

ДОКЛАД

към 31.12.2009

на Обединена Българска Банка АД
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на

МЕТИЗИ АД

ISIN на емисията **BG2100003073**

Борсов код **5MZA / BMETIZ**

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100ж, ал. 1, т.2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа, в изпълнение на задълженията на Обединена Българска Банка АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по първа емисия корпоративни облигации, емитирани от „Метизи“ АД на 21.02.2007г.

Документите, въз основа на които е изготвен този доклад, са както следва:

- ⇒ **Прспект** за вторично публично предлагане;
- ⇒ **Неодитиран финансов отчет към 31.12.2009г.**, който съдържа баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци и отчет за измененията на собствения капитал;
- ⇒ **Добавък № 01** от 02.05.2009 на **застрахователна полица № 110408001639/02.05.2009** към Дженерали Застраховане АД;
- ⇒ **Доклад за актуализация на пазарна и ликвидационна стойност** на заложените дълготрайни движими активи на Метизи АД от “Амрита Консултантска къща” към 24.08.2009.

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Изпълнение на поетите от емитента задължения

Ангажменти към обезпечението

Съгласно Проспекта за вторично публично предлагане на емисията облигации, издадени от Метизи АД, емитентът има задължение за спазване на следните показатели:

- **Поддържане на пазарна стойност на обезпечението от мин.120% от номиналната стойност** на издадените облигации;
- **Застраховане на обезпечението** в полза на банката довереник на облигационерите, като застрахователната сума е **не по-малка от 120% от общата номинална стойност** на облигационната емисия;
- **Пасиви към сумата на актива (ливъридж) – до 100%;**
- **Покритие на лихвите – мин.100%.**

Показател	Стойност към 31.12.2009	Задължение по Проспект
Стойност на обезпечението	157,82%	над 120 %
Ливъридж <i>Дълг/ Активи</i>	12,93%	под 100%
Покритие на лихвите <i>Печалба преди данъци+ разходи за лихви/ разходи за лихви</i>	136,19%%	над 100%

Към 31.12.2009г. емитентът изпълнява условията, заложен в документа за предлагане на ценните книжа.

Съгласно Доклад за оценка, издаден от Консултантска къща "Амрита" ООД, от 28.08.2009г. на машини и съоръжения, справедливата пазарна стойност на обезпечението по емисия облигации на Метизи АД е определена от оценителя, както следва :

Стойност в лева	Пазарна ст-ст
Стойност на Обезпечението	2 933 800
Стойност на Облигационна Емисия	2 000 000
Процент Покритие	157,82%

Застраховка на обезпечението

Към датата на изготвяне на доклада обезпечението е застраховано с Добавка № 01 от 02.05.2009 към застрахователна полица № 110408001639/02.05.2009 към Дженерали Застраховане АД за 2 500 000 лв, което съответства на 125% от общата номинална стойност на облигационната емисия и е над минималната стойност от 120%, заложена в Договора за довереник.

Плащането на лихвите по емисията с ISIN код BG2100003073 се извършва на шестмесечие, при фиксиран лихвен процент от 7.325%. През 2009г. са направени следните лихвени плащания:

- На 17.02.2009г. 73,650.27 лв.
- На 13.08.2009г. 72 647.95лв.

Преглед на Дейността

"Метизи" АД е с основна дейност производство на стоманени телове, въжета и изделия от тях. Основните продукти на "Метизи" АД са:

- Телове от нисковъглеродни стомани с диаметър от 0.20 до 10 мм.
- Поцинковани стоманени телове с диаметър от 1.6 до 5 мм.
- Високовъглеродни телове, включително за пружини, телове за конструкционни стомани, поцинковани и непонциковани с диаметър 0.20-4.5мм.
- Стоманени въжета с различна конструкция и предназначение с диаметър от 1.87 до 40мм
- Алуминиеви и алуминиево-стоманени проводници с диаметър 1.5-500мм
- Сапани с товароподемност до 40 TF, ръчно заплетени или със студено пресовани алуминиеви втулки.
- Мрежи и сита.
- Гвоздеи, произведени от ниско и високовъглеродни телове
- Горещо поцинковани елементи в т.ч шини за гръмозащитна инсталация

На вътрешният пазар Метизи АД продава своята продукция на повече от 280 фирми, а експортният дял на фирмата е около 30%. Основните сектори за реализиране на продукцията на дружеството са енергетиката и инфраструктурното строителство.

2. Изразходване на средствата от облигационния заем

Със средствата от емисията са закупени алуминиев валцдрат 498 т. на стойност 1 590 хил.лв и стоманен валцдрат 408 т. на стойност 410 хил. лв, общо 2000 хил.лв.

3. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

Като обезпечение на всички вземания за главницата и лихви по облигационния заем, който е в размер на 2 000 000 (два милиона) лева, както и на вземания на Довереника по Договора за изпълнение на функцията "Довереник на облигационерите", Емитентът учредява първи по ред особен залог на движими вещи, както следва:

1. Инв. № 10400070266 – Агрегат 01/075-2 24/500 24 НИШКОВ;
2. Инв. № 10400090268 – АГРЕГАТ 01/076 24/1000 24 НИШКОВ;
3. Инв. № 10400020256 – АГРЕГАТ 01/577-1 12/2600 12 НИШКОВ;
4. Инв. № 20255610446 – МАШИНА ВЪЖЕУСУКВАЩА SR;

Доклад на Обединена българска банка АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на Метизи АД, ISIN BG2100003073, борсов код 5MZA / BMETIZ

5. Инв. № 10701220016 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 2500/6;
6. Инв. № 10703180053 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;
7. Инв. № 10703090046 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;
8. Инв. № 10703030040 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;
9. Инв. № 10703160051 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;
10. Инв. № 10703070044 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;
11. Инв. № 10703120049 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;
12. Инв. № 10703110048 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7;
13. Инв. № 10703020039 – СТАН ИЗТЕГЛЯЧЕН UDZSA 630/7.

Обезпечението се поддържа в добро състояние, годно за извършване на производствена дейност. Извършва му се периодична профилактика и ремонти, когато е необходимо.

Не са прехвърляни права на трети лица върху имуществото, предмет на обезпечението.

4. Финансови показатели и финансово състояние на емитента

4.1 Анализ на Баланса

	31.12.2009	31.12.2008	Промяна %	като% от Продажби	
Активи					
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	40167	40591	-1,0%	81,59%	81,11%
Нематериални активи	1	1	0,0%	0,00%	0,00%
Инвестиции	7	12	-41,7%	0,01%	0,02%
Разходи за придобиване на нетекущи активи	532	443	20,1%	1,08%	0,89%
Общо нетекущи активи	40707	41047	-0,8%	82,69%	82,02%
Стоково-материални запаси	5654	5657	-0,1%	11,49%	11,30%
Търговски и други вземания	2463	2971	-17,1%	5,00%	5,94%
Пари и парични еквиваленти	270	62	335,5%	0,55%	0,12%
Данъци за възстановяване	135	308	-56,2%	0,27%	0,62%
Общо текущи активи	8522	8998	-5,3%	17,31%	17,98%
Общо активи	49229	50045	-1,6%	100,00%	100,00%
Пасиви					
Нетекущи пасиви					
Отсрочени данъчни пасиви	3237	3289	-1,6%	6,58%	6,57%
Облигационен заем	2000	2000	0,0%	4,06%	4,00%
Други нетекущи заеми	0	400	-100,0%	0,00%	0,80%
Общо нетекущи задължения	5237	5689	-7,9%	10,64%	11,37%
Текущи заеми	753	871	-13,5%	1,53%	1,74%
Търговски и други задължения	377	637	-40,8%	0,77%	1,27%
Общо текущи задължения	1130	1508	-25,1%	2,30%	3,01%
Капитал					
Регистриран капитал	7502	7502	0,0%	15,24%	14,99%
Резерви	35263	35337	-0,2%	71,63%	70,61%
Финансов резултат, нетно	97	10	870,0%	0,20%	0,02%
Общо капитал	42862	42849	0,0%	87,07%	85,62%
Общо капитал и пасиви	49229	50046	-1,6%	100,00%	100,00%

*неодитиран финансов отчет към 31.12.2009г.

4.1.1. Анализ на Актива

Основна част от активите на дружеството (81.6 % от общите активи) представляват “Имоти, машини, съоръжения и оборудване”, като към 31. 12.2009 год. балансовата стойност на дълготрайните активи възлиза на 40 707 хил.лв. и бележи понижение от 0.8%.

Размерът на текущите активи е 8 522хил.лв. спрямо 8 998 хил. лв. към 31.12.2008 год. и бележи спад от 5.3% главно поради спада при търговски и други вземания от 17.1% до 2 463 хил.лв.

4.1.2. Анализ на Пасива

Дружеството финансира основната си дейност чрез използване на собствен капитал и външни привлечени средства.

Към 31.12.2009 собственият представлява 84.33% от общите пасиви на дружеството като над 71% се дължат на преоценъчни резерви. Нетекущият пасив представлява емитирания облигационния заем, чиято балансова стойност остава непроменена – 2 000 хил. лв. както и отсрочени данъчни пасиви във размер на 3 237 хил.лв.

Текущите пасиви са 1 130 хил.лв. спрямо 1 508 хил.лв. към 31.12.2008 год. и бележат спад от 25.1%, главно поради намалението на търговски и други задължения.

4.2. Анализ на Отчета за доходите

ПРИХОДИ (хил.лв.)	31.12.2009	31.12.2008	Промяна %	като % от продажби	
Приходи от дейността	7847	11582	-32,2%		
Себестойност на продажбите	5761	5761	0,0%		
Брутна Печалба	2086	5821	-64,2%	26,58%	50,26%
Разходи за материали	3357	7102	-52,7%	42,78%	61,32%
Разходи за външни услуги	335	1282	-73,9%	4,27%	11,07%
Разходи за амортизации	412	413	-0,2%	5,25%	3,57%
Разходи за възнаграждения	754	1072	-29,7%	9,61%	9,26%
Разходи за осигуровки	140	226	-38,1%	1,78%	1,95%
Балансова ст-ст на продадени активи (без продукция)	2487	525	373,7%	31,69%	4,53%
Изм.на запасите от продукция и незавършено пр-во	-83	1054	-107,9%	-1,06%	9,10%
Други	109	-251	-143,4%	1,39%	-2,17%
Разходи за дейността	7 511	11 423	-34,2%	95,72%	98,63%
Печалба от оперативна дейност	336	159	111,3%	4,28%	1,37%
Други приходи	117	93			
Финансови приходи(разходи), нетно	-250	-149	67,8%	-3,19%	-1,29%
в т.ч Разходи за лихви	268	262	2,3%	3,42%	2,26%
Извънредни приходи	11				
Печалба от дейността преди данъци	97	2	4750,0%	1,24%	0,02%
Разходи за данъци	0	0		0,00%	0,00%
Нетна печалба за периода	97	2	4750,0%	1,24%	0,02%

*неодитиран финансов отчет към 31.12.2009г.

Метизи АД приключва 2009г. със счетоводна печалба от 97 хил. лв. спрямо 2 хил.лв за а 2008г. Нетната печалба бележи подобрене въпреки регистрираният спад в продажбите от 32% до се дължи на намалените продажби от 36.2% спрямо сравнимия период на 2008г.

Докладът е изготвен от Дирекция Инвестиционно банкиране

Иван Цолев, тел. 02 811 3754, e-mail: tzolev_i@ubb.bg

Печалбата от оперативна дейност на дружеството бележи ръст от 111.3% спрямо 2008 до 336 хил.лв, като нетните финансови разходи се увеличават значително, главно поради намалението в перото финансови приходи и увеличените финансови разходи за периода.

4.3. Анализ на Отчета за Паричният Поток

	31.12.2009	31.12.2008	Промяна %
Основна дейност			
Наличност на парични средства на 01януари	62	86	
Постъпления от клиенти	10751	10675	0,7%
Плащания на доставчици	-8	-22	-63,6%
Плащания, свързани с вознаграждения	87	173	-63,6%
Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	-7676	-6448	19,04%
Платени корпоративни данъци върху печалбата	-750	-1184	-49,7%
Получени лихви	-374	-580	19,0%
Курсови разлики	-55	-389	-36,7%
Други постъпления /плащания от оперативна дейност	-262	-332	-35,5%
Нетен паричен поток от основна дейност	1 713	1 893	-21,1%
покупка на дълготрайни активи		-2	
Плащания свързани с придобиване на ДМА			
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	0	-2	-100,0%
Постъпления от заеми	6477	5408	19,8%
Плащания свързани с заеми	-7702	-7134	8,0%
Постъпления от лихви	0	21	-100,0%
Платени лихви	-280	-211	32,7%
Нетни парични потоци от финансова дейност	-1505	-1937	-22,3%
Наличност на парични средства в началото на периода	270	62	335,5%
Наличност на парични средства в края на периода	-208	-24	766,7%

*неодитиран финансов отчет към 31.12.2009г.

Нетният паричен поток от оперативна дейност за 2009г. е положителен в размер на 1 713 хил. лв., като се влошава спрямо предходната година – положителна стойност в размер от 1 893 хил.лв . Намалението в паричният поток от основна дейност се дължи главно на увеличените плащания за данъци от 19% до 7 676 хил.лв.

Дружеството е финансирало дейността си 2009г. с постъпления от допълнителни заеми в размер на 6 477 хил. лв, което бележи ръст от 19.8% спрямо 2008г.

4.4. Анализ на ликвидност

Показатели за ликвидност	Описание	31.12.2009	31.12.2008
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	7,54	5,97
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания) / Краткосрочни задължения	2,54	2,22
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0,24	0,04

Видно от представените по-горе данни ликвидността на дружеството се подобрява. Коефициентът на обща ликвидност бележи значително ръст което може да показва по ефикасно управление на текущите активи спрямо текущите задължения спрямо предходната година.

4.5 Анализ на рентабилността

Показатели за рентабилност	Описание	31.12.2009	31.12.2008
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба / Нетни приходи от продажби	26,58%	50,26%
Рентабилност на приходите от продажби	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	1,24%	0,02%
Рентабилност на активите	Нетна печалба /Общо активи	0,20%	0,00%
Рентабилност на собствения капитал	Нетна печалба / СК	0,23%	0,00%
Покритие на лихвите	Печалба преди данъци+ разходи за лихви / Разходи за Лихви	136,19%	139,31%

Показателите за рентабилност са сравнително стабилни, като се забелязва подобрение при коефициента на брутната печалба и намаление при коефициента за нетна печалба поради по-големите оперативни разходи.

Възвращаемостта на активите и собствения капитал бележат ръст поради леко увеличената печалба на дружеството.

4.6. Анализ на задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	31.12.2009	31.12.2008
Ливъридж	Дълг / Активи	12,93%	14,38%
Гиъринг	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	12,22%	13,28%

Видно от показаните по-горе показатели за задлъжнялост, задлъжнялостта на емитента бележи леко намаление спрямо общите активи. Като цяло дружеството има ниска задлъжнялост в капиталовата си структура поради значителната част на собственият капитал в капиталовата структура като значителна част от резервите се дължат на преценка на активи.

5. Обединена българска банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на „Метизи“ АД, декларира:

- ⇒ Обединена българска банка АД е извършила анализ на финансовото състояние на „Метизи“ АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от „Метизи“ АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не контролира пряко или непряко „Метизи“ АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е контролирана пряко или непряко от „Метизи“ АД;
- ⇒ Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

16.02.2010