

ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД
в качеството на Довереник на облигационерите на
Ай Ти Ди Нетуърк АД
ISIN на емисията **BG2100043061**
Борсов код **9XOA / BITDN**

Настоящият доклад е съставен 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 на Довереник на облигационерите по първа емисия корпоративни облигации, емитирани от Ай Ти Ди Нетуърк АД на 08.12.2006 г.

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

- ⇒ **Проспект** за вторично публично предлагане;
- ⇒ **Протокол на ОС на облигационерите** на емисията от 09.12.2008г.;
- ⇒ **Оценка No. B500**, издадена от ИнфоТрейд на 31.07.2008 с валидност 31.12.2008г.;
- ⇒ **Оценка No. B501**, издадена от ИнфоТрейд на 30.07.2008 с валидност 31.12.2008г.;
- ⇒ **Становища No. B919 и B920 относно Оценки N. B500 и B501**, издадени от ИнфоТрейд на 27.07.2009;
- ⇒ **Застрахователна полица No.2200101200R00323**, издадена от ЗПАД Булстрад на 25.02.2010г. и Добавък No.1 към нея;
- ⇒ **Застрахователна полица No.2213050682**, издадена от ЗПАД Булстрад на 25.02.2010г. и Добавък No.1 към нея;
- ⇒ **Отчет към 30.06.2010г.** за изпълнение на задълженията на емитента по условията на емисията;
- ⇒ **Междинен финансов отчет на емитента към 30.06.2010г.**,

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

1. Изразходване на средствата от облигационния заем

Съгласно предоставена от емитента информация средствата по облигационния заем през 2010г се изразходват, както следва:

Средства за придобиване на дялови участия в LAN оператори и за изграждане на собствена LAN мрежа

- За изграждането на собствена оптична канална тръбна мрежа в гр. Пловдив, за инфраструктурните проекти и за инвестиция в кабели и собствена канална мрежа са изразходвани 516 хил.лв през първото тримесечие и 580 хил.лв през второто.
- За изграждането на собствена оптична канална тръбна мрежа в гр. Велико Търново са изразходвани 201 хил.лв за закупуване на оптични кабели и материали през първото тримесечие и 206 хил.лв през второто. За изграждане на обща подземна тръбна мрежа съвместно с Община В.Търново са изразходвани 12 хил.лв през първото тримесечие и 56 хил.лв през второто.
- Не са изразходвани средства за придобиване на дялове в нови LAN оператори.

Закупуване на оборудване

По информация от емитента през 2010 са изразходвани средства за закупуване на оборудване, свързано с реализацията на услугата Triple play (предоставянето на цифрова телевизия, интернет и телефония по един оптичен кабел до крайни клиенти), както следва:

- за материали, свързани с предоставянето на услугите до крайните клиенти, са изразходвани 149 хил.лв през първото тримесечие и 56 хил.лв през второто;
- за оптични кабели и материали, свързани с преноса на услугите до крайните клиенти – 410 хил.лв през първото тримесечие и 178 хил.лв през второто.

Маркетинг и реклама

Съгласно предоставената от емитента информация разходите, свързани с рекламните кампании в Пловдив и Велико Търново, са в размер съответно на 37 хил.лв през първото тримесечие и 42 хил.лв през второто.

2. Състояние на обезпечението на облигационната емисия

За обезпечение на вземането по главницата на корпоративни облигации на Ай Ти Ди Нетуърк АД с ISIN BG2100043061, в размер на EUR 2,250,000 (два милиона и двеста и петдесет хиляди евро), както и на вземанията за всички дължими върху тази главница лихви и всички вземания на банката довереник, всяка от обезпечаващите страни е учредила първа по ред договорна ипотека в полза на Обединена Българска Банка АД в качеството на банка довереник на облигационерите върху своите собствени недвижими имоти, както следва:

1. **Иво Теодоров Димитров и Гергана Йорданова Димитрова**, са учредили договорна ипотека върху собствен имот:
 - **дворно място**, находящо се в гр. Пловдив, ул. „Авксентий Велишки” № 50 (петдесет), бивша Никола Вапцаров, цялото застроено и незастроено, с обща площ от 194 (сто деветдесет и четири) кв.м., съставляващо УПИ VII-749 (седми - седемстотин четиридесет и девети) от квартал 307 (триста и седем) - стар, 169 (сто шестдесет и девети) - нов, по плана на гр. Пловдив, Централна градска част, одобрен със заповед № 1155 от 29.11.1982 г., при граници, съгласно приложена скица: улица „Авксентий Велишки”, имот № XIX-750, имот № V-747, имот № VI-748, ведно с построената в дворното място триетажна жилищна сграда, със застроена площ от 110 кв.м. (сто и десет квадратни метра) - съгласно доклад за бизнес оценка извършена от ЕООД „Инфотрейд” София, състояща се от полуподземен етаж, първи етаж и обитаемо подпокривно пространство, представляваща първоначално едноетажна къща с изба, със застроена площ от 69 кв.м. (шестдесет и девет квадратни метра), реконструирана, преустроена и надстроена, съгласно Разрешение за строеж № 452/31.10.2003 г. на Община Пловдив - район „Централен”, за преустройство на таванско помещение на съществуваща жилищна сграда, вътрешно преустройство и ремонт на съществуваща жилищна сграда с две пристройки, въведена в експлоатация, съгласно удостоверение № 121 от 16.12.2005 г. на Община Пловдив, район „Централен”.
2. **ПРИБОР П-61 ООД**, гр. Пловдив, регистрирано по ф.д. № 9202/1991 год. по описа на Пловдивски окръжен съд, вписан в Регистъра за държавни и общински предприятия под парт. № 41, том 1, стр. 82, БУЛСТАТ № 825235971, дан. № 1164760460, представлявано от управителя Брайко Динчев Дуплеков, съгласно Протокол от заседание на общото събрание на съдружниците на ПРИБОР П-61 ООД, гр. Пловдив от 13.10.2006 год. е учредило договорна ипотека в полза на емитента, върху следните недвижими имоти, собственост на ПРИБОР П-61 ООД:
 - **Първи (приземен) етаж на „Инженерен корпус с ЦЛЗ, столова и кухня” от шестетажна сграда**, находяща се в гр. Пловдив, ул. „Богомил” № 59 в УПИ I - 1237 Завод за хидравлични и пневматични прибори, кв. 487, по плана на гр. Пловдив, Трета градска част, със застроена площ от 994 (деветстотин деветдесет и четири) кв. м.;
 - **Втори (първи надпартерен) етаж на „Инженерен корпус с ЦЛЗ, столова и кухня” от шестетажна сграда**, находяща се в гр. Пловдив, ул. „Богомил” № 59 в УПИ I – 1237 Завод за хидравлични и пневматични прибори, кв. 487, по плана на гр. Пловдив, Трета градска част, със застроена площ от 460 (четиристотин и шестдесет) кв. м.;
 - **Четвърти (трети надпартерен) етаж на „Инженерен корпус с ЦЛЗ, столова и кухня” от шестетажна сграда**, находяща се в гр. Пловдив, ул. „Богомил” № 59 в УПИ I – 1237 Завод за хидравлични и пневматични прибори, кв. 487, по плана на гр. Пловдив, Трета градска част, със ЗП площ от 460 (четиристотин и шестдесет) кв. м.

(не са предмет на договорната ипотека вторият надпартерен, четвъртият надпартерен и петият надпартерен етажи от тази масивна шестетажна сграда „Инженерен корпус с ЦЛЗ, столова и кухня”);

- **Първи (приземен) етаж (кота “нула”) на Главен производствен корпус от триетажна сграда**, находяща се в гр. Пловдив, ул. „Богомил” № 59 в УПИ I – 1237 Завод за хидравлични и пневматични прибори, кв. 487, по плана на гр. Пловдив, Трета градска част, със застроена площ от 1 544 (хиляда петстотин четиридесет и четири) кв. м., представляваща площта на етажа без преустроените в магазини помещения от него;
- **Втори етаж (кота “+ 5,88”) на Главен производствен корпус от триетажна сграда**, находяща се в гр. Пловдив, ул. „Богомил” № 59 в УПИ I – 1237 Завод за хидравлични и пневматични прибори, кв. 487, по плана на гр. Пловдив, Трета градска част, със застроена площ от 1 832 (хиляда осемстотин тридесет и два) кв. м.;
- **Магазини с номера 4 (четири), 5 (пет) и 6 (шест), разположени в обема на първи етаж, между кота “- 0,36” и кота “+ 2,80” и на втори етаж, между кота “+2,80” и “+5,88”) на Главен производствен корпус – триетажна сграда**, находяща се в гр. Пловдив, ул. „Богомил” № 59 в УПИ I – 1237 Завод за хидравлични и пневматични прибори, кв. 487, по плана на гр. Пловдив, Трета градска част, всеки от които с разгърната застроена площ, както следва: магазини с номера 4 (четири) и 5 (пет) – 99.33 (деветдесет и девет цяло и тридесет и три стотни) кв. м. и магазин 6 (шест) – 101.88 (сто и едно цяло и осемдесет и осем стотни) кв.м.

Настъпили промени в обезпечението

На 09.12.2008г. е проведено Общо събрание на облигационерите на емисията корпоративни облигации във връзка с постъпило искане от Ай Ти Ди Нетуърк АД за замяна на цялото текущо обезпечение на емисията с обезпечение, представляващо поземлен имот – овощна градина с площ 203.354 дка, четвърта категория в м. “Стойкова върба”, съставляваща имот No. 010173 по плана на земеразделяне на с. Браниполе, общ. Родопи, обл. Пловдивска, впоследствие променено на искане за частична замяна на обезпечението. **С 84.04% от издадените облигации от емисията Общото събрание на облигационерите гласува “Против” замяната на текущото обезпечение на емисията с предложеното от емитента.**

На 19.07.2010 е извършена проверка на обезпечението по емисията. Отдадени под наеми и функциониращи са трите магазина, включени в обезпечението и етажите на сградата, описана като Инженерен корпус със столова и кухня към Завода за хидравлични и пневматични машини. По времето на огледа не функционираха етажите на Главния производствен корпус на Завода за хидравлични и пневматични машини.

3. Изпълнение на поетите от емитента задължения

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

- Поддържане на **пазарна стойност на обезпечението от мин.115% от номиналната стойност** на издадените облигации;
- Застраховане на обезпечението в полза на банката довереник на облигационерите, като **застрахователната сума е не по-малка от 115% от общата номинална стойност** на облигационната емисия.
- Емитентът няма задължение за спазване на определени финансови показатели.

Пазарна стойност на обезпечението

Съгласно Доклад No.B500 за оценка на недвижим имот, находящ се в гр. Пловдив, ул. Авксентий Велишки № 50, собственост на **Иво Димитров и Гергана Димитрова**, издаден от Инфо Трейд ЕООД, София на 31.07.2008г. и становище No.B 919 от 27.07.2009г справедливата пазарна стойност на имота (със закръгляне) е определена от оценителя на **753,500 лв. или EUR 385,258**, като са използвани следните методи на оценяване:

Методи на оценяване	Оценка лв.	Отн. тегло	Оценка EUR
Възстановителна стойност	389,500 лв	0.10	€199,148

Методи на оценяване	Оценка лв.	Отн. тегло	Оценка EUR
Сравнителна стойност	857,600 лв	0.80	€438,484
Приходна стойност	285,000 лв	0.10	€145,718
Справедлива пазарна стойност	753,500 лв	1.00	€385,258

Съгласно Доклад No.B501 за оценка на недвижим имот, находящ се в гр. Пловдив, ул. Богомил № 59, собственост на **ПРИБОР П-61 ООД**, гр. Пловдив, издаден от Инфо Трейд ЕООД, София на 30.07.2008г. и становище No.B 920 от 27.07.2009г справедливата пазарна стойност на имота (със закръгляне) е определена от оценителя на **4,792,000 лв. или EUR 2,450,000**, като са използвани следните методи на оценяване:

Методи на оценяване	Оценка лв.	Отн. тегло	Оценка EUR
Възстановителна стойност	3,759,493 лв	0.10	€1,922,198
Сравнителна стойност	5,015,599 лв	0.80	€2,564,435
Приходна стойност	4,039,092 лв	0.10	€2,065,155
Справедлива пазарна стойност	4,792,338 лв	1.00	€2,450,283

Съгласно докладите за оценка на недвижимите имоти от Инфо Трейд ЕООД, София, обезпечението по облигационната емисия е оценено сумарно на **EUR 2,835,258 (или 5,545,500 лв.)**, което представлява **126% от номиналната стойност на емисията**, при задължение за поддържане на минимална стойност на обезпечението от 115% от номиналната стойност на емисията облигации.

Застраховка на обезпечението

Описаното обезпечение е застраховано в полза на Обединена Българска Банка АД като довереник на облигационерите със застрахователни полици:

- № 2200101200R00323 и Добавък No. 1 към нея, издадени от ЗПАД Булстрад със срок на застраховката **24.02.2011г.** (застраховка на обезпечението, предоставено от ПРИБОР П-61 ООД) за застрахователна сума в размер на **4,413,248 лв.** и
- № 2213050682 и Добавък No. 1 към нея, издадени от ЗПАД Булстрад със срок на застраховката **24.02.2011г.** (застраховка на обезпечението, предоставено от Иво Димитров) за застрахователна сума в размер на **647,461 лв.**

Общата застрахователна сума е **5,060,709 лв**, което по фиксинга на БНБ е еквивалентно на **EUR 2,587,499** или **115% от стойността на облигационния заем** (EUR 2.25 млн).

Ангажименти към купонни плащания

Плащането на лихвите по емисията с ISIN BG2100043061 се извършва на тримесечие. През 2009 и 2010г. са наредени следните лихвени плащания към Централен депозитар АД, с когото Ай Ти Ди Нетуърк АД има сключен договор за извършване на плащания по облигационната емисия:

- На 05.03.2009: BGN 98,341.14 (EUR 50,281)
- На 05.06.2009: BGN 80,150.56 (EUR 40,980)
- На 07.09.2009: BGN 75,070.44 (EUR 38,383)
- На 07.12.2009: BGN 69,152.75 (EUR 35,357)
- На 05.03.2010: BGN 67,470.51 (EUR 34,497)
- На 08.06.2010: BGN 68,248.88 (EUR 34,895)

4. Финансови показатели и финансово състояние на емитента

Основните насоки в развитието на дейността на Ай Ти Ди Нетуърк АД през 2010 са свързани с:

- Продажба на едро на международен интернет капацитет и продажба на интернет свързаност и съпътстващи услуги на корпоративни клиенти;
- Разширено предлагане на фиксирана гласова телефонна услуга на корпоративни и домашни клиенти в София, Пловдив, Велико Търново, Пазарджик, Ботевград и Асеновград;
- Участие в процеса на изменение на преносимостта на географските телефонни номера с цел преминаване на обслужване на заявките на "едно гише";

- Стартиране на предлагане на услуги с добавена стойност (цифрова интерактивна телевизия);
- Подобряване на портфолиото пакетни услуги, ориентирани към малки и средни предприятия.

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД (в хил.лв)	30.06.2010	30.06.2009	Изменение
Приходи от продажби	2,937	2,812	4.4%
Общо приходи	2,937	2,812	4.4%
Консумативи и услуги	(1,877)	(1,719)	9.2%
Разходи за персонала	(487)	(479)	1.7%
Амортизации	(278)	(244)	13.9%
Други разходи за дейността	(43)	(100)	-57.0%
Печалба от дейността	252	270	-6.7%
Финансови приходи/ разходи (нетно)	(87)	(262)	-66.8%
Печалба преди облагане с данъци	165	8	1962.5%
Данък (икономия) върху временни данъчни разлики	-	-	
Печалба след облагане с данъци	165	8	1962.5%
Нетна печалба за периода	165	8	1962.5%

През първото тримесечие на 2010 приходите от продажби на емитента се увеличават с 4% на годишна база до 2.9 млн.лв, като основните приходи на емитента от продажба на интернет, фиксирани телефонни услуги и телевизия нарастват с 6.7% на годишна база.

Приходите от интернет услуги за периода спадат до 1.9 млн.лв, като спрямо първото тримесечие на годината допълнителни приходи са генерирани от наем на оптика, а най-значителен спад е отчетен в приходите от интернет достъп. Тенденцията е аналогична и на годишна база, като общият спад в приходите от интернет услуги е от 13%. Приходите от фиксирани телефонни услуги достигат 300 хил.лв, като е отчетено съществено увеличение от 43% спрямо първото тримесечие, но на годишна база приходите от фиксирана телефония се запазват без изменение. Двете услуги (интернет и фиксирани телефонни услуги) заедно генерират 76% от всички приходи на емитента за шестмесечието.

От средата на 2009г дружеството предлага цифрова интерактивна телевизия за крайни клиенти, като пакетната услуга Coolbox е разширена и включва двоен пакет (интернет и телефон), троен пакет (интернет, телефон и телевизия) и допълнителна възможност за гледане на програми по каталог (Video on Demand). От втората половина на 2009г дружеството предлага модулни пакетни услуги (интернет и телефон) за малки и средни фирми под марката ITD Business, както и допълнителни услуги като електронна поща, уеб хостинг, виртуални машини, наети сървъри, ко-локация, изграждане на виртуални мрежи между градовете и виртуални телефонни централи. В резултат от разширяване на предлаганите услуги приходите от продажба на пакетни услуги за крайни клиенти за шестмесечието достигат 551 хил.лв (с ръст от 160% на годишна база). Най-динамично е развитието при пакетните бизнес услуги, приходите от които достигат 140 хил.лв (нова услуга за емитента през разглеждания период спрямо 2009г).

Разходите за дейността за периода се увеличават с 6% на годишна база. Изменението е предимно вследствие на увеличение на разходите за консумативи и външни услуги (последните включват и разходи за интернет достъп и телефонни услуги) с почти 160 хил.лв, ръст от 9% на годишна база. Емитентът е оповестил, че увеличението на разходите за материали от 121% на годишна база е свързано с подготовка за пролетния и летния сезон, когато материалите се влагат в изграждане на инфраструктура. Поради нарастване на обслужващия капацитет най-бързо се увеличават разходите за интернет достъп (годишен ръст от 20%), които достигат 945 хил.лв за шестмесечието. Разходите за телефонни услуги се запазват без съществено изменение спрямо предходната година. Същевременно по-малко средства са вложени в разходи за външни услуги, като рекламна дейност и транспортни услуги, сумарното намаление при които е от 115 хил.лв на годишна база. Разходите за персонала не се изменят съществено на годишна база и са в размер на 487 хил.лв.

Към 30.06.2010 печалбата от оперативна дейност е в размер на 252 хил.лв, като е отчетен спад от 7% на годишна база. Нетните финансови разходи на емитента са в размер на 87 хил.лв.,

като разходите за лихви намаляват с 53% на годишна база до 117 хил.лв в резултат на значителното намаление на тримесечния EURIBOR, използван за изчисляване на дължимата лихва по облигационния заем. **Печалбата** на емитента за периода е в размер на 165 хил.лв, спрямо 8 хил.лв през същия период на 2009г. **Маржът** на печалбата преди лихви, данъци и амортизация за периода се запазва на 18%, маржът на нетната печалба нараства до 5.6%. **Възвръщаемостта** на собствения капитал и на активите е съответно 21% и 2%, и двете с ръст спрямо същия период на предходната година.

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ (в хил.лв)	30.06.2010	31.12.2009	Изменение
Нетекущи активи			
Машини, оборудване, транспортни средства и др ДМА	6,362	5,558	14.5%
Права върху собственост и програмни продукти	101	126	-19.8%
Инвестиции в дъщерни и смесени предприятия	2,389	2,399	-0.4%
Предоставени търговски заеми	77	909	-91.5%
Нетекущи активи	8,929	8,992	-0.7%
Текущи активи			
Материални запаси	333	315	5.7%
Текущи вземания	610	614	-0.7%
Парични средства	139	540	-74.3%
Разходи за бъдещи периоди	595	452	31.6%
Текущи активи	1,677	1,921	-12.7%
Общо активи	10,606	10,913	-2.8%

Общата балансова стойност на активите на дружеството намалява с почти 3% към шестмесечието спрямо края на предходната година. **Нетекущите активи** не се променят в абсолютна стойност, но увеличават дела си до 84% от всички активи на емитента. Балансова им стойност към 30.06.2010 е 6.3 млн.лв в резултат на придобиване на съоръжения и оборудване на обща стойност 1.1 млн.лв през годината, представляващи инвестиции на дружеството в изграждане и сгъстяване на оптичната кабелна мрежа в Пловдив и Велико Търново. Извършените от емитента инвестиции през годината са представени подробно в раздел [Изразходване на средствата от облигационния заем \(Средства за придобиване на дялови участия в LAN оператори и за изграждане на собствена LAN мрежа\)](#).

Балансовата стойност на инвестициите в дъщерни и смесени предприятия остава в размер на 2.4 млн лв (23% от активите на емитента). През шестмесечието емитентът продава всички притежавани дружествени дялове в ЕраНет ООД, гр. Велико Търново на друг съдружник на дружеството. Балансовата стойност на инвестицията в ЕраНет ООД към края на предходната година е в била в размер на 10 хил.лв. По информация на емитента продаденото дружество не е извършвало дейност от създаването си. Инвестициите в дъщерни и смесени предприятия, представляващи дялови участия в LAN оператори, към 30.06.2010г. са представени по-долу:

Дружество (хил.лв)	Дялово участие	Балансова ст-ст
Асеновград.НЕТ ЕООД, Пловдив	100%	500
България Онлайн ЕООД, София	100%	189
София Онлайн ООД, София	50%	700
ЕраНет ООД, Велико Търново*	0%	-
Симекс Инженеринг ООД, Пловдив	74%	1,000
Общо:		2,389

*По информация от емитента дружеството не е извършвало дейност от създаването си

Балансовата стойност на дълготрайните нематериални активи (права върху програмни продукти и собственост) намалява с 20% до 101 хил.лв спрямо края на годината в резултат на отчетена през периода амортизация в размер на 25 хил.лв.

Предоставените от емитента дългосрочни търговски заеми на свързани лица намаляват с 92% спрямо края на 2009г (изменение от 832 хил.лв). Изцяло погасени са задължения на Интердео ООД в размер на 617 хил.лв, съществено намаляват задълженията на Симекс инженеринг ООД. Емитентът е предоставил следната информация за размера на отпуснатите дългосрочни заеми към края на второто тримесечие на 2010:

Дългосрочни търговски заеми	30.06.2010	31.12.2009
Интердео ООД	-	617
Симекс инженеринг ООД	22	229
Асеновград.Нет ЕООД	48	63
София Онлайн ООД	7	-
Общо:	77	909

Текущите активи на емитента включват текущи вземания, парични средства и материални запаси. Съгласно предоставена от емитента информация материалните запаси представляват закупени кабели, използвани от дружеството при изграждане на LAN мрежи в Пловдив и Велико Търново. Сумата на текущите вземания остава непроменена в размер на 610 хил.лв (6% от всички активи), от тях вземанията от клиенти са в размер на 561 хил.лв. Паричните средства към края на тримесечието намаляват с 74% до 139 хил.лв в резултат на извършените инвестиции в оптични мрежи в Пловдив и Велико Търново.

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ (в хил.лв)	30.06.2010	31.12.2009	Изменение
Капитал и резерви			
Регистриран капитал	500	500	0.0%
Резерви	34	34	0.0%
Натрупана печалба/(загуба)	431	266	62.0%
Капитал и резерви	965	800	20.6%
Нетекущи пасиви			
Заеми от банки и небанкови фин.институции	3,674	3,907	-6.0%
Облигационен заем	4,402	4,402	0.0%
Нетекущи пасиви	8,076	8,309	-2.8%
Текущи пасиви			
Заеми от банки и небанкови фин.институции	-	-	
Търговски задължения	1,110	1,312	-15.4%
Други	142	179	-20.7%
Текущи пасиви	1,252	1,491	-16.0%
Приходи за бъдещи периоди	313	313	0.0%
Общо капитал и пасиви	10,606	10,913	-2.8%

Дружеството финансира основната си дейност чрез използване на собствен капитал и външни привлечени средства. **Нетекущите пасиви** включват емитиран облигационен заем с непроменена балансова стойност към 30.06.2010г от 4.402 млн. лв., банкови заеми в размер на 3.6 млн.лв и задължения по финансов лизинг в размер на 57 хил.лв, които сумарно финансират 76% от активите на емитента. Съгласно предоставена от емитента информация през 2009г са сключени два договора за инвестиционен кредит с Прокредит Банк АД. С отпуснатите средства е рефинансиран договор за овърдрафт с Райфайзен Банк АД и е погасена лизинговата експозиция на дружеството към края на 2009 (използваната дотогава схема на лизинг на оборудване е заменена изцяло с банково финансиране). Намалението на дългосрочните банкови заеми до 3.6 млн.лв през годината спрямо края на предходната е в резултат на погасяване на главница по инвестиционен кредит.

Намалението на **текущите задължения** за периода се дължи на намаление на задълженията към доставчици, клиенти и свързани предприятия (сумата на задълженията спада с 200 хил.лв към края на шестмесечието).

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ (в хил.лв)	30.06.2010	30.06.2009	Изменение
Парични потоци от оперативна дейност			
Постъпления от клиенти	3,337	1,533	117.7%
Плащания на доставчици	(3,291)	(1,201)	174.0%
Плащания, свързани с възнаграждения	(606)	(334)	81.4%
Други постъпления /плащания от оперативна дейност	(150)	(63)	138.1%
Нетен паричен поток от оперативна дейност:	(710)	(65)	992.3%
Парични потоци от инвестиционна дейност			

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ (в хил.лв)	30.06.2010	30.06.2009	Изменение
Покупка на дълготрайни активи	(48)	(171)	-71.9%
Постъпления от продажба на дълготрайни активи	-	11	-100.0%
Покупка на инвестиции	-	-	
Предоставени/ възстановени заеми и лихви	856	69	
Други постъпления/ плащания за инвестиции	37	11	
Нетен поток от инвестиционна дейност:	845	(80)	-1156.3%
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от заеми, вкл. облигационни	(144)	358	-140.2%
Платени задължения по лизингови договори	(26)	-	
Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	(106)	(50)	112.0%
Други постъпления/ плащания от финансова дейност	(260)	(80)	225.0%
Нетен паричен поток от финансова дейност:	(536)	228	-335.1%

Нетният паричен поток от оперативна дейност на емитента за периода е отрицателен (710 хил.лв) спрямо 65 хил.лв към същия период на предходната година. Постъпленията от клиенти се увеличават над 2 пъти на годишна база, плащанията към доставчици – 2.7 пъти на годишна база. Дейността на емитента е финансирана с постъпления от възстановени заеми, предоставени на свързани лица: изцяло възстановен е заем в размер на 617 хил.лв от Интердео ООД, възстановен е заем в размер на 207 хил.лв от Симекс инженеринг ООД и 15 хил.лв от Асеновград.Нет ООД. През март и май 2010 емитентът е изплатил лихви по облигационния заем в размер съответно на 67.4 и 68.2 хил.лв.

Ликвидност

Като източници на ликвидност се определят средствата, с които дружеството разполага към определен момент за посрещане на разходите по обичайната си дейност, включително всички краткотрайни активи, които в кратки срокове по пазарни цени и без значителни трансакционни разходи могат да се преобразуват в необходимите наличности. Източниците на ликвидност за дружеството са основно приходи от продажба на услуги, а така също и външно (дългово) финансиране под формата на облигационна емисия и заеми.

Показател	Описание	30.06.2010	31.12.2009
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	1.34	1.29
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+ Парични еквиваленти+ Вземания) / Краткосрочни задължения	0.60	0.77
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+ Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0.11	0.36
Нетен оборотен капитал (хил.лв)	Краткотрайни активи - Краткосрочни пасиви	425	430

Общата ликвидност на емитента се подобрява към края на второто тримесечие на 2010г в резултат на намаление на текущите задължения към доставчици и клиенти, докато бързата и незабавната ликвидност се влошават като резултат от намалението от 400 хил.лв в размера на паричните средства на емитента към края на периода. Нетният оборотен капитал на дружеството към края на текущия период е в размер на 425 хил.лв.

Рентабилност

Показател	Описание	30.06.2010	30.06.2009
Марж на печалбата преди лихви, данъци и амортиз.	ЕБИТДА / Нетни приходи от продажби	18.0%	18.3%
Марж на оперативната печалба	Оперативна печалба / Нетни приходи от продажби	8.6%	9.6%
Марж на нетната печалба	Нетна печалба / Нетни приходи от продажби	5.6%	0.3%

*За текущия период

Маржът на печалбата преди лихви, данъци и амортизация се запазва на 18%, докато маржът на нетната печалба се увеличава до 5.6%.

Показател	Описание	30.06.2010	31.12.2009
Възвръщаемост на активите	Нетна печалба / Активи	1.9%	0.4%
Възвръщаемост на собствения капитал	Нетна печалба / Собствен капитал	21.0%	5.8%
Покритие на лихвите	(Печалба преди данъци + Разходи за лихви) / Разходи за лихви	163.4%	109.6%

*За последните четири тримесечия

Възвръщаемостта на собствения капитал, изчислена на база последните 12 месеца, се увеличава до 21%, възвръщаемостта на активите остава ниска (1.9%). Покритието на лихвите за последните четири тримесечия се увеличава до 163%. Емитентът няма задължение за поддържане на минимален коефициент на покритие на лихвите съгласно Проспекта на облигационната емисия.

Задлъжнялост

Показател	Описание	30.06.2010	31.12.2009
Ливъридж	Пасиви / Активи	91%	93%
Коефициент на задлъжнялост	Пасиви / Собствен капитал	999%	1264%
Дългосрочна задлъжнялост	Дългосрочен дълг / Собствен капитал	837%	1039%

През разглеждания период задлъжнялостта на емитента намалява незначително след погасяване на главница по инвестиционен кредит през периода. Капиталовата структура на дружеството се изменя несъществено спрямо края на предходната година, като съотношението пасиви към активи остава 91%. Задлъжнялостта на емитента спрямо неговия собствен капитал е почти 1000%, а дългосрочната задлъжнялост - 837%.

5. Обединена Българска Банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на Ай Ти Ди Нетуърк АД, декларира:

- ⇒ Обединена Българска Банка АД е извършила анализ на финансовото състояние на Ай Ти Ди Нетуърк АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от Ай Ти Ди Нетуърк АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не контролира пряко или непряко Ай Ти Ди Нетуърк АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е контролирана пряко или непряко от Ай Ти Ди Нетуърк АД;
- ⇒ Не е налице конфликт между интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите по емисията, издадена от Ай Ти Ди Нетуърк АД.

30.07.2010г.