

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ИНТЕРЛИЙЗ АУТО ЕАД КЪМ 30 юни 2008

I. Развитие на дейността и състояние на дружеството

Интерлийз Ауто ЕАД е регистрирано като еднолично акционерно дружество в Софийски градски съд с решение от 14.06.2002 г. по фирмено дело 5355 от 2002 година. Основният предмет на дружеството е закупуване и отдаване на лизинг на леки автомобили. Към 30 юни 2008 година дружеството е 100% притежание на Интерлийз ЕАД.

В началото на 2005 г. Интерлийз Ауто ЕАД има действащи два регионални клона в гр. Пловдив и гр. Варна. Дейността им е насочена към финансов лизинг на моторни превозни средства на територията съответно на Южен централен и Североизточен регион. През 2005 г. стартират работа още два регионални клона - в гр. Бургас и в гр. Благоевград. Дейността им е насочена към финансов лизинг на моторни превозни средства на територията съответно на Югоизточен и Югозападен регион.

През 2006 г. стартират още два нови клона – в гр. Стара Загора и гр. Русе, през 2007г. – в гр. Велико Търново, Плевен, Монтана, Видин, Сливен, Русе, Добрич, Шумен, Хасково и Пазарджик, а през 2008г. – в гр. Враца.

Лизингова дейност:

Лизинговата дейност на Интерлийз Ауто ЕАД е свързана със закупуване и предоставяне на леки автомобили по финансови и оперативни лизингови договори. Основни данни относно действащите лизингови договори и общия брой на лизингованите автомобили през са представени в таблицата по-долу:

	Действащи договори за финансов лизинг (лизингови схеми)	Действащи договори за оперативен лизинг (лизингови схеми)	Общ брой действащи договори за финансов и оперативен лизинг (лизингови схеми)
Към 31 декември 2002 г.	30	12	43
Към 31 декември 2003 г.	414	63	520
Към 31 декември 2004 г.	1,044	128	944
Към 31 декември 2005 г.	1,741	160	1,267
Към 31 декември 2006 г.	4,565	180	3,905
Към 31 декември 2007 г.	9,295	283	9,578
Към 30 юни 2008 г.	11,714	384	12,098

Общият брой действащи лизингови договори към 30 Юни 2008 г. по клонове е представен в таблицата по-долу:

	Общо брой действащи лизингови договори по клонове
Интерлийз Ауто ЕАД - София	6,668
Интерлийз Ауто ЕАД - клон Пловдив	2,010
Интерлийз Ауто ЕАД - клон Варна	1,598
Интерлийз Ауто ЕАД - клон Бургас	786
Интерлийз Ауто ЕАД - клон Благоевград	180
Интерлийз Ауто ЕАД - клон Стара Загора	338
Интерлийз Ауто ЕАД - клон Русе	118
Интерлийз Ауто ЕАД - клон Добрич	16
Общо:	11,714

Средният лихвен процент на целия лизингов портфейл е 7.62%, както следва:

Среден лихвен процент на договори за финансов лизинг, базирани на тримесечен EURIBOR + надбавка <i>(98.73% от всички договори за финансов лизинг)</i>	7.65%
Среден лихвен процент на договори за финансов лизинг, базирани на фиксирана лихва <i>(1.27% от всички договори за финансов лизинг)</i>	6.47%
Средна доходност на договори за оперативен лизинг	7.20%

През първото тримесечие на 2008 г. стартират 1,497 лизингови схеми. През второто тримесечие на 2008 г. стартират 1,709 лизингови схеми.

Дълготрайни материални активи:

Дълготрайните материални активи се състоят само от автомобили, отдадени на оперативен лизинг. Балансовата стойност на предоставените на оперативен лизинг дълготрайни материални активи към 30 юни 2008 г. е в размер на 9,924 хил. лв. (за сравнение, към 30 юни 2007 е в размер на 5,302 хил. лв.).

Нетни минимални лизингови плащания:

Към 30 юни 2008 г., нетните минимални лизингови плащания са в размер на 357,365 хил. лв. спрямо 197,439 хил. лв. към 30 юни 2007 г.

Банкови заеми:

Към 30 юни 2008 Дружеството има непогасен средносрочен револвиращ банков заем от Национална банка на Гърция клон Лондон в размер на 367,696 хил. лв. (188 млн. евро). Непогасеният заем е по договор за кредит от 16 август 2006 сключен първоначално за размер от 44,3 млн. евро и впоследствие увеличен до 80 млн. евро с допълнително споразумение от 21 ноември 2006. През 2007 размерът на кредита е увеличаван два пъти: до 110 млн. евро с допълнително споразумение от 22 май 2007 и до 140 млн. евро с допълнително споразумение от 14 септември 2007. С допълнително споразумение от 07 февруари 2008 г. размерът на кредита е увеличен до 230 млн. евро.

Падежът му е до 5 години от датата на подписване на договора или 6 години в случай, че се упражни опция за удължаване. Компанията може да упражни опцията за удължаване преди първоначалната дата на падежа на револвиращия кредит т.е. до 30 дни преди навършване на една година от сключването на договора. През 2007 опцията за удължаване на срока е упражнена и крайният срок за погасяване е 16 август 2012 за 140 млн. евро. За увеличението от 140 млн. евро до 230 млн. евро падежът е 5 години от 07 февруари 2008 г. или 6 години в случай, че се упражни опция за удължаване. Главницата по кредита е дължима на 8 равни шестмесечни вноски, като първата е дължима 30 месеца след датата на подписване на договора (съгласно опцията за удължаване на срока) т.е. на 16 февруари 2009. Лихвеният процент е базиран на едномесечен/тримесечен EURIBOR плюс надбавка и към 30 юни 2008 е в размер на 4.98%. Заемът е обезпечен със специален залог върху активите на предприятието до размера на кредита, възлизащ на 230 млн. евро.

Считаме, че структурирането на заема осигурява много добра текуща ликвидност и редуцира до минимум ликвидния риск.

Облигационен заем:

На 1 септември 2005, Интерлийз Ауто ЕАД пласира облигационна емисия с номинал в размер на 3 млн. евро (5,867 хил. лв.) Емисията не е целева и набраните средства са използвани за увеличаване на лизинговите продукти. Срокът за погасяване на облигационния заем е 3 години, като плащането на главницата по облигационния заем е на три равни части през една календарна година. На 1 септември 2006 е изплатена първата част от главницата в размер на 1 млн. евро. На 1 септември 2007 е изплатена втората част от главницата в размер на 1 млн. евро, при което остатъчната главница към 31 декември 2007 е в размер на 1 млн. евро (1,956 хил. лв.).

Номиналната стойност на една облигация е 1,000 евро. Облигациите са обикновени, безналични, лихвоносни, свободно прехвърляеми, обезпечени.

Обезпечението по облигационния заем е залог върху парични вземания по лизингови договори в размер на 1,198 хил.лв и движими вещи по лизингови договори в размер на 1,875 хил.лв. Учреденият особен залог е първи по ред към 30 юни 2008. Съгласно условията на облигационния заем стойността на заложените парични вземания по лизингови договори и стойността на заложените движими вещи към номиналната стойност на облигационната емисия следва да са не по-малки от 115% и 120% съответно. Към 30 юни 2008 тези коефициенти са съответно 120% и 188%.

Приходи от финансов и оперативен лизинг:

Към 30 юни 2008 г. приходите от лихви достигат 12,399 хил. лв. (спрямо 5,857 хил. лв. към 30 юни 2007 г.), а приходите от оперативен лизинг - съответно 1,635 хил. лв. (спрямо 1,104 хил. лв. към 30 юни 2007 г.).

Печалба преди данъци:

Към 30 юни 2008 г. печалбата на дружеството преди данъци е в размер на 3,523 хил. лв., като достига ръст от 131% спрямо предходната година.

Преглед на основните рискове, пред които е изправено дружеството:

Дружеството е изложено на следните видове риск:

- кредитен риск;
- пазарен риск;
 - лихвен риск*
 - валутен риск*
- ликвиден риск

Кредитен риск

Финансовите активи, които потенциално излагат Дружеството на кредитен риск, са предимно вземанията по лизингови вноски. Дружеството е изложено на кредитен риск, в случай че клиентите не изплатят своите задължения. Политиката на Дружеството в тази област е насочена към предоставяне на лизингови услуги на клиенти с подходяща кредитна репутация и обезпечаване на вземането чрез запазване на юридическата собственост върху отдаденото на лизинг оборудване. Управлението на кредитния риск се извършва посредством регулярни анализи на кредитоспособността на контрагентите и икономическата целесъобразност на всеки конкретен проект, както следва:

- За корпоративни клиенти (фирми) се извършва бизнес и финансов анализ, както и систематизирана оценка съгласно матрица на риска, отчитаща основните рискови фактори. В зависимост от размера на конкретната сделка, лизинговия обект и общата експозиция към Лизингополучателя, се прогнозира бъдещите приходи от продажби и/или парични потоци на клиента за срока на лизинговия договор и се анализира коефициента за покритие на лизинговите вноски към Дружеството.
- За физически лица се извършва оценка на семейните доходи и задължения с оглед осигуряване на необходимото покритие на плащанията по лизинговите договори към Дружеството. Прави се оценка на остатъчния доход на член от семейството след погасяване на лизинговата вноска към Дружеството и се анализира коефициента дълг/нетен доход.

С цел лимитиране на кредитния риск, Дружеството се стреми да поддържа диверсифициран портфейл по отношение на секторите, в които оперират корпоративните клиенти на компанията с оглед на техния предмет на дейност, отчитайки текущото състояние и перспективите за бъдещо развитие на всеки сектор. В тази връзка следва да се отбележи фактът, че корпоративните клиенти на Дружеството формират преобладаващата част от Лизингополучателите на компанията.

Пазарен риск

Всички пазарни инструменти са обект на пазарен риск. Инструментите са признати по справедливата стойност и всички промени в пазарните условия се отразяват пряко върху нетния приход от дейността. Експозициите към пазарен риск се управляват от Дружеството в съответствие с рисковите ограничения, определени от ръководството.

Пазарният риск представлява потенциалното намаление на стойността на лизинговия портфейл на Дружеството в резултат на негативни промени в цените на инструментите, включени в него. Те могат да бъдат породени от изменение на лихвените нива, обменните курсове, ликвидността и др.

Лихвен риск

Дейността на Дружеството е обект на риск от колебания в лихвените проценти, дотолкова, доколкото лихвоносните активи и лихвените пасиви падежират или търпят промени в лихвените равнища по различно време и в различна степен. Политиката по управление на риска цели оптимизиране на нетните приходи от лихви и постигане на пазарни лихвени равнища, съответстващи на стратегията на Интерлийз Ауто ЕАД.

Процедурите по управление на лихвения риск по отношение на баланса между привлечен и отдаден ресурс се прилагат от гледна точка на чувствителността на Дружеството спрямо промени в лихвените равнища. Политиката на Дружеството по отношение на минимизиране на лихвения риск е насочена към поддържане на активи и пасиви с променлива лихва при близък базис (едно- и тримесечен EURIBOR), като се налага ограничаване на активите с фиксирана лихва. В случаите на формиране на активи с фиксирана лихва, с цел оптимизиране на нетните приходи от лихви и намаляване на лихвения риск, Интерлийз Ауто ЕАД прилага относително по-високи лихвени равнища и следи дялът на тези активи в общата структура на активите на Дружеството да не надвишава предварително определени нива.

При промяна от 0.1% в лихвените проценти за едногодишен период ефектът върху нетния лихвен доход би бил незначителен. В заключение преобладаващата част от активите и пасивите са с променлив лихвен процент, което прави баланса слабо чувствителен на промени в действащите лихвени нива.

Валутен риск

Дружеството е изложено на валутен риск при извършване на сделки с финансови инструменти, деноминирани в чуждестранна валута.

След въвеждането на Валутен борд в Република България на 1 януари 1999 г, българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. Тъй като валутата, в която Интерлийз Ауто ЕАД изготвя финансовите си отчети е българският лев, влияние върху отчетите оказват движенията в обменните курсове на лева спрямо валути различни от еврото. Този риск е ограничен, като активите и пасивите на компанията са деноминирани в евро. Интерлийз Ауто ЕАД заема финансови средства и сключва лизингови договори изключително в евро.

Ликвиден риск

Ликвидният риск възниква във връзка с осигуряването на средства за дейностите на Дружеството и управлението на неговите позиции. Този риск се управлява и контролира чрез следене на вземанията по лизингови договори в едномесечен, тримесечен и едногодишен план и следене те да надвишават задълженията по заеми на Дружеството. Основен инструмент за управление на този коефициент е правилното структуриране на заемите на Дружеството.

Ликвидният риск има две измерения – риск Дружеството да не бъде в състояние да посрещне задълженията си, когато те станат изискуеми и риск от невъзможност Дружеството да реализира свои активи при подходяща цена и в приемливи срокове.

Интерлийз Ауто ЕАД се стреми да поддържа баланс между срочност на привлечения ресурс и гъвкавост при използването на средства с различна матуритетна структура. Компанията извършва текуща оценка на ликвидния риск посредством идентифициране и следене на промените в необходимостта от ликвидни средства за постигането на целите, залегнали в цялостната ѝ стратегия.

Политиката на Интерлийз Ауто ЕАД по отношение на минимизиране на финансовия риск е свързана с провеждане на ежемесечни Комитети, на които се представя и анализира информацията относно лихвения, ликвидния и валутен рискове, на които е изложено Дружеството. В допълнение, вземат се решения за прилагане на съществуващата стратегия за управление на тези рискове или за предприемане на нови действия, в случай на необходимост от промяна.

Капиталов риск

Дружеството управлява капитала си с цел да осигури осъществяването на дейността си като действащо предприятие и да максимизира възвращаемостта чрез оптимизиране на отношението на дълг към капитал. Стратегията на Дружеството остава непроменена спрямо 2007.

II. Научно-изследователска и развойна дейност

Дружеството не развива такава дейност.

III. Предвиждане за бъдещото развитие на дружеството

Лизинговият пазар на нови леки автомобили е в тясна връзка с развитието на пазара на нови автомобили в България. По данни на Съюза на Вносителите на Нови Автомобили в България, през 2007 г. пазарът на нови автомобили е отбелязал ръст от 22.15% в сравнение с 2006 г., като в страната са продадени общо 55,336 бр. нови автомобили.

Пазарният дял на Интерлийз Ауто ЕАД на пазара на леки автомобили към 31.12.2007 г. на база нетна стойност на лизингови вземания съгласно статистиката на БНБ е 24,1% (при лизингов пазар на леки автомобили от 1,27 милиарда лв.) и съгласно статистиката на Българската Лизингова Асоциация е 31,6% (при лизингов пазар на леки автомобили от 0,97 милиарда лв.)

Очакванията са през 2008 г. ръстът на лизинговия пазар на леки автомобили да продължи като предвижданията са Интерлийз Ауто ЕАД да поддържа ръст от 2-5 % над пазарния.

IV. Юридически статут – капитал и управление, в това число и информация изисквана по реда на чл. 187 д и 247 от Търговския закон.

Дружеството е с основен капитал от 2,000 хил. лв. Дружеството има регистрирани действащи клонове в Пловдив, Варна, Бургас, Благоевград, Стара Загора, гр. Русе, Велико Търново, Плевен, Монтана, Видин, Сливен, Русе, Добрич, Шумен, Хасково и Пазарджик както е посочено в раздел I от настоящия доклад.

През 2007 г. едноличният собственик увеличава основния капитал на дружеството от 50 хил. лв. на 2,000 хил. лв..

Към датата на доклада дружеството е 100% собственост на Интерлийз ЕАД, като се управлява и представлява от Теодор Маринов, в качеството му на Изпълнителен директор.

Досега Дружеството има Съвет на Директорите в състав: Христос Кацанис, Стилиян Вътев и Теодор Маринов. На 11 април 2008 г. е проведено Общо събрание на акционерите по молба на Г-н Христос Кацанис същият е освободен като член на Съвета на Директорите. Избран е нов член – Г-н Андрей Илиев Николов. Към 30 юни 2008 г. промяната все още не е вписана в търговския регистър.

V. Други

Настоящият Доклад за Дейността на Интерлийз Ауто ЕАД е изготвен към 28.07.2008 г. и представлява междинен доклад за дейността на дружеството за второто тримесечие на 2008 г.

28 Юли 2008 г.

София


Теодор Маринов
Изпълнителен директор

