

## КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПАТА ИНТЕРЛИЙЗ ПРЕЗ 2007 Г.

### I. Развитие на дейността и състояние на групата

Групата Интерлийз се състои от Интерлийз ЕАД (компания-майка) и Интерлийз Ауто ЕАД (дъщерно дружество).

Интерлийз ЕАД е регистрирано като акционерно дружество в Софийския градски съд по фирмено дело 3012 от 1995 година. Основният предмет на дейност на Интерлийз ЕАД е закупуване и отдаване на лизинг на машини, съоръжения, оборудване, транспортни средства, автомобили и недвижими имоти. Към 31 декември 2007 г. 100% от акциите на Дружеството-майка са притежание на Националната банка на Гърция.

Интерлийз ЕАД притежава 100% от акциите на Интерлийз Ауто ЕАД, регистрирано като еднолично акционерно дружество в Софийския градски съд по фирмено дело 5355 от 2002 година. Основният предмет на дейност на Интерлийз Ауто ЕАД е закупуване и отдаване на лизинг на леки автомобили на корпоративни клиенти и физически лица. 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, а през 2007г. – в гр. Велико Търново, Плевен, Монтана, Видин, Сливен, Русе, Добрич, Шумен, Хасково и Пазарджик.

#### Лизингова дейност през 2007 г.:

Лизинговата дейност на групата е свързана с предоставяне на производствено оборудване, транспортни средства и недвижими имоти по финансови и оперативни лизингови договори. Основни данни относно действащите лизингови договори на консолидирана база в сравнение с предходните години са представени в таблицата по-долу:

	Действащи договори за финансов лизинг (лизингови схеми)	Действащи договори за оперативен лизинг (лизингови схеми)
Към 31 декември 2002 г.	529	17
Към 31 декември 2003 г.	1,378	70
Към 31 декември 2004 г.	2,648	138
Към 31 декември 2005 г.	4,072	171
Към 31 декември 2006 г.	8,308	193
Към 31 декември 2007 г.	13,933	308

Средният лихвен процент на целия лизингов портфейл е 8.16%, както следва:

Среден лихвен процент на договори за финансов лизинг, базирани на тримесечен EURIBOR + надбавка (98% от всички договори за финансов лизинг)	8.20%
Среден лихвен процент на договори за финансов лизинг, базирани на фиксирана лихва (2% от всички договори за финансов лизинг)	7.05%
Средна доходност на договори за оперативен лизинг	7.35%

През 2007 г. стартират 7,384 лизингови схеми, през 2006 г. – 5,360.

#### **Дълготрайни материални активи:**

Дълготрайните активи се амортизират по линейния метод за периода на очаквания полезен живот, определен към момента на придобиване на актива. За оборудването, отдавано на оперативен лизинг, амортизируемата сума (себестойността на актива, намалена с остатъчната стойност) се разпределя системно през целия срок на лизинговия договор.

Балансовата стойност на предоставените на оперативен лизинг дълготрайни материални активи към 31 декември 2007 г. е 7,592 хил. лв., а към 31 декември 2006 г. е 4,066 хил. лв.

#### **Нетни минимални лизингови плащания:**

Към 31 декември 2007 г., нетните минимални лизингови плащания са в размер на 744,825 хил. лв., спрямо 442,155 хил. лв. към 31 декември 2006 г. и 211,288 хил. лв. към 31 декември 2005 г.

#### **Банкови заеми:**

В консолидирания размер на непогасения банков заем от 760,818 хил. лв. към Национална банка на Гърция клон Лондон, дялът на Интепрлийз ЕАД е 487,002 хил. лв. (249 млн. евро), а на Интерлийз Ауто ЕАД – 273,816 хил. лв. (140 млн. евро).

Непогасеният средносрочен револвиращ банков заем от Дружеството-майка към Национална банка на Гърция клон Лондон в размер на 487,002 хил. лв. (249 млн. евро) е отпуснат на 26 октомври 2007г. с падеж до 5 години от датата на подписване на договора или 6 години в случай, че се упражни опция за удължаване. Лихвеният процент е базиран на тримесечен EURIBOR като към 31 декември 2007г. е в размер на 4.882%. Заемът е обезпечен със специален залог върху активите на предприятието до размера на кредита, възлизащ на 260 млн. евро.

Непогасеният средносрочен револвиращ банков заем от Дъщерното дружество към Национална банка на Гърция клон Лондон в размер на 273,816 хил. лв. (140 млн. евро) е по договор за кредит от 16 август 2006г. сключен първоначално за размер от 44,3 млн. евро и впоследствие увеличен до 80 млн. евро с допълнително споразумение от 21 ноември 2006 г. 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. Падежът му е до 5 години от датата на подписване на договора или 6 години в случай, че се упражни опция за удължаване. През 2007 опцията за удължаване на срока е упражнена и крайният срок за погасяване е 16 август 2012. 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 тримесечен EURIBOR плюс надбавка и към датата на отчета е в размер на 4.701%. Заемът е обезпечен със специален залог върху активите на предприятието до размера на кредита, възлизащ на 140 млн. евро.

Считаме, че структурирането на заемите на дружеството 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 и движими вещи по лизингови.

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 31 декември 2007 тези коефициенти са съответно 190% и 293%.

#### **Приходи от финансов и оперативен лизинг:**

През 2007 г. приходите от лихви на коносолидирана база достигат 48,342 хил. лв. (спрямо 26,121 хил. лв. през 2006 г. и 15,411 хил. лв. през 2005 г.), а приходите от оперативен лизинг - съответно 2,705 хил. лв. (спрямо 1,941 хил. лв. през 2006 г. и 1,920 хил. лв. през 2005 г.).

#### **Печалба преди данъци:**

През 2007 г. печалбата на групата преди данъци е в размер на 16,611 хил. лв., като достига ръст от 46% спрямо предходната година.

## Преглед на основните рискове, пред които е изправено Дружеството

Компанията-майка и дъщерното дружество (Група Интерлийз) са изложени на следните видове риск:

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

### Кредитен риск

Финансовите активи, които потенциално излагат Групата на кредитен риск, са предимно вземанията по лизингови вноски. Групата е изложена на кредитен риск, в случай че клиентите не изплатят своите задължения. Политиката на Компанията-майка 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 Групата.
- За физически лица се извършва оценка на семейните доходи и задължения с оглед осигуряване на необходимото покритие на плащанията по лизинговите договори към Групата. Прави се оценка на остатъчния доход на член от семейството след погасяване на лизинговата вноска към Групата и се анализира коефициента дълг/нетен доход.

С цел лимитиране на кредитния риск, Групата 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 Групата формират преобладаващата част от лизингополучателите на Групата.

### 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 Компанията-майка в съответствие с рисковите ограничения, определени от ръководството.

Пазарният риск представлява потенциалното намаление на стойността на лизинговия портфейл на Групата 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 Групата 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 ЕАД.

Процедурите по управление на лихвения риск по отношение на баланса между привлечен и отдаден ресурс се прилагат от гледна точка на чувствителността на Групата спрямо промени в лихвените равнища. Политиката на Групата 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 ЕАД прилага относително по-високи лихвени равнища и следи делът на тези активи в общата структура на активите на Групата 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**

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

След въвеждането на Валутен борд в Република България, българският лев е фиксиран към еврото. Тъй като валутата, в която Групата 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 Групата са деноминирани в евро. Групата заема финансови средства и сключва лизингови договори изключително в евро.

## **Ликвиден риск**

Ликвидният риск възниква във връзка с осигуряването на средства за дейностите на Групата и управлението на нейните 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 Групата. Основен инструмент за управление на този коефициент е правилното структуриране на заемите на Групата.

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

Интерлийз ЕАД се стреми да поддържа баланс между срочност на привлечения ресурс и гъвкавост при използването на средства с различна матуриретна 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 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 риск, на които е изложена Групата. 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**

Компанията-майка 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 Компанията-майка остава непроменена спрямо 2006.

## **II. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване**

Няма настъпили важни събития след датата, към която е съставен годишният консолидиран финансов отчет.

## **III. Научно-изследователска и развойна дейност**

Групата не развива такава дейност.

## **IV. Предвиждане за бъдещото развитие на дружеството**

През 2007 година Лизинговият пазар нараства с 63% спрямо 2006 година. Интерлийз продължава да държи лидерска позиция на лизинговия пазар като нарастването на портфейла на дружеството през 2007 година е с 69% спрямо 2006 година.

Пазарният дял на Интерлийз ЕАД към 31.12.2007 г. на база нетна стойност на лизингови вземания съгласно статистиката на БНБ е 20,6% (при лизингов пазар от 3,66 млрд. лв.) и съгласно статистиката на Българската Лизингова Асоциация е 24,9% (при лизингов пазар 3,02 млрд. лв.)

В ситуацията на бързо развиващ се лизингов пазар и непрекъснато нарастваща конкуренция, стратегията на Интерлийз ЕАД е да поддържа ръст от 2-5 % над пазарния през 2008 година при запазване на структурата на портфейла.

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

Компанията-майка е с основен капитал 3,474,648 лв., изцяло внесен в брой към датата на съдебната регистрация. Капиталът е разпределен на 3,474,648 акции, всяка от които по 1 лв.

На 6 юли 2006 г. Национална Банка на Гърция (НБГ) изкупува акциите на Българска стопанска камара и става едноличен акционер в Интерлийз ЕАД.

През 2007 г. не са настъпили промени в капитала на Интерлийз ЕАД.

През 2008 г. едноличният собственик не предвижда увеличение на основния капитал на Интерлийз ЕАД.

Интерлийз ЕАД притежава 100% от акциите и упражнява контрол върху Интерлийз Ауто ЕАД.

Интерлийз ЕАД има Съвет на Директорите в състав:Божидар Данев, Христос Кацанис, Николаос Куцос, Димитриос Билинис, Агис Леопулос, Джордж Илиас, Стилиян Вътев и Теодор Маринов. През 2007 г. няма промяна в състава на Съвета на Директорите. Към датата на доклада Дружеството се представлява от Изпълнителните директори Божидар Данев и Теодор Маринов, заедно и поотделно.

Интерлийз Ауто ЕАД има Съвет на Директорите в състав:Христос Кацанис, Стилиян Вътев и Теодор Маринов и се представлява от Теодор Маринов, в качеството му на Изпълнителен директор. През 2007 г. няма промяна в състава на Съвета на Директорите на Дружеството.

## **VI. Други**

Настоящият Консолидиран Доклад за Дейността на Интерлийз е приложен към заверените от “Делойт Одит” ООД консолидирани финансови отчети към 31.12.2007 г., изготвени в съответствие с изискванията на българското търговско и счетоводно законодателство и МСФО.

17 Март 2008 г.

София

\_\_\_\_\_  
Теодор Маринов  
Изпълнителен директор