



“Б. Л. Лизинг” АД

## ПРОСПЕКТ

### ЗА ВТОРИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ

#### РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

#### Част I от Проспекта за вторично публично предлагане на облигации

ISIN Code BG2100019061

Водещ мениджър на емисията:



**ОБЕДИНЕНА  
БЪЛГАРСКА  
БАНКА**

A Member of NBG Group

Регистрационният документ съдържа цялата информация за “Б. Л. Лизинг” АД, необходима за вземане на решение за инвестиране в емитираните от Дружеството облигации, включително основните рискове, свързани с Дружеството и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с регистрационния документ и с документа за предлаганите ценни книжа от “Б. Л. Лизинг” АД, преди да вземат инвестиционно решение.

**Комисията за финансов надзор е потвърдила Проспекта, включващ този Регистрационен документ, Документ за предлаганите ценни книжа (облигации) и Резюме, с решение № 1021-Е от 17.10.2006 г., което не е препоръка за инвестиране в предлаганите облигации. Комисията за финансов надзор не носи отговорност за верността и пълнотата на съдържащите се в Регистрационния документ данни.**

Членовете на Съвета на директорите на “Б. Л. Лизинг” АД и лицата, представляващи Обединена българска банка АД, в качеството ѝ на инвестиционен посредник, упълномощен да изготви проспекта, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Съставителите на финансовите отчети на Дружеството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а одиторите - за вредите, причинени в одитираните от тях финансови отчети. Отговорност за изготвянето на Проспекта на корпоративни облигации на “Б. Л. Лизинг” АД носят лицата, представляващи Обединена българска банка АД, в качеството ѝ на инвестиционен посредник, упълномощен да изготви проспекта и лицата, изготвили настоящия документ.

28 август 2006

**СЪДЪРЖАНИЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ**

1. ДАННИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН НА ЕМИТЕНТА, ПРОКУРИСТИТЕ, КОНСУЛТАНТИТЕ И ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ .....	4
1.1 Име и функции на членовете на управителния орган .....	4
1.2. Име, съответно наименование, седалище и адрес на управление на основните банки, инвестиционни посредници и правни консултанти, с които емитентът има трайни отношения ...	4
1.3. Име, съответно наименование, седалище и адрес на управление на одиторите на емитента за предходните три години .....	5
1.4. Лица, отговорни за изготвянето на Регистрационния документ, Част I от Проспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на “Б. Л. Лизинг” АД и декларация от тези лица: .....	5
2. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА .....	5
2.1. Систематизирана финансова информация.....	5
2.2. Рискови фактори .....	6
3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА .....	13
3.1. Данни за емитента, историческа справка и развитие .....	13
3.2. Преглед на направените инвестиции .....	15
3.3. Преглед на дейността .....	15
3.4. Организационна структура. ....	17
3.5. Имущество, производствени единици и оборудване на емитента .....	21
4. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ .....	22
4.1. Резултати от дейността.....	22
4.2. Ликвидност и капиталови ресурси .....	29
4.4. Основни тенденции.....	32
4.5. Прогнозна финансова информация.....	34
5. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ..	38
5.1. Информация за дейността на управителния орган .....	38
6. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ .....	40
6.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас .....	40
6.2. Сделки със свързани лица .....	41
7. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....	43
7.1. Годишни финансови отчети за последните 3 години, одитирани от регистриран одитор. ....	43
7.2. Отчети за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството.....	44
7.3. Одиторски доклади за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети. ....	44
7.4. Междинни финансови отчети за текущата година. ....	44
7.5. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства. ....	44
7.6. Описание на съществените промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на публикуване на годишния или на последния междинен финансов отчет.....	44
8. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ .....	44
10. ПРИЛОЖЕНИЯ.....	49

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

*Проспектът за вторично публично предлагане на облигации на “Б. Л. Лизинг” АД се състои от 3 документа: (1) Регистрационен документ, (2) Документ за предлаганите ценни книжа и (3) Резюме.*

*Настоящият документ съдържа съществената за взимането на инвестиционно решение информация за Дружеството, а Документът за предлаганите ценни книжа – информация за предлаганите ценни книжа (облигации).*

**Инвеститорите могат да получат Резюмето, Регистрационния документ и Документа за предлаганите ценни книжа от:**

- “Б. Л. Лизинг” АД, гр. София, ул. “Искър” № 14, тел. 02 / 986 12 41, лице за контакти: Петър Божилов – специалист в дружеството, всеки работен ден от 09:00 до 17:30 ч.
- Обединена българска банка АД, гр. София, бул. “Тодор Александров” № 9, всеки работен ден от 09:00 ч до 17:00 ч. Лица за контакти: Владислав Матев – Анализатор, тел.: (02) 811-37-55, Елена Георгиева – Анализатор, тел.: (02) 811-37-58.

“Б. Л. ЛИЗИНГ” АД ИНФОРМИРА ПОТЕНЦИАЛНИТЕ ИНВЕСТИТОРИ, ЧЕ ИНВЕСТИРАНЕТО В КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ Е СВЪРЗАНО С ОПРЕДЕЛЕНИ РИСКОВЕ. РИСКОВИТЕ ФАКТОРИ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА, СА РАЗГЛЕДАНИ ПОДРОБНО В НАСТОЯЩИЯ РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ НА СТР. 6 И СЛ.

**1. ДАННИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН НА ЕМИТЕНТА, ПРОКУРИСТИТЕ, КОНСУЛТАНТИТЕ И ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ**

**1.1 Име и функции на членовете на управителния орган**

“Б. Л. Лизинг” АД е с едностепенна система на управление и се представлява от Съвет на директорите.

**Членове на Съвета на директорите:**

Храбрин Иванов Иванчев	Председател на Съвета на директорите
Динчо Тодоров Петков	Заместник - председател на Съвета на директорите
Цветан Рашков Рашков	Изпълнителен директор

“Б. Л. Лизинг” АД няма регистрирани **прокуристи**.

**1.2. Име, съответно наименование, седалище и адрес на управление на основните банки, инвестиционни посредници и правни консултанти, с които емитентът има трайни отношения**

“Б. Л. Лизинг” АД има трайни отношения с **Обединена българска банка АД, Булбанк АД и Банка Пиреос България АД.**

- Обединена Българска Банка АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Възраждане, ул. “Света София” № 5;
- Булбанк АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Възраждане, пл. “Света Неделя” № 7;
- Банка Пиреос България АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Триадица, бул.Витоша № 3;

Дружеството няма установени трайни отношения с **инвестиционен посредник**.

Дружеството е сключило договор с Обединена българска банка АД със седалище и адрес на управление: гр. София, район Възраждане, ул. “Света София” № 5 за изготвяне на Проспект за вторично публично предлагане на облигациите на дружеството и за регистрация на емисията облигации на дружеството в “Централен депозитар” АД, за регистрация на дружеството в регистъра на публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор и за регистрация на емисията облигации на дружеството за търговия на “Българска фондова борса - София” АД.

Дружеството има установени трайни отношения с **правен консултант** - Силвия Симеонова Христозова - Малинова, служител на „Киа Моторс България” АД.

Правен консултант по емисията е Светлана Коева, старши правен съветник към дирекция Инвестиционно банкиране в Обединена българска банка АД, в качеството и на служител на Обединена българска банка АД, с която е сключен цитирания по-горе договор за регистрация на емисията акции на дружеството за търговия на “Българска фондова борса - София” АД.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

**1.3. Име, съответно наименование, седалище и адрес на управление на одиторите на емитента за предходните три години**

Одитор на Дружеството за последните три години е ЕТ „М. Терзийски”, със седалище и адрес на управление - гр. София 1000, ул. „Княз Борис I” №113, вх.2, ап.7, представляван от Марко Петров Терзийски – Дипломиран експерт счетоводител с диплом № 0033/1991 г.

**1.4. Лица, отговорни за изготвянето на Регистрационния документ, Част I от Проспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на “Б. Л. Лизинг” АД и декларация от тези лица:**

Отговорни за изготвянето на Регистрационния документ са:

1. Елена Георгиева - Анализатор в “Обединена Българска Банка” АД.
2. Владислав Матов - Анализатор в “Обединена Българска Банка” АД.

Изброените по горе лица с полагане на подписите си на последната страница на настоящия документ декларират, че:

- (1) при изготвянето на Регистрационния документ са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- (2) доколкото им е известно, информацията в Регистрационния документ не е невярна, подвеждаща или непълна и коректно представя съществените за инвеститорите обстоятелства относно Дружеството.

## **2. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА**

### **2.1. Систематизирана финансова информация**

<b>Основни показатели (в хил. лв.)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Приходи от основна дейност	216	233	146
Печалба / загуба от основна дейност(преди данъчно облагане)	285	484	12
Нетна печалба / загуба от основна дейността	242	406	12
Общо активи	4 850	5 260	4 640
Нетни активи	757	335	- 70

<b>Основни показатели (в хил. лв.)</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
Приходи от основна дейност	143	152	151
Печалба / загуба от основна дейност ( преди данъчно облагане)	20	172	135
Нетна печалба / загуба от основна дейността	20	172	135
Общо активи	9951	5262	4991
Нетни активи	581	507	65

Основните показатели към края на 2003г., 2004г. са от неаудитираните счетоводни отчети на Дружеството, изготвени по Международните счетоводни стандарти. Основните показатели към края на 2005 г. са от аудитираните счетоводни отчети на Дружеството, изготвени по Международните счетоводни стандарти. Аудитираните финансови отчети за 2004 г. и 2003 г., изготвени по НСС. са приложени към настоящия документ. Аудитираните

финансови отчети за 2005 г., изготвени по МСС. са приложени към настоящия документ  
Неодитираните финансови отчети за периода 01.01.2006 – 30.06.2006 г. са приложени към настоящия документ.

***Забележка към финансовия отчет за 2003 г.***

Предоставената по горе информация е преработена за сравнимост във възприетите форми на отчета съгласно Международен счетоводен стандарт 1 Представяне на финансовите отчети. Отчетите не са преизчислявани съгласно изискванията на МСФО 1 Прилагане за пръв път на международните стандарти за финансово отчитане. Ефекта от прилагането на Международните счетоводни стандарти за пръв път е отразен в отчетите за 2004г., като е направено преизчисляване с натрупване.

***Забележка към финансовия отчет за 2004 г.***

„Б. Л. Лизинг” АД избира за своя официална счетоводна база Международните счетоводни стандарти /МСС/ и Международните стандарти за финансово отчитане/ МСФО/ за финансовата 2005г. За спазването на МСС 1 Представяне на финансови отчети, първият финансов отчет по МСФО на предприятието трябва да включи най- малко една година на сравнителна информация съгласно МСФО. Датата на прехода е 01.01.2004г., т.е това е най- ранния период, за който е предоставена пълна сравнителна информация. Поради изискването и предписанието на МСФО 1, предприятието да прилага една и съща политика за предходните сравними периоди, отчетите за 2004г. са преизчислени съгласно действащите МСС/МСФО към тази дата. Съществува съществена разлика между Националните счетоводни стандарти и Международните счетоводни стандарти в метода на признаване на прихода/разхода за лихви по финансов лизинг. Преизчислението на лихвите по финансов лизинг е извършено на всички действащи лизингови договори към датата на прехода. Корекцията намира отражение в коригираните отчети за 2004 финансова година. Промяната от различието в счетоводната политика и разликите между стандартите е отразена за сметка на неразпределената печалба в 2004г., съгласно изискванията на МСФО.

***2.2. Рискови фактори***

*СЪЩЕСТВУВАТ РАЗЛИЧНИ ТИПОВЕ РИСК, КОИТО МОГАТ ДА СЕ ОБЕДИНЯТ УСЛОВНО В ДВЕ ОСНОВНИ КАТЕГОРИИ: СИСТЕМАТИЧНИ И СПЕЦИФИЧНИ. ЕФЕКТЪТ ОТ ВЛИЯНИЕТО НА РАЗЛИЧНИТЕ РИСКОВИ ФАКТОРИ Е ЗАВИСИМ ОТ СИСТЕМАТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКОВЕТЕ НА ДАДЕНА КОМПАНИЯ, КАКТО И ОТ НЕЙНИЯ РАЗМЕР, ПАЗАРЕН СЕГМЕНТ, ПРОДУКТ И ДР. ОБЩО ПРАВИЛО Е, ЧЕ КОЛКОТО ПО-МАЛКА Е ЕДНА КОМПАНИЯ, ТОЛКОВА ПО-ОТВОРЕНА Е ТЯ КЪМ СПЕЦИФИЧНИ РИСКОВЕ И ОБРАТНО, КОЛКОТО ПО-ГОЛЯМА Е ОРГАНИЗАЦИЯТА, ТОЛКОВА ПО-СИЛЕН Е ЕФЕКТЪТ НА РИСКОВЕТЕ НА СИСТЕМНО НИВО.*

*ПОТЕНЦИАЛНИТЕ ИНВЕСТИТОРИ ТРЯБВА ВНИМАТЕЛНО ДА ПРОЧЕТАТ И ОСМИСЛЯТ ПРЕДСТАВЕНАТА ПО-ДОЛУ ИНФОРМАЦИЯ ПРЕДИ ДА ВЗЕМАТ РЕШЕНИЕ ДА ПРИДОБИЯТ ОБЛИГАЦИИ, ЕМИТИРАНИ ОТ ДРУЖЕСТВОТО. ПОСЛЕДОВАТЕЛНОСТТА В ПРЕДСТАВЯНЕТО НА РИСКОВИТЕ ФАКТОРИ ОТРАЗЯВА ВИЖДАНЕТО НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ОТНОСНО КОНКРЕТНАТА ИМ ЗНАЧИМОСТ КЪМ НАСТОЯЩИЯ МОМЕНТ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО.*

### **2.2.1. Секторни рискове**

Дейността на Дружеството е изложена на различни рискове, включително рискове, типични за предоставянето на имущество на лизинг, както и рискове, специфични за Дружеството. Приходите и печалбата на Дружеството могат да бъдат неблагоприятно засегнати от множество фактори: конюнктура на лизинговия пазар и финансовия сектор като цяло; способностите на Дружеството да осигури ефективно управление, оценка на кредитния риск и икономическата целесъобразност на отделните лизингови сделки, икономическия климат в страната и други.

Основните типове рискове при лизинговата дейност са:

- **Риск от погиване на стоката**, включващ кражба, загуба или др.;
- **Риск на доставчика** - възможно е доставчикът на техниката да се окаже ненадежден, да преустанови дейността си преди изтичане на гаранционния срок на имуществото или да не оказва договорените услуги за последваща поддръжка и гаранции;
- **Риск на клиента** - опасността потребителят да не може или да не желае да изплати дължимата сума. Важно разграничение, и съответно предмет на управлението на риска, е това между невъзможността и нежеланието на клиента да погасява задълженията си;
- **Риск на застрахователя** - рискът застрахователната компания да не изплати необходимото обезщетение при възникване на застрахователно събитие.

Най-висок от гореописаните рискове е "рискът на клиента".

### **2.2.2. Специфични рискове**

Дейността на “Б. Л. Лизинг” АД е свързана със следните основни рискове:

#### **2.2.2.1. Кредитен риск**

“Б. Л. Лизинг” АД е изложено на кредитен риск, в случай на невъзможност или нежелание от страна на клиентите на дружеството да изпълнят договорните си задължения. Това е риск от неизплащане от страна на лизингополучателите на дължимите лизингови вноски съгласно условията на лизинговите договори. Политиката на “Б. Л. Лизинг” АД по отношение на минимизиране на кредитния риск е насочена към предоставяне на лизингови услуги на клиенти с подходяща кредитна репутация и добър финансов статус.

Този риск се управлява и контролира чрез извършване на анализ на кредитоспособността на лизингополучателите и икономическата целесъобразност на всеки конкретен проект.

#### **2.2.2.2. Риск на обезпечението**

Това е риск от кражба, погиване или увреждане на обезпечението, както и рискове, свързани с невъзможност за реализация на обезпечението, както следва:

а) **Кражба, погиване или увреждане на обезпечението;**

б) **Невъзможност за изземане на обезпечението;**

в) **Невъзможност за реализация на обезпечението** по предварително заложените оценки и очаквания относно неговата стойност в резултат на недобро техническо състояние или липса на ликвидно търсене на вторичния пазар на това обезпечение.

### 2.2.2.3. Застрахователен риск

Този риск възниква в случаите, когато застрахователят не е в състояние или възрази срещу изплащане на обезщетение в случай на кражба, погиване или частична щета на лизингованите активи.

### 2.2.2.4. Оперативен риск

Това е риск от допускане на оперативни грешки и пропуски в дейността на “Б. Л. Лизинг” АД, който би могъл да доведе до загуби.

### 2.2.2.5. Финансови рискове

а) **Лихвен риск**

Дейността на “Б. Л. Лизинг” АД е обект на лихвен риск, свързан с промяна в стойността на активите и пасивите на дружеството в определена степен в резултат на промяна на лихвените равнища.

б) **Ликвиден риск**

Ликвидният риск е свързан с поддържането на еднаква срочност на активите и пасивите на “Б. Л. Лизинг” АД с цел осигуряване на необходимите средства за покриване на задълженията на дружеството. Дружеството управлява своите активи и пасиви по начин, който и гарантира, че редовно и без забава може да изпълни ежедневните си задължения и това е видно от падежната таблица по-долу:

Към 30 юни 2006 г.	До	От	От	От	Над	Общо
(в хил.лв)	1 месец	1-3 месеца	3-12 месеца	1-5 години	5 години и без падеж	
<b>АКТИВИ</b>						
<b>Текущи активи</b>						
Пари и парични еквиваленти	893	3,912				4,805
Търговски и други вземания	286		355			641
Текущи данъчни вземания	31					31
<b>Нетекущи активи</b>						
Дълготрайни активи				199		199
Дългосрочни вземания				4,275		4,275
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>1,210</b>	<b>3,912</b>	<b>355</b>	<b>4,474</b>	<b>0</b>	<b>9,951</b>



Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
 Регистрационен документ – Част I от Проспекта

<b>ПАСИВИ</b>						
<b>Текущи пасиви</b>						
Текущи задължения	25					25
Търговски заеми	50					50
Текущи данъчни задължения	2					2
<b>Нетекущи пасиви</b>						
Дългосрочни банкови заеми				3,387		3,387
Дългосрочни облигационни заеми				5,867		5,867
Други дългосрочни задължения				39		39
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>77</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9,293</b>	<b>0</b>	<b>9,370</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>						<b>581</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>						<b>9,951</b>

**в) Валутен риск**

Дейността на “Б. Л. Лизинг” АД е обект на валутен риск, свързан с промяна в стойността на активите и пасивите на дружеството в определена степен в резултат на промяна на валутните курсове. Таблицата по-долу дава информация за валутните позиции на Дружеството към 30.06.2005 г.

<b>БАЛАНСОВИ ПЕРА ПО ВИДОВЕ ВАЛУТИ (в хил.лв.)</b>	<b>EURO</b>	<b>BGN</b>	<b>Общо</b>
<b>АКТИВИ</b>			
<b>Текущи активи</b>			
Пари и парични еквиваленти	4,691	114	4,805
Търговски и други вземания		641	641
Текущи данъчни вземания		31	31
<b>Нетекущи активи</b>			
Дълготрайни активи		199	199
Дългосрочни вземания		4,275	4,275
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>4,691</b>	<b>5,260</b>	<b>9,951</b>
<b>ПАСИВИ</b>			
<b>Текущи пасиви</b>			
Текущи задължения		25	25
Търговски заеми		50	50
Текущи данъчни задължения		2	2
<b>Нетекущи пасиви</b>			
Дългосрочни банкови заеми	3,387		3,387
Дългосрочни облигационни заеми	5,867		5,867
Други дългосрочни задължения		39	39
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>9,254</b>	<b>116</b>	<b>9,370</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			<b>581</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			<b>9,951</b>

### **2.2.3. Общи (системни) рискове**

Общите (системни) рискове са рискове, които се отнасят до всички стопански субекти в страната и са резултат от външни за дружеството фактори, върху които емитентът не може да оказва влияние. Основните методи за ограничаване на влиянието на тези рискове са събиране и анализиране на текущата информация и прогнозиране на бъдещото развитие по отделни и общи показатели.

#### **2.2.3.1. Неблагоприятни промени в данъчните и други закони**

От определящо значение за финансовия резултат на Дружеството е размерът на данък печалба, както и евентуални промени в данъчния режим, на който то е субект. Не се очакват негативни промени в законодателството, засягащо дейността на Дружеството, които да доведат до значителни непредвидени разходи и съответно да се отразят неблагоприятно на неговата печалба.

#### **2.2.3.2. Риск от забавен икономически растеж**

Забавянето на растежа на икономиката може да доведе до по-ниска покупателна способност на стопанските субекти, до по-ниски нива на потребление и инвестиции, което неминуемо ще засегне търсенето на активи – съоръжения, машини и оборудване, транспортни средства и недвижими имоти в страната, а от там и печалбите на дружеството. Считаме, че полаганите от изпълнителната власт усилия за реструктуриране на икономиката на страната, повишаване на нейната конкурентноспособност, както и привличането на нови инвестиции създават предпоставки за ускорен икономически растеж в средносрочен план.

#### **2.2.3.3. Кредитен риск**

Кредитният рейтинг на страната и позицията на България на международните дългови пазари се подобрява непрекъснато през изминалите няколко години. Водещите рейтингови агенции неколккратно повишиха кредитния рейтинг на страната. На 27.10.2005 г. Standard & Poors повиши дългосрочния кредитен рейтинг на страната в чуждестранна валута до ВВВ с положителна перспектива, а дългосрочния кредитен рейтинг на страната в местна валута беше повишен до ВВВ+ със стабилна перспектива. Международната рейтингова агенция "Фич" на 17 август 2005 година повиши дългосрочния рейтинг на България в чуждестранна валута от ВВВ- на ВВВ и рейтинга в местна валута от ВВВ на ВВВ+ при стабилна перспективата. На 01.03.2006 г. "Муудис" повиши дългосрочния кредитен рейтинг на страната в чуждестранна и местна валута до Ваа3 със стабилна перспектива. Най-важният ефект от подобряването на кредитния рейтинг се състои в понижаване на рисковите премии по заемите, което, при равни други условия, води до по-благоприятни лихвени равнища. Поради тази причина потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната би имало благоприятно влияние върху дейността на дружеството и по-точно върху неговото финансиране. От друга страна, понижаването на кредитния рейтинг на България би имало отрицателно влияние върху цената на финансирането на дружеството, освен ако неговите заемни споразумения не са с фиксирани лихви. Очаква се приемането на България за членка в ЕС да доведе до

допълнително повишаване на кредитния рейтинг на страната и затова считаме, че не е налице значителен макроикономически кредитен риск за дружеството.

#### **2.2.3.4. Валутен риск**

Фиксираният курс на лева към еврото носи за българската валута риска от неблагоприятни движения на курса на еврото спрямо другите основни валути (щатски долар, японска йена, швейцарски франк) на международните финансови пазари.

#### **2.2.3.5. Инфлационен риск**

Рискът от увеличение на инфлацията е свързан с намаляването на реалната покупателна сила на икономическите субекти и евентуалната обезценка на активите, деноминирани в местна валута. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването на цената на петрола) могат да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Очаква се присъединяването на страната ни към ЕС и стабилното представяне на икономиката ни да окажат натиск към доближаване на ценовите равнища към тези на останалите страни от ЕС, т.е. инфлацията в страната да бъде по-висока от средния темп на инфлация в страните, членки на ЕС. Към настоящият момент и като цяло механизмът на валутен борд осигурява гаранции, че инфлацията в страната ще остане под контрол и няма да има неблагоприятно влияние върху икономиката на страната, и в частност върху дейността на дружеството.

#### **2.2.3.6. Политически риск**

Политическите рискове са свързани с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби. Към момента всички политически сили в страната са постигнали консенсус за основния политически приоритет на Република България – присъединяване към Европейския Съюз. Поради единството на позициите на всички парламентарно представени политически сили считаме, че дори при една бъдеща промяна на политическата конфигурация това няма да доведе до сериозни неблагоприятни изменения за дружеството.

#### **2.2.3.7. Други системни рискове**

Други рискове породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

#### **2.2.4. Рискове, свързани с инвестиция в облигации на “Б. Л. Лизинг” АД**

**Най-общо, основните рискове свързани с инвестиция в корпоративни облигации на Дружеството са:**

- кредитен риск
- валутен риск (за облигации деноминирани във валута различна от базовата валута на инвеститора)
- лихвен риск (за облигации с фиксирана лихва)
- риск при реинвестиране
- ликвиден риск

Подробно обяснение на рисковете, които касаят настоящите облигации и тяхното отражение върху цената на емитираните корпоративни облигации, е представено в Документа за предлаганите ценни книжа, Част II от Проспекта за вторично публично предлагане на облигации.

### **3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА**

#### *3.1. Данни за емитента, историческа справка и развитие*

НАИМЕНОВАНИЕ: "Б. Л. Лизинг" АД  
ДЪРЖАВА НА УЧРЕДЯВАНЕ: Република България  
СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ: гр.София, район Оборище, ул. Искър № 14  
АДРЕС ЗА КОРЕСПОНДЕНЦИЯ: гр.София, район Оборище, ул. Искър № 14  
ТЕЛЕФОН: (02) 986 57 34  
ТЕЛЕФАКС: (02) 986 12 41  
ЕЛЕКТРОННА ПОЩА: [blleasing@dir.bg](mailto:blleasing@dir.bg)  
ИНТЕРНЕТ АДРЕС: няма

Не са извършвани промени в наименованието на емитента.

Номер и партида на вписване в регистъра на търговските дружества: ф.д. 8134 / 2000 г. на Софийски градски съд, партиден № 56859, рег. 1, том 622, стр. 156.

Идентификационен код по БУЛСТАТ: 175043618

Служебен № на НАП (данъчен номер): 4220575158

Емитентът е учреден като ООД на 15.06.2000 г. с решение № 1 на Софийски градски съд. Софийският градски съд с решение от 1.III.2006 г. по ф.д. № 8134/2000 вписа промени за "Б. Л. Лизинг" – ООД както следва: вписва преобразуване на "Б. Л. Лизинг" - ООД, чрез промяна на правната му форма в акционерно дружество "Б. Л. Лизинг" - АД, със седалище и адрес на управление София, район "Оборище", ул. Искър 14, и с предмет на дейност: осъществяване на всички видове и форми на лизинга, приложими във и извън страната, производствена, инженерингова, ремонтна, сервизна, иновационна, маркетингова, факторингова, форфейтингова, представителска и други дейности и услуги на организации, фирми и населението, организиране на ефективно използване на свободни мощности, финансова дейност във връзка с осъществяването на лизинговите операции и сделки, както и извършването на всякакви други видове дейности и услуги, незабранени от действащото в страната законодателство. Дружеството е с неопределен срок, с капитал 300 000 лв., разпределен в 3 000 поименни акции с номинална стойност 100 лв. всяка една, със съвет на директорите с мандат 3 г. в състав: Храбрин Иванов Иванчев, ЕГН 7310056280 - председател, Динчо Тодоров Петков, ЕГН 7607174523 - зам.-председател, и Цветан Рашков Рашков, ЕГН 6807206924; и се управлява и представлява от изпълнителния директор Цветан Рашков Рашков; вписва прекратяване без ликвидация на "Б. Л. Лизинг" - ООД, поради преминаване на цялото му имущество върху "Б. Л. Лизинг" - АД, при условията на общо правоприемство.

Софийският градски съд с решение от 15.VI.2006 г. по ф.д. № 8134/2000 г. вписа увеличение на капитала със собствени средства на "Б. Л. Лизинг" АД от 300 000 лева на 530 000/петстотин и тридесет хиляди/ лева, разпределен в 5 300/пет хиляди и триста/ броя поименни акции с номинална стойност 100 /сто/ лева всяка една, чрез издаване на нови 2 300 броя поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка една.

Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

***Важни събития в развитието на емитента за последните 3 финансови години: данни за осъществено преобразуване или консолидация на емитента или на негово дъщерно дружество***

На основание на Протокол от извънредно Общо събрание на съдружниците на „Б. Л. Лизинг” ООД, проведено на 24.06.2005 год. и последващото Решение № 2 на СГС от 19.07.2005 г. са вписани следните промени в дружествените дялове:

- приемане на нов съдружник „Юнит Кепитълс” АД, чрез прехвърляне на дружествените дялове на досегашните съдружници Мариан Илиев Гочев, ЕГН 6907259065; Михаил Михайлов Иванов, ЕГН 6507116265 и част от дружествения дял на Веселин Райков Ранков, ЕГН 4201146268;

- приемане на нов съдружник „Евролийз Кепитълс” ООД, чрез прехвърляне на дружествените дялове на досегашните съдружници ЗД „Бул Инс” АД, Васил Крумов Божков, ЕГН 5607293540, Христо Бориславов Дионисиев, ЕГН 7401227207, Йордан Радославов Кифов, ЕГН 5907026924 и част от дружествения дял на Веселин Райков Ранков, ЕГН 4201146268.

С Решение № 3 на СГС от 10.11.2005 г. се вписва увеличение на капитала на „Б. Л. Лизинг” ООД от 10 000 /десет хиляди/ лева на 300 000 /триста хиляди/ лева, източник за увеличението му е неразпределена печалба от предходната 2004 финансова година.

Съгласно Решение № 4 на СГС от 01.03.2006 год. и на основание чл.264 ТЗ е извършено преобразуване на Дружество с ограничена отговорност „Б. Л. Лизинг” ООД, чрез промяна на правната му форма в Акционерно дружество с фирма „Б. Л. Лизинг” АД. Вписано е прекратяване без ликвидация на Дружество с ограничена отговорност „Б. Л. Лизинг” ООД поради преминаване на цялото му имущество върху Акционерно дружество с фирма „Б. Л. Лизинг” АД при условията на общо правоприемство.

С Решение № 5 на СГС от 15.06.2006 г. се вписва увеличение на капитала на „Б. Л. Лизинг” АД със собствени средства от 300 000 /триста хиляди/ лева на 530 000 /петстотин и триста хиляди/ лева, разпределен в 5 300 /пет хиляди и триста/ броя поименни акции с номинална стойност 100 /сто/ лева всяка една, чрез издаване на нови 2 300 броя поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка една.

***Осъществено прехвърляне или залог на предприятието; придобиване или разпореждане с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността му; съществени промени в произвежданата продукция или в предоставяните услуги; информация за заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност за емитента или негово дъщерно дружество и резултата от тях***

От датата на вписване на дружеството в търговския регистър на Софийски градски съд до датата на съставяне на настоящия документ:

- не е осъществено прехвърляне или залог на предприятието;
- предприятието не е придобило или се разпореждало с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността му;
- не са настъпили съществени промени в предоставяните услуги;

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

- не са завеждани иски молби за откриване на производство по несъстоятелност на дружеството или на негово дъщерно дружество.

***Информация за събития, свързани с платежоспособността на емитента***

През последната финансова година дружеството има добра ликвидност, обслужва в срок и напълно всички свои финансови задължения.

***3.2. Преглед на направените инвестиции***

От началото на последните 3 финансови години до датата на регистрационния документ Дружеството не е придобивало дялови участия в други дружества.

За последните три финансови години до датата на регистрационния документ Дружеството е направило следните капиталови разходи:

**Капиталови разходи за дълготрайни материални активи**

/в хил. лв./	30.6.2006 г.	2005 г.	2004 г.	2003 г.
Съоръжения и оборудване		1		4
Транспортни средства	60	175	59	87
Компютърна техника	2	13	1	12
<b>Общо капиталови разходи за дълготрайни материални активи:</b>	<b>62</b>	<b>189</b>	<b>60</b>	<b>103</b>

***3.3. Преглед на дейността***

***Предмет на дейност на емитента и описание на основните сфери на дейност, основни категории продукти и предоставени услуги***

Предмет на дейност: осъществяване на всички видове и форми на лизинга, приложими във и извън страната, производствена, инженерингова, ремонтна, сервизна, иновационна, маркетингова, факторингова, форфейтингова, представителска и други дейности и услуги на организации, фирми и населението, организиране на ефективно използване на свободни мощности, финансова дейност във връзка с осъществяването на лизинговите операции и сделки, както и извършването на всякакви други видове дейности и услуги, незабранени от действащото в страната законодателство

Емитентът осъществява своята търговска дейност от месец декември 2000 г. Дейността на дружеството е насочена основно към предоставянето на фабрично нови автомобили при условията на сключен договор за финансов лизинг. „Б. Л. Лизинг” АД има за свои доставчици и партньори вносителите на нови автомобили в България, като с повечето от тях поддържа добри партньорски взаимоотношения.

Основната схема която се прилага е:

- предварително проучване на лизингополучателя с анализ на ефекта от сделката и преценка на възможните рискове;

- определяне на встъпителна вноска между 10 и 70% от етикетната цена на лизинговия обект според конюнктурата на пазара и преценка на кредитоспособността на клиента;

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

- разходите по узаконяване на автомобила са за сметка на лизингополучателя;
- покупката на автомобил се извършва след предварителна заявка от клиента и подписване на договор за лизинг и доставка;
- за по-голямата част от лизинговия срок автомобилът има техническа гаранция от доставчика;
- независимо от маркетинговото представяне на оскъпяването се цели твърд марж от 10% при всяка сделка. При необходимост от предлагане на по-гъвкави схеми маржът се постига с договаряне на по-висока търговска отстъпка със свързаното дружество вносител;
- автомобилът става собственост на лизингополучателя след изплащането на последната лизингова вноски.

Гореописания начин на работа до голяма степен намалява риска за лизинговото дружество. Автомобилите се купуват само при наличие на подписан договор. Порисковите клиенти заплащат по-висока първоначална вноски, което заедно с пълната застраховка на обекта включително и финансов риск минимизира вероятността от неплащане на лизинговите вноски. В случай на отказ автомобилът се лизингова на ново и платените вноски не се възстановяват.

Възходящият тренд в продажбите на нови автомобили, както и отличното представяне на марката автомобили “Киа” (една от основните марки автомобили, предмет на лизинговите договори, които дружеството сключва) в България, Европа и Америка са предпоставки за успешно развитие на дружеството през следващите години. Лизинговите договори сключени към датата на този регистрационен документ от “Б. Л. Лизинг” АД са 813 броя; от тях 455 са приключени, а 358 - действащи. От началото на 2006 г. до момента са подписани 140 контракта.

***Основни пазари на емитента за последните 3 финансови години и приходи по категории дейности***

Емитентът работи само на вътрешния пазар.

Основният източник на приход за компанията са лихвените приходи по договори за финансов лизинг. В таблицата по-долу са посочени приходите на дружеството за последните 3 финансови години.

*хил. лв.*

<b>Приходи по категории дейности</b>	<b>2003 г.</b>	<b>2004 г.</b>	<b>2005 г.</b>
<b>Лихви по финансов лизинг</b>	<b>594</b>	<b>1088</b>	<b>798</b>
<b>Приходи от лихви по заеми</b>	<b>84</b>	<b>8</b>	<b>7</b>
<b>Други приходи</b>	<b>146</b>	<b>233</b>	<b>215</b>
<b>Финансови приходи</b>	<b>134</b>	<b>15</b>	



Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Забележка: 1. Към други приходи се включват приходи от лизингови такси, пътни данъци, неустойки при закъснение на плащане на лизингови вноски, приходи от продажба на стоки, застрахователни приходи и др.;

2. Към финансови приходи се включват положителните курсови разлики по предоставени валутни заеми.

**Данни за конкурентоспособността на емитента и основания за приетите твърдения**

Конкурентоспособността на „Б. Л. Лизинг” АД се обуславя от няколко основни фактора.

- дружеството е свързано лице с две дружества, определени от производителите за официални вносители и дилъри на автомобили за територията на Република България – „Киа Моторс България” АД и „Субару Моторс” ООД. Това му позволява да бъде много гъвкаво при продажба на автомобили от съответните марки по отношение обработката на документи при сключване на сделките и контрол по време на лизинговия период, касаещ експлоатацията на автомобилите, възникване и ликвидация на застрахователни събития.

- малкият брой висококвалифицирани специалисти, които работят в дружеството и относително малкият брой /358 към настоящия момент/ действащи договори обуславят бързото и качествено обслужване на клиентите по време на целия лизингов период

- персоналното отношение към всички клиенти на „Б. Л. Лизинг” АД е предпоставка за възникване на дълготрайни отношения с тях и довежда до търсене на услугите на дружеството при последващи покупки.

**3.4. Организационна структура.**

**Описание на икономическата група, към която Дружеството принадлежи**

**“Б. Л. Лизинг” АД - структура на акционерното участие**

Наименование / Име на физическото лице, адрес	БУЛСТАТ, № на фирмено дело и съд на регистрация	% на участие в капитала на дружеството
ЮНИТ КЕПИТЪЛС”АД, гр. София, Община Оборище”, ул. „Искър” № 14	.31417181, ф.д. 5201 / 2005 г. на Софийски градски съд	34%
ЕВРО ЛИЙЗ КЕПИТЪЛС”ООД, гр. София, ж.к Дианабад”, ул. „Демир Хисар”, бл. 59, ап.1 и 2	.31439982, ф.д. 6828 / 2005 г. на Софийски градски съд	66%

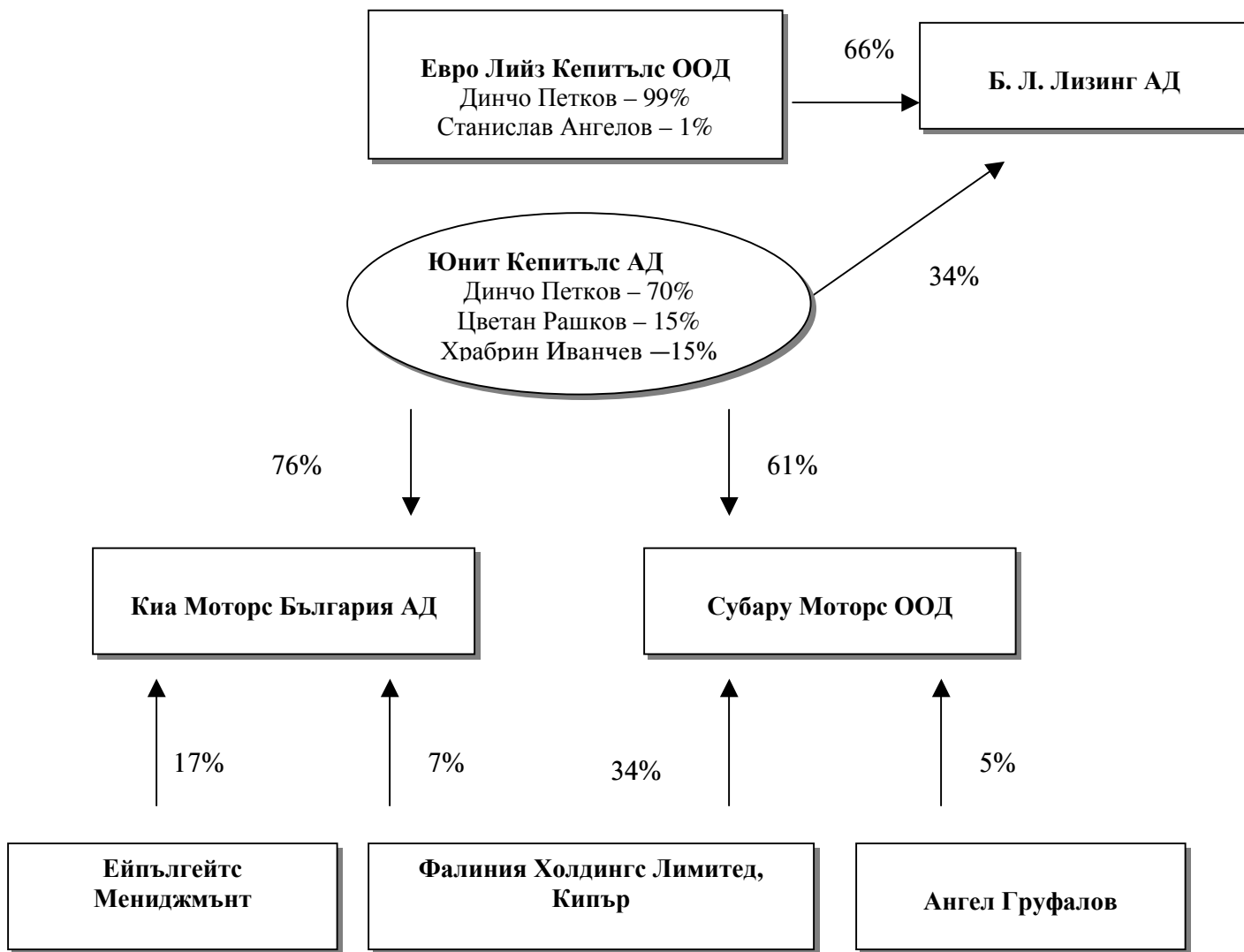
„Б. Л. Лизинг” АД е част от икономическа група, включваща следните дружества:

№	Фирмено наименование, седалище, адрес на управление	БУЛСТАТ, № на фирмено дело и съд на регистрация	Регистриран капитал
1.	“СУБАРУ МОТОРС”ООД, гр. София, ул. „Искър” № 14	130859442, ф.д. 2129 / 2002 г. на Софийски градски съд	5 000 лева

Прспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

2.	„КИА МОТОРС БЪЛГАРИЯ” АД, София, ул. „Искър” № 14	130917582, ф.д. 4003 / 2002 г. на Софийски градски съд	150 000 лева
3.	„Б. Л. Лизинг” АД, София, ул. „Искър” № 14	175043618, ф.д. 8134 / 2000 г. на Софийски градски съд	530 000 лева

“Б. Л. Лизинг” АД - схема на свързаните лица



Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Евролийз Кепитълс ООД и Юнит Кепитълс АД не извършват търговска дейност.

КИА Моторс България АД е официален вносител на марката КИА. За 2005 г. дружеството има 2% пазарен дял като около 80% от автомобилите са продадени при условията на финансов лизинг.

Основните финансови показатели за предходните три финансови години са представени в следващата таблица:

	В хил.лева		
	31.12.2005 г.	31.12.2004 г.	31.12.2003 г.
Нетни продажби	19 635	14 488	11 854
Ръст на нетните продажби %	35.53%	22.22%	
Оперативна печалба	611	273	241
Нетна печалба	153	29	120
Рентабилност	0.92%	0.27%	1.31%
Текуща ликвидност	2.24	0.99	0.93
Ливъридж	97.26	97.32	97.36

Дружеството внася автомобили на база на сключени договори с “КИА Моторс Корпорейшън” - Корея и “Мицубиши Интернешънъл” – Германия. За 2005 г. в България са продадени 745 автомобили от най-новите модели на КИА. С това клиентът се нарежда на 13-то място от 45 фирми вносители на автомобили по продажби (данни от Съюза на вносителите на автомобили в България), като заема 2,03% пазарен дял. От октомври 2002 година “КИА Моторс България” АД разполага с един от най-големите автосалони у нас, който се намира в зала “Икономист” в Студентски град. На площ от 624 кв.м. е представена богатата гама превозни средства на марката – малък и среден клас, лимузини, миниванове, ванове, SUV, микробуси и лекотоварни камиони. Дружеството разполага със сервиз за гаранционно и извънгаранционно обслужване, складова площ и паркинг. Складът за авточасти е с наличност над 5000 позиции. Сервизът се намира близо до автосалона, което е предимство и удобство за клиентите. И сервиза и автосалона са под наем. Планира се изграждане на собствен шоурум. “КИА Моторс България” АД разполага с 10 дилърски представителства в градовете: София, Пловдив, Варна, Велико Търново, Стара Загора, Бургас, Русе, Благоевград, Добрич и Плевен. “КИА Моторс България” АД още от началото на своята дейност предлага изгодни и гъвкави лизингови схеми на своите клиенти – до петгодишен лизингов план за всички модели автомобили. “КИА Моторс България” АД планира да въведе и продажба с обратно изкупуване и замяна на върнатият автомобил с нов срещу доплащане. През 2004 г. фирмата е продала 444 автомобили (54 повече от 2003 г.) Заложенията цели на компанията са продажбите в България да се увеличат до 2 400 през 2010 г.

КИА Моторс България АД е най-бързо развиващата се автомобилна компания в света. С 16-те си производствени бази в 13 страни КИА произвежда повече от 1.1 милион автомобили годишно и поддържа дистрибуторска мрежа в повече от 190 страни. Ръстът в продажбите за миналата година е 49% (182 000бр.) или общо 1 264 609 автомобили в световен мащаб. Основният двигател за растежа са продажбите във Великобритания,

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

пазар №1 за марката в Европа, където ръстът е 71%, следвани от Дания, Испания и Италия. Увеличението на продажбите при джипа 4x4 Соренто е 72%, при Карнивал 44%, 23% при Рио. В краткосрочен период се очаква темпът на нарастване да се запази, тъй като се предвижда пускане на 3 нови модела. Построяването на завода на КИА в Словакия е завършено и първите автомобили ще бъдат произведени в края на месец май. В завода ще се появи и първата КИА, създадена изцяло според изискванията на европейските потребители. Моделът ED ще попада в “С” сегмента, където сега е позициониран Рио. Планираният годишен капацитет на завода в Словения е 300 000 автомобила. Намеренията на компанията са за строеж на нова производствена линия с капацитет 200 000 автомобила във Великобритания. Стремелът на КИА Моторс Корпорейшън – Корея е за завладяване на 3% от автомобилния пазар в Европа до 2008г.

Субару Моторс ООД е официален дилър от м. септември 2005 г., но функционира от м. ноември 2005 г. Целта е да се постигне за първата година от дейността 0,5% пазарен дял. Във финансово изражение този дял отговаря на продажби малко над 3 млн. евро. Продажбите за 2005 год. са 1 112 000 лв. Изграден е собствен автоцентър с шоурум в София. Очакванията са продажбите ежегодно да се увеличават и да достигнат 400 броя годишно през 2010г.

***Информация относно дружествата в групата, от които емитентът е зависим, и посочване на вида и размера на зависимост***

При осъществяване на дейността си Емитентът е зависим от акционерите си, които посредством Общото събрание на акционерите формират орган на управление на дружеството.

При осъществяване на дейността си Емитентът е зависим и от дружествата “СУБАРУ МОТОРС” ООД и „КИА МОТОРС БЪЛГАРИЯ” АД, които внасят автомобили, предмет на основна част от портфейла лизингови договори на емитента.

***3.5. Имущество, производствени единици и оборудване на емитента***

***Местонахождение и площ на местата на стопанска дейност, в които се предоставят повече от 10 на сто от неговите услуги***

Дейността на Емитента се осъществява единствено в главния офис на дружеството, разположен в гр. София, община „Оборище”, ул. „Искър” № 14 с площ 65 кв.м.

***Информация относно притежаваното от емитента недвижимо имущество, включително наличието на тежести***

Към датата на издаване на настоящия документ Дружеството не притежава недвижимо имущество, производствени единици или оборудване.

#### 4. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

##### 4.1. Резултати от дейността

Няма значими фактори, включително необичайни и редки събития или нови разработки, които съществено се отразяват върху приходите от основна дейност на Емитента, както и върху приходите му. Няма изменение на приходите, което да се дължи на предлагане на нови стоки и услуги. Влиянието на инфлацията и промените във валутния курс върху дейността ”Б. Л. Лизинг” АД е несъществено. Влиянието на правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които пряко или непряко биха имали съществено влияние върху дейността на емитента са описани в точка “Рискови фактори” на стр. 6 и сл. от настоящия документ.

##### Баланс на Б.Л.Лизинг към 30.06.2006г., 30.06.2005г., и 30.06.2004г.

/в хил. лв./	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
<b>АКТИВ</b>			
<i>Нетекущи активи</i>			
1. Машини и оборудване	11	14	8
2. Съоръжения			
3. Транспортни средства	188	116	174
4. Програмни продукти		1	1
5. Дългосрочни вземания, в т.ч.:	4,275	4,727	4,580
5.1. Търговски заеми			
5.2. Други дългосрочни вземания	4,275	4,727	
<i>Общо нетекущи активи:</i>	<b>4,474</b>	<b>4,858</b>	<b>4,763</b>
<i>Текущи активи</i>			
1. Търговски и други вземания	641	279	142
2. Пари и парични еквиваленти	4,805	125	26
3. Текущи данъчни вземания	31		60
<i>Общо текущи активи:</i>	<b>5,477</b>	<b>404</b>	<b>228</b>
<i>Общо активи</i>	<b>9,951</b>	<b>5,262</b>	<b>4,991</b>
<b>ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			
<b>ПАСИВИ</b>			
<i>Нетекущи пасиви</i>			
1. Дългосрочни банкови заеми	3,387	4,452	4,667
2. Дългосрочни облигационни заеми	5,867		
3. Дългосрочни търговски заеми			
4. Други дългосрочни задължения	39	15	17
<i>Общо нетекущи пасиви:</i>	<b>9,293</b>	<b>4,467</b>	<b>4,684</b>

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
 Регистрационен документ – Част I от Проспекта

<b>Текущи пасиви</b>			
1. Текущи задължения	25	144	178
2. Търговски заеми	50	50	63
3. Текущи данъчни задължения	2	94	1
<i>Общо текущи пасиви:</i>	<b>77</b>	<b>288</b>	<b>242</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>9,370</b>	<b>4,755</b>	<b>4,926</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			
1. Основен капитал	530	10	10
2. Общи резерви	31		
3. Финансов резултат от минали години		325	-80
4. Финансов резултат от текущия период	20	172	135
<i>Общо собствен капитал</i>	<b>581</b>	<b>507</b>	<b>65</b>
<i>Общо пасиви и собствен капитал</i>	<b>9,951</b>	<b>5,262</b>	<b>4,991</b>
<b>Условни активи</b>			
<b>Условни пасиви</b>			

Данните за 30.06.2003 г., 30.06.2004 г. и 30.06.2005 г. са от неаудитираните финансови отчети на емитента изготвени по МСС.

**Баланс на Б.Л.Лизинг към 31.12.2005г., 31.12.2004г. и 31.12.2003г.**

/в хил. лв./	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
<b>АКТИВ</b>			
<b>Нетекущи активи</b>			
Машини и оборудване	13	3	4
Съоръжения		3	6
Транспортни средства	203	97	107
Програмни продукти	1		1
Дългосрочни вземания, в т.ч.:	3,775	4,853	4,213
. Търговски заеми			315
. Други дългосрочни вземания	3,775	4,853	3,898
<i>Общо нетекущи активи:</i>	<b>3,992</b>	<b>4,956</b>	<b>4,331</b>
<b>Текущи активи</b>			
Търговски и други вземания	806	159	178
Тари и парични еквиваленти	51	1122	125
Текущи данъчни вземания	1	23	6
<i>Общо текущи активи:</i>	<b>858</b>	<b>304</b>	<b>309</b>
<b>Общо активи</b>	<b>4,850</b>	<b>5,260</b>	<b>4,640</b>

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
 Регистрационен документ – Част I от Проспекта

<b>ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			
<b>ПАСИВИ</b>			
<i>Нетекущи пасиви</i>			
ьлгосрочни банкови заеми	3,494	4,555	4,316
ьлгосрочни търговски заеми			310
руги дългосрочни задължения	50	28	27
<i>Общо нетекущи пасиви:</i>	<b>3,544</b>	<b>4,583</b>	<b>4,653</b>
<i>Текущи пасиви</i>			
екущи задължения	349	209	49
ьрговски заеми	50	53	
екущи данъчни задължения	150	80	8
<i>Общо текущи пасиви:</i>	<b>549</b>	<b>342</b>	<b>57</b>
<i>Общо пасиви</i>	<b>4,093</b>	<b>4,925</b>	<b>4,710</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			
сновен капитал	300	10	10
ьщи резерви	3		
ьнансов резултат от минали години	212	-81	-92
ьнансов резултат от текущия период	242	406	12
<i>Общо собствен капитал</i>	<b>757</b>	<b>335</b>	<b>-70</b>
<i>Общо пасиви и собствен капитал</i>	<b>4,850</b>	<b>5,260</b>	<b>4,640</b>
<b>Условни активи</b>			
<b>Условни пасиви</b>			

***Забележка към финансовия отчет за 2003 г.***

Предоставената информация е преработена за сравнимост във възприетите форми на отчета съгласно Международен счетоводен стандарт 1 Представяне на финансовите отчети. Отчетите не са преизчислявани съгласно изискванията на МСФО 1 Прилагане за пръв път на международните стандарти за финансово отчитане. Ефекта от прилагането на Международните счетоводни стандарти за пръв път е отразен в отчетите за 2004г., като е направено преизчисляване с натрупване.

***Забележка към финансовия отчет за 2004 г.***

„Б. Л. Лизинг” АД избира за своя официална счетоводна база Международните счетоводни стандарти /МСС/ и Международните стандарти за финансово отчитане/ МСФО/ за финансовата 2005г. За спазването на МСС 1 Представяне на финансови отчети, първият финансов отчет по МСФО на предприятието трябва да включи най- малко една година сравнителна информация съгласно МСФО. Датата на прехода е 01.01.2004г., т.е това е най- ранния период, за който е предоставена пълна сравнителна информация. Поради изискването и предписанието на МСФО 1, предприятието да прилага една и съща политика за предходните сравними периоди, отчетите за 2004г. са преизчислени съгласно действащите МСС/МСФО към тази дата. Съществува



Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

съществената разлика между Националните счетоводни стандарти и Международните счетоводни стандарти в метода на признаване на прихода/разхода за лихви по финансов лизинг. Преизчислението на лихвите по финансов лизинг е извършено на всички действащи лизингови договори към датата на прехода. Корекцията намира отражение в коригираните отчети за 2004 финансова година. Промяната от различието в счетоводната политика и разликите между стандартите е отразена за сметка на неразпределената печалба в 2004г., съгласно изискванията на МСФО.

#### **Активи**

Общите активи на “Б. Л. Лизинг” АД намаляват с 8% от края на 2004 г. до края на 2005 г. и достигат 4.85 млн. лв. Намалението е в резултат на намаляване на дългосрочните вземания представляващи 77.84% от всички активи. Дългосрочните вземания към края на 2005 г. намаляват с 22% и достигат 3 775 хил.лв. Дружеството предоставя автомобили под формата на финансов и оперативен лизинг като страна лизингодател. Нетните вземания от клиенти по договори за финансов лизинг са в размер на 3 775 хил.лв. Лихвите, които предстоят да бъдат събрани от лизингови вноски са в размер на 514 хил.лв. Продължителността на договорите е над една година до четири години. Всички договори съдържат клауза за прехвърляне на собствеността след изтичане срока на договора и погасяване на всички задължения. Гарантираната остатъчна стойност по три от договорите е в размер на 10 хил.лв. Няма негарантирани остатъчни стойности към 31.12.2005. Има един сключен договор за оперативен лизинг. Срокът на договора е 3 години. Предметът на договора е автомобил, който се води в счетоводните регистри на дружеството и се амортизира съгласно амортизационната политика на дружеството. Отчетната стойност на този актив е 21 хил.лв., натрупаната амортизация към 31.12.2005г. е 4 хил.лв.

Текущите активи в дружеството се увеличават с 182% през 2005г . Ръст бележат търговските и други вземания достигайки от 2004г. – 159 хил. лв до 2005 г. – 806 хил. лв. Търговските и други вземания включват:

- ❖ Вземания от клиенти и доставчици 209 хил. лв.
- ❖ Вземания по предоставени търговски заеми 460 хил. лв.
- ❖ Съдебни и присъдени вземания 46 хил. лв.
- ❖ Други краткосрочни вземания 1 хил. лв.
- ❖ Вземания по записани дялови вноски 90 хил. лв.

Предоставения търговски заем в размер на 460 хил.лв. е със „Субару Моторс” ООД. Крайният срок за издължаване е 07.09.2006г. Дружествата са свързани лица съгласно МСС 24, т. 3, б. г.

През 2005г. е увеличен капиталът от 10 хил.лв. на 300 хил.лв. Съгласно ТЗ е внесен 70% от записания капитал. Останалите 90 хил.лв. следва да се внесат до 2г. от решението за увеличаване на капитала. Вземанията по записани дялови вноски, които следва да се внесат са в размер на 90 хил.лв., разпределени между съдружниците пропорционално на тяхното дялово участие, а именно „Евро Лийз Кепитъл” ООд – 66% и „Юнит Кепитълс” АД – 34%. Към 30.06.2005г капиталът е внесен изцяло. С Решение № 5 на СГС от 15.06.2006 г. е вписано увеличение на капитала на „Б. Л. Лизинг” АД със собствени

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

средства от 300 000 /триста хиляди/ лева на 530 000 /петстотин и триста хиляди/ лева, разпределен в 5 300 /пет хиляди и триста/ броя поименни акции с номинална стойност 100 /сто/ лева всяка една , чрез издаване на нови 2 300 броя поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка една.

Дружеството има заведен съдебен спор за 46 хил.лв. за невъзстановен ДДС. С решение на Върховния административен съд на Република България №2267 от 02.03.2006 год. се отменя ДРА 745/12.12.2001.год. на ДП „Оборище” за непризнат данъчен кредит в размер на 46 000 лв. Сумата е възстановена на дружеството на 12.07.2006 год.

Паричните средства към 31.12.2005 г. са в размер на 51 хил. лв., а в резултат на емисията облигации към 30.06.2006г. достигат до 4 805 хил. лв.

### **Пасиви**

Към 31.12.2005 г. “Б. Л. Лизинг” АД има текущи задължения в размер на 549 хил. лв. Те бележат ръст в размер на 61% в сравнение с текущите пасиви към 31.12.2004 г. Причина за това е нарастването на текущите задължения и текущите данъчни задължения. В текущите пасиви в дружеството се включват :Задължения към доставчици и клиенти – 339 хил. лв.; Задължения по търговски заеми-50 хил. лв.; Задължения към персонала-5 хил. лв.; Задължения към осигурителни дружества-1 хил. лв.; Данъчни задължения-150 хил. лв.; Задължения по депозити-4 хил. лв. Към 31.12.2005г.

Дружеството няма просрочени задължения към доставчици. Представени са по цена на възникване.

Задълженията към персонала и осигурителните дружества са от начисляване на компенсируемите отпуски. Към 31.12.2005 са изплатени осигуровките и работните заплати на служителите за м. Декември.

Данъчните задължения са в размер на 150 хил.лв. Размерът на данъка по ЗКПО за 2005г. е 43 хил.лв., а дължимият ДДС от м. Декември е в размер на 54 хил.лв. Данъкът върху добавената стойност е внесен до 14.01.2006г. Поради прехода от НСС към МСС е направено преизчисляване на лихвите, които произтичат от договорите за финансов лизинг. Това води до корекция на финансовия резултат за 2004 год. и до начисляване на корпоративен данък в размер на 52 хил.лв. Към 30.06.2006 год. горепосочените задължения са изцяло погасени.

Към 31.12.2005 г. “Б. Л. Лизинг” АД има нетекущи пасиви в размер на 3 544 хил. лв. Те бележат спад в размер на 23% в сравнение с нетекущи пасиви към 31.12.2004 г. Причина за това е намаляването на Дългосрочните банкови заеми с 23% спрямо 2004 г. Нетекущите пасиви са дългосрочни задължения към банки. Към 31.12.2005г. дружеството има сключени 3 договора за револвиращ кредит съответно с ОББ АД, Булбанк АД и Пиреос Банк АД. Общо задължението на дружеството по банкови заеми е в размер на 3 494 хил.лв., от тях дължими до 12 месеца от датата на баланса 1 630 хил.лв. Дружеството е страна по два договора за финансов лизинг като лизингополучател на два автомобила. Общият размер на нетното задължение е в размер на 50 хил.лв., от тях дължими до 12 месеца от датата на баланса 10 хил.лв. Дължимата лихва по договорите е в размер на 5 хил.лв. Средният ефективен процент е 10.80%. Няма просрочени задължения по договорите.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Към 30.06.2006 г нетекущи пасиви нарастват с 129% до 9 239 хил. лв. Основна причина за това е емисията корпоративни облигации на дружеството в размер на 5,867 хил.лв.

**Собствен капитал**

Към 31.12.2005 г. собственият капитал е в размер на 757 хил. лева, което представлява ръст от 126 % спрямо края на 2004 г. и се дължи на увеличението на Основния капитал от 10 хил. лв. на 300 хил. лв. Към 30.06.2006г. Основният капитал е увеличен със собствени средства от 300 хил. лв. на 530 хил. лв. Финансов резултат от текущия период към 30.06.2006 г е в размер на 20 хил. лв.

**Отчет за доходите на Б.Л.Лизинг АД към 30.06.2006г., 30.06.2005г. и 30.06.2004г.**

( в хил.лв.)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
1. Приходи от продажби	143	152	151
2. Разходи за суровини, материали и консумативи	5	7	10
3. Разходи за външни услуги	118	122	130
4. Разходи за персонала	55	30	24
5. Разходи за амортизации	31	22	22
6. Други разходи за дейността			1
7. Печалба/загуба от оперативна дейност	(66)	(29)	(36)
8. Финансови приходи/разходи	86	201	171
9. Печалба/загуба преди облагане с данъци	20	172	135
10. Разходи за данъци			
11. Нетна печалба/загуба от дейността	20	172	135
12. Извънредни приходи/разходи			
13. Нетна печалба/загуба за периода	20	172	135

Данните са от междинните неаудитирани отчети на емитента изготвени по МСС.

**Отчет за доходите на Б.Л.Лизинг АД към 31.12.2005г., 31.12.2004г. и 31.12.2003г**

( в хил.лв.)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
1. Приходи от продажби	216	233	146
2. Разходи за суровини, материали и консумативи	12	20	16
3. Разходи за външни услуги	163	216	147
4. Разходи за персонала	89	47	40
5. Разходи за амортизации	47	45	30
6. Други разходи за дейността		1	3
7. Печалба/загуба от оперативна дейност	(95)	(96)	(90)

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

8. Финансови приходи/разходи	380	580	102
9. Печалба/загуба преди облагане с данъци	285	484	12
10. Разходи за данъци	43	78	
11. Нетна печалба/загуба от дейността	242	406	12
12. Извънредни приходи/разходи			
13. Нетна печалба/загуба за периода	242	406	12

Данните към края на 2003г., 2004г. са от неаудитираните счетоводни отчети на Дружеството, изготвени по Международните счетоводни стандарти. Данните към края на 2005 г. са от аудитираните счетоводни отчети на Дружеството, изготвени по Международните счетоводни стандарти. Аудитираните финансови отчети за 2004 г. и 2003 г., изготвени по НСС. са приложени към настоящия документ. Аудитираните финансови отчети за 2005 г., изготвени по МСС. са приложени към настоящия документ

### Приходи и разходи за дейността

Приходите от продажби на Дружеството представляват реализирани от приходи от лизингови такси, пътни данъци и продажба на ДМА. Активите, предназначени за продажба чрез финансов лизинг се заприходяват по цена на придобиване и в същия ден се предават на лизингополучателите. При договорите за финансов лизинг се реализира финансов доход за срока на лизинговия договор. За периода от 31.12.2004 г. до 31.12.2005 г. Приходите от продажби спадат с 7.3% до 216 хил.лв. Към 30.06.2006 г. Приходите от продажби са в размер на 143 хил. лв. Разходите за външни услуги са в размер на 163 хил. лв. и бележат спад спрямо 31.12.2004г. в размер от 24.54%. Основен дял от тях заемат разходите за пътни данъци – 86 хил.лв. Структурата на извършените разходи е следната:

1. Разходи за суровини материали и консумативи в т.ч.: -12 хил.лв.
  - 1.1. разходи за канцеларски материали- 1 хил.лв.
  - 1.2. разходи за гориво и енергия-3 хил.лв.
  - 1.3. др. разходи за материали/пожарогасители,пощ. марки и др./-8 хил.лв.
2. Разходи за външни услуги в т. ч.: -163 хил.лв.
  - 2.1. разходи в КАТ-8 хил.лв.
  - 2.2. разходи за телефони и пощ. услуги-9 хил.лв.
  - 2.3. разходи за наем-28 хил.лв.
  - 2.4. разходи за застраховки-7 хил.лв.
  - 2.5. др. разходи за външни услуги/маркировки, такси ЦРОЗ,интернет и др./-25 хил.лв.
  - 2.6. разходи за пътни данъци-86 хил.лв.
3. Разходи за персонала в т. ч.: -89 хил.лв.
  - 3.1. разходи за работни заплати-70 хил.лв.
  - 3.2. разходи за осигуровки-19 хил.лв.
4. Разходи за амортизации-47 хил.лв.

Финансови приходи и разходи през последните три години нарастват от 102 хил. лв. през 2003 г. до 380 хил. лв. през 2005 г. Към 31.12.2005г. те включват :

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент "Б. Л. Лизинг" АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Приходи от лихви по договори за финансов лизинг – 804 хил.лв.  
Разходи за лихви по банкови заеми в размер на 399 хил.лв.  
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове – 1 хил.лв.  
Други разходи по финансови операции, свързани с обслужването на банковите заеми – 24 хил.лв.

### Нетен резултат

През 2005 г. Дружеството реализира нетен резултат в размер на 242 хил. лв., което бележи спад с 40% спрямо 2004 г., когато печалбата е била 406 хил. лв. Печалбата на Дружеството за 2006 г. е прогнозирана да достигне приблизително 326 хил. лв.

### 4.2. Ликвидност и капиталови ресурси

#### *Вътрешни и външни източници на ликвидност за последните три финансови години. Значителни неизползвани източници на ликвидност*

Източници на ликвидност за последните три финансови години са собствения капитал (вътрешни източници) и банкови кредити (външни източници).

Към 31.12.2005 г. собственият капитал на Дружеството е в размер на 757 хил. лв., което представлява неговият основен източник на вътрешна ликвидност. От тях 300 хил. лв. са записан основен капитал. През разглеждания период от 2002 - 2005 г. Дружеството е увеличавало акционерния си капитал от 10 хил. лв. през 2004 г. до 300 хил. лв. през 2005 г. Софийският градски съд с решение от 15.VI.2006 г. по ф.д. № 8134/2000 г. вписа увеличение на капитала със собствени средства на "Б. Л. Лизинг" АД от 300 000 лева на 530 000/петстотин и тридесет хиляди/ лева. Таблицата по-долу представя вътрешните източници на ликвидност за дружеството.

В хил. лв.	2003	2004	2005	30.06.2005
Основен капитал	10	10	300	530
Резерви			3	31
Финансов резултат	-80	325	454	20
<b>Общо собствен</b>	<b>-70</b>	<b>335</b>	<b>757</b>	<b>581</b>

Допълнителни вътрешни източници на ликвидност са паричните средства и краткосрочните вземания, представляващи вземания по лизингови договори.

Съгласно сключен на 14.05.2003 г. договор за банков кредит с Обединена българска банка АД дружеството използва револвираща кредитна линия за оборотни средства /частично финансиране на МПС, предназначени за продажба на лизинг/ в размер до 2 млн. евро. От месец ноември 2004г. кредита се погасява на 24 равни вноски, всяка в размер на 83 333 евро. Последната дължима вноска е на 30.10.2006 г. Съгласно условията по издаването на настоящата емисия облигации на 21.06.2006г. кредитът е погасен изцяло.

Съгласно сключен с Булбанк АД договор за банков револвиращ кредит № 209 от 27.10.2004 г. на дружеството е предоставен кредит в размер до 1 млн. евро. До 30.10.2005 г. е усвоена сумата от 942 974,43 евро. Погасяването на главницата по описания договор се извършва на 36 равни месечни вноски, всяка в размер на 26194 евро. По кредита се извършва погасяване от месец ноември 2005 г. Последната дължима вноска е с падеж 26.10.2008 г.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Дружеството има сключен договор за кредит с Банка Пиреос България АД с № 363/19.12.2005 г. Предоставеният кредит е в размер до 1 млн. евро. До 22.06.2006 г. е усвоена сумата от 998 225,19 евро. Главницата се издължава на 36 месечни вноски, всяка в размер на 27 728,48 евро. Първата погасителна вноска е извършена на 23.07.2006 год.

Дружеството няма значителни неизползвани източници на ликвидност.

**Оценка на източниците и количествата парични потоци**

/в хил.лв./	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
<b>А. Парични потоци от оперативна дейност</b>			
Парични постъпления от клиенти	3,553	3,982	3,949
Парични плащания на доставчици	(4,156)	(3,700)	(4,202)
Парични постъпления и плащания, свързани с персонала	(45)	(28)	(27)
Платени данъци върху печалбата	(95)	(28)	
Изплатени лихви, комисионни и др.подобни	(3)	(2)	(3)
Положителни и отрицателни разлики от сделки и обмен в чужда валута	(2)	(1)	(3)
Изплатени дивиденди	(196)		
<i>Парични потоци преди извънредни пера</i>	(944)	223	(286)
Парични потоци от извънредни пера			
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>	<b>(944)</b>	<b>223</b>	<b>(286)</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>			
Парични потоци, свързани с придобиване на дълготрайни активи			
Парични потоци, свързани с продажби на дълготрайни активи			
<b>Нетни парични наличности от инвестиционна дейност</b>			
<b>В. Парични потоци от финансови дейности</b>			
Емитиране и обратно придобиване на ценни книжа			
Постъпления от дългосрочни заеми	8,864	1,078	3,094
Изплащане на задължения по заеми, в т.ч. по финансов лизинг	(2,999)	(1,153)	(2,687)
Изплатени лихви по дългосрочни заеми	(167)	(145)	(220)
<b>Нетни парични наличности от финансови дейности</b>	<b>5,698</b>	<b>(220)</b>	<b>187</b>
<b>Нетно увеличение на паричните наличности и еквиваленти (А+Б+В)</b>	<b>4,754</b>	<b>3</b>	<b>(99)</b>
<b>Парични наличности и еквиваленти към началото на периода</b>	<b>51</b>	<b>122</b>	<b>125</b>
<b>Парични наличности и еквиваленти в края на периода</b>	<b>4,805</b>	<b>125</b>	<b>26</b>

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Наименование на паричните потоци	2005	2004	2003
<b>А. Парични потоци от оперативна дейност</b>			
Парични постъпления от клиенти	7 453	8 133	5 469
Парични плащания на доставчици	(5 450)	(7 762)	(5 923)
Парични постъпления и плащания, свързани с персонала	(86)	(49)	(38)
Платени данъци върху печалбата	(28)		
Изплатени лихви, комисионни и др.подобни	(24)	(86)	(151)
Положителни и отрицателни разлики от сделки и обмен в чужда валута	(1)	(5)	(7)
<i>Парични потоци преди извънредни пера</i>	1 864	231	(650)
Парични потоци от извънредни пера		(5)	
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>	<b>1 864</b>	<b>226</b>	<b>(650)</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>			
Парични потоци, свързани с придобиване на дълготрайни активи	(187)		
Парични потоци, свързани с продажби на дълготрайни активи	32		
<b>Нетни парични наличности от инвестиционна дейност</b>	<b>(155)</b>		
<b>В. Парични потоци от финансови дейности</b>			
Емитиране и обратно придобиване на ценни книжа	90		
Постъпления от дългосрочни заеми	1 369	6 115	6 044
Изплащане на задължения по заеми, в т.ч. по финансов лизинг	(2 847)	(5 933)	(5 111)
Изплатени лихви по дългосрочни заеми	(392)	(411)	(298)
<b>Нетни парични наличности от финансови дейности</b>	<b>(1 780)</b>	<b>(229)</b>	<b>635</b>
<b>Нетно увеличение на паричните наличности и еквиваленти (А+Б+В)</b>	<b>(71)</b>	<b>(3)</b>	<b>(15)</b>
<b>Парични наличности и еквиваленти към началото на периода</b>	<b>122</b>	<b>125</b>	<b>141</b>
<b>Парични наличности и еквиваленти в края на периода</b>	<b>51</b>	<b>122</b>	<b>126</b>

***Размер на заемите към края на разглеждания период и информация за техния падеж***

Информация за заемите на “Б. Л. Лизинг” АД към 30.06.2006 г. е представена в таблицата по-долу.

Банка	№ заем / дата	Валута	Балансова стойност във валута на заема	Балансова стойност в лева	Падеж
Булбанк АД	209 / 27.10.2004	евро	733 423	1 434 450	26.10.2008
Банка Пиреос България АД	363/ 19.12.2005	евро	998 225	1 952 359	23.06.2009

***Информация за използваните финансови инструменти, падеж на всяко от вземанията, структура на наличностите във валута и на лихвените проценти, ако е от значение за оценка на ликвидността на емитента***

Досега Дружеството не е използвало капиталовите пазари за осигуряване на свежи ресурси. Вземанията на Дружеството са в български левове и са с падеж до една година. Подробна падежна таблица е представена на стр. 8 от настоящия документ.

***Информация за съществените ангажименти на емитента за извършване на капиталови разходи***

Емитентът не е поемал съществени ангажименти за извършване на капиталови разходи.

***4.4. Основни тенденции***

*Данни за основните тенденции в производството, продажбите и материалните запаси, поръчките, себестойностите и продажните цени за последната финансова година; посочване на несигурните обстоятелства, тенденциите в търсенето, поетите ангажименти или събития за текущата година, които могат да имат съществен ефект върху приходите от основна дейност, доходността, ликвидността или капиталовите ресурси или биха направили финансовата информация неточна относно бъдещите резултати от дейността или финансовото състояние на емитента.*

Представената по-долу информация има прогнозен характер и поради това не дава вярна представа за очакваното финансово състояние и резултати на дружеството. Очакванията са делът на продадените нови автомобили, отдадени на лизинг, да продължи да расте. По оценка, този процент е над 75%, с потенциал да се увеличи допълнително до 90%. Ръстът на пазара на леки автомобили зависи до голяма степен от регулациите и законите във връзка със стимулиране на покупката на нови автомобили чрез въвеждане на допълнителни данъчни облекчения, като се очаква устойчив ръст от минимум 20-30% годишно. В допълнение, очакваният ръст на продажби на нови леки автомобили е подкрепен от естествената нужда от обновяване на автомобилния парк и свързаната с това конкурентноспособност на бизнеса.



Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Като цяло българският лизингов пазар на нови леки автомобили се намира във фазата на развитие, в която все още преобладава търсенето за финансов лизинг. Очаква се до 2 години да бъде регистрирана нарастваща тенденция и в търсенето на оперативен лизинг на леки автомобили от страна на корпоративните клиенти. По отношение на физическите лица и малките компании, се очаква тази група клиенти да продължи да търси основно финансов лизинг.

Приемането на България в ЕС ще доведе до реструктуриране на пазара на нови леки автомобили, свързано основно с начина, по който ще се дистрибутират и предлагат автомобилите. Нова ще е организацията на дистрибуцията, като всеки кандидат-продавач ще се договаря директно с производителя. С влизането на България в ЕС ще отпаднат ексклузивните права на определени доставчици да представляват дадена марка в България. Новата промяна ще позволява на дилърите да се конкурират реално, както на ниво ценообразуване, така и по отношение на предлаганите услуги. След 01.01.2007г. всички дилъри ще могат да оперират свободно извън досегашните си територии, дори и извън границите на своята държава. Те вече ще могат да отворят продажбени салони, където намерят подходяща бизнес среда. Тези промени дават шанс да се промени начинът на дистрибуция на новите автомобили. Ще стане възможно да се отворят центрове, в които се предлагат колите на няколко производителя. По този начин клиентите ще получат предимството да избират от по-голям брой дилъри различни модели и на най-добри цени. Като цяло ще се увеличи размерът на пазара и ще се подобри достъпът му до финансиране. Няма информация и не се очакват неблагоприятни събития, които да повлияят негативно върху развитието на дейността и приходите от нея, доходността или капиталовите ресурси, както и такива, които биха направили финансовата информация неточна относно бъдещите резултати от дейността или финансовото състояние на емитента.

***Планове от съществено значение относно разширяването на дейността на Дружеството***

Плановете на “Б. Л. Лизинг” АД са свързани с по-нататъшното разширяване и развитие на дейността на Дружеството с цел да бъде задоволено увеличеното търсене на лизингови услуги, за което ще бъдат използвани и средствата от настоящата емисия.

***Фактори, които са от съществено значение за постигането на прогнозите***

В зависимост от способността на управителните органи на Дружеството да оказват влияние на споменатите по-долу предположения и фактори, те се разделят на следните групи:

**Фактори извън контрола на управителните органи на Дружеството.**

Това са фактори, върху които Дружеството не е в състояние да оказва никакво влияние, като например фактори от макроикономическата среда. Такива фактори са:

1. Валутен курс на лева към еврото;
2. Ставка на данък печалба и на другите данъци, дължими от Дружеството;
3. Забавяне и/или спиране на лизинговите услуги поради непреодолима сила или забрана, наложена от контролни органи, по независещи от Дружеството причини; или по причини, които не могат да се вменят във вина на дружеството.

**Фактори, върху които управителните органи на Дружеството могат да оказват влияние.**

Това са фактори, върху които Дружеството е в състояние да оказва влияние в по-голяма или по-малка степен. Тук се включват следните основни фактори:

1. Подбор на лизингополучателите;
2. Осигуряване на алтернативни и ефективни начини за финансиране на дейността на Дружеството;
3. Контролиране на разходите на Дружеството;
4. Управление на персонала.

***4.5. Прогнозна финансова информация***

Прогнозните финансови резултати по долу са надлежно изготвени на базата на представените по-горе стратегия и предположения за развитие. Счетоводната политика, прилагана от “Б. Л. Лизинг” АД е неделима част от процеса на планиране и оценка.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент "Б. Л. Лизинг" АД  
 Регистрационен документ – Част I от Проспекта

**ПРОГНОЗЕН БАЛАНС на "Б.Л.Лизинг" АД  
 за 2006г., 2007г., 2008г., 2009г., 2010г., 2011г. (хил.лв.)**

Раздели, групи, статии	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
<b>АКТИВ</b>						
<i>Нетекущи активи</i>						
1. Машини и оборудване						
2. Съоръжения						
3. Транспортни средства	85	100	125	125	125	125
4. Програмни продукти						
5. Дългосрочни вземания, в т.ч.:	8 990	11 996	14249	16471	16782	17561
5.1. Търговски заеми						
5.2. Други дългосрочни вземания	8 990	11 996	14249	16471	16782	17561
<i>Общо нетекущи активи:</i>	<b>9 075</b>	<b>12 096</b>	<b>14374</b>	<b>16596</b>	<b>16907</b>	<b>17686</b>
<i>Текущи активи</i>						
1. Търговски и други вземания	486	437	417	429	410	414
2. Пари и парични еквиваленти	89	16	31	178	34	83
3. Текущи данъчни вземания						
<i>Общо текущи активи:</i>	<b>575</b>	<b>453</b>	<b>448</b>	<b>607</b>	<b>444</b>	<b>497</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>9 650</b>	<b>12 549</b>	<b>14 822</b>	<b>17 203</b>	<b>17 351</b>	<b>18 183</b>
<b>ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>						
<b>ПАСИВИ</b>						
<i>Нетекущи пасиви</i>						
1. Задължения по облигационен заем	5 867	5 867	5867	5867	1467	
2. Дългосрочни банкови заеми	2 757	5 490	7326	9111	13110	14610
3. Дългосрочни търговски заеми						
4. Други дългосрочни задължения						
<i>Общо нетекущи пасиви:</i>	<b>8 624</b>	<b>11 357</b>	<b>13193</b>	<b>14978</b>	<b>14577</b>	<b>14610</b>
<i>Текущи пасиви</i>						
1. Текущи задължения	114	83	57	15	14	
2. Търговски заеми						
3. Текущи данъчни задължения	25	3	39	71	62	100
<i>Общо текущи пасиви:</i>	<b>139</b>	<b>86</b>	<b>96</b>	<b>86</b>	<b>76</b>	<b>100</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>8 763</b>	<b>11 443</b>	<b>13289</b>	<b>15064</b>	<b>14653</b>	<b>14710</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>						
1. Основен капитал	530	530	550	700	800	900
2. Общи резерви	31	31	31	31	31	31
3. Финансов резултат от минали години	0	326	525	802	1 308	1 767
4. Финансов резултат от текущия период	326	219	427	606	559	775
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>887</b>	<b>1 106</b>	<b>1 533</b>	<b>2 139</b>	<b>2 698</b>	<b>3 473</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>	<b>9 650</b>	<b>12 549</b>	<b>14 822</b>	<b>17 203</b>	<b>17 351</b>	<b>18 183</b>
<b>Условни активи</b>						
<b>Условни пасиви</b>						

Проект за вторично публично предлагане на облигации с емитент "Б. Л. Лизинг" АД  
 Регистрационен документ – Част I от Проекта

**ПРОГНОЗЕН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ на " Б. Л. Лизинг" АД**  
**2006г., 2007г.,2008г.,2009г.,2010г.,2011г. (хил.лв.)**

	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
	1	2	3	4	5	6
1. Приходи от продажби	339	302	375	450	430	468
2. Разходи за суровини, материали и консумативи	11	5	4	6	6	6
3. Разходи за външни услуги	46	43	53	62	56	62
4. Разходи за персонала	96	108	108	120	120	120
5. Разходи за амортизации	30	40	40	30	30	30
6. Други разходи за дейността						
7. Печалба/загуба от оперативна дейност	156	106	170	232	218	250
8. Финансови приходи/разходи	227	152	332	481	439	662
9. Печалба/загуба преди облагане с данъци	383	258	502	713	657	912
10. Разходи за данъци	57	39	75	107	98	137
11. Нетна печалба/загуба от дейността	326	219	427	606	559	775
12. Извънредни приходи/разходи						
13. Нетна печалба/загуба за периода	326	219	427	606	559	775

**ПРОГНОЗЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИЯ ПОТОК на "Б.Л.Лизинг" АД**  
**за 2006г., 2007г.,2008г.,2009г.,2010г.,2011г. (хил.лв.)**

Наименование на паричните потоци						Сума (хил.лв.)
	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	2011г.
<b>А. Парични потоци от оперативна дейност</b>						
Парични постъпления от клиенти	7,005	7,754	10,795	13,249	14,145	15,029
Парични плащания на доставчици	(11,469)	(9,541)	(11,434)	(13,539)	(12,380)	(13,621)
Парични постъпления и плащания, свързани с персонала	(96)	(108)	(108)	(120)	(120)	(120)
Платени данъци върху печалбата	(33)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)
Изплатени лихви, комисионни и др. подобни						
Положителни и отрицателни разлики от сделки и обмен в чужда валута						
<i>Парични потоци преди извънредни пера</i>	(4,593)	(1,931)	(783)	(446)	1,609	1,252
Парични потоци от извънредни пера						
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>	<b>(4,593)</b>	<b>(1,931)</b>	<b>(783)</b>	<b>(446)</b>	<b>1,609</b>	<b>1,252</b>

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>						
Парични потоци, свързани с придобиване на дълготрайни активи		(35)	(35)	(35)	(35)	(35)
Парични потоци, свързани с продажби на дълготрайни активи						
<b>Нетни парични наличности от инвестиционна дейност</b>		<b>(35)</b>	<b>(35)</b>	<b>(35)</b>	<b>(35)</b>	<b>(35)</b>
<b>В. Парични потоци от финансови дейности</b>						
Емитиране и обратно придобиване на ценни книжа						
Постъпления от дългосрочни заеми	7,823	4,000	3,000	3,000	6,000	4,500
Изплащане на задължения по заеми, в т.ч. по финансов лизинг	(2,571)	(1,267)	(1,164)	(1,215)	(6,401)	(4,467)
Изплатени лихви по дългосрочни заеми	(641)	(840)	(1,003)	(1,157)	(1,316)	(1,202)
<b>Нетни парични наличности от финансови дейности</b>	<b>4,611</b>	<b>1,893</b>	<b>833</b>	<b>628</b>	<b>(1,717)</b>	<b>(1,169)</b>
<b>Нетно увеличение на паричните наличности и еквиваленти (А+Б+В)</b>	<b>18</b>	<b>(73)</b>	<b>15</b>	<b>147</b>	<b>(143)</b>	<b>48</b>
<b>Парични наличности и еквиваленти към началото на периода</b>	<b>71</b>	<b>89</b>	<b>16</b>	<b>31</b>	<b>178</b>	<b>35</b>
<b>Парични наличности и еквиваленти в края на периода</b>	<b>89</b>	<b>16</b>	<b>31</b>	<b>178</b>	<b>35</b>	<b>83</b>

**Основни предположения, на които се базира прогнозната финансова информация**

Прогнозната финансова информация за периода 2006 – 2011 год. се базира на основните предположения, посочени по-долу, като за изходна информация са взети реалните резултати на Дружеството към 31.12.2005 г.

1. Средният лихвен процент по финансов лизинг се предполага, че остава непроменен – 10 %;
2. Средният лихвен процент по заемите към банки е приблизително 7,8 %;
3. Основният източник на приходи за дружеството продължава да бъде финансовия лизинг;
4. Средна срочност на лизинговите договори – 36 месеца;
5. Среден размер начална вноска по лизинговите договори – 15 %.

Източник на прогнозната информация е счетоводния отдел на “Б. Л. Лизинг” АД. Представената в таблицата прогнозна информация е само илюстрация на очакваното развитие на Дружеството за следващите шест години. Редица фактори оказват и могат да окажат положително или отрицателно влияние върху развитието на Дружеството през следващите периоди. Поради своя несигурен характер прогнозната информация не може да дава точна представа за очакваното финансово състояние и резултати на емитент.

**Не е налице и не предстои съществена промяна в структурата на емитента в резултат на преобразуване или сделки. Не са планирани или настъпили съществени промени след приключването на финансовата година до изготвянето на Регистрационния документ.**

## **5. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ**

### ***5.1. Информация за дейността на управителния орган***

Емитентът е акционерно дружество с едностепенна система на управление. Дружеството се управлява и представлява от Съвет на директорите.

#### **Членове на Съвета на директорите**

##### **Храбрин Иванов Иванчев – Председател на Съвета на директорите**

Храбрин Иванчев има висше икономическо образование “Международни икономически отношения” в УНСС София. От 1997 до 1998 г. е работил в “Аутотехника”ООД – официален вносител на Ауди и Сеат. В периода от 1998 до 2001 г. е работил във ФК Фина-С като брокер на ценни книжа и Изпълнителен директор. От 2001 до 2002 г. е работил в Корпоративна търговска банка АД, заемайки длъжността Директор отдел “Обслужване на клиенти”.

От 21.02.1994 г. до настоящия момент Храбрин Иванчев е собственик и управляващ на ХРАБРИН ИВАНОВ - М8 ЕТ.

От 05.05.2005 год. до настоящия момент Храбрин Иванчев притежава 15% от капитала на ЮНИТ КЕПИТЪЛС АД, като изпълнява функциите на изпълнителен директор в същото дружество.

От 14.02.2006 год. до настоящия момент Храбрин Иванчев изпълнява функциите на управител на СУБАРУ МОТОРС ООД.

От 29.04.2002 год. до настоящия момент Храбрин Иванчев изпълнява функциите на изпълнителен директор на КИА МОТОРС БЪЛГАРИЯ АД.

От 29.12.2003 год. до настоящия момент Храбрин Иванчев изпълнява функциите на член на Съвета на директорите на ИЗИ ШОП АД.

От 14.05.2002 год. до настоящия момент Храбрин Иванчев изпълнява функциите на член на Съвета на директорите на БАЛКАНАГРОРЕСУРС АД.

От 23.04.2004 год. до настоящия момент Храбрин Иванчев притежава 33% от капитала на АВИСКО ООД.

*През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания, свързани с професионалната му дейност.*

##### **Динчо Тодоров Петков – Заместник - председател на Съвета на директорите**

Динчо Петков има висше юридическо образование и магистърска степен специалност “Стопанско управление” в СУ “Св. Климент Охридски”.

От 05.05.2005 год. до настоящия момент Динчо Петков притежава 70% от капитала на ЮНИТ КЕПИТЪЛС АД, като изпълнява функциите на заместник председател на Съвета на директорите в същото дружество.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

От 26.08.2005 год. до настоящия момент Динчо Петков притежава 80% от капитала на ПРО БИЛД РЕСОРСЕС АД, като изпълнява функциите на председател на Съвета на директорите в същото дружество.

От 13.07.2000 год. до настоящия момент Динчо Петков притежава 25% от капитала на ПРИВА ООД.

От 23.01.2003 год. до настоящия момент Динчо Петков притежава 12,5% от капитала на КОДЕМ ИМПЕКС ООД.

От 17.06.2005 год. до настоящия момент Динчо Петков притежава 99% от капитала на ЕВРО ЛИЙЗ КЕПИТЪЛС ООД.

От 02.06.2005 год. до настоящия момент Динчо Петков притежава 99% от капитала на ДАКАРДИ ООД.

*През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания, свързани с професионалната му дейност.*

**Цветан Рашков Рашков – Изпълнителен директор**

От 05.05.2005 год. до настоящия момент Цветан Рашков притежава 15% от капитала на ЮНИТ КЕПИТЪЛС АД, като изпълнява функциите на председател на Съвета на директорите в същото дружество.

От 14.02.2006 год. до настоящия момент Цветан Рашков изпълнява функциите на управител на СУБАРУ МОТОРС ООД.

От 29.04.2002 год. до настоящия момент Цветан Рашков изпълнява функциите на изпълнителен директор на КИА МОТОРС БЪЛГАРИЯ АД.

*През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания, свързани с професионалната му дейност.*

Договорите с членовете на управителните органи на емитента са безсрочни. Не са предвидени компенсации, които членовете на управителните органи биха получили при прекратяване на договорите им.

## 6. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ

### 6.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас

Към 30.06.2006 г.

№	Наименование	Седалище и адрес на управление	Брой акции с право на глас	Притежаван дял от гласовете в общото събрание
1	„ЕВРО ЛИЙЗ КЕПИТЪЛС“ ООД	гр. София, ж.к. „Дианабад“, ул. „Демир Хисар“, бл. 59, ап.1 и 2	3 498	66%
2	“ЮНИТ КЕПИТЪЛС” АД	гр. София, община „Оборище“, ул. „Искър“ № 14	1 802	34%

#### *Информация за съществени промени в броя на притежаваните акции на Дружеството за последните 3 години за всеки един от акционерите.*

На основание на Протокол от извънредно Общо събрание на съдружниците на „Б. Л. Лизинг“ ООД, проведено на 24.06.2005 год. и последващото Решение № 2 на СГС от 19.07.2005 г. са вписани следните промени в дружествените дялове:

- приемане на нов съдружник „Юнит Кепитълс“ АД, чрез прехвърляне на дружествените дялове на досегашните съдружници Мариан Илиев Гочев, ЕГН 6907259065; Михаил Михайлов Иванов, ЕГН 6507116265 и част от дружествения дял на Веселин Райков Ранков, ЕГН 4201146268;

- приемане на нов съдружник „Евролийз Кепитълс“ ООД, чрез прехвърляне на дружествените дялове на досегашните съдружници ЗД „Бул Инс“ АД, Васил Крумов Божков, ЕГН 5607293540, Христо Бориславов Дионисиев, ЕГН 7401227207, Йордан Радославов Кифов, ЕГН 5907026924 и част от дружествения дял на Веселин Райков Ранков, ЕГН 4201146268.

С Решение № 3 на СГС от 10.11.2005 г. се вписва увеличение на капитала на „Б. Л. Лизинг“ ООД от 10 000 /десет хиляди/ лева на 300 000 /триста хиляди/ лева, източник за увеличението му е неразпределена печалба от предходната 2004 финансова година.

Съгласно Решение № 4 на СГС от 01.03.2006 год. и на основание чл.264 ТЗ е извършено преобразуване на Дружество с ограничена отговорност „Б. Л. Лизинг“ ООД, чрез промяна на правната му форма в Акционерно дружество с фирма „Б. Л. Лизинг“ АД. Вписано е прекратяване без ликвидация на Дружество с ограничена отговорност „Б. Л. Лизинг“ ООД поради преминаване на цялото му имущество върху Акционерно дружество с фирма „Б. Л. Лизинг“ АД при условията на общо правоприемство.

Софийският градски съд с решение от 15.VI.2006 г. по ф.д. № 8134/2000 г. вписа увеличение на капитала със собствени средства на "Б. Л. Лизинг" АД от 300 000 лева на 530 000/петстотин и тридесет хиляди/ лева, разпределен в 5 300/пет хиляди и триста/ броя поименни акции с номинална стойност 100 /сто/ лева всяка една, чрез издаване на нови 2 300 броя поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка една.



Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Процентното участие на акционерите в капитала на дружеството се запазва и след увеличение на капитала. Акционерите записват нови акции пропорционално на участието си в капитала на „Б.Л. Лизинг” АД.

**Таблица за промяна в броя на притежаваните акции на Дружеството за последните 3 години за всеки един от акционерите**

Емитентът е акционерно дружество от 01.03.2006 г. съгласно Решение № 4 на СГС.

Наименование	Седалище и адрес на управление	Притежаван дял от гласовете в общото събрание на акционерите	Брой акции с право на глас	Притежаван дял от гласовете в общото събрание на акционерите	Брой акции с право на глас
		Промени в сила от 01.03.06 г.	Промени в сила от 01.03.06 г.	Промени в сила от 15.06.06г.	Промени в сила от 15.06.06г.
“Евро лийз кепитълс” ООД	гр. София, ж.к. „Дианабад”, ул. „Демир Хисар”, бл. 59, ап.1 и 2	66%	1 980	66%	3 498
“Юнит кепитълс” АД	гр. София, община „Оборище”, ул. „Искър” № 14	34%	1 020	34%	1 802

*Данни за лицето/лицата, които упражняват контрол върху емитента пряко или непряко, доколкото емитентът има информация за тях*

Наименование	Седалище и адрес на управление	Брой акции с право на глас	Притежаван дял от гласовете в общото събрание
„ЕВРО ЛИЙЗ КЕПИТЪЛС” ООД	гр. София, ж.к. „Дианабад”, ул. „Демир Хисар”, бл. 59, ап.1 и 2	3 498	66%
“ЮНИТ КЕПИТЪЛС” АД	гр. София, община „Оборище”, ул. „Искър” № 14	1 802	34%

**6.2. Сделки със свързани лица**

“Свързани лица” съгласно т.6.3.2. от Приложение 2 на Наредба 2 са:

- лица, които пряко или непряко, посредством едно или повече дружества контролират, са контролирани или са под общ контрол с емитента;
- неконсолидирани дружества, в които емитентът има значително влияние или които имат значително влияние върху него (асоциирани дружества); значително влияние е наличието на възможност да се участва в определянето на финансовата и оперативната политика на дружеството, но без упражняване на контрол върху нея;

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

- в) лица, притежаващи пряко или непряко по смисъла на чл. 145 ЗППЦК най-малко 5 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите на емитента;
- г) лицата, отговарящи за планирането, управлението или контролирането на дейностите на емитента, включително членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите, висшият ръководен състав, както и лица в близка роднинска връзка с тях - съпрузи, низходящи и други лица, които биха могли да окажат влияние или биха могли да бъдат повлияни от лицата по предходното изречение относно взаимоотношенията им с емитента;
- д) дружества, контролирани от лицата по букви "в" и "г" или върху които такива лица могат да оказват значително влияние съгласно буква "б".

Сделките, сключени със свързаните лица, не се различават по вид и условия от сделките свързани с обичайната дейност на емитента.

Сделките, сключени между емитента и свързаните лица, в периода от началото на 2003 г. до датата на изготвяне на регистрационния документ, представляват договори за предоставяне на заеми за оборотни средства. Данните за тези договори са посочени в следващата таблица:

Дата на договора	Заемател	Заемодател	Валута	Размер на заема	Договорен лихвен процент
07/09/2005	Субару Моторс ООД	Б.Л.Лизинг ООД	BGN	до 600 000 лева	12 %
01/07/2005	Субару Моторс ООД	Б.Л.Лизинг ООД	BGN	71 000 лева	12 %
20/04/2005	Субару Моторс ООД	Б.Л.Лизинг ООД	BGN	82 000 лева	12 %
21/03/2005	Киа Моторс България АД	Б.Л.Лизинг ООД	BGN	93 000 лева	12 %
03/02/2005	Киа Моторс България АД	Б.Л.Лизинг ООД	BGN	15 000 лева	12 %
10/12/2004	Субару Моторс ООД	Б.Л.Лизинг ООД	BGN	82 000 лева	12 %
01/12/2004	Киа Моторс България АД	Б.Л.Лизинг ООД	BGN	167 800 лева	12 %
24/11/2004	Б.Л.Лизинг ООД	Киа Моторс България АД	BGN	57 500 лева	12 %
08/11/2004	Б.Л.Лизинг ООД	Субару Моторс ООД	BGN	30 000 лева	12 %
08/10/2004	Киа Моторс България АД	Б.Л.Лизинг ООД	BGN	160 000 лева	12 %
28/09/2004	Субару Моторс ООД	Б.Л.Лизинг ООД	BGN	11 000 лева	12 %
27/09/2004	Б.Л.Лизинг ООД	Киа Моторс България АД	BGN	15 000 лева	12 %
02/09/2004	Б.Л.Лизинг ООД	Киа Моторс България АД	BGN	6 500 лева	12 %
10/08/2004	Б.Л.Лизинг ООД	Субару Моторс ООД	BGN	40 000 лева	12 %
03/08/2004	Б.Л.Лизинг ООД	Киа Моторс България АД	BGN	6 000 лева	12 %
20/07/2004	Киа Моторс България АД	Б.Л.Лизинг ООД	BGN	160 000 лева	12 %
10/05/2004	Б.Л.Лизинг ООД	Субару Моторс ООД	BGN	3 000 лева	12 %
14/04/2004	Б.Л.Лизинг ООД	Киа Моторс България АД	BGN	10 000 лева	14 %
29/03/2004	Субару Моторс ООД	Б.Л.Лизинг ООД	BGN	40 000 лева	12 %
08/12/2003	Киа Моторс България АД	Б.Л.Лизинг ООД	BGN	15 000 лева	14 %
01/10/2003	Б.Л.Лизинг ООД	Субару Моторс ООД	BGN	55 000 лева	14 %
13/06/2003	Киа Моторс България АД	Б.Л.Лизинг ООД	BGN	60 000 лева	13 %
18/04/2003	Б.Л.Лизинг ООД	Киа Моторс България АД	BGN	106 544.80 лева	14 %

Всички горепосочени договори за заеми са приключени, с изключение на Договор от 07/09/2005 година между „Субару Моторс” ООД и „Б. Л. Лизинг” ООД, по който непогасената главница към 31.07.2006 г. е в размер на 355 050 лева, а неизплатената лихва към същата дата – 26 873.06 лева.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Няма сделки от съществено значение за емитента или за свързаните лица, които са необичайни по вид и/или условия.

**Никой от посочените в този документ експерти или консултанти не притежава значителен брой акции на емитента или на негови дъщерни дружества, няма значителен пряк или непряк икономически интерес в емитента и възнаграждението му не зависи от успеха на частното предлагане, за което е изготвен този документ.**

## **7. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

### ***7.1. Годишни финансови отчети за последните 3 години, одитирани от регистриран одитор.***

Одитираните годишни неконсолидирани финансови отчети на Дружеството (съдържащи следните елементи – Счетоводен баланс, Отчет за приходите и разходите, Отчет за паричния поток, Отчет за собствения капитал и Приложения), заедно с одиторските доклади за финансовите години 2003 г., 2004, 2005 г., са приложени към настоящия Регистрационен документ.

#### ***Забележка към финансовия отчет за 2003 г.***

Предоставената информация е преработена за сравнимост във възприетите форми на отчета съгласно Международен счетоводен стандарт 1 Представяне на финансовите отчети. Отчетите не са преизчислявани съгласно изискванията на МСФО 1 Прилагане за пръв път на международните стандарти за финансово отчитане. Ефекта от прилагането на Международните счетоводни стандарти за пръв път е отразен в отчетите за 2004г., като е направено преизчисляване с натрупване.

#### ***Забележка към финансовия отчет за 2004 г.***

„Б. Л. Лизинг” АД избира за своя официална счетоводна база Международните счетоводни стандарти /МСС/ и Международните стандарти за финансово отчитане/ МСФО/ за финансовата 2005г. За спазването на МСС 1 Представяне на финансови отчети, първият финансов отчет по МСФО на предприятието трябва да включи най- малко една година на сравнителна информация съгласно МСФО. Датата на прехода е 01.01.2004г., т.е това е най- ранния период, за който е предоставена пълна сравнителна информация. Поради изискването и предписанието на МСФО 1, предприятието да прилага една и съща политика за предходните сравними периоди, отчетите за 2004г. са преизчислени съгласно действащите МСС/МСФО към тази дата. Съществува съществена разлика между Националните счетоводни стандарти и Международните счетоводни стандарти в метода на признаване на прихода/разхода за лихви по финансов лизинг. Преизчислението на лихвите по финансов лизинг е извършено на всички действащи лизингови договори към датата на прехода. Корекцията намира отражение в коригираните отчети за 2004 финансова година. Промяната от различието в счетоводната политика и разликите между стандартите е отразена за сметка на неразпределената печалба в 2004г., съгласно изискванията на МСФО.

**7.2. Отчети за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството.**

Отчети за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството за 2003 г., 2004 г. и 2005 г са приложени към настоящия Регистрационен документ.

**7.3. Одиторски доклади за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети.**

Одиторските доклади за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети са приложени към настоящия документ.

**7.4. Междинни финансови отчети за текущата година.**

Междинните неодитирани неконсолидирани финансови отчети към 30.06.2006 г. изготвени по МСС(съдържащи следните елементи – Счетоводен баланс, Отчет за приходите и разходите, Отчет за паричния поток, Отчет за собствения капитал и приложения), са приложени към настоящия документ.

**7.5. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства.**

Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, както и решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация на емитента, които биха могли да имат съществено влияние върху финансовото състояние на емитента или неговата рентабилност

**7.6. Описание на съществените промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на публикуване на годишния или на последния междинен финансов отчет.**

С Решение № 4 от 01.03.2006 г. се вписва прекратяване без ликвидация на Дружество с ограничена отговорност „Б. Л. Лизинг” ООД поради преминаване на цялото му имущество върху Акционерно дружество с фирма „Б. Л. Лизинг” АД при условията на общо правопримемство

С Решение № 5 от 15.06.2006 г. се вписва увеличение на капитала на „Б. Л. Лизинг” АД със собствени средства от 300 000 /триста хиляди/ лева на 530 000 /петстотин и триста хиляди/ лева, разпределен в 5 300 /пет хиляди и триста/ броя поименни акции с номинална стойност 100 /сто/ лева всяка една , чрез издаване на нови 2 300 броя поименни акции с номинална стойност 100 лева всяка една.

**8. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ**

**Информация за акционерния капитал към датата на последния баланс, включен във финансовия отчет, и към последната практически приложима дата, както следва:**

**Към 30.06.2006г.**

Размер на капитала	530 000 лв.
Брой на емитираните акции	5 300 броя акции
Номинална стойност на акциите	100.00 лв.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Капиталът на дружеството към 30.06.2006г. е в размер на 530 000 (петстотин и тридесет хиляди) лева и е разпределен в 5 300 (пет хиляди и триста) акции, всяка една с номинална стойност 100 (сто) лева. Всички акции са напълно изплатени от акционерите. Акциите на дружеството са обикновени, поименни, с право на глас. Дружеството не е издавало акции на приносители или привилегирани акции. Една акция дава право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерни на номиналната стойност на акцията.

***Съществени договори, различни от договорите, сключени по повод обичайната дейност на емитента, по които емитентът или член на икономическата група е страна и който е от значение за задълженията на емитента към притежателите на издадените от него дългови ценни книжа, за периода от две години преди публикуването на документа.***

Няма съществени договори, различни от договорите, сключени по повод обичайната дейност на емитента, по които емитентът или член на икономическата група е страна и който е от значение за задълженията на емитента към притежателите на издадените от него дългови ценни книжа.

***Информация относно всяко дружество, в което емитентът има (пряко или непряко) дългосрочно участие, балансовата стойност на което възлиза на над 10 на сто от капитала му, както и всяко друго участие, което може да се отрази значително на оценката на активите и пасивите на емитента, на неговото финансово състояние или печалбата и загубата:***

“Б. Л. Лизинг” АД не притежава пряко или непряко дългосрочно участие, балансовата стойност на което възлиза на над 10 на сто от капитала му, както и друго участие, което може да се отрази значително на оценката на активите и пасивите на емитента, на неговото финансово състояние или печалбата и загубата.

***Информация за мястото, времето и начина, по който може да бъде получена допълнителна информация, включително адрес, телефон, работно време и лице за контакти***

Инвеститорите могат да получат Регистрационния документ, Част I от Проспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на “Б. Л. Лизинг” АД, както и допълнителна информация за емитента от:

- офиса на емитента в гр. София, ул. “Искър” № 14, тел. 02 / 986 12 41, лице за контакти: Петър Божилов – специалист в дружеството, всеки работен ден от 09:00 до 17:30 ч.
- офиса на инвестиционният посредник при първичното частно предлагане на облигациите от настоящата емисия Обединена българска банка АД всеки работен ден от 9.00 до 17.00 часа на адрес гр. София, бул. “Тодор Александров” 9, телефони: 02 / 811 37 54, 811 37 55, 811 37 58, факс: 02 / 811 37 59, лица за контакти: Елена Георгиева, електронен адрес: cvetkova\_e@ubb.bg, Владислав Матев, електронен адрес: matev\_v@ubb.bg.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

Допълнителна информация за емитента и издаваните ценни книжа може да бъде получена и от “Българска фондова борса - София” АД от датата на приемане на ценните книжа на Дружеството за борсова търговия, както и от Комисията за финансов надзор от датата на потвърждаване на проспекта за вторично публично предлагане на ценните книжа на Дружеството.

**ДЕКЛАРАЦИЯ НА ЕМИТЕНТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА ОТ НАСТОЯЩАТА  
ЕМИСИЯ ОБЛИГАЦИИ**

Долуподписаният Цветан Рашков Рашков, Изпълнителен директор, в качеството си на представляващ “Б. Л. Лизинг” АД

ДЕКЛАРИРА,

че Регистрационният документ, Част I от Проспекта за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД отговаря на изискванията на закона.

---

Цветан Рашков  
Изпълнителен директор  
“Б. Л. Лизинг” АД

Проспект за вторично публично предлагане на облигации с емитент “Б. Л. Лизинг” АД  
Регистрационен документ – Част I от Проспекта

**ИЗГОТВИЛИ РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ – ЧАСТ I ОТ ПРОСПЕКТА ЗА  
ВТОРИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА КОРПОРАТИВНИ ОБЕЗПЕЧЕНИ  
ОБЛИГАЦИИ НА “Б. Л. ЛИЗИНГ” АД**

Изброените по-долу лица с полагане на подписите си декларират, че:

- (1) при изготвянето на Регистрационния документ са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- (2) доколкото им е известно, информацията в Регистрационния документ не е невярна, подвеждаща или непълна, и коректно представя съществените за инвеститорите обстоятелства относно Дружеството-емитент.

ОББ АД

---

Стилиян Вџтев

Представяващ, Главен изпълнителен директор

---

Христос Кацанис

Представяващ, Изпълнителен директор

---

Елена Георгиева

Изготвил документа, анализатор

---

Владислав Матев

Изготвил документа, анализатор



## 10. ПРИЛОЖЕНИЯ

1. Заверено копие от устава на “Б. Л. Лизинг” АД;
2. Заверено копие от удостоверение за актуална съдебна регистрация;
3. Заверено копие от решението за вписване в търговския регистър (Съдебно решение № 1);
4. Заверени копия от решения за вписване на промени в търговския регистър (Съдебни решения №№ 2, 3, 4, 5);
5. Заверено копие от картата за идентификация по БУЛСТАТ;
6. Заверено копие от декларация за данъчна регистрация;
7. Заверено копие на разрешение за откриване на ДДС сметка, от което е виден актуалния служебен номер на НАП;
8. Годишни финансови отчети, изготвени по Националните счетоводни стандарти за 2003 г. и 2004 г.;
9. Годишен финансов отчет, изготвен по Международните счетоводни стандарти за 2005 г.;
10. Одиторски доклади за 2003 г., 2004 г. и 2005 г.;
11. Отчет за управление на дружеството за 2003 г., 2004 г. и 2005 г. съгласно изискванията на чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството;
12. Междинен неаудитиран счетоводен отчет към 30.06.2006г., изготвен по Международните счетоводни стандарти.