



**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА „Б.Л. ЛИЗИНГ” АД
към 31.12.2008 год. съгласно чл.100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК**

I. Важни събития, настъпили през четвъртото тримесечие на 2008 год. и с натрупване от началото на годината

На 15.01.2008 год. поради покупко-продажба на акции /прехвърляне на акции/ в Книгата на акционерите на „Б.Л. ЛИЗИНГ” АД на 15.01.2008 год. е извършено вписване на придобиването на 1 299 броя обикновени поименни акции, с право на глас, представляващи 24,51 % от общия капитал на дружеството от Цветан Рашков Рашков, ЕГН 6807206924, и на 1 298 броя обикновени поименни акции, с право на глас, представляващи 24,49 % от общия капитал на дружеството от Храбрин Иванов Иванчев, ЕГН 7310056280.

В резултат на тази сделка „ХЕДЖ ИНВЕСТМЪНТ БЪЛГАРИЯ” ЕАД притежава 2 703 броя обикновени поименни акции, с право на глас, представляващи 51 % дял от капитала на „Б.Л. ЛИЗИНГ” АД.

На 30.01.2008 год. съгласно изискванията по чл.100о. от ЗППЦК и чл. 33 от НАРЕДБА №2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, „Б.Л. Лизинг” АД е представило в КФН и БФБ София АД, чрез системата EXTRIBG, тримесечния си финансов отчет за дейността за четвъртото тримесечие на 2007 год.

С решение № 6 на СГС от 04.02.2008 год. се вписва промяна в юридическата форма на дружеството, като то продължава дейността си като Еднолично акционерно дружество, с едноличен собственик на капитала „Хедж Инвестмънт България” ЕАД и промяна в адреса на управление: гр.София, район Оборище, ул. Екзарх Йосиф № 65. Вписва се и Съвет на директорите в състав: Никола Стоянов Киров, ЕГН 7612030602 - Председател, Бисер Андонов Лазов, ЕГН 6905092847 - Зам. председател, Храбрин

Иванов Иванчев, ЕГН 7310056280 – Изпълнителен директор, Цветан Рашков Рашков, ЕГН 6807206924 - – Изпълнителен директор и Мария Иванова Апостолова, ЕГН 7106196535. Дружеството се управлява и представлява от изпълнителните директори Цветан Рашков Рашков и Храбрин Иванов Иванчев заедно и поотделно.

Уставът на дружеството е изменен с Решение на ОСА от 14.02.2008г. като с оглед на промените в структурата на собствеността наименованието „Б.Л. Лизинг” ЕАД се заменя с „Б.Л. Лизинг” АД.

На 29.03.2008 год. съгласно изискванията по чл.100н. от ЗППЦК и чл. 32 от НАРЕДБА №2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, „Б.Л. Лизинг” АД е представило в КФН, чрез системата E-REGISTER, годишния си финансов отчет за дейността за 2007 год.

„Б.Л. Лизинг” АД, в качеството си на емитент на ценни книжа, изпълнява задължението си за разкриване на информация пред обществеността, чрез платформата „Бюлетин” на „Инвестор.БГ” АД с URL: www.investor.bg/bull.

На 29.04.2008 год. съгласно изискванията по чл.100о. от ЗППЦК и чл. 33 от НАРЕДБА №2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, „Б.Л. Лизинг” АД е представило на КФН, БФБ София АД и на обществеността тримесечния си финансов отчет за дейността за първото тримесечие на 2008 год.

Поради покупко-продажба /прехвърляне на акции/ и депозирана в дружеството молба от новия акционер в книгата на акционерите на „Б.Л. Лизинг” АД на 04.06.2008 год. е извършено вписване на придобиването на 2 703 /две хиляди седемстотин и три/ броя обикновени налични поименни с право на глас акции от “АФЛИК-БЪЛГАРИЯ ” ЕАД, със седалище и адрес на управление гр. София, район “Красно село”, ул. “Дебър” № 17, вписано в Агенцията по вписванията с ЕИК 131412572.

В резултат на тази сделка “АФЛИК-БЪЛГАРИЯ ” ЕАД вече притежава 51 % дял от капитала на „Б.Л. ЛИЗИНГ” АД.

С Решение на Общо събрание на акционерите на „Б.Л. Лизинг” АД от 28.05.2008г.е взето решение капиталът на дружеството да бъде увеличен от 530 000 /петстотин и тридесет хиляди/ лева на 680 000 /шестстотин и осемдесет хиляди/ лева, чрез издаване на нови 1 500 /хиляда и петстотин/ броя обикновени поименни акции, всяка с номинална стойност по 100 /сто/ лева, които на основание чл.197, ал.3 от Търговския закон да бъдат разпределени между акционерите, съразмерно на участието им в капитала преди увеличението.

Увеличението на капитала е със собствени средства – с част от печалбата за 2007 год. в размер на 150 000 /сто и петдесет хиляди/ лева.

На редовното годишно Общо събрание на акционерите на „Б.Л. Лизинг” АД, проведено на 28.05.2008г., са взети и следните решения:

- приема се Доклада на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2007 год.;

- освобождават се от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2007 год.;
- приема се годишния финансов отчет на Дружеството за 2007 година и доклада на дипломирания експерт-счетоводител и се взема решение за разпределяне на печалбата на Дружеството за 2007 год. и неразпределената печалба за 2006 год.;
- за проверка и заверка на годишния финансов отчет на Дружеството през 2008 год. се избира Николай Орешаров – дипломиран експерт – счетоводител с рег. № 0494;
- разпределяне на дивиденди на акционерите; брутният размер на дивидента за една акция е 72,64 лева; дивидентите следва да бъдат платени на акционерите в срок до 1 /един/ месец, считано от датата на вземане на това решение, т.е. до 28.06.2008г.
- изменение на Устава на Дружеството, където следва да бъде посочен новия размер на капитала.

Обстоятелствата са вписани в Търговския регистър при Агенция по вписванията на 10.07.2008 год. На 11.07.2008 год. дружеството е съобщило за промяната на КФН, БФБ и обществеността.

С Решение на Общо събрание на акционерите на „Б.Л. Лизинг” АД от 09.06.2008г.е взето решение „Б.Л.Лизинг” АД за издаване на трета емисия облигации при условията на частно предлагане по реда на чл.205, ал.2 от Търговския закон.

Параметрите на облигационния заем са следните:

1. размер на заема – 3 000 000 (три милиона) евро;
2. вид на облигациите - обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, обезпечени, неконвертируеми;
3. брой на облигациите и единична номинална стойност на една облигация: 3000 броя при номинална стойност на една облигация 1000 евро;
4. матуритет: 5 години;
5. мениджър на емисията: ФК „Фина С” АД;
6. банка – довереник на облигационерите: „Емпорики Банк - България” ЕАД;
7. купон: плаващ – 3 месечен EURIBOR + 3.25%, платими на всеки три месеца, изчисляван и дължим върху непогасената част от главницата по облигационния заем. Купона се определя на база 3 (три) месечен EURIBOR, два работни дни преди началото на всеки лихвен период;
8. амортизация на главницата: на четири равни вноски през петата година на последните лихвени плащания.

Общо събрание на акционерите на „Б.Л. Лизинг” АД от 09.06.2008г. взема решение за обезпечаване на изпълнението на задълженията си по емитирания облигационен заем да учреди в полза на банката – довереник на облигационерите следните обезпечения:

1. Първи по ред особен залог на движими вещи (заложено имущество), отдадени на лизинг по лизингови договори, на стойност не по-малко от 120% от номинала;
2. Първи по ред особен залог на настоящи и бъдещи вземания на Дружеството по настоящи и бъдещи редовно обслужвани лизингови договори. Вноските по

лизинговите договори постъпват в разплащателна сметка на Дружеството в „Корпоративна Търговска банка” АД;

3. Първи по ред особен залог на настоящи и бъдещи вземания на Дружеството за парични средства по разплащателна сметка на Дружеството в „Корпоративна Търговска банка” АД;

4. Запис на заповед, издаден в полза на Банката - довереник на облигационерите в размер на сбора от номиналната стойност на облигационната емисия и стойността на дължимите лихви за един тримесечен период, изчислени при годишен лихвен процент в размер на 10%. Записът на заповед е издаден от емитента и авалиран от свързаните дружества “КИА Моторс България” АД и “Субару Моторс” ООД;

5. Застраховка пълно АВТОКАСКО на заложените автомобили в полза на банката - довереник за случаите на застрахователно събитие в размер на над 80% от застрахователната сума.

Общо обезпечението по т. 2 и 3 трябва да бъде в размер на 100% от размера на облигационната емисия.

На 22.07.2008 год. по специална набирателна сметка на „Б.Л. Лизинг” АД са набрани общо 3 000 000.00 /три милиона/ евро, което съответства на пълния размер на облигационния заем.

На 23.07.2008 год. „Б.Л.Лизинг” АД е сключило облигационен заем, чрез издаване на трета емисия корпоративни облигации при горепосочените параметри, с ISIN код на емисията BG2100017081.

На 30.07.2008 год. съгласно изискванията по чл.100о. от ЗППЦК и чл. 33 от НАРЕДБА №2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, „Б.Л. Лизинг” АД е представило на КФН, БФБ София АД и на обществеността тримесечния си финансов отчет за дейността за второто тримесечие на 2008 год.

С Решение на ОСА на „Б.Л. Лизинг” АД от 14.08.2008г. е взето решение капиталът на дружеството да бъде увеличен от 680 000 /шестстотин и осемдесет хиляди/ лева на 840 000 /осемстотин и четиридесет хиляди/ лева, чрез издаване на нови 1 600 /хиляда и шестстотин/ броя обикновени поименни акции, всяка една с номинална стойност по 100 /сто/ лева, които на основание чл.197, ал.1 от Търговския закон да бъдат разпределени между акционерите, съразмерно на участието им в капитала преди увеличението.

Акционерите се задължават да внесат пълния размер на записаните от тях новоemitирани акции по банкова сметка на Дружеството в срок до 30 /тридесет/ дни, считано от датата на провеждане на извънредното общо събрание.

На 21.08.2008 год. по сметка на Дружеството са постъпили сумите от всички акционери, с основание вноски за увеличение на капитала.

На извънредното ОСА на „Б.Л. Лизинг” АД на 14.08.2008г. е взето и решение за изменение на Устава на Дружеството, в съответствие с взетото решение за увеличаване на капитала.

Обстоятелствата са вписани в Търговския регистър при Агенция по вписванията на 29.08.2008 год. с вписване 20080829162724.

На 30.10.2008 год. съгласно изискванията по чл.100о. от ЗППЦК и чл. 33 от НАРЕДБА №2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, „Б.Л. Лизинг” АД е представило на КФН, БФБ София АД и на обществеността тримесечния си финансов отчет за дейността за третото тримесечие на 2008 год.

На 16.12.2008 год. „Б.Л. Лизинг” АД е публикувало на страницата www.investor.bg/bull Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на корпоративни облигации с ISIN Код BG2100017081, потвърден с решение № 1559 – Е от 09.12.2008 г. от Комисията за финансов надзор.

Към датата на изготвяне на настоящия документ на 07.01.2009 г. на проведено заседание на Съвета на директорите на “Българска Фондова Бурса – София” АД по Протокол № 1/07.01.2009 год., е взето следното решение: „Във връзка с подадено заявление по чл. 19, ал. 1 от част III Правила за допускане до търговия, Съветът на директорите на БФБ – София АД на основание чл. 30, ал. 8, допуска до търговия на Неофициален пазар на облигации на БФБ-София АД, третата емисия облигации на „Б.Л. Лизинг” АД с ISIN Код BG2100017081.”

II. Влияние на важните събития, настъпили през четвъртото тримесечие на 2008 год. и с натрупване от началото на годината, върху резултатите от финансовия отчет

Към 31.12.2008 год. по данни от неаудитираните междинни финансови отчети дружеството е реализирало финансови приходи, представляващи лихви по договори за финансов лизинг, разплащателни сметки и предоставени заеми, общо в размер на 2 009 хил.лв., което представлява ръст от 18.18 % в сравнение със същия период за 2007 год.

За четвъртото тримесечие на 2008 год. дружеството е отчетало печалба в размер на 433 хил.лв. преди облагане с данъци, като бележи лек прираст в сравнение с реализираната печалба за същия период на 2007 год.

Важните събития за „Б.Л. Лизинг” АД, настъпили през четвъртото тримесечие на 2008 година, отразени в предходната точка, не са оказали съществено влияние върху резултатите на дружеството във финансовия отчет.

III. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „Б.Л. Лизинг” АД

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.

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. Специфични рискове свързани с дейността на Дружеството

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

2.1. 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. 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.

2.3. 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.

2.4. 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.

2.5. Финансови рискове

а) 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 - 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 .

в) Валутен риск - свързан с промяна в стойността на активите и пасивите на дружеството в определена степен в резултат на промяна на валутните курсове

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. Основни системни рискове са неблагоприятни промени в данъчните и други закони, риск от забавен икономически растеж, кредитен, валутен, инфлационен, политически и др. вид рискове.

Глобалната финансова криза не оказва негативно влияние върху резултатите и дейността на „Б.Л. Лизинг” АД и долу-изброените принципи на работа в Дружеството са основание да предположим, че и в бъдеще няма да окаже съществено влияние.

При осъществяване на своята дейност – продажба на автомобили при условията на финансов лизинг, „Б.Л. Лизинг” АД се води от следните основни принципа, които са били водещи от създаването на дружеството до момента:

- Внимателно предварително проучване на кандидатите за финансиране с оглед установяване на реалната им платежоспособност и намаляване на риска от неплащане, чрез промяна на процента на самоучастието в лизинговата цена;
- Диверсификация на риска – при около 900 действащи лизингови договори в момента нашето дружество няма клиент, който да превишава повече от 8 процента от лизинговия портфейл. По този начин рискът е разпределен не само върху много на брой икономически субекти, но и практически върху различни сектори на икономиката в България;
- Постоянен мониторинг на клиентите със закъсняващи плащания. При възникване на проблемно вземане „Б.Л. Лизинг” АД прилага система от мерки и действия с цел пълно ликвидиране или ограничаване на щетите от възникващи временни затруднения по изпълнението на задълженията по лизингови договори;
- През целия период на своето съществуване „Б.Л. Лизинг” АД е водило изключително консервативна политика на продажби, като основна цел винаги е бил качествения лизингов портфейл, гарантиращ не винаги висок, но постоянен ръст на продажби, което е гаранция за реализиране на дългосрочните цели на дружество;
- Дружеството практически лизингова само нови автомобили, като се стреми срока на лизинговите договори да е близък с реалния живот на автомобила като актив, както и техническата гаранция от производителя да покрива над 70

процента от срока на договорите. Към датата на издаване на настоящия Документ средният матуритет на лизинговия портфейл на „Б.Л. Лизинг” АД е 37 месеца, което означава, че стойността на автомобила като стока за повторна реализация превишава остатъчните задължения по договор при над 90 процента от клиентите.

Всички гореизброени обстоятелства ни позволяват да твърдим, че независимо от възможни влошени икономически условия за някои сектори от реалната икономика, те няма да имат осезателно влияние върху услугите, които предоставя „Б.Л. Лизинг” АД на своите клиенти, както и на финансовите резултати през следващите години.

Подробно описание на рисковите фактори е направено в Проспекта на „Б.Л. Лизинг” АД за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на корпоративни облигации с ISIN Код BG2100017081, потвърден с решение № 1559 – Е от 09.12.2008 г. от Комисията за финансов надзор и публикуван на www.investor.bg/bull.

28 Януари 2009 год.

Изпълнителен Директор:

/Цветан Рашков/