



“БМ ЛИЗИНГ” АД

**ПРОСПЕКТ
ЗА ВТОРИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ
НА КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ
ISIN код: BG 2100023055**

**РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
Част I на Проспекта**

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за емитента на предлаганите ценни книжа, необходима на инвеститорите за точна оценка на икономическото и финансовото състояние на емитента и вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с емитента и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с настоящия Регистрационен документ, както и с Документа за предлаганите ценни книжа, преди да вземат решение да инвестират.

Комисия за финансов надзор е потвърдила настоящия Регистрационен документ, но не носи отговорност за верността на представената в него информация.

Членовете на Управителния съвет на "БМ ЛИЗИНГ" АД, подписали настоящия документ, отговарят за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Съставителите на финансовите отчети на емитента отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на "БМ ЛИЗИНГ" АД. Регистрираният одитор отговаря солидарно с лицата по предходните изречения за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети. Отговорност за изготвяне на настоящия Регистрационен документ и за вреди, причинени от невярна, заблуждаваща или непълна информация в този документ, носят членовете на Управителния съвет на "БМ ЛИЗИНГ" АД.

28 март 2008

СЪДЪРЖАНИЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

1. ДАННИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН НА ЕМИТЕНТА, 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.Одитори	4
1.4. Отговорност за изготвяне на Регистрационния документ	5
2. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	6
2.1. Систематизирана финансова информация	6
2.2. Рискови фактори.....	6
2.2.1. Рискове, специфични за компанията.....	6
2.2.2. Рискове свързани с лизинговия пазар.....	11
2.2.3. Общи рискове.....	11
3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	14
3.1. Данни за емитента, историческа справка и развитие	14
3.2. Преглед на дейността.....	17
3.3. Организационна структура	21
3.5. Имущество, производствени единици и оборудване на емитента.....	21
4. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ.....	21
4.1. Резултати от дейността.....	21
4.2. Ликвидност и капиталови ресурси.....	24
4.4. Основни тенденции.....	27
4.5. Прогнозни финансови резултати.....	29
5. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ	30
5.1. Информация за дейността на управителния орган	30
6. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ.....	31
6.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас.....	31
6.2. Данни за лицето/лицата, които упражняват контрол върху емитента пряко или непряко, доколкото емитентът има информация за тях.....	33
6.3. Сделки със свързани лица	33
6.3.1. Дефиниция за "свързани лица".....	33
6.3.2. Информация относно сделки със свързани лица за периода на съществуване на емитента.....	35
6.4. Информация дали някой от посочените в настоящия документ експерт или консултант има икономически интерес в емитента и/или възнаграждението му зависи от успеха на вторичното публично предлагане, за което е изготвен настоящия документ.....	35
7. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	35
7.2. Информация за висящи съдебни дела, административни или арбитражни производства, както и решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация на емитента, ако такива са имали или могат да имат съществено влияние върху финансовото състояние на емитента или неговата рентабилност.....	36
7.3. Съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на годишния или на последния междинен финансов отчет..	36
8. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	36
9. ДЕКЛАРАЦИЯ	38
10. ДЕКЛАРАЦИЯ НА ЛИЦАТА, ОТГОВОРНИ ЗА ВЕРНОСТТА НА ИНФОРМАЦИЯТА В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.....	39

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Инвеститорите могат да получат Регистрационния документ, Част I от Проспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД, както и допълнителна информация, на адреса на емитента в гр. София 1504, ул. "Шипка" №36, лица за контакт: Марий Косев - Главен Изпълнителен директор, Калина Славова – Финансов директор, Виолета Великова – Главен юриконсулт; тел.: (02) 942 99 11; факс:(02) 946 13 79, всеки работен ден от 10:00 до 17:00 ч.

"БМ 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, КОНСУЛТАНТИТЕ И ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

1.1 Име и функции на членовете на управителния орган

Емитентът е акционерно дружество с двустепенна система на управление - Управителен съвет в състав от четири лица и Надзорен съвет в състав от три лица.

"БМ ЛИЗИНГ" АД се представлява от Главния изпълнителен директор - Марий Николаев Косев винаги заедно с който и да е друг член на Управителния съвет: Александер Грилихес - Изпълнителен директор, Ивона Богданова Петрова и Бистра Добринова Кирова - Колева.

Членове на Управителния съвет:

Марий Николаев Косев	Председател на Управителния съвет и Главен Изпълнителен директор
Александер Грилихес	Изпълнителен директор
Ивона Богданова Петрова	член на Управителния съвет
Бистра Добринова Кирова - Колева	Член на Управителния съвет

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

Основните банки, с които емитентът има трайни отношения, са следните:

"Българо-американска кредитна банка" АД, ул. Кракра № 16, гр. София
"Райфайзенбанк България" ЕАД, ул. "Гогол" №18-20, гр. София
ИНГ Банк Н. В. - клон София, ул. "Емил Берсински" № 12, кв. Триадица, гр. София
УниКредит Булбанк АД, пл.Св.Неделя № 7, гр. София
Обединена Българска Банка АД, ул. "Света София" № 5, общ. Възраждане, гр. София

Емитентът няма установени трайни отношения с външни правни консултанти. Правното обслужване на дружеството се извършва от назначени на трудов договор юрисконсулти.

Инвестиционни посредници по структурирането и първичното записване, при условията на частно предлагане, на облигациите от настоящата емисия са:

- "Райфайзенбанк (България)" ЕАД с адрес на управление ул. "Гогол" 18-20, седалище в гр. София 1504 и
- ИНГ Банк Н. В. - клон София, ул. "Емил Берсински" № 12, кв Триадица, гр. София.

1.3.Одитори

"БМ ЛИЗИНГ" АД е дружество, учредено през м. април 2003 г.

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Регистрираното одиторско предприятие, извършващо одит на годишните финансови отчети на "БМ ЛИЗИНГ" АД за 2005 г., 2006 и 2007 г. е "Прайсуотърсхаус Купърс Одит" ООД с адрес: гр. София 1000, бул. "Мария Луиза" № 9 -11.

1.4. Отговорност за изготвяне на Регистрационния документ

Отговорни за изготвяне на Регистрационния документ, част I от Прспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД, са Марий Николаев Косев и Александер Грилихес - изпълнителни директори на дружеството. С подписите си на стр. 39/40 от настоящия Регистрационния документ, отговорните лица декларират, че при изготвянето му са положили необходимата грижа, и информацията, съдържаща се в него, доколкото им е известно, не е невярна, подвеждаща или непълна.

2. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

2.1. Систематизирана финансова информация

Систематизираната финансова информация е изготвена за тригодишен период.

Основни показатели (в хил.лв.)	2005	2006	2007
Приходи от лихви	3 055	3 508	5,506
Печалба / загуба от дейността (преди данъчно облагане)	1 216	1049	1,577
Нетна печалба / загуба от дейността	1 034	889	1,419
Общо активи	15 987	26 961	52,362
Нетни активи	4 614	11 353	12,772

Финансовата информация за 2005, 2006г. и 2007г. е представена въз основа на данните от одитираните годишни финансови отчети на "БМ ЛИЗИНГ" АД към 31.12.2006г. и 31.12.2007г..

2.2. Рискови фактори

Рисковете, влияещи на дейността на дружеството, в зависимост от това до каква степен могат да бъдат управлявани, наблюдавани или елиминирани, най-общо могат да бъдат определени, като систематични (общи) рискове, генерирани от икономиката като цяло в резултат от колебанието на макроикономическите показатели и рискове специфични (несистематични) за дейността на дружеството. При представяне на рисковите фактори е даден приоритет на рисковете, специфични за дружеството. Факторите са посочени в последователност съобразно значимостта за дейността на емитента.

2.2.1. Рискове, специфични за компанията

Дейността на "БМ ЛИЗИНГ" АД е свързана с финансови рискове, включващи кредитен риск, ликвиден риск, както и риск от промени в обменните курсове на чуждестранни валути и промени в лихвените равнища. Цялостната политика по управление на риска е насочена към свеждане до минимум на потенциалното неблагоприятно влияние върху финансовото състояние на Дружеството. Управлението на риска се осъществява под контрола на Управителния и Надзорния съвет.

Качество на кредитите/лизингите. Кредитен риск

"БМ ЛИЗИНГ" АД структурира равнищата на кредитен риск, които поема, като прави индивидуална преценка за нивото на приемлив риск по отношение на всеки лизингополучател/заемополучател или група от лизингополучатели/заемополучатели. Този тип риск се контролира текущо.

"БМ ЛИЗИНГ" АД е изложен на кредитен риск, а именно рискът страна по договор да изпадне в невъзможност да заплати изцяло своите задължения на дата на дължимо плащане. Индикатор за управлението на този фактор представляват провизиите (обезценка на вземанията), които Дружеството начислява. За финансовата 2007 г. увеличението на провизиите (обезценка на вземанията) спрямо 2006 г. е 294 хил.лв. За прогнозни цели "БМ ЛИЗИНГ" АД поддържа стойности на очаквани загуби по договори, по които има неизпълнение, в размери между 1% и 2% от общия портфейл на дружеството,

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Експозицията към кредитен риск се управлява посредством анализ на способността на лизингополучателите и заемателите или потенциални лизингополучатели и заематели да обслужват задълженията по плащания на лихви и главници и чрез постоянен мониторинг на нетната реализируема стойност на лизингованото имущество (обезпечение). Ръководството на "БМ ЛИЗИНГ" АД следи нетната реализируема стойност на лизингованото имущество да е по-голяма от нетното вземане от клиента във всеки един момент от срока на лизинга.

Когато е необходимо и по преценка на ръководството, Управителния съвет и Надзорния съвет се изискват допълнителни обезпечения от лизингополучателите и/или фирмени или лични гаранции.

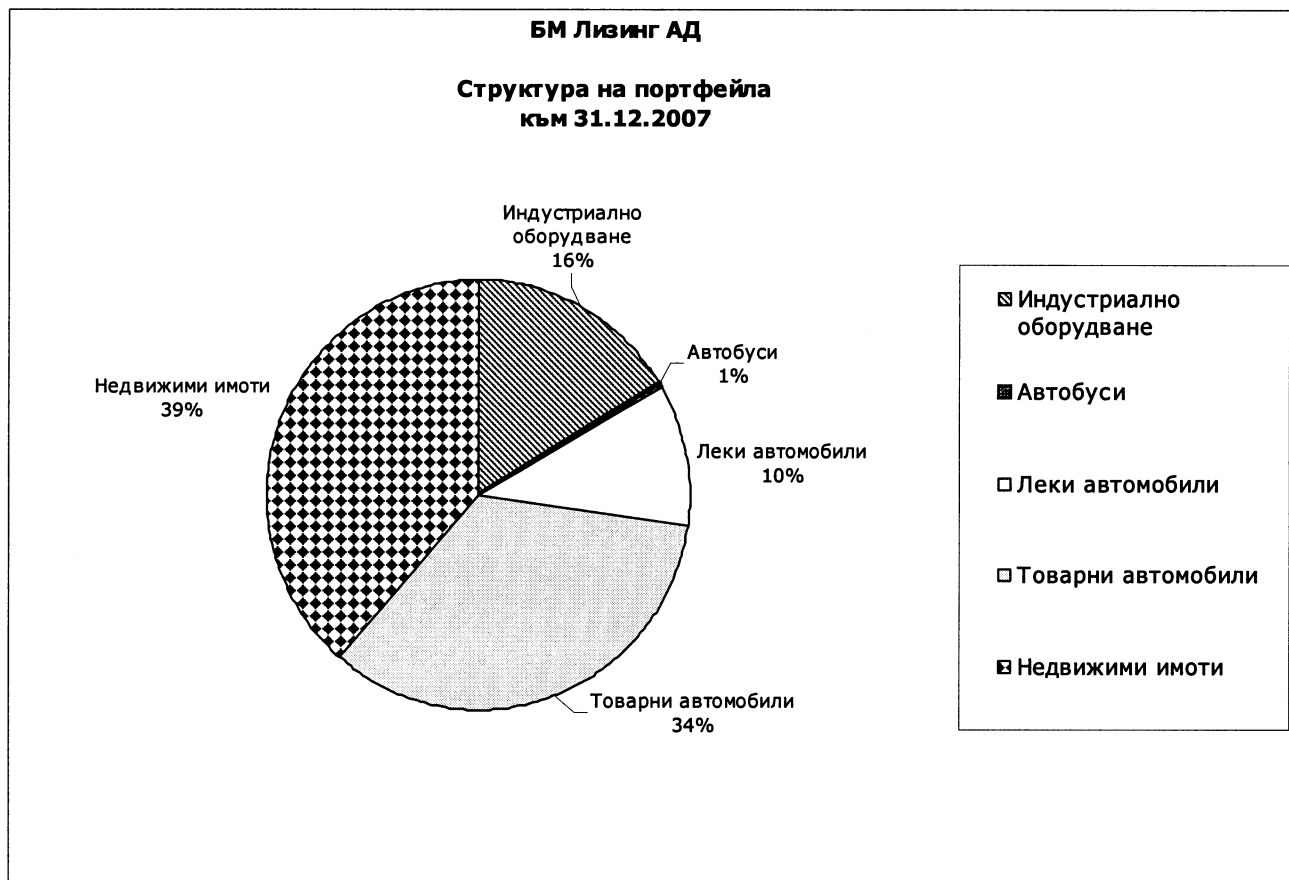
Политиката на "БМ ЛИЗИНГ" АД по отношение на минимизиране на кредитния риск е свързана с прилагането на приети от Управителния съвет вътрешни правила относно:

- Проучване на потенциалните клиенти и изготвяне на предложения за одобрение на лизингови сделки - за всеки лизингополучател се извършва анализ на финансов профил, история на дружеството и прогнози за бъдещето;
- Одобрение на лизинговите проекти - всички лизингови сделки се одобряват от Управителния съвет на "БМ ЛИЗИНГ" АД, а за суми над 250 000 евро и всички сделки със свързани лица - от Надзорния съвет;
- Обезпечение по договорите за лизинг:
 - Вписване на договора за лизинг в Централния регистър на особените заложи;
 - Запис на заповед за сумата на главницата и всички начислени лихви за периода, издадена от лизингополучателя или заемополучателя
 - Застраховане на лизинговото имущество със застраховка "Имущество", а в отделни случаи се сключва и застраховка "Финансов риск";
- Диверсификация на портфейла от лизингови договори:
 - Различни сектори на икономиката;
 - Различни видове оборудване, МПС и недвижими имоти;
 - Лизингови договори, разпределени между голям брой лизингополучатели и заемополучатели - физически и юридически лица /към 31.12.2007 г. - 367/.

Портфейлът на дружеството към 31.12.2007 г. има следните характеристики:

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Портфейл към 31.12.2007 г.



Риск от концентрация

Рискът от концентрация се оценява като нисък, тъй като портфейлът от лизинговите договори е разпределен между различни икономически сектори и голям брой клиенти, над 230 към 31.12.2007 г. Към същия период нито един клиент или група свързани лица няма експозиция към дружеството, надхвърляща 11% от общия портфейл.

Лихвен риск

Към 31.12.2007 г. част от задълженията на Дружеството по лихвоносни инструменти, са с плаващи лихвени проценти. Фиксирана е само лихвата по издадената емисия облигации. Поради това "БМ ЛИЗИНГ" АД е изложена на влиянието на промени в нивата на пазарните лихвени проценти върху финансовите позиции и парични потоци на Дружеството. Ръководството, в лицето на Управителния съвет, извършва постоянно наблюдение на лихвените нива и провежда активна политика по коригирането на лихвените маржове. През 2007 г. Дружеството започна да използва и плаващ лихвен процент в договорите за лизинг и заем.

Приложената таблица обобщава експозицията на "БМ ЛИЗИНГ" АД към лихвен риск за 2007 г. Таблицата включва активите и пасивите на Дружеството по отчетна стойност, разпределени съгласно датата на преценка или падеж, в зависимост от това кое събитие е настъпило по-рано.

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Към 31 декември 2007 г.	Данните са в хил. лв.						Общо
	До 1 месец	Между 1 и 3 месеца	Между 3 и 12 месеца	Между 1 и 5 години	Над 5 годин и	Не- лихвени	
Активи							
Парични с-ва в банкови сметки	1,788	-	-	-	-	-	1,788
Вземания от клиенти и доставчици	59	-	172	-	-	-	231
Вземания по финансови лизинги	1,384	3,563	13,406	30,198	21	534	49,106
Други активи	-	-	-	-	-	1,237	1,237
Обща сума на активите	3,231	3,563	13,578	30,198	21	1,771	52,362
Пасиви							
Заемни средства	212	2,274	9,612	26,103	74	-	38,275
Задължения към клиенти и доставчици	47	835	-	-	-	-	882
Задължения по текущи данъци	303	48	-	-	-	-	351
Други пасиви	-	6	49	27	-	-	82
Обща сума на пасивите	562	3,163	9,661	26,130	74	-	39,590
Дисбаланс на лихвена чувствителност	2,669	400	3,917	4,068	(53)	-	

Ликвиден риск

"БМ ЛИЗИНГ" АД стриктно контролира падежните структури на лизинговите договори и средствата, използвани за тяхното финансиране.

Следващата таблица разпределя активите и пасивите на "БМ ЛИЗИНГ" АД в съответни групи по падеж въз основа на недисконтирани договорни парични потоци и остатъчния срок към датата на баланса до договорения падеж.

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Данните са в хил. лв.

Падежи на активи и пасиви

Към 31 декември 2007 г.

	До 1 месеца	От 1 до 3 месеца	От 3 до 12 месеца	От 1 до 5 години	Над 5 години	Общо
Пасиви						
Заемни средства	296	2,854	11,500	29,188	77	43,915
Задължения към клиенти и доставчици	-	-	-	-	-	882
		882				
Други пасиви	303	-	55	27	-	385
Сума на пасивите	599	3,736	11,555	29,215	77	45,182
Ангажименти по договори за лизинг	955	-	-	-	-	955

Валутен риск

"БМ ЛИЗИНГ" АД извършва дейността си основно в две валути - евро и лева. В условията на валутен борд и фиксиран курс на лева към еврото, ръководството счита, че Дружеството не е изложено на съществен риск от промени в обменните курсове. Вземанията по договорите с клиенти са в евро, каквато е валутата на по-голямата част от възникналите задължения на Дружеството към източниците на финансиране.

Информация за експозицията на Дружеството по валути към 31 декември 2007 г. е представена в таблиците по-долу.

Разпределение на активи и пасиви

Данните са в хил. лв.

Към 31 декември 2007 г.

	EUR	BGN	Общо
Активи			
Парични средства в банкови сметки	463	1,325	1,788
Вземания от клиенти и доставчици	-	231	231
Вземания от финансови лизинги	45,439	3,667	49,106
Други активи, вкл. данъчни активи	-	1,023	1,023
Дълготрайни активи	-	214	214
Обща сума на активите	45,902	6,460	52,362
Пасиви			
Заемни средства	33,337	4,938	38,275
Задължения към клиенти и доставчици	-	882	882
Други пасиви	-	433	433
Обща сума на пасивите	33,337	6,253	39,590
Нетна балансова позиция	12,565	207	12,773
Ангажименти по договори за лизинг	955	-	955

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Заб.: Разчетите към кредитен, валутен, лихвен и ликвиден риск се изготвят към годишните отчети на дружеството във връзка със стратегическото управление на компанията.

Оперативен риск

Това е риск от допускане на оперативни грешки и пропуски в дейността на "БМ ЛИЗИНГ" АД, които биха могли да доведат до загуби. Този риск се контролира и ограничава чрез прилагането на процедури при обработката на документи за всеки лизингов договор, както и всички други процеси, включително счетоводство и управление на портфейла.

Политиката на "БМ ЛИЗИНГ" АД по отношение на минимизиране на оперативния риск е свързана с периодично актуализиране и стриктно прилагане на приетите вътрешни правила и разпределение на отговорностите относно процедурите за управление и администрация на дейността, които обхващат всички аспекти от дейността на дружеството, включително изготвяне на примерните лизингови схеми на етап маркетинг, събиране на документи във връзка с конкретни лизингови проекти, проучване на потенциалните клиенти и изготвяне на предложения за одобрение на лизингови сделки, одобрение на лизинговите проекти, изготвяне и подписване на лизингови договори, изготвяне и подписване на договори за покупко-продажба с доставчиците, застраховане и администриране на сделките през целия срок на лизинговия договор.

2.2.2. Рискове свързани с лизинговия пазар

Лизинговият сектор се развива бързо от 2000 г., като едва през последните три години отбелязва значителен ръст. Като основен риск могат да бъдат посочени многото участници, обуславящи високата конкуренция в този сектор. Позитивно за "БМ ЛИЗИНГ" АД е близо петгодишното присъствие на пазара, добрият имидж и големият дял на стабилните, повторни клиенти. Към момента лизинговият пазар е слабо регулиран, но лизинговите дружества подават статистическа информация към БНБ.

2.2.3. Общи рискове

Системните рискове са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и други.

Ограничаване влиянието на систематичните (общи) рискове се постига чрез събиране и анализиране на текущата информация и прогнозиране на бъдещото развитие на системата. Емитентът организира дейността си, като отчита характера и влиянието на систематичните рискове и прогнозните разчети.

Икономически индикатори	2005	2006	2007П	2008П	2009П
Номинален БВП в млрд.лв.	41,9	49,1	56,2	65,2	71,2
БВП на човек от населението	5 529	6 376	6 670	8 158	8 195
БВП (годишен реален темп на изменение, %)	5,5	6,1	5,8	5,7	4,5
Потребление (годишен реален темп на изменение, %)	7,4	7,1	6,1	7,7	5,8
Инвестиции (годишен реален темп на изменение, %)	19,0	17,6	23,9	14,0	9,0
Износ FOB (промяна спрямо същия период на предх. година, %)	19	28	22	21	6
Внос FOB (промяна спрямо същия период на предх. година, %)	27	28	31	25	5
Инфлация (средногодишна, %)	5,0	7,3	8,4	9,8	4,5
Държавен дълг (% от БВП)	29,9	22,8	19,3	15,9	12,9

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

СОФИБОР 3М(%) средно	3,6	3,7	4,9	5,5	4,9
Лихви по 5 годишни държавни облигации (10 г след 2006г)	3.9	4.6	5.2	5.2	5.4

/по данни на НСИ , БНБ, прогнози -ИНГ Банк/

Брутен вътрешен продукт /БВП/

С въвеждането на системата на валутен борд през 1997 г. в България бяха постигнати макроикономическа стабилност и условия за икономически растеж. В периода 1998-2002 средният годишен реален темп на изменение на brutния вътрешен продукт бе около 4% , а през следващите три години се ускори над 6%. Очакваният растеж за 2008 г. е 5.7%

Основен фактор в ускоряването на икономическия растеж е вътрешното търсене. От една страна увеличаването на доходите стимулира потреблението на домакинствата, ускорявайки реалния темп на годишно изменение на крайното потребление до 7.1% през периода 2003-2007г. През 2008 се очаква тази тенденция да се запази и растежът на потреблението да бъде близо 8%.

От друга страна, вътрешното търсене се стимулира и от инвестиционната активност в икономиката базираща се на икономическата стабилност и доверие във функционирането на валутния борд, както присъединяването на България към ЕС от 1 януари 2007. Средният годишен реален темп на изменение в инвестициите за петте години след въвеждането на фиксиран валутен курс бе 21%. През периода 2003-2007 той остана висок - между 13 и 23%, като се очакваното ниво през 2008 г. е 14%.

Нетният експорт продължава да има отрицателен принос в растежа на brutния вътрешен продукт основно поради вноса на инвестиционни стоки и високите цени на международните пазари за енергийни суровини.

Външен сектор

Нуждата от инвестиции за повишаване на ефективността в икономиката след структурните реформи през 2000-2001 година обуслови големия внос на инвестиционни стоки, като по този начин допринесе за влошаването на външнотърговския баланс на страната. Нарастването на доходите на населението, както и повишаващата се увереност в макроикономическата политика на страната улесниха увеличаването на кредита за домакинствата, като по този начин допълнително стимулираха потребителското търсене. Последното от своя страна доведе до значителен внос на потребителски стоки за дълготрайна употреба и задълбочи дефицита от търговията с останалия свят, като към м.11 2007, той достигна стойност от 6.6 млрд. евро (около 23% от очакваната стойност на БВП за 2007 г.) Важно е да се отбележи, че основната част от дефицита по текущата сметка се финансира с преки чуждестранни инвестиции (ПЧИ). Притокът им в страната се засили през последните 5 години като резултат от стабилизирането на икономиката и приватизирането на някои големи държавни монополи. В средносрочен аспект стойност на дефицита по текущата сметка от порядъка на 5.3 млрд. евро е прекалено висока, за да бъде поддържана и ако не е придружена от нарастване на ПЧИ би могла да се възприема като увеличен риск за условията на валутния борд. ПЧИ за периода м.01-11 2007 г. обаче се равняват на около 95% от стойността на дефицита по текущата сметка. В допълнение, индустриалните инвестиции имаха положителен ефект върху производителността през последните две години, което, в комбинация с увеличаване на производствените капацитети, може да доведе до увеличаване на износа в бъдеще.

Фискална политика

Фискалната политика е един от основните инструменти, чрез които се влияе върху икономиката в страната. От 2004г. насам консолидирания бюджет е на излишък, като през 2007 г. равнището му достигна 3,8% от БВП, а очакваното ниво през 2008 г. е 3% от БВП.

Подобрената събираемост на данъците и консервативния подход при разходване на бюджетните средства са в основата на генерираните излишъци в бюджета, но тази политика като цяло не доведе до промени в тенденциите за увеличение на цените и на дефицита по текущата сметка. Важно е да се отбележи, че въпреки консервативната политика на държавни разходи, икономическият растеж през цитирания период бе висок. Бюджетният излишък заедно с приходите от приватизация се акумулират във фискален резерв на правителството, който към декември 2007 г се беше увеличил с 27% спрямо миналата година до стойност от 3.8 млрд. евро.

Очаква се данъчната система в страната да продължи да се приближава до тази на ЕС чрез намаляване на дела на приходите от преки данъци в общите данъчни приходи. През 2006г бе направено значително намаление на социалноосигурителните вноски, от 2007 г. данък печалба бе понижен до 10% (един от най-ниските в ЕС), а от 2008 г. бе въведен плосък данък върху доходите на физическите лица. От друга страна, приемането на страната в ЕС може да доведе до временни по-високи разходи в бюджета свързани с усвояването на европейски фондове и вноски в общия европейски бюджет, но рискът от промяна във фискалната дисциплина следвана досега се оценява като минимален.

Държавният и държавно гарантираният дълг представляват около 23% от БВП в края на 2006 г. срещу почти 70% през 2001г. Бюджетният излишък не предполага нарастване на равнището на дълга и продължаването на консервативната фискална политика означава, че рискът държавния дълг да се окаже фактор за промяна във фискалната политика е много нисък.

Инфлация

Повишаването на общото равнище на цените в страната има няколко аспекта, които могат да окажат неблагоприятно влияние върху инвестициите в облигации. От една страна, неочакваната инфлация води до свиване на реалната възвращаемост на инвестициите в икономиката поради невъзможността на икономическите агенти да адаптират достатъчно бързо ценовите равнища. От друга страна, продължителната висока инфлация води до оскъпяване на националната валута и натиск за промяна на курса на лева спрямо останалите валути. По този начин инфлацията би могла да допринесе за влошаване на баланса във външната търговия и да подкопае стабилността на валутния борд. Инфлационните очаквания за 2008 г. са за стойности между 4.5% и 5% на годишна база.

С оглед на последствията изброени по-горе, политиката на правителствата от момента на приемането на валутен борд в страната е била насочена към поддържането на стабилно ценово равнище. Бъдещата политика в това отношение, провеждана от централната банка и министерство на финансите се очаква да бъде към минимизиране на инфлацията и изпълнение на Маастрихтския критерий за присъединяване към европейския икономически и валутен съюз. В средносрочен план, основните рискове остават завишените инфлационни очаквания и очакванията за повишаване на нивата на работните заплати - през трето тримесечие на 2007 г. беше регистриран силен растеж на работните заплати, който в комбинация с рязкото намаляване на безработицата поставя риск от инфлационни ефекти.

Безработица

След достигане на изключително високите нива от близо 19% през 2000 г. в следствие на реструктуриране на икономиката, безработицата постепенно намалява в резултат както на съживяването на икономиката и засилване на частния сектор, така и на намаление на

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

нерегистрираната заетост. Средното ниво на безработица през м.11 2007 г. намаля до 6.6% от 9.1% през м. 12 2006 г..

Политически риск

Очакванията са да няма съществени пречки за приемане на важни закони, както и консенсусът върху основните приоритети, членство в ЕС, запазване на валутния борд и макроикономическа стабилност, да е в основата на едно сравнително стабилна държавна политика.

Финансова система

Финансовата система в България се оценява като стабилна. Не се очаква дестабилизация на финансовата система при влошаване на кредитния портфейл на банките, тъй като: Основната част от активите на банките са в частни ръце, големите банки са собственост на стратегически инвеститори; Банките имат въведени организация и системи за управление на рисковете; Кредитният регистър на БНБ позволява на банките достъп до информация за задлъжнялостта на клиентите; наблюдава се засилване и подобряване на качеството на Банковия надзор, осъществяван от БНБ, което е изключително важно за стабилността и доверието в банковата система; Фондът за гарантиране на влогове разполага с достатъчно средства, така че да може ефективно да предпази банковата система от системен риск.

Членство на страната в ЕС отвори пазара за европейските банкови институции, като по този начин се очаква засилена конкуренция и допълнително диверсифициране на кредитния риск от една страна, както и налагане европейските стандарти в този сектор, от друга.

Задлъжнялост на частния сектор

Въпреки значителното намаляване на държавния дълг, брутният външен дълг на страната отбеляза значителен растеж през последните години заради дълга на частния сектор. В края на 2007 съотношението външен дълг/БВП е около 98%. До известна степен, това може да бъде обяснено със значителните инвестиции в икономиката, които бяха финансирани от чужбина поради липсата на достатъчно вътрешни спестявания след дългия процес на реформа и хиперинфлационната криза в началото на 1997г. Макар да не съществува метод за определяне на оптимално равнище на външен дълг, прекалено бързото му нарастване може да доведе до увеличаване на системния риск.

3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

3.1. Данни за емитента, историческа справка и развитие

НАИМЕНОВАНИЕ: "БМ ЛИЗИНГ" АД

ДЪРЖАВА НА УЧРЕДЯВАНЕ: Република България

СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ: гр. София 1504, ул. Шипка № 36

ТЕЛЕФОН: 02/942 99 11

ФАКС: 02/ 946 13 79

ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА: www.bmleasing.bg

ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС: bml@bmlease.com

НОМЕР И ПАРТИДА НА ВПИСВАНЕ В ТЪРГОВСКИЯ РЕГИСТЪР: № 75716, том 887, стр. 176 по ф.д. № 4127/2003

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

ИДЕНТИФИКАЦИОНЕН КОД ПО БУЛСТАТ: 131072664
ЕИК: BG131072664

Емитентът е регистриран с решение на Софийски градски съд /СГС/ от 09.04.2003 г., като акционерно дружество, с наименование "БМ ЛИЗИНГ" АД.

Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

Важни събития в развитието на емитента за последните три финансови години

Кратка историческа справка. "БМ ЛИЗИНГ" АД е акционерно дружество, регистрирано през м. април 2003 г. През 2003 г. БАИФ и собствениците на дружество БИ ЕМ-Лизинг АД формират обща компания на база на съществуващата отлична репутация на съществуващото дружество БИ ЕМ-Лизинг АД, което по това време се занимава с лизингова дейност и има положителна история от 7 години. Новото дружество запазва името на старото дружество, като името "БИ ЕМ - Лизинг" се трансформира в "БМ Лизинг", а съществуващият портфейл на старото дружество не е прехвърлен към новото дружество.

Настоящи акционери в компанията са: Емърджинг Юрп Лизинг енд Файненс (ЕЕЛФ) Б. В. дружество, регистрирано съгласно законодателството на Холандия, което притежава 67% от акциите на дружеството, след като през септември 2006г изкупи акциите на предходния акционер - Българо-Американски инвестиционен фонд. Също тогава БМ Лизинг Инкорпорейтид - дружество, регистрирано съгласно законодателството на Британски Вирджински острови, стана собственик на 29.5% от капитала. Марий Косев - Главен изпълнителен директор на Дружеството остана притежател на 3.5% от капитала.

Дейност. Основната дейност на дружеството е свързана с отдаване под формата на лизинг на машини, и др. производствено оборудване, леки и товарни автомобили, специализирана транспортна техника, недвижими имоти и др.

Капитал. Акционерният капитал на дружеството към датата на изготвяне на настоящия регистрационен документ, е в размер на 6 250 000 /шест милиона двеста и петдесет хиляди/ лева. Първоначално, при учредяването на дружеството през 2003 г., акционерният му капитал е бил в размер на 1 300 000 /един милион и триста хиляди/ лева. С решение № 2 от 26.03.2004 г. на СГС е вписано увеличение на капитала на дружеството от 1 300 000 /един милион и триста хиляди/ лева на 3 000 000 /три милиона/ лева, разпределен в 300 000 /триста хиляди/ броя обикновени, поименни акции с право на глас и номинална стойност 10 лева всяка една. Второ увеличение на капитала на дружеството бе извършено през декември 2006г., след конституирането на ЕЕЛФ като мажоритарен акционер в БМ Лизинг АД. С решение № 5 от 19.01.2007г. на СГС е вписано увеличение на капитала на дружество от 3 000 000 /три милиона /лева на 6 250 000 /шест милиона двеста и петдесет хиляди/ лева, разпределен в 625 000 /шестстотин двадесет и пет хиляди/ броя обикновени, поименни акции с право на глас и номинална стойност 10 лева всяка една. Продажната цена на издадените нови акции е 18 /осемнадесет/ лева всяка една. Пълната продажна стойност на всяка нова акции от последното увеличение на капитала е изцяло внесена от акционерите.

Други обстоятелства. От датата на съдебна регистрация (09.04.2003г.) на "БМ ЛИЗИНГ" АД до момента на изготвяне на този документ:

- няма и не са извършвани:
- промени във фирменото наименование на дружеството;
- преобразуване или консолидация на дружеството;

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

- прехвърляне или залог на търговското предприятие;
 - придобиване или разпореждане с активи на значителна стойност, извън обичайния ход на дейността на дружеството;
 - промени в характера на предоставяните от дружеството услуги;
- *не са завеждани* искиви молби за откриване на производство по несъстоятелност на "БМ ЛИЗИНГ" АД;
 - *не е придобивано дялово участие* в други дружества.

Информация за събития, свързани с платежоспособността на емитента

През последната финансова година "БМ ЛИЗИНГ" АД обслужва в срок и напълно всички свои финансови задължения и дружеството е било напълно платежоспособно.

Показателите за платежоспособност са едни от най-важните, тъй като съществуването на фирмата зависи от способността ѝ да плаща задълженията си тогава, когато те станат дължими.

Предвид основната дейност на "БМ ЛИЗИНГ" АД, платежоспособността се определя от равновесието между срочността на договорите за лизинг и погасителни планове, залегнали в договорите от една страна и обслужване на задълженията по получени заемни средства от друга. Поддържането на това равновесие изисква добра организация, като се отчита въздействието на външните и вътрешните фактори, както и на "буферите", които спомагат за преодоляване на евентуално неравновесие за по-дълъг или по-къс период от време. Използват познатите буфери: платежоспособност, ликвидност и финансова гъвкавост. Тук ще се разгледа платежоспособността на дружеството, към точка 4.3. "Ликвидност и капиталови ресурси" ще бъдат представени останалите два буфера.

Доколкото платежоспособността е буферът, осигуряващ равновесие между ангажиментите спрямо кредиторите и съществуващите авоари в дългосрочен аспект, то измерителят ѝ е собствения капитал на дружеството, който би позволил поемане на евентуални загуби на дружеството и позволява набирането на средства в ликвидна форма от банки или други финансови институции. Собственият капитал е динамична величина и оптималната стойност на показателя зависи от различни фактори, като размер на компанията, характер на актива, характер на дейността и рентабилност. Визирайки дейността на "БМ ЛИЗИНГ" АД, определящ фактор за стойността на показателя е основната дейност на дружеството, отдаване на активи под формата на лизинг, и характера на актива, съставен в по-голямата си част от вземания. Оценявайки разглежданите фактори, размерът на собствения капитал на "БМ ЛИЗИНГ" АД към 31.12.2007 г. може да се определи като значителен. Собственият капитал на дружеството възлиза на 12,772 хил. лв. или 24,4% от Актива.

Настоящата емисия облигации е записана при условие на първично частно предлагане. Посоченото обстоятелство е събитие от съществено значение за платежоспособността на дружеството. Облигационният заем е сключен на 20.09.2005 г. и е първата емисия облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД. Емитирани са 3 500 броя облигации, като всяка облигация е с номинална стойност 1 000 евро. Заемът е с матуритет от три години и лихва в размер на 6,40%, фиксиран лихвен процент на годишна база.

Един от измерителите на платежоспособността е коефициентът, отчитащ степента на покриване на привлечения капитал със собствен. Измерителят и фиксирането на стойностите му в конкретни граници, е заложен като едно от финансовите условия при сключване на настоящия облигационен заем. Условието е съотношението собствен капитал към дълг по счетоводния баланс на "БМ ЛИЗИНГ" АД да бъде минимум 11% и следва да се спазва през целия

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

срок на облигационния заем. Показателите и фиксирането им в определените граници се следят от Довереника на облигационерите. Подробности за параметрите на настоящия облигационен заем, функциите на довереника на облигационерите, както и за предлаганите ценни книжа, са изложени в Документа за предлаганите ценни книжа, част втора на проспекта.

Динамиката в собствения капитал и стойностите на коефициента са разгледани по-подробно в раздел 4.5.

Преглед на направените инвестиции през последните три години, включително на техния размер, на основните капиталови разходи на емитента и придобито дялово участие в други дружества от началото на последните 3 финансови години до датата на регистрационния документ.

Основните инвестиции на дружеството са свързани с предмета му на дейност и представляват финансови лизинги, освен тези инвестиции през последните три финансови години "БМ ЛИЗИНГ" АД инвестира и в офис оборудване и техника.

В таблицата са представени инвестиционните разходи на "БМ ЛИЗИНГ" АД за последните три години.

/ лева /	2005	2006	2007	ОБЩО
Актив				
Автомобили	32 663.62	39,782.44	53,135.99	125,582.05
Офис оборудване	4 569.83	5,502.73	53,393.81	63,466.37
Офис техника	576.00	807.00	1,046.25	2,429.25
Компютри и програми	86 780.81	16,872.33	73,824.26	177,477.40
ОБЩО	124 590.26	62,964.50	181,400.31	368,955.07

По прогноза на оперативното ръководство, инвестиции в ново офис-оборудване, МПС-та и/или друга техника, за срока на облигационния заем, ще са в рамките на 200 хил.лв. годишно.

3.2. Преглед на дейността

Предмет на дейност

"БМ ЛИЗИНГ" АД е акционерно дружество, регистрирано през м. април 2003 г. Предметът на дейност на дружеството е: придобиване на стоки, вещи, транспортни средства, промишлено и търговско оборудване и недвижими имоти чрез договори за покупко-продажба или лизингови сделки, както и строеж и обзавеждане на недвижими имоти, с цел отдаване на лизинг (финансов и оперативен), под наем и управление; всички обслужващи дейности, свързани с изпълнението на договорите за лизинг; всякакви видове сделки със стоки и оборудване, предмет на договорите за лизинг; търговско представителство и посредничество на български и чуждестранни физически и юридически лица в страната и чужбина; франчайзинг; сделки с интелектуална собственост; лицензионни сделки; консултантска дейност; външна и вътрешна търговия; производство на промишлени, хранителни, селскостопански и битови стоки; рекламна дейност, строителство, транспортна и спедиторска дейност предоставяне на заеми и всяка друга търговска дейност, която не е забранена от действащото българско законодателство.

Описание на основните сфери на дейност, основни категории продукти и/или предоставени услуги, реализирани на пазара от датата на основаване на Дружеството

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Основната дейност на дружеството е свързана с отдаване под формата на лизинг на машини, производствено оборудване, леки и товарни автомобили, специализирана транспортна техника, недвижими имоти. Дружеството финансира фирми и физически лица под формата на обезпечени заеми, но тази дейност е несъществена по мащаб и не измества фокусът от основната дейност на "БМ ЛИЗИНГ" АД, а именно отдаване на активи под форма на лизинг.

Портфейл от лизингови договори, основни клиенти. Дейността се осъществява на база на сключени договори за лизинг между емитента в качеството си на лизингодател от една страна и клиентите юридически и физически лица /лизингополучатели/ от друга страна.

Средният срок на лизинговия договор към настоящия момент е 39 месеца. Средният размер на лизингов договор е 201 хил. лв. Първоначалната вноска по лизинговия договор е между 0% и 30% в зависимост от вида на актива, отдаван на лизинг.

Основните лизингополучатели са от различни сектори /транспорт, текстилна индустрия, верига супермаркети, печатници/ с установени позиции в съответните сектори, като : Ивкони (ЕТ "Ивайло Константинов - Ивкони"), Геосенд комерс ЕООД, Астон сервиз ООД, Надин-Метал ООД, Мостстрой АД и други.

Разпределението на портфейла от лизингови договори по сектори към 31.12.2007 г. и края на 2006 г. и 2005 г. е представено в следните таблици:

Разпределение по категории към 31.12.2007 г.

Активи	Стойност в лева	
Коли	4 903 181.57	10,50%
Камиони и пътно-строителна техника	15 996 208.48	34,10%
Автобуси	343 258.00	0.70%
Недвижими имоти	18 094 613.78	38.60%
Индустриално оборудване	7 522 846.89	16.10%
ОБЩО	46 860 108.72	100.00%

Разпределение по категории към 31.12.2006 г.

Активи	Стойност в лева	
Коли	1 578 193.29	6.28%
Камиони и пътно-строителна техника	4 787 538.62	19.06%
Автобуси	1 438 028.52	5.73%
Недвижими имоти	11 020 407.22	43.88%
Индустриално оборудване	6 292 436.72	25.05%
ОБЩО	25 116 604.37	100.00%

Разпределение по категории към 31.12.2005 г.

Активи	Стойност в лева	
Коли	1 523 754	10.59%
Камиони и пътно-строителна техника	1 038 697	7.22%
Автобуси	1 999 508	13.90%
Недвижими имоти	3 368 587	23.42%
Индустриално оборудване	6 454 357	44.87%
ОБЩО	14 384 903	100%

Пазари на емитента. Приходи по категории дейности.

Описание на лизинговия пазар. Пазарен дял на "БМ ЛИЗИНГ" АД

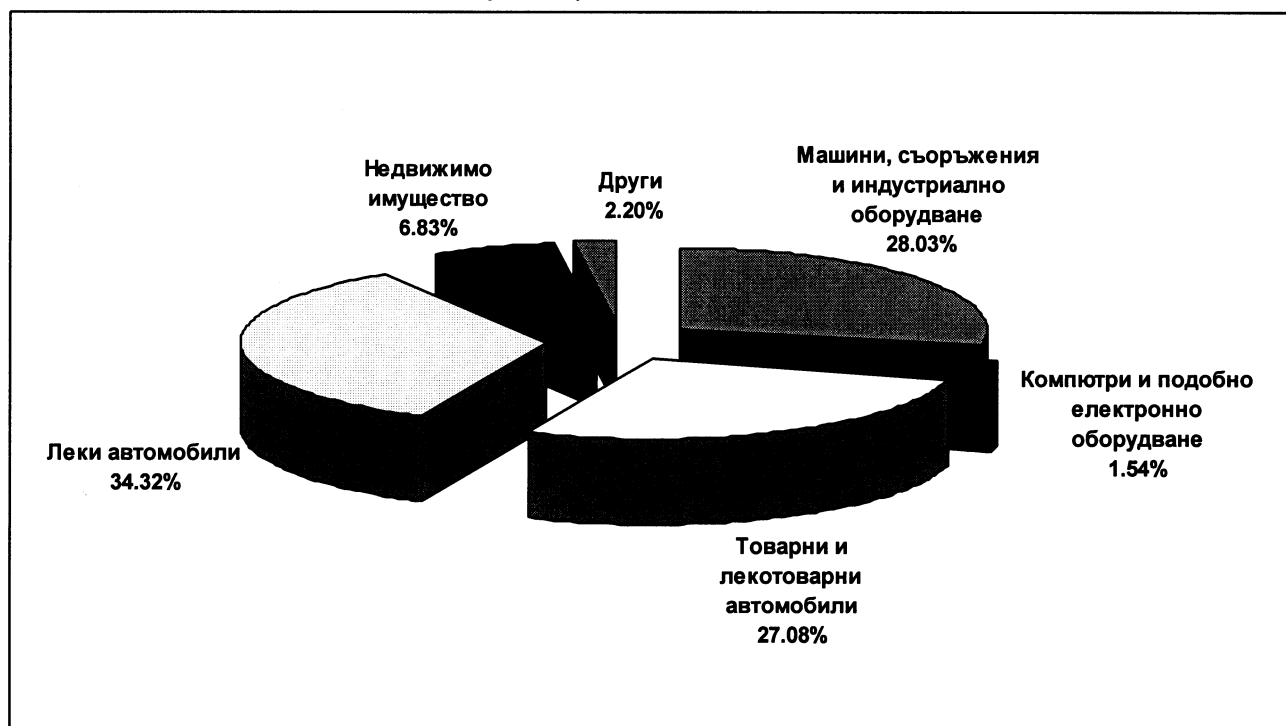
Лизинговият сектор се развива бързо от 2000 г., като през последните три години отбелязва значителен ръст. Ръстът на лизинговия пазар се обуславя от агресивната политика на лизинговите компании, ръста на българската икономика, повишеното доверие на потребители и бизнесмени, с по-добри очаквания за бъдещето и съответно склонност за текущо потребление на база на кредит и лизинг.

Предимствата на финансирането чрез лизинг спрямо финансирането чрез кредит са следните: по-гъвкави условия, по-кратки срокове за одобрение и тип на обезпечението (стоката, която бива закупувана). Поради тази причина финансирането чрез лизинг е предпочитано от стартиращи компании, често от МСП и от частни лица.

Лизинговият сектор се формира от компании, свързани с банки, от директни вносители и производители и независими лизингови компании. Около 63 дружества осъществяват лизингова дейност.

Основна част от лизинговите активи са машини и оборудване, леко- и тежкотоварни автомобили, като структурата на пазара за 2007 г. е представена в диаграма по-долу /изт. БНБ/.

Разпределение на новите договори за финансов лизинг за 2007 г. по тип актив



В общия обем на пазара най-висок дял от активите, отдавани под формата на лизинг, заемат леките автомобили. Лизинговите договори в първите години на развитие на пазара се сключваха за срок от 24 до 30 месеца, докато през последните две години срокът постепенно се увеличава и сега преобладаващата част от лизинговите договори се сключват за срок от 30 до 60 месеца. Лихвените нива по лизинговите договори бързо спадат под влияние на конкуренцията.

Основни участници в лизинговия пазар са:

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

1. Интерлийз АД
2. УниКредит Лизинг АД
3. Райфайзен Лизинг България ООД
4. И Еф Джи Лизинг ЕАД
5. Пиреос Лизинг България ЕАД
6. ДСК Лизинг АД
7. Евролийз Ауто АД
8. Сожелиз България ЕООД
9. Иморент България ЕООД
10. Афин България ЕАД
11. Алианц Лизинг Енд Сървисиз АД
12. Порше Лизинг БГ ЕООД
13. ТВІ Лизинг АД
14. БМ Лизинг АД

"БМ ЛИЗИНГ" АД е между първите четиринадесет лизингови компании. Пазарен лидер продължава да бъде Интерлийз.

Приходи по категории дейности.

В таблица са представени приходите на дружеството по категории дейности. Данните са оповестени за всяка от последните три финансови години. Информацията за приходите за 2007 г. е на база последния изготвен одитиран финансов отчет на "БМ ЛИЗИНГ" АД към 31.12.2007 г.

	2005 г. 12 месеца (хил.лв.)	2006 г. 12 месеца (хил.лв.)	2007 г. 12 месеца (хил.лв.)
Приходи от основна дейност			
Приходи от лихви по лизингови договори	2 676	3 102	4,815
Приходи от лихви по заеми	376	403	684
Други	3	3	7
Общо приходи от основна дейност	3 055	3 508	5,506
Други оперативни приходи	22	32	122
Общо	3 077	3 540	5,628

Основният дял от приходите на дружеството се формират от лихви по лизингови договори, които средно за периода 2005 г. - м. декември 2007 са 86.51% от приходите на дружеството. Приходите от лихви по заеми за същия период са средно 12.15% от общите приходи.

Данни за конкурентоспособността на емитента

Потенциални конкуренти на "БМ ЛИЗИНГ" АД са всички фирми, опериращи в сферата на лизинговата дейност. Голяма част от тях са свързани с банки /по данни от Българска асоциация за лизинг това са 70% от всички лизингови дружества/, което е косвен индикатор за атрактивността на тази част от финансовия сектор. Независимо от факта, че на този пазар оперират много участници, в силно конкурентна среда, може да се твърди, че на този пазар има незаети ниши и непълнота в покритието на всички пазарни сегменти.

Силни страни на БМ Лизинг са:

- Добри позиции и имидж в сектор с високи темпове на ръст и добри норми на печалба.
- Опитен и квалифициран мениджмънт
- Добра клиентска база
- Добри анализатори
- Добра капитализация
- Качествен риск мениджмънт и процедури
- Гъвкави и специално отработени решения
- Добри показатели за ликвидност
- Подкрепа, включително финансиране и ноу-хау на основния акционер EELF

Слаби страни:

- Броят на участниците е изключително голям за размерите на лизинговия пазар и продължава да расте.

3.3. Организационна структура

Управленската структура на Дружеството бе променена през 2006г. от едностепенна (Съвет на директорите - 5 души), в двустепенна (Надзорен съвет - 3 души и Управителен съвет - 4 души). Изпълнителните членове на Управителния съвет са двама - Главен изпълнителен директор и Изпълнителен директор.

3.5. Имущество, производствени единици и оборудване на емитента

"БМ ЛИЗИНГ" АД извършва стопанска дейност в офиси под наем, намиращи се на ул. "Шипка" № 36 в гр. София и в клоновете си в гр. Пловдив, гр. Варна и гр. Велико Търново.

Към датата на изготвяне на този документ дружеството не притежава недвижимо имущество освен имуществото отдадено на лизинг.

4. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

4.1. Резултати от дейността

Резултатите дейността на "БМ ЛИЗИНГ" АД, за периода на съществуване 2003 г. - 2007 г. могат да се обобщат в няколко направления: утвърдени пазарни позиции и значителен пазарен дял, ръст на приходите, ръст на основните финансови показатели, характеризиращи дейността на дружеството.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

БМ ЛИЗИНГ АД

БАЛАНС

Актив (хил. лв.)	2005	2006	2007
Парични средства в банкови сметки	789	919	1,788
Вземания от финансови лизинги и кредити	14 684	25 063	49,106
Вземания от доставчици и клиенти	119	10	231
Материални запаси	181	-	985
Активи по отсрочени данъци	4	4	6
Други активи	27	818	32
Дълготрайни активи	183	147	214
Сума на актива	15 987	26 961	52,362

Пасив

Заеми средства	13 889	13 889	38,275
Задължения към доставчици и клиенти	1 684	1 684	882
Други пасиви	29	29	433
Сума на пасива	11 373	15 608	39,590

Собствен капитал

Основен капитал	3 000	6 250	6 250
Резерв от емисия на акции	-	2 600	2 600
Резерви	580	1 614	2,503
Финансов резултат	1034	889	1,419
Сума на собствения капитал	4 614	11 353	12,772
Сума на собствения капитал и пасива	15 987	26 961	52,362

Представената в таблицата информация е структурирана за период от три финансови години 2005 г. - 2007 г.

Данните за финансовата 2005 г., 2006 г. и 2007 г. са на база одитирани финансови отчети на дружеството към 31 декември на съответната година изготвени съгласно Международните стандарти за финансова отчетност.

От оповестените данни могат да се направят изводи за дейността на емитента, както следва:

Лизинговият портфейл на "БМ ЛИЗИНГ" АД нараства от от 14 684 хил. лв. към 31 декември 2005 г до 25 063 хил.лв за 2006 г. и достига 49 106 хил.лв.към 31 декември 2007 г. Портфейлът от вземания по договори за лизинг съставлява 80.70% от активите на компанията към 31.12.2007 г.

Усвоените заеми на дружеството, вкл. облигационния заем, са на стойност 38,275 хил. лв., а собственият капитал възлиза на 12,772 хил. лв. към 31 декември 2007 г.

Дружеството генерира значителни печалби през последните години - от 1 034 хил.лв. за 2005 г. и 889 хил.лв. за 2006 г. до 1 419 хил.лв.за 2007 г.

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Възвращаемостта върху активите е 2.71% за 2007 (3.30% 2006) и възвръщаемостта върху собствения капитал е 11.11 за 2007 г. (7.83% за 2006 г.) /висока норма на възвръщаемост, предвид дохода на т. нар. "ценни книжа без рискове"/.

Основният капитал на "БМ ЛИЗИНГ" АД нараства от 1 300 хил. лв., при учредяване на дружеството, на 6 250 хил. лв. към края на разглеждания период. Увеличението на акционерния капитал е вписано с решение № 2 от 26.03.2004 г. и решение № 5 от 19.01.2007г.на СГС. Собственият капитал към м.декември 2007 г. възлиза на 12 772 хил. лв.

Източници на финансиране на "БМ ЛИЗИНГ" АД са собствен капитал и заеми.

Увоените банковите заеми към края на 2007 г. са на обща стойност 38 275 хил. лв. "БМ ЛИЗИНГ" АД ползва кредити от няколко кредитни институции - ИНГ Банк Н. В. - клон София, Райфайзенбанк България ЕАД , DEG , EELF, УниКредит Булбанк АД и издадени облигации /данни за размера и падежа на заемите са представени в таблица към т. 4.2. "Ликвидност и капиталови ресурси"/

Информация относно значими фактори, включително необичайни и редки събития или нови разработки, които съществено се отразяват върху приходите от основна дейност на емитента, и степента на отражение върху приходите.

Не са известни необичайни и редки събития, или нови разработки, които могат съществено да се отразят върху приходите от основна дейност на дружеството.

Факторите, които биха повлияли на приходите от основната дейност на "БМ ЛИЗИНГ" АД, са изменение в пазарните лихвени проценти по договорите за лизинг, в резултат на конкуренцията. Наблюденията на пазара очертават тенденция на спад на лихвите по лизингови договори, като в зависимост от конкуренцията такъв спад би могъл да бъде сериозен. Все пак се очаква тази тенденция като цяло да е към плавно понижение. Това обуславя до голяма степен относителна прогнозируемост на този темп и компенсиране на този фактор с гъвкавост на предлаганите лизинговите схеми и ръст на портфейла от договори за лизинг.

Зависимост на приходите от основна дейност от изменение в цените или обема на услугите, предлагани от емитента или от въвеждане на нови стоки или услуги.

Приходите от основната дейност на "БМ ЛИЗИНГ" АД се формират основно от приходи от лихви по договори за лизинг. Определящ фактор за нарастване на приходите от основната дейност на дружеството е нарастване на лизинговия портфейл и доброто управление на портфейла.

Към настоящия момент няма изменение на приходите, което да се дължи на предлагане на нови стоки и услуги.

Влияние на инфлацията и промените във валутния курс.

След въвеждането на валутен борд в Република България през 1997 г. инфлацията беше овладяна и през последните три години средногодишната инфлация е едноцифрено число. Дружеството очаква през следващите години инфлацията да се задържи в тези граници, което няма да окаже значимо влияние върху дейността му.

Промяната във валутните курсове няма да окажат съществено влияние върху паричните потоци на дружеството и оттам рефлектират върху финансовия резултат. Договорите за отдаване на активи на лизинг, формиращи портфейла на дружеството, както и възникващите задължения са в лева и евро.

Информация за правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които пряко или непряко са оказали съществено влияние или които биха имали съществено влияние върху дейността на емитента

Дружеството отчита, че като цяло няма правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които пряко или непряко са оказали съществено влияние върху дейността.

4.2. Ликвидност и капиталови ресурси

Предназначението на "буфера" ликвидност е да коригира евентуалното настъпило временно неравновесие между приходите и разходите.

Доколкото паричните средства могат да осигурят ликвидност на дружеството, както и активите, които всеки момент могат да се превърнат в пари, "БМ ЛИЗИНГ" АД не е изпитвало ликвидни проблеми.

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

Източниците на ликвидност за последните три финансови години са парични средства и вземания от договори по лизинг /вътрешни източници/ и банкови кредити /външни източници/.

Значим източник на ликвидност за дружеството са вземанията по договори за лизинг, формиращи портфейла на дружеството.

Доколкото основната част от активите на дружеството и в бъдеще ще се формира от вземания по договори за лизинг, този източник ще остане основен за дружеството.

Финансовата гъвкавост позволява на дружеството да повишава ликвидността. Конкретно изражение финансовата гъвкавост намира в диверсифициране на дейността и прецизиране срочността на договорите, формиращи портфейла от вземания или увеличаване на сроковете по кредитите от банки. Резултатът от доброто управление на портфейла от вземания е възможността "БМ ЛИЗИНГ" АД да генерира положителен финансов резултат още през първата година на своята дейност.

Към на стоящия момент няма значителни неизползвани вътрешни и външни източници на ликвидност.

Оценка на източниците и количествата парични потоци

Източниците на ликвидност на "БМ ЛИЗИНГ" АД са вземанията по договори за лизинг и заеми /част от лизинговата дейност/. Портфейлът от договори за лизинг на емитента е структуриран по начин, по който да осигурява вземания с различни срочности и погасителни планове.

Паричните потоци на дружеството за периода 2005 г. - 2007 г. са формирани основно от вземания по лизингови договори и заемни средства.

В таблица са представени паричните потоци по видове, а именно:

- Парични потоци от оперативната дейност, формирани основно от вземания по лизингови договори;
- Парични потоци от инвестиционната дейност;
- Парични потоци от финансовата дейност, формирани от получените заеми и от средствата, постъпили от увеличение на капитала на дружеството.

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

БМ ЛИЗИНГ АД

Отчет за паричния поток

	2005	2006	2007
(хил.лв.)			
Печалба	1,216	1,049	1,577
<i>Корекция за:</i>			
Увеличение на провизиите за обезценка	19	245	294
Амортизация	79	85	99
Разходи за лихви	921	1,120	2,027
Отписани активи	(30)	(20)	(32)
<i>Изменение в оперативните активи и пасиви</i>			
(Увеличение)/намаление в активите по отсрочени данъци	26	-	(2)
(Увеличение)/намаление във вземанията по договори	(1,987)	(10,737)	(24,341)
(Увеличение)/намаление на вземанията от клиенти и	(67)	109	(221)
(Увеличение)/намаление на материалните запаси	(181)	180	(985)
(Увеличение)/намаление в другите активи	265	(791)	786
Увеличение / (намаление) в задълженията към доставчици	91	1,464	(802)
(Намаление)/Увеличение на другите пасиви	(69)	6	351
Оперативен паричен поток	283	(7,290)	(21,249)
Платени лихви	(921)	(1,001)	(1,930)
Платен данък печалба	(299)	(211)	(106)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(937)	(8,502)	(23,285)
<i>Изменение в паричните потоци от инвестиционна</i>			
- Покупка на дълготрайни активи	(144)	(63)	(129)
- Продажба на дълготрайни активи	19	36	-
Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	(125)	(27)	(129)
<i>Изменение в паричните потоци от финансова дейност</i>			
Увеличение / (намаление) в задълженията по заеми	1,257	2,809	24,283
Увеличение/ (намаление) в капитала		5,850	-
Нетен паричен поток от финансиране на дейността	1,257	8,659	24,283
Изменение на паричните средства през периода	195	130	869
Парични средства в началото на годината	594	789	919
Парични средства в края на годината	789	919	1,788
Платена лихва	2,909	3,257	5,219

Представените данни са от одитираните годишни финансови отчети на дружеството за 2005 г., 2006 г и 2007 г.

Размер на усвоените заеми и информация за техния падеж

Усвоените средства по одобрените банкови кредити към края на декември 2007 г са на обща стойност 38 275 хил. лв (38 305 хил.лв кредити нетирани с 30 хил.лв. разходи по кредити). "БМ ЛИЗИНГ" АД ползва кредитни линии от следните банкови институции - ИНГ Банк Н. В. - клон София, Райфайзенбанк България ЕАД DEG, EELF. Към края на 2007 г. е подписано кредитно споразумение с УниКредит Булбанк АД по което няма усвоявания.

В таблицата са представени заемите на емитента и е оповестена информация за техния падеж. Посочените суми са на база главници и не включват начислените лихви към края на периода.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Финансираща институция	Валута	Размер на заема	Непогасени задължения /валута/	Непогасени задължения /лева /	Падеж на заема
Райфайзенбанк Б-я ЕАД	EUR	7 000 000.00	6 135 019.43	11 999 055.05	25.12.2012
Облигации	EUR	3 500 000.00	2 625 000.00	5 134 053.75	20.09.2008
ИНГ Банк	BGN	5 000 000.00	4 835 993.14	4 835 993.14	15.08.2012
DEG	EUR	10 000 000.00	7 300 000.00	14 277 559.00	04.05.2012
EELF	EUR	1 000 000.00	1 000 000.00	1 955 830.00	30.03.2009
УниКредит Булбанк	EUR	2 500 000.00	-	-	01.10.2012
ОБЩО:	n/a	n/a	n/a	38 202 490.94	

На 20.09.2005 г. емитентът сключва облигационен заем при условие на първично частно предлагане. Емисията възлиза на 3 500 000 евро, като са емитирани 3 500 броя облигации, с номинална стойност 1 000 евро всяка. Заемът е с матуритет от три години и лихва в размер на 6,40% фиксиран лихвен процент на годишна база.

Този облигационен заем е използван за частично рефинансиране на съществуващи кредитни линии (съществуващи и бъдещи вземания на "БМ ЛИЗИНГ" АД по договори за лизинг и/или договори за заем, уточнени в конкретен списък, съгласно договора с банката-довереник, както и върху онези от вземанията на "БМ ЛИЗИНГ" АД по бъдещи договори за лизинг и/или договори за заем, финансирани със средства от сметката, заложена в полза на банката-довереник), като по този начин общата експозиция се запазва.

Информация за вземанията на "БМ ЛИЗИНГ" АД

Лизинговият портфейл на "БМ ЛИЗИНГ" АД към 31 декември 2007 г. е в размер на 49 106 хил. лв. Портфейлът от вземания по договори за лизинг съставлява 78 % от активите на компанията към 31.12.2007 г. и е разпределен между различни икономически сектори и голям брой клиенти /над 230/. Информация е представена в агрегирана форма и е относима към 31.12.2007 г.

Справка за нетните вземания по финансов лизинг на "БМ ЛИЗИНГ" АД към 31.12.2007 г. (в хиляди лева):

- падеж до 1 година: 11 142 хил. лв.
- падеж 1 до 5 години: 25 436 хил. лв.
- падеж над 5 години: 4 хил. лв.

Структура на наличностите във валута и на лихвените проценти

При осъществяване на своята дейност "БМ ЛИЗИНГ" АД оперира с евро и лева. Това са валутите по договори за лизинг и заем на дружеството, както и при плащанията от страна на клиентите.

Относно структурата на наличностите на дружеството по банкови сметки следва да се отбележи, че към 31.12.2007 г. наличностите на "БМ ЛИЗИНГ" АД в евро са 25.9% от общата наличност на парични средства.

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Относно структурата на лихвените проценти на дружеството, следва да се отбележи, че към 31.12.2007 г. лихвените проценти по сключени лизингови договори са съобразени с пазарните нива и са структурирани на фиксирана и плаваща лихва.

Информация за съществените ангажименти за извършване на капиталови разходи

Към датата на този документ дружеството е поело ангажименти за извършване на капиталови разходи по откриването и оборудването на офиси в страната и довървяване на нова IT система. Очаква се до края на 2007 г., тези ангажименти да не надхвърлят 100 000 евро.

4.4. Основни тенденции

Основни тенденции в развитието на лизинговия пазар в България.

Със започването на подаване на статистическа информация от страна на лизинговите компании към БНБ статистиката за лизинговия пазар вече е сравнително прецизна, видими са тенденциите на увеличаване на обема на лизинговия пазар в България и броя и (най-вече) качеството на участниците на пазара. Прогнозите на оперативното ръководство на "БМ ЛИЗИНГ" АД са, че този пазар ще продължава да расте между 25%-40% годишно през следващите няколко години, като се увеличава дела на лизинговите дружества, собственост на големи финансови институции и тези дружества ще се борят агресивно за пазарен дял. Очакванията са лихвите по лизинговите договори да намаляват, като нивата се приближат до нивата на банковото финансиране и съответно маржовете на печалба на дружествата да се свиват.

С нарастването на лизинговия пазар и увеличаването на броя на участниците в него се поражда необходимост за неговата регулация, като прогнозите са за приемане на пакет от мерки, уреждащи регулацията на лизинговите дейности. Основната тенденция е в посока на засилване на прозрачността в сектора, нарастване на неговото значение, като алтернативна форма на финансиране и съсредоточаването на основните пазарни дялове в ръцете на онези лизингови компании, които са собственост на големите финансови институции.

Относно предлаганите видове лизинг предположенията са, че доминантната форма на лизинг ще продължи да бъде финансовият лизинг, но с развитието на по-сериозен вторичен пазар за отделните видове активи ще нарасне значението и на оперативния лизинг.

Основни тенденции в развитието на емитента и плановете от съществено значение за дейността на "БМ ЛИЗИНГ" АД.

За "БМ ЛИЗИНГ" АД основните тенденции през 2008 г., а също така и очакваните тенденции за следващите няколко години са в посока на устойчиво развитие. С оглед на засилващата се конкуренция, рефлектираща пряко върху лихвените проценти, доходността на портфейла се очаква да намалява, като за 2007 г. средната доходност е 14%, а през 2008 г. се очаква да бъде 12%-13%. Портфейлът в процентно отношение нараства бързо - 96% реализиран ръст през 2007 г. и очакван ръст от 84% за 2008 г., като изражението в абсолютна стойност е постигането на очакван портфейл от 90 млн. лв. през 2008 г. От друга страна не се очаква съществено увеличаване на риска на сделките и провизираните вземания не се предполага да надвишат 1.5%-2% от общата сума на вземанията. Прогнозите се основават на факта, че "БМ ЛИЗИНГ" АД има сравнително висока диверсификация на портфейла и отдава на лизинг почти

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

всички видове активи - нови и употребявани МПС и индустриално оборудване, както и недвижими имоти на юридически и физически лица.

През финансовата 2008 г. основните усилия на дружеството ще са насочени към нарастване на портфейла и намаляване на разходите по обслужването на финансирането, както и към откриването на нови клонове в страната. Очаква се "БМ ЛИЗИНГ" АД да увеличи експозициите към съществуващите финансови институции и да привлече нови средства от международни финансови институции, като по този начин финансира растежа. Финансовият лизинг се очаква да продължи да бъде основният тип сделки за дружеството.

Информацията относно прогнозите на емитента.

Основни предположения, на база на които емитентът е направил своите предвиждания, оценки и прогнози.

Прогнозната информация е изготвена на база детайлни разчети от страна на оперативното ръководство на "БМ ЛИЗИНГ" АД относно темповете на растеж на портфейла от лизингови договори и очакваните финансови резултати от дейността на дружеството.

Основни предположения, въз основа на които е изготвена прогнозната информация са:

- предвижданията са за периода 2008 г. и съвпадат с годината на падежиране на облигационния заем;
- запазване на основната дейност на дружеството - отдаване на активи под форма на лизинг;
- нарастване на портфейла от лизингови договори за прогнозния период: 84% през 2008 г.
- спазване на финансовите условия до пълното изплащане на облигационния заем.

Настоящият облигационен заем е сключен при условие на първично частно предлагане. При сключването му са посочени и финансови условия, които емитентът е задължен да спазва във финансовите си отчети към края на всяко тримесечие, до датата на падежа на емисията. Показателите и фиксирането им в конкретни граници се следи от Довереника на облигационерите. Подробности за параметрите на настоящия облигационен заем, функции на довереника на облигационерите, както и за ценните книжа, са изложени в Документа за предлаганите ценни книжа, част втора на прспекта.

В прогнозната са взети предвид финансовите показатели и изпълнението на фиксираните им стойности в конкретни граници, както следва:

1. Коефициент на покритие на Разходите за лихви, в размер на не по-малко от 1.20 /едно цяло и две десети/;
2. Съотношение на обща сума на задълженията към обща сума на активите по счетоводен баланс в размер на не повече от 90% /деветдесет процента/;
3. Съотношение собствен капитал към дълг по счетоводен баланс минимум 11% /единадесет процента/.

- 10 на сто данъчна ставка съгласно Закона за корпоративно подоходно облагане от 2007г.

Прогнозни източници на финансиране:

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

- балансирано увеличаване на регистрирания капитал на "БМ ЛИЗИНГ" АД към края на прогнозния период;

- осигуряване на алтернативни начини за финансиране на дейността на Дружеството, напр. чрез увеличаване на размера на съществуващите кредитни линии, договаряне на нови кредитни линии или издаване на облигации.

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

Фактори, върху които Дружеството може да оказва влияние:

- структуриране на портфейла от вземания по договори за лизинг, по начин гарантиращ добра доходност и ликвидност, чрез включване на договори от различни сектори и с различни погасителни планове;

- състояние на обезпечението по облигационния заем

- осигуряване на алтернативни начини за финансиране на дейността

Фактори, които са извън контрола на Дружеството, касаят икономическата и политическата среда в страната, както и развитието вследствие присъединяването на страната към Европейския съюз. Някои от тези фактори са стабилността на валутния борд и поддържането на фиксирания валутен курс на лева към еврото, ставката на данъчните задължения на Дружеството, пазарните лихвени нива и други.

Прогнозните финансови резултати по долу са надлежно изготвени на базата на представените по-горе предположения за развитие. Счетоводната политика, прилагана от "БМ ЛИЗИНГ" АД е неделима част от процеса на планиране и оценка.

4.5. Прогнозни финансови резултати

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.

Представената в табличен вид прогнозна информация е само илюстрация на очакваното развитие на Дружеството за следващите три 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 емитента

По-долу е дадена актуална прогнозна информация необходима за изчисляването на съществени финансови показатели по емисията.

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Данните са в хил. лв.

	2007	2008
Печалба	1 419	2 172
Разходи за лихви	2 027	3 981
Вземания	49 106	90 204
Актив	52 362	94 245
Собствен капитал	12 772	17 955
Задължения	39 590	76 290
Собствен капитал и пасив	52 362	94 245
Дълг към активи / < 90%/	75.61%	80.95%
Собствен капитал към дълг />11%/	32.26%	23.54%
Коефициент на покритие на разходите за лихви /> 1.2/	1.70	1.55

Финансови показатели

1. Съотношение на обща сума на задълженията към обща сума на активите по счетоводен баланс в размер на не повече от 90% /деветдесет процента/
2. Съотношение собствен капитал към дълг по счетоводен баланс минимум 11% /единадесет процента/.
3. Коефициент на покритие на Разходите за лихви, в размер на не по-малко от 1.20 /едно цяло и две десети/;

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

5.1. Информация за дейността на управителния орган

Емитентът е акционерно дружество с двустепенна система на управление. "БМ ЛИЗИНГ" АД има Надзорен съвет, който се състои от трима члена:

Томас Майкъл Хигинс - Председател на надзорния съвет
Некулай Кристинел Санду
Румен Янков Николов

Дружеството се управлява от четиричленен Управителен съвет:

Марий Николаев Косев - Председател на УС и Главен Изпълнителен директор на "БМ ЛИЗИНГ" АД

Александер Грилихес - Изпълнителен директор на "БМ ЛИЗИНГ" АД и член на Управителния съвет

Бистра Добринова Кирова - Колева - член на Управителния съвет

Ивона Богданова Петрова - Член на Управителния съвет

През последните 5 години на никой от гореизброените лица - членове на управителните органи не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания, свързани с професионалната им дейност.

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Данни за извършвана извън емитента дейност, включително участие в други дружества като член на управителни или на контролните органи

Надзорен съвет: Румен Янков Николов - Агрихол Ленд ООД -50%, Би Ем Лизинг - клон Банско - управител, Би Ем - Лизинг АД - изпълнителен директор, Би Ем Лизинг Трейд АД - член на УС; Мирп строй ООД - 25%, Столник парк АД - управляващ, Торо партнерс груп ООД -33%; Мидхоуп Пропъртис ЕООД -управител; Томас Майкъл Хигинс - Би Ем Еф /България/ ООД - 95% и управител, Еф Ес Ти ООД - управител, Ти Еф Ес ООД - управител, Зърнобази АД, гр. Добрич - управляващ, Айс Лайн АД - член на УС и Айс Лайн София АД - член на УС; Г-н Некулай Санду към настоящия момент няма участие като съдружник или управляващ в търговски дружества на територията на страната.

Управителен съвет: Ивона Петрова участва като съдружник в следните дружества - Мирп Строй ООД - 25% и управител, Торо Партнерс Груп ООД - 67% и управител, ЦБА Ловеч ООД - 50% и управител, Юро Грейн ЕООД - 100% и управител, Мидхоуп Пропъртис ЕООД - управител; Марий Косев - в момента не участва в други дружества и не извършва дейност извън Дружеството; Бистра Кирова-Колева - в момента не участва в други дружества и не извършва дейност извън Дружеството; Александер Грилихес - Кем Консулт ООД - 60%;

Съгласно устава на дружеството "БМ ЛИЗИНГ" АД има двустепенна система на управление с три-членен Надзорен съвет и четиричленен Управителен съвет. Членовете на Управителния Съвет и на Надзорния Съвет се избират за срок от 3 години. Всеки член продължава да изпълнява задълженията си до избора на нов член на тази длъжност. Членовете на Съвети могат да бъдат преизбрани без ограничение. Членовете на Надзорния Съвет се избират и могат да бъдат освободени от длъжност преди изтичане на срока, за който са избрани с решение на Общото Събрание на Акционерите. Членовете на Управителния Съвет се избират и могат да бъдат освободени от длъжност по всяко време с решение на Надзорния Съвет. Управителният Съвет избира двама или трима от членовете си да бъдат Изпълнителни Директори (Изпълнителни Членове), един от които е Главният Изпълнителен Директор. Дружеството се представлява заедно от Главния Изпълнителен Директор и който и да е друг член на Управителния Съвет или прокурист (ако такъв/ива бъде/ат избран/и и вписан/и). Представителите на Дружеството могат да упълномощават други лица за извършването на отделни действия и сделки.

Договорите на Изпълнителните директори за управление на дружеството са безсрочни. При прекратяване на договорите за управление с членовете на Управителния и Надзорния съвет не са предвидени компенсации на съответното лице при прекратяването.

6. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ

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

Информация за мажоритарния собственик на "БМ ЛИЗИНГ" АД

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

НАИМЕНОВАНИЕ: *Емърджинг Юръп Лизинг енд Файненс (ЕЕЛФ) Б. В.*

ДЪРЖАВА НА УЧРЕДЯВАНЕ: Холандия

СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ: *ул. Рокин 55, 1012КК Амстердам, Холандия*

УЧАСТИЕ: ЕЕЛФ притежава 418 750 броя акции, представляващи 67% от капитала на "БМ ЛИЗИНГ" АД

БРОЙ АКЦИИ: 418 750 броя обикновени поименни акции с право на глас и номинална стойност 10 /десет/ лева всяка.

Акционери със значително участие

ИМЕ: **БМ Лизинг Инкорпорейтид**, дружество регистрирано в Британски Вирджински острови

УЧАСТИЕ: 29,50 на сто от капитала на "БМ ЛИЗИНГ" АД

БРОЙ АКЦИИ: 184 375 броя обикновени поименни акции с право на глас и номинална стойност 10 /десет/ лева всяка

Информация за съществени промени в броя на притежаваните акции за последните 3 години до датата на изготвяне на проспекта за всеки един от акционерите на Дружеството.

Първоначално, при учредяването на дружеството през м. април 2003 г., акционерният капитал е в размер на 1 300 000 /един милион и триста хиляди/ лева. С Решение №2 от 26.03.2004 г. на СГС е вписано увеличение на капитала на дружеството от 1 300 000 /един милион и триста хиляди/ лева на 3 000 000 /три милиона/ лева, разпределен в 300 000 обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 10 лева всяка една, чрез издаване на 170 000 броя поименни акции с право на глас и с номинална стойност 10 лева всяка една. При увеличението на капитала всеки един от акционерите записва нови акции, пропорционално на участието си в капитала на "БМ ЛИЗИНГ" АД. Процентното участие на акционерите в капитала на дружеството при учредяването му и след увеличение на капитала до 3 000 000 лева е без промяна. На 18.09.2006г. Ивона Петрова прехвърли на БМ Лизинг Инкорпорейтид всички свои 86 850 акции, представляващи 28,95% от капитала на дружеството. На 25.09.2006г. дотогавашния мажоритарен акционер Българо-американски инвестиционен фонд прехвърли на БМ Лизинг Инкорпорейтид всички свои 202 650 акции, представляващи 67,55% от капитала на дружеството. На същата дата - 25.09.2006г. БМ Лизинг Инкорпорейтид прехвърли на Емърджинг Юръп Лизинг енд Файненс (ЕЕЛФ) Б. В. дружество, регистрирано съгласно законодателството на Холандия, под номер 34254970, със седалище на ул. Рокин 55, 1012КК Амстердам, Холандия 201,000 броя акции, представляващи 67% от капитала на дружеството. Съгласно новия Устав на дружеството, приет на общо събрание на акционерите от 25.09.2006г., на следващото общо събрание на акционерите, проведено на 27.12.2006г., е взето решение за увеличение на капитала на дружеството, като чрез парични вноски капиталът се увеличава от 3 000 000лв. на 6 250 000лв., т.е. със сумата от 3 250 000лв.; Издават се 325 000 нови поименни акции с право на глас с номиналната стойност на една акция е 10лв. и продажна цената на една акция, определена съгласно чл.15 ал.1 т.5 от Устава на дружеството в размер на 18 лв. Цялата емисионна стойност на издадените нови акции е изцяло внесена от акционерите преди датата на съдебното решение за увеличението на капитала. Увеличението на капитала на дружеството на 6 250 000 лв. е вписано с решение №5 от 19.01.2007г. на СГС. При увеличението на капитала всеки един от акционерите записва нови

акции, пропорционално на участието си в капитала на "БМ ЛИЗИНГ" АД. Процентното участие на акционерите в капитала на дружеството при учредяването му и след увеличение на капитала до 6 250 000 лева е без промяна.

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

Лицето, което упражнява контрол (по смисъла на § 1, т. 13, б. "а" от Допълнителните разпоредби на Закона за публично предлагане на ценни книжа /ЗППЦК/), върху емитента е мажоритарният акционер в дружеството ЕЕЛФ, информация за когото е представена в раздел 6.1. "Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас", по-горе.

6.3. Сделки със свързани лица

6.3.1. Дефиниция за "свързани лица"

"Свързани лица", съгласно дефиницията по т. 6.3.2. от Приложение № 2 от Наредбата за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриване на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа са:

а) Лица, които пряко или непряко, посредством едно или повече дружества контролират, са контролирани или са под общ контрол с емитента;

- Лице, което пряко контролира емитента ("контрол" има значението, определено в §1, т. 13 от "Допълнителните разпоредби" на ЗППЦК):

- ЕЕЛФ притежава 67% от броя на гласовете в общото събрание на емитента.

б) 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

"БМ ЛИЗИНГ" АД няма значително влияние в други дружества. Освен посоченото по буква "а", лице, което пряко контролира емитента, няма друго дружество със значително влияние върху емитента.

в) Лица, притежаващи пряко или непряко по смисъла на чл.145 ЗППЦК най-малко 5% от гласовете на Общото събрание на акционерите на "БМ ЛИЗИНГ" АД

- Емърджинг Юрп Лизинг енд Файненс (ЕЕЛФ) Б. В - притежава 67% гласовете на Общото събрание на акционерите на "БМ ЛИЗИНГ" АД
- БМ Лизинг Инкорпорейтид - притежава 29,50 % гласовете на Общото събрание на акционерите на "БМ ЛИЗИНГ" АД

г) Лица, отговарящи за планирането, управлението или контролирането на дейностите на емитента, включително членовете на Управителния и Надзорния съвет на емитента, както и лица в близки родствени връзка с тях.

• Членовете на Управителния и Надзорния съвет са посочени по-горе по т. 5.1. "Информация за дейността на управителния орган" в този документ.

Относно сделки с лица, които са в близка роднинска връзка с членовете на Управителния и Надзорния съвет (съпрузи, низходящи и други лица, които биха могли да окажат влияние или биха могли да бъдат повлияни от лицата по предходното изречение относно взаимоотношенията си с емитента), следва да се отбележи, че към датата на изготвяне на този документ такива сделки не са известни.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

д) Дружества, контролирани от лицата по букви "в" и "г" или върху които такива лица могат да оказват значително влияние съгласно буква "б":

- Освен емитента, няма други дружества на територията на страната, контролирани от ЕЕЛФ или такива, в които ЕЕЛФ може да има значително влияние

Би Ем Лизинг Инкорпорейтид притежава 51% от акциите от капитала на Би Ем Лизинг-Трейд АД, рег. по ф. дело 10449/2001г. по описа на СГС и 50% от дяловете от капитала на ЦБА Ловеч ООД, рег. по ф. дело № 2570/2004г. по описа на СГС;

- г-жа Ивона Богданова Петрова

КОНТРОЛНО УЧАСТИЕ:

- "ЦБА Ловеч" ООД, рег. по ф. дело № 2570/2004 г. по описа на СГС – дял: 50%;
- "Торо Партнерс Груп" ООД, рег. по ф. дело № 15562/1997 г. по описа на СГС – дял: 67%
- "Юро Грейн" ЕООД, рег. по ф. дело № 10867/2002 г. по описа на СГС- дял: 100%.
- „Мирп Строй“ ООД , рег. по ф. дело № 11623/2005г. по описа на СГС - дял: 25%, и управител
- Управител на „Мидхоуп Пропъртис“ ЕООД

- г-н Румен Янков Николов

КОНТРОЛНО УЧАСТИЕ:

- от 2003 г. е съдружник в "Агрихол Ленд" ООД, рег. по ф. дело № 11038/2002 г. по описа на СГС - дял: 50%.
- „Торо партнерс груп“ ООД – рег. по ф. дело № 15562/1997 г. по описа на СГС, съдружник с 33% от капитала
- „Мирп строй“ ООД, рег. по ф. дело № 11623/2005г. по описа на СГС- дял: 25% от капитала;
- Член на управителен орган и представляващ следните дружества: Би Ем Лизинг АД, Столник Парк АД, Би Ем Лизинг Трейд АД, управител на „Мидхоуп Пропъртис“ ЕООД
-

Г-н Александер Грилихес

КОНТРОЛНО УЧАСТИЕ:

- съдружник със 60% от капитала на Кем Консулт ООД рег. по ф. дело № 8857/2000 г. по описа на СГС

Г-жа Бистра Добринова Кирова - Колева

КОНТРОЛНО УЧАСТИЕ:

- член на Управителния съвет на Айс Лайн АД и Айс Лайн София АД

Г-н Томас Майкъл Хигинс

КОНТРОЛНО УЧАСТИЕ:

- „Би Ем Еф /България/" ООД – рег. по ф. дело № 6122/2004г. по описа на СГС, съдружник с 95% от капитала
- Управител в следните дружества: Ти Еф Ес ЕООД, рег. по ф. дело 12307/2006г. по описа на СГС; Еф Ес Ти ООД, рег. по ф. дело № 16050/2006г. по описа на СГС;
- Член на Управителния съвет на Айс Лайн АД и Айс Лайн София АД

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

6.3.2. Информация относно сделки със свързани лица за периода на съществуване на емитента.

а) вид и размер на всички сделки или направени към момента и "свързани лица" в периода от началото на първата от предходните три финансови години до датата на изготвяне на регистрационния документ.

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

Сключени договори за предоставяне на лизинг и заем на свързани лица са както следва:

Заемодател	Заемател / Лизингополучател	Валута	Размер на заема	на	Непогасена главница към 31.12.2007г.	Договорен лихвен процент
"БМ Лизинг" АД - заем	"Би Ем Лизинг" АД	EUR	300 000.00		300 000.00	6.9%
"БМ Лизинг" АД	Би Ем Лизинг Трейд АД	EUR	42 000.00		38 025.64	9.13%
"БМ Лизинг" АД	Айс Лайн АД	EUR	1 099 437.71		976 134.45	9.5%
"БМ Лизинг" АД	Бистра Добринова Кирова - Колева	EUR	100 500.00		97 144.20	8%

б) вид и размер на отпуснатите заеми от EELF, мажоритарен собственик на "БМ ЛИЗИНГ" АД към 31.12.2007 г:

Финансираща институция	Валута	Размер на заема	Непогасени задължения /EUR/	Непогасени задължения /лева/	Падеж на заема
EELF	EUR	1 000 000.00	1 000 000.00	1 955 830.00	30.03.2009

6.4. Информация дали някой от посочените в настоящия документ експерт или консултант има икономически интерес в емитента и/или възнаграждението му зависи от успеха на вторичното публично предлагане, за което е изготвен настоящия документ.

Посочените в настоящия документ експерти и консултанти нямат икономически интерес в "БМ ЛИЗИНГ" АД. Тяхното възнаграждение не зависи от успеха на вторичното публично предлагане на облигациите, за което е изготвен настоящия документ.

7. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

В приложение са представени финансовите отчети на дружеството за 2007 г.и справки от №1 до №8 одобрени от КФН.

Годишни финансови отчети за 2007 г. включват:

- Одиторски доклад

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

- Баланс
- Отчет за приходите и разходите
- Отчет за паричния поток
- Отчет за движението на собствения капитал и
- Приложения към финансовия отчет

Отчет/и за управлението по чл. 33 от Закона за счетоводството

Отчети за управлението по чл. 33 от Закона за счетоводството за 2007 г. са представени в приложение към този документ.

7.2. Информация за висящи съдебни дела, административни или арбитражни производства, както и решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация на емитента, ако такива са имали или могат да имат съществено влияние върху финансовото състояние на емитента или неговата рентабилност.

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

7.3. Съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на годишния или на последния междинен финансов отчет.

Няма съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на годишния или на последния междинен финансов отчет.

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 28.03.2007 г.

Размер на капитала	6 250 000 лв.
Брой на емитираните акции	625 000 броя акции

Всички емитирани акции на емитента са изцяло изплатени.

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.

За период от две години преди публикуването на документа, не са сключвани договори различни от договорите, сключени по повод обичайната дейност на емитента.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

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:

Емитентът няма пряко или непряко дългосрочно участие, балансовата стойност на което възлиза на над 10 на сто от капитала му, както и каквото и да било друго участие, което може да се отрази в 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

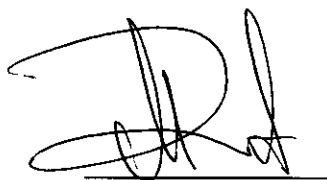
Допълнителна информация за емитента и издаваните ценни книжа може да бъде получена в офиса на емитента всеки работен ден от 10:00 до 17:00 часа в офиса на емитента в гр. София 1504, ул. "Шипка" № 36, лица за контакт: Марий Косев - Главен изпълнителен директор, Калина Славова - Финансов директор, Виолета Великова - Главен юриконсулт; тел.: (02) 942 99 11; факс:(02) 946 13 79, всеки работен ден от 10:00 до 17:00 ч.

9. ДЕКЛАРАЦИЯ

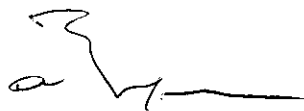
Долуподписаните Марий Николаев Косев и Александер Грилихес, Изпълнителни директори на "БМ ЛИЗИНГ" АД

ДЕКЛАРИРАМЕ,

че Регистрационният документ, Част I от Проспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД, отговаря на изискванията на закона.



Марий Косев
Изпълнителен директор
"БМ ЛИЗИНГ" АД



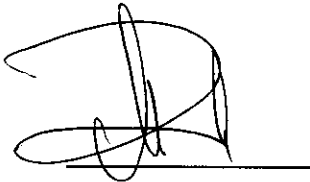
Александер Грилихес
Изпълнителен директор
"БМ ЛИЗИНГ" АД

10. ДЕКЛАРАЦИЯ НА ЛИЦАТА, ОТГОВОРНИ ЗА ВЕРНОСТТА НА ИНФОРМАЦИЯТА В РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

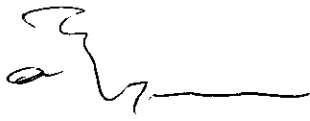
Долуподписаните Марий Николаев Косев и Александер Грилихес, Изпълнителни директори на "БМ ЛИЗИНГ" АД:

ДЕКЛАРИРАТ:

че при изготвянето на Регистрационния документ, част I от Прспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на "БМ ЛИЗИНГ" АД, са положили необходимата грижа и информацията, съдържаща се в него, доколкото им е известно, не е невярна, подвеждаща или непълна.



Марий Косев
Изпълнителен директор
"БМ ЛИЗИНГ" АД



Александер Грилихес
Изпълнителен директор
"БМ ЛИЗИНГ" АД