



“Б. Л. Лизинг” АД

ПРОСПЕКТ

**ЗА ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ
КНИЖА НА КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ**

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

**Част I от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни
книжа на корпоративни облигации**

ISIN Code BG2100021125

ISIN Code BG2100017081

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за емитента на предложените 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 корпоративни облигации, преди да вземат решение да инвестират.

Дата на актуализация на регистрационния документ: 26 Март 2013 г.

СЪДЪРЖАНИЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

1. ДАННИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН НА ЕМИТЕНТА, ПРОКУРИСТИТЕ, КОНСУЛТАНТИТЕ И ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.....	4
1.1 Име и функции на членовете на управителния орган	4
1.2. Име, съответно наименование, седалище и адрес на управление на основните банки, инвестиционни посредници и правни консултанти, с които емитентът има трайни отношения.....	4
1.3. Име, съответно наименование, седалище и адрес на управление на одиторите на емитента за предходните три години	4
1.4. Лица, отговорни за изготвянето на Регистрационния документ, Част I от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на корпоративни облигации на "Б. Л. Лизинг" АД и декларацията от тези лица:.....	4
2. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	5
2.1. Систематизирана финансова информация	5
2.2. Рискови фактори.....	6
3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	12
3.1. Данни за емитента, историческа справка и развитие.....	12
3.2. Преглед на направените инвестиции.....	14
3.3. Преглед на дейността.....	15
3.4. Описание на икономическата група, към която Дружеството принадлежи.....	20
4. ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ	23
5. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ.....	25
5.1. Информация за дейността на управителния орган.....	25
5.2. Практики на ръководните органи.....	256
6. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ.....	26
6.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас	26
6.2. Дани за лицето/лицата, които притежават контрол върху Емитента пряко или непряко.....	26
6.3. Сделки със свързани лица	27
7. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	30
7.1. Годишни финансови отчети за последните 3 години, одитирани от регистриран одитор.	30
Подробна информация за параметрите и условията на ползваните кредитни линии и облигационни заеми виж в т. 3.1. от настоящия документ в „Неотдавнашни събития, специфични за емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на платежоспособността на емитента“, както и информация за задълженията на дружеството по тях към датата на изготвяне на настоящия документ.....	33
Подробна информация за параметрите и условията на ползваните кредитни линии и облигационни заеми виж в т. 3.1. от настоящия документ в „Неотдавнашни събития, специфични за емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на платежоспособността на емитента“, както и информация за задълженията на дружеството по тях към датата на изготвяне на настоящия документ.....	38
7.2. Отчети за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството.....	38
7.3. Одиторски доклади за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети.	38
7.4. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства.	38

7.5. Описание на съществените промени във финансовото и търговското състояние на емитента, настъпили след датата на публикуване на публикуване на годишния или на последния междинен финансов отчет.	38
8. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	39
8.1. Информация за акционерния капитал към датата на последния баланс, включен във финансовия отчет	39
8.2. Информация за Устава и Учредителния акт.....	39
8.3. 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.	39
8.4. Информация за трети лица и изявление от експерти, и декларация за всякакъв интерес.....	40

Проспектът за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на облигации издадени от "Б. Л. Лизинг" АД се състои от 3 документа: (1) Регистрационен документ, (2) Документ за предлаганите ценни книжа и (3) Резюме.

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

Инвеститорите могат да получат Резюмето, Регистрационния документ и Документа за предлаганите ценни книжа от Дружеството – емитент и от банките-довереник по съответните емисии :

- Б.Л. ЛЗИИНГ АД, гр. София, ул. "Симеоновско шосе" № 4 А, ет.3, тел. 02 / 862-06-39, 862-06-59, e-mail: office@bll.bg, лице за контакти: Ирена Ангелова, всеки работен ден от 09:00 до 18:00 ч.
- ЮРОБАНК БЪЛГАРИЯ АД, гр. София, ул. „Околовръстен път“ 260, Тел.: 02/81166 25, лице за контакти: Георги Милев, от 9:00 ч. до 17:00 ч. - за емисия с ISIN Code BG2100021125.
- КРЕДИ АГРИКОЛ БЪЛГАРИЯ ЕАД, гр.София, бул. "Мария Луиза" №2, „Бизнес център“, ет.5, Тел.: 359 2 895 1232; факс: +359 2 895 1313, E-mail: I.Dimitrov@emporiki.bg, лице за контакти: Иван Димитров – Анализатор, от 9:00 ч. до 17:00 ч. - за емисия с ISIN Code BG2100017081.

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

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

1.1 Име и функции на членовете на управителния орган

"Б. Л. Лизинг" АД е с едностепенна система на управление и към датата на актуализация на настоящия документ се представлява от Съвет на директорите в следния състав:

Членове на Съвета на директорите:

Мая Георгиева Димитрова	Председател на Съвета на директорите
Бисер Андонов Лазов	Зам. Председател на Съвета на директорите
Храбрин Иванов Иванчев	Изпълнителен Директор и член на СД
Цветан Рашков Рашков	Изпълнителен Директор и член на СД
Мария Иванова Апостолова	Член на Съвета на директорите

"Б. Л. Лизинг" АД няма регистрирани **прокуристи**.

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

"Б. Л. Лизинг" АД има трайни отношения с Корпоративна Търговска Банка АД и Банка ДСК ЕАД

- Корпоративна Търговска Банка АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. "Граф Игнатиев" №10;
- Банка ДСК ЕАД, със седалище и адрес на управление гр. София, ул. „Московска“ № 19

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

Дружеството е сключило договор с **„Юробанк България“ АД** /за емисия с ISIN Code BG2100021125/ и с **ФК „Фина – С“ АД** /за емисия с ISIN Code BG2100017081/ за изготвяне на Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на облигациите на дружеството и за регистрация на емисиите облигации на дружеството в "Централен депозитар" АД, за регистрация на дружеството в регистъра на публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор и за регистрация на емисиите облигации на дружеството за търговия на "Българска фондова борса - София" АД.

Дружеството има установени трайни отношения с **правен консултант** - Райна Радославова Вълчева, негов служител.

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

Одитор на Дружеството в периода 2010 - 2012 год. е Николай Орешаров – дипломиран експерт – счетоводител с рег. № 0494, с адрес: гр. София, ул."Вежен" № 2 ап. 28. Николай Орешаров е член на Института на дипломираните експерт – счетоводители в България.

1.4. Лица, отговорни за изготвянето на Регистрационния документ, Част I от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на корпоративни облигации на "Б. Л. Лизинг" АД и декларация от тези лица:

за емисия с ISIN Code BG2100017081

Отговорни за изготвянето на Регистрационния документ е Теодора Танева – служител на ФК „Фина – С“ АД.

Посочените по-горе лица с полагане на подписа си на последната страница на настоящия документ, след като е положило всички разумни грижи да се увери, че случаят е такъв, декларира, че информацията, съдържаща се в Проспекта, дотолкова, доколкото му е известно, е в съответствие с фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейното значение.

за емисия с ISIN Code BG2100021125

Отговорен за изготвяне на Регистрационния документ, Част I от Проспекта е г-н Храбрин Иванов Иванчев, Изпълнителен директор и г-н Цветан Рашков Рашков, Изпълнителен директор на "Б.Л. Лизинг" АД от една страна и г-н Димитър Борисов Шумаров – Изпълнителен директор и г-жа Милена Ивайлова Ванева – Прокурорист на „Юробанк България“ АД от друга.

Членовете на Съвета на директорите на „Б.Л. Лизинг“ АД, лицата, представляващи „Юробанк България“ АД, в качеството му на инвестиционен посредник, упълномощен да изготви Проспекта, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Регистрационния документ. Съставителите на финансовите отчети на Дружеството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Дружеството, а одиторите - за вредите, причинени в одитираните от тях финансови отчети.

2. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

2.1. Систематизирана финансова информация

В табличен формат е представена систематизирана финансова информация за Емитента за последните три финансови години.

хил.лв.	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
ОВПР			
Приходи от дейността	11 957	7 815	7 053
Печалба/ загуба от основна дейност	(196)	(208)	(269)
Финансови приходи/разходи, нетно	396	527	529
Нетен резултат	177	287	503
БАЛАНС			
Дълготрайни активи	8 799	6 983	8 105
Краткотрайни активи	9 703	8 997	9 393
Общо активи	18 502	15 980	17 498
Собствен капитал, в т.ч.:	2 171	1 994	1 969
<i>Основен капитал</i>	<i>1 830</i>	<i>1 572</i>	<i>1 344</i>
Дългосрочни пасиви	9 451	6 469	10 495
Краткосрочни пасиви	6 880	7 517	5 034
Общо пасиви и собствен капитал	18 502	15 980	17 498
<i>Изплатени дивиденди</i>	<i>0</i>	<i>(262)</i>	<i>(1 008)</i>

Данните са от одитираните финансови отчети на емитента, изготвени съгласно Международните счетоводни стандарти (МСС) и Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО).

2.2. Рискови фактори

Дейността на всяко едно дружество е изложена на определени рискове, които оказват въздействие върху резултатите от функционирането му. Дейността на „Б.Л. Лизинг“ АД е изложена на разгледаните по-долу рискове. Рисковите фактори са посочени в последователност съобразно значимостта им за дейността на Емитента.

2.2.1. Секторни рискове

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

Основните типове рискове при лизинговата дейност са:

Риск от погиване на стоката, включващ кражба, загуба или др., както следва:

- кражба, погиване или увреждане на обезпечението;
- невъзможност за изземане на актива обект на лизинговия договор вследствие на неизпълнение от страна на лизингополучателя.

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. Това би довело до възникване на допълнителни разходи за съответното лизингово дружество в качеството му на собственик на активите отдадени на лизинг.

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. В тези случаи налице е загуба на приход от страна на лизингодателя, както и възникване на допълнителни разходи по поддръжка на актива обект на лизинга и последващата му препродажба.

Риск на застрахователя

Рискът застрахователната компания да не изплати необходимото обезщетение при възникване на застрахователно събитие. 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.

Ценови риск на пазара на договори за лизинг

Рискът от повишаване на цената на привлечения ресурс на дружествата от сектора вследствие на влошаване на икономическата среда, би довел до повишаване на лихвите по текущите и нови лизингови договори.

Риск от влиянието на световната финансова криза предвид извършването на лизингова дейност

Световната финансова криза дава своето отражение и върху пазара на лизингова дейност. От една страна тя създава риск от забавяне темповете на финансиране на лизинговите дружества и повишаване цената на финансовия ресурс. От друга страна световната финансова криза създава и риск от забавяне на потребителското търсене и инвестициите в дълготрайни активи от страна на бизнеса, както и влошена платежоспособност от страна на съществуващите клиенти. Съвкупността от тези фактори би могла да доведе до риск от допълнително забавяне и свиване на пазара на лизингова дейност, както и влошаване в структурата на вземанията на фирмите от сектора.

Емитентът осъществява текущ анализ в следните направления с оглед редуциране влиянието на финансовата криза:

- пазарен дял и ценова политика;
- оптимизиране структурата на привлечените средства с цел осигуряване на ликвидност и намаляване на финансовите разходи;
- цялостна политика по управление на активите и пасивите на Дружеството;
- строг мониторинг на кредитния портфейл на Дружеството.

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

2.2.2. Специфични рискове свързани с дейността на Дружеството

Кредитен риск

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

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

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.

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.

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.

Риск от осъществяване на сделки между Емитента и свързаните с него дружества, условията на които се различават от пазарните

Съществува риск от осъществяване на сделки между Б.Л. Лизинг АД и свързаните с него дружества, условията на които се различават от пазарните. С цел минимизиране на този риск, ръководството на Б.Л. Лизинг АД се стреми сключените сделки да бъдат със стандартни срокове, при стандартни финансови условия, както и всички реквизити на сключваните сделки да не се различават съществено от пазарните условия.

Лихвен риск

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

Риск на лихвено – обвързаните парични потоци

„Б.Л. Лизинг“ АД използва основно финансиране, чрез банкови заеми и издаване на корпоративни облигации с променлив лихвен процент. Това би могло да доведе до нарастване на цената на финансиране и увеличаване на изходящите парични потоци в случай на повишаване на лихвените равнища.

Ликвиден риск

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

Валутни рискове

Валутният риск е риска Емитентът да претърпи загуби от движението на пазарните цени на различните валути, с които работи.

Дейността на "Б. Л. Лизинг" АД е обект на валутен риск, свързан с промяна в стойността на активите и пасивите на дружеството в определена степен в резултат на промяна на валутните курсове.

2.2.3. Общи (системни) рискове

Системният риск произтича от общите условия, в които оперират икономическите субекти и по тази причина оказва влияние върху всеки бизнес, институция и финансов инструмент. Неговото влияние е външно по отношение на икономическите субекти. Това налага обстойно проучване и анализиране на компонентите на системния риск – макроикономическите рискове, политически, инфлационен, кредитен, валутен, данъчен и др. рискове, и съобразяване на инвестиционната политика на всеки субект с неговото влияние. Емитентът организира дейността си, като отчита характера и влиянието на систематичните рискове в прогнозните разчети.

Влияние на световната икономическа криза

Световната икономическа криза, започнала през 2007 г., доведе в много държави по света (вкл. водещите икономики от ЕС и САЩ) до сериозен спад на икономическото развитие и увеличаване

на безработицата, ограничен достъп до финансов ресурс и сериозен спад в цените на финансовите активи в световен мащаб. Финансовата криза, също така, въздейства негативно върху доверието от страна на инвеститорите на финансовите пазари и намаляване на инвестициите във финансови инструменти. В резултат на това компаниите от финансовия сектор изпаднаха в състояние трудно да поддържат ликвидност и да набират капитал.

Евентуално продължаващо влошаване на бизнес климата би довело до ново увеличаване на безработицата и намаляване на доходите на населението, което от своя страна да се изрази в занижаване на потреблението.

Бъдещото влошаване на бизнес климата и липсата на сигурност по отношение на тенденциите на финансовия пазар и в частност на балканските финансови пазари, може също да окаже неблагоприятно влияние върху перспективите за развитие на Емитента, неговите резултати и финансовото състояние.

Риск произтичащ от общата макроикономическа, политическа и социална система и правителствените политики

Макроикономическата ситуация и икономическия растеж в България са от основно значение за развитието на Емитента, като в това число влизат и държаните политики, които влияят на монетарната и лихвената политика, на валутните курсове, данъците, БВП, инфлация, бюджетен дефицит и външен дълг, процента на безработица и структурата на доходите.

Изброените фактори, както и други неблагоприятни политически, военни или дипломатически фактори, водещи до социална нестабилност може да доведат до ограничаване на потребителските разходи, включително ограничаване на средствата насочени за купуване на кола и лизинг.

В резултат, могат да се забавят покупките на нови автомобили и съответните договори за лизингово финансиране. Следователно, съществува риск, че ако бизнес средата като цяло се влоши, продажбите на „Б.Л. Лизинг“ АД може да са по-ниски от първоначално планираното. Също така, общите промени в политиката на правителството и регулаторните системи може да доведе до увеличаване на оперативните разходи на Дружеството. Ако факторите описани по-горе се материализират, изцяло или частично, то те биха могли да имат значително негативно влияние и последици за перспективите на „Б.Л. Лизинг“ АД

Неблагоприятни промени в данъчните закони

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

Кредитен риск

Кредитният риск се изразява в способността и желанието на държавата да погасява редовно своите кредитни задължения. Измерването на този риск се осъществява от специализирани международни кредитни агенции, които определят кредитен рейтинг на дългосрочния и краткосрочния дълг на държавата (от C/D до Aaa/AAA), заедно с перспективите за бъдещо повишение (positive outlook), намаление (negative outlook) или запазването му (stable outlook). Кредитните рейтинги най-общо се делят на инвестиционни (от Aaa/AAA до Baa3/BBB-) и спекулативни (от Ba1/BB+ до C/D). Основните кредитни агенции, чиито оценки са всепризнати от световните институции и се следят с особено внимание, са Moody`s, S&P и Fitch.

В началото на 2010 година от Министерството на финансите се отказаха от услугите на Fitch с обяснението, че не е нужно да се плаща на толкова агенции за една и съща услуга. Въпреки това, от Fitch продължиха да присъждат кредитен рейтинг на държавата ни и към момента дългосрочният дълг в чуждестранна валута е с рейтинг BBB- - последното възможно ниво със статус „инвестиционен“, като перспективата остава стабилна. Рейтингът бе потвърден за последно през юли месец 2012-а година.

Присъдените рейтинги на дългосрочния дълг в чуждестранна валута на България от Moody`s и S&P са с една степен по-високи – съответно Baa2 и BBB, и двата със стабилна перспектива. S&P потвърди рейтинга си за последно през Декември миналата година, също както всяка година от 2009 насам. Преди това, през 2008 година, агенцията намали рейтинга с една степен от BBB+ на BBB и отреди отрицателна перспектива.

България успява да поддържа инвестиционен рейтинг от S&P без прекъсване от 2004 година, като най-високото ниво е именно BBB+ в периода 2006-2008 година. Вследствие на финансовата криза, превърнала се постепенно в дългова такава за Европа, кредитните рейтинги на редица държави бяха понижени след 2008 година и дори някои членки на Еврозоната получиха статут „спекулативен“ за своята кредитоспособност. В тази обстановка България успя да запази своята финансова стабилност и през юли месец 2011 година дори стана първата държава в Европейския съюз с повишение на рейтинга си от началото на кризата. Moody`s предприе тази стъпка след като през 2010 година присъди положителна перспектива на рейтинга и поддържаше инвестиционния статус на страната през целия период от 2006 година насам.

България излезе на международните пазари за пръв път от 10 години насам като успешно пласира емисия Еврооблигации. Успешното пласиране на първичния пазар, така и последвалата търговия на вторичен пазар, се оценяват като безспорен успех и много положителен сигнал за текущата финансова стабилност на държавата.

Риск от забавен икономически растеж

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

Валутен риск

Валутният риск представлява възможността за негативна промяна на съотношението между курса на лева към чуждите валути и влиянието на тази промяна по отношение на възвращаемостта от инвестиции в страната. Положително влияние върху валутния риск оказва въведението през 1997г. валутен борд, при който българският лев е фиксиран към еврото при курс 1 евро за 1.95583 лева.

Инфлационен риск

Рискът от увеличаване на инфлацията е свързан с намаляване на покупателната способност на икономическите субекти, опериращи в България и евентуална обезценка на активите, деноминирани в местна валута. След присъединяването на България към Европейския съюз (ЕС) се наблюдава процес на доближаване на ценовите равнища към тези на останалите страни - членки на ЕС, т.е. инфлацията в страната е по-висока от средния темп на инфлация в страните – членки на ЕС. Все пак предвид ангажиментите и желанието на България да стане член на ЕВС и свързаните с това изисквания спрямо инфлацията може да се очакват мерки от страна на Българската народна банка и правителството за задържане на инфлацията в определени рамки (Маастрихтските критерии за членство в ЕВС).

Политически риск

Политическият риск е свързан с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Това е свързано с риск правителството на една държава внезапно да смени политиката си, в резултат от което средата, в която оперират икономическите субекти да се промени неблагоприятно. Поради съществуващия в момента консенсус между парламентарно представените политически сили относно основният приоритет пред България за бързо развитие на икономиката и достигане на ниво, близко до икономиките на останалите страни-членки на ЕС, в момента не може да се очаква рязка смяна на посоката на политическо управление на страната, която да повлияе негативно на развитието на Дружеството.

2.2.4. Рискове, свързани с инвестиция в облигации на "Б. Л. Лизинг" АД

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

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

Подробно обяснение на рисковете, които касаят настоящите облигации и тяхното отражение върху цената на емитираните корпоративни облигации, е представено в Документа за предлаганите ценни книжа, Част II от Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на облигации.

2.2.5. Механизми за управление и минимизиране на риска

Управлението на отделните рискове в дейността на „Б.Л. Лизинг“ АД включва текущ анализ в следните направления:

- пазарен дял, ценова политика, извършване на маркетингови проучвания на развитието на пазара;
- цялостна политика по управлението на активите и пасивите на дружеството с цел оптимизиране на структурата, качеството и възвръщаемостта на активите на дружеството;
- оптимизиране структурата на привлечените средства с оглед осигуряване на ликвидност и намаляване на финансовите разходи на дружеството;
- ефективно управление на паричните потоци;
- оптимизиране на разходите за администрация, управление и за външни услуги;
- управление на човешките ресурси.

Управлението на риска цели да:

- идентифицира потенциални събития, които могат да повлияят негативно на функционирането на Дружеството и постигането на определени оперативни цели;
- контролира значимостта на риска до степен, която е сметена за допустима;
- постигне финансовите цели на Дружеството при възможно по-малка степен на риск.

3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

3.1. Данни за емитента, историческа справка и развитие

НАИМЕНОВАНИЕ: "Б.Л. Лизинг" АД
ДЪРЖАВА НА УЧРЕДЯВАНЕ: Република България
СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ: гр. София 1700, район Лозенец, бул. "Симеоновско шосе" №4а, ет. 3
ТЕЛЕФОН: 02/ 862 0639
ФАКС: 02/ 862 0659
ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС: office@bll.bg
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ: www.bll.bg

Промени в наименованието на Емитента: Не са правени промени в наименованието на Дружеството за срока от учредяването му.

Учредяване и срок на съществуване

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

Идентификационен код по ЕИК: 175043618.

Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

Важни събития в развитието на Емитента

Емитентът е учреден като ООД на 15.06.2000 г. с решение № 1 по ф.д. № 8134/2000 г. на Софийски градски съд. Софийски градски съд с решение от 1.03.2006 г. по ф.д. № 8134/2000 вписа промени за "Б. Л. Лизинг" – ООД както следва: вписва прекратяване без ликвидация на "Б.Л. Лизинг" - ООД, поради преминаване на цялото му имущество върху "Б. Л. Лизинг" - АД, при условията на общо правоприемство, със седалище и адрес на управление София, район "Оборище", ул. Искър 14, и с предмет на дейност: осъществяване на всички видове и форми на лизинга, приложими във и извън страната, производствена, инженерингова, ремонтна, сервизна, иновационна, маркетингова, факторингова, форфейтингова, представителска и други дейности и услуги на организации, фирми и населението, организиране на ефективно използване на свободни мощности, финансова дейност във връзка с осъществяването на лизинговите операции и сделки, както и извършването на всякакви други видове дейности и услуги, незабранени от действащото в страната законодателство. С решение № 6 по ф.д. № 8134/2000 г. на Софийски градски съд 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 Инвествънт България“ ЕАД и промяна в адреса на управление: гр.София, район Оборище, ул. Екзарх Йосиф № 65.

На 15.01.2008 год. поради покупко-продажба на акции /прехвърляне на акции/ в Книгата на акционерите на „Б.Л. ЛИЗИНГ“ АД 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.

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.

На 03.06.2010год. в Търговския регистър при Агенция по вписванията е вписано увеличение на капитала на дружеството и промяна на седалището и адреса на управление на дружеството на гр.София, район Лозенец, бул."Симеоновско шосе" № 4а, ет. 3.

Дружеството е с неопределен срок, с капитал към датата на изготвяне на настоящия документ 1 830 000 /един милион осемстотин и тридесет хиляди/ лева, разпределен в 18 300 поименни акции с номинална стойност 100 лв. всяка една, със Съвет на директорите с мандат 5 г. в състав: Мая Георгиева Димитрова с ЕГН 7105100550 - 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; и се управлява и представлява от изпълнителните директори Цветан Рашков Рашков и Храбрин Иванов Иванчев заедно и поотделно.

Друга важна информация

Няма заведени иски молби за откриване на производство по несъстоятелност на "Б.Л. Лизинг" АД.

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

Неотдавнашни събития, специфични за емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на платежоспособността на емитента

Към датата на актуализация на настоящия документ Дружеството използва две кредитни линии за финансиране на дейността.

Съгласно сключен на 05.07.2011 г. договор за банков кредит с КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД дружеството използва револвираща кредитна линия в размер на 3 000 000 /три милиона/ евро. Средствата по кредита са предназначени за оборотни средства, за финансиране на покупката на транспортни средства и отдаването им на лизинг на трети лица. Кредитът е в режим на кредитна линия в срок до 30.06.2014г.

Дружеството сключва Договор за банков кредит с БАНКА ДСК ЕАД на 20.09.2011 за отпускане на кредит в размер до EUR 1 498 000. Целта на кредита е предоставянето на кредитна линия за лизингови сделки за финансиране на нови автомобили, лизинговани от Б.Л.ЛИЗИНГ АД. Сумата на кредита е изцяло усвоена.

Освен гореописаните кредитни линии Дружеството има и непогасено задължение по емитиран облигационен заем. Емисията корпоративни облигации с ISIN Code BG2100017081 на Б.Л.Лизинг АД успешно се търгува на „Българска Фондова Борса – София“. Размерът ѝ е 3 млн. евро, с номинална стойност на една облигация в размер на 1 000 евро. Падежът на емисията е 23.07.2013 г. Купонът ѝ, 3 месечен EURIBOR + 3.25%, е платим на всеки три месеца, изчисляван и дължим върху непогасената част от главницата по облигационния заем. Към датата на изготвяне на настоящия документ непогасената главница от тази емисия е в размер на 1 500 хил.евро.

Корпоративните облигации по емисия с ISIN код BG2100021125 бяха предложени за първоначална продажба при условията на първично частно предлагане. Набраните от нея парични средства са използвани, както следва:

1. На 08.11.2012 год. дружеството е погасило сума по договора за банков кредит от 05.07.2011г. с Корпоративна Търговска банка АД, в размер на 2 073 500 EUR, представляваща частично погасяване на дължимата към съответната дата главница.

2. Останалите средства от емисията са използвани за частично финансиране покупката на автомобили, предназначени за продажба по договори за лизинг.

Към датата на актуализация на настоящия документ средствата от емисията (3 500 000 EUR) са напълно усвоени.

Към датата на актуализация на настоящия документ данните за гореописаните кредитни линии и непогасени облигационни заеми са показани в следната таблица:

Дата на договора	Кредитор	Разрешена сума във валутата на кредита	Договорен лихвен процент	Размер на дължимата главница	Срок за усвояване	Срок за погасяване
05.07.2011	Корпоративна ТБ АД	3 000 000 €	8.50 %	838 359 €	30.06.2014	30.06.2019
20.09.2011	Банка ДСК ЕАД	1 498 000 €	3m. Euribor + 5%	1 020 071 €	20.09.2012	20.09.2017
23.07.2008	Облигационна емисия ISIN код BG2100017081	3 000 000 €	3m. Euribor + 3.25 %	1 500 000 €	-	23.07.2013
01.11.2012	Облигационна емисия ISIN код BG2100021125	3 500 000 €	3m. Euribor + 6%	3 500 000 €	-	01.11.2017

Като обезпечение на описаните в горната таблица кредити и облигационни емисии Дружеството е предоставило следните обезпечения в полза на кредиторите или банките-довереник на облигационерите:

- Първи по ред особен залог по реда на ЗОЗ върху вземанията по лизингови договори;
- Първи по ред особен залог по реда на ЗОЗ върху МПС, отдадени на лизинг;
- Първи по ред особен залог на настоящи и бъдещи вземания на „Б. Л. Лизинг“ АД за парични средства по разплащателна сметка
- Застраховка пълно АВТОКАСКО на заложените автомобили с добавък в полза на банката;

Допълнително за обезпечаване вземането на облигационерите и по двете облигационни емисии, Дружеството е издало в полза на банките-довереник, съответно КРЕДИ АГРИКОЛ БЪЛГАРИЯ ЕАД и ЮРОБАНК БЪЛГАРИЯ АД, Запис на заповед всеки в размер на сбора от номиналната стойност на съответната облигационна емисия и стойността на дължимите лихви за един тримесечен период, изчислени при годишен лихвен процент в размер на 10%. Записите на заповед са авалирани от свързаните дружества "КИА Моторс България" АД и "Субару Моторс" ООД.

Дружеството редовно обслужва лихвените си и главнични задължения по гореописаните кредитни линии и облигационни емисии. Към датата на актуализация на настоящия документ остават дължими две главнични плащания по облигационната емисия с ISIN код BG2100017081, всяко в размер на 750 хил. евро и с падежи: 23.04.2013 г. и 23.07.2013 г. Задължението за погасяване на усвоената главница по двете кредитни линии се извършва ежемесечно, като размерът на месечните вноски по погасителните планове е равен на сбора от размера на месечните вноски по главницата, съгласно погасителните планове към съответните лизингови договори, за които е усвоена сума от кредита.

3.2. Преглед на направените инвестиции

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

За последните три финансови години Дружеството е направило следните капиталови разходи:

/в хил. лв./	2012 г.	2011 г.	2010 г.
Сграда		1333	-
Съоръжения и оборудване		-	-
Транспортни средства	269	-	67
Компютърна техника		-	3
Програмни продукти	2	4	-
Общо капиталови разходи за дълготрайни материални активи:	271	1337	70

През 2011 год. „Б.Л.ЛИЗИНГ“ АД е придобило шоурум за автомобили, офиси и склад, класифицирани като инвестиционен имот, с цел отдаване под наем. Към датата на изготвяне на настоящия документ имотът не е обременен с тежести.

През 2012 г. са направени капиталови разходи за закупуване на транспортни средства с цел отдаването им под наем по договори за оперативен лизинг. Сключените през 2012 година договори за оперативен лизинг са 6 броя, а отдадените на лизинг по тях автомобили - 12 броя. Виж т.3.3.1 от настоящия документ за повече информация за дейността на Емитента.

След датата на одитирания финансов отчет към 31.12.2012 г. Дружеството няма направени допълнителни капиталови инвестиции.

Към датата на до датата на актуализиране на Проспекта органите на управление на Дружеството нямат поети ангажименти относно конкретни бъдещи инвестиции.

3.3. Преглед на дейността

3.3.1. Предмет на дейност

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

Емитентът осъществява своята търговска дейност от месец декември 2000 г. Дружеството предоставя автомобили под формата на финансов и оперативен лизинг като страна лизингодател. Оперативният лизинг представлява несъществена част в дейността на дружеството. Към 31.12.2012 год. 12 автомобили са предоставени по 6 договори за оперативен лизинг, размерът на очаквания приход от тях е 248 хил.лв. Сключените и действащи договори за финансов лизинг към 31.12.2012 г. са 937 броя, които формират вземане в размер на 12 726 хил.лв.

Б. Л. Лизинг АД има за свои доставчици и партньори вносителите на нови автомобили в България, като с повечето от тях поддържа добри партньорски взаимоотношения.

Основната схема, която се прилага, при сключване на договор за финансов лизинг /който е основен за дружеството/ е:

- предварително проучване на лизингополучателя с анализ на ефекта от сделката и преценка на възможните рискове;
- определяне на встъпителна вноска между 20 и 70% от етикетната цена на лизинговия обект според конюнктурата на пазара и преценка на кредитоспособността на клиента;

Прспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на корпоративни облигации на "Б.Л. Лизинг" АД
Регистрационен документ – Част I от Прспекта

- разходите по регистрация на автомобила са за сметка на лизингополучателя;
- покупката на автомобил се извършва след предварителна заявка от клиента и подписване на договор за лизинг и доставка;
- за по-голямата част от лизинговия срок автомобилът има техническа гаранция от доставчика;
- автомобилът става собственост на лизингополучателя след изплащането на последната лизингова вноска и остатъчната стойност на автомобила (ако е налице такава, в зависимост от вида договор).

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

Обобщена информация за параметрите на договорите за финансов лизинг, включени в портфейла на дружеството за последните три години, е представена в таблицата по долу:

<i>/В ХИЛ.ЛВ./</i>	2012		2011		2010	
брой действащи договори	937		860		924	
средна срочност на действащите довори	42 месеца		42 месеца		44 месеца	
осреднен лихвен процент по действащите довори	10.06%		10.55%		10.72%	
размер на вземанията по главница по лизинговите договори	12 733		12 733		13 693	
Разпределение на вземанията по:	редовни	редовни	редовни	необслужвани	редовни	необслужвани
редовни /необслужвани вземания *	12 640	12 640	11 422	133	13 349	344
<i>в проценти</i>	99%	99%	99%	1%	97%	3%
1. падежна структура**:						
до 1 година	2 170	2 170	2 646	-	2 338	-
над 1 до 5 години	10 563	10 563	8 776	-	11 355	-
2. тип лизингополучател:						
физически лица и ЕТ	2 927	2 927	2 615	45	3 296	139
юридически лица	9 713	9 713	8 807	88	10 053	205
3. вид автомобил, предмет на договора:						
лек	11 550	11 550	9 033	70	9 553	247
товарен	1 090	1 090	2 389	63	3 796	97
НОВИ ДОГОВОРИ /сключени през годината/	2012		2011		2010	
брой	455		232		208	
средна срочност	39 месеца		37 месеца		32 месеца	
осреднен лихвен процент	9.62%		10.12%		10.45%	
размер на вземанията по главница по сключени през годината лизингови договори и разпределението им по:	8 818		5 284		4 354	
1. падежна структура:						
до 1 година	-	-	-	-	-	-
над 1 до 5 години	8 818	8 818	5 284	5 284	4 354	4 354
2. тип лизингополучател:						
физически лица и ЕТ	1 971	1 971	1 190	1 190	1 011	1 011
юридически лица	6 847	6 847	4 094	4 094	3 343	3 343
3. вид автомобил, предмет на договора:						
лек	8 501	8 501	4 907	4 907	3 813	3 813
товарен	317	317	377	377	541	541

** Като необслужвани са класифицирани вземанията със забава по-голяма от 90 дни, съгласно НАРЕДБА № 9 от 03.04.2008 г. за оценка и класификация на рисковите експозиции на банките и за установяване на специфични провизии за кредитен риск*

*** Вземанията са разпределени по остатъчен падеж*

- Предмет на договорите за финансов лизинг са леки и товарни автомобили, собственост на дружеството;
- Начинът на погасяване на задължението по договорите е, чрез анюитетни вноски;
- Лихвеният процент е фиксиран за целия срок на договора.

Описание на счетоводното отчитане на договорите за финансов и оперативен лизинг в Дружеството

Според действащия стандарт за лизинг МСС 17 „Лизинг“ класифицирането на лизинговите договори се основава на база степента, до която рисковете и изгодите от собствеността на наетия актив са за лизингодателя или за лизингополучателя.

Даден лизингов договор се класифицира като финансов лизинг, ако с него по същество се прехвърлят всички рискове и изгоди от собствеността върху актива.

Даден лизингов договор се класифицира като оперативен лизинг, ако с него по същество не се прехвърлят всички рискове и изгоди от собствеността върху актива.

Счетоводно отчитане на финансовия лизинг в дружеството като страна лизингодател.

Дружеството признава активите, държани по силата на финансов лизинг, в своя баланс и ги представя като вземане, чиято сума е равна на нетната инвестиция в лизинговия договор.

По силата на финансовия лизинг значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността върху актива се прехвърлят от лизингодателя, като така дължимото лизингово плащане се разглежда от лизингодателя като погасяване на главница и финансов доход, който се изплаща на лизингодателя и го компенсира за инвестицията и услугите му.

Признаването на финансовия доход се основава на модел, отразяващ един постоянен периодичен процент на възвръщаемост върху остатъчната нетна инвестиция на лизингодателя, свързана с финансовия лизинг.

Лизинговите плащания през отчетния период, с изключение на разходите за услуги, се прилагат срещу брутната инвестиция в лизинговия договор, за да се намали както главницата, така и незаработения финансов доход.

При договарянето и уреждането на лизингов договор често се правят начални преки разходи, например от административни такси и други разходи, свързани с регистрацията на автомобилите, от страна на дружеството. При финансовите лизингови договори тези начални преки разходи се правят за получаването на финансов доход и се признават незабавно като текущ разход.

Счетоводно отчитане на оперативния лизинг в дружеството като страна лизингодател:

Дружеството представя в своя баланс активите, държани за отдаване по договори за оперативен лизинг, в съответствие със същността на актива.

Наемният доход от договори за оперативен лизинг се признава като доход по прекия линеен метод за срока на лизинговия договор.

Разходите, включително амортизацията, направени за заработването на наемния доход, се признават за разход. Наемният доход (с изключение на извършените услуги от рода на застраховки и поддръжка) се признава за доход по прекия линеен метод за целия срок на лизинговия договор, дори ако постъпленията не са на тази база, освен ако друга системна база отразява по-точно времевия модел, при чието използване е намалена извлечената полза от наетия актив.

Началните преки разходи, направени конкретно за получаването на приходи от оперативен лизинг се признават за разход в отчета за доходите през периода, в който са били направени.

Амортизацията на амортизируемите наети активи се извършва на база, съответстваща на амортизационната политика, възприета от лизингодателя по отношение на подобни активи. За да се определи дали наетият актив се е обезценил, т.е. когато очакваните бъдещи икономически ползи от този актив са по-ниски от неговата балансова сума, предприятието прилага МСС, третиращ обезценката на активи, който определя изискванията за това, как предприятието трябва да преразгледа балансовата сума на своите активи, как трябва да определи възстановимата стойност на даден актив и кога трябва да впише или възстанови загуба от обезценка.

Към датата на актуализиране на Регистрационния документ не са налице значителни нови продукти и/или дейности, свързани с Дружеството.

3.3.2. Основни пазари на Емитента за последните три финансови години и приходи по категории дейности

Емитентът работи само на вътрешния пазар. В своята дейност „Б.Л. Лизинг“ АД е изключително фокусирано върху пазара на нови автомобили продавани от дружествата официални вносители.

Информация относно автомобилния пазар и пазара на лизинг в страната

Към края на 2012 г. вземанията на лизинговите дружества в страната са 3.3 млрд. лв., според публикуваните от БНБ предварителни данни за сектора на база 75 дружества, което представлява 4.3% от БВП на страната. Данните показват намаляване на годишна база спрямо 2011 г. със 7% или малко над 250 млн. лв. Само за последното тримесечие на 2012 г., лизинговият бизнес се е свил с 68 млн. лв. или 2%. Данните показват, че от началото на 2009 г. портфейлите на лизинговите дружества неизменно намаляват, като за последните 4 години са се свили с над 40% или 2.4 млрд. лв.

Задълбочаващият се спад влияе негативно и върху финансовите резултати в сектора, като четиринайсет поредни тримесечия сектора отчита загуба. Натрупаната за 2012 г. загуба от компаниите в сектора според статистиката на БНБ е в размер на 1.66 млрд. лв. в сравнение с 1.58 млрд. лв за 2011 г.

Почти целият обем от вземанията са по финансов лизинг - те представляват 97.4 на сто. При този вид сделки клиентът придобива стоката след периода на изплащане. Размерът на вземанията по финансов лизинг достига 3.214 млрд. лв., намалявайки с 7.6% на годишна база. Останалата част от сделките са по оперативен лизинг. При него клиентът ползва дадена вещ, като плаща наем за определен период от време. След изтичането на този срок я връща на лизингодателя.

Най-голям дял в общия обем от лизингови вземания заемат тези по договори за финансов лизинг на машини и съоръжения - те са за 845 млн. лв., като намаляват с 77 млн.лева спрямо 2011 г., но за първи път изпреварват по относителен дял вземанията по финансов лизинг на леки автомобили. Относителният им дял в общия размер на вземанията по финансов лизинг за една година намалява от 26.5 на сто до 26.3 на сто. Делът на вземанията по договори за финансов лизинг на леки автомобили намалява от 26.7 на сто до 24.1 на сто или със 153 млн. лв. до 776 млн. лв. в края на 2012 г. Значителен обем в общия портфейл заемат и вземанията по договори за товарни и лекотоварни автомобили - 728 млн. лв., които намаляват със 104 млн. лв. спрямо декември 2011 г.

Лизинговият пазар на нови леки автомобили е в тясна връзка с развитието на пазара на нови автомобили в България. От октомври 2011 г., Съюза на вносителите на автомобили в България (СВАБ) престана да разпространява официална статистика за продажбите на нови автомобили позовавайки се на невъзможността да се разчита на надеждността на данните подадени от вносителите на автомобили поради включването на изнесени в чужбина, чрез т.нар. реекспорт, коли в статистиката на продадените у нас.

Според официалните данни на Европейската асоциация на автомобилните производители (European Automobile Manufacturers' Association - ACEA), в България се отчита ръст от 1.6 на сто в продадените нови автомобили през 2012 г. до 19,419 бр. от 19,122 бр. през 2011 г.

Според данните публикувани от ACEA, на първите две места по продажби на леки коли в Европейския съюз през 2012 г. се намират концернът „Volkswagen Group“ с 24.7% пазарен дял от марките Volkswagen, Audi, Seat, Skoda и др.; „PSA Group“, производител на марките "Peugeot" и "Citroen" с 11,9% пазарен дял. Най-популярни са леките автомобили от марката Volkswagen с дял от 12,8% през 2012 г., следвани от Opel с 6.8% и Renault с 6.6% дял.

Като цяло броя продадени нови автомобили в ЕС през 2012 г. намалява с 8.2 на сто до 12.1 млн. бр. Впечатление на фона на всеобщия спад правят двете корейски марки "Hyundai" и "KIA", които отчитат сериозен ръст от съответно 9.4% и 14.1%. И двете марки успяват да увеличат пазарния си дял с 0.5%, като този на Hyundai е 3.4%, а на KIA - 2.7% в края на 2012 г.

В своята дейност „Б.Л. Лизинг“АД е изключително фокусирано върху пазара на нови автомобили продавани от фирмите официални вносители. В този смисъл пазара на нови автомобили в България влияе на бъдещия потенциал за развитие на Дружеството.

Информация относно приходите на Емитента

Приходите на Дружеството представляват:

- приходи от продажби и
- финансови приходи

Приходите от продажби са: приходи от продажби на стоки, услуги, комисиони за продажба на автомобили, комисиони по сключен договор за застрахователно агентство, приходи по договори за оперативен лизинг, от наем на сграда, приходи от продажби на дълготрайни активи и др.

Доколкото дейността на дружеството е предоставяне на автомобили основно по договори за финансов лизинг, а при тези договори се реализира финансов доход/лихва/ за срока на лизинговия договор, основният източник на приход за компанията са лихвените приходи по договори за финансов лизинг. В таблицата по-долу са посочени приходите на дружеството за последните 3 финансови години:

Приходи по категории дейности /в хил. лв./	2012	2011	2010
Приходи от лихви	1 246	1 202	1 540
Приходи от лихви по заеми и разплащателни сметки	37	106	145
Приходи от продажби /компенсирани с балансовата стойност на активите/	701	594	515

Забележка: Към приходите от продажби се включват приходи от комисиони управление, такса регистрация КАТ, данъци превозно средство, неустойки при закъснение на плащане на лизингови вноски, приходи от продажба на стоки и др.

Виж т.7 от „Финансова информация“ в настоящия документ за допълнителна информация за генерираните приходи от Дружеството за последните три финансови години.

3.3.3. Данни за конкурентноспособността на Емитента и основания за приетите твърдения

Лизинговите компании, специализирани в лизинг на нови леки автомобили с най-голям дял на пазара са: „Интерлийз Ауто“ АД, „УниКредит Лизинг“ ЕАД, „И Еф Джи Лизинг“ ЕАД, „Райфайзен Лизинг“ ООД, „Пиреос Лизинг България“ ЕАД и др. Основното преимущество на тези лизингови компании, конкуренти на „Б.Л. Лизинг“ АД, се състои в принадлежността им към финансови (банкови) групи с утвърдени позиции в сектора и улеснения достъп до дългосрочно финансиране на основната дейност. Като недостатък на тези компании може да се отбележи наличието на банкови регулации (кредитни ограничения), регламентиращи отпускането на кредити на свързани лица.

Конкурентноспособността на „Б. Л. Лизинг“ АД се обуславя от няколко основни фактора:

- дружеството е свързано лице с две дружества, определени от производителите за официални вносители и дилъри на автомобили за територията на Република България – „Киа Моторс България“ АД и „Субару Моторс“ ООД. Това му позволява да бъде много гъвкаво при продажба на автомобили от съответните марки по отношение обработката на документи при сключване на сделките и контрол по време на лизинговия период, касаещ експлоатацията на автомобилите, възникване и ликвидация на застрахователни събития.
- малкият брой висококвалифицирани специалисти, които работят в дружеството и относително малкият брой действащи договори обуславят бързото и качествено обслужване на клиентите по време на целия лизингов период
- персонално отношение към всички клиенти на „Б. Л. Лизинг“ АД е предпоставка за възникване на дълготрайни отношения с тях и довежда до търсене на услугите на дружеството при последващи покупки.

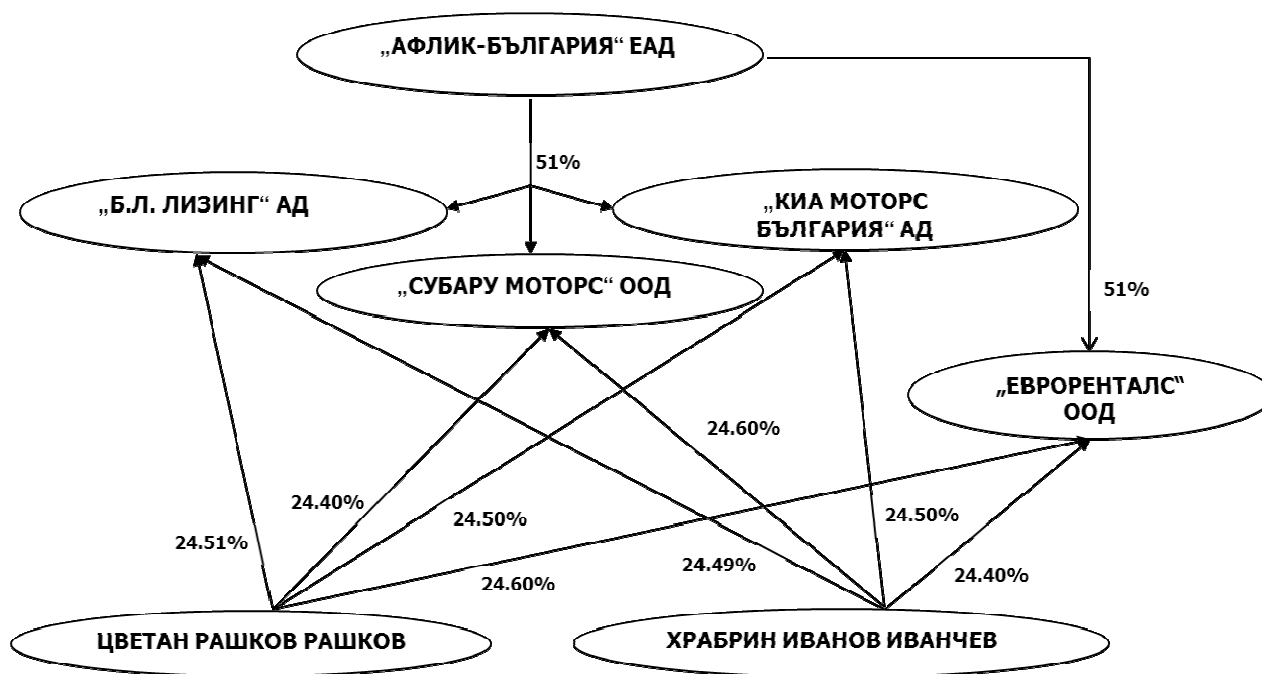
3.4. Описание на икономическата група, към която Дружеството принадлежи

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

№	Фирмено наименование, седалище, адрес на управление	ЕИК	Регистриран капитал
1.	„СУБАРУ МОТОРС“ ООД, гр.София,бул.Симеоновско шосе№4а,ет.3	130859442	5 000 лева
2.	„КИА МОТОРС БЪЛГАРИЯ“ АД, гр.София,бул.Симеоновско шосе№4а,ет.3	130917582	1 600 000 лева
3.	„Б. Л. Лизинг“ АД, гр.София,бул.Симеоновско шосе№4а,ет.3	175043618	1 830 000 лева
4.	„ЕВРОРЕНТАЛС“ ООД, гр.София,бул.Симеоновско шосе№4а	175221939	5 000 лева
5.	„АФЛИК-БЪЛГАРИЯ“ ЕАД гр.София, ул. ДЕБЪР 17	131412572	2 346 000 лева

”

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



„АФЛИК-БЪЛГАРИЯ“ ЕАД

Предметът на дейност на дружеството е продажба на медийно време и място за реклама. Капиталът му е 2 346 000 лв., разпределен в 2 346 броя поименни акции с номинална стойност 1 000 лева всяка една. Едноличен собственик на капитала е АФЛИК-ЛИМИТЕД ВЕЛИКОБРИТАНИЯ. АФЛИК-БЪЛГАРИЯ ЕАД притежава 51 % от акциите с право на глас в дружеството емитент и в Киа Моторс България АД, и притежава 51 % дялове в Субару Моторс ООД и Евроренталс ООД.

„КИА Моторс България“ АД- На 7-ми април 2002г. КИА Моторс България стартира своята дейност на територията на страната като официален представител на южнокорейската автомобилна компания KIA Motors Corporation. 10 години по-късно КМБ отчита продажбата на над 6 500 превозни средства с марка КИА в България и активни над 9 000 клиента. За посоченият период компанията реализира ръст от 150%. Към момента КМБ има 15 регионални представителства в страната в градовете: Пловдив, Пазарджик, Варна, Бургас, Русе, Велико Търново, Благоевград, Стара Загора, Плевен, Добрич, Габрово, Казанлък, Хасково, Шумен и Сливен. Дилърите на компанията в страната разполагат със собствени автосалони и сервизни бази, както и квалифициран персонал, който има възможност да обслужва клиентите освен в посочените градове и в близките населени места.

Дружеството стопанисва автосалон в София, разположен в зала „Икономист“ в Студентски град. На площ от 624 кв.м. е представена пълната гама превозни средства на КИА – нисък и среден клас, лимузини, миниванове, ванове, 4x4, лекотоварни.

„Субару Моторс“ ООД е регистрирана през 2002 год. Предметът на дейност на фирмата е вносът и дистрибуцията на автомобилите с марка SUBARU в България, внос и дистрибуция на резервни части и поддръжка на автомобили от тази марка. От месец Ноември 2005 г., „Субару Моторс“ ООД работи съвместно с официалния дилър на марката за България - „Субару Моторс Трейдинг“ ЕООД.

Фирмата стопанисва шоурум (изложбена зала с офиси и складова част) с площ от 460 кв. м. и поддържа автосервиз съвместно с „Киа Моторс България“ АД, с обща разгъната площ от около 2 400 кв. м., обособена складова площ и паркинг за обслужване на клиенти.

„Евроренталс“ ООД е представител на международната компания за рент а кар услуги Юропкар Интернешънъл – едно от най-известните и реномирани имена в бранша с представителни офиси в над 160 държави в цял свят. „Евроренталс“ ООД притежава правата да представлява Europcar на територията на Р.България по силата на договор за директен франчайз. Компанията управлява автопарк от повече от 200 автомобили (на възраст до 12 месеца), които могат да бъдат наети в бюрата ѝ в най-големите български градове. **Europcar Bulgaria** е наградена на Туристическата борса в Берлин за франчайз на 2008 година.

През Август 2012г. дружествата КИА Моторс България АД, Субару Моторс ООД, Б.Л.Лизинг АД и Евроренталс ООД направиха символична първа копка на нов търговско-сервизен комплекс, съобразен с най-модерните стандарти в автомобилния бранш и изисквания за корпоративна идентичност. Модерният автоцентър ще бъде изграден на бул. „Цариградско шосе“ на разгъната площ от 9 300 кв.м. Значително пространство от 6 650 кв.м в новия бизнес център е отредено за автосервиз, обслужващ двата автомобилни бранда.

КИА Моторс България АД, Субару Моторс ООД, Б.Л.Лизинг АД и Евроренталс ООД са партньорски компании, чиято основна дейност е покупко-продажбата, финансирането, отдаването на автомобили под наем, както и сервизирането на автомобили. Приоритетна цел е предлагането на комплексна услуга свързана с предоставянето, финансирането и обслужването на автопарка на клиенти за максимално улесняване на тяхната дейност.

При осъществяване на дейността си Емитентът е зависим от акционерите си, които посредством Общото събрание на акционерите формират орган на управление на дружеството. Всички решения на Общото събрание се взимат с обикновено мнозинство от представените акции, с изключение на решенията по изменение и допълнение на устава на Дружеството, увеличаване и намаляване на капитала на Дружеството, преобразуване и прекратяване на Дружеството и вземане на решения за съществена промяна на дейността на Дружеството. За тези решения се изисква мнозинство 2/3 от капитала. Общото събрание е редовно, в случай, че на него са представени поне 2/3 от акциите.

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

4. ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ

Информация за всякакви известни тенденции, колебания, изисквания, ангажименти или събития, които е вероятно да имат значителен ефект върху дейността на емитента за текущата финансова година.

Представената в този раздел информация с източник - трета страна, е възпроизведена точно и доколкото Дружеството е осведомено и може да провери от информацията, публикувана от тази трета страна, не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

Не е имало значителна неблагоприятна промяна в дейността на емитента от датата на неговите последно публикувани одитирани финансови отчети.

Към края на 2012 г. вземанията на лизинговите дружества у нас са 3.3 млрд. лв., според публикуваните от БНБ предварителни данни за сектора на база 75 дружества, което представлява 4.3% от БВП на страната. Данните показват намаляване на годишна база спрямо 2011 г. със 7% или малко над 250 млн. лв. Само за последното тримесечие на 2012 г., лизинговият бизнес се е свил с 68 млн. лв. или 2%. Статистическите данни показват, че от началото на 2009 г. портфейлите на лизинговите дружества неизменно намаляват, като за последните 4 години са се свили с над 40% или 2.4 млрд. лв.

Задълбочаващият се спад влияе негативно и върху финансовите резултати в сектора, като четиринайсет поредни тримесечия сектора отчита загуба. Натрупаната за 2012 г. загуба от компаниите в сектора според статистиката на БНБ е в размер на 1.66 млрд. лв. в сравнение с 1.58 млрд. лв за 2011 г.

Почти целият обем от вземанията са по финансов лизинг - те представляват 97.4 на сто. При този вид сделки клиентът придобива стоката след периода на изплащане. Размерът на вземанията по финансов лизинг достига 3.214 млрд. лв., намалявайки с 7.6% на годишна база. Останалата част от сделките са по оперативен лизинг. При него клиентът ползва дадена вещ, като плаща наем за определен период от време. След изтичането на този срок я връща на лизингодателя.

Най-голям дял в общия обем от лизингови вземания заемат тези по договори за финансов лизинг на машини и съоръжения - те са за 845 млн. лв., като намаляват с 77 млн.лева спрямо 2011 г., но за първи път изпреварват по относителен дял вземанията по финансов лизинг на леки автомобили. Относителният им дял в общия размер на вземанията по финансов лизинг за една година намалява от 26.5 на сто до 26.3 на сто. Делът на вземанията по договори за финансов лизинг на леки автомобили намалява от 26.7 на сто до 24.1 на сто или със 153 млн. лв. до 776 млн. лв. в края на 2012 г. Значителен обем в общия портфейл заемат и вземанията по договори за товарни и лекотоварни автомобили - 728 млн. лв., които намаляват със 104 млн. лв. спрямо декември 2011 г.

Влошената икономическа ситуация ограничава чувствително дейността на компаниите от сектора. Наблюдава се стремеж на икономическите субекти да намаляват задлъжнялостта си към кредитори – банки, лизингови компании. Фирмите които имат възможност, предпочитат да погасят предсрочно лихвените си задължения. Голяма част от бизнеса и населението се въздържат от нови покупки и предпочитат да удължат живота на вече съществуващите и притежавани от тях активи. Очакванията в сектора са бизнеса да продължи да следва развитието и тенденциите на икономиката като цяло. Лизингът на леки автомобили ще остане ключово за компаниите от сектора, но все по-голяма роля ще играят и покупки на товарни автомобили и селскостопанска техника.

През 2013 г. влиза в сила нов регламент за ползване на данъчен кредит за всички автомобили, взети от компании на оперативен лизинг и ползвани за основната им дейност. Остават и данъчните преференции за коли с категория N1, но с много строг регламент, такива с 1+1 места и 6+1 места. Ще се върне и вариантът за преоборудване в страната на модели, за да влязат в

последните две категории, но това ще се прави само от две лицензирани компании по строги правила. Очаква се новите правила да доведат до раздвижване на пазара на нови автомобили в страната, а оттам и при лизинговата дейност.

Б.Л.Лизинг АД разполага основно с финансови (нематериални) активи, като трендовете се обуславят в значителна степен от пазарната конюнктура в страната и най-вече от възходите и паденията в автомобилния пазар у нас – сферата, в която Дружеството оперира. Въпреки спада в бранша през последните години, респ. – в дейността и на лизинговите компании, предлагащи автомобили на изплащане, Дружеството успява да удържи в добри граници низходящия тренд, благодарение на разширяване на предлаганите услуги в сферата на вторичните продажби на автомобили, както и гъвкави лизингови решения, за сметка на причисляването на трудносъбираемите вземания към несъбираеми (загуба) и трупането на употребявани автомобили на склад.

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 и които намаляват негативното влияние на финансовата криза върху дейността му:

- 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 1000 действащи лизингови договори в момента нашето дружество няма клиент, който да превишава повече от 10 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 качествен 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 актуализация на настоящия Документ средният матуритет на лизинговия портфейл на „Б.Л. Лизинг“ АД е 42 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.

Плановите на „Б. Л. Лизинг“ АД са свързани с по-нататъшното разширяване и развитие на дейността на Дружеството с цел да бъде задоволено търсенето на лизингови услуги в условията на икономическа криза.

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

5.1. Информация за дейността на управителния орган

В Дружеството няма назначен Прокурист.

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

Информация за членовете на Съвета на директорите на Емитента

Член на Съвета на директорите:	Търговски дружества, в чиито управителни и/или контролни органи участва /освен в Б.Л. Лизинг АД/:
Мая Георгиева Димитрова – Председател Бизнес адрес: гр. София 1618, ул. Дебър 17	КИА МОТОРС БЪЛГАРИЯ АД, ЕИК: 130917582, Председател на СД
Бисер Андонов Лазов – Зам. председател Бизнес адрес: гр. София 1618, ул. Дебър 17	КИА МОТОРС БЪЛГАРИЯ АД, ЕИК: 130917582, член на СД
	АФЛИК-БЪЛГАРИЯ ЕАД, ЕИК: 131412572, член на СД
	МЕЛ ФИНАНС ЕАД, ЕИК: 119598580, представяващ и член на СД
	ФИНАНСОВО КОНСУЛТИРАНЕ АД, ЕИК: 201792646 член на СД
	БРОМАК ТЕЛЕКОМ ИНВЕСТ АД, ЕИК: 202292625 член на СД
	БРОМАК ФИНАНС ЕАД, ЕИК: 201400647, член на СД
	СДРУЖЕНИЕ ВОЛЕЙБОЛЕН КЛУБ "КВК-ГАБРОВО", ЕИК: 107581510, член на УС
Храбрин Иванов Иванчев – Изпълнителен директор Бизнес адрес: гр. София 1700, ул. Симеоновско шосе 4А	КИА МОТОРС БЪЛГАРИЯ АД, ЕИК: 130917582, Изп.директор и член на СД
	ХРАБРИН ИВАНОВ-М8 ЕТ, ЕИК: 831508086, Собственик
	БГ Пелетс ООД, ЕИК: 202158111 Съдружник
	СУБАРУ МОТОРС ООД, ЕИК: 130859442, Управител и съдружник
	ЕВРОРЕНТАЛС ООД, ЕИК: 175221939, Управител и съдружник
Цветан Рашков Рашков - Изпълнителен директор Бизнес адрес: гр. София 1700, ул. Симеоновско шосе 4А	КИА МОТОРС БЪЛГАРИЯ АД, ЕИК: 130917582, Изп.директор и член на СД
	СУБАРУ МОТОРС ООД, ЕИК: 130859442, Управител и съдружник
	ЕВРОРЕНТАЛС ООД, ЕИК: 175221939, Управител и съдружник
Мария Иванова Апостолова Бизнес адрес: гр. София 1000, ул. Граф Игнатиев № 10	КИА МОТОРС БЪЛГАРИЯ АД, ЕИК: 130917582, член на СД

През последните 5 години на лицата не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания, свързани с професионалната им дейност.

Няма съществуващи и/или потенциални конфликти на интереси между задължения на членовете на Съвета на директорите към емитента и техни лични интереси или други задължения.

5.2. Практики на ръководните органи

Информация за одитния комитет на емитента, включително имената на членовете на комитета и резюме за мандата, по който функционира същият

С Решение на Общото събрание на акционерите от 25 Юли 2012 година е взето решение за избор на одитен комитет на Дружеството, състоящ се от трима души и с мандат от 3 години. Членовете му са Мая Георгиева Димитрова – председател, Цветан Рашков Рашков и Храбрин Иванов Иванчев.

Дружеството е приело Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление, разработена в съответствие със Закона за публично предлагане на ценни книжа, и съобразява дейността и корпоративното си управление с нея. След влизане в сила на Националния кодекс за корпоративно управление, „Б.Л. Лизинг“ АД прилага заложените в него по-високи стандарти относно корпоративната си политика.

6. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ

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

Наименование / адрес	БУЛСТАТ/ЕГН	Брой акции с право на глас	Притежаван дял от гласовете в общото събрание
"АФЛИК-БЪЛГАРИЯ" ЕАД, гр. София, ул. "Дебър" № 17	131412572	9 333	51,00 %
ХРАБРИН ИВАНОВ ИВАНЧЕВ	7310056280	4 482	24,49 %
ЦВЕТАН РАШКОВ РАШКОВ	6807206924	4 485	24,51 %

6.2. Дани за лицето/лицата, които притежават контрол върху Емитента пряко или непряко

По смисъла на § 1, т. 13 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, едно лице ще упражнява пряко или непряко контрол върху Дружеството, когато това лице, пряко или непряко: (а) притежава над 50 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите; или (б) може да определя повече от половината от членовете на неговия Съвет на директорите; ил/и може по друг начин да упражнява решаващо влияние върху вземането на решения във връзка с дейността на Дружеството.

Съгласно предходното „Афлик - България“ ЕАД упражнява контрол върху дружеството, тъй като притежава повече от 50% от капитала с право на глас. Акциите в дружеството са обикновени, поименни, с право на глас. Дружеството не е издавало акции на носител или привилегирани акции. Една акция дава право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерни на номиналната стойност на акцията. Част от мерките, които гарантират, че не се злоупотребява с упражнявания върху дружеството контрол са предвидени в Устава на дружеството. В Устава на дружеството е предвидено като правило всички решения на Общото събрание на акционерите да се вземат с обикновено мнозинство, но за решенията, свързани с изменение и допълнение на устава на дружеството, увеличаване и намаляване на капитала на дружеството, преобразуване и прекратяване на дружеството и вземане на решения за съществена промяна на дейността на дружеството, се изисква квалифицирано

мнозинство – 2/3 от представения капитал. (чл.16, ал.1, т.1.,2,3 във вр. с чл.16, ал.2 от Устава на дружеството, за сравнение чл. 230, ал.2 от ТЗ) т.е. вземането на важни за дейността на дружеството решения е обусловено от волята на акционери, притежаващи 2/3 от капитала с право на глас в дружеството.

В чл. 16, ал.2 от Устава на дружеството е предвидено, че Общото събрание на акционерите е редовно, ако на него са представени 2/3 от акциите с оглед да се даде възможност за един по-голям кворум, като същевременно за да не бъде блокирано провеждането на общи събрания на акционерите в чл. 16, ал.3 от Устава на дружеството е предвидена и възможността за т.н. „спадащ кворум“ - при липса на кворум, в случаите когато не е представен 2/3 от капитала на дружеството може да се насрочи ново общо събрание в срок до 15 дни и то е редовно, независимо от представения на него капитал (за сравнение чл.227 и чл. 230 от ТЗ).

Юридическо лице, упражняващо непряк контрол върху Емитента е АФЛИК-ЛИМИТЕД ВЕЛИКОБРИТАНИЯ, едноличен собственик на капитала на АФЛИК-БЪЛГАРИЯ ЕАД. Към настоящия момент Емитентът няма информация за физическо лице, което да притежава непряк (косвен по смисъла на Регламент ЕО №809/2004) контрол върху Емитента. Към датата на настоящия Прспект, Емитентът няма информация за физически и/или юридически лица, които непряко чрез АФЛИК-ЛИМИТЕД ВЕЛИКОБРИТАНИЯ да упражняват непряк контрол върху Емитента.

Към датата на изготвяне на настоящия документ Дружеството няма информация за наличие на договарености, които могат на някаква дата да доведат до промяна на контрола върху Емитента.

6.3. Сделки със свързани лица

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

Сделките, сключени между емитента и свързаните лица – „Киа Моторс България“ АД и „Субару Моторс“ ООД и „Евроренталс“ ООД, и между емитента и изпълнителните му директори /също и акционери/ - Цветан Рашков Рашков и Храбрин Иванов Иванчев, за последните три години, представляват договори за предоставяне на заеми за оборотни средства и договори за финансов лизинг на автомобили.

Емитентът се стреми сключените сделки със свързаните лица да бъдат със стандартни срокове, при стандартни финансови условия, както и всички реквизити на сключваните сделки да не се различават съществено от пазарните условия.

Данните за договорите за заеми, сключени между свързаните лица, към 31.12.2010, 31.12.2011 и към 31.12.2012 год. са посочени в следващата таблица:

Дата на договора	Заемодател	Заемател	Срок на договора	Валута	Стойност на сделката /във валутата на договора /	Стойност на сделката /в лева/	Размер на непогасената главница /в лева/	Размер на неплатената лихва /в лева/	Договорен лихвен процент
Информация към 31.12.2010									
06.12.2007 *	Б.Л.Лизинг АД	Евроренталс ООД	06.12.2011	BGN	300 000	300 000	285 000	81 000	8.80%
07.9.2005**	Б.Л.Лизинг АД	Субару Моторс ООД	07.9.2011	BGN	1 320 000	1 320 000	1 035 000	70 000	10.00%
02.9.2010	Киа Моторс България АД	Б.Л. Лизинг АД	31.8.2011	EUR	350 000	684 541	149 000	1 000	9.00%

Прспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на корпоративни облигации на "Б.Л. Лизинг" АД
Регистрационен документ – Част I от Прспекта

Информация към 31.12.2011									
06.12.2007*	Б.Л.Лизинг АД	Евроренталс ООД	06.12.2012	BGN	300 000	300 000	285 000	107 000	8.80%
19.5.2011** *	Б.Л.Лизинг АД	Цветан Рашков Рашков	19.5.2012	EUR	62 280	121 809	-	-	9.00%
19.5.2011** **	Б.Л.Лизинг АД	Храбрин Иванов Иванчев	19.5.2012	EUR	64 070	125 310	-	-	9.00%
Информация към 31.12.2012									
06.12.2007*	Б.Л.Лизинг АД	Евроренталс ООД	06.12.2013	BGN	300 000	300 000	285 000	132 000	8.80%
19.5.2011** *	Б.Л.Лизинг АД	Цветан Рашков Рашков	19.5.2013	EUR	62 280	121 809	32 000	1 000	9.00%
19.5.2011** **	Б.Л.Лизинг АД	Храбрин Иванов Иванчев	19.5.2013	EUR	64 070	125 310	48 000	4 000	9.00%

* Договорът за заем между Б.Л. Лизинг АД, като страна Заемодател и Евроренталс ООД, като страна Заемател, е сключен на 06.12.2007 год. с първоначални сума на заема – 20 хил.лв., лихвен процент – 9 % и срок на договора – 1 год. Към договора са подписани Анекс 1 от 10.01.2008, Анекс 2 от 01.10.2008, Анекс 3 от 01.12.2009, Анекс 4 от 01.12.2010, Анекс 5 от 01.12.2011 и Анекс 6 от 01.12.2012, с които се предоговарят първоначалните условия по договора, като се променя лихвения процент, увеличава се срока на договора и увеличава се стойността на сделката.

** Договорът за заем между Б.Л. Лизинг АД, като страна Заемодател, и Субару Моторс ООД, като страна Заемател, е сключен на 07.9.2005 год. с първоначални сума на заема – 600 хил.лв., лихвен процент – 12 % и срок на договора – 1 год. Към договора са подписани Анекс 1 от 02.01.2006, Анекс 2 от 01.08.2007, Анекс 3 от 01.06.2008, Анекс 4 от 01.10.2008, Анекс 5 от 01.09.2009 и Анекс 6 от 01.03.2010, с които се предоговарят първоначалните условия по договора, като се променя лихвения процент, увеличава се срока на договора и се увеличава стойността на сделката.

*** Договорът за заем между Б.Л. Лизинг АД, като страна Заемодател, и Цветан Рашков Рашков, като страна Заемател, е сключен на 19.05.2011 год. с първоначален срок на договора – 1 год. Към договора са подписани Анекс 1 от 17.10.2011 и Анекс 2 от 14.05.2012, с които се променя срока на договора.

**** Договорът за заем между Б.Л. Лизинг АД, като страна Заемодател, и Храбрин Иванов Иванчев, като страна Заемател, е сключен на 19.05.2011 год. с първоначален срок на договора – 1 год. Към договора са подписани Анекс 1 от 17.10.2011 и Анекс 2 от 14.05.2012, с които се променя срока на договора.

Задължението на Субару Моторс ООД по договора за заем от 07.9.2005 год. е погасено през 2011 година, чрез прехвърляне на Б.Л. Лизинг АД на собствен /на Субару Моторс ООД/ недвижим имот. С Протокол от заседанието на СД от 29.08.2011 г. е взето решение за сключване на нотариален акт за прехвърляне на собственост вместо частично изпълнение на парично задължение в размер до 1 175 300 (един милион сто седемдесет и пет хиляди и триста) лева на „СУБАРУ МОТОРС“ ООД към Б.Л. ЛИЗИНГ АД и придобиване на шоурум за автомобили, офиси и склад, собственост на „СУБАРУ МОТОРС“ ООД. Нотариалният акт за прехвърляне на собственост върху недвижим имот вместо заплащане на парично задължение е сключен пред нотариус на 30.08.2011 г.

Към 31.12.2012 год. вземанията на Емитента по договорите за заем /непогасена главница и лихва/ са в размер на 502 хил.лв. Няма предоставени обезпечения по тези договори.

Освен договорите за заем между емитента, като страна Лизингодател, и свързаните лица - „Киа Моторс България“ АД, „Субару Моторс“ ООД и „Евроренталс“ ООД, като страна Лизингополучател, има и сключени договори за финансов лизинг на автомобили.

Данни за сключените договори през последните три години са показани в таблицата по-долу:

Година	Параметри	ЕВРОРЕНТАЛС ООД	КИА МОТОРС БЪЛГАРИЯ АД	СУБАРУ МОТОРС ООД
2010	брой сключени договори, по вид автомобил:	40	4	1
	лек автомобил	39	2	1
	товарен автомобил	1	2	-
	средна сročност /в месеци/	30	12	12
	среден лихвен процент	10.00%	11.00%	10.00%
	финансирана сума /в хил.лв./	731	128	33
2011	брой сключени договори, по вид автомобил:	88	3	1
	лек автомобил	84	3	1
	товарен автомобил	4	-	-
	средна сročност /в месеци/	36	24	12
	среден лихвен процент	10.00%	10.00%	10.00%
	финансирана сума /в хил.лв./	1979	88	35
2012	брой сключени договори, по вид автомобил:	126	36	-
	лек автомобил	126	36	-
	товарен автомобил	-	-	-
	средна сročност /в месеци/	36	30	-
	среден лихвен процент	10.00%	9.00%	-
	финансирана сума /в хил.лв./	2 383	946	-

Доколкото дейността на Евроренталс ООД е отдаване на автомобили под наем и голяма част от автопарка им представляват автомобили от марката КИА, те сключват договори за финансов лизинг с Емитента за тези автомобили и ги отдават на сублизинг или договори за наем.

През 2012 година е сключен Договор за доставка на 26 броя автомобили при условията на финансов лизинг № Д – 16 от 10.04.2012г. между "КИА МОТОРС БЪЛГАРИЯ" АД и АГЕНЦИЯ „ПЪТНА ИНФРАСТРУКТУРА“. Това е причината за по-големия брой /36 броя – 2012 година, в сравнение с 2010 година – 4 броя; 2011 година – 3 броя/ сключени договори за финансов лизинг между емитента и Киа Моторс България АД, 26 броя от автомобилите по тези договори са отдаден на сублизинг на АГЕНЦИЯ „ПЪТНА ИНФРАСТРУКТУРА“.

Към 31.12.2012 г. броят действащи лизингови договори между емитента и свързаните му лица, и вземанията /по главницата/, произтичащи от тях, са както следва:

ЕВРОРЕНТАЛС ООД	208 действащи договори	3 150 хил.лв. вземане
КИА МОТОРС БЪЛГАРИЯ АД	35 действащи договори	753 хил.лв. вземане

През последната финансова година задълженията на свързаните лица към Емитента се обслужват в срок.

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

7. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

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

Към момента на изготвяне на настоящия документ Дружеството няма задължение да изготвя консолидирани финансови отчети.

Данните, представени по-долу, са на база одитираните годишни финансови отчети на Дружеството, изготвени в съответствие с МСС и МСФО, за финансовите 2010 г., 2011 г. и 2012 год.

Баланс на Б.Л.Лизинг АД към 31.12.2012, 31.12.2011г. и 31.12.2010г.

/в хил.лв./	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
АКТИВ			
Нетекучи активи			
1. Сграда	1262	1316	0
2. Машини и оборудване	0	2	3
3. Транспортни средства	257	35	65
4. Програмни продукти	4	4	7
5. Дългосрочни вземания, в т.ч.:	7276	5626	8030
5.1. Други дългосрочни вземания /финансов лизинг/	4854	3980	6993
5.2. Свързани предприятия	2422	1646	1035
5.3. други	0	0	2
Общо нетекучи активи:	8799	6983	8105
Текущи активи			
1. Стоки	919	808	654
2. Текущи вземания /финансов лизинг/	5457	5929	6700
3. Търговски и други вземания	1546	1591	1942
4. Пари и парични еквиваленти	1778	665	77
5. Текущи данъчни вземания	3	3	20
6. Текущи разходи за бъдещи периоди	0	1	0
Общо текущи активи:	9703	8997	9393
ОБЩО АКТИВИ	18502	15980	17498
ПАСИВИ			
Нетекучи пасиви			
1. Дългосрочни облигационни заеми	6845	4401	10268
2. Дългосрочен банков заем	2606	2048	0
3. Други дългосрочни задължения	0	20	227
Общо нетекучи пасиви:	9451	6469	10495
Текущи пасиви			
1. Текущи задължения	1115	389	313

Прспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа на корпоративни облигации на "Б.Л. Лизинг" АД
Регистрационен документ – Част I от Прспекта

2. Текущи банкови заеми	1333	1040	0
3. Търговски заеми	0	0	0
4. Облигационен заем	4401	5867	4400
5. Текущи данъчни задължения	11	14	70
6. Други текущи задължения /финансов лизинг/	20	207	251
<i>Общо текущи пасиви:</i>	6880	7517	5034
ОБЩО ПАСИВИ	16331	13986	15529
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
1. Основен капитал	1830	1572	1344
2. Общи резерви	164	135	121
3. Финансов резултат от минали години	0	0	1
4. Финансов резултат от текущия период	177	287	503
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	2171	1994	1969
ОБЩО ПАСИВИ И СОБСТВЕН КАПИТАЛ	18502	15980	17498
Условни активи			
Условни пасиви			

Активи

Общите активи на Б. Л. Лизинг АД намаляват с 8.7% от 17,498 хил.лв. до 15,980 хил. лв. в края на 2011 г. спрямо края на 2010 г. В края на 2012 г., размера на активите обаче надвишава този от 2010 г. и те вече са в размер на 18,502 хил.лв. Тази динамика се дължи на промените във вземанията по финансов лизинг /нетекущи и текущи/, основно на временно намаление през 2011 г. на дългосрочните вземания по финансов лизинг /8,030 хил.лв. към 31.12.2010 г., 5,626 хил. лв. към 31.12.2011 г. и 7,276 хил. лв. към 31.12.2012 г./, отразяващо динамиката на броя сключвани нови договори през годините. Дружеството предоставя автомобили под формата на финансов и оперативен лизинг като страна лизингодател. Продължителността на договорите е от една до пет години. Всички лизингови договори съдържат клауза за прехвърляне на собствеността след изтичане срока на договора и погасяване на всички задължения.

През 2011 година Дружеството е придобило инвестиционен имот - шоурум и склад, с цел отдаване под наем, който е отразен със стойността си на придобиване и приспаднати амортизации в нетекущия актив „Сграда“ в баланса /1262 хил.лв. към 31.12.2012 год./. Придобиването на този недвижим имот, собственост на СУБАРУ МОТОРС ООД, от Емитента е в замяна на негово вземане, съответно задължение на СУБАРУ МОТОРС ООД, по договор за паричен заем.

Повече за сделките със свързани лица виж в т.6.3. Сделки със свързани лица в настоящия документ.

Размерът на текущите активи в дружеството е относително стабилен и варира от 9,393 хил. лв. към 31.12.2010 г., намаляват до 8,997 през 2011 г. Към 31.12.2012 г. текущите активи се увеличават до 9,703 хил. лв. Основна част от тези активи предвид вида дейност на Емитента са текущите вземания по договори за финансов лизинг.

Ръст бележат паричните средства и еквиваленти, които от 665 хил. лв. към края на 2011 г. достигат до 1,778 хил. лв. към 31.12.2012 г. Повече от двойното увеличение на сумата на парите към 31.12.2012 год. се дължи на налични парични средства по набирателна сметка на Емитента в размер на 1169 хил.лв., набрани от настоящата емисия облигации и неусвоени към края на

годината. Налични парични средства в брой и по разплащателни сметки общо в размер на 609 хил.лв. съответства на наличностите и към 31.12.2011 год.

Няма съществени промени в размера и структурата на текущите търговските и други вземания на Дружеството през разглежданите три години. Към края на 2012 г. те представляват:

- Вземания от клиенти и доставчици, в т.ч. свързани лица – 1,030 хил.лв.
- Вземания по предоставени търговски заеми на свързани лица – 502 хил.лв.
- Други краткосрочни вземания – 23 хил.лв.

Предоставените търговски заеми към свързани лица са общо в размер на 502 хил.лв. съгласно договори за предоставяне на заеми за оборотни средства. Данните за тези договори за последните три години са описани подробно в таблица в точка 6.3. от настоящия документ.

Вземанията от клиенти и доставчици свързани лица са общо в размер на 885 хил. лв. Сумата представлява вземания във връзка с издадени документи на Евроренталс ООД, които от своя страна обслужват задължението си ежемесечно.

Дружествата са свързани лица съгласно МСС 24, т. 3, б. г.

Пасиви

Към 31.12.2012 г., Б. Л. Лизинг АД има текущи задължения в размер на 6,880 хил. лв., което е намаление с 8.45 % в сравнение с текущите пасиви към 31.12.2011 В текущите пасиви на дружеството се включват:

- Текущи задължения – 1,115 хил. лв.;
- Текущи банкови заеми – 1,333 хил. лв.;
- Облигационен заем – 4,401 хил. лв.;
- Текущи данъчни задължения - 11 хил. лв.;
- Други – 20 хил. лв.

Текущите задължения към финансови предприятия /банки/ са по повод усвоена част от двете кредитни линии, използвани за финансиране на основната дейност на дружеството. Задължението е формирано от текущата част по заемите, което е в размер на 1 333 хил. лв.

Към 31.12.2012 г. текущата част от облигационна емисия е в размер на 4 401 хил. лв. Падежите за отделните плащания по главницата са съответно:

- 23.01.2013г. – главница в размер на 1467 хил.лв.;
- 23.04.2013г. – главница в размер на 1467 хил.лв.
- 23.07.2013г– главница в размер на 1467 хил.лв.

Дружеството няма просрочени задължения към доставчици за разглеждания период на последните три финансови години.

Текущите задължения на Дружеството са с най-висока стойност към 31.12.2011 г. за разглеждания период от последните три финансови години, което се дължи основно на падежирането през 2012 година на четири главнични плащания от по 750 хил.евро. всяко /три главнични плащания по втората облигационна емисия и първо главнично плащане по третата облигационна емисия/, или общо 5867 хил.лв. Всички те са погасени напълно и в срок. Към момента на изготвяне на настоящия документ Дружеството е погасило и поредното главнично плащане по третата облигационна емисия, което е с падеж 23.01.2013г. и размер – 1467 хил.лв.

През разглеждания период /2010 – 2012 година/ Дружеството има задължения /текущи и нетекущи/ по сключени договори за финансов лизинг с Пиреос Лизинг България ЕАД, като страна Лизингополучател. Сумата на тези задължения е отразена в Други дългосрочни и/или Други текущи задължения в баланса – към 31.12.2012 година Дружеството няма дългосрочни задължения по тези договори, а текущото е в размер на 20 хил.лв. Емитентът няма просрочени задължения по тези договори.

Нетекущите пасиви представляват задължения на дружеството по облигационни и банкови заеми. Към 31.12.2012 г. "Б. Л. Лизинг" АД има нетекущи пасиви в размер на 9,451 хил. лв. Те се увеличават с 46.1% в сравнение с нетекущите пасиви към 31.12.2011 г., поради емитирането на четвъртия облигационен заем, чийто размер - 6 845 хил. лв. е отразен в нетекущите задължения от облигационен заем. Другите нетекущи задължения на дружеството са по повод усвоената част от двете кредитни линии, използвани за финансиране на основната дейност. Задължението е формирано от нетекущата част на заемите, която към 31.12.2012 г. е в размер на 2 606 хил. лв.

Подробна информация за параметрите и условията на ползваните кредитни линии и облигационни заеми виж в т. 3.1. от настоящия документ в „Неотдавнашни събития, специфични за емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на платежоспособността на емитента“, както и информация за задълженията на дружеството по тях към датата на изготвяне на настоящия документ.

Собствен капитал

Към 31.12.2012 г. собственият капитал е в размер на 2,171 хил. лева, което представлява ръст от 8,8 % спрямо края на 2011 г. През всяка от разглежданите финансови години 2010-2012 година Дружеството е увеличавало основният си капитал с част от неразпределената печалба от минали години. Размерът му е бил съответно 1,344 хил.лв. – към 31.12.2010г., 1,572 хил.лв. – към 31.12.2011г. Към 31.12.2012 год. размерът на основният капитал е 1 830 000 /един милион осемстотин и тридесет хиляди/ лева, разпределен в 18 300 поименни акции с номинална стойност 100 лв. всяка една.

Друга част от собствения капитал представлява финансовият резултат на дружеството. Финансовият резултат за текущата година е печалба общо в размер на - 177 хил.лв., като отбелязва намаление с 38.68 % спрямо отчетената печалба за 2011 год. Поради спецификата на дейността на Емитента - финансов лизинг, основните приходи от дейността са финансовите приходи от лихви. Намалението на финансовия резултат през 2012 година в сравнение с предходната година се дължи на намаление на финансовите приходи и същевременно увеличение на финансовите разходи на Дружеството.

Отчет за доходите на Б.Л.Лизинг АД за 2012 г., 2011 г. и 2010 г.

(в хил.лв.)	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
1. Приходи от продажби	11957	7815	7053
2. Разходи за суровини, материали и консумативи	34	28	30
3. Разходи за външни услуги	318	232	301
4. Разходи за персонала	442	419	387
5. Разходи за амортизации	104	54	46
6. Други разходи за дейността	3	69	20
7. Балансова стойност на продадените активи	11256	7221	6538
8. Печалба/загуба от оперативна дейност	-200	-208	-269
9. Финансови приходи/разходи, нетно	396	527	829
10. Печалба/загуба преди облагане с данъци	196	319	560
11. Разходи за данъци	19	32	57
12. Нетна печалба/загуба от дейността	177	287	503
13. Извънредни приходи/разходи			
14. Нетна печалба/загуба за периода	177	287	503

Приходи и разходи за дейността

През разглеждания период /2010 – 2012 година/ Дружеството генерира относително постоянни резултати от оперативна дейност, които обаче не са показател за дружеството, поради вида на основната му дейност – финансов лизинг. При предоставянето на автомобили основно по договори за финансов лизинг, Дружеството реализира финансов доход/лихва/ за срока на лизинговия договор.

Приходите от продажби на Дружеството представляват реализирани приходи от лизингови такси за регистрация в КАТ, комисиони управление, данъци превозно средство и продажба на ДМА.

Приходите от продажби през 2012 година са реализирани от:

- Продажба на стоки: реализираните приходи са в размер на 11 273 хил. лв.
- Продажба на услуги: реализирани приходи в размер на 532 хил. лв. в т.ч.
 - Лизингова такса за регистрация на автомобилите, предмет на лизингови договори: 70 хил.лв;
 - Комисиони по договор за застрахователен агент: 120 хил.лв.
 - Приходи от договори за оперативен лизинг и наем на сграда: 123 хил.лв.
 - Комисиона управление на лизингови договори: 89 хил.лв;
 - Приходи от други комисиони при продажба на автомобили: 130 хил. лв.
- Други приходи от продажби: реализираните приходи са в размер на 152 хил. лв. и са основно с източник приходи от неустойки за закъснения при плащане на лизингови вноски

Активите, предназначени за продажба чрез финансов лизинг се заприходяват по цена на придобиване и изписват с предаването на лизингополучателите. За периода от 31.12.2011 г. до 31.12.2012 г. брутните приходи от продажби бележат ръст от 53%, но нетните приходи от продажби (приходи от продажби намалени с балансовата стойност на продадените активи) нарастват с 17,8% от 594 хил.лв. до 701 хил.лв. Причината за увеличаване на балансовата стойност на продадените активи, респективно на приходите от продажба на стоки през 2012 год. е по-големият брой новосключени договори през годината.

Виж таблицата в т.3.3.1. от настоящия документ за информацията за договорите за финансов лизинг, включени в портфейла на дружеството за последните три години.

Финансовите приходи са основни за Дружеството, понеже при договорите за финансов лизинг се реализира финансов доход за срока на лизинговия договор. Динамиката за последните три финансови години на отразените в отчета за доходите финансови приходи /приходи от лихви по договорите за лизинг/ съответства на изменението на текущите вземания отразени в баланса на Емитента към края на трите финансови години. Приходите от лихви по договори за финансов лизинг за 2012 година са в размер на 1 246 хил.лв. или с 2.14 % по-малко в сравнение с генерираните през 2011 година, и същевременно текущите вземанията към 31.12.2011 год. /които предстоят да бъдат събрани от Дружеството през 2012 година/ намаляват в сравнение с тези към 31.12.2010 год. /които предстоят да бъдат събрани от Дружеството през 2011 година/.

Направените разходи за външни услуги и тези за суровини, материали и консумативи, са във връзка основно с регистрация на автомобилите в КАТ, застраховки и данъци МПС, които разходи при договорите за финансов лизинг са за сметка на лизингополучателите, и съответно се компенсират с приходите от продажба на услуги в отчета за доходите.

Изменението в стойностите им се дължи на различния брой лизингови договори, които са сключвани през съответните години. Като цяло нетния поток от оперативната дейност се запазва през разглеждания период 2010-2012 година.

Към 31.12.2012 г. разходите за външни услуги са в размер на 318 хил. лв. и бележат увеличение спрямо 31.12.2011 г. в размер от 36.2%, основната причина за което е по-големия брой

автомобили отдадени по договори за финансов лизинг през 2012 година в сравнение с предходната година и направените разходи за тяхната регистрация в КАТ.

Структурата на извършените разходи към 31.12.2012 (в хил. лв.) е следната:

• Разходи за суровини материали и консумативи:	34
разходи за канцеларски материали	4
разходи за гориво и енергия	12
др. разходи за материали	18
• Разходи за външни услуги:	318
разходи в КАТ	26
разходи за телефони и пощ. Услуги	6
разходи за наем	34
разходи за застраховки	11
др.разходи за външни услуги/такси ЦРОЗ, интернет, куриерски услуги, разходи по договори за оперативен лизинг,и др./	74
• Разходи във връзка с пласиране и мениджър емисия облигации	87
възнаграждения банка-довереник на облигационерите	24
разходи за офис консумативи	14
разходи за комисиони	20
разходи одит	3
разходи за данъци и такси	19
• Разходи за персонала:	442
разходи за работни заплати	399
разходи за осигуровки	43
• Разходи за амортизации	104
• Други разходи за дейността	3

Компенсираните финансовите приходи с финансовите разходи намаляват от 527 хил. лв. през 2011 г. до 396 хил. лв. към 31.12.2012 г., което се дължи на намаление на финансовите приходи и същевременно увеличение на финансовите разходи на Дружеството.

Към 31.12.2012 год.:

- Разходи за лихви по банкови заеми и финансов лизинг в размер на 824 хил. лв.
- Други разходи по финансови операции, свързани с обслужването по открити банкови сметки и такса за управление по получени заеми, общо в размер на – 56 хил. лв.
- Приходи от лихви по договори за финансов лизинг – 1,246 хил. лв.
- Приходите от лихви по разплащателни сметки, предоставени заеми и други – 34 хил. лв.

Изменението на разходите за лихви на Дружеството се дължат на различната цена на договорения привлечен ресурс. Увеличените разходи за лихви в 2012 година се дължат на договорения по-висок лихвен процент по договорите за кредит, в сравнение с лихвата по погасените/погасявани облигационни заеми.

Подробна информация за параметрите и условията на ползваните кредитни линии и облигационни заеми виж в т. 3.1. от настоящия документ в „Неотдавнашни събития, специфични за емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на платежоспособността на емитента“, както и информация за задълженията на дружеството по тях към датата на изготвяне на настоящия документ.

Нетен резултат

През 2012 г. Дружеството реализира нетен резултат в размер на 177 хил. лв., което бележи спад спрямо 2011 г., когато печалбата е била 287 хил. лв. Намалението на резултата през 2012 година в

сравнение с предходната година се дължи основно на намаление на финансовите приходи и същевременно увеличение на финансовите разходи на Дружеството.

Отчет за паричните потоци на Б.Л.Лизинг АД за 2012 г., 2011 г. и 2010 г.

/в хил.лв./	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
А. Парични потоци от оперативна дейност			
Парични постъпления от клиенти	13482	13155	15052
Парични плащания на доставчици	(12650)	(7985)	(8510)
Парични постъпления и плащания, свързани с персонала	(446)	(397)	(380)
Платени данъци върху печалбата	(22)	(10)	(159)
Изплатени лихви, комисионни и др.подобни	(57)	(34)	(8)
Положителни и отрицателни разлики от сделки и обмен в чужда валута	(1)	(1)	(1)
Други парични потоци от оперативна дейност	359	(17)	(639)
<i>Парични потоци преди извънредни пера</i>	665	4711	5355
Парични потоци от извънредни пера			
Нетни парични потоци от оперативна дейност	665	4711	5355
Б. Парични потоци от инвестиционна дейност			
Парични потоци, свързани с придобиване на дълготрайни активи	(326)	(1333)	(70)
Парични потоци, свързани с продажби на дълготрайни активи		33	20
Нетни парични наличности от инвестиционна дейност	(326)	(1300)	(50)
В. Парични потоци от финансови дейности			
Постъпления от заеми на търг. дружества	1127	2474	1573
Плащания по заеми на търг. дружества	(1153)	(2678)	(1276)
Постъпления от дългосрочни заеми	15436	3339	
Изплащане на задължения по заеми, в т.ч. по финансов лизинг	(13819)	(4988)	(4147)
Изплатени лихви по дългосрочни заеми	(817)	(708)	(795)
Изплатени дивиденди		(262)	(1008)
Други парични потоци от финансова дейност			3
Нетни парични наличности от финансови дейности	774	(2823)	(5650)
Нетно увеличение на паричните наличности и еквиваленти (А+Б+В)	1113	588	(345)
Парични наличности и еквиваленти към началото на периода	665	77	422
Парични наличности и еквиваленти в края на периода	1778	665	77

Паричните потоци за периода 2010-2012 година показват, че генерираните пари и парични еквиваленти задоволяват потребностите на Дружеството, способстват за погасяване на задълженията му към доставчици и кредитори.

Намалението на нетните парични потоци от оперативна дейност през 2012 година, се дължи на увеличението на паричните плащания към доставчици с 58.42 % в сравнение с тези през 2011 година, което се дължи на закупените повече автомобили през 2012 година, отдадени по договори за финансов лизинг.

Паричните потоци направени за закупуването на инвестиции отразяват направените разходи с включен данък добавена стойност за закупуване на транспортни средства с цел отдаването им по договори за оперативен лизинг; през 2011 година Емитентът е придобил шоурум за автомобили, офиси и склад, класифицирани като инвестиционен имот, с цел отдаване под наем. Към датата на изготвяне на настоящия документ имотът не е обременен с тежести.

Във връзка с почти двойно по-големия брой сключени нови договор през 2012 година в сравнение с преходните две години и необходимостта от повече средства за закупуване на автомобили, Емитентът е получил повече средства от заеми /кредит от Корпоративна търговска банка АД, кредит от Банка ДСК ЕАД и средства набрани с настоящата емисия облигации/, 15 436 хил.лв. постъпления от дългосрочни заеми за 2012 година, в сравнение с 3 339 хил.лв. - през 2011 год. и нула – за 2010 год. /тогава Дружеството е финансирало покупките на автомобили със собствени средства/. Част от паричните средства набрани от настоящата емисия, сума в размер на 2 073 500 евро, са използвани за погасяване частично на дължимата главница по договора за банков кредит от 05.07.2011г. с Корпоративна търговска банка АД. Останалите средства от емисията са използвани за частично финансиране покупката на автомобили, предназначени за продажба по договори за лизинг. Освен погасяването на кредита към Корпоративна търговска банка АД, през 2012 година в паричните потоци за изплащане на задължения по заеми са отразени и платените от Дружеството четири вноски по главницата, в размер на 750 хил.евро всяка, по втора и трета емисия облигации, както и погасителните вноски по главницата съгласно погасителен план по договор за банков кредит с Банка ДСК ЕАД.

Информация за нуждите от заеми и структура на финансирането на емитента.

Към датата на актуализиране на настоящия документ Дружеството е емитирало четири емисии корпоративни облигации, като две от емисиите са изцяло изплатени в периода 2010-2012 год. Емисията корпоративни облигации с ISIN Code BG2100017081 на Б.Л.Лизинг АД успешно се търгува на „Българска Фондова Борса – София“. Размерът на емията е 3 млн. евро, с номинална стойност на една облигация в размер на 1 000 евро. Падежът на емисията е 23.07.2013 г. Купонът на емисията, 3 месечен EURIBOR + 3.25%, платим на всеки три месеца, изчисляван и дължим върху непогасената част от главницата по облигационния заем. Към датата на актуализиране на настоящия документ непогасената главница от тази емисия е в размер на 1 500 хил.евро. Корпоративните облигации по четвъртата емисия с ISIN код BG2100021125 бяха предложени за първоначална продажба при условията на първично частно предлагане. Размерът на емията е 3,5 млн. евро, с номинална стойност на една облигация в размер на 1 000 евро. Падежът на емисията е 01.11.2017 г. Купонът на емисията, 3 месечен EURIBOR + 6%, платим на всеки три месеца, изчисляван и дължим върху непогасената част от главницата по облигационния заем. Към датата на актуализиране на настоящия документ средствата от емисията са напълно усвоени.

Б.Л. Лизинг АД използва две кредитни линии за осъществяване на дейността си.

Съгласно сключен на 05.07.2011 г. договор за банков кредит с КОРПОРАТИВНА ТЪРГОВСКА БАНКА АД дружеството използва револвираща кредитна линия в размер на 3 000 000 /три милиона/ евро. Средствата по кредита са предназначени за оборотни средства, за финансиране на покупката на транспортни средства и отдаването им на лизинг на трети лица. Кредитът е в режим на кредитна линия в срок до 30.06.2014г.

Дружеството сключва Договор за банков кредит с БАНКА ДСК ЕАД на 20.09.2011 за отпускане на кредит в размер до EUR 1 498 000. Целта на кредита е предоставянето на кредитна линия за лизингови сделки за финансиране на нови автомобили, лизинговани от Б.Л.ЛИЗИНГ АД. Сумата на кредита е изцяло усвоена.

Подробна информация за параметрите и условията на ползваните кредитни линии и облигационни заеми виж в т. 3.1. от настоящия документ в „Неотдавнашни събития, специфични за емитента, които в значителна степен имат отношение към оценката на платежоспособността на емитента“, както и информация за задълженията на дружеството по тях към датата на изготвяне на настоящия документ.

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

Дружеството е изготвило отчети за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството за 2012 г., 2011 г. и 2010 г.

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

Дружеството е публикувало одиторските доклади за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети.

7.4. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства.

Към датата на изготвяне на настоящия документ няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, ответник по които е "Б.Л. Лизинг" АД, и не са известни бъдещи такива, които оказват или могат да окажат съществено влияние на дейността, финансовото състояние и рентабилност на Дружеството, както и решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация на Дружеството.

По време на периода, обхващащ най-малко предишните 12 месеца от датата на изготвяне на настоящия документ, Дружеството не е било страна по съдебни, административни или арбитражни производства, които могат или са могли да имат значителни последици през близкото минало за емитента и/или за финансовото състояние или рентабилност на групата.

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

След датата на последния финансов отчет – 31.12.2011 г. до датата на изготвяне на настоящия документ не са настъпвали съществени промени в дейността и финансовите отчети на Дружеството.

8. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

8.1. Информация за акционерния капитал към датата на последния баланс, включен във финансовия отчет

Информация към датата на изготвяне на настоящия Регистрационен документ:

- | | |
|--|----------------|
| • Размер на капитала | 1 830 000 лв. |
| • Брой на емитираните и изцяло изплатени акции | 18 300 бр. |
| • Номинална стойност на акциите | 100 лева всяка |

Всички емитирани акции на Емитента са изцяло платени.

Емитентът не притежава собствени акции.

Акциите на Дружеството са обикновени, поименни, с право на глас. Дружеството не е издавало акции на приносител или привилегирани акции. Една акция дава право на един глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерни на номиналната стойност на акцията.

8.2. Информация за Устава и Учредителния акт

"Б.Л.ЛИЗИНГ" е учредено на Учредително събрание на 01.06.2000 год., като дружество с ограничена отговорност и е вписано в търговския регистър на Софийски Градски съд с Решение № 1 от 15 Юни 2000 год. по ф. д. №8134 по описа на Софийски градски съд под партиден № 56859, том 622, стр.156.

Б. Л. Лизинг АД е със следния **предмет на дейност**: осъществяване на всички видове и форми на лизинга, приложими вътре и вън от страната, осъществяване производствена, инженерингова, ремонтна, сервизна, иновационна, маркетингова, факторингова, форфетингова, представителска и други дейности и услуги на организации и фирми и населението, организиране ефективно използване на свободни мощности, извършване финансова дейност във връзка с осъществяването на лизинговите операции и сделки, както и извършването на всякакви видове дейности и услуги, които не са забранени от действащото в страната законодателство.

Дружеството е образувано за неопределен срок.

Предметът на дейност на емитента е посочен в чл. 4 Устава на Б. Л. Лизинг АД.

В учредителния акт и в устава на Дружеството не са посочени цели за дейността на емитента.

Действащият Устав на Дружеството е приет на 09.02.2006 г. и изменен и допълнен на 06.12.2007 г., 28.05.2008 г., 14.12.2008 г., 12.06.2009 г., 15.04.2010 г., 20.04.2011 г. и 22.05.2012 г.

8.3. 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.

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

8.4. Информация за трети лица и изявление от експерти, и декларация за всякакъв интерес

В Регистрационния документ не е включена информация, изготвена от експерти, вкл. и по искане на Емитента.

Представената информация от трети страни (в раздели 3.3. Преглед на дейността и 4. Основни тенденции) е възпроизведена точно и доколкото Дружеството е осведомено и може да провери от информацията, публикувана от тези трети страни, не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща.

Като източници на такава информация са използвани:

- Българска Народна Банка (www.bnb.bg)
- European Automobile Manufacturers' Association (ACEA, www.acea.be)