



“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД

**ПРОСПЕКТ
ЗА ВТОРИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ
НА КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ
ISIN код: BG 2100025068**

**РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ
Част I на Проспекта
АКТУАЛИЗИРАН**

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

Комисията за финансов надзор е потвърдила настоящия Регистрационен документ с решение No. 209-Е от 07.02.2007г., но не носи отговорност за верността на представената в него информация.

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

1 ноември 2006

СЪДЪРЖАНИЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ

1. ДАННИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН НА ЕМИТЕНТА, КОНСУЛТАНТИТЕ И ОДИТОРИТЕ НА ЕМИТЕНТА. ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ.....	4
1.1. Име и функции на членовете на управителния орган.....	4
1.2. Име, съответно наименование, седалище и адрес на управление на основните банки, инвестиционни посредници и правни консултанти, с които емитентът има трайни отношения.....	4
1.3. Одитори	4
2. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	5
2.1. Систематизирана финансова информация.....	5
2.2. Рискови фактори.....	5
3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	13
3.1. Данни за емитента, историческа справка и развитие.....	13
3.2. Преглед на направените инвестиции.....	16
3.3. Преглед на дейността	16
3.4. Описание на икономическата група, към която Дружеството принадлежи	22
3.5. Имущество, производствени единици и оборудване на емитента.....	25
4. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ.....	25
4.1. Резултати от дейността.....	25
4.2. Ликвидност и капиталови ресурси.....	31
4.3. Основни тенденции.....	35
5. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИЯ ОРГАН, ВИСШ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ И СЛУЖИТЕЛИ	37
5.1. Информация за дейността на управителния орган.....	37
5.2. Информация за прокуристите на дружеството.....	39
6. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ.....	39
6.1. Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас.....	39
6.2. Данни за лицето/лицата, които упражняват контрол върху емитента пряко или непряко, доколкото емитентът има информация за тях.....	41
6.3.1. Дефиниция за “свързани лица”.....	41
6.3.2. Информация относно сделки със свързани лица за периода на съществуване на емитента.....	41
7. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	43
8. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	43

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Инвеститорите могат да получат Регистрационния документ, Част I от Проспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД, както и допълнителна информация, в офиса на емитента в гр. София, бул. “Г. М. Димитров” No. 16, тел. (02) 9651 553, лице за контакти: Асен Асенов, всеки работен ден от 10:00 до 17:00 ч

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” 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. 5 И СЛ.

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

1.1. Име и функции на членовете на управителния орган

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД е акционерно дружество с едностепенна система на управление - Съвет на директорите. Представява се съвместно и поотделно от Изпълнителния директор на емитента и двама от прокуристите.

Членове на Съвета на директорите:

1. Кирил Иванов Бошов – Председател
2. “Еврохолд България” АД, Благов Денков – Заместник-председател представлявано от Георги
3. Асен Емануилов Асенов – Член на СД и Изпълнителен директор

Прокуристи на дружеството са Анисия Василева Аргирова и Ивайло Емилов Петков.

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

Основните банки, с които “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД има трайни отношения, са следните:

- Райфайзенбанк (България) ЕАД, София, ул.”Н.В.Гогол” 18-20
- Булбанк АД, София, пл.”Св.Неделя” 7
- Стопанска и инвестиционна банка АД, София, ул.”Славянска” 2
- Обединена Българска Банка АД, София, ул.”Света София” 5

Инвестиционен посредник по структурирането и първичното записване, при условията на частно предлагане, на облигациите от настоящата емисия е “Райфайзенбанк (България)” ЕАД с адрес на управление: 1504 гр. София, ул. “Тогол” № 18-20.

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД няма установени трайни отношения с външни правни консултанти. Правното обслужване се извършва от назначените на трудов договор юрист-консулти. Във връзка с организирането на тази емисия, Емитентът не е ползвал услугите на външни правни консултанти.

1.3.Одитори

Годишните финансови отчети на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД за 2004 г. и 2005 г. са одитирани от г-жа Петранка Георгиева Иванова, дипломиран експерт-счетоводител, диплома 0314/27.11.1995, с адрес гр. София, бул.”Цар Борис” 257, вх. А, ап. 8.

Годишните финансови отчети на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД за 2006 г. са одитирани от КПМГ България ООД, регистрация №25553/1992 Софийски Градски Съд, с адрес гр.София, ул.”Фритьоф Нансен” №37

1.4. Отговорност за изготвяне на Регистрационният документ

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Отговорност за изготвянето на актуализацията на Регистрационен документ, част I от Проспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД, носят лицата изготвили настоящия документ. С подписите си върху настоящия Регистрационен документ, отговорните лица декларират, че при изготвянето му са положили необходимата грижа, и информацията, съдържаща се в него, доколкото им е известно, не е невярна, подвеждаща или непълна.

2. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

2.1. Систематизирана финансова информация*

Основни показатели (в хил. лв.)	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Приходи от дейността	8	293	838
Печалба/загуба от дейността (преди данъчно	-	194	480
Нетна печалба/загуба от дейността	-	165	408
Общо активи	342	5 982	34 304
Нетни активи	176	765	2 468

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД развива дейност от м. август 2004 г. Основните показатели към края на 2004 г. и 2005 г. са от одитираните годишни финансови отчети на Дружеството към 31.12.2004 г. и 31.12.2005 г. и са представени на базата на Международните счетоводни стандарти (МСС)

2.2. Рискови фактори

Дейността на всяко едно дружество е изложена на определени рискове, които оказват въздействие върху резултатите му. Рисковете, на които е изложена дейността на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД, са разгледани по-долу в последователност, съобразно значимостта им за емитента.

2.2.1. Специфични рискове

Лихвен риск

Лихвеният риск се изразява във възможността цената на финансирането, което дружеството използва за дейността си, да се увеличи. При кредити с фиксирана лихва, в случай на понижение на лихвените нива в икономиката е възможно дружеството да не успее да осигури ресурс при наличните по-ниски нива и да продължи да плаща по-високи лихви в сравнение с конкурентите си.

По отношение на кредити с плаваща лихва, при понижение на пазарните лихвени нива съответно ще се понижи и лихвата, която Дружеството дължи по кредитите си. Лихвен риск за кредити с плаваща лихва съществува и при повишение на пазарните нива, когато ресурсът, използван от Дружеството, ще се оскъпи.

Дружеството управлява Лихвеният риск чрез диверсификация на източниците на финансиране и чрез договоряне на своите вземания и задължения с плаващ лихвен процент. По този начин при повишение на пазарните нива, задълженията на Дружеството по обслужването на дългосрочен дълг ще се повишат, но ще се повишат и приходите от лихви от клиентите.

Финансовият ресурс на Дружеството се състои главно от дългосрочни задължения, които

* сравнителните данни за 2005 и 2004 г. са представени на базата на Международните счетоводни стандарти (МСС)

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

към 31.12.2006г. възлизат на 30.862 млн.лв., като всичките са договорени при плаващ лихвен процент /базиран главно на EURIBOR/.

При плаващ лихвен процент са сключени и лизинговите договори. Във всеки от тях се отбелязва, че лихвеният процент подлежи на промяна съгласно общите условия при нарастване на базовия лихвен процент – 1, 3, 6 и 12-месечен EURIBOR.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е рискът емитентът да не разполага с достатъчно средства, за да посрещне падежиращи плащания към свои кредитори. Дружеството управлява своите активи и пасиви по начин, който му гарантира, че редовно и без забава може да изпълни ежедневните си задължения. Паричните средства представляват 13.71% и 4.29% от общите активи съответно към 31.12.2005 г. и 30.09.2006 г. и подsigуряват адекватно ниво на ликвидност.

Ликвиден риск за “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД произтича и от навременното погасяване на дължимите вноски от страна на клиентите на дружеството. “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД стриктно контролира падежните структури на лизинговите договори и средствата, използвани за тяхното финансиране.

Таблицата по-долу представя коефициентите на ликвидност на Дружеството:

КОЕФИЦИЕНТИ НА ЛИКВИДНОСТ	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Коефициент на обща ликвидност	1,70	4,50	7,33
Коефициент на бърза ликвидност	1,70	3,71	4,67
Коефициент на абсолютна ликвидност	0,94	2,54	1,51

Коефициентите на ликвидност показват способността на Дружеството да погасява краткосрочните си задължения, когато станат изискуеми. Коефициентът на обща ликвидност, който е съотношението между краткотрайните активи и краткосрочните задължения на Дружеството, се увеличава от 4.40 пъти към 31.12.2005 г. до 7.33 пъти към 31.12.2006 г. Нивото на това съотношение показва, че Дружеството е способно да удовлетвори краткосрочните си задължения в кратък срок при възникване на такава необходимост.

Коефициентът на абсолютна ликвидност, който представлява съотношение между паричните средства (най-ликвидният актив) на Дружеството и краткосрочните задължения, намалява от 3.71 пъти към края на 2005 г. до 1.51 пъти към 31.12.2006 г.

Валутен риск

Валутният риск е рискът Дружеството да претърпи загуби от движението на пазарните цени на различните валути, с които работи. Дружеството оперира в Република България и дейността му, включително приходите и разходите му са основно в евро и лева. Валутен риск спрямо еврото фактически не съществува за дружеството поради действащия валутен борд у нас и фиксирания курс на BGN спрямо EUR. Дружеството сключва лизингови договори единствено в EUR, което го предпазва от валутен риск. Също така кредитите, с които Дружеството финансира дейността си, към датата на настоящия документ са сключени единствено в EUR. Валутен риск би

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД Регистрационен документ - Част I от Проспекта

могъл да произтече, ако в бъдеще Дружеството започне да сключва лизингови договори и да си осигурява външно финансиране във валута, различна от BGN и EUR.

Кредитен риск

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД е изложен на кредитен риск, а именно рискът страна по договор да изпадне в невъзможност да заплати изцяло своите задължения на датите на дължимите плащания. “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД структурира равнищата на кредитен риск, които поема, като прави индивидуална преценка за нивото на риска по отношение на всеки лизингополучател.

Кредитният риск се управлява посредством анализ на способността на лизингополучателите да обслужват задълженията по плащания на лихви и главници. Дружеството извършва подробна оценка на лизингополучателите си, като използва клиентската база на “Еврохолд България” АД и “Евроинс” АД. За големи експозиции се използват кредитни справки от БНБ, агенции за кредитен рейтинг и информация от Асоциацията за лизинг. Всяко движимото имущество, отдавано по договори за лизинг, се застрахова с “Пълно автокаска” и “Гражданска отговорност” от “Евроинс” АД. Също така, за всеки финансиран лизинг “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД сключва застраховка “Финансов риск” в полза на кредитиращата институция. Също така Дружеството изисква от клиентите си да заплащат авансово между 5 и 50% от стойността на новите транспортни средства.

При ръст на общите активи на Дружеството към 31.12.2006г. от близо шест пъти спрямо края на 2005г., просрочията по лизинговите договори за същия период са нарастнали минимално от 0.08% до 0.19%, което е свидетелство за успешното управление на кредитния риск.

Риск от концентрация

Рискът от концентрация се оценява като нисък, тъй като портфейлът от лизинговите договори е разпределен в голям брой клиенти - 947 броя към 31.12.2006г. а най-голямата експозиция към един клиент е едва 7% от целия портфейл на дружеството. Според вътрешните ограничения, при надвишаване на максималния размер на експозицията към един клиент, който е 50,000 евро, се иска одобрение от Съвета на директорите.

Оперативен риск

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

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

По отношение на управлението, “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД се управлява от мениджъри с опит и доказани професионални качества. Ръководният персонал се обучава по програма за

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД Регистрационен документ - Част I от Проспекта

повишаване на квалификацията и организационната компетентност. Програмата през 2006-2007 г. включва следните обучения: умения за ефективна комуникация, ръководене на екип и техники на екипно взаимодействие, управление на конфликти, умения за ефективна презентация, управление на времето и стреса, управление на продажбите и др.

По отношение на управлението на разходите, Дружеството работи по няколко програми за тяхното оптимизиране, свързани с разходите за администрация и управление на разходите за външни услуги.

От 1 март 2006 г. Дружеството внедри търговския модул на нова информационна система LIMS, а от 03.07.2006 г. бе внедрен и счетоводния модул, който дава възможност за организиране на цялостната лизингова дейност, включително изготвяне на лизингов договор, автоматизация на счетоводните операции и преизчисляване на лизинговите планове.

Рискове, свързани с лизинговия пазар

Лизинговият сектор се развива динамично от 2000 г. насам, като едва през последните две години отбелязва значителен ръст.

Като основни рискове могат да бъдат посочени многото участници, обуславящи високата конкуренция в този сектор, намаляващите лизингови спредове, както и слабата регулация на този сегмент от икономиката.

От 1 октомври 2006г., е в сила Законът за потребителското кредитиране (във връзка с прилагането на Директива на Съвета 87/102/ЕИО, изменена и допълнена с Директива на Съвета 90/88/ЕИО и Директива 98/7ЕО), който включва лизинговите договори в регулативния си обхват. Съгласно този закон, при потребителски кредити/лизингови договори от 400 до 40 хил.лв. банките/дружествата трябва да изчисляват и обявяват на клиентите си показателя “годишен процент на разходите” (ГПР), който показва реалната цена на кредита/договора, отразяваща лихва, такси и комисиони.

Очакванията са, че промените в нормативната уредба ще допринесат до по-добра регулация в сектора и по-добър контрол на кредитния риск от страна на лизинговите дружества. Също така изискването за изчисляване на ГПР ще доведе и до по-голяма прозрачност относно начина на ценообразуване от страна на лизинговите дружества. Това би могло да направи Дружеството по-податливо на конкурентен натиск и да се наложи то да насочи своето внимание към неценови фактори като: по-добро обслужване на клиентите, усъвършенстване на информационната система и др.

Въпреки силно конкурентния пазар “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД има голямо преимущество, тъй като разчита на опитен управленски екип, широка клонова мрежа, както и на клиентската база данни на мажоритарния си собственик “Еврохолд България” АД.

2.2.2. Общи рискове

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

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

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Основни макроикономически показатели	2001	2002	2003	2004	2005 1Н	2006
Реален сектор						
Брутен вътрешен продукт						
Брутен вътрешен продукт, млн. лв	29 709	32 335	34 547	38 275	41 948	11 491
Брутен вътрешен продукт, реален ръст	4,1%	4,9%	4,5%	5,7%	5,5%	6,6%
Брутен вътрешен продукт на глава от населението, лева	3 754	4 109	4 416	4 919	5 420	-
Инфлация						
Инфлация към края на периода	4,8%	3,8%	5,6%	4,0%	6,5%	8,2%
Средногодишна инфлация	7,4%	5,8%	2,4%	6,1%	5,0%	8,3%
Безработица						
Безработица %						
Външен сектор						
Платежен баланс						
Текуща сметка, млн. лв	-1 673	-787	-1 902	-2 213	4 747	-1 373
Текуща сметка (% от БВП)	-5,6%	-2,4%	-5,5%	-5,8%	11,3%	-7,6%
Търговско салдо, млн. лв	-3 478	-3 673	-4 744	-5 777	-8 494	-2 215
Търговско салдо (% от БВП)	-11,7%	-11,4%	-13,7%	-15,1%	-20,2%	-9,0%
Преки чуждестранни инвестиции, млн. лв	903,4	980,0	1850,5	2727,5	2326,0	606,3
Преки чуждестранни инвестиции (% от БВП)	5,9%	5,9%	10,5%	13,9%	10,8%	5,9%
Брутен външен дълт, млн. лв	11 935	10 769	10 641	12 572	14 530	16 304
Брутен външен дълт (% от БВП)	78,6%	65,1%	60,2%	64,2%	67,7%	68,0%
Фискален сектор						
Бюджет						
Бюджетен дефицит/излишък (% от БВП)	-0,6%	-0,6%	0,0%	1,7%	3,2%	2,1%
Държавен и държавно гарантиран дълг						
Държавен и д.г. дълт, млн. лв	20 779	18 060	16 644	15 559	13 387	12 501
Държавен и д.г. дълт (% от БВП)	69,9%	55,9%	48,2%	40,7%	31,9%	26,6%
Финансов сектор						
Паричен отчет						
Паричен агрегат М3 (Широки пари), млн. лв	12 401	13 857	16 566	20 394	25 260	27 535
Паричен агрегат М3 (Широки пари) (% от БВП)	41,7%	42,9%	48,0%	53,3%	60,2%	58,7%
Лихвени проценти						
Основен лихвен процент към края на годината	4,60%	4,00%	2,70%	2,60%	2,04%	2,54%
Фондова борса						
Газарна капитализация, млн. лв	1 113	1 375	2 729	4 033	8 434	9 914

/ Източник: БНБ, БФБ, НСИ

Инфлационен риск

Повишаването на общото равнище на цените в страната има няколко аспекта, които могат да окажат неблагоприятно влияние върху инвестициите в облигации. От една страна, неочакваната инфлация води до свиване на реалната възвращаемост на инвестициите в икономиката поради невъзможността на икономическите агенти да адаптират достатъчно бързо ценовите равнища. От друга страна, продължителната висока инфлация води до оскъпяване на

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД Регистрационен документ - Част I от Проспекта

националната валута и натиск за промяна на курса на лева спрямо останалите валути. По този начин инфлацията би могла да допринесе за влошаване на баланса във външната търговия и да подкопае стабилността на валутния борд.

С оглед на последствията изброени по-горе, политиката на правителствата от момента на приемането на валутен борд в страната е била насочена към поддържането на стабилно ценово равнище. През 2006 г. се предвижда повишение на инфлацията, но то се дължи на уеднаквяване акцизите върху тютюневите изделия и алкохола с тези в ЕС, като тази стъпка ще има еднократен ефект. Бъдещата политика в това отношение се очаква да бъде към минимизиране на инфлацията и изпълнение на Маастрихтския критерий за присъединяване към европейския икономически и валутен съюз.

Валутен риск

Валутният риск като систематичен фактор би се проявил в значителна промяна на съотношението между лева и останалите валути. В условията на валутен борд може да се разграничат два аспекта на валутен риск: (1) промени на валутния курс на лева спрямо останалите валути при запазване на валутния борд; (2) отказ от фиксирания курс на лева спрямо еврото и условията на валутен борд. Докато при първия случай валутният риск се приема за нисък тъй като измененията са пряко свързани с тези на общата европейска парична единица то отмяната на фиксирания курс би довела до сериозни икономически последствия. Тъй като страната очаква приемането в ЕС и синхронизира икономическата си политика с тази на общността, отказът от валутен борд се приема като много малко вероятен, както от икономическия, така и от политическия гледна точка.

Като основни макроикономически фактори, влияещи върху инфлационния и валутния риск може да се разглеждат фискалната политика, състоянието на платежния баланс, външната задлъжнялост на страната, както и състоянието на банковата система.

Фискалната политика е един от основните инструменти, чрез които се влияе върху икономиката в страната. От 2004 г. насам консолидирания бюджет е на излишък, като за 2006 г. планираното му равнище е 3% от БВП. Подобрената събираемост на данъците и консервативния подход при разходване на бюджетните средства са в основата на генерираните излишъци в бюджета като тази политика допринася и за по-умерено нарастване на крайното потребление в икономиката, а следователно и на инфлацията. Въпреки консервативната политика на държавни разходи, икономическият ратейж бе висок, като през 2005 достигна 5.8% и през 2006 се очаква отново да надхвърли 5.5%. Бюджетният излишък заедно с приходите от приватизация се акумулират във фискален резерв на правителството, който към средата на 2006 г представлява 11% от прогнозния БВП за 2006г.

Очаква се данъчната система в страната да продължи да се приближава до тази на ЕС чрез намаляване на дела на приходите от преки данъци в общите данъчни приходи. Приемането на страната в ЕС може да доведе до временни по-високи разходи в бюджета свързани с усвояването на европейски фондове и вноски в общия европейски бюджет, но рискът от промяна във фискалната дисциплина следвана досега се оценява като минимален.

Държавният и държавно гарантирания дълг представляват около 26.6% от БВП в средата на 2006 г. срещу почти 70% през 2001г. Бюджетният излишък не предполага нарастване на равнището на дълга и продължаването на консервативната фискална политика означава, че рискът държавния дълг да се окаже фактор за промяна във фискалната политика е много нисък.

Състоянието на **платежния баланс** на страната също може да окаже съществено влияние върху макроикономическата стабилност. Големият дефицит по текущата сметка без да има

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД Регистрационен документ - Част I от Проспекта

насрещен излишък по финансовата сметка би довел до бързо изчерпване на валутните резерви и съответно до натиск за промяна на фиксирания валутен курс.

Нуждата от инвестиции за повишаване на ефективността в икономиката след структурните реформи през 2000-2001 година обуслови големия внос на инвестиционни стоки, като по този начин допринесе за влошаването на външнотърговския баланс на страната. Нарастването на доходите на населението, както и повишаващата се увереност в макроикономическата политика на страната улесниха увеличаването на кредита за домакинствата, като по този начин допълнително стимулираха потребителското търсене. Последното от своя страна доведе до значителен внос на потребителски стоки за дълготрайна употреба и задълбочи дефицита от търговията с останалия свят. Важно е да се отбележи, че основната част от дефицита по текущата сметка се финансира с преки чуждестранни инвестиции (ПЧИ). Притокът им в страната се засили през последните 5 години като резултат от стабилизирането на икономиката и приватизирането на някои големи държавни монополи. Въпреки, че през 2005 нямаше приватизационни сделки, страната продължи да привлича чужди капитали (1.8 млрд евро) главно поради приближаващото членство в ЕС и откриващите се нови възможности за бизнес и реализиране на печалби. В средносрочен аспект по нататъшно задълбочаване на дефицита по текущата сметка без да е придружено от нарастване на ПЧИ би могло да се възприема като увеличен риск за условията на валутения борд.

Въпреки значителното намаляване на държавения дълг, **брутният външен дълг** на страната отбеляза значителен растеж през последните две години заради дълга на частния сектор. В края на 2005 съотношението външен дълг/БВП достигна 67.7%. До известна степен, това може да бъде обяснено със значителните инвестиции в икономиката, които бяха финансирани от чужбина поради липсата на достатъчно вътрешни спестявания след дългия процес на реформа и хиперинфлационната криза в началото на 1997г. Макар да не съществува метод за определяне на оптимално равнище на външен дълг, прекалено бързото му нарастване може да доведе до увеличаване на системния риск.

Стабилността и доверието **в банковата система** също допринасят за намаляване на валутния и инвестиционния риск. Регулаторната рамка и банковият надзор осъществявани от БНБ, заедно с наличието на Фонд за гарантиране на вземанията намаляват риска от проблеми в банковата система. Бъдещото членство на страната в ЕС ще отвори пазара за европейските банкови институции, като по този начин ще се засили конкуренцията и допълнително ще се диверсифицира кредитния риск от една страна, както и ще се наложат европейските стандарти в този сектор, от друга.

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес като цяло и по-конкретно върху възвръщаемостта на инвестициите. Рисковете, които влияят на доходността от инвестициите, са свързани със способността на текущото правителство да взема последователни политически решения и да следва формулираната от предходните правителства дългосрочна икономическа програма, както и волята да осъществява набелязаните стъпки. Степента на политически риск се определя от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика и като следствие от това с опасността от негативни промени в инвестиционния климат. Настоящото правителство разполага с 169 от общо 240 народни представители и очакванията са да няма съществени пречки за приемане на важни закони, както и консенсусът върху основните приоритети, членство в ЕС, запазване на валутния борд и макроикономическа стабилност, да е в основата на едно сравнително стабилно правителство.

Външната политика на България продължава да бъде доминирана от предстоящото присъединяване на страната към ЕС. Определената дата за членство на България е 01.01.2007г.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Икономическата политика и в бъдеще ще се определя от прилагането на мерките и изискванията по присъединяването на България към ЕС.

Нарасналото доверие в страната намери отражение и в поредното повишаване (26.10.2004 г.) от Standart&Poog’s на кредитния рейтинг на страната в чуждестранна валута до BBB+/A-2 със стабилна перспектива и получаването на инвестиционен рейтинг.

2.2.3. Рискове, свързани с инвестиция в облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” 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 плаващ купон)
- риск при реинвестиране
- ликвиден риск
- риск от предплащане
- рискове на емитента, произтичащи от емитирането на дългови ценни книжа

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

3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

3.1. Данни за емитента, историческа справка и развитие

НАИМЕНОВАНИЕ: “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
ДЪРЖАВА НА УЧРЕДЯВАНЕ: Република България
СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ: гр. София 1797, район Изгрев, бул. “Г.М. Димитров”
№. 16
ТЕЛЕФОН: (02) 9651 553
ТЕЛЕФАКС: (02) 9651 687
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА: <http://www.euroleaseauto.bg>
ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС: info@euroleaseauto.bg

ПРОМЕНИ В НАИМЕНОВАНИЕТО: с Решение № 12 на СГС от 12.12.2006г. е вписана промяна в наименованието на дружеството от “СТАРКОМ ЛИЗИНГ” АД на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД.

Актуален номер и партида на вписване в Регистъра на търговските дружества: ф.д. № 8826/2004 г. на Софийски градски съд, вписано под партида № 86273, том 1071, стр. 140.

Идентификационен номер по БУЛСТАТ: 131289899
Номер по ДДС: 1227095829

Дружеството е учредено за неопределен срок

Важни събития в развитието на емитента за последните три финансови години:

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД развива дейност по придобиване на автотранспортни средства, на машини, съоръжения и оборудване, както и на всякакви други движими и недвижими вещи, и предоставянето им впоследствие чрез всички видове лизингови сделки на крайни потребители.

С Решение №. 1 на Софийски градски съд от 19.08.2004 г. “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД е вписано по ф.д. №. 8826/2004 г. с капитал 600,000 лв., разпределен в 600,000 броя поименни налични непривилегирани акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев всяка една.

С Решение №. 8 на СГС от 12.06.2006 г. капиталът на дружеството е увеличен до 1,000,000 лв. с нови 400,000 броя акции, всяка с номинал от 1 лв.

С Решение №. 11 на СГС от 04.10.2006г. капиталът на дружеството е увеличен до 1,500,000 лв. с нови 500,000 броя акции, всяка с номинал от 1 лв.

През м. април 2006 г. “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД придобива 100% дялово участие в “Старком асет лизинг” АД. Дружеството е с капитал 50,000 лева и предмет на дейност лизинговане на тежкотоварни автомобили, автобуси, машини и оборудване, и недвижими имоти. Считано към 08.12.2006 г. “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД прехвърля участието си в капитала на дружеството на “Еврохолд България” АД.

С Решение №. 2 на СГС от 31.03.2005 г. е вписан клон на акционерно дружество с наименование “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД – клон Варна.

С Решение №. 3 на СГС от 03.06.2005 г. е вписан клон на акционерно дружество с наименование “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД – клон Бургас.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

С Решение No. 4 на СГС от 03.10.2005 г. е вписан клон на акционерно дружество с наименование “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД – клон Сливен.

С Решение No. 5 на СГС от 03.10.2005 г. е вписан клон на акционерно дружество с наименование “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД – клон Русе.

С Решение No. 6 на СГС от 27.10.2005 г. е вписан клон на акционерно дружество с наименование “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД – клон Пловдив.

С Решение No. 9 на СГС от 25.08.2006 г. е вписан клон на акционерно дружество с наименование “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД – Стара Загора.

С Решение No. 10 на СГС от 01.09.2006 г. е вписан клон на акционерно дружество с наименование “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД – клон Благоевград

Принципал на всички открити клонове е “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД рег. по ф.д. 8826/2004 г. по описа на СГС.

Не е осъществявано прехвърляне или залог на Дружеството.

Не е извършвано придобиване или разпореждане с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността на Дружеството.

Няма завеждани иски молби за откриване на производство по несъстоятелност на Дружеството.

Няма други важни събития с развитието на емитента за периода от началото на предходните 3 финансови години до датата на Регистрационния документ.

Информация за събития, свързани с платежеспособността на емитента

Емитентът финансира дейността си чрез привличане на дългосрочни заеми от финансови институции в страната и чрез собствени средства (приходи и собствен капитал).

Дружеството е договорило дългосрочен ресурс от няколко кредитни институции, както следва:

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Институция Кредитодател	Договор №	Дата	Срок (месеци)	Стойност на кредита	Задължение по главници 31.12.2006	Лихвен процент	Обезпечение	Срок на издължаване
Булбанк АД	010Б01151	01.02.2005	48	300 000 €	199 365 €	6-мес. EURIBOR + 5,6% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	01.02.2009г.
Емпорики Банк - България ЕАД	3045-05	02.08.2005	48	250 000 €	213 828 €	1-год. EURIBOR + 5,7% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	02.08.2009г.
Емпорики Банк - България ЕАД	3062-05	18.11.2005	42	500 000 €	385 550 €	1-мес. EURIBOR + 5% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	18.05.2009г.
Райфайзенбанк България ЕАД		06.12.2005	60	1 400 000 €	1 370 515 €	1-мес. EURIBOR + 4,5% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	15.12.2010г.
Булбанк АД	9	31.01.2006	72	1 000 000 €	1 000 000 €	6-мес. EURIBOR + 4% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	31.01.2012г.
Стопанска и инвестиционна банка АД	826	26.04.2006	60	3 000 000 €	2 824 560 €	6-мес. EURIBOR +4,25% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	20.04.2011г.
Стопанска и инвестиционна банка АД	853	19.09.2006	60	2 000 000 €	2 000 000 €	6-мес. EURIBOR +3,95% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	20.09.2011г.
Райфайзенбанк България ЕАД		24.11.2006	60	5 000 000 €	4 133 061 €	3-мес. EURIBOR +3,2% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	15.12.2011г.
Облигации		04.07.2006	60	3 000 000 €	3 000 000 €	6-мес. EURIBOR +3,5% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	04.07.2011 г.

През последните 3 финансови години и текущо Дружеството обслужва в срок и напълно всички свои финансови задължения и е напълно платежоспособно.

Както е видно от таблицата по-долу, задължността на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД е сравнително висока, което се определя от спецификата на дейността му. Като процент от общите активи на Дружеството пасивите нарастват от 0.40 към края на 2004 г. до 0.93 към 30.12.2006 г. Причината за това е, че пасивите нарастват с по-висок темп от този на активите, т.е. Дружеството разчита повече на външно финансиране за дейността си.

КОЕФИЦИЕНТИ НА ФИНАНСОВА АВТОНОМНОСТ			
	31.12.2004	31.12.2005	30.12.2006
Коефициент на финансова автономност	1,49	0,15	0,08
Коефициент на задължност	0,67	6,82	12,90
Пасиви / активи	0,40	0,87	0,93

Коефициентът на финансова автономност, който е съотношението на собствения капитал към общите задължения, намалява от 1.49 в края на 2004 г. до 0.08 към 31.12.2006 г. Това е

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

резултат от нарастването на задълженията, което изпреварва нарастването на собствения капитал на Дружеството, и е в резултат от силната експанзия на дейността, която се финансира основно от външни източници.

3.2. Преглед на направените инвестиции

Описание на инвестициите, включително на техния размер, на основните капиталови разходи на емитента и придобито дялово участие в други дружества от началото на последните 3 финансови години до датата на Регистрационния документ

С изключение на финансовият лизинг, който е свързан с предмета на дейност на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД, направените от дружеството инвестиции, от датата на неговото учредяване, до 1 ноември 2006г. са както следва:

АКТИВ	2004	2005	2006
Автомобили	0	0	50 252
Офис обзавеждане	0	2 822	8 877
Офис техника	595	7 981	8 699
Софтуер и програмни продукти	0	861	96 723
ОБЩО	595	11 664	164 551

През м. април 2006 г. “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД придобива 100% дялово участие в “Старком асет лизинг” АД. Дружеството е с капитал 50,000 лева и предмет на дейност лизинговане на тежкотоварни автомобили, автобуси, машини и оборудване, и недвижими имоти. Към 08.12.2006 г. “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД прехвърля участието си в капитала на дружеството на “Еврохолд България” АД.

През м. август 2006г. “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД придобива 100% от капитала на “София Моторс” ЕООД на стойност 10 хил.лв. Към датата на изготвяне на настоящият Регистрационен документ, “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД няма участие в капитала на дружеството.

3.3. Преглед на дейността

Предмет на дейност на емитента и описание на основните сфери на дейност, основни категории продукти и услуги, реализирани на пазара

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД е с предмет на дейност: Придобиване на автотранспортни средства, на машини, съоръжения и оборудване, както и на всякакви други движими и недвижими вещи и предоставянето им в последствие чрез всички видове лизингови сделки (включително посредством директен и индиректен лизинг, сублизинг, финансов и оперативен лизинг, лизинг за подпомагане на продавача, сделки от типа “лийз бек” и др.) на крайни потребители, всички обслужващи дейности, свързани с договорите за лизинг, предствителство и посредничество на местни и чуждестранни лица, търговия с всички допустими от закона стоки, всякаква друга стопанска дейност, незабранена изрично от закона.

Дружеството е образувано за неопределен срок.

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД е лизингово дружество, чиято основна дейност е предоставяне на превозни средства (леки автомобили и микробуси) на финансов или оперативен лизинг на средни и малки предприятия и физически лица.

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД Регистрационен документ - Част I от Прспекта

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД предлага на пазара продукт, съчетание от доставка, кредитиране и атрактивен застрахователен пакет на нови леки автомобили. Основно преимущество е комплексността на услугата и цялостно задоволяване изискванията на клиента - от получаването на автомобила, пълен застрахователен пакет от ЗД “Евро инс” АД на конкурентна цена, съдействие при гаранционното обслужване на автомобилите в оторизираните сервиси и бързо отстраняване на щетите, възникнали при пътно-транспортни произшествия. В тази връзка е предвидена бърза и опростена процедура за кандидатстване, съизмеримо с пазарните условия осъщаване, изгодни застрахователни проценти.

При финансиране по схемата на финансов лизинг, лизингополучателят купува желаното оборудване и плаща периодични вноски за определен срок. Собственик на активите за срока на договора е лизинговата компания. За разлика от класическите форми на финансиране при него не се изискват допълнителни обезпечения и гаранции, а тази роля се изпълнява от самото лизингово имущество. Лизингополучателят ползва активите за срока на лизинга. Той става техен собственик в края на договорения период след изплащане на дължимите вноски. Практика при финансов лизинг е лизингополучателят да има собствено участие като заплаща първоначална вноска.

В лизинговите договори, които “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД сключва със своите клиенти, се използват стандартни за лизинговия пазар общи условия, съдържащи клаузи относно прехвърляне на собствеността, предсрочно плащане, просрочия и други.

Предимства на лизинговото финансиране:

- Бърз и удобен начин за придобиване на активи, без да се инвестират наведнъж много парични средства
- Начин за закупуване на оборудване без да се блокират оборотни средства
- Срещу разумна първоначална инвестиция в края на лизинговия период желаното имущество става собственост на лизингополучателя.
- Клиентът е защитен от рискове, защото гаранцията за стоката се носи от производителя и продавача.
- Ползването на лизингованото имущество започва веднага след подписване на договора за лизинг.
- Не се изискват гаранции за осъществяване на сделката, защото за обезпечение служи самото оборудване.

Условия по лизинговите сделки:

Лизинговите условия по сделките, които дружеството сключва с клиенти, са следните:

- Стойността на първоначалната лизингова вноска е между 5%-50% като се определя спрямо конкретния клиент, като за по-люксови и скъпи леки автомобили вноската е от 30-50%.
- Максималният срок на лизинговия договор е 60 месеца.
- Плащанията към доставчици се извършват на 100% при доставка на автомобила.
- Погасяване на равни анюитетни вноски, изчислени при осъщаване в зависимост от размера на първоначалната вноска и продължителността на лизинговия срок;
- Такса за обработка на лизинговата сделка в размер на 1.5% от стойността на автомобила;
- Каско в размер на 6.50% за леките автомобили и 4.75% за лекотоварните;
- Експозиции към клиенти на стойност до 50,000 евро се одобряват от Изпълнителния директор на дружеството, а такива над 50,000 евро се одобряват от Съвета на директорите.

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Описание на лизинговия портфейл

Динамиката и структурата на кредитния портфейл на дружеството за финансовите 2004, 2005 и 2006г. е представена в таблицата по-долу:

(х.лв.)			
Активи	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Леки автомобили	251	2 703	15 634
Товарни и лекотоварни автомобили		1 814	11 335
Индустриално оборудване			27
ОБЩО	251	4 517	26 996

Портфейлът от лизингови договори на Дружеството към 31.12.2005г. е в размер на 4,517 млн. лв и включва 230 активни договора, като средната стойност на договор е в размер на 23.2 хил. лв. Към 31.12.2006 г. портфейлът е нарастнал с 375% до 26,996 млн.лв и включва 994 договора със средна стойност на един договор в размер на 43.25 хил. лв.

Средната сročност на портфейла е 42 месеца. Всички договори се сключват в евро, с плаваща лихва, като лихвените проценти варират от 7.7% до 12.9% в зависимост от оценката за кредитния риск на клиента, както и дали се финансира ново или употребявано МПС.

Портфейлът на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД е добре диверсифициран и рискът от влошаване на ликвидността на дружеството поради неизпълнение на задълженията по погасяване на лизингови вноски от страна на индивидуален клиент е много нисък. Минималният размер на една експозиция на дружеството е EUR 5,000; максималният размер е EUR 50,000 като за по-големи суми се изисква решение на Съвета на директорите.

Към 31.12.2006 г. максималната експозиция към индивидуален клиент е в размер на 7% от общия портфейл на Дружеството, а повечето индивидуални експозиции не надхвърлят 1%.

Към 31.12.2006 г. просрочията до 60 дни са в размер на 25,2 хил.лв, което представлява

Справка за просрочията към 31.12.2006	Просрочия		
	до 60 дни	над 60 дни	Общо
Просрочени вземания (BGN)	25249	27237	52486
Процент от общия портфейл	0,09%	0,10%	0,19%

0.09% от общия портфейл, а просрочията над 60 дни – в размер на 27,2 хил.лв /0.10%/. Ниското ниво на просрочията - общо те възлизат на 0.19% от сумата на портфейла - е свидетелство за отличното обслужване на лизинговите договори от страна на клиентите на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД.

Движимото имущество, придобивано по сключените лизингови договори, се застрахова в Евроинс АД със застраховки “Пълно автокасco” и “Гражданска отговорност” за целия срок на лизинговия договор. За всеки лизингов договор “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД сключва застраховка “Финансов риск” в полза на кредитиращата институция.

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД не активира застраховките веднага при настъпване на просрочие по договор, тъй като изследва възможността за продажба на лизингования актив.

Описание на лизинговия пазар.

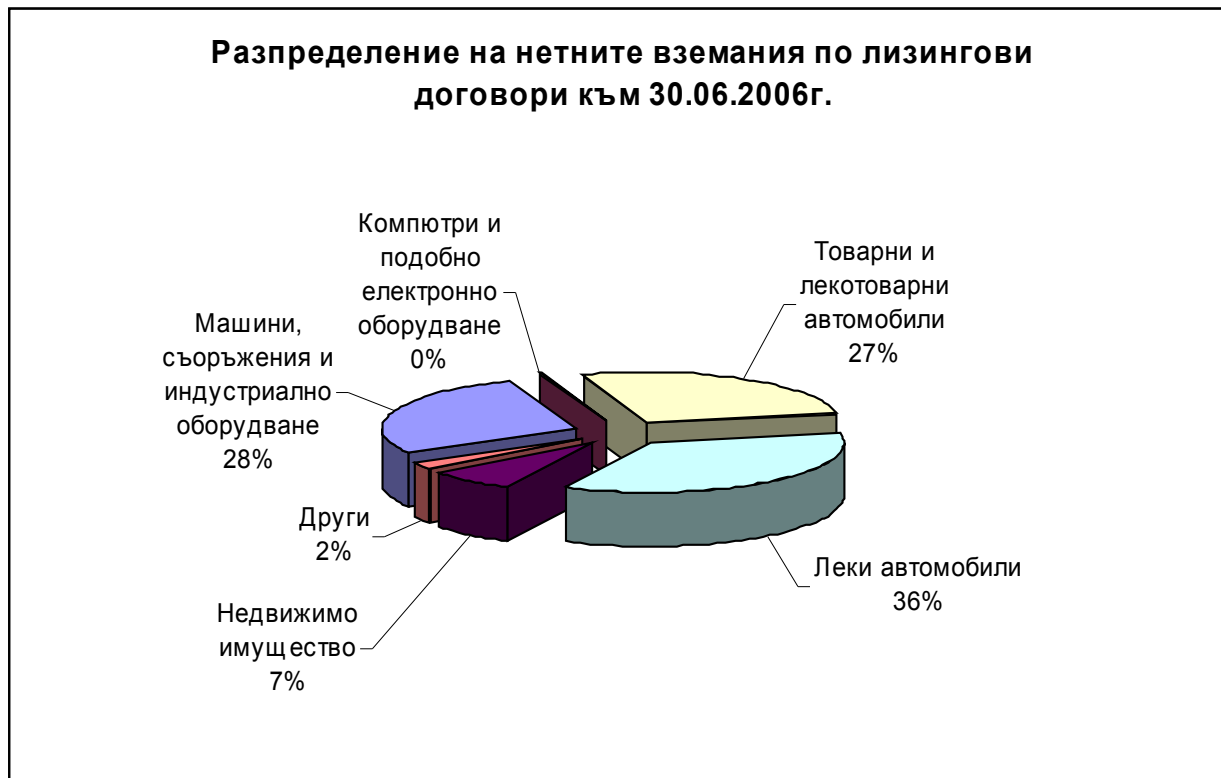
Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Лизинговият сектор в страната се развива от 2000г. насам, но едва през последните две години се наблюдава значителен ръст. Като благоприятни за нарастването на лизинговия пазар в страната може да се посочат следните фактори: високият икономически растеж през последните няколко години, повишеното потребителско доверие и съответно склонност за текущо потребление на база кредит или лизинг.

Според данните на Българска асоциация за лизинг към 30.06.2006 г. в България са регистрирани да предлагат лизинг над 200 компании. От тях около 30 са активни на пазара, а членовете на асоциацията (20 на брой) имат общ дял от около 90% от пазара, който към 30.06.2006г. се оценява на около 1 458 млн.лв. За сравнение, за цялата 2005г. пазарът е бил в размер на близо 1 211 млн.лв, а година по-рано този обем е три пъти по-малък – 400 млн. лв. В България договорите за финансов лизинг обхващат над 90% от сделките, като оперативен лизинг се извършва най-вече от корпоративни клиенти.

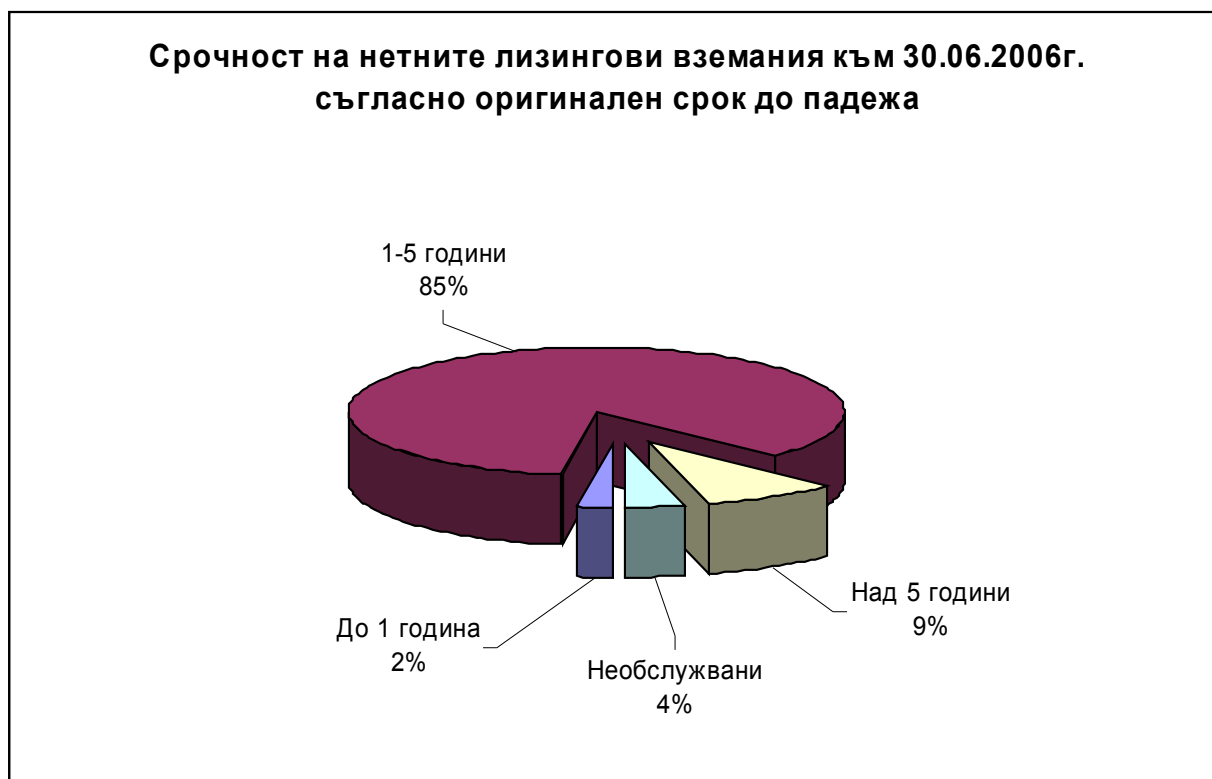
Лизинговите дружества у нас най-общо могат да се обособят в три групи. Първите са свързаните с банки, като “Ейч Ви Би Лизинг” на “Ейч Ви Би Банк Биохим” АД, “Уникредит лизинг” на “Булбанк” АД, “Райфайзен лизинг” на “Райфайзенбанк (България)” ЕАД и др. Втората група са дружества, свързани с дилърите на коли. Такива са “Афин България” (предлагаща лизинг за “Ивеко”), “София лизинг” на дилъра на “Пежо” и др. Третата категория не е свързана нито с банки, нито с автомобилни дилъри, а предлага специфични активи на лизинг. Такива са “Ти Би Ай Лизинг” АД, “БМ Лизинг” АД, “Унилийз” и др.

Основна част от лизинговите активи са леките автомобили (36% от общите вземания по лизингови договори на българския пазар към 30.06.2006г.); машини и оборудване (28%), като структурата за първото шестмесечие за 2006г. е представена по-долу /данните са от 58 дружества, БНБ и Българската асоциация за лизинг/:



Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Таблицата по-долу представя разпределение на вземанията по лизингови договори към 30.06.2006 г. съгласно оригиналния срок до падежа им:



Лизинговите договори в началните години на развитие на пазара се сключваха за срок от 24 до 30 месеца, докато през последните две години срокът постепенно се увеличава и сега преобладаващата част от лизинговите договори се сключват за срок от 30 до 60 месеца. Положителна роля за това имат и лихвените нива по лизинговите договори, които бързо спадат под влияние на конкуренцията.

Пазари на емитента. Приходи по категории дейности.

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД извършва своята дейност единствено на територията на Република България и приходите от дейността на дружеството са изцяло генерирани от предоставените стоки и услуги на вътрешния пазар:

Клиенти на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД

Целевата клиентела на Дружеството са малките и средни фирми, както и отделни физически лица. Основните фактори, които влияят върху оценката на тяхната платежоспособност са следните:

- вид търговска дейност;
- рентабилност – печалба и обороти;
- перспективи за развитие;

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

- мениджмънт и персонал;
- кредитна задлъжнялост и история;

Клиентите на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД включват микро, дребни и средни предприятия, корпоративни клиенти както и физически лица. Оценката на потенциалните клиенти преминава на два етапа:

- 1) Клиентът се оценява от специалисти на “Евроинс” АД, които проверяват клиентът в базата данни за неблагонадеждни длъжници и за криминални прояви.
- 2) След получаването на положително становище от “Евроинс” АД специалист на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД прави оценка на клиента на база на финансовите му отчети и съдебна информация от АПИС. Също така независимо от представеното от клиента удостоверение за данъчна задлъжнялост се прави проверка на интернет страницата на Главна Данъчна Дирекция.
- 3) За по-големи експозиции дружеството ангажира “Кофас Интеркредит” ООД за изготвяне на кредитен доклад.

Разпределението на лизинговите договори между физически и юридически лица към 30.09.2006 г., както и средният размер на вземанията по лизингови договори е представено в таблицата по-долу:

Към 31.12.2006 г.	Физически лица	%	Юридически лица	%	Общо
Брой лизингови договори	381	38%	613	62%	994
Вземания по лизингови договори (EUR)	3 756 520	27%	10 046 251	73%	13 802 771
Среден размер на нетните вземанията по лизингови договори	9 860		16 389		13 886

Доставчици

“Евролийз Ауто” АД успя да утвърди създадените контакти с дилърите на автомобили, с които работеше през изминалите години. През 2006 година Дружеството установи контакти и започна работа с Балкан Стар, Бова ЕООД, Бург Ауто, София Ауто, Елеганс Ауто, Дарс Ауто, Милано Моторс, Ес Транс ЕООД, ХААС-60, Ауто Експрес ООД, Ауто Крис ЕООД, Вива Макс ООД, Автохит 2000, Ауто Ташев ЕООД, Гранд Спорт Ауто и др. Многократно бяха увеличени сделките със Спекта Ауто, Нисан София, Каргоекспрес, Аксон България, Дженеръс Ауто, ТМ Ауто, Кале, Олимпиа Ауто и Карком, като с някои от тези дилъри бяха сключени договори за съвместна дейност.

Данни за конкурентоспособността

Основни конкуренти на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД са всички лизингови дружества в страната и особено тези, които са специализирани и в лизинг на нови леки автомобили:

- Ейч Ви Би Хеброс Лизинг (собственост на групата УниКредит)
- Интерлийз АД (притежаван от Националната Банка на Гърция)

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД Регистрационен документ - Част I от Проспекта

- Райфайзен Лизинг ООД (част от групата Райфайзен)
- ПроЛийз България ЕАД (притежаван от Прокредит Банк)
- БМ Лизинг АД (притежаван от Българо Американския Инвестиционен Фонд)
- УниКредит Лизинг ЕАД (част от групата УниКредит)
- Унилийз АД (притежаван от Първа инвестиционна банка АД)
- Афин България ЕАД (Ивеко дилър)
- И Еф Джи Лизинг ЕАД (Българска Пощенска Банка)
- Ти Би Ай Лизинг АД (част от групата Ти Би Ай)
- Юнионлизинг ЕАД (притежаван от Юнионбанк)

“Интерлийз” АД, което до 2005 г. е пазарен лидер, отстъпи място през 2006 г. на “Ейч Ви Би Хеброс Лизинг” АД, което нарастна в поради обединението на “Ейч Ви Би Лизинг” и “Хеброс Лизинг”. В резултат на засилената конкуренция се наблюдава увеличение на общия брой и обем на сделките, спад в цените от около 1% на година, по-дълги срокове на сключените лизингови договори и разнообразие в продуктите, предлагани на пазара.

Силните страни на изброените конкуренти са свързани с тяхната принадлежност към определена финансова група и улесненото ползване на финансов ресурс, както и утвърдени пазарни позиции. Същевременно акционерното участие на банка в лизингова компания ограничава свободното кредитиране предвид необходимостта от спазване на съответните банкови регулации, регламентиращи отпускането на кредити на свързани лица.

В настоящия момент в България се наблюдава, че лизинговите компании, собственост на банки все повече стандартизират условията за одобрение на дадена лизингова сделка на база на скоринг система или други подобни практики в модерното ритейл банкиране, които не винаги са универсално приложими за българската практика. В тази връзка “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД индивидуализира отношението си към потенциалните клиенти, а не го стандартизира.

Основното конкурентно предимство на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД е свързано с възможността да предложи изгоден застрахователен пакет от ЗД “Евро инс” АД. По този начин клиентите ще могат да ползват отстъпки и по други видове застраховки. Така ще бъде затворен кръгът от потребности на клиентите в ЗД “Евро инс” АД, което гарантира нарастване на приходите. Други конкурентни предимства на дружеството са опростената процедура за кандидатстване и бързо одобрение – обикновено в рамките на 1 ден, предлаганите гъвкави погасителни схеми за клиенти със сезонен бизнес, както и широката гама лизингови продукти, включващи финансов лизинг без остатъчна стойност и с остатъчна стойност, оперативен лизинг с включена застраховка и сервизна поддръжка.

Основания за посочените твърдения относно конкурентните предимства на емитента са постигнатите резултати от дейността, визирайки краткият период от стартиране на дейност м. август. 2004 г. до последния изготвен финансов отчет на дружеството към 31.12.2006 г., които могат да се обобщат в няколко направления: ръст на приходите и акумулираната печалба, подобряване на основните финансови показатели, развиване на нови дейности и значително нарастване на портфейла от лизингови договори.

3.4. Описание на икономическата група, към която Дружеството принадлежи

Собствеността в “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД е разпределена между “Еврохолд България” АД (52.22%), Thames Capital Partners Limited (33.33%), ЗД “Евро Инс” АД (13.33%) и други собственици (1.12%).

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

“Еврохолд България” АД е холдингово дружество с основен предмет на дейност управление на дъщерни компании. Централата на холдинга е разположена в гр. София на бул. “Г.М.Димитров” No. 16 в административна сграда от над 10,000 кв.м., собственост на компанията. Общият брой на служителите на холдинга и дъщерните му дружества надхвърля 1 500 души.

Описание на групата на Еврохолд България и представяне на някои основни характеристики на дружествата в нея.

Представената по-долу информация илюстрира структурата на холдинга в края на 2006 г.

“Еврохолд България” АД е мажоритарен собственик на компании в три основни направления:

- Производство
- Финанси
- Автомобилно

Основните дружества в направление “Производство” са:

1. “Формопласт” АД, публично акционерно дружество, което е сред трите най-големи производители в Република България на инструментална техника и на пластмасови изделия. “Еврохолд България” АД притежава 33% от капитала на дружеството.

2. “Етропал” АД, единствен производител в Република България на хемодиализатори и сред най-големите производители на медицинска апаратура и аксесоари. “Еврохолд България” АД упражнява косвено контрол чрез “Етропал 98”.

И двете дружества са сертифицирани за своята дейност по всички най-високи международни стандарти, с многобройни клиенти от Европейския съюз.

3. “Джи Пи Ес Контрол” АД е регистрирано през 2001г. и е една от първите компании в България, опериращи в полето на GPS приложенията за контрол, охрана и логистика на автомобилния парк. Фирмата е официален дилър на продуктите, разработвани от Транс Лоджистикс Системс ООД. “Еврохолд България” АД упражнява косвено контрол чрез “Етропал” АД.

4. “Геоенергопроект” АД - “Еврохолд България” АД притежава 50.00% от капитала на дружеството.

5. Евротест Контрол АД - дружество, специализирано в химически анализи на почви и скали. “Еврохолд България” АД притежава 98% пряко участие в капитала.

6. Еврохотелс АД – Дружеството стопанисва хотел “ЕЛА” в к.к.Боровец. “Еврохолд България” АД притежава 70% от капитала.

Основните дружества в направление “Финанси” са следните:

1. ЗД “Евроинс” АД, което е с основен капитал 6 милиона лева и се позиционира сред 6-те най-големи общозастрахователни дружества в Република България. “Еврохолд България” АД притежава 72% от капитала на дружеството.

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

2. Здравноосигурителна компания “Свети Николай Чудотворец” АД е една от малкото лицензирани здравноосигурителни компании в Република България. “Еврохолд България” АД притежава 35% от капитала на дружеството.

3. “Еврофорум” ООД /към 31.12. 2006 г. дружеството не е със статут на инвестиционен посредник/. “Еврохолд България” АД притежава 90% от капитала на дружеството.

4. “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД – лизингова компания, специализирана в лизингово финансиране на нови автомобили. “Еврохолд България” АД притежава 52,22% от капитала на дружеството.

5. “Старком Асет Лизинг” ЕАД - лизингова компания, специализирана в лизингово финансиране на товарни автомобили, машини и оборудване. “Еврохолд България” АД притежава 100 % от капитала на дружеството.

6. “Евро-финанс” АД – лицензиран инвестиционен посредник, “Еврохолд България” АД притежава 100,00 % от капитала на дружеството.

7. “София Моторс” ЕООД – Дружеството е създадено през 2006 г. с основна дейност отдаване под наем на моторни превозни средства. “Еврохолд България” АД притежава 100.00% от капитала на дружеството.

8. Старком Брокер АД - “Еврохолд България” АД притежава 75.31% от капитала на дружеството.

Основните дружества в направление “Автомобилно” са следните:

1. “Скандинавия Моторс” ЕАД, официален вносител за България на SAAB. “Еврохолд България” АД притежава 100% от капитала на дружеството.

2. “Нисан София ЕООД” - към края на 2006 година “Еврохолд България” АД притежава 100 % от капитала на “Нисан София Консулт” АД, което е собственик на “Нисан София” ЕООД. “Нисан София” притежава правата за търговия с автомобилите с марките Nissan и Renault на база сключен договор с официалния вносител за България – “Рено Нисан България”. Единственият търговец на автомобили от марката Nissan за гр.София е “Нисан София”. Фирмата е и вторият дилър на Renault заедно с дъщерната компания на “Балканстар” – “Аутофранс 3000”.

3. “Еспас Ауто” ЕООД – Дружеството стопанисва автосервиз “Перфект” – гр. София. Сервизът е създаден с цел да обслужва предимно щетите по автомобилно застраховане на ЗД “Евроинс” АД, както и други клиенти. “Еврохолд България” АД притежава 100% от капитала на дружеството.

Информация за дружествата в групата, от които емитентът е зависим

“Еврохолд България” АД притежава 52.22% от гласовете в Общото събрание на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД, като по този начин упражнява контрол върху емитента по смисъла на §1, т.13 от “Допълнителни разпоредби” на ЗППЦК

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

3.5. Имущество, производствени единици и оборудване на емитента

Местонахождение на местата на стопанска дейност на емитента, в които се произвежда/предоставя повече от 10 на сто от неговата продукция или услуги

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД осъществява дейността си в гр. София, бул. ”Г.М.Димитров” №16 като ползва офисна площ, собственост на основния акционер “Еврохолд България” АД. Дружеството разполага с необходимото оборудване и условия за извършване на търговски сделки.

Дружеството не притежава собствено недвижимо имущество.

4. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

4.1. Резултати от дейността

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

Предвид спецификата на дейността на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД, а именно предоставяне на финансов лизинг, Дружеството придобива собственост върху автомобилът/оборудването, което клиентът иска да закупи, като собствеността се запазва до пълното погашение на задълженията на клиента, след което му се прехвърля. Дружеството не предлага оперативен лизинг.

Приходите на Дружеството се формират от следните три източника: лихвен марж, такса за обработка и управление и комисионни от застрахователно агентство.

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

Фактор, които би повлиял на приходите от основната дейност на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД, е изменение в пазарните лихвени проценти по договорите за лизинг в резултат на конкуренцията. Наблюденията на пазара очертават тенденция на спад на лихвите по лизингови договори, като в зависимост от конкуренцията такъв спад би могъл да окаже значително влияние върху приходите на Дружеството. Влиянието на този фактор би могъл да се компенсира от нарастналия обем на сделките.

“ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД развива дейност от м. август 2004 г. Основните показатели към края на 2004 г., 2005 г. и 2006 г. са от одитираните финансови отчети на Дружеството.

Активи

Общите активи на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД нарастват 20 пъти от края на 2004 г. до края на 2005 г. поради факта, че Дружеството развива дейност от м. август 2004 г., а активното развитие настъпва през 2005 г., когато достигат 6 млн. лв. Към 31.12.2006 сумата на общите активи нараства с нови 473% и достига 34,3 млн. лв. От тях дългосрочните активи са в размер на 27 млн. лв. и са нарастнали близо шест пъти спрямо края на 2005 г. Активният ръст се дължи на разрастващия се портфейл от лизингови договори, които към датата на настоящия регистрационен документ са класифицирани основно като дългосрочни финансови активи (27 млн. лв. или 79% от общите активи към 31.12.2006 г.).

Краткотрайните активи нарастват 17 пъти към края на 2005 г. спрямо края на 2004 г. и достигат 1.4 млн. лв. Към края на 2006 г. те са вече 4.9 пъти повече – 7.14 млн. лв.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Пасиви и собствен капитал

Общите задължения на Дружеството нарастват от 118 хил. лв към края на 2004 г. до 5.2 млн. лв. към края на 2005 г. и 31.8 млн. лв. към 31.12.2006 г. От тях 74% са дългосрочни задължения по банкови заеми. в размер на 23.59 млн. лв. и представляват усвоени кредити от “Райфайзенбанк (България)” ЕАД, “Емпорики Банк – България” ЕАД, “СИБанк” АД и “Булбанк” АД с цел финансиране на лизинговата дейност на Дружеството.

Краткосрочните пасиви към 31.12.2006 г. са в размер на 974 хил. лв. и включват изцяло краткосрочни задължения, които представляват текущо дължими плащания клиенти и доставчици и други. В сравнение с края на 2005 г. тези задължения нарастват три пъти. Към края на 2005 година са стартирани голям брой сделки и получените от лизингополучателите първоначални вноски се отразяват като задължение към клиенти по аванси.

Собственият капитал на Дружеството към 31.12.2006 г. е 2.47 млн. лв. Основният капитал на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД е в размер на 1.5 млн. лв., а резервите – 560 хил. лв. През предходни периоди Дружеството генерира печалба, която не се разпределя като дивидент, а се инвестира обратно в дейността (165 хил. лв. през 2005 г. и 408 хил. лв. през 2006 г.)

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

"ЕВРОЛИЙЗ АУТО" АД			
Счетоводен Баланс			
(хил. лв.)	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Краткотрайни активи			
Парични средства	47	820	1 471
Краткосрочни инвестиции			2 019
Краткосрочни вземания	38	377	3 076
Материални запаси	0	257	577
Общо краткотрайни активи	85	1 454	7 143
Дълготрайни активи			
Дълготрайни материални активи	1	10	68
Дълготрайни нематериални активи	0	1	97
Нетна инвестиция във финансов лизинг	208	4 517	26 996
Общо дълготрайни активи	209	4 528	27 161
Общо активи	294	5 982	34 304
Пасиви и собствен капитал			
Краткосрочни пасиви			
Краткосрочни задължения	50	323	974
Общо краткосрочни пасиви	50	323	974
Дългосрочни пасиви			
Банкови заеми	68	4 378	23 592
Заеми от други финансови институции		516	1 237
Задължения по облигационен заем			6 033
Общо дългосрочни пасиви	68	4 894	30 862
Собствен капитал			
Основен капитал	176	600	1 500
Резерви	0	0	560
Финансов резултат	0	165	408
Общо собствен капитал	176	765	2 468
Общо пасиви и собствен капитал	294	5 982	34 304

*

Съществени изменения в приходите от основна дейност и посочване на степента, в която те са резултат от изменение в цените или обема на услугите, предлагани от емитента или от въвеждането на нови услуги

сравнителните данни за 2005 и 2004 г. са представени на базата на Международните счетоводни стандарти (МСС)

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
 Регистрационен документ - Част I от Проспекта

*

"ЕВРОЛИЙЗ АУТО" АД			
Отчет за приходите и разходите			
Приходи (хил. лв.)	2004	2005	2006
Приходи от дейността			
Нетен приход от лихви	3	108	300
Приходи от такси и комисионни, н€	5	143	474
Други приходи, нетно	-	42	64
Общо приходи от оперативна дейност	8	293	838
Административни разходи	8	99	358
Оперативна печалба	0	194	480
Разходи за данъци	0	29	72
Нетна печалба/загуба	0	165	408

Основните показатели към края на 2004 г., 2005 г. и 2006 г. са от одитираните финансови отчети на Дружеството.

В резултат на интензивното развитие на дейността “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД, нетните приходи от оперативна дейност от 8 хил. лв. през 2004 г. нарастват до 293 хил. лв. през 2005 г. и достигат 838 хил.лв към 31.12.2006г. За 2006г. общите приходи възлизат на 2.11 млн. лв., което е около четири пъти повече от реализираният доход през 2005.

Нетните приходи от продажба на услуги включват таксите за обслужване на лизинговите договори, които са допълнителен източник на приходи за Дружеството. Финансовите приходи включват приходите от лихви по лизинговите договори, платени през съответния период.

Нетната печалба на Дружеството също нараства през разглеждания период. През 2005 г. печалбата е в размер на 165 хил. лв., а към 30.09.2006 г. е в размер на 450 хил. лв.. За всеки от двата периода

Финансови показатели

Таблицата по-долу представя основни финансови коефициенти на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД:

сравнителните данни за 2005 и 2004 г. са представени на базата на Международните счетоводни стандарти (МСС)

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

"ЕВРОЛИЙЗ АУТО" АД					
АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВИТЕ ПОКАЗАТЕЛИ					
(в хил.лв)	Формула	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
1	Нетна печалба	0	165	408	
2	Общо приходи от дейността	10	487	2 109	
3	Собствен капитал	176	765	2 468	
4	Пасиви (дългосрочни и краткосрочни)	118	5 217	31 836	
5	Обща сума на активите	294	5 982	34 304	
6	Краткотрайни активи	85	1 454	7 143	
7	Краткосрочни задължения	50	323	974	
8	Краткосрочни вземания	38	377	3 076	
9	Краткосрочни финансови активи	0	0	0	
10	Парични средства	47	820	1 471	
КОЕФИЦИЕНТИ НА РЕНТАБИЛНОСТ					
11	Рентабилност на приходи от дейността	=1/2	0,00	0,34	0,19
12	Рентабилност на собствения капитал	=1/3	0,00	0,22	0,17
13	Рентабилност на активите	=1/5	0,00	0,03	0,01
КОЕФИЦИЕНТИ НА ЛИКВИДНОСТ					
14	Коефициент на обща ликвидност	=6/7	1,70	4,50	7,33
15	Коефициент на бърза ликвидност	=(8+9+10)/7	1,70	3,71	4,67
16	Коефициент на абсолютна ликвидност	=10/7	0,94	2,54	1,51
КОЕФИЦИЕНТИ НА ФИНАНСОВА АВТОНОМНОСТ					
17	Коефициент на финансова автономност	=3/4	1,49	0,15	0,08
18	Коефициент на задлъжнялост	=4/3	0,67	6,82	12,90
19	Пасиви / активи	=4/5	0,40	0,87	0,93

Коефициенти на рентабилност

Коефициентите на рентабилност са показатели за способността на Дружеството да възвърне инвестираните в бизнеса средства. Коефициентът на рентабилност на приходите от дейността, който е съотношение на нетната печалба към приходите от дейността на Дружеството, намалява от 0.34 през 2005 г. на 0.19 към края на 2006 г. През първата година от дейността си (2004 г.) Дружеството е реализирано нулева печалба и това съответно не позволява изчисляването на коефициенти за рентабилност за тази година.

Коефициентът на рентабилност на собствения капитал, изчислен като съотношение между нетната печалба към собствения капитал на Дружеството, е в размер на 0.22 през 2005 г. и 0.17 към 31.12.2006 г.

Коефициенти на ликвидност

Коефициентите на ликвидност показват способността на Дружеството да погасява краткосрочните си задължения, когато станат изискуеми. Коефициентът на обща ликвидност, който е съотношението между краткотрайните активи и краткосрочните задължения на

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Дружеството, се увеличава от 1.7 пъти към 31.12.2004 г. до 7.33 пъти към 31.12.2006 г. Този ръст се дължи на увеличението на краткотрайните активи. Нивото на това съотношение свидетелства за това, че Дружеството има 7.33 пъти покритие на краткосрочните си задължения и може да ги удовлетвори в кратък срок при възникване на такава необходимост.

Коефициентът на абсолютна ликвидност, който представлява съотношение между паричните средства (най-ликвидният актив) на Дружеството и краткосрочните задължения, нараства от 0.94 към края на 2004 г. до 1.51 към 31.12.2006 г. Това свидетелства за подобрената способност на Дружеството да осигури средства за погасяване на краткосрочните си задължения.

Коефициенти на финансова автономност

Задлъжнялостта на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД е сравнително висока, което се определя от спецификата на дейността му. Като дял от общите активи на Дружеството пасивите нарастват от 0.40 към края на 2004 г. до 0.93 към 31.12.2006 г. Причината за това е, че пасивите нарастват с по-висок темп от този на активите, т.е. Дружеството разчита повече на външно финансиране за дейността си.

Коефициентът на финансова автономност, който е съотношението на собствения капитал към общите задължения, намалява от 1.49 в края на 2004 г. до 0.08 към 31.12.2006 г. Това е резултат от нарастването на задълженията, което надхвърля нарастването на собствения капитал на Дружеството, и е в резултат от силната експанзия на дейността, която се финансира основно от външни източници.

Коефициентът на задлъжнялост, който е реципрочен на коефициента на финансова автономност и представлява съотношението между собственият капитал и общите задължения на Дружеството, нараства от края на 2004 г. до 31.12.2006 г., свидетелствайки отново за увеличаване на задлъжнялостта във връзка с разширяване на дейността на Дружеството.

Влияние на инфлацията и промените във валутния курс.

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

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

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

От 1 октомври 2006г., е в сила Законът за потребителското кредитиране (във връзка с прилагането на Директива на Съвета 87/102/ЕИО, изменена и допълнена с Директива на Съвета 90/88/ЕИО и Директива 98/7ЕО), който включва лизинговите договори в регулативния си обхват. Съгласно този закон, при потребителски кредити/лизингови договори от 400 до 40 хил.лв. банките/дружествата трябва да изчисляват и обявяват на клиентите си показателя “годишен

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

процент на разходите” (ГПР), който показва реалната цена на кредита/договора, отразяваща лихва, такси и комисиони.

Дружеството отчита, че промените в нормативната уредба ще допринесат до по-добра регулация в сектора и по-добър контрол на кредитния риск от страна на лизинговите дружества. Също така изискването за изчисляване на ГПР ще доведе и до по-голяма прозрачност относно начина на ценообразуване от страна на лизинговите дружества. Това би могло да направи Дружеството по-податливо на конкурентен натиск и да се наложи то да насочи своето внимание към неценови фактори като: по-добро обслужване на клиентите, усъвършенстване на информационната система и др.

4.2. Ликвидност и капиталови ресурси

Вътрешни и външни източници на ликвидност. Значителни неизползвани източници на ликвидност

Източниците на ликвидност за Дружеството са парични средства и вземания по договори за лизинг, както и собствен капитал /вътрешни източници/ и банкови кредити /външни източници/.

Вътрешни източници

1) Паричните средства на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД са представени в таблицата по-долу:

Както се вижда от таблицата, паричните средства осигуряват високо ниво на ликвидност,

(хил.лв.)	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Парични средства	47	820	1471

като към 31.12.2006 г. те съставляват 4.29% от общите активи на Дружеството.

2) Друг значим източник на ликвидност за дружеството са вземанията по договори за лизинг, формиращи портфейла на дружеството. Доколкото основната част от активите на дружеството и в бъдеще ще се формира от вземания по договори за лизинг този източник ще остане като основен за дружеството.

3) Към 31.12.2006 г. собственият капитал на Дружеството е в размер на 2.47 млн. лв., което представлява неговия трети източник на вътрешна ликвидност. От тях 1.5 млн. лв. са акционерен капитал (60% от собствения капитал). Финансовият резултат и резервите на Дружеството възлизат на 968 хил. лв. и формират 39% от собствения капитал.

(в хил. лв.)	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Собствен капитал			
Акционерен капитал	176	600	1 500
Резерви	-	-	560
Финансов резултат	-	165	408
Общо собствен капитал	176	765	2 468

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
 Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Външни източници

Външни източници на ликвидност за Дружеството към 31.12.2006 г. включват облигационната емисия в размер на EUR 3,000,000 и заеми от кредитните институции, представени в таблицата по-долу:

Институция Кредитодател	Договор №	Дата	Срок (месеци)	Стойност на кредита	Задължение по главници 31.12.2006	Лихвен процент	Обезпечение	Срок на издължаване
Булбанк АД	010Б01151	01.02.2005	48	300 000 €	199 365 €	6-мес. EURIBOR + 5,6% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	01.02.2009г.
Емпорики Банк - България ЕАД	3045-05	02.08.2005	48	250 000 €	213 828 €	1-год. EURIBOR + 5,7% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	02.08.2009г.
Емпорики Банк - България ЕАД	3062-05	18.11.2005	42	500 000 €	385 550 €	1-мес. EURIBOR + 5% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	18.05.2009г.
Райфайзенбанк България ЕАД		06.12.2005	60	1 400 000 €	1 370 515 €	1-мес. EURIBOR + 4,5% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	15.12.2010г.
Булбанк АД	9	31.01.2006	72	1 000 000 €	1 000 000 €	6-мес. EURIBOR + 4% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	31.01.2012г.
Стопанска и инвестиционна банка АД	826	26.04.2006	60	3 000 000 €	2 824 560 €	6-мес. EURIBOR +4,25% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	20.04.2011г.
Стопанска и инвестиционна банка АД	853	19.09.2006	60	2 000 000 €	2 000 000 €	6-мес. EURIBOR +3,95% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	20.09.2011г.
Райфайзенбанк България ЕАД		24.11.2006	60	5 000 000 €	4 133 061 €	3-мес. EURIBOR +3,2% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	15.12.2011г.
Облигации		04.07.2006	60	3 000 000 €	3 000 000 €	6-мес. EURIBOR +3,5% надбавка	Залог на вземания Залог на МПС	04.07.2011 г.

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

*Оценка на източниците и количествата парични потоци**

"ЕВРОЛИЙЗ АУТО" АД			
Отчет за паричните потоци			
(хил. лв.)	2004	2005	2006
<i>Парични потоци от основна дейност</i>			
Печалба след данъчно облагане	-	165	408
Корекции за:			
Амортизация	-	1	27
Разход за данъци	-	29	72
Други непарични движения	-	-	117
Промени в активи за основна дейност			
(Увеличение) на вземанията от финансов лизинг	(208)	(4 309)	(22 479)
Намаление/(Увеличение) на вземания от клиенти	(3)	(340)	(110)
(Увеличение) на стоково-материални ценности	-	(257)	(320)
(Увеличение) на вземанията по договори за заем	-	-	(780)
Намаление/(Увеличение) на други активи	(35)	1	(1 785)
Промени в пасиви за основна дейност:			
Увеличение на други задължения	50	244	608
Платени данъци	-	-	(53)
Всичко парични потоци от основна дейност	(196)	(4 466)	(24 295)
<i>Парични потоци от инвестиционна дейност</i>			
Покупка на дълготрайни активи	(1)	(11)	(181)
(Увеличение) на краткосрочни инвестиции	-	-	(1 970)
Всичко парични потоци от инвестиционна дейност	(1)	(11)	(2 151)
<i>Парични потоци от финансова дейност</i>			
Увеличение на капитал	176	424	795
Премии резерв	-	-	500
Получени дългосрочни заеми от банки и други финансови институции	68	4 826	19 935
Задължения по облигационни заеми	-	-	5 867
Всичко парични потоци от финансова дейност	244	5 250	27 097
Изменение на паричните средства през периода	47	773	651
Парични средства в началото на периода	0	47	820
Парични средства в края на периода	47	820	1 471

Размер на заемите и информация за техния падеж

Информация за заемите на Дружеството към 31.12.2006 г. е представена в раздел "Външни източници на ликвидност" по-горе. Финансовият ресурс на Дружеството се състои главно от дългосрочни задължения, които към 31.12.2006г. възлизат на 30.862 млн.лв. От тях 100% са договорени при плаващ лихвен процент, базиран главно на EURIBOR¹

* сравнителните данни за 2005 и 2004 г. са представени на базата на Международните счетоводни стандарти (МСС)

¹ Този индекс е бенчмарк, използван на паричните пазари в Европейския съюз. Това е лихвата, при която банки с висок кредитен рейтинг в Европейския Съюз отдават помежду си средства в евро на

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Информация за използваните финансови инструменти

През 2006 г. Дружеството е емитирало първа облигационна емисия при условията на първично частно предлагане. Характеристики на облигациите:

Главница: EUR 3,000,000
Номинал на 1 облигация: EUR 1000
Купон: 6-мес. Euribor + 3.50% /но не по-малко от 6.50%/
Плащане на купон: На всеки 6 месеца
Дата на издаване: 07.07.2006 г.
Падеж: 07.07.2011 г.
Погасяване на главница: На осем равни шестмесечни вноски в размер на 375 000 евро всяка, дължима на датите на последните осем купонови плащания;

Обезпечение: Първи по ред залог на отдадено на лизинг движимо имущество – нови / употребявани до три години/ леки и лекотоварни автомобили в размер на минимум 110% от номинала на облигациите;
Първи по ред залог на настоящи и бъдещи вземания по лизингови договори в размер на минимум 100% от номинала на облигациите;
Първи по ред особен залог на вземания по банкови сметки на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД при “Райфайзенбанк (България)” ЕАД, със заложени парични средства и/или ДЦК, в полза на банката-довереник;

Облигациите са издадени с цел да осигури ресурс за разширяване на лизинговата дейност на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД.

В табличен формат по-долу е предоставена информация за падежа на вземанията на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД:

(хил.лв)	до 1 година	от 1 до 5 години	над 5 години	общо вземания
вземания по договори за финансов лизинг				
разпределени по остатъчен срок	9648	17348	-	26996

Лизинговите договори на дружеството се сключват при плаващ лихвен процент. Във всеки от тях се отбелязва, че лихвеният процент подлежи на промяна съгласно общите условия при нарастване на базовия лихвен процент – 1, 3, 6 и 12-месечен EURIBOR.

Структура на паричните средства към 31.12.2006г.

краткосрочен депозит. За повече информация: www.euribor.org.

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Парични средства	в хил.лв
По разплащателни сметки	1 423
Каса	48
ОБЩО	1 471

Дружеството няма неизползвани източници на ликвидност

Информация за съществените ангажименти за извършване на капиталови разходи

Дружеството не е поело ангажименти за извършването на капиталови разходи.

4.3. Основни тенденции

Данни за основните тенденции в предоставянето на услугите и в търсенето, поетите ангажименти и събития за текущата година, които могат да имат съществен ефект върху приходите от основната дейност, доходността, ликвидността и капиталовите ресурси, или биха направили финансовата информация неточна относно бъдещите резултати от дейността или финансовото състояние на емитента.

Пазарът на лизинг се развива с динамични темпове. Лизингът се оформя като особено актуална форма на финансиране особено след прекратяването на финансирането на земеделски производители по програма САПАРД.

Конкуренцията на пазара обуславя подобряване на лизинговите схеми за клиентите, включително увеличаване на гратисния период по договорите и подобряване на лихвения процент за клиентите. Очакванията са лихвите по лизинговите договори да намаляват, като нивата се приближат до нивата на банковото финансиране и съответно маржовете на печалба на дружествата да се свиват.

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

Въпреки засилената конкуренция на пазара, “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД успява да съхрани доходността от дейността си чрез увеличаване на отстъпките в цените, които се договарят с доставчиците. Друго важно развитие е подобряване на лизинговия портфейл в резултат на много по-стриктната проверка на лизингополучателите – клиенти на дружеството. Това намалява кредитния риск за “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД.

Информация относно прогнозите на емитента за текущата финансова година

Основни предположения, на база на които емитентът е направил своите предвиждания, оценки и прогнози. Основни предположения за всеки фактор, който би могъл да има съществен ефект за постигането на прогнозите.

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Прогнозите са изготвени на база детайлни разчети от страна ръководството на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД относно реализация на проектите на дружеството и очакваните финансови резултати от дейността*:

Показател (в хил.лв)	Прогноза към 31.12.2007	Прогноза към 31.12.2008	Прогноза към 31.12.2009
Общо приходи от дейността	2 664	6 462	9 002
Печалба от дейността преди данъчно облагане	1 725	5 033	8 126
Нетна печалба	1 553	4 530	7 313
Сума на активите	116 032	219 838	308 003

Източник: “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД.

Фактори, които са от съществено значение за дейността на Дружеството

Фактори, върху които Дружеството може да оказва влияние:

- Структуриране на портфейла от вземания по договори за лизинг, по начин, гарантиращ добра доходност и ликвидност, чрез включване на договори от различни сектори и с различни погасителни планове
- Ограничаване на оперативния риск чрез прилагане на детайлни процедури при обработката на документи за всеки лизингов договор, както и всички други процеси, включително счетоводство и управление на портфейла.

Фактори, които са извън контрола на Дружеството, касаят икономическата и политическата среда в страната, както и присъединяването на страната към Европейския съюз. Някои от тези фактори са стабилността на валутния борд и поддържане на фиксирания валутен курс на лева към еврото, ставката на данъчните задължения на Дружеството, лихвените нива, при които Дружеството може да си осигури външно финансиране и други. Тези фактори са подробно описани в Раздел “Общи рискове” на стр. 8 и следваща.

Прогнозите са надлежно изготвени на базата на представените по-горе предположения за развитие на емитента. Счетоводството на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД се води в съответствие със счетоводната политика на дружеството.

Прогнозна финансова информация

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

* Прогнозните данни са изготвени съобразно Международните счетоводни стандарти (МСО)

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

5.1. Информация за дейността на управителния орган

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

Членове на Съвета на директорите

Кирил Иванов Бошов – Председател на Съвета на директорите

Професионален опит и участия в други дружества, в които лицето е член на управителните и контролни органи:

Г-н Бошов участва в

- “АЛКОМЕРС” ЕООД рег. по ф. д. № 10027/ 1997 год. по описа на СГС
- “СТАРКОМ АСЕТ ЛИЗИНГ” АД, рег по ф.д. №4538/2006 год. по описа на СГС
- “СКАНДИНАВИЯ МОТОРС” ЕАД, рег по ф.д. 17061/1995г. по описа на СГС
- “СПОРТПРОЕКТ” ЕАД, рег. по ф.д. 245/2006 год. по описа на Софийски Окръжен Съд
- “ЕВРО АУТО” ООД, рег. по ф. д. № 4776/ 1997 год. по описа на СГС
- “ЕВРОФОРУМ” ООД, рег. по ф. д. № 13911/ 1996 год. по описа на СГС
- “БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОРПОРАЦИЯ” АД, рег. по ф. д. 773/ 2000 год. по описа на СГС
- “ГЕОЕНЕРГОПРОЕКТ” АД, рег. по ф. д. № 6471/ 1999 год. по описа на СГС
- “ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕВРО ИНС” АД, рег. по ф. д. № 9078/ 1998 год. по описа на СГС
- “ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ” АД, рег. по ф. д. № 14436/2006 по описа на Софийски градски съд
- “ЕВРОХОТЕЛС” АД, рег. по ф. д. № 1048/ 1999 год. по описа на СГС
- “КАПИТАЛ 3000” АД, рег. по ф. д. № 18384/ 1997 год. по описа на СГС
- “СТАРКОМ ХОЛД” АД, регистрирано по ф. д. № 1284/ 1996 год. по описа на СГС
- “ЕВРО-ФИНАНС” АД, регистрирано по ф.д. № 636/1994 год. по описа на СГС
- ”НИСАН СОФИЯ” ЕООД, регистрирано по ф.д. № 9717/2006 по описа на СГС

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

“Еврохолд България” АД – Заместник-председател на Съвета на директорите

Представявано от Георги Благов Денков

Професионален опит и участия в други дружества, в които лицето е член на управителните и контролни органи:

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

- “БЪЛГАРСКА ХОЛДИНГОВА КОРПОРАЦИЯ” АД, рег. по ф. д. 773/2000 год. по описа на СГС
- “ЕЙ СИ ЕМ КОНСУЛТ” ЕООД, рег. по ф.д.1196/1997 год. по описа на Софийски Окръжен Съд
- “ИТАЛТЕХ СЕРВИЗ БЪЛГАРИЯ” ЕООД, рег. по ф.д. 10026/1997 год. по описа на СГС
- “ДАБЪЛ КОМ” ЕООД, рег. по ф.д. 22253/1994 год. по описа на СГС
- “СТАРКОМ АСЕТ ЛИЗИНГ” АД, рег по ф.д. №4538/2006 год. по описа на СГС
- “ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕВРО ИНС” АД, рег. по ф. д. № 9078/1998 год. по описа на СГС
- “ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ” АД, рег. по ф. д. № 14436/2006 по описа на Софийски градски съд

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

Асен Емануилов Асенов – Изпълнителен директор

Професионален опит и участия в други дружества, в които лицето е член на управителните и контролни органи:

Г-н Асенов не извършва от свое или от чуждо име дейност, извън емитентната. Не участва в други търговски дружества като член на управителен или контролен орган, прокурист, не заема длъжност в други ръководни органи и не е неограничено отговорен съдружник.

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

Данни от договорите за управление:

Договорът за управление сключен между Изпълнителния директор на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД АСЕН ЕМАНУИЛОВ АСЕНОВ и Дружеството е безсрочен, като същият е сключен за периода, считано от избора му за изпълнителен член на Съвета на директорите – 03.08.2004 г. до датата на прекратяването на правомощията му, което събитие към настоящия момент не се е състояло.

Договорът за управление сключен между Председателя на Съвета на директорите на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД КИРИЛ ИВАНОВ БОШОВ и Дружеството е безсрочен, като същият е сключен за периода, считано от избора му за член на Съвета на директорите – 03.08.2004 г. до датата на прекратяването на правомощията му, което събитие към настоящия момент не се е състояло.

Договорът за управление сключен между Заместник - Председателя на Съвета на директорите на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД - “Еврохолд България” АД и Дружеството е безсрочен, като същият е сключен за периода, считано от избора на “Еврохолд България” АД за член на

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД Регистрационен документ - Част I от Проспекта

Съвета на директорите – 03.08.2004 г. до датата на прекратяването на правомощията му, което събитие към настоящия момент не се е състояло.

В договорите за управление е предвидена компенсация на членовете на Съвета на директорите в случай на едностранно прекратяване на договора по вина на Дружеството, като последното дължи на съответния член на Съвета на директорите обезщетение в размер на основното месечно възнаграждение, определено със същия договор.

За Изпълнителния член на СД АСЕН АСЕНОВ предвиденото обезщетение е в размер на 1 300 /хиляда и триста/ лева.

За Председателя на СД КИРИЛ БОШОВ предвиденото обезщетение е в размер на 650 /шестстотин и петдесет/ лева.

За Зам. - Председателя на СД предвиденото обезщетение е в размер на 650 /шестстотин и петдесет/ лева.

5.2. Информация за прокуристите на дружеството

Ивайло Емилов Петков – Прокурист

Професионален опит и дружества, в които лицето е член на управителните и контролните органи, прокуристи и съдружници през последните пет години:

Г-н Петков не извършва от свое или от чуждо име дейност, извън емитентната. Не участва в други търговски дружества като член на управителен или контролен орган, прокурист, не заема длъжност в други ръководни органи и не е неограничено отговорен съдружник.

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

Анисия Василева Аргирова– Прокурист

Професионален опит и дружества, в които лицето е член на управителните и контролните органи, прокуристи и съдружници през последните пет години:

Г-ца Аргирова не извършва от свое или от чуждо име дейност, извън емитентната. Не участва в други търговски дружества като член на управителен или контролен орган, прокурист, не заема длъжност в други ръководни органи и не е неограничено отговорен съдружник.

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

6. АКЦИОНЕРИ СЪС ЗНАЧИТЕЛНО УЧАСТИЕ

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

1. “Еврохолд България” АД - седалище и адрес на управление: гр. София, район Изгрев, рег. по ф. д. № 14436/2006 по описа на Софийски градски съд, с БУЛСТАТ 175187337

Дружеството притежава 52.22% акционерен дял в капитала на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД или общо 783 300 /седемстотин осемдесет и три хиляди и триста/ броя неделими, поименни,

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

непривилегировани, налични акции с право на глас, всяка от които с номинална стойност 1 /един/ лев, на обща стойност 783 300.00 /седемстотин осемдесет и три хиляди и триста/ лева.

2. Thames Capital Partners Limited - 2 New Square, London, WC2A 3RZ, United Kingdom

Дружеството притежава 33.33% от акционерния капитал на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД или общо 499 950 /четиристотин деветдесет и девет хиляди деветстотин и петдесет/ броя неделими, поименни, непривилегировани, налични акции с право на глас, всяка от които с номинална стойност 1 /един/ лев, на обща стойност 499,950.00 /четиристотин деветдесет и девет хиляди деветстотин и петдесет/ лева.

3. ЗД “ЕВРО ИНС” АД - седалище и адрес на управление: гр. София, район “Изгрев”, бул. “Г. М. Димитров”, № 16, рег. по ф. д. № 9078/ 1998 год. по описа на Софийския градски съд, с БУЛСТАТ серия “Ю”, код 121265113, с дан. № 2221109638.

Дружеството притежава 13.33 % акционерен дял в капитала на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД или общо 199 950 /сто деветдесет и девет хиляди деветстотин и петдесет/ броя неделими, поименни, непривилегировани, налични акции с право на глас, всяка от които с номинална стойност 1 /един/ лев, на обща стойност 199,950.00 /сто деветдесет и девет хиляди деветстотин и петдесет/ лева.

Информация за съществени промени в броя на притежаваните акции за последните 3 финансови години

Промените в броя на притежаваните акции от капитала на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД са подредени по възходящ ред, по следния начин:

1. На учредителното заседание на Общото събрание на акционерите на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД, проведено на 03. 08. 2004 г., е записан капитал в размер на 600 000 /шестстотин хиляди/ лева, разпределен в 600 000 /шестстотин хиляди/ броя неделими, поименни, непривилегировани, налични акции с право на глас, с номинална стойност от по 1 /един/ лев всяка една. Акциите са записани от учредителите, както следва:

- за ЗД “ ЕВРО ИНС “ АД: 59 990 /петдесет и девет хиляди, деветстотин и деветдесет/ броя акции, представляващи 9,99 % акционерен дял в капитала на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД;
- за “ СТАРКОМ ХОЛДИНГ “ АД: 540 010 /петстотин и четиридесет хиляди и десет/ броя акции, представляващи 90.01 % акционерен дял в капитала на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД.

2. На 16. 09. 2005 г. мажоритарният акционер на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД - “Еврохолд България” АД продаде, в изпълнение на договор за покупко-продажба на акции, джираса на ЛЪЧЕЗАР ДИМИТРОВ ТЕМЕЛКОВ притежавани от дружеството 10 000 /десет хиляди/ броя неделими, поименни, непривилегировани, налични акции с право на глас от капитала на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД с номера от 60 001 до 70 000.

3. На редовно годишно заседание на Общото събрание на акционерите на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД, проведено на 15. 02. 2006 г., капиталът на дружеството е увеличен до 1 000 000 лв., посредством издаване на 400 000 /четиристотин хиляди/ нови, неделими, поименни, непривилегировани, налични акции с право на глас, всяка от които с номинална стойност 1 /един/ лев. Емисионната стойност на всяка новоemitирана акция е в размер на 1 /един/ лев.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

4. На заседание на Общо събрание на акционерите на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД, проведено на 08.09.2006г., капиталът на дружеството е увеличен до 1 500 000 лв., посредством издаване на 500 000 /петстотин хиляди/ нови, неделими, поименни, непривилигирани, налични акции с право на глас, всяка от които с номинална стойност 1 /един/ лев. Емисионната стойност на всяка новоемитирана акция е в размер на 1 /един/ лев. При така извършеното увеличение на капитала на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД – гр. София, всички новоиздадени акции се разпределят между акционерите на Дружеството в гласуваното от тях съотношение, както следва:

- “Еврохолд България” АД: 52.22% от акционерния капитал
- Thames Capital Partners Limited: 33.33% от акционерния капитал
- ЗД “Евро Инс” АД: 13.33% от акционерния капитал
- Лъчезар Димитров Темелков: 1.12% от акционерния капитал

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

Лицето, което упражнява директен контрол върху емитента е мажоритарния собственик на дружеството - “Еврохолд България” АД, информация за когото е представена в раздел 6.1. “Данни за акционерите, притежаващи над 5 на сто от акциите с право на глас” по-горе.

6.3. Сделки със свързани лица

6.3.1. Дефиниция за “свързани лица”

Дефиницията на “свързани лица” по смисъла на т. 6.3.2. от Приложение No. 2 на Наредбата за проспектите е представена по-долу:

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

б) Неконсолидирани дружества, в които емитентът има значително влияние или които имат значително влияние върху него (асоциирани дружества); значително влияние е наличието на възможност да се участва в определянето на финансовата и оперативната политика на дружеството, но без упражняване на контрол върху нея;

в) Лица, притежаващи пряко или непряко по смисъла на чл. 145 ЗППЦК най-малко 5 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите на емитента;

г) Лицата, отговарящи за планирането, управлението или контролирането на дейностите на емитента, включително членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите, висшият ръководен състав, както и лицата в близка роднинска връзка с тях – съпрузи, низходящи и други лица, които биха могли да окажат влияние или биха могли да бъдат повлияни от лицата по предходното изречение относно взаимоотношенията им с емитента; и

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

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

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

Прспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Прспекта

Сделките, сключени със свързани лица, не се различават по вид и условия от сделките свързани с обичайната дейност на емитента и са посочени в таблицата по-долу:

Свързани лица	Основание за взаимоотношението	Вид сделка	(бѐѐ.ѐѐ)
Еврохолд България АД	Акционер	Договор за заем	780
		Приходи от лихви	16
		Приходи от такси и комисионни	10
		Вземания по фактурирани комисионни и лихви	16
ЗД Евроинс АД	Акционер	Нетни вземания по договори за фин.лизинг	350
		Приходи от лихви	21
		Приходи по договор за застр.агентство	298
		Разходи за застрахователни премии	86
		Вземания по фактурирани комисионни и мес.вноски	55
ЗОК Св.Николай Чудотворец	Дружеството е част от холдинга на Еврохолд България АД	Нетни вземания по договори за фин.лизинг	6
		Приходи от лихви	1
Евротест Контрол АД	Дружеството е част от холдинга на Еврохолд България АД	Нетни вземания по договори за фин.лизинг	37
		Приход от лихви	2
Еврохотелс АД	Дружеството е част от холдинга на Еврохолд България АД	Нетни вземания по договори за фин.лизинг	25
		Приход от лихви	2
Евро-финанс АД	Дружеството е част от холдинга на Еврохолд България АД	Нетни вземания по договори за фин.лизинг	50
		Предоставени средства за управление	1,219
София Моторс ЕООД	Дружеството е част от холдинга на Еврохолд България АД	Нетни вземания по договори за фин.лизинг	1999
		Приход от лихви	26
		Вземания по фактурирани мес.вноски	1
Еспас Ауто ЕООД	Дружеството е част от холдинга на Еврохолд България АД	Нетни вземания по договори за фин.лизинг	10
		Приход от лихви	1
Етропал АД	Дружеството е част от холдинга на Еврохолд България АД	Нетни вземания по договори за фин.лизинг	54
		Приход от лихви	6
		Вземания по фактурирани мес.вноски	5

7. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Годишните финансови отчети на Дружеството за 2006 г., одитирани от регистриран одитор, включващи баланс, отчет за приходите и разходите, отчет за собствения капитал, отчет за паричните потоци и приложения към финансовите отчети, са приложени към настоящия Регистрационен документ. Отчет за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството за периода 2006 г. е приложен към настоящия Регистрационен документ. Одиторски доклад за 2006 г. е приложен към настоящия Регистрационен документ.

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

8. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

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

Към 31.12.2006г.

Размер на капитала	1 500 000 лв.
Брой на емитираните и изцяло изплатени акции	1 500 000 броя акции
Всички емитирани акции са изцяло изплатени.	

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

Няма такива договори.

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

Емитентът няма дългосрочно участие в капитала на дружество, балансовата стойност на което възлиза на над 10 на сто от капитала му. Не е известно друго участие, което би могло да се отрази значително на оценката на активите и пасивите на емитента, на неговото финансово състояние или печалба и загуба.

Проспект за вторично публично предлагане на облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД
Регистрационен документ - Част I от Проспекта

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

Инвеститорите могат да получат актуализиран Регистрационния документ, Част I от Проспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД, както и допълнителна информация, в офиса на емитента в гр. София, бул. “Г. М. Димитров” No. 16, тел. (02) 9651 553, лице за контакти: Асен Асенов, всеки работен ден от 10:00 до 17:00 ч.

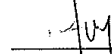
9. ДЕКЛАРАЦИЯ

Долуподписаните:

1. Асен Емануилов Асенов, Изпълнителен директор на "ЕВРОЛИЙЗ АУТО" АД,
2. Кирил Иванов Бошов, Председател на Съвет на директорите "ЕВРОЛИЙЗ АУТО" АД,
3. Георги Благов Денков - Зам. Председател на Съвет на директорите на "ЕВРОЛИЙЗ АУТО" АД, и
4. Ивайло Емилов Петков, изготвил актуализирания Прспект за вторично публично предлагане,

ДЕКЛАРИРАМЕ,


1. Регистрационният документ, Част I от Прспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на "ЕВРОЛИЙЗ АУТО" АД, отговаря на изискванията на закона.
2. При изготвянето на Регистрационния документ, част I от Прспекта за вторично публично предлагане на корпоративни облигации на "ЕВРОЛИЙЗ АУТО" АД, са положили необходимата грижа, и информацията, съдържаща се в него, доколкото им е известно, не е невярна, подвеждаща или непълна.

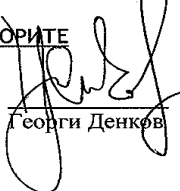

Асен Асенов
Изпълнителен директор
"ЕВРОЛИЙЗ АУТО" АД




Ивайло Петков
Прокурист
"ЕВРОЛИЙЗ АУТО" АД

ЧЛЕНОВЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ


Кирил Бошов


Георги Денков

10. ПРИЛОЖЕНИЯ

1. Удостоверение за актуална съдебна регистрация
2. Годишен финансов отчет за 2006г., одитиран от регистриран одитор
3. Одиторски доклад за 2006 г.
4. Отчет за управлението за 2006 г. на “Евролийз Ауто” АД