

The page features a decorative graphic consisting of several overlapping blue circles of varying sizes and shades, arranged in a diagonal pattern from the top right towards the bottom right. Two thin, light blue lines intersect to form a large 'V' shape that frames the circles.

**Еврохолд България АД**

**МЕЖДИНЕН  
КОНСОЛИДИРАН  
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**1 януари - 30 септември 2011**

# СЪДЪРЖАНИЕ

**За допълнителна информация относно следното:**

За Нас  
Структура  
Корпоративно управление  
Информация за инвеститори  
Комуникация и медии  
**моля посетете:**  
[www.eurohold.bg](http://www.eurohold.bg)

- 1. Преглед на дейността през трето тримесечие на 2011 г. и с натрупване от началото на година**
- 2. Влияние на важните събития върху финансовия отчет към 30 септември 2011**
- 3. Описание на основните рискови фактори и механизми за тяхното управление**
- 4. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през трето тримесечие на 2011 г.**



## **МЕЖДИНЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

***съдържащ информация за важни събития, настъпили през трето тримесечие на 2011 г. и с натрупване от началото на текущата година***

***съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК***

### **ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ**

В периода март – май 2011 г., с решение на Управителния съвет на Еврохолд България АД, на основание правомощието, предоставено му по силата на чл. 13, ал. 5 от Устава на дружеството, капиталът на Еврохолд България АД беше увеличен посредством издаването на 46 146 076 нови акции, с номинална стойност 1.00 лв. и емисионна стойност 1.00 лв. всяка. Дружеството издаде 62 497 636 права като съотношението брой права/ нови акции беше 1/1. Бяха записани 46 146 076 акции или 73.84% от количеството, предложено за записване. Понастоящем капиталът на дружеството възлиза на 108 643 712 лева, разпределен в 108 643 712 броя обикновени, поименни, непривилегировани, безналични акции, с право на глас, право на дивидент и ликвидационен дял, с номинална стойност от 1.00 лев всяка една.

На 27.07.2011 г. Управителният съвет на Еврохолд България АД, на основание правомощието си, дадено му по силата на чл. 13, ал. 5 от Устава във връзка с приложимите разпоредби от ТЗ и ЗППЦК, взе решение за последващо увеличение на капитала на Еврохолд България АД. Комисията за финансов надзор одобри проспекта за първично публично предлагане на 36 214 570 броя нови обикновени, поименни, непривилегировани, безналични акции, с право на глас, право на дивидент и ликвидационен дял, с номинална стойност от 1.00 лев всяка една.

На 28 ноември 2011 приключи успешно подписката за записване на акции от публичното предлагане на Еврохолд България АД. Записани са 18,701,288 броя акции, което представлява 51.64% от предложените права. Минималният праг за успех на емисията е 50%. Общо капиталът на компанията ще бъде увеличен от 108 643 712 на 127 345 000 лева. Новата емисия е регистрирана в Търговски регистър на 30 ноември 2011. Предстои регистриране на увеличението в Централен депозитар, Комисията за финансов надзор и регистриране на новите акции за търговия на регулиран пазар.

Еврохолд България АД предприе необходимите стъпки за листване на акциите си на Варшавската фондова борса. На свое заседание, проведено на 26 септември 2011 г., Управителният съвет на Еврохолд България АД взе решение за осъществяване на двойно листване на акциите на ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД посредством заявяване на всички съществуващи 108 643 712 (сто и осем милиона шестстотин четиридесет и три хиляди седемстотин и дванадесет) броя акции от регистрирания капитал на ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД, ISIN: BG1100114062, за допускане до търговия на регулиран пазар в Република Полша, а именно до организирания от Варшавската фондова борса (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Warsaw Stock Exchange) Главен пазар на акции (Główny rynek GPW, Main List).

С Решение №658–Е от 27.10.2011 г. Комисията за финансов надзор потвърди проспекта за допускане до търговия на Варшавската Фондова Борса на всички 108

643 712 обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми акции от капитала на Еврохолд България АД. На 14.11.2011 г. процедурата по паспортизиране на проспекта приключи и пред полската Комисия за финансов надзор и впоследствие емисията акции на Еврохолд България АД бе регистрирана от полския Централен депозитар под съществуващия ISIN код на емисията BG1100114062. На 29 ноември 2011 г. Варшавската фондова борса допусна до търговия всички 108 643 712 обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми акции от капитала на Еврохолд България АД, с което процедурата бе завършена.

След вписване на текущото увеличение на капитала на Еврохолд България АД от 108 643 712 лева на 127 345 000 лева посредством издаването на нови 18 701 288 обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми акции, предстои регистрация за допускане до търговия и на новата емисия на Варшавската фондова борса.

Очаква се в рамките на първата половина на м. декември да бъде определена и дата на първа котировка за акциите на компанията.

\*\*\*

Съгласно междинния консолидиран финансов отчет за трето тримесечие на 2011 година консолидираните приходи от оперативна дейност на Еврохолд България АД са в размер на 274.6 милиона лева спрямо 286.1 милиона лева за същия период на 2010 година. Приходите от продажби за текущия период, включващи приходи от застрахователна дейност, продажба на автомобили и недвижими имоти, са в размер на 250.9 милиона лева спрямо 262.5 милиона лева за предходния период. Основната причина за реализирания спад от 4.4% на приходите от продажби се дължи на намалението на записаните премии по застраховка «Гражданска отговорност» на автомобилистите в Румъния още през първо тримесечие на настоящата година. Финансовите приходи, включващи приходи от лизингови операции, инвестиционно посредничество и дейността на дружеството-майка, запазват размера си като достигат 23.7 милиона лева спрямо отчетения през първите девет месеца на 2010 година резултат в размер на 23.6 милиона лева. Групата отчита загуба за периода в размер на 2.2 милиона лева спрямо загуба от 3.3 милиона лева за съпоставимия период на миналата година.

В таблицата по-долу е представена информация за приходите на дъщерните компании за трето тримесечие на 2011 г. спрямо съпоставимия период на 2010 г. Направена е и съпоставка на финансовия резултат, реализиран от компаниите, за деветмесечието на текущата и предходната година. Резултатите са на база индивидуални отчети на компаниите без да е отчетен ефектът от вътрешногрупови елиминации.

Към деветмесечието на 2011 г. нетният резултат на продължаващите през текущата година дейности е загуба в размер на 2.1 милиона лева спрямо загуба в размер на 5.4 милиона лева за съпоставимия период на 2010 г. или загубата към 30.09.2011 г. намалява с 3.3 милиона лева спрямо същия период на 2010 г.

<b>Финансови резултати по сектори</b>		
<b>Нетен резултат</b>	<b>30.9.2011</b>	<b>30.9.2010</b>
Дружеството-майка	2,044	(711)
Застраховане и здравно осигуряване	(2,750)	(1,457)
Финансово-инвестиционна дейност	251	320
Лизинг	(267)	1,138
Автомобили	(402)	(3,906)
Недвижими имоти	(966)	(817)
<b>Нетен резултат от продължаваща дейност</b>	<b>(2,090)</b>	<b>(5,433)</b>
Преустановена дейност - Производство	-	1,447
<b>Общо нетен резултат</b>	<b>(2,090)</b>	<b>(3,986)</b>

<b>Общо приходи по сектори</b>		
	<b>30.9.2011</b>	<b>30.9.2010</b>
Дружеството-майка	7,584	8,820
Застраховане и здравно осигуряване	176,380	180,389
Финансово-инвестиционна дейност	9,526	7,345
Лизинг	10,954	13,218
Автомобили	81,271	76,438
Недвижими имоти	4,064	4,543
Производство	-	16,197
<b>Общо приходи</b>	<b>289,779</b>	<b>306,950</b>

Консолидираните разходи за оперативна дейност на групата Еврохолд към 30 септември 2011 година са в размер на 227.3 милиона лева спрямо 238 милиона лева за съпоставимия период на 2010 година. Разходите за дейността, включващи разходи от застрахователна дейност и продажба на автомобили, са в размер на 218.3 милиона лева, докато за същия период на 2010 година са 227.5 милиона лева. Разходите, свързани с дейността на лизинговите дружества, инвестиционно посредничество и дейността на дружеството-майка, са в размер на 9 милиона лева спрямо 10.5 милиона лева към 30 септември 2010 година. Разходите за лихви на компаниите от групата Еврохолд към края на деветмесечието възлизат на 10.8 милиона лева спрямо 11.8 милиона лева за предходния период. Административните и амортизационните разходи за периода намаляват с близо 8% - от 42.8 милиона лева през трето тримесечие на 2010 година до 39.5 милиона лева.

Консолидираните активи към края на отчетния период възлизат на 603.4 милиона лева спрямо 603.9 милиона лева към 31 декември 2010 година. Най-съществен ръст от консолидираните активи с 69.3% бележат финансовите активи, от 42 милиона лева към 30.09.2010 г. те достигат до 71.2 милиона лева към текущия отчетен период.

Собственият консолидиран капитал на групата Еврохолд е в размер на 188.5 милиона лева, а малцинственото участие е 51.2 милиона лева, съответно през съпоставимия период те са в размер на 155 милиона лева собствен капитал за групата и 52.2 милиона лева малцинствено участие. Ръстът на собствения капитал се дължи на успешно приключилото през месец май увеличение на капитала на

Еврохолд България. Общо капиталът на компанията е увеличен с 46 146 076 милиона лева от 62 497 636 до 108 643 712 милиона лева.

Нетекущите консолидирани пасиви намаляват от 221.4 милиона лева към края на 2010 г. до 184.9 милиона лева към 30 септември 2011 година, само за сравнение - нетекущите пасиви към 30 юни 2011 г. са били в размер на 195.8 милиона лева. Намалението на нетекущите пасиви се дължи основно на извършени главнични плащания по облигационни емисии и по банкови кредити на лизинговата компания Евролийз Ауто ЕАД в размер на 37.8 милиона лева. Текущите пасиви на Групата отбелязват лек ръст и са в размер на 178.8 милиона лева спрямо 175.2 милиона лева към края на 2010 година. Ръстът на текущите пасиви се дължи на увеличаване на техническите резерви на застрахователните компании - собственост на групата. Техническите резерви на застрахователните компании към 30 септември 2011 година възлизат на 128.2 милиона лева спрямо 126.3 милиона лева към края на 2010 година. Холдингът отбелязва положителен паричен поток от оперативна дейност в размер на 3.2 милиона лева.

## **ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП**

През първото деветмесечие на 2011 година Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) реализира консолидирани приходи от застрахователни премии в размер на 154.9 млн. лева, спрямо 183.2 млн. лева за същия период на 2010 г. Основната причина за спада в приходите е намалението на записаните премии по застраховката «Гражданска отговорност на автомобилистите» в Румъния с около 31%, което е следствие от спада на цените на румънския застрахователен пазар. През деветмесечието има значително нарастване на записаните премии по немоторните застраховки спрямо предходната година – при Имущество и Злополука, съответно със 125% и с 11%. Записаните премии по Каско и Карго за периода намаляват с 19% и 9%, основно заради стагнацията в икономиката като цяло.

Съгласно финансовите отчети, през първите девет месеца на 2011 година консолидираната загуба е в размер на 2.75 милиона лева спрямо загуба от 1.3 милиона лева за същия период на 2010 година.

През отчетния период Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) е взела решение за увеличение на капитала на Евроинс Румъния с 20 милиона RON или 5 милиона евро. Увеличението на капитала ще приключи преди 31.12.2011 г.

През отчетния период от 01.01.2011 година до 30.09.2011 година са настъпили следните съществени факти и обстоятелства в дейността на дружествата от групата на Евроинс Иншурънс Груп:

### ➤ **Евроинс България**

През деветте месеца на 2011 г. ЗД Евроинс АД (Евроинс) отчита брутен премиен приход от 52.1 млн. лева или 5.8 % ръст спрямо същия период на 2010 г., когато е бил 49.3 млн. лева. Постигнатият резултат е вследствие основно на нарасналите брутни записани премии по застраховка “Гражданска отговорност” на автомобилистите със 7.7 млн. лв. или 44.5 % спрямо деветмесечието на предходната година. Запазва се политиката на Дружеството за поддържане на разумно ниво на

премиите по застраховката като за периода средната рискова премия по застраховката нараства от 123 на 174 лв. в резултат от увеличението на цената и същественото намаление на аквизиционните разходи.

През деветте месеца на 2011 г. Евроинс реализира нетна печалба от 1.0 млн. лв. спрямо загуба от 73 хил. лв. за същия период на 2010 г.

За периода от 01.01.2011 г. до 30.09.2011 г. най-голям дял в портфолиото на компанията продължават да заемат автомобилните застраховки "Каско на МПС" (30.7 %) и "Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС" (47.7 %) или общо 78.4 % от премийния приход.

Възникналите претенции, нетни от презастраховане, през третото тримесечие на 2011 г. са в размер на 27.1 млн. лева и са с 21.2 % повече от същия период на 2010 г., когато са били 22.4 млн. лв. Квотата на щетите, нетна от презастраховане, за периода е 67.5 %. Причината за промяната и по двата показателя е основно увеличеният размер на техническите резерви вследствие на приетата през м. ноември 2010 г. нова нормативна уредба по застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите.

Компанията продължава успешно да следва дългосрочната си стратегия за оптимизация на оперативните разходи, като административните разходи за периода от 01.01.2011 г. до 30.09.2011 г. са 9.0 млн. лв. или 1.7 % по-малко спрямо деветмесечието на 2010 г., когато са били 9.2 млн. лева. Постигнато е и съществено подобрене на аквизиционните разходи с 8.1 пункта спрямо 2010 г., като нетната квота на тези разходи през третото тримесечие на 2011 г. е 25.5 %.

Нетният резултат от инвестиционна дейност за периода е положителен в размер на 2.7 млн. лева спрямо печалба от 81 хил. лева през деветмесечието на 2010 г.

Техническите резерви на дружеството, нетни от презастраховане, нарастват до 48.1 млн. лв. или с 11.6 % повече от размера им към 31.12.2010 г., когато са били 43.1 млн. лв.

През деветмесечието на 2011 г. бяха извършени редица промени в дейността на Дружеството, целящи както да се отговори на новите нормативни изисквания, така и да се подобри обслужването на клиентите.

Във връзка с новоприетия Закон за данък върху застрахователните премии (обн., ДВ, бр. 86 от 02.11.2010 г., в сила от 01.01.2011 г.) от 01.01.2011 г. са пуснати в употреба нови бланки по всички видове застраховки, като данъкът се посочва на отделен ред в полиците. Издадени са инструкции за неговото начисляване и събиране от служителите на дружеството и застрахователните посредници.

За удобство на клиентите на дружеството е създаден електронен калкулатор за пресмятане на дължимата премия по застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите, който е достъпен на сайта на Евроинс.

Въведена е практика клиентите на компанията да получават SMS-и за изтичащите полици 2 седмици преди крайния им срок.

На 02.05.2011 г. стартира нов промоционален продукт по застраховка "Каско на МПС" – "Избирам ЕВРОИНС", за леки автомобили до 6-тата година от датата на

производство и за нови автомобили, закупени в брой от официален вносител или дилър за съответната марка. Считано от 01.07.2011 г. застраховка "Каско на МПС" е с променена тарифа, а от 18.07.2011 г. са въведени и нови Общи условия по застраховката.

Евроинс е първото застрахователно дружество, получило сертификат за достъп до Единната информационна система за оценка, управление и контрол на риска (ЕИСОУКР) на Гаранционния фонд. С това от 01.06.2011 г. стартира и издаването на електронни полици по застраховки "Гражданска отговорност" на автомобилистите, които могат да бъдат сключвани в 750 обекта в цялата страна, специално оборудвани с необходимите технически средства и обучен персонал. От 01.06.2011 г. се издават и електронни полици "Злополука на пътниците в обществения транспорт", чиито номер се получава от ЕИСОУКР. В тази връзка от 26.07.2011 г. Дружеството прекрати работата с хартиени бланки за полици по тези застраховки.

От 01.06.2011 г. са въведени нови Правила за организация на работата във финансова дирекция и отдел "Счетоводство", "Правила за кредитен контрол" и "Вътрешни правила за счетоводство на агенция".

В съответствие с новата стратегия за изграждане на фирмен имидж и бранд на търговската марка на Евроинс, от 01.06.2011 г. са въведени стандарти за външния и вътрешен вид на агенциите, офисите и представителствата, както и вътрешни стандарти за работа с клиентите на дружеството.

От 21.07.2011 г. се въведе автоматично тарифиране при издаване на електронна полица "Каско на МПС", като в информационната система са заложени тарифни числа за различните видове автомобили, съответните отстъпки и надбавки, съгласно указанията за застраховката.

Считано от 19.08.2011 г. всички офиси, агенции и представителства на Евроинс се задължават да издават само и единствено електронни полици по застраховки "Имущество", както и да обучат застрахователните посредници да издават такива полици.

### ➤ **Евроинс Румъния**

Според финансовите отчети, за първите девет месеца на 2011 г. Евроинс Румъния регистрира брутен премиен приход от 93.1 млн. лева, или 24% спад спрямо 2010 г. Спадът в приходите основно се дължи на намалението в записаните премии на застраховката «Гражданска отговорност» на автомобилистите с 31 % и е в съответствие с общия спад на пазара. През месец август 2011 се обръща тенденцията за спад на пазара и през октомври средната цена на застраховката «Гражданска отговорност» нараства до 225 лева (тази стойност включва ефекта от спада на левата спрямо еврото).

През периода Евроинс Румъния има значително повишение на приходите от немоторните застраховки «Имущество» и «Отговорности», съответно със 376 % и 36 % спрямо същия период на 2010 г. Причините за повишението са въвеждането на нови продукти и провеждане на обучения на агентската мрежа. Като следствие от увеличените приходи по застраховки «Имущество», почти трикратно нараства делът



на немоторните застраховки които за деветмесечието достигат 17.3% от общият застрахователен портфейл спрямо 5.8% за деветмесечието на 2010 г.

Негативният технически резултат за периода е частично компенсиран от инвестиционна печалба и нетният резултат е загуба в размер на 2 млн. лева, което е на нивата на резултатите от 2010 г.

През отчетния период Евроинс Румъния разширява гамата на застрахователното си портфолио с няколко нови продукта, които са специално разработени за румънския пазар: туристическа застраховка с SMS и застраховка "Home assistance". Новите продукти са разработени в отговор на повишените изисквания на развиващия се застрахователен пазар. Евроинс Румъния работи и в насока подобряване на условията по съществуващите продукти, като например застраховка „Медицински разходи при пътуване в чужбина“.

През периода компанията прави анализ и сегментация на риска при застраховките Каско и Гражданска отговорност. От средата на октомври се въвеждат нови тарифи и за двете застраховки, на базата на направените анализи. Добавени са допълнителни категории, които определят цената на застраховките: региони (45 региона), възраст на собственика на превозното средство, мощност на двигателя, модел автомобил. Разработени са три вида Каско продукти, покриващи съответно рисковете стъкла, сблъсък и пълно каско.

Освен с разработването и предлагането на нови застрахователни продукти през изминалия период, Евроинс Румъния продължава и с подобряване на оперативната си дейност в двете основни направления на застрахователния бизнес:

- Относно дейността по уреждане на претенции, през отчетния период продължава подобрието на вътрешните правила и процедури. Инспекторите, които отговарят за обработването на щетите, предявени от клиентите на компанията, се оценяват по нововъведените критерии.
- Създаденият през 2010 г. нов отдел „Регресни искове“ с цел повишаване на събираемостта по регреси продължава успешно работата си и през първото деветмесечие на 2011 г. Разработени са процедури и правила за работата на отдела и са въведени критерии за оценка на работата на служителите в отдела.

### ➤ **Евроинс Македония**

За първото деветмесечие на 2011 г. Евроинс Македония регистрира брутен премиен приход от 10.8 млн. лева, или 6% ръст спрямо същия период на 2010 г. Повишението на премиения приход е в резултат от подписването на договори с големи клиенти. Важно е да се отбележи, че през отчетния период отново са спечелени два нови търга за най-големите клиенти на компанията – Централната Банка на Република Македония и най-голямата частна банка в Република Македония – Комерциална банка.

Реализираната нетна загуба за първите девет месеца на 2011 г. е в размер на 0.4 млн. лева спрямо загуба от 0.2 млн. лева за същия период на 2010 г., което се дължи на променената от началото на 2010г. нормативна уредба.

През периода влизат в сила множество нови нормативни актове като: правила за изчисляване на техническите резерви, правила за определяне на вземанията, правилник за отчета на актюера, правилник за изчисляване на коефициент на ликвидност, минимална ликвидност и правилник за вида и характеристиките на средствата, които покриват техническите резерви; нови лимити за инвестираните средства в Македония и зад граница и други. Новите изисквания ще наложат еднократни начисления на разходи през първата година от въвеждането им.

#### ➤ **Евроинс Здравно Осигуряване**

През първото деветмесечие на 2011 г. Евроинс Здравно Осигуряване регистрира брутен премиен приход от 2.2 млн. лева или 51 % ръст спрямо същия период на 2010 г. През периода компанията реализира нетна печалба от 19 хил. лева спрямо загуба от 112 хил. лева за същия период на 2010 г.

И през 2011 г. Евроинс Здравно Осигуряване продължава да осъществява иновативна продуктова политика и да предлага нови и разнообразни пакети от доброволни здравни осигуровки на българския пазар: „Индивидуално и семейно здравно осигуряване“ и клауза «Здраве», предназначени за физически лица и „Профилактика и трудова медицина“, предназначен за корпоративни клиенти.

През март месец стартира онлайн услугата „Виртуална клиника“ съвместно с Медицински Център „Св. Пантелеймон“. „Виртуална клиника“ е интернет сайт, чрез който 24 часа в денонощието клиентите на Евроинс Здравно Осигуряване, от всяка точка на света, могат да получат консултация от лекари и специалисти в следните направления:

- традиционна медицина
- медицинска логистика
- поддържане на лично здравно досие.

От началото на годината се въвежда процедура по уведомяване на клиентите чрез SMS при завеждане на претенция и изплащане на суми.

## **АВТО ЮНИОН**

Консолидираният финансов резултат на компанията за периода от 01.01.2011 до 30.09.2011 г. е 402 хил. лв. загуба, като резултатът за същия период на миналата година е загуба в размер на 4,018 хил. лв. Значителното намаление на загубата се дължи основно на реализирания ръст на приходите от продажби спрямо 30.09.2010 г. - от 78,543 хил. лв. на 80,854 хил. лв. за деветмесечието на 2011 г., както и на намаляване на разходите за лихви, което е постигнато чрез оптимизиране на разпределението на оборотни средства в автомобилния холдинг.

За деветмесечието на 2011 година продажбите на нови автомобили, реализирани от автомобилния холдинг в групата на Еврохолд България – Авто Юнион, възлизат на

1,898 бр. спрямо 1,695 бр., реализирани през същия период на 2010 година, което представлява ръст в размер на 12.1%. Пазарният дял на Авто Юнион за периода от началото на годината до 30 септември 2011 година възлиза на 11.9%. С този обем на продажби Авто Юнион заема второ място на автомобилния пазар.

В продажбата на мотоциклети Авто Юнион заема отново второ място с 66 продажби или 21.6% пазарен дял.

Най-голям ръст в продажбите за деветмесечието регистрират Нисан София (Nissan, Renault, Dacia) с общо 633 продажби, което е 19% ръст спрямо същия период на 2010 г., Булвария Варна (Каргоекспрес) - ръст от 61.5% и Стар Моторс (Mazda), реализирали ръст в размер на 47% спрямо деветмесечието на миналата година с 376 продадени автомобила.

През отчетния период са сключени флийт сделки чрез компании от автомобилния холдинг: с Държавна Агенция за Малки и Средни Предприятия е сключена сделка за 14 броя Шевролет Авео и 2 бр. Опел Мувано; на Авто Транс са продадени 8 бр. Клио, 1 бр. Дачия Логан и 1 бр. Опел Инсигния; с фирма Аурубис е сключена сделка за 2 броя Мазда CX-7, 7 броя Мазда ВТ 50 и 10 бр. Рено Меган, сделката с фирма Кавен Орбико е за 5 броя ФИАТ Добло, като е подписан и договор за извънгаранционно сервизно обслужване на автопарк от 350 коли; на различни други корпоративни клиенти са продадени общо 12 броя Шевролет Спарк, 5 броя Шевролет Авео, 5 броя Мазда ВТ-50 и 27 броя ФИАТ Пунто. Също така през месец Ноември Ауто Италия, официален представител на Фиат за България, е реализирал сделка за 43 лекотоварни автомобила Fiat Doblo с иновативни двигатели, фабрично оборудвани да работят на метан.

През отчетния период - на 18 юли 2011 г. Еврохолд България АД увеличи капитала на Авто Юнион с 850,000 лв. чрез издаване на 1,700 акции по номинал от 500 лв. В края на месец септември бе взето решение за ново увеличение на капитала на Авто Юнион, като на 17 октомври 2011 г. капиталът е увеличен с нови 5 млн. лв. чрез издаване на 10,000 акции по номинал от 500 лв. Към настоящият момент акционерният капитал на Авто Юнион възлиза на 27,971,500 лв.

От своя страна Авто Юнион е извършил увеличение на капиталите на някои от дъщерните си дружества, като Нисан София ЕАД с 750,000 лв., чрез издаването на 150,000 акции по номинал от 1 лв. всяка и емисионна стойност от 5 лв. и Скандинавия Моторс АД с 850,000 лв., чрез издаване на 850 дяла по 1,000 лв. номинал.

През юни 2011 г. Булвария отпразнува 20 години от създаването си. Компанията откри официално и новия си шоурум в София, на бул. „Христофор Колумб“ №43. За максимално удобство, Булвария вече посреща и обслужва клиенти в два сервизни и продажбени центъра в София – в западната част на града, на ул. „Орион“ №84 и в източната част на града, на бул. „Христофор Колумб“ №43.

На 22 юни 2011 г. Мотобул ЕООД е подписал договор със словенската фирма G.M.T. с което фирмата става оторизиран дистрибутор за България за следващите 5 години на маслата Castrol и VP. Също така дружеството от автомобилния холдинг е подписало инвестиционни договори за оборудване с G.M.T. на стойност от 424 хил. евро.

На 01 юли 2011 г. Евролийз рент-а-кар е подновил лицензите си на АВИС и Бъджет за България за срок от 5 години.

На 21 юли 2011 г. Булвария Холдинг закупува земя с площ 14,729 кв. м. в София, кв. Люлин на стойност 817,800 лв.

Каргоекспрес ЕООД е преименувано на Булвария Варна на 26 юли 2011 г. с оглед на това, че компанията е тясно свързана с дейността на Булвария Холдинг и двете компании са оторизиран дилър на Опел и Шевролет.

На 29 юли 2011 г. Авто Юнион става едноличен собственик на 100% от Нисан София, като придобива миноритарния дял от 2%, представляващи 43 584 броя акции с номинална стойност 1 лев всяка една. Промяната в правната форма на Нисан София ЕАД е вписана в Търговския регистър при Агенцията по вписванията на 15.08.2011 г.

На 06 август 2011 г. Авто Юнион придобива 51 %, представляващи 5 100 дяла от капитала на „Ауто 1“ ООД с номинална стойност от 100 лева всеки. Дружеството „Ауто 1“ ООД е с основна дейност внос и продажба на резервни части за автомобили. С направената инвестиция Авто Юнион АД допълва и подпомага сервизната си дейност като основен източник на рентабилност.

На 01 септември 2011 г. Търговският регистър при Агенцията по вписванията е вписано преобразуване чрез вливане на „Булвария Рент а Кар“ ЕООД в „Евролийз Рент а Кар“ ЕООД. В следствие на вливането цялото имущество на „Булвария Рент а Кар“ ЕООД преминава към „Евролийз Рент а Кар“ ЕООД, което става негов универсален правоприемник. Преобразуващото се дружество е прекратено без ликвидация. Основната цел на това реструктуриране е постигане на по-добра сегментация на пазара, което ще доведе до повишаване нивото на обслужване и удовлетвореност на клиентите. Това е предпоставка за затвърждаване на пазарните позиции на Avis и Budget в България и увеличаване на пазарния им дял. Чрез обединяването на двете компании се постига оптимизиране на ресурсите, редуциране на разходите за наеми, софтуеър, финансиране и оптимално използване на автопарка. Очакваното намаление на общите разходи е в размер на около 500 хиляди лева годишно.

В следствие на преобразуването по отношение на „Евролийз Рент а Кар“ ЕООД не са настъпили промени във фирмата, седалището и адрес на управление, начина на представителство, учредителния акт и/или едноличния собственик на капитала.

До края на финансовата 2011 г. Авто Юнион АД ще придобие собствеността над Дару Кар АД, за което автомобилният подхолдинг е получил одобрение от Комисията за защита на конкуренцията за сделка по придобиване на дружеството Дару Кар АД, както и одобрение от БМВ АГ за прехвърляне на собствеността на Дару Кар АД. Компанията има оторизиран сервиз за ремонт на автомобили БМВ, Мини, Роувър, Ленд Роувър и Махиндра. Също така, предлага и оригинални резервни части за марките автомобили, които предлага. Дару Кар разполага с търговски и сервизен комплекс в гр. София – ж.к. „Дружба“. Сделката е част от стратегията на автомобилния подхолдинг за разширяване пазарния му дял в сегмента обслужване на автомобили от висок клас, както и придобиване на сервизни центрове като основен източник на рентабилност поради ниските маржове при продажбата на нови автомобили в настоящата пазарна ситуация.

По отношение на продуктовото представяне и от началото на 2011 година продължава предлагането на интегрирани и комбинирани продукти за клиентите на Авто Юнион, благодарение на синергията между основните направления на Еврохолд. Основен акцент в специалните условия за клиентско обслужване са:

- Преференциални застрахователни тарифи от Евроинс при застраховка на нов автомобил. От месец ноември 2011 г. фирмите от автомобилния холдинг заедно със Застрахователно дружество ЕВРОИНС АД стартират продажбата на нов продукт "Каско на МПС", предлагащ уникална комбинация от застраховка с безплатен технически преглед, който ще бъде извършван в сервизите на фирмите от Авто Юнион. Предимствата на застраховка "Каско на МПС" са безплатен преглед за установяване на техническото състояние на автомобила; 4,5 % тарифно число за леки автомобили над 4 години; безплатна пътна помощ до 150 км в случай на настъпване на застрахователно събитие, от местопроизшествието до автосервиз; компетентно сервизно обслужване и широка мрежа от доверени сервизи в цялата страна от компании-партньори;
- Специални лизингови калкулатори и продукти за отделните марки автомобили;
- Договаряне с производителите доставка на лимитирани серии специално подбрани пакети оборудване на автомобили на преференциална цена, като това се превръща в предлагане на клиенти на специални цени за ограничен период от време;
- Сервизно обслужване при преференциални условия и конкурентни цени и за автомобилите извън гаранция.

## **ЕВРОЛИЙЗ ГРУП**

Евролийз Груп завърши процедурата по увеличение на капитала стартирана през предходното тримесечие, с 1,71 милиона Евро. След вписването в търговския регистър капитала на достигна до 13,5 милиона Евро.

Финансирането, което Евролийз Ауто ЕАД успя да си осигури през 2010 година продължава и през 2011. В резултат на добрата дилърска мрежа и активното управление на вземанията, дружеството постига като цяло ниски нива на просрочия и връщане на автомобили в сравнение с останалите пазарни участници.

Евролийз Груп изпълни задължението за вноска в капитала на Евролийз Ауто ЕАД с 1 550 000 Евро, поето при последното увеличение на капитала. Евролийз Ауто ще използва новия ресурс за формиране на нов портфейл в изпълнение на задълженията си за спазване на коефициенти на покритие към финансиращите институции. След вноската, Евролийз Груп придоби правото и изпълни процедурата за увеличение на капитала на Евролийз Ауто с неразпределената печалба, реализирана през предходните периоди. С това, капитала на компанията вече е 20 милиона лева.

С усвояването на втория транш от ЕБВР и лимитите, които компанията има от местни банки, Евролийз Ауто България разполага с необходимия ресурс за финансиране на дейността през 2011 година. С оглед тенденцията за възстановяване на автомобилния бизнес, компанията очаква по-големи обеми на новия бизнес. С цел запазване на пазарния дял на компанията и допълнителното му разширяване, Евролийз Ауто започна разговори с търговски банки за ново финансиране, за да обезпечи финансирането на нов бизнес през 2012 година.

През третото тримесечие на 2011 година Евролийз Ауто България реализира минимален спад на нетните лизингови вземания в размер на 4.62% спрямо предходното тримесечие.

Евролийз Ауто Румъния е с осигурен финансов ресурс за прогнозния си портфейл за 2011 година, като постепенно разширява сътрудничеството си с местните автодилъри. През последното тримесечие компанията успя да си осигури непрекъснат поток от нов бизнес от местни дилъри. През третото тримесечие на 2011 година Евролийз Ауто Румъния запазва размера на лизинговия портфейл на нивата от предходното тримесечие.

Капиталът на Евролийз Ауто Румъния бе успешно увеличен със 160,000 Евро след вписването в търговския регистър.

Към края на третото тримесечие на 2011 година Евролийз Ауто Македония отчита 15% ръст на лизинговия си портфейл спрямо предходно тримесечие и повече от 100% на годишна база. Компанията финансира нови договори, изразходвайки ресурса от новодоговорените кредитни линии, като през последното тримесечие увеличи размера с още 500,000 Евро предназначени за нов бизнес.

## **ЕВРО-ФИНАНС**

Започналите през второ тримесечие структурни промени, свързани с назначаване на нови изпълнителни директори – Момчил Петков и Иво Сеизов, приключиха в края на м. септември.

С избора на Иво Сеизов за изпълнителен директор приключи етапът на оперативното реструктуриране на Евро-Финанс, целящо подготовката на дружеството за агресивно навлизане на посредника в сферата на онлайн финансовите услуги и разширяване на пазарния дял извън пределите на България.

В края на трето тримесечие беше пуснат демо режим на новата платформа за интернет търговия Meta Trader 5. Платформата е активна към клиентите на Евро-Финанс за реална търговия от средата на месец ноември. По този начин инвестиционният посредник допълни гамата за финансови услуги за клиентите си.

Визията на Евро-Финанс е да се развива в посока достигане на стандартите, характерни за инвестиционните банки, познати в развитите пазари, като обслужва както институционални клиенти, така и индивидуални инвеститори. Инфраструктурата, с която разполага компанията – членствата на БФБ, ЦД и FWB, участието ѝ в системите SWIFT и ЕСПОТ и изключително широката кореспондентска мрежа от банки и клирингови институции им дават възможност да предлагат съвременни инвестиционни услуги.

Към момента Евро-Финанс е единственият български инвестиционен посредник член на Frankfurt Stock Exchange, давайки директен достъп до Xetra® посредством платформата за търговия EFOCS. Дружеството е и с най-висок собствен капитал от всички инвестиционни посредници в размер на 16.3 млн. лева (според данни за 2010 година от сайта на КФН).

През трето тримесечие на 2011 година Евро Финанс реализира положителен финансов резултат в размер на 251 хиляди лева спрямо 320 хиляди лева за същия период на 2010 година. Приходите на компанията нарастват с 63,64% от 7,3 милиона лева до 9,5 милиона лева. Финансовите разходи за текущия отчетен период възлизат на 9,2 милиона лева, докато през съпоставимия период те са в размер на 6,9 милиона лева. Административните разходи остават относително постоянни и са в размер на 0,8 милиона лева.

## **ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ (Индивидуална база)**

За деветмесечието на 2011 година финансовият резултат на Еврохолд България АД на индивидуална база е печалба в размер на 2,044 хиляди лева спрямо загуба от 2,005 хиляди лева за същия отчетен период на миналата година.

Общите приходи от дейността на дружеството през отчетния период са в размер на 7,574 хиляди лева, от които приходи от дивиденди – 1,268 хиляди лева, приходи от финансови операции – 5,240 хиляди лева и приходи от лихви - в размер на 1,066 хиляди лева. За сравнение през деветмесечието на 2010 г. общите приходи са в размер на 7,501 хиляди лева, от които приходи от дивиденди - 291 хиляди лева, приходи от финансови операции – 5,809 хиляди лева и приходи от лихви – 1,401 хиляди лева.

Общите разходи за дейността на Еврохолд България АД на индивидуална база съществено намаляват като за отчетния период възлизат на 5,540 хиляди лева спрямо 9,523 хиляди лева за същия период на 2010 година или намаление от 41,8%. Разходите за лихви намаляват до 4,072 хиляди лева за деветмесечието на 2011 година спрямо 5,597 хиляди лева за същия период на 2010 година вследствие на редуцирания дълг на компанията. Намалението на лихвените разходи е в размер на 27,2%.

Към края на месец септември активите на компанията възлизат на 317,725 хиляди лева, съпоставени с 296,213 хиляди лева към края на 2010 година. Собственият капитал достига 240,196 хиляди лева в края на месец септември 2011 година като към 31 декември 2010 година е бил в размер на 192,006 хиляди лева.

През отчетния период пасивите на компанията намаляват до 77,529 хиляди спрямо 104,207 хиляди лева към 31 декември 2010. Размерът на нетекущите пасиви към 30 септември 2011 г. е в размер на 58,221 хиляди лева спрямо 78,256 хиляди лева към края на 2010 г. Размерът на текущите пасиви е 6,747 хиляди лева, докато към края на 2010 г. възлизат на 13,390 хиляди лева. Пасивите по отсрочени данъци остават без изменение и са в размер на 12,561 хиляди лева.

Основният капитал на Еврохолд България е в размер на 108, 644 хиляди лева след успешно проведената процедура по увеличение на капитала на дружеството.

## **ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ТРЕТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2011 Г., ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 30.09.2011 Г.**

На членовете на Управителния съвет не са известни други важни събития, настъпили през трето тримесечие на 2011 година, които биха могли да окажат влияние върху финансовите резултати на компанията.

## **ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД ПРЕЗ ОСТАНАЛАТА ЧАСТ ОТ ФИНАНСОВАТА ГОДИНА**

### **1. Систематични рискове**

#### **Влияние на световната икономическа криза**

Световната икономическа криза, започнала през 2007 г., доведе в много държави по света (вкл. САЩ, страните от ЕС, Русия и Япония) до сериозен спад на икономическото развитие и увеличаване на безработицата, ограничен достъп до финансов ресурс и сериозен спад в цените на финансовите активи в световен мащаб. Финансовата криза, също така, оказва много негативно влияние върху глобалния финансов пазар като цяло, изразяващо се в недоверие от страна на инвеститорите във финансовите пазари и намаляване на инвестициите във финансови инструменти. В резултат на това компаниите от финансовия сектор изпаднаха в състояние трудно да поддържат ликвидност и да набират капитал.

Не може да се твърди със сигурност, че едно бъдещо влошаване на бизнес климата няма да доведе до ново увеличаване на безработицата и намаляване на доходите на населението на Балканите (България, Румъния, Македония и Сърбия), което от своя страна да се изрази в занижаване на потреблението. Ниските нива на потребление биха оказали влияние върху продажбите на компаниите в групата на Емитента.

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

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

Макроикономическата ситуация и икономическия растеж на Балканите (България, Румъния, Македония и Сърбия) са от основно значение за развитието на Групата, като в това число влизат и държаните политики на съответните страни и в частност регулациите и решенията взети от съответните Централни Банки, които влияят на монетарната и лихвената политика, на валутните курсове, данъците, БВП, инфлация,



бюджетен дефицит и външен дълг, процента на безработица и структурата на доходите.

Промените в демографската структура, смъртност или заболяемост са също важни елементи, които засягат развитието на Групата. Изброените външни фактори, както и други неблагоприятни политически, военни или дипломатически фактори, водещи до социална нестабилност може да доведат до ограничаване на потребителските разходи, включително ограничаване на средствата насочени за застрахователни полици, купуване на кола и лизинг.

В резултат, brutните записани премии в застрахователния бизнес могат да се понижат и клиенти да прекъснат вече действащи полици, да забавят покупката на нови автомобили и съответните договори за лизингово финансиране. Всяко влошаване на макроикономическите параметри в региона може да повлияе неблагоприятно на продажбите в застраховането, продажбите на автомобили и сключването на нови лизингови договори. Следователно, съществува риск, че ако бизнес средата като цяло се влоши, продажбите на Групата може да са по-ниски от първоначално планираното. Също така, общите промени в политиката на правителството и регулаторните системи може да доведе до увеличаване на оперативните разходи на Групата и на капиталовите изисквания. Ако факторите описани по-горе се материализират, изцяло или частично, то те биха могли да имат значително негативно влияние и последици за перспективите на Групата, резултатите и или финансовото и състояние.

### **Политически риск**

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в принципите на управление, в законодателството и икономическата политика. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна политика. В резултат възниква опасност от негативни промени в бизнес климата.

Дългосрочният политически климат на Балканите (България, Македония, Румъния и Сърбия) е стабилен и не предполага големи рискове за бъдещата икономическа политика на страните. Евроинтеграция на страните от региона и последователността им външната и вътрешната политика гарантират липсата на сътресения и значителни промени в провежданата политика в бъдеще.

### **Кредитен риск на държавата**

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на България, Румъния, Македония и Сърбия. Ниски кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти, в това число и на Компанията.

Кредитните агенции дават положителни оценки на страните от региона по време на настоящата криза, благодарение на стабилната фискална политика и структурните реформи. Най-добър пример за дисциплинирана фискална политика е повишеният

кредитен рейтинг на България в края на юли 2011 от Moody's на Ваа – най-високият кредитен рейтинг на Балканите. Политиките, които в дългосрочен план ще запазят тези стабилни фискални и параметри са:

- Контролиране размера, динамиката и обслужването на всички финансови задължения, поети от името и за сметка на държавата, представляващи задължение за държавата и обхващащи вътрешния и външния дълг;
- Разработване и прилагане на политиката по управление на държавния дълг, чиято фундаментална същност цели осигуряване на безпрепятствено финансиране на бюджета и рефинансиране на дълга при минимално възможна цена в средно- и дългосрочен план и при оптимална степен на риск;
- Разработване и прилагане емисионната политика, извършване на контрол върху сделките с ДЦК, издаването на разрешения за инвестиционно посредничество с ДЦК, както и провеждането на действия, насочени към развитието на ефективен, прозрачен и ликвиден местен пазар на държавен дълг;
- Наблюдение обслужването на всички финансови задължения, за които е издадена гаранция от името и за сметка на държавата, както и обезпечаване на официалната информация за консолидирания държавен дълг, включващ държавния дълг, дълга на общините и на социално-осигурителните фондове;
- Идентифициране и наблюдение на възможните рискове, които могат да възникнат при изпълнението на належащите стратегически цели;
- Предприемане на адекватни и навременни действия за минимизиране или избягване влиянието на идентифицираните рискове, както и на потенциалните им негативни ефекти.

### **Инфлационен риск**

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Инфлацията може да повлияе върху размера на разходите на Компанията, тъй като сериозна част от пасивите на дружеството са лихвени. Тяхното обслужване е свързано с текущите лихвени нива, които отразяват и нивата на инфлация в страната. Затова поддържането на ниски инфлационни нива в страните, където работи компанията, се разглежда като значим фактор.

### **Валутен риск**

Този риск е свързан с възможността за обезценка на местната валута.

За България конкретно това е риск от преждевременен отказ от условията на Валутен борд при фиксиран курс на националната валута. Предвид приетата политика от страна на правителството и Централната банка, очакванията са за запазване на Валутния борд до приемането на страната в Еврозоната.

В Румъния, Сърбия и Македония курсовете на валутите се определят от пазарните условия, като Централните Банки на държавите единствено интервенират и балансират краткосрочните флукутации на валутните курсове, при появата на стресови ситуации причинени от еднократни външни фактори.

Всяко значимо обезценяване на валутите в региона (България, Румъния, Сърбия и Македония) може да има значителен неблагоприятен ефект върху стопанските

субекти в страната, включително върху Компанията. Риск съществува и тогава, когато приходите и разходите на една компания се формират в различни валути.

### **Лихвен риск**

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Неговото влияние се изразява с възможността нетните доходи на компаниите да намалее вследствие на повишение на лихвените равнища, при които Емитентът финансира своята дейност. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс. Типичен пример за проявлението на този риск е глобалната икономическа криза, предизвикана от ликвидни проблеми на големи ипотечни институции в САЩ и Европа. В резултат на кризата лихвените надбавки за кредитен риск бяха преосмислени и повишени в глобален мащаб. Ефектът от тази криза има осезателно проявление в Източна Европа и на Балканите, изразено в ограничаване свободния достъп до заемни средства.

Повишаването на лихвите, при равни други условия, би се отразило върху цената на финансовия ресурс, използван от Емитента при реализиране на различни бизнес проекти. Също така, може да повлияе върху размера на разходите на компанията, тъй като не малка част от пасивите на дружеството са лихвени и тяхното обслужване е свързано с текущите лихвени нива.

## **2. Несистематични рискове**

### **Рискове, свързани с дейността и структурата на Компанията**

Еврохолд България АД е холдингово дружество и евентуалното влошаване на оперативните резултати, финансовото състояние и перспективите за развитие на дъщерните му дружества, може да има негативен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на компанията.

Доколкото дейността на Компанията е свързана с управление на активи на други дружества, същата не може да бъде отнесена към отделен сектор на националната икономика и е изложена на отрасловите рискове на дъщерните дружества. Най-общо, дружествата от групата на Еврохолд България АД оперират в два основни сектора: финансовия сектор (застраховане, лизинг, финансово посредничество) и сектора за продажба на автомобили.

Основният риск, свързан с дейността на Еврохолд България АД е възможността за намаляване на приходите от продажби на дружествата, в които участва. Това оказва влияние върху получаваните дивиденди. В тази връзка, това може да окаже влияние върху ръста на приходите на дружеството, както и върху промяната на рентабилността.

Дейността на дружествата от Холдинга се влияе неблагоприятно от непрекъснатия ръст на пазарните цени на горивата и електроенергията, които са предмет на международно търсене и предлагане и се определят от фактори извън техен контрол.

Най-голям риск е концентриран в застрахователното направление, където се генерира най-голяма част от приходите на групата. Дружествата, които имат най-голям дял в приходите, съответно - във финансовите резултати на застрахователното направление, са опериращите на българския и на румънския пазар компании от групата на Евроинс.

Основният риск в лизинговото направление се състои във възможността за осигуряване на приемлива цена на достатъчно финансови средства за разрастване на лизинговия портфейл. Водещото дружество на лизинговия подходинг Евролийз Ауто АД има издадени облигационни емисии, регистрирани за търговия на БФБ-София АД. Инвеститорите могат да се запознаят подборно с бизнес рисковете в сектора от проспекта на дружеството.

Финансовото направление в групата е представено от инвестиционния посредник Евро-Финанс АД. Рискът в сектора на финансовото посредничество и управление на активи е свързан с високата волатилност на дълговите и капиталовите пазари, промените във финансовите настроения и инвестиционната култура на населението.

Автомобилният подходинг Авто Юнион АД, който развива дейност само в България работи основно в сферата на продажба на нови автомобили, отдаване под наем (рент-а-кар услуги), гаранционно и следгаранционно обслужване на автомобили. Дейността е пряко зависима от наличието на разрешения и оторизации, които съответните производители на автомобили са предоставили на компаниите в групата на Авто Юнион. Прекратяването или отнемането на подобни права може рязко да намали продажбите на групата. Това е особено актуално в контекста на глобално преструктуриране на автомобилния бранш. Върху бизнес средата в автомобилния бранш влияят и чисто вътрешни фактори, свързани с покупателната способност на населението, достъпа до финансиране, бизнес настроенията, складовите наличности и други.

Влошените резултати на едно или няколко дъщерни дружества би могло да доведе до влошаване на резултатите на консолидирана база. Това от своя страна е свързано и с цената на акциите на дружеството, тъй като пазарната цена на акциите отчита бизнес потенциала и активите на икономическата група като цяло.

### **Рискове, свързани със стратегията за развитие на Емитента**

Бъдещите печалби и икономическа стойност на Емитента зависят от стратегията, избрана от висшия мениджърски екип на компанията и неговите дъщерни дружества. Изборът на неподходяща стратегия може да доведе до значителни загуби.

Еврохолд се стреми да управлява риска от стратегически грешки чрез непрекъснат мониторинг на различните етапи при изпълнението на своята пазарна стратегия и

резултатите от нея. Това е от изключително значение, за да може да реагира своевременно, ако е необходима промяна на определен етап в плана за стратегическо развитие. Ненавременните или неуместни промени в стратегията също могат да окажат съществен негативен ефект върху дейността на компанията, оперативните резултати и финансовото му състояние.

### **Рискове, свързани с управлението на Компанията**

Рисковете, свързани с управлението на дружеството са следните:

- вземане на грешни решения за текущото управление на инвестициите и ликвидността на фирмата както от висшия мениджърски състав, така и оперативните служители на холдинга;
- невъзможността на мениджмънта да стартира реализацията на планирани проекти или липса на подходящо ръководство за конкретните проекти;
- възможни технически грешки на единната управленска информационна система;
- възможни грешки на системата за вътрешен контрол;
- напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества;
- риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията.

### **Финансов риск**

Финансовият риск представлява допълнителната несигурност в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни средства. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. Когато част от средствата, с които фирмата финансира дейността си, са под формата на заеми или дългови ценни книжа, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение.

Колкото по-голям е дялът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от провал при изплащането на фиксираните задължения. Увеличението на стойността на този показател показва и увеличаване на финансовия риск. Друга група показатели се отнасят до потока от приходи, чрез който става възможно плащането на задълженията на фирмата. Показател, който може да се използва, е показателят за покритие на изплащаните фиксирани задължения (лихвите). Този показател показва колко пъти фиксираните лихвени плащания се съдържат в стойността на дохода преди плащането на лихвите и облагането му с данъци. Същият дава добра индикация за способността на фирмата да изплаща дългосрочните си задължения.

Приемливата или "нормалната" степен на финансовия риск зависи от бизнес риска. Ако за фирмата съществува малък бизнес риск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно.

### **Валутен риск**

Еврохолд оперира в няколко страни на Балканите (България, Румъния, Македония и Сърбия), като всяка една от държавите, освен България, има свободно

конвертируема валута, чиято относителна цена към другите валути се определя от свободните финансови пазари. В България от 1996 местната валута е фиксирана към еврото. Рязка промяна във макро-рамката на коя да е от страните където Компанията развива активна дейност могат да имат негативен ефект върху нейните консолидирани резултати. В крайна сметка обаче, Еврохолд отчита консолидираните си финансови резултати в България, в Български лева, които от своя страна са обвързани чрез фиксиран курс към еврото, което също променя своята стойност спрямо останалите глобални валути, но в значително по-малка степен е изложено на драстични флуктуации.

### **Ликвиден риск**

Ликвидният риск е свързан с възможността Еврохолд България АД да не погаси в договорения размер и/или в срок свои задължения, когато те станат изискуеми. Наличието на добри финансови показатели за рентабилност и капитализация на дадено дружеството не са гарант за безпроблемно посрещане на текущите плащания. Ликвиден риск може да възникне и при забавени плащания от клиенти.

Еврохолд България АД се стреми да минимизира този риск чрез оптимално управление на паричните потоци в самата група. Групата прилага подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс, за да се посрещнат настъпилите задължения при нормални или извънредни условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се накърни репутацията на отделните дружества и икономическата група като цяло.

Дружествата правят финансово планиране, с което да посрещат изплащането на разходи и текущите си задължения за период от деветдесет дни, включително обслужването на финансовите задължения. Това финансово планиране минимизира или напълно изключва потенциалния ефект от възникването на извънредни обстоятелства.

Ръководството на Компанията подкрепя усилията на дъщерните компании в групата за привличане на банкови ресурси за инвестиции и използване на възможностите, които дава този вид финансиране за осигуряване на оборотни средства. Обемите на тези привлечени средства се поддържат на определени нива и се разрешават след доказване на икономическата ефективност за всяко дружество. Политиката на ръководството е насочена към това да набира финансов ресурс от пазара под формата основно на дялови ценни книжа (акции) и дългови инструменти (облигации), които инвестира в дъщерните си дружества като им отпуска заеми, с които те да финансират свои проекти. Също така, участва в увеличението на капитала им.

### **Риск от възможно осъществяване на сделки между дружествата в групата, условията на които се различават от пазарните, както и зависимостта от дейността на групата**

Взаимоотношенията със свързани лица произтичат по договори за временна финансова помощ на дъщерните дружества и по повод сделки свързани с обичайната търговска дейност на дъщерните компании.

Рискът от възможно осъществяване на сделки между дружествата в Групата при условия които се различават от пазарните се изразява в поемане на риск за постигане на ниска доходност от предоставено вътрешно-групово финансиране. Друг риск, които може да бъде поет е при осъществяването на вътрешно-групови търговски сделки, да не бъдат реализирани достатъчно приходи, а от там и добра печалба за съответната компания. На консолидирано ниво това може да рефлектира негативно върху рентабилността на цялата група.

В рамките на Холдинга се извършват постоянно сделки между дружеството-майка и дъщерните дружества и между самите дъщерни дружества, произтичащи от естеството на основната им дейност. Всички сделки със свързани лица се осъществяват при условия, които не се различават от обичайните пазарни цени и спазвайки МСС 24.

Еврохолд България АД осъществява дейност чрез дъщерните си дружества, което означава, че финансовите му резултати са пряко зависими от финансовите резултати, развитието и перспективите на дъщерните дружества. Една от основните цели на Еврохолд България АД е да реализира значителна синергия между дъщерните си дружества, като следствие от интегрирането на трите бизнес линии – застраховане, лизинг и продажба на автомобили. Лоши резултати на едно или няколко дъщерни дружества би могло да доведе до влошаване на финансовите резултати на консолидирана база. Това от своя страна е свързано и с цената на акциите на Емитента, която може да се промени в резултат на очакванията на инвеститорите за перспективите на компанията.

## Управление на риска

Елементите, очертаващи рамката на управление на отделните рискове, са пряко свързани с конкретни процедури за своевременно предотвратяване и решаване на евентуални затруднения в дейността на Еврохолд България АД. Те включват текущ анализ в следните направления:

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

Настъпването на непредвидени събития, неправилната оценка на настоящите тенденции, както и множество други микро- и макроикономически фактори, могат да повлияят на преценката на мениджърския екип на дружеството. Единственият начин за преодоляването на този риск е работата с професионалисти с многогодишен опит,

както и поддържане от този екип на максимално пълна и актуална информационна база за развитието и тенденциите на пазара в тези области.

Групата е въвела цялостна корпоративна интегрирана система за управление на риска. Системата покрива всички бизнес сегменти в Групата и целта е да се идентифицират, анализират и организират рисковете във всички направления. В частност, рисковете в застрахователния бизнес, който е най-големият сегмент на Групата, се минимизират чрез оптимална селекция на застрахователните рискове, които се поемат, напасване на дюрацията и падежите на активите и пасивите, както и минимизиране на валутния риск. Ефективната система за управление на риска гарантира на Групата финансова стабилност, въпреки продължаващите финансово-икономически проблеми в световен мащаб.

Управлението на риска цели да:

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

## **ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ТРЕТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2011 Г.**

През отчетния период не са сключвани сделки между свързани лица.

30 септември, 2011

**Асен Минчев,**

Изпълнителен директор