

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 - 31 март 2012

СЪДЪРЖАНИЕ

За допълнителна информация относно следното:

За Нас
Структура
Корпоративно управление
Информация за инвеститори
Комуникация и медии
моля посетете:
www.eurohold.bg

- 1. Преглед на дейността през първо тримесечие на 2012 г. и с натрупване от началото на година**
- 2. Влияние на важните събития върху финансовия отчет към 31 март 2012**
- 3. Описание на основните рискови фактори и механизми за тяхното управление**
- 4. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през първо тримесечие на 2012 г.**



МЕЖДИНЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

съдържащ информация за важни събития, настъпили през първо тримесечие на 2012 г. и с натрупване от началото на текущата година

съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

Финансови показатели на консолидирана база

Съгласно междинния консолидиран финансов отчет за първото тримесечие на 2012 година консолидираните приходи от оперативна дейност на Еврохолд България АД са в размер на 109.7 милиона лева спрямо 89.6 милиона лева за същия период на 2011 година. Приходите от продажби за текущия период, включващи приходи от застрахователна дейност, продажба на автомобили и недвижими имоти, са в размер на 102.7 милиона лева спрямо 78.7 милиона лева за предходния период, като приходите от застраховане бележат ръст от 41%, а от автомобилната дейност 1%. Финансовите приходи, включващи приходи от лизингови операции, инвестиционно посредничество и дейността на дружеството-майка, намаляват размера си като достигат 6.9 милиона лева спрямо отчетения през 2011 година резултат в размер на 10.9 милиона лева. Намалението на финансовите приходи се дължи на отчетения спад с 99% по този показател от дружеството-майка и 51% от инвестиционното посредничество, докато приходите от лизингови операции бележат ръст от 54%.

Групата отчита печалба за периода в размер на 0.3 милиона лева спрямо печалба от 1 милиона лева за съпоставимия период на миналата година.

В таблицата по-долу е представена информация за приходите на дъщерните компании за първото тримесечие на 2012 г. спрямо съпоставимия период на 2011 г. Направена е и съпоставка на финансовия резултат, принадлежащ на групата, за трите месеца на текущата и предходната година. Резултатите са на база индивидуални отчети на компаниите без да е отчетен ефектът от вътрешногрупови елиминации.

Към 31 март 2012 г. нетният резултат от дейността е печалба в размер на 0.9 милиона лева спрямо загуба в размер на 0.7 милиона лева за съпоставимия период на 2011 г.

Финансови резултати по сектори без елиминации Нетен резултат

	31.3.2012	31.03.2011
	Хил. лв.	Хил. лв.
Дружеството-майка	(1,157)	2,906
Застраховане и здравно осигуряване	3,458	(1,734)
Финансово-инвестиционна дейност	5	284
Лизинг	2	(47)

Автомобили	(883)	(1,516)
Недвижими имоти	(471)	(617)
Общо	954	(724)

Общо приходи по сектори

	31.3.2012	31.3.2011
	Хил. лв.	Хил. лв.
Дружеството-майка	180	4,781
Застраховане и здравно осигуряване	82,593	47,824
Финансово-инвестиционна дейност	1,851	3,687
Лизинг	5,592	3,879
Автомобили	21,469	21,142
Недвижими имоти	1,335	1,276
Общо	113,020	82,589

Консолидираните разходи за оперативна дейност на групата Еврохолд към 31 март 2012 година са в размер на 91.6 милиона лева спрямо 71.8 милиона лева за съпоставимия период на 2011 година. Разходите за дейността, включващи разходи от застрахователна дейност и продажба на автомобили, са в размер на 90 милиона лева, докато за същия период на 2011 година са 68.6 милиона лева. Разходите, свързани с дейността на лизинговите дружества, инвестиционно посредничество и дейността на дружеството-майка, са в размер на 1.5 милиона лева спрямо 3.2 милиона лева към 31 март 2011 година. Разходите за лихви на компаниите от групата Еврохолд към 31 март 2012 година възлизат на 3.1 милиона лева спрямо 3.8 милиона лева за предходния период.

Консолидираните активи към края на отчетния период възлизат на 634 милиона лева спрямо 636.8 милиона лева към 31 декември 2011 година.

Собственият консолидиран капитал на групата Еврохолд е в размер на 195 милиона лева, а малцинственото участие е 49.7 милиона лева, съответно през съпоставимия период те са в размер на 197 милиона лева собствен капитал за групата и 48.8 милиона лева малцинствено участие.

Нетекущите консолидирани пасиви намаляват с 2% от 178.6 милиона лева към края на 2011 г. до 175.5 милиона лева към 31 март 2012 година. Намалението на нетекущите пасиви се дължи основно на извършено главнично плащане по облигационна емисия на лизинговата компания Евролийз Ауто ЕАД. Текущите пасиви на Групата отбелязват ръст от 1% и са в размер на 213.6 милиона лева спрямо 212 милиона лева към края на 2011 година. Ръстът на текущите пасиви се дължи на увеличаване на задълженията по презастрахователни операции на застрахователните компании, собственост на Групата. Техническите резерви на застрахователните компании към 31 март 2012 година възлизат на 160.2 милиона лева спрямо 161 милиона лева към края на 2011 година. Холдингът отбелязва положителен паричен поток от оперативна дейност.

ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП

За първото тримесечие на 2012 година Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) реализира консолидирани приходи от застрахователни премии в размер на 75.7 млн. лева, в сравнение със същия период на 2011 г, когато брутните записани премии са 40,1 млн. лева и представлява увеличение със 74%. Основната причина за увеличението са значителните продажби на застраховка «Гражданска отговорност» от страна на Евроинс Румъния. През първото тримесечие на 2012 г. има значително нарастване на записаните премии по немоторните застраховки спрямо същия период на предходната година – при «Имущество», «Злополука» и «Отговорности», съответно с 52%, 53% и 70%. Записаните премии по «Каско» и «Карго» намаляват през периода съответно с 8% и 5%, поради икономическата стагнация във всички държави, където ЕИГ оперира.

Застрахователната група приключва първо тримесечие на 2012 г. с консолидирана печалба в размер на 3,8 млн. лева спрямо 1,7 млн. лева загуба за същия период на 2011 г. Реализираната печалба е следствие от увеличения премиен приход, относителното запазване на нивото на техническите резерви на компаниите, позитивните инвестиционни резултати и оптимизирането на разходите.

Финансовите приходи на консолидирана база са 3.3 млн. лв., основно дължащи се на положителна преоценка на финансови активи.

През отчетния период от 01.01.2012 година до 31.03.2012 година са настъпили следните съществени факти и обстоятелства в дейността на дружествата от групата на Евроинс Иншурънс Груп:

➤ Евроинс България

През първо тримесечие на 2012 г. ЗД Евроинс АД (Евроинс) отчита брутен премиен приход от 18,64 млн. лева или 12,6% ръст спрямо същия период на 2011 г., когато е бил 16,55 млн. лева. Реализираният резултат е постигнат при запазване на политиката на Дружеството за поддържане на разумно ниво на премиите по застраховка «Гражданска отговорност» на автомобилистите като за периода средната рискова премия по застраховката нараства от 166 лв. на 187 лв. в резултат от увеличението на цената и същественото намаление на аквизиционните разходи.

През първите три месеца на 2012 г. Евроинс реализира нетна печалба от 108 хил. лв. спрямо печалба от 90 хил. лв. за същия период на 2011 г.

За периода най-голям дял в портфолиото на компанията продължават да заемат автомобилните застраховки «Каско на МПС» (23,7%) и «Гражданска отговорност» на автомобилистите (58.2%) или общо 81,8% от премиения приход.

Възникналите претенции, нетни от презастраховане, през първо тримесечие на 2012 г. са в размер на 9,2 млн. лева и са с 5,4 % по-малко от същия период на 2011 г., когато са били 9.7 млн. лв. Квотата на щетите, нетна от презастраховане, за периода е 65,9%. Промяната и по двата показателя се дължи основно на допълнително увеличени технически резерв за възникнали, но непредявени претенции, в следствие на приетата през м. ноември 2010 г. нормативна уредба по застраховка «Гражданска отговорност» на автомобилистите.

Запазва се делът на аквизиционните разходи в нетните спечелени премии през първото тримесечие на 2012 г. на нивото им от същото тримесечие на 2011 г.

Нетният резултат от инвестиционна дейност за периода е положителен в размер на 342 хил. лева спрямо печалба от 2 174 хил. лева през първото тримесечие 2011 г.

През този период има увеличение на техническите резерви с 1.4% и достигат до 55 383 хил. лева, в сравнение с първо тримесечие на 2011 г., когато са били 54 610 хил. лева.

Евроинс продължава 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. Евроинс е първото застрахователно дружество, получило сертификат за достъп до Единната информационна система за оценка, управление и контрол на риска (ЕИСОУКР) на Гаранционния фонд.

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

➤ **Евроинс Румъния**

През първото тримесечие на 2012 г. Евроинс Румъния регистрира брутен премиен приход от 52.8 млн. лева, което е над два пъти повече от записаната премия за същия период през 2011 г. и е почти колкото премиения приход за цялата първа половина на миналата година. Това се дължи до голяма степен на ръста на продажбите на "Гражданска отговорност", където Евроинс Румъния заема едно от първите места на местния пазар. Записаната премия по "Гражданска отговорност" за първото тримесечие на 2012 г. е с близо 160% повече отколото за първите три месеца на 2011 г.

Застрахователното дружество регистрира значително повишение на приходите по имуществените застраховки, където общият ръст е с 36% спрямо нивата от 2011 г. като при юридическите лица този ръст е в размер на 58%. Това се дължи на продължаващите добри продажби на продуктите, въведени през 2011 г. Продажбите на "Имущество" на физически лица също регистрират позитивна тенденция - 17% ръст, макар и кампанията, свързана със задължителния характер на жилищното застраховане, все още реално да не е започнала.

Нараства и записаната премия по "Злополука" и "Обща отговорност", както и по доброволната професионална отговорност. Това е в следствие на усилията на компанията за повишаване дела на немоторните застраховки в портфейла.

Спад регистрират спрямо същия период на миналата година земеделските застраховки, както и "Карго" (за сметка на "Отговорност на превозвача"). Очаква се към средата на годината, тенденцията при земеделските застраховки да се обърне в положителна насока.

През първото тримесечие на 2012 г. компанията отчита положителен технически резултат при имуществените застраховки и "Гражданската отговорност", което води и до положителен общ технически резултат.

В сравнение с края на 2011 г., компанията приключва първото тримесечие за 2012 г. с подобрени аквизиционен коефициент и коефициент на щетите, съответно с 11.2% и 11.8%, благодарение на оптимизирането на обработването на щети и на намалените аквизиционни разходи поради нарасналия обем на продажбите.

През периода дружеството е реализирало положителен инвестиционен резултат от приблизително 600 хил. лв., което допринася и за подобрената платежоспособност на компанията, в сравнение с края на 2011 г. Дружеството продължава със задълбочените анализи и клиентовата сегментация по "Каско" и "Гражданската отговорност" през 2012 г. Новите категории при ценообразуването се очаква да допринесат положително в последващите отчетни периоди. Компанията разработва нови продукти и в имуществения сегмент, които да посрещнат очакваното увеличено търсене през пролетните и летни месеци. Същевременно се подготвя и засилена кампания за туристическите застраховки ("Медицински разходи при пътуване в чужбина" и "Travel Assistance").

➤ **Евроинс Македония**

През първото тримесечие на 2012 г. Евроинс Македония бележи ръст от 24% на brutния премиен приход в сравнение със същия период на миналата година.

Брутната записана премия по автомобилните застраховки на компанията се увеличава с 3% спрямо съпоставимия период на 2011. Застраховка „Имущество на физически лица“ бележи ръст от 34% за периода спрямо първите три месеца на 2011 г. при запазване на нивото на средна премия, а общият ръст за имуществените застраховки за периода е повече от 300%.

Компанията бележи значителен ръст на застраховката „Отговорност на превозвача“ с 271% в сравнение с първо тримесечие на 2011 г.

Застрахователното дружество концентрира усилията си в посока диверсифициране на портфейла от продукти, както и на оптимизиране на разходите.

➤ **Евроинс Здравно Осигуряване**

През първо тримесечие на 2012 г. Евроинс - Здравно Осигуряване ЕАД регистрира брутен премиен приход от 1466 хил. лева при 593 хил. лева за съответния период на 2011 г. или 274% ръст.

И през 2012 г. Евроинс - Здравно Осигуряване ЕАД 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.

Успешно се предлага 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.

Клиентите на здравноосигурителното дружество се уведомяват чрез SMS при завеждане на претенция и изплащане на суми.

На 2 май 2012 г. Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) подписа договор за придобиване на Юнайтед Здравно Осигуряване ЕАД (ЮЗО). Целта на покупката е да се окрупни пазарния дял на здравноосигурителния бизнес. На 29 май застрахователната група придоби 100% от капитала на ЮЗО. След разрешение от КФН предстои да бъде извършено сливане между Евроинс – Здравно осигуряване ЕАД и Юнайтед Здравно Осигуряване ЕАД.

АВТО ЮНИОН

Консолидираният финансов резултат на компанията за периода от 01.01.2012 до 31.03.2012 г. е 883 хил. лева загуба, като резултатът за същия период на миналата година е загуба в размер на 903 хил. лева. Същевременно оперативните разходи намаляват с 33%, а разходите за лихви с 43%, като последното е постигнато чрез оптимизиране на разпределението на оборотни средства в компанията.

За първото тримесечие на 2012 година продажбите на нови автомобили, реализирани от компаниите в Авто Юнион, възлизат на 533 бр. спрямо 523 бр., реализирани през същия период на 2011 година, което представлява ръст от 2%. По данни на Европейската асоциация на производителите на автомобили (АСЕА) за същия период целият пазар на автомобили в България бележи спад от 6,65%. Авто Юнион запазва пазарните си позиции, като точен процент на пазарния дял трудно може да бъде посочен, тъй като Асоциацията на автомобилните производители и техните оторизирани представители в България (ААП) не предоставя официална информация за този период.

Най-голям ръст в продажбите за периода регистрира Нисан София с продажбите си на Renault и Dacia, които бележат ръст спрямо същия период на 2011 г. от 147% и 14% съответно, Милано Моторс с Алфа Ромео и ръст от 125%. Булвария Холдинг бележи ръст от 20% при продажбите на Опел, докато Булвария Варна има спад от 57%. Ситуацията при Шевролет е обратна – Булвария Варна бележи ръст от 60%, а Булвария Холдинг има спад от 66%, но като цяло и двете компании бележат спад спрямо същия период на миналата година. Стар Моторс нямат съществени промени от нивата на продажбите си спрямо първото тримесечие на 2011 г.

През отчетния период са сключени флийт сделки на стойност от 6 млн. лв. от компании от автомобилния холдинг.

На 17 януари 2012 г. Еврохолд България АД довнесе 1 млн. лв. в капитала на Авто Юнион по увеличение от 2 декември 2011 г., което е в размер от 7 млн. лв. чрез издаване на 14,000 акции с номинална стойност на една акция в размер на 500 лв.

На 23.05. 2012 г. капиталът на Авто Юнион е увеличен от Еврохолд България АД с 5,032,500 лв.

Към настоящия момент акционерният капитал на Авто Юнион възлиза на 40,004,000 лв.

От своя страна Авто Юнион е извършил увеличение на капитала на Булвария Холдинг ЕАД на 2 февруари 2012 г. с 250 хил. лв. чрез издаването на 150,000 акции с номинална стойност от 1 лв. всяка.

По отношение на продуктовото представяне и от началото на 2012 година продължава предлагането на интегрирани и комбинирани продукти за клиентите на Авто Юнион, благодарение на синергията между основните направления на Еврохолд България. В края на периода беше стартирана обща кампания на Евроинс и Ауто Италия за автомобили FIAT и Alfa Romeo.

ЕВРОЛИЙЗ ГРУП

За отчетния период БГ Аутолийз Холдинг (Евролийз Груп) реализира печалба в размер на 2 хиляди лева на консолидирана база спрямо загуба в размер на 7 хиляди лева спрямо съпоставимия предходен период. Основната част от печалбата се дължи на положителните резултати на Евролийз Ауто и Евролийз - Рент А Кар. Приходите от лихви намаляват с 28 %, което се дължи на спада на портфейла с около 20% на консолидирано ниво. Останалата част от спада на приходите от лихви се дължи на ефектите от консолидацията на Евролийз - Рент А Кар. Консолидираната нетна инвестиция по финансов лизинг намалява с 38%. През годината задълженията към банки намаляват с 6% до 72,089 хиляди лева.

В края на м. януари 2012 г. търговският регистър вписа промяната на собствеността на Евролийз – Рент А Кар, с което Евролийз Груп окончателно приключи процеса по придобиване на компанията. Първото тримесечие на 2012 година е първият отчетен период, в който БГ Аутолийз Холдинг консолидира приходите на Евролийз – Рент А Кар, за чието придобиване бе получен заем. Резултатът на компанията почти изцяло компенсира отрицателния резултат от платените лихви и ефектът на консолидирана база е неутрален.

➤ Евролийз Ауто ЕАД

Евролийз Ауто България отчита печалба за периода в размер на 151 хиляди лева спрямо печалба от 57 хиляди лева за съпоставимия период на миналата година.

Реализиран е спад от 17.74% на общите приходи от лихви. Дължи се основно на намаление на вземанията по договори за финансов лизинг. Размерът на приходите от лихви по финансов лизинг е 2,263 хиляди лева.

Разходите по осъществяване на цялостната дейност на Групата са в размер на 2,648 хил.лева, от тях разходите за лихви по получени заеми и начислени лихви по облигационни заеми са в размер на 1,609 хиляди лева.

Към края на месец март активите на компанията възлизат на 109,079 хиляди лева.

Нетните вземания по договори за финансов лизинг намаляват, като към 31.03.2012 г. са в размер на 75,285 хиляди лева, което представлява спад от 7.99% спрямо 31 декември 2011 г. Основната причина за продължаващия спад на лизинговия портфейл се дължи на факта, че нетните вземания по лизингови договори продължават да се амортизират с темпове, по-високи от размера на генерираните нови договори за финансов лизинг.

Съгласно консолидирания финансов отчет за първо тримесечие на 2012 г. пасивите

на компанията са в размер на 87,087 хиляди лева спрямо 93,527 хиляди лева към 31 декември 2011 г. Отчетен е спад от 9.47% на нетекущите пасиви.

➤ **Евролийз Ауто Румъния**

Евролийз Ауто Румъния е с осигурен финансов ресурс за прогнозния си портфейл за 2012 година и постепенно разширява дейността си сред автодилърите. През първото тримесечие на 2012 г. Евролийз Ауто Румъния реализира спад на нетните лизингови вземания в размер на 7% спрямо съпоставимия период на 2011 г. В резултат на това размерът на нетни лизингови вземания на Евролийз Ауто Румъния е в размер на 1,870 хиляди лева.

Финансовият резултат на Евролийз Ауто Румъния за първото тримесечие е негативен и е в размер на 49 хиляди лева, намалявайки с 55% спрямо съпоставимия предходен период в резултат на усилията на мениджмънта за намаляване на фиксираните разходи на компанията.

Размерът на просрочията на компанията, предвид ниския размер на портфейла, е нисък, което се дължи на относително амортизирания портфейл и ниския риск за реализиране на негативни резултати в случай на необходимост от продажба на върнат актив.

➤ **Евролийз Ауто Македония**

В резултат на добрите контакти с повечето автомобилни дилъри в страната, компанията заема водещо място в новогенерирания бизнес с портфейл в размер на 2.7 милиона лева.

През първото тримесечие на 2012 година Евролийз Ауто Македония реализира минимална загуба в размер на 16 хиляди лева. Очаква се при запазване на настоящата тенденция до края на 2012 година, компанията да започне трайно да реализира положителен финансов резултат.

➤ **Евролийз - Рент А Кар ЕООД**

Към края на 2011 година, БГ Аутолийз Холдинг (Евролийз Груп) придоби дяловете на Евролийз – Рент А Кар, както и контрола върху дружеството от Авто Юнион. Основната дейност на Евролийз - Рент А Кар ЕООД е отдаване под наем и покупко-продажба на моторни превозни средства. Евролийз - Рент А Кар ЕООД отчита положителен финансов резултат в размер на 47 хиляди лева. Приходите от услуги са се увеличили с 95% спрямо предходен период. Увеличението се дължи на факта, че към 01.09.2011 се извършва вливане на Булвария - Рент А Кар ЕООД в Евролийз - Рент А Кар. Активите на компанията възлизат на 22,289 хиляди лева.

Евролийз – Рент А Кар е доставчик на автомобили на оперативен лизинг на много корпоративни клиенти под търговската марка Бъджет, с което е пазарен лидер. Компанията също така е и един от пазарните лидери на пазара на рент а кар с марката Авис.

Автомобилният парк на Евролийз – Рент А Кар надвишава 1,000 автомобила и след придобиването от лизинговото подразделение, компанията очаква да реализира положителен синергичен ефект от финансовия и оперативния лизинг.

ЕВРО-ФИНАНС

През първото тримесечие на 2012 година Евро-Финанс АД следва заложените в програмата за развитие дейности в посока на развитие на онлайн обслужване на индивидуални клиенти, увеличаване на средствата под управление и участие в проекти, свързани с корпоративно консултиране и реструктуриране.

Общите приходи на дружеството са в размер на 357 хиляди лева като се реализират от:

- Търговия с чуждестранни ценни книжа - 89 хиляди лева;
- Комисиони от брокерски операции - 76 хиляди лева;
- Лихви по репо сделки - 89 хиляди лева;
- Преоценка на активи за търговия - 119 хиляди лева.

Разходите за периода са свързани с текущото обслужване на дружеството като за периода януари - март възлизат на 352 хиляди лева, разпределени както следва:

- Възнаграждения и социални осигуровки - 55% от общите разходи;
- Външни услуги - 30% от общите разходи;
- Други - 15% от общите разходи.

Съобразно очакванията за развитие и приключване на проекти, дружеството очаква приходите да нарастват основно през второто полугодие на 2012 г., което да доведе до значително по-добър финансов резултат за годината.

На 09.01.2012 г. Евро-Финанс АД придоби 125,000 броя акции от капитала на УД Сентинел Асет Мениджмънт АД, представляващи 50 на сто от капитала на дружеството. С придобиването на горепосочения пакет акции, Евро-Финанс АД става едноличен собственик на капитала на Сентинел Асет Мениджмънт ЕАД. Управляващото дружество е основано през 2005 г. и предлага два договорни фонда от отворен тип - ДФ "Сентинел - Рапид" (фонд паричен пазар) и ДФ "Сентинел - Принципал" (балансиран фонд).

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, съгласно данни на КФН.

ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ (Индивидуална база)

Финансовият резултат на Еврохолд България АД към 31.03.2012 година на индивидуална база е загуба в размер на 1,157 хиляди лева спрямо печалба от 2,942 хиляди лева за същия отчетен период на миналата година.

Общите приходи от дейността на дружеството през отчетния период са в размер на 180 хиляди лева, от които приходи от лихви в размер на 172 хиляди лева. За сравнение, към 31.03.2011 г. общите приходи са в размер на 4,781 хиляди лева, от които приходи от дивиденди - 713 хиляди лева, приходи от финансови операции - 3,850 хиляди лева и приходи от лихви - 218 хиляди лева.

Компанията отчита значително намаление на общите разходи за дейността на индивидуална база - 27.3%, като за отчетния период възлизат на 1,337 хиляди лева спрямо 1,839 хиляди лева за същия период на 2011 година. Разходите за лихви намаляват с над 27% до 1,050 хиляди лева за първо тримесечие на 2012 година спрямо 1,440 хиляди лева за същия период на 2011 година вследствие на редуцирания дълг на компанията.

Към края на месец март активите на компанията възлизат на 329,471 хиляди лева като запазват нивото от края на 2011 година. Собственият капитал достига 278,439 хиляди лева в края на месец март 2012 година като към 31 декември 2011 година е бил в размер на 279,596 хиляди лева.

През отчетния период пасивите на компанията са в размер на 51,032 хиляди лева спрямо 50,147 хиляди лева към 31 декември 2011. Размерът на нетекущите пасиви към 31 март 2012 г. е в размер на 43,126 хиляди лева спрямо 38,007 хиляди лева към края на 2011 г., като ръста на нетекущите пасиви се дължи на увеличение на дългосрочните задължения към свързани лица с 6,158 хиляди лева и намаление на задълженията към финансови институции с 1,039 хиляди лева. Размерът на текущите пасиви е 7,906 хиляди лева, докато към края на 2011 г. възлизат на 12,140 хиляди лева или намаление в размер на 4,234 хиляди лева.

Основният капитал на Еврохолд България е в размер на 127,345 хиляди лева.

ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ПЪРВО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2012 Г., ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31.03.2012 Г.

На Управителния съвет не са известни други важни събития, настъпили през първо тримесечие на 2012 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, оказа 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 последствия 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 Baa – 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 флукуации 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 намалеят 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 подходдинг 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 подходдинг 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 делът 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 която 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 ПЪРВО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2012 Г.

През отчетния период не са сключвани сделки между свързани лица.

30 май, 2012

Асен Минчев,

Изпълнителен директор