

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 top and right sides of the page.

Еврохолд България АД

**МЕЖДИНЕН
КОНСОЛИДИРАН
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

1 януари - 30 септември 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 трето тримесечие на 2012 г. и с натрупване от началото на година**
- 2. Влияние на важните събития върху финансовия отчет към 30 септември 2012**
- 3. Описание на основните рискови фактори и механизми за тяхното управление**
- 4. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през трето тримесечие на 2012 г.**



МЕЖДИНЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

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

съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ

(Финансови показатели на консолидирана база)

Съгласно междинния консолидиран финансов отчет за деветмесечието на 2012 година консолидираните приходи от оперативна дейност на Еврохолд България АД са в размер на 335.6 милиона лева спрямо 274.6 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 313.3 милиона лева спрямо 250.9 милиона лева за предходния период, като приходите от застраховане бележат ръст над 41%, а при автомобилната дейност се наблюдава спад над 13%, който се дължи основно на реструктуриране на бизнесите в автомобилния и лизинговия подходдинг. В края на 2011 г. рент а кар компанията, представител на AVIS и BUDGET за България, беше прехвърлена чрез продажба от автомобилния в лизинговия подходдинг. Ако отчетем влиянието на рент а кар бизнеса през деветмесечието на 2011 г., реализирал приходи в размер на 9.8 милиона лева, то реално автомобилната дейност към 30.09.2012 г. запазва нивото на приходите си от 30.09.2011 г. в размер на 65 милиона лева. Финансовите приходи, включващи приходи от лизингови операции, инвестиционно посредничество и дейността на дружеството-майка, намаляват с 1.4 милиона лева, като достигат до 22.3 милиона лева спрямо отчетените до края на трето тримесечие на 2011 година приходи в размер на 23.7 милиона лева. Намалението на финансовите приходи се дължи на отчетения спад от 97.6% по този показател от дружеството-майка и 29.2% от инвестиционното посредничество, докато приходите от лизингови операции бележат ръст от 67.3%, като се има предвид, че рент а кар дейността е донесла за текущото деветмесечие допълнителен приход от 8.7 милиона лева.

Нетният финансов резултат за деветмесечието на 2012 г. е печалба в размер на 4.2 милиона лева, разпределена както следва: за Групата е отчетена печалба в размер на 1.9 милиона лева, а за малцинственото участие - печалба от 2.3 милиона лева. През съпоставимия период на миналата година нетният финансов резултат е загуба в размер на 2.8 милиона лева, от която принадлежаща на Групата загуба е в размер на 2.2 милиона лева, а за малцинственото участие - загуба от 0.6 милиона лева.

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

Към 30 септември 2012 година нетният резултат от дейността на компаниите от групата на Еврохолд е печалба в размер на 2.9 хиляди лева спрямо загуба в размер на 2.1 хиляди лева за съпоставимия период на 2011 г.

Финансови резултати по сектори без елиминации

Нетен резултат	30.09.2012	30.09.2011
	<i>Хил. лв.</i>	<i>Хил. лв.</i>
Дружеството-майка	(3,682)	2,044
Застраховане и здравно осигуряване	8,536	(2,750)
Финансово-инвестиционна дейност	(239)	251
Лизинг	804	(267)
Автомобили	(1,816)	(402)
Недвижими имоти	(691)	(966)
Общо	2,912	(2,090)

Общо приходи по сектори	30.09.2012	30.09.2011
	<i>Хил. лв.</i>	<i>Хил. лв.</i>
Дружеството-майка	690	7,584
Застраховане и здравно осигуряване	247,479	176,380
Финансово-инвестиционна дейност	6,829	9,526
Лизинг	16,956	10,954
Автомобили	70,052	81,271
Недвижими имоти	4,859	4,064
Общо	346,865	289,779

Консолидираните разходи за оперативна дейност на групата Еврохолд към 30 септември 2012 година са в размер на 284.7 милиона лева спрямо 233.1 милиона лева за съпоставимия период на 2011 година. Разходите за дейността, включващи разходи за застрахователна дейност и продажба на автомобили, са в размер на 273.9 милиона лева, докато за същия период на 2011 година са 218.3 милиона лева. Разходите, свързани с дейността на лизинговите дружества, инвестиционно посредничество и дейността на дружеството-майка, са в размер на 10.8 милиона лева спрямо 14.9 милиона лева към 30 септември 2011 година. Разходите за лихви на компаниите от групата Еврохолд към 30 септември 2012 година възлизат на 4.7 милиона лева спрямо 4.9 милиона лева за предходния период. Разходите за материали, външни услуги, работни заплати и други разходи за дейността възлизат на 35.2 милиона лева спрямо 33.1 милиона лева за съпоставимия период на 2011 година.

Консолидираните активи към края на отчетния период възлизат на 638.9 милиона лева спрямо 636.8 милиона лева към 31 декември 2011 година.

Собственият консолидиран капитал на групата Еврохолд е в размер на 195.1 милиона лева, а малцинственото участие е 51.8 милиона лева, съответно през съпоставимия период на 2011 те са в размер на 197.3 милиона лева собствен капитал за групата и 48.8 милиона лева - малцинствено участие.

Нетекущите консолидирани пасиви намаляват с 8.7% от 178.7 милиона лева към края на 2011 г. до 163.1 милиона лева към 30 септември 2012 година. Намалението на нетекущите пасиви се дължи основно на извършено главнично плащане по облигационна емисия на лизинговата компания Евролийз Ауто ЕАД, и текущо погасяване на задължения по банкови заеми. Текущите пасиви на Групата отбелязват ръст от 8% и са в размер на 228.9 милиона лева спрямо 212 милиона лева към края на 2011 година. Ръстът на текущите пасиви основно се дължи на увеличаване на задълженията по презастрахователни операции на застрахователните компании, собственост на Групата. Техническите резерви на застрахователните компании към 30 септември 2012 година възлизат на 170 милиона лева спрямо 161 милиона лева към края на 2011 година. Холдингът отбелязва положителен паричен поток от оперативна дейност в размер на 13.9 милиона лева.

ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП

За първото деветмесечие на 2012 година Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) реализира консолидирани приходи от застрахователни премии в размер на 215.7 милиона лева, в сравнение със същия период на 2011 г, когато брутните записани премии са 154.8 милиона лева, което представлява 39% ръст. Консолидираната печалба за периода е в размер на 8.5 милиона лева спрямо загуба от 2.75 милиона лева, отчетена през първо деветмесечие на 2011 г.

Основните факти и обстоятелства в дейността на дружествата от ЕИГ, свързани с реализираните финансови резултати през първите девет месеца са следните:

➤ Евроинс България

За първите девет месеца на 2012 г. Евроинс България отчита брутен премиен приход от 56.6 милиона лева спрямо 52.1 милиона лева за същия период на 2011 г. Ръстът се дължи на значителното увеличение на премиите по автомобилните застраховки (предимно ГО), където средната премия нараства с почти 11.5% в сравнение с миналата година. В същото време броят застрахователни полици по ГО се увеличават с 18 157 броя, благодарение на софтуера на компанията за електронно издаване на полици, който е много бърз и удобен за ползване. Резултатът от усилията на компанията да увеличи дела на имуществените застраховки в портфолиото си е 60.9% увеличение на премиения приход от индивидуални клиенти. Премиеният приход по застраховки Каско и Отговорност също отчитат чувствително повишение в сравнение с деветмесечието на 2011.

Нетната квота на щетите спада с 2.5% до 65%, което до голяма степен се дължи на намаления размер на средната щета при застраховки ГО, Каско и Имущество.

Делът на аквизиционните разходи в нетните спечелени премии намалява от 25.5% през 2011г. до 24.9% през деветмесечието на 2012г. .

Делът на административните разходи в нетните спечелени премии също намалява от 10.5% до 9.1% в резултат на реализирания ръст в премиения приход и приблизително запазване на нивото на разходите в абсолютна стойност.

Компанията завършва деветмесечието на 2012 година с техническа печалба в размер на 450 хиляди лева (техническа загуба от 1,544 хиляди лева за първото деветмесечие на 2011) и печалба преди данъци в размер на 896 хиляди лева, резултатът от инвестиционна дейност е печалба в размер на 583 хиляди лева. Тези резултати напълно съответстват на предварително зададените параметри за изпълнение до края на 2012 година.

➤ **Евроинс Румъния**

За деветте месеца на 2012 г. Евроинс Румъния регистрира брутен премиен приход от 147 милиона лева спрямо 93 милиона лева, отчетени през първите девет месеца на 2011 година. Продажбената политика на компанията затвърждава позицията ѝ сред първите шест пазарни играчи в Румъния като пазарният ѝ дял нараства значително на база предходната година.

Най-значимо увеличение в продажбите отчитат следните застраховки – Каско (22.7%), Гражданска отговорност на автомобилистите (78.7%) и Отговорност (15.1%). Въпреки впечатляващия ръст в продажбите на застраховка Гражданска отговорност на автомобилистите, постигнато е и увеличение в средната премия с приблизително 1.5%.

Квотата на щетите на компанията е 65% в сравнение с 67.5% за същия период на 2011 година. Средната стойност на щетите по Каско намаляват в резултат на внедрените нови параметри и нов софтуер за оценка на щетите, но се повишава за щети с телесни наранявания по Гражданска отговорност в резултат на някои неблагоприятни решения на съда, следващи общата тенденция в съдебната система по отношение на съдебни решения, свързани със застраховки. Ръстът в имуществените застраховки през 2011 година също дава отражение в повече възникнали и изплатени щети през 2012 година. При повечето от останалите видове застраховки изплатените щети намаляват спрямо 2011 година.

Аквизиционните и административни разходи също намаляват, което допринася за благоприятния технически резултат на компанията. Делът на аквизиционните разходи в нетните спечелени премии намалява спрямо 2011 при почти всички застраховки. Делът на административните разходи намалява от 10.5% до 9.1%, което се дължи основно на по-ниските разходи за наем, външни услуги и т.н.

Компанията отчита положителен резултат от инвестиционна дейност в размер на 1.4 милиона лева, основно дължащ се на приходи от лихви и положителна преоценка на инвестициите по справедлива стойност.

Нетната печалба на компанията е в размер на 8.6 милиона лева. Развитието на предявените щети може да има известно влияние върху резерва за възникнали, но непредявени претенции, като във всички случаи това е динамичен параметър, който може да повлияе върху отчета за доходите на компанията.

➤ **Евроинс Македония**

Евроинс Македония отчита брутен премиен приход в размер на 11.4 милиона лева за деветте месеца на 2012 година спрямо 10.8 милиона лева за същия период на 2011 година.

Компанията е увеличила дела на имуществените застраховки в портфолиото си, постигайки близо 75% увеличение на продажбите по този вид застраховки. Увеличение се наблюдава и при застраховките Отговорност (26.5%), Гражданска отговорност (6.5%) и Каско (7.4%).

Делът на разходите в нетните спечелени премии намаляват в резултат на усилията на мениджмънта да редуцират оперативните разходи, което дава отражение върху комбинирания коефициент, който е 114.6%, значително подобрен в сравнение с 2011 година - 118%.

Нетната загуба на Евроинс Македония за деветмесечието на 2012 година е в размер на 852 хиляди лева. Предприетите мерки от мениджмънта за подобряване на

техническият и нетехническият резултат се очаква да дадат резултат в годишните финансови отчети за 2012 г.

➤ **Евроинс Здравно Осигуряване**

Евроинс Здравно Осигуряване отчита брутен премиен приход в размер на 3.6 милиона лева за деветмесечието на 2012 година спрямо 2.2 милиона лева за съпоставимия период на 2011 година.

С цел окрупняване на здравноосигурителния бизнес в групата през месец май 2012 година Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) придоби Юнайтед Здравно Осигуряване ЕАД (ЮЗО). Процесът по вливане на операциите на Юнайтед Здравно Осигуряване към Евроинс Здравно Осигуряване се очаква да приключи през четвърто тримесечие на 2012 година.

Евроинс Здравно Осигуряване ЕАД осъществява иновативна продуктова политика като 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.

Продължава успешното предлагане на 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 компанията получават SMS при завеждане на претенция и изплащане на суми.

АВТО ЮНИОН

Консолидираният финансов резултат на компанията за периода от 01.01.2012 г. до 30.09.2012 г. е 1.8 милиона лева загуба спрямо загуба от 0.4 милиона лева за същия период на миналата година. Загубата за деветте месеца на 2011 г. е намалена от печалбата, която е генерирал рент а кар бизнесът в размер на над 1 милион лева. При елиминиране на ефекта от реализираната от рент а кар бизнеса печалба към 30.09.2011 г., загубата на Авто Юнион за деветмесечието на 2011 г. би била в рамките на реализирания финансов резултат през текущия период. Маржът на продажбите през деветмесечието на 2012 г. се е увеличил с 3%.

За първите девет месеца на 2012 година продажбите на нови автомобили, реализирани от автомобилния холдинг възлизат на 1 638 броя спрямо 1 900 броя, реализирани през същия период на 2011 година, което представлява спад от 13.8%. Ръст от 22% в продажбите за периода регистрира Ауто Италия (FIAT) спрямо същия период на 2011 година. Останалите компании в групата отчитат по-ниски продажби спрямо първите девет месеца на миналата година.

Въпреки тези данни, 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.

През отчетния период компаниите от автомобилния холдинг са сключили флийт сделки на стойност 19 милиона лева общо.

Към настоящия момент акционерният капитал на Авто Юнион АД възлиза на 40 004 000 лева след осъщественото през м. май 2012 година от Еврохолд България АД увеличение на капитала с 5 032 500 лева.

Към датата на настоящия доклад акционерният капитал на Булвария Холдинг ЕАД е в размер на 1 414 672 лева в резултат на извършеното от Авто Юнион АД увеличение на капитала на дъщерното дружество. Първото увеличение е в размер на 250 хиляди лева, осъществено през м. февруари и последващо увеличение с 450 хиляди лева, реализирано в края на м. октомври.

Скандинавия Моторс промени правната си форма като от акционерно дружество (АД) се преобразува в еднолично акционерно дружество (ЕАД) след като придоби от Еврохолд България АД оставащия до 100% от капитала дял в размер на 0.4%.

На 03.09.2012 г. Авто Юнион АД увеличи капитала на Нисан София ЕАД с 890 000 лева чрез издаването на 890 000 акции с номинална стойност от 1 лев всяка, от които 667 500 лева са невнесен капитал.

През отчетния период дъщерното дружество на Авто Юнион АД Нисан София ЕАД придоби контролно участие в размер на 51% от капитала Траяна Ауто ЕООД посредством осъщественото увеличение на капитала с 885 000 лева.

В края на деветмесечието Нисан София ЕАД направи реструктуриране на бизнеса си, състоящ се във формално разделяне на дилърските права за отделните марки Nisan, Renault, Dacia в две отделни юридически лица. Нисан София ЕАД съсредоточи в себе си бизнеса с автомобили и резервни части на марката Nissan. Дружеството прекрати дилърските си договори за марките Renault и Dacia, като същевременно чрез новото си дъщерно дружество Траяна Ауто подписа дилърски договори за марките Renault и Dacia за градовете София и Велико Търново.

Описаното реструктуриране съчетава в себе си, от една страна диференциация по марки, а от друга - окрупняване на дейността, които заедно се очаква да доведат до подобряване на финансовото състояние на дружество.

На 30 октомври 2012 година Авто Юнион АД увеличи капитала на Аутоплаза ЕАД с 200 000 лева чрез издаването на 200 000 акции с номинал от 1 лев всяка.

Авто Юнион АД увеличи кредитната си експозиция в Уникредит Булбанк АД с 1 милион евро до 9 милиона евро, като увеличението е предвидено за издаване на банкови гаранции на дъщерните дружества Ауто Италия ЕАД към ФИАТ и на Нисан София ЕАД към Рено Нисан България ЕАД. В края на деветмесечието този кредитен лимит бе подновен за още една година.

През месец октомври 2012 година бе подновена кредитната линия на Авто Юнион АД и дъщерните му дружества в Първа Инвестиционна Банка АД, възлизаща на 6 милиона евро, използвани изцяло за банкови гаранции, като падежа се промени на 20 юни 2016 година.

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. През периода беше стартирана обща кампания на ЗД Евроинс АД и Ауто Италия ЕАД за автомобили FIAT и Alfa Romeo.

ЕВРОЛИЙЗ ГРУП

За отчетния период БГ Аутолийз Холдинг (Евролийз Груп) реализира консолидирана печалба в размер на 829 хиляди лева спрямо загуба от 238 хиляди лева за деветмесечието на 2011 година. Основната част от печалбата се дължи на положителните резултати на Евролийз Ауто ЕАД - България и Евролийз - Рент А Кар. Консолидираните приходи от лихви са намалели с 35% до 5.91 милиона лева, което се дължи основно на намалението на вземанията по договорите за финансов лизинг и на консолидационни ефекти, свързани с придобитата в края на 2011 година Евролийз Рент А Кар. Консолидираната нетна инвестиция по финансов лизинг е намаляла с 20% до 56.98 милиона лева, което се дължи основно на ефекта от консолидацията на Евролийз - Рент А Кар.

През периода задълженията към банки са намалели с 8% до 68.7 милиона лева. Задълженията по облигационни заеми са намалели със 74% в сравнение с предходния период.

В края на септември 2012 година, активите на дружеството са в размер на 111.41 милиона лева.

Финансовият резултат на индивидуална база на БГ Аутолийз Холдинг е загуба в размер на 460 хиляди лева. Негативният резултат в БГ Аутолийз Холдинг се дължи на разходите за лихви, свързани с кредита за придобиването на Евролийз - Рент А Кар.

➤ Евролийз Ауто България

Евролийз Ауто България отчита печалба от 291 хиляди лева за периода спрямо загуба от 46 хиляди лева за съпоставимия период на миналата година.

За разглеждания период от 01.01.2012 г. до 30.09.2012 г. приходите на Групата са в размер на 7.7 милиона лева. Реализиран е спад от 26.72% на приходите от лихви. Това се дължи основно на намалените вземания по договори за финансов лизинг в резултат на нормалната амортизация на портфейла. Размерът на приходите от лихви по финансов лизинг е 6.14 милиона лева спрямо 8.17 милиона лева за съпоставимия период.

Разходите по осъществяване на цялостната дейност на Групата са в размер на 7.42 милиона лева, от тях разходите за лихви по получени заеми и начислени лихви по облигационни заеми са в размер на 4.07 милиона лева. По-големия спад на разходите за лихви, съпоставени с приходите от лихви се дължи както на ниските нива на EURIBOR, който е база при кредитите на Евролийз Ауто ЕАД, така и на по-бързата амортизация на кредитите, съпоставени с лизинговия портфейл за съответния период.

Към края на месец септември активите на компанията възлизат на 99.12 милиона лева. Нетните вземания по договори за финансов лизинг намаляват като към 30.09.2012 година са в размер на 65.7 милиона лева, което представлява спад от 19.74% спрямо декември 2011 година. Основната причина за продължаващия спад на лизинговия портфейл е фактът, че нетните вземания по лизингови договори продължават да се амортизират с темпове, по-високи от размера на новия бизнес.

Собственият консолидиран капитал на Групата е в размер на 22.08 милиона лева като за съответния съпоставим предходен период капиталът е в размер на 21.43 милиона лева.

Съгласно консолидирания финансов отчет за деветте месеца на 2012 г. пасивите на

компанията са в размер на 77.04 милиона лева спрямо 93.53 милиона лева към 31 декември 2011 г. Отчетен е спад от 23.26% на нетекущите пасиви.

През месец юли 2012 година Евролийз Ауто ЕАД, притежаващ дотогава 51% от капитала на Евромобил Лизинг АД, придоби и останалите 49% от досегашния акционер Мобил Лизинг АД, като по този начин Евролийз Ауто ЕАД стана едноличен собственик на капитала на Евромобил Лизинг ЕАД.

През месец септември 2012 г. Евролийз Ауто ЕАД учреди свое дъщерно дружество Евролийз Ауто Консулт ЕООД, което да осъществява дейност по застрахователно посредничество след регистрация и получаване на разрешение от КФН.

➤ **Евролийз Ауто Румъния**

Евролийз Ауто Румъния е с осигурен финансов ресурс за прогнозния си портфейл за 2012 г. и продължава да разширява дейността си сред автомобилните дилъри. През третото тримесечие на 2012 година Евролийз Ауто Румъния отчита увеличение на нетните лизингови вземания в размер на 10% спрямо съпоставимия период на 2011 г., като това е първото увеличение за последните няколко години. Очакванията на мениджърите са положителната тенденция да продължи. Към момента размерът на нетните лизингови вземания на Евролийз Ауто Румъния е 2 212 лева.

Финансовият резултат на Евролийз Ауто Румъния за отчетния период е негативен в размер на 116 хиляди лева като загубата намалява с 4% спрямо предходния период в резултат на редуцираните фиксирани разходи на компанията. Административните разходи на компанията намаляват с 18% спрямо предходния период.

През третото тримесечие на 2012 година БГ Аутолийз Груп увеличи капитала на Евролийз Ауто Румъния с 142 хиляди евро, като планира общото увеличение на капитала да достигне 350 хиляди евро.

➤ **Евролийз Ауто Македония**

В резултат на добрите контакти с повечето дилъри, компанията успя да заеме водещо място в новогенерирания бизнес. В резултат на това портфолиото на компанията достигна 3.3 милиона лева. Нетната инвестиция по финансов лизинг нараства с 13% спрямо предходния период.

За деветте месеца на 2012 г. Евролийз Ауто Македония реализира загуба в размер на 69 хиляди лева.

В края на месец септември 2012 година активите на дружеството са в размер на 3.65 милиона лева.

БГ Аутолийз Груп увеличи капитала на Евролийз Ауто Македония с почти 59 хиляди лева (30 хиляди евро). До края на годината предстои още едно увеличение на капитала в размер на 98 хиляди лева (50 хиляди евро) в изпълнение на поетите ангажменти към кредитиращите банки.

➤ **Евролийз – Рент А Кар**

Евролийз – Рент А Кар ООД реализира ръст на приходите от услуги с 66% в сравнение с предходния период. Увеличението се дължи, както на силния сезон в рент-а-кар сегмента през 2012 година, където компанията е един от лидерите, така и на сливането на Булвария Рент А Кар ЕООД и Евролийз – Рент А Кар, считано от 01.09.2011 година. Сумата на активите на дружеството е в размер на 22.03 милиона лева. Финансовият резултат за отчетния период е печалба в размер на 1.14 милиона лева.

Евролийз – Рент А Кар е доставчик на автомобили на оперативен лизинг на много корпоративни клиенти с търговската марка BUDGET, с което е пазарен лидер. Компанията е и един от пазарните лидери на пазара на автомобили под наем с марката AVIS.

Автомобилният парк на Евролийз – Рент А Кар надвишава 1 000 автомобила и след придобиването от лизинговото подразделение, компанията реализира значителни ефекти от взаимодействието между финансовия и оперативния лизинг.

ЕВРО-ФИНАНС

През деветмесечието 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 1.09 милиона лева като се реализират от:

- Лихвени доходи - 631 хиляди лева;
- Приходи от търговия с финансови инструменти – 460 хиляди лева;

Разходите за периода, свързани с текущото обслужване на дружеството, възлизат на 1.36 милиона лева.

Дружеството се развива според очакванията, като с оглед на икономическата обстановка разходите се запазват близки до прогнозните. Част от приходите на Евро-Финанс се формират и от услугите, които компанията активно развива от 2012 година.

В началото на годината Евро-Финанс АД стана едноличен собственик на капитала на Сентинел Асет Мениджмънт АД чрез реализираната сделка по придобиване на 125 000 броя акции, представляващи 50% от капитала на дружеството. Управляващото дружество е основано през 2005 г. и предлага два договорни фонда от отворен тип - ДФ "Сентинел-Рапид" (фонд паричен пазар) и ДФ "Сентинел-Принсипал" (балансиран фонд).

Евро-Финанс е инвестиционен посредник, член на Frankfurt Stock Exchange, давайки директен достъп до Xetra[®] посредством платформата за търговия EFOCS. Компанията предлага и търговия с валути, индекси, акции и ценни метали чрез договори за разлика в платформата EF MetaTrader 5.

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 30.09.2012 година на индивидуална база е загуба в размер на 3,682 хиляди лева спрямо печалба от 2,044 хиляди лева за същия отчетен период на миналата година.

През отчетния период холдинговото дружество не е извършвало операции с финансови активи, покупко/продажба на дъщерни компании, което е основната му

дейност. Поради тази причина реализираните приходи са в размер на 690 хиляди лева, от които приходи от дивиденди – 171 хиляди лева, приходи от финансови операции – 21 хиляди лева, приходи от лихви в размер на 360 хиляди лева и други приходи – 138 хиляди лева. За сравнение, към 30.09.2011 г. реализираните приходи възлизат на 7,574 хиляди лева, от които приходи от дивиденди – 1,268 хиляди лева, приходи от финансови операции – 5,240 хиляди лева, приходи от лихви – 1,066 хиляди лева и други приходи 10 хиляди лева.

Компанията продължава да отчита значително намаление на общите разходи за дейността с 21%, като за отчетния период те възлизат на 4,372 хиляди лева спрямо 5,540 хиляди лева за същия период на 2011 година. Най-съществено намаляват разходите за лихви с 21.6% до 3,189 хиляди лева за деветмесечието на 2012 година спрямо 4,072 хиляди лева за същия период на 2011 година вследствие на предприетите от компанията стъпки за редуциране дълга на компанията към финансови и нефинансови институции.

Към края на месец септември активите на компанията възлизат на 327,281 хиляди лева спрямо 329,743 хиляди лева от края на 2011 година. Собственият капитал е в размер на 275,914 хиляди лева в края на месец септември 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 51,367 хиляди лева спрямо 50,147 хиляди лева към 31 декември 2011. Размерът на нетекущите пасиви към 30 септември 2012 г. е в размер на 43,378 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 9,126 хиляди лева и намаление на задълженията към финансови и нефинансови институции с 3,755 хиляди лева. Размерът на текущите пасиви е 7,989 хиляди лева, докато към края на 2011 г. възлизат на 12,140 хиляди лева или намаление в размер на 4,151 хиляди лева.

Следвайки политиката за намаляване на задълженията към финансови институции, както и с оглед наличието на свободни финансови средства, през настоящата година Еврохолд започна предсрочно погасяване на задълженията по отпуснатия от Аксешън Мезанин заем, падежиращ в края на 2015 г. От началото на 2012 г. до месец септември са изплатени 600 хиляди евро, като през следващите периоди е предвидено по-ускорено плащане по този дълг. Намаляването на мезанин заема ще доведе и до намаляване на разходите за лихви и ще подобри финансовия резултат на дружеството.

Към 30.09.2012 г. собственият капитал на дружеството възлиза на 275,914 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 ТРЕТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2012 Г., ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 30.09.2012 Г.

На Управителния съвет не са известни други важни събития, настъпили през второ тримесечие на 2012 година, които биха могли да окажат влияние върху финансовите резултати на компанията.

ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ

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, брутните 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 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 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 реструктуриране на автомобилния бранш. Върху бизнес средата в автомобилния бранш влияят и чисто вътрешни фактори, свързани с покупателната способност на населението, достъпа до финансиране, бизнес настроеността, 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 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, който 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 счетена 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 2012 Г.

През отчетния период не са сключвани големи сделки между свързани лица.

22 ноември, 2012

Асен Минчев,

Изпълнителен директор