

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 ДОКЛАД ЗА  
ДЕЙНОСТТА**

**1 януари - 31 декември 2011**

# СЪДЪРЖАНИЕ

1. Преглед на дейността през четвърто тримесечие на 2011 г. и с натрупване от началото на година
2. Влияние на важните събития върху финансовия отчет към 31 декември 2011
3. Описание на основните рискове
4. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през четвърто тримесечие на 2011 г.

**За допълнителна информация относно следното:**

За Нас

Структура

Корпоративно управление

Информация за инвеститори

Комуникация и медии

**моля посетете:**

[www.eurohold.bg](http://www.eurohold.bg)



# МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

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

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

## ВАЖНИ СЪБИТИЯ

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

На 27 юли 2011 г. Управителният съвет на Еврохолд България АД, на основание правомощието си, дадено му по силата на чл. 13, ал. 5 от Устава във връзка с приложимите разпоредби от ТЗ и ЗППЦК, взе решение за последващо увеличение на капитала на Еврохолд България АД. Комисията за финансов надзор одобри проспект за първично публично предлагане на 36,214,570 броя нови обикновени, поименни, непривилегировани, безналични акции, с право на глас, право на дивидент и ликвидационен дял, с номинална стойност от 1.00 лев всяка една и емисионна стойност от 1.50 лв.

На 28 ноември 2011 приключи успешно подписката за записване на акции от публичното предлагане на Еврохолд България АД. Записани са 18,701,288 броя акции, което представлява 51.64% от предложените права. Минималният праг за успех на емисията е 50%.

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

С решение от 27.10.2011 г. Комисията за финансов надзор потвърди проспекта за допускане до търговия на Варшавската Фондова Борса на всички 108,643,712 обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми акции от капитала на

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

Към края на месец ноември 2011 година, общият брой акции с право на глас от капитала на Еврохолд България АД е 127,345,000 броя обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми акции с номинална стойност 1 лев всяка една. Увеличението на капитала на Еврохолд България АД от 108,643,712 лева на 127,345,000 лева е вписано в Търговски регистър на 30 ноември 2011 година.

Първата дата за търговия с акциите на Еврохолд България АД (Eurohold) на сегмент Основен пазар на акции (The Main list) на Варшавската фондова борса беше 15 декември 2011 година. Присвоеният борсов код на емисията акции на Еврохолд България АД на борсата във Варшава е ENG. Компанията е вторият български емитент във Варшава.

Акциите на Еврохолд България се търгуват свободно, както на Варшавската фондова борса – под борсов код ENG, така и на Българската фондова борса-София (БФБ) – под борсов код 4EH, където Еврохолд е регистриран за търговия от 2007 година, включен е в борсовия индекс на БФБ - SOFIX.

Предстои регистрация на последващата емисия от 18,701,288 броя нови акции от последното увеличение на капитала на Еврохолд България АД в полския Централен депозитар (KDPW) и съответно на Варшавската фондова борса.

## **Еврохолд България (индивидуална база)**

Към 31.12.2011 година финансовият резултат на Еврохолд България АД на индивидуална база е печалба в размер на 1,368 хиляди лева спрямо загуба от 2,746 хиляди лева за същия отчетен период на миналата година.

Общите приходи от дейността на дружеството през отчетния период са в размер на 8,938 хиляди лева, от които приходи от дивиденди – 1,268 хиляди лева, приходи от финансови операции – 6,427 хиляди лева и приходи от лихви - в размер на 1,243 хиляди лева. За сравнение, към 31.12.2010 г. общите приходи са в размер на 15,345 хиляди лева, от които приходи от дивиденди - 291 хиляди лева, приходи от финансови операции – 13,971 хиляди лева и приходи от лихви – 1,083 хиляди лева.

Компанията отчита значително намаление на общите разходи за дейността на индивидуална база - 40%, като за отчетния период възлизат на 7,581 хиляди лева спрямо 12,621 хиляди лева за същия период на 2010 година. Разходите за лихви намаляват с над 18% до 5,296 хиляди лева за 2011 година спрямо 6,492 хиляди лева за същия период на 2010 година вследствие на редуцирания дълг на компанията. Съществено намаляват разходите за финансови операции от 4,371 хиляди лева към края на 2010 година до 376 хиляди лева към настоящия отчетен период.

Към края на месец декември активите на компанията възлизат на 329,748 хиляди лева, съпоставени с 296,213 хиляди лева към края на 2010 година. Собственият капитал достига 267,572 хиляди лева в края на 2011 година като към 31 декември 2010 година е бил в размер на 192,006 хиляди лева.

През отчетния период пасивите на компанията намаляват с 40,3% до 62,176 хиляди спрямо 104,207 хиляди лева към 31 декември 2010. Размерът на нетекущите пасиви към 31 декември 2011 г. е в размер на 37,485 хиляди лева спрямо 78,256 хиляди лева към края на 2010 г. или намаление от 52%. Размерът на текущите пасиви е 12,130 хиляди лева, докато към края на 2010 г. възлизат на 13,390 хиляди лева. Пасивите по отсрочени данъци остават без изменение и са в размер на 12,561 хиляди лева.

Основният капитал на Еврохолд България е в размер на 127,345 хиляди лева след успешно проведената процедура по увеличение на капитала на дружеството приключила месец ноември. Новоемитираните акции са на обща стойност 18,701,288 лева, разпределени в 18,701,288 броя акции. Новите акции нямат различни права от съществуващите преди увеличението.

## **ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ЧЕТВЪРТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2011 Г., ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31.12.2011 Г.**

Важните събития, настъпили през четвърто тримесечие на 2011 година не са оказали влияние върху резултатите във финансовия отчет.

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

### **1. Систематични рискове**

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

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

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

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

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

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

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

В резултат, brutните записани премии в застрахователния бизнес могат да се понижат и клиенти да прекъснат вече действащи полици, да забавят покупката на нови автомобили и съответните договори за лизингово финансиране. Всяко влошаване на макроикономическите параметри в региона може да повлияе неблагоприятно на продажбите в застраховането, продажбите на автомобили и сключването на нови лизингови договори. Следователно, съществува риск, че ако бизнес средата като цяло се влоши, продажбите на Групата може да са по-ниски от първоначално планираното. Също така, общите промени в политиката на правителството и регулаторните системи може да доведе до увеличаване на оперативните разходи на Групата и на капиталовите изисквания. Ако факторите описани по-горе се материализират, изцяло или частично, то те биха могли да имат значително негативно влияние и 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 гаранцията 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 намалее вследствие на повишение на лихвените равнища, при които Емитентът финансира своята дейност. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс. Типичен пример за проявлението на този риск е глобалната икономическа криза, предизвикана от ликвидни проблеми на големи ипотечни институции в САЩ и Европа. В резултат на кризата лихвените надбавки за кредитен риск бяха преосмислени и повишени в глобален мащаб. Ефектът от тази криза има осезателно проявление в Източна Европа и на Балканите, изразено в ограничаване свободния достъп до заемни средства.

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

## **2. Несистематични рискове**

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

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

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



финансовия сектор (застраховане, лизинг, финансово посредничество) и сектора за продажба на автомобили.

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

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

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

Основният риск в лизинговото направление се състои във възможността за осигуряване на приемлива цена на достатъчно финансови средства за разрастване на лизинговия портфейл. Водещото дружество на лизинговия 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 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 компанията**

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

Еврохолд се стреми да управлява риска от стратегически грешки чрез непрекъснат мониторинг на различните етапи при изпълнението на своята пазарна стратегия и резултатите от нея. Това е от изключително значение, за да може да реагира своевременно, ако е необходима промяна на определен етап в плана за стратегическо развитие. Ненавременните или неуместни промени в стратегията също могат да окажат съществен негативен ефект върху дейността на компанията, оперативните резултати и финансовото му състояние.

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

Рисковете, свързани с управлението на дружеството са следните:

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

### **Финансов риск**

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

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

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

### **Валутен риск**

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

### **Ликвиден риск**

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

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

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

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

## **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 сметена 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 ЧЕТВЪРТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2011 Г.**

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

30.01.2012 г.

**Асен Минчев,**

Изпълнителен директор