

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  
И ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ  
1 януари - 30 септември 2013**

# СЪДЪРЖАНИЕ

1. Междинен консолидиран доклад за дейността към 30 септември 2013 г.
2. Междинни консолидирани финансови отчети към 30 септември 2013 г.
3. Пояснителни бележки към междинните финансови отчети
4. Декларации от отговорните лица

**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 КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

*съдържащ информация за важни събития, настъпили през трето тримесечие и с натрупване от началото на годината съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК*

### ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ

#### (Финансови показатели на консолидирана база)

Съгласно междинния консолидиран финансов отчет за трето тримесечие на 2013 година консолидираните приходи от оперативна дейност на Еврохолд България АД отбелязват ръст от 21.5% като за текущия период те са в размер на 405.8 милиона лева спрямо 333.9 милиона лева за съпоставимия период на 2012 година.

Консолидираните приходи по видове дейности са както следва:

Приходите от застрахователна дейност са нараснали с 13.87% достигайки 280.5 милиона лева през текущия отчетен период, докато към 30.09.2012 година те са били в размер на 246.5 милиона лева. Приходите, реализирани от автомобилна дейност възлизат на 92.8 милиона лева спрямо 65.1 милиона лева за предходния отчетен период като отчитат 42.6% ръст. Приходите от лизингова дейност бележат лек спад с 7.16% като към 30.09.2012 година те са в размер на 15.6 милиона лева, а към текущото трето тримесечие възлизат на 14.5 милиона лева. Приходите от финансово-инвестиционна дейност нарастват значително от 6.6 милиона лева за деветмесечието на 2012 година достигат до 10.2 милиона лева, реализирайки ръст от 54.3%. Дружеството-майка, след продаденото през отчетния период дъщерно дружество Еврохолд Имоти ЕООД, реализира консолидирани приходи в размер на 7.7 милиона лева.

Нетният финансов резултат към 30.09.2013 година е загуба в размер на 1 милион лева, разпределена както следва: за Групата е отчетена загуба в размер на 0.1 милиона лева, а за малцинственото участие - загуба от 0.9 милиона лева. През същия отчетен период на миналата година нетният финансов резултат е печалба в размер на 4.2 милиона лева, от която принадлежаша на Групата е печалба в размер на 1.9 милиона лева, а за малцинственото участие - печалба от 2.3 милион лева.

Консолидираната брутна печалба на групата Еврохолд е в размер на 44.6 милиона лева, за сравнение към съпоставимия период на 2012 година тя е била в размер на 49.2 милиона лева. Консолидираният резултат преди лихви, данъци и амортизации (EBITDA) за трето тримесечие на 2013 година е в размер на 11 милиона лева спрямо отчетения за съпоставимия период на 2012 година резултат в размер на 17.6 милиона лева.

Нетният резултат от преустановени дейности за отчетния период е загуба в размер на 2.7 милиона лева. В края на месец юни Еврохолд България извърши продажба на инвестициите си в дъщерното дружество Еврохолд Имоти, опериращо в сектор недвижими имоти.

В таблицата по-долу е представена информация за приходите на дъщерните компании към 30.9.2013 година спрямо съпоставимия период на 2012 година. Направена е и съпоставка на финансовия резултат, реализиран от дъщерните на

Еврохолд дружества, за текущата и предходната година. Резултатите са на база индивидуални отчети на компаниите, без да е отчетен ефектът от вътрешногрупови елиминации.

Към 30 септември 2013 година нетният резултат от дейността на компаниите от групата на Еврохолд е загуба в размер на 6.3 милиона лева спрямо печалба в размер на 2.1 хиляди лева към 30.09.2012 година. В резултат на извършена през отчетния период продажба на инвестиции в дъщерно дружество от страна на Еврохолд България, на консолидирано ниво е отчетен положителен ефект от сделката в размер на 5.69 милиона лева, отделно от това са отчетени други консолидационни елиминации в размер на 0.5 милиона лева.

<b>Финансови резултати по сектори</b>	Q3.2013 Хил. лв.	Q3.2012 Хил. лв.
Дружеството-майка	(1 699)	(3 682)
Застраховане и здравно осигуряване	(3 746)	7 749
Финансово-инвестиционна дейност	280	(239)
Лизинг	(482)	829
Автомобили	(121)	(1 827)
Недвижими имоти (преустановени дейности)	(588)	(691)
<b>Общо финансови резултати по сектори</b>	<b>(6 356)</b>	<b>2 139</b>
Вътрешно-групови елиминации на дивиденди, ефекти от продажба на дъщерни дружества и други	6,223	(219)
<b>Консолидиран финансов резултат за групата след елиминации и консолидационни ефекти</b>	<b>133</b>	<b>1920</b>

<b>Общо приходи по сектори</b>	Q3.2013 Хил. лв.	Q3.2012 Хил. лв.
Дружеството-майка	2 562	690
Застраховане и здравно осигуряване	281 610	247 479
Финансово-инвестиционна дейност	10 379	6 670
Лизинг	16 219	16 956
Автомобили	97 420	69 945
Недвижими имоти (преустановени дейности)	2 847	4 859
<b>Общо приходи по сектори</b>	<b>411 037</b>	<b>346 584</b>
Вътрешно-групови елиминации, ефекти от продажба на дъщерни дружества и други	(4,544)	(10,994)
<b>Общо Приходи от дейността, в.т.ч.:</b>	<b>406 493</b>	<b>335 590</b>
<b>Консолидирани приходи на Групата след елиминации</b>	<b>405 844</b>	<b>333 895</b>
<b>Приходи на преустановени дейности след елиминации</b>	<b>649</b>	<b>1,695</b>

Консолидираните разходи за оперативна дейност на групата Еврохолд нарастват с 26.9% към 30 септември 2013 година и са в размер на 361.2 милиона лева спрямо 284.7 милиона лева за същия период на 2012 година.

Разходите за дейността по видове дейности са следните:

Разходите за застрахователна дейност са в размер на 265.4 милиона лева, като нарастват с 21.9% спрямо отчетените 217.8 милиона лева разходи към деветмесечието на 2012 година. Отчетната стойност на продадените за периода автомобили и резервни части нараства с 46.7%, като за текущия период възлиза на 82.3 милиона лева, докато към 30.09.2012 година е в размер на 56.1 милиона лева. Разходите, свързани с лизингова дейност намаляват с 10.4% като от 5.1 милиона лева за трето тримесечие на 2012 година достигат 4.6 милиона лева. Разходите, свързани с финансово-инвестиционна дейност се увеличават с 57.5%, като за деветте месеца на 2013 година достигат до 9 милиона лева, а през предходния период са на стойност от 5.7 милиона лева.

Финансовите разходи на компаниите от групата Еврохолд и разходите за амортизации запазват размера си от съпоставимия отчетен период на 2012 година, като възлизат съответно на 4.3 милиона лева и 5.2 милиона лева.

Консолидираните активи към края на отчетния период възлизат на 655.9 милиона лева спрямо 675.4 милиона лева към 31 декември 2012 година.

Собственият консолидиран капитал на групата Еврохолд е в размер на 185.9 милиона лева, а малцинственото участие е 49.2 милиона лева, съответно към края на 2012 те са в размер на 181.6 милиона лева собствен капитал за групата и 50.1 милиона лева - за малцинственото участие.

Нетекущите консолидирани пасиви намаляват размера си с 42.8 милиона лева - от 177.4 милиона лева към края на 2012 година до 134.6 милиона лева към 30 септември 2013 година. Основна част от нетекущите пасиви представляват задължения към банки и други финансови институции и емитирани облигационни заеми, като за деветте месеца на 2013 година намалението на тези позиции е с 34.8 милиона лева, от 145.4 милиона лева към края на 2012 година са редуцирани до 110.6 милиона лева към 30 септември 2013 година.

<b>Задължения по заеми:</b>	Q3.2013	Q3.2012	%
	<i>Хил. лв.</i>	<i>Хил. лв.</i>	<i>Промяна</i>
от банки и небанкови финансови институции	98 375	129 511	(24.04%)
по облигационни заеми	12 234	15 886	(22.98%)
<b>Общо заеми</b>	<b>110 609</b>	<b>145 397</b>	<b>(23.93%)</b>

Намалението на консолидираните задължения към банки, емитирани облигационни емисии и други финансови институции, се дължи на предприетата политика на Еврохолд за намаляване на задлъжнялостта на компаниите от Групата към външни източници на финансиране, като с приоритет са погасяването на високолихвените заеми или замяна на високолихвени заеми с по-нисколихвени. В тази връзка от началото на годината до момента са изплатени 1 875 000 EUR по високолихвения

Мезанин заем. Намаление по задлъжнялостта към банки и облигационни заеми на Групата Еврохолд (с 34.8 милиона лева за деветте месеца на 2013 година) ще продължава и през следващите периоди, като това ще доведе до съществено намаляване на разходите за лихви по банкови заеми и облигационни емисии с близо 2.3 – 2.5 милиона лева.

Текущите пасиви на Групата се увеличават с 19.8 милиона лева и са в размер на 286.1 милиона лева за текущия период спрямо 266.3 милиона лева към края на 2012 година. Най-голямата перо от текущите пасиви представляват застрахователните резерви в размер на 194.6 милиона лева.

На консолидирана база Еврохолд отбелязва положителен паричен поток от оперативна дейност в размер на 40.5 милиона лева.

## **ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП**

През третото тримесечие на 2013 година Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) реализира консолидирани приходи от застрахователни премии в размер на 237.4 милиона лева в сравнение с 218.6 милиона лева за същия период на 2012 година. Най-големият принос към увеличената премия се дължи на Евроинс Румъния, където продажбите на моторни застраховки за поредна година се увеличават.

### *Важни събития за групата ЕВРОИНС, настъпили през периода:*

На 21 август 2013 година холандската финансова група АХМЕА Б.В. сключи съответни договори с ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП за прехвърлянето на целия бизнес на ИНТЕРАМЕРИКАН Общо застраховане и Животозастраховане в България.

На 2 октомври 2013 година застрахователният портфейл на ИНТЕРАМЕРИКАН Общо застраховане беше прехвърлен към ЗД ЕВРОИНС. Това стана факт, след като на същата дата бяха постановени съответни регулаторни разрешения от Комисията за защита на конкуренцията и от Комисията за финансов надзор, с което всички предварителни условия за финализиране на сделката бяха изпълнени.

Считано от 3 октомври 2013 година, поемащият застраховател ЗД ЕВРОИНС стартира цялостното обслужване на застрахователните полици на ИНТЕРАМЕРИКАН Общо застраховане по всички видове застраховки. Екипът на ИНТЕРАМЕРИКАН България също става неразделна част от структурата на ЕВРОИНС, за да може да се осигури оптимално обслужване на увеличаващия се с бързи темпове застрахователен портфейл на ЕВРОИНС и за да се гарантира максимална приемственост в обслужването на клиентите на ИНТЕРАМЕРИКАН България. Обединеният екип на ИНТЕРАМЕРИКАН България и ЕВРОИНС ще работи усилено за все по-доброто обслужване на настоящите и бъдещи клиенти, а разрастващата се мрежа от офиси и агенции на ЕВРОИНС ще помогне на застрахователното дружество да бъде все по-близо до своите клиенти.

Същевременно продължава да бъде в ход и процедурата по финализиране на сделката за придобиване на 100% от акциите на ИНТЕРАМЕРИКАН Животозастраховане от ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП, уведомлението за което е внесено в Комисията за финансов надзор. Очакваме същото да приключи в най-кратък срок, след което групата на ЕВРОИНС ще бъде в състояние да предлага пълния каталог застрахователни услуги, а по този начин едно голямо разнообразие от застрахователни продукти и все по-изгодни решения за своите клиенти.

### ➤ **Евроинс България**

За деветте месеца на 2013 година, Евроинс България отчита брутен премиен приход от 54.4 милиона лева в сравнение с 56.7 милиона лева за същия период на 2012 година. Намалението се дължи предимно на спада при автомобилните застраховки. Продажбите на Гражданска отговорност отчитат 25% спад, в резултат на следваната през настоящата година политика на компанията за намаляване на продажбите по Гражданска отговорност за влекачи. С 2% по-малко са продажбите при Каско застраховките.

Застраховките, които традиционно регистрират позитивен технически резултат, като Имущество, Карго и Отговорности бележат ръст от съответно 8%, 34% и 5%. Очакванията на ръководството са, че синергиите от придобиването на портфейла на Интерамерикан от холандската Ахмеа, както и намаляването дела на автомобилните застраховки в портфейла, ще доведат до положителен технически резултат към края на годината, подкрепен от намаляване на коефициента на щетите и този на административните разходи.

Тези очаквания са съпроводени от намаляване на коефициента на аквизиционните разходи от 24.9% за трето тримесечие на 2012 до 21.9% през трето тримесечие на 2013 година.

### ➤ **Евроинс Румъния**

И през това тримесечие Евроинс Румъния отчита ръст на премиения приход, като за деветте месеца той е с 15% повече от регистрирания през същия период на 2012 година, достигайки 168.7 милиона лева.

В резултат на наложената забрана от румънския регулатор ASF с решение №658 от 28.09.2013 година за продажба на полици Гражданска отговорност за период от 3 седмици Евроинс Румъния отчита спад от 50% за месец септември. С решение №742 от 18 септември 2013 г., Румънският застрахователен надзор (ASF) отмени временната забрана за продажба на полици по Гражданска отговорност, наложена на ЗД Евроинс Румъния. В решението на регулатора се споменава, че санкцията е отменена вследствие на пълното и точно изпълнение на препоръките на ASF от страна на Евроинс. В този предизвикателен за компанията момент, дружеството работеше изцяло в съответствие с указанията на Регулатора като взе всички необходими мерки, включително назначаване на нов Директор Ликвидация, промени в ИТ системите си и промени в процедурите за ликвидация на щети, с което максимално бяха защитени интересите на неговите клиенти, застрахователни посредници и акционери.

Негативният ефект за дружеството от наложената временна забрана за продажба на полици по ГО е загуба на премиен приход в размер на приблизително 9 милиона лева.

В резултат на предприетите действия от страна на мениджмънта, процесът по възобновяване на продажбите протече по най-благоприятния за компанията начин като към настоящия момент премиеният приход на Евроинс Румъния вече е възстановен до предишните си нива.

С оглед добрите резултати до месец август, Евроинс Румъния очаква намалението на премиения приход по Гражданска отговорност през месец септември с 50% да не окаже негативно влияние върху резултатите на годишна база.

Автомобилните застраховки имат противоположно развитие, като премийният приход при Каско намалява с 22%, докато този от застраховка Гражданска отговорност достига до 77.2 милиона лева, което е ръст от 22%. Спад е регистриран при записването на имуществени застраховки, поради отпадането на задължителния характер на застраховането на имущество на гражданите, докато земеделските застраховки, застраховките на товар по време на превоз и отговорността нараснаха съответно с 40%, 3% и 21%.

Тенденцията към намаляване на административните разходи в дружеството в Румъния продължава, като те участват в техническия резултат с коефициент от 3.8% за текущия период, вместо 4%, отчетен през миналата година. Намалява и коефициентът на аквизиционните разходи от 33.1% на 31% за деветте месеца на 2013 година. Поради повишаването на техническите резерви, дружеството регистрира ръст на коефициента на щети на нетна база, който от 58.8% през 2012 година нараства до 65.8% през трето тримесечие на 2013 година.

Усилията на ръководството към подобряване на работата с клиенти по отношение на процесите на ликвидирани на щети продължават като очакванията са това да даде положителни резултати към края на 2013 година.

#### ➤ **Евроинс Македония**

Евроинс Македония продължава да се установява като един от най-постоянните играчи на македонския пазар, който се характеризира със слаби възможности за ръст на продажбите и нарастване на пазарния дял, освен ако това не става за сметка на намаляване на цените на предлаганите застраховки, което противоречи на политиката на Евроинс.

Дружеството отчита премиен приход за периода от 10.9 милиона лева, което е с 5% по-малко от отчетените 11.4 милиона лева за същия период на 2012 година. Спад се отчита при автомобилните застраховки, където продажбите на Каско намаляват с 15%, а тези на Гражданска отговорност - с 4%. Намалява премийният приход при имуществените застраховки с 22%, докато ръст като абсолютни стойности бележат застраховките Карго и Злополука.

Техническият резултат на дружеството е загуба от 144 хиляди лева, което е значително подобрение в сравнение с отчетената загуба от близо 1.21 милиона лева през трето тримесечие на 2012 година, когато дружеството трябваше да се приспособи към новите регулативни условия в страната. Значително подобрение се наблюдава при коефициентите на аквизиционните и административните разходи, съответно 35.5% и 12.2%, сравнено с 38.3% и 15.5% през 2012 година.

Очаква се положителната тенденция при дружеството да се запази до края на годината.

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

Брутният премиен приход за трето тримесечие на 2013 на Евроинс Здравно Осигуряване бележи слаб спад от 5% в сравнение със същия период на 2012 година – от 3.6 милиона лева на 3.4 милиона лева.

Услугата „Подобряване на здравето и предпазване от заболяване“ като брой на записаните полици запазва нивата си от предходната година. Компанията постепенно се утвърждава като една от най-надеждните на пазара и се надяваме клиентската база да продължи да се разширява.



В края на месец юли 2013 година Търговски регистър вписа вливането на Юнайтед Здравно Осигуряване в Евроинс - Здравно осигуряване ЕАД.

След извършеното по-рано увеличение на капитала от Евроинс Иншурънс Груп АД, в качеството му на едноличен собственик на капитала на Евроинс-Здравно осигуряване ЕАД, и след осъщественото вливане, капиталът на дружеството нарасна до 4.653 милиона лева.

В началото на месец август 2013, във връзка с промените в Закона за здравното осигуряване, приети през 2012 година от Народното събрание, които задължиха здравноосигурителните дружества да приведат дейността си в съответствие с Кодекса за застраховането и да подадат заявление до регулатора за издаване на лиценз за извършване на застрахователна дейност по общо застраховане, Евроинс – Здравно осигуряване ЕАД получи лиценз за застрахователно дружество от Комисията за финансов надзор. Фирмата на компанията е променена на Евроинс – Здравно осигуряване ЗЕАД с вписване в Търговски регистър от 20 август 2013 година.

## **АВТО ЮНИОН АД**

Консолидираният финансов резултат на компанията за периода от 01.01.2013 година до 30.09.2013 година е 121 хиляди лева загуба, като отбелязва съществено подобрение спрямо реализираната загуба от 1,827 хиляди лева за съпоставимия период на миналата година.

Продажбите на автомобили, резервни части и масла за деветте месеца на 2013 година са се увеличили с 25% спрямо съпоставимия период на 2012 година. Продажбите на услуги отчитат спад от 2% спрямо деветте месеца на 2012 година.

Оперативните разходи за деветте месеца на 2013 година са намалели с 3% спрямо предходната година, което се дължи на намалението на разходите за материали с 15%, както и на разходите за заплати с 16%. Разходите за външни услуги бележат ръст от 16% основно във връзка с откриването на нови локации на Стар Моторс и Ауто Италия. Стар Моторс (официален представител на Мазда за България) откри два нови шоурума съответно в гр. Стара Загора през месец септември 2012 година, а през месец януари 2013 година в гр. Пловдив, като и на двете места се предлага и следпродажбено обслужване; Ауто Италия откри шоурум в гр. Варна през месец февруари 2012 година, а през месец юни 2013 година отвори нов обект в гр. Велико Търново. През отчетния период в Ауто Италия ЕАД и Стар Моторс ЕООД във връзка с новооткритите локации е отчетено увеличение на разходите за реклама и на разходите за наем. Разходите за реклама бележат ръст и поради представянето на нови модели от съответните марки на българския пазар, както и на откриване на ново дружество, вносител на Мазда в Македония – Стар Моторс ДООЕЛ, Скопие.

За деветте месеца на 2013 година продажбите на нови леки и лекотоварни автомобили, реализирани от автомобилния холдинг в групата на Еврохолд България – Авто Юнион, възлизат на 1 767 броя спрямо 1 635 броя, реализирани през същия период на 2012 година, което представлява ръст от 8% за периода. По данни на Съюза на вносителите на автомобили в България пазарът на нови леки и лекотоварни автомобили запазва нивата си от миналата година. За този период спрямо същия за 2012 г., Опел запазва броя на продажбите в София, но бележи спад във Варна, докато Шевролет има ръст в София, и спад във Варна. Нисан София бележи значителен ръст от 57% в продажбите на Нисан, Еспас Ауто увеличава броя продажби за Рено от 33% и 39% за Дачия. Стар Моторс (Мазда) има ръст от 14%.

Ауто Италия има значителен спад в продажбите едновременно на ФИАТ и Алфа Ромео.

<b>Авто Юнион</b>	<b>Продажби 2013</b>	<b>Продажби 2012</b>	<b>% Промяна</b>
<b>Януари – Септември (с натрупване)</b>	<b>1767</b>	<b>1635</b>	<b>8.1%</b>
<b>в т.ч. Продажби през трето тримесечие</b>			
<b>Месец ЮЛИ</b>	<b>269</b>	<b>163</b>	<b>65%</b>
<b>Месец АВГУСТ</b>	<b>169</b>	<b>135</b>	<b>25.2%</b>
<b>Месец СЕПТЕМВРИ</b>	<b>244</b>	<b>150</b>	<b>62.7%</b>
<b>Месец ОКТОМВРИ</b>	<b>303</b>	<b>184</b>	<b>64.7%</b>

През последните няколко месеца на текущата година АВТО ЮНИОН АД отчита значителни ръстове спрямо същия период на 2012 г., съответно - през месец юли са продадени 269 автомобила срещу 163 за юли 2012 г. и е реализиран ръст от 65 %; през месец август 2013 г. продадените автомобили са 169, а през август 2012 г. 135 бр., което е ръст от 25.2%; през месец септември 2013 г. са продадени 244 автомобила, докато през септември 2012 г. те са 150, като е реализиран ръст от 62.7%. Тенденцията през последните месеци се запазва и след приключване на деветмесечието, като през месец октомври продадените от АВТО ЮНИОН АД автомобили са 303, докато през октомври 2012 г. те са 184 броя, като е постигнат ръст от 64.7%.

През отчетния период компаниите от автомобилния холдинг са сключили флийт сделки на стойност 20.5 милиона лева общо, като сумата за същия период на предходната година е 19 милиона лева.

С цел оптимизиране на оперативните разходи и подобряване на структурата, в началото на годината Авто Юнион АД извърши продажба на дъщерното си дружество Аутоплаза ЕАД на лизинговия подхолдинг, собственост на Еврохолд България АД.

Нисан София ЕАД, дъщерно дружество на Авто Юнион АД, в началото на месец януари довнесе 262 хиляди лева в капитала на Еспас Ауто ООД, с което капиталът на дружеството, възлизащ на 1.735 милиона лева, е изцяло внесен. Нисан София ЕАД притежава 51% от капитала на Еспас Ауто ООД.

През месец февруари 2013 година Стар Моторс ЕООД регистрира дружество в Македония – Стар Моторс ДООЕЛ, Скопие, с основен капитал от 50 хиляди евро. Стар Моторс ЕООД, изключителен представител на Мазда за България, е сред първите пет компании по продажби на марката в Европа за 2011 и 2012 година. След няколко поредни успешни години на Мазда в България, Стар Моторс ЕООД получи правата за представяне на японската марка и на македонския пазар. В Скопие бе открит и продажбено-сервизен център, където се предлагат всички нови модели, както и пълната гама сервизни услуги. Стар Моторс Скопие разполага с 500 кв.м. автосалон, както и 500 кв.м. сервиз на най-популярната локация за автомобилен бизнес в Скопие – улица Скупи. Целта на Стар Моторс Скопие е да надхвърли 3% пазарен дял на македонския пазар на нови автомобили, който отчита приблизително 5 000 продажби годишно.

През месец юли бяха довнесени 667,500 лева от обявения на 03.09.2012 г. капитал на Нисан София ЕАД.

В края на първо тримесечие Авто Юнион АД намали кредитната си експозиция (лимит за издаване на банкови гаранции) към Първа Инвестиционна Банка от 6 милиона евро на 4 милиона евро.

В началото на месец юли Мотобул ЕООД погаси кредит от 200 хиляди евро към Райфайзенбанк (България) ЕАД и поднови кредит към същата банка с лимит от 400 хиляди евро до 30.06.2014 г.

Нисан София АД поднови кредитната си експозиция от Райфайзенбанк (България) ЕАД с лимит от 2.5 милиона евро с още една година, считано до 30.06.2014 г., когато сумата по кредита трябва да е намалена до 908 хиляди евро.

На 17.09.2013 г. Стар Моторс ЕООД сключи договор за банков кредит под условие под формата на акредитив на стойност 1.5 милиона евро.

През отчетния период автомобилната група осъществи продажба на имоти на стойност от близо 13 милиона лева, от които реализира печалба в размер на 1.8 милиона лева.

С цел да се предоставят по-добри услуги на клиентите Ауто Италия и Евролийз Ауто създадоха съвместен продукт, който да им позволи да бъдат максимално конкурентни на пазара. За целта бе създаден Fiat Leasing - продукт, който комбинира най-добрите условия за покупка на нов автомобил, чрез предоставяне на преференциални отстъпки за определени модели от моделната гама на Fiat от страна на официалния вносител на марката за България, с подобрени финансови параметри за покупка при лизинг от страна на Евролийз Ауто. Тази съвместна активност ще бъде обявена чрез национална рекламна кампания, комуникираща три от актуалните модели на Fiat на достъпна месечна вноска, която може да бъде постигната при условията на новия Fiat Leasing.

## **ЕВРОЛИЙЗ ГРУП**

С цел оптимизиране на оперативните разходи и подобряване на структурата, Еврохолд България АД взе решение за вливане на БГ Аутолийз Груп в БГ Аутолийз Холдинг. Към 28.12.2012 година, БГ Аутолийз Груп се вля в БГ Аутолийз Холдинг. Следващата стъпка е БГ Аутолийз Холдинг да се влее в Евролийз Груп ЕАД – българско дружество, 100% собственост на Еврохолд България. Според първоначалните очаквания, вливането трябваше да бъде осъществено до края на второто тримесечие, но поради разминаване в процедурите между двете законодателства и по-дългия срок за осъществяване на вписванията, планираното вливане ще се случи до края на 2013 година.

Ефектите на реструктурирането са свързани най-вече с по-тясна интеграция и намаляване на оперативните разходи като се очаква намаляване на разходите с 200 хиляди лева годишно съгласно направената предварителна оценка. Резултатът ще е налице частично през 2013 година и напълно през 2014 година.

В началото на месец януари 2013 година Евролийз Груп придоби Ауто Плаза АД от Авто Юнион АД. Причината за тази сделка е свързана с контрола върху продажбите на употребявани автомобили и по-добра интеграция между дружествата. Промяната в собствеността е вписана в Търговски регистър на 28.01.2013 година. За отчетния период Евролийз Груп ЕАД има консолидирана загуба в размер на 188 хиляди лева.

➤ **БГ Аутолийз Холдинг Б.В.**

За отчетния период БГ Аутолийз Холдинг Б.В. има консолидирана загуба в размер на 294 хиляди лева спрямо печалба от 829 хиляди лева към 30.09.2013 година.

Негативният финансов резултат към 30.09.2013 година на консолидирано ниво в най-голямата си част се дължи основно на ефекта от промяната в амортизационната политика на Евролийз – Рент А Кар. В резултат на внимателен анализ на пазара на автомобили, полезният живот на транспортните средства бе намален с 2 г., което доведе до значителен негативен ефект върху счетоводния финансов резултат през текущия период. Целта на тази промяна е остатъчната стойност на автомобила в края на срока на използване да бъде близък до нормалната пазарна цена. Ръководството счита, че чрез по-справедливото разпределение на амортизационните отчисления, ще се постигне по-рационално потребление на икономическите ползи от наличните транспортни средства.

Консолидираните приходи от лихви намаляват с 22% до 4.58 милиона лева, основно заради намалението на вземанията по финансов лизинг. Разходите за лихви намаляват с 15% до 4 милиона лева спрямо съпоставимия период на 2012 година. Консолидираната нетна инвестиция във финансов лизинг намалява с 21% до 41.66 милиона лева съпоставено с края на 2012 година.

През периода задълженията към банки намаляват със 20% до 51.7 милиона лева. Задълженията по облигационни заеми намаляват с 24% спрямо 31 Декември 2012 година.

Към 30 септември 2013 година активите на компанията възлизат на 99.69 милиона лева.

Индивидуалният резултат на БГ Аутолийз Холдинг е загуба в размер на 446 хиляди лева. Негативният резултат на индивидуално ниво се дължи на разходите за лихви, платени през периода по заема за придобиването на Евролийз Рент А Кар.

През третото тримесечие, БГ Аутолийз Холдинг погаси изцяло задълженията си към Първа Инвестиционна Банка, използван за финансиране на покупката на Евролийз Рент А Кар. В резултат на изплащането на дълга, компанията ще има значително по-ниски разходи за лихви и съответно по-висок финансов резултат на индивидуално ниво.

➤ **Евролийз Ауто България**

Финансовият резултат на Евролийз Ауто ЕАД за трето тримесечие на 2013 г. е печалба в размер на 126 хиляди лева спрямо печалба от 171 хиляди лева за трето тримесечие на 2012 г.

През отчетния период е реализиран спад от 16.91% на приходите от лихви и спад от 18.32% на разходите за лихви спрямо съпоставимия период на 2012 г.

Реализиран е спад на административните разходи за дейността с 22.20%, като за отчетния период възлизат на 1,963 хиляди лева спрямо 2,523 хиляди лева към 30.09.2012 година.

Разходите за обезценка се увеличават с 48.42% спрямо съпоставимия период на 2012 г. През деветмесечието на 2013 г. Евролийз Ауто ЕАД обезцени съдебни и присъдени вземания в размер на 346 хиляди лева и начисли обезценка на стоки в размер на 130 хиляди лева.

Към края на месец септември активите на компанията са в размер на 88,422 хиляди лева.

Нетните вземания по договори за финансов лизинг намаляват, като към 30.09.2013 година възлизат на 47,087 хиляди лева, което представлява спад от 23,20% спрямо 2012 година.

Към края на месец септември собственият капитал е в размер на 19,645 хил.лв. като към 31 декември 2012 г. е бил в размер на 19,519 хиляди лева.

Към края на отчетния период пасивите на компанията са в размер на 68,777 хиляди лева спрямо 80,924 хиляди лева към 31 декември 2012 година.

На 27.09.2013 година Евролийз Ауто извърши окончателно лихвено и главнично плащане по облигационна емисия с ISIN: BG2100027072, с което всички публични емисии са изцяло погасени. С решение от 18.10.2013 година на Заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, Дружеството е отписано от водения от КФН регистър на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал.1, т.3 от ЗКФН.

#### ➤ **Евролийз Ауто Румъния**

Финансовият резултат на компанията е негативен и е в размер на 250 хиляди лева. Голяма част от загубата се дължи на продажба на върнати активи на цена, по-ниска от балансовата, но съобразена с пазарните условия, реализирана през първото тримесечие. С оглед продължаващите негативни резултати на дружеството и все още трудната ситуация на лизинговия пазар в страната, до края на годината ще бъде взето решение за бъдещото развитие на Евролийз Румъния.

#### ➤ **Евролийз Ауто Македония**

Като резултат от добрите контакти на компанията с повечето местни дилъри, Евролийз Ауто Македония успя да заеме водещо място в новогенерирания бизнес. Като резултат от това, компанията достигна портфейл в размер на 3.76 милиона лева, като нетната инвестиция по финансов лизинг се увеличава с 9%, сравнена с предходния период.

За разглеждания период Евролийз Ауто Македония реализира загуба от 14 хиляди лева. Към 30.09.2013 година активите на компанията са в размер на 4.83 милиона лева.

Капиталът на Евролийз Ауто Македония бе увеличен с 25 хиляди евро през периода.

#### ➤ **Евролийз – Рент А Кар**

Финансовият резултат на компанията за разглеждания период е печалба в размер на 290 хиляди лева. Компанията успя да покрие загубата от първото тримесечие с влизане в активния сезон. Негативният финансов резултат през първото тримесечие се дължи на сезонността на рент-а-кар бизнеса, който генерира традиционно по-слаби продажби в началото на календарната година.

Активите на компанията са в размер на 18.6 милиона лева.

Евролийз Рент А Кар предоставя оперативен лизинг главно на корпоративни клиенти под марката BUDGET, където е един от пазарните лидери. Компанията е, също така, един от пазарните лидери в краткосрочния оперативен лизинг (рент-а-кар), където предоставя услугата под марката AVIS.

Евролийз Рент А Кар оперира с автомобилен парк от над 1 000 броя леки и лекотоварни автомобили. Вече като част от лизинговия подходинг Евролийз Груп, се очаква компанията да реализира значителни ефекти от синергиите между финансов и оперативен лизинг.

Компанията успя да си осигури достатъчно ново финансиране при добри условия за 2013 година от местни банки и лизингови компании. Този ресурс е предвиден за финансиране на нови големи сделки, основно с корпоративни клиенти.

## **ЕВРО-ФИНАНС**

И през настоящата 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 за първите девет месеца са в размер на 10.4 милиона лева.

Разходите за периода възлизат на 10.1 милиона лева, от които 1.1 милиона лева са разходи свързани с текущото обслужване на дружеството.

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.

Евро-Финанс е инвестиционен посредник, член на Frankfurt Stock Exchange, давайки директен достъп до Xetra<sup>®</sup> 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 АД (Индивидуална база )**

Финансовият резултат на Еврохолд България АД към 30.09.2013 година на индивидуална база е загуба в размер на 1,699 хиляди лева спрямо загуба от 3,682 хиляди лева за същия отчетен период на миналата година.

През отчетния период реализираните приходи на Еврохолд са в размер на 2,510 хиляди лева, от които приходи от операции с финансови активи в размер на 1,982 хил. лв. и приходи от лихви в размер на 528 хиляди лева. За сравнение, отчетените приходи през полугодieto на 2012 година са в размер на 360 хиляди лева. Въпреки извършените сделки с финансови активи и реализираните приходи, усилията на Еврохолд България са насочени предимно към извършване на инвестиции в дъщерните подхолдинги с цел укрепване на техните пазарни позиции, подобряване на ликвидността и паричните им потоци чрез увеличаване на техния собствен капитал, както и продължаване на политиката към намаляване на задълженията към финансови институции.

През отчетния деветмесечен период се наблюдава леко намаляване на разходите за оперативна дейност на холдинга - от 4,372 хиляди лева към 30.09.2012 г. до 4,261 хиляди лева за текущия период. Разходите по отделни пера запазват размера си от съпоставимия период, като изменението се базира на отчетените по-ниски разходи за външни услуги, които намаляват с 199 хиляди лева и лекото увеличение на разходите за лихви с 56 хиляди лева. Незначителното покачване в разходите за

лихви се обосновава с ръст в заемните средства от свързани лица като същевременно се наблюдава значителен спад в заемите към финансови и нефинансови институции. Към 30.09.2012 година разходите за лихви са били в размер на 3,189 хиляди лева, като през текущия период те са в размер на 3,245 хиляди лева, от тях разходите за лихви към банкови институции намалят с 481 хиляди лева - от 2,793 хиляди лева на 2,312 хиляди лева. За сметка на намалението на лихви към банкови институции към 30.09.2013 година се наблюдава увеличение на разходите за лихви към дъщерни и други дружества със 537 хиляди лева, съответно от 396 хиляди лева през трето тримесечие на 2012 г. достигат до 933 хиляди лева. Нарастването на разходите за лихви към дъщерни дружества се дължи на акумулиране на по-голяма част от свободните парични средства на дъщерните дружества в дружеството-майка.

Към края на деветмесечието на 2013 година активите на компанията възлизат на 331,916 хиляди лева спрямо 334,311 хиляди лева към края на 2012 година. Към 30 септември 2013 година собственият капитал е в размер на 272,778 хиляди лева, като към 31.12.2012 г. е бил в размер на 274,477 хиляди лева.

През отчетния период пасивите на компанията намаляват с 696 хиляди лева, като за текущия период те са в размер на 59,138 хиляди лева спрямо 59,834 хиляди лева към 31 декември 2012. Размерът на нетекущите пасиви към края на отчетния период са в размер на 50,722 хиляди лева спрямо 45,869 хиляди лева към края на 2012 година, като ръстът на нетекущите пасиви се дължи на увеличение на дългосрочните задължения към свързани и други лица с 5,649 хиляди лева и намаление на задълженията към финансови и нефинансови институции (Аксешън Мезанин заем) с 796 хиляди лева. Размерът на текущите пасиви е 8,416 хиляди лева, докато към края на 2012 година възлизат на 13,965 хиляди лева или намаление на текущата задължнялост с 5,549 хиляди лева. Намалението на текущите пасиви е в резултат на изплатена краткосрочна част на заемите към Аксешън Мезанин и към Уникредит Булбанк АД, използван от Евролийз Ауто ЕАД за финансиране на основната му дейност. Заемите от финансови и нефинансови институции са разпределени съответно в зависимост от срока на погасяване в дългосрочни и краткосрочни пасиви. Общо тези задължения към 30 септември 2013 година са в размер на 26,079 хиляди лева спрямо 35,011 хиляди лева към края на 2012 г., като през отчетния период са изплатени 8,932 хиляди лева представляващи текущи плащания по главници по заема към Аксешън Мезанин и изцяло погасяване на заема към Уникредит Булбанк АД, падежирал на 1 август 2013 година.

## **ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ТРЕТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 Г., ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 30.09.2013 Г.**

На Управителния съвет не са известни други важни събития, настъпили през деветте месеца на 2013 година, които биха могли да окажат влияние върху финансовите резултати на компанията.

## **ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ**

### **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 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.

### **Кредитен риск на държавата**

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

Кредитните агенции дават положителни оценки на страните от региона по време на настоящата криза, благодарение на стабилната фискална политика и структурните реформи. Най-добър пример за дисциплинирана фискална политика е повишеният кредитен рейтинг на България в края на юли 2011 от Moody's на Ваа – най-високият кредитен рейтинг на Балканите. Политиките, които в дългосрочен план ще запазят тези стабилни фискални и параметри са:

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

## Инфлационен риск

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

## Валутен риск

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

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

В Румъния, Сърбия и Македония курсовете на валутите се определят от пазарните условия, като Централните Банки на държавите единствено интервенират и балансират краткосрочните 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

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 настроенятия, 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 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 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 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 счтена за допустима в Групата;
- постигне финансовите цели на Групата при възможно по-малка степен на риск.

## **ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ТРЕТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 Г.**

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

28 ноември, 2013

**Асен Минчев,**

Изпълнителен директор