

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 blue lines intersect at the top left, extending towards the center of the page.

Еврохолд България АД

**МЕЖДИНЕН
КОНСОЛИДИРАН
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

1 януари - 31 декември 2011

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 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 рискови фактори и механизми за тяхното управление**
- 4. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през четвърто тримесечие на 2011 г.**



МЕЖДИНЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

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

съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ

В периода март – май 2011 г. с решение на Управителния съвет на Еврохолд България АД, капиталът на Еврохолд България АД беше увеличен посредством издаването на 46,146,076 нови акции, с номинална и емисионна стойност в размер на 1.00 лв. всяка. Дружеството издаде 62,497,636 права като съотношението брой права/нови акции беше 1/1. Бяха записани 46,146,076 акции или 73.84% от емисията, с което капиталът на дружеството достигна 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.

С решение от 27.07.2011 г. Управителният съвет на Еврохолд България АД взе решение за последващо увеличение на капитала на Еврохолд България АД. Дружеството издаде 36,214,570 броя права при съотношение брой права/нови акции 3/1. Записани бяха 18,701,288 броя акции, което представлява 51.64% от предложените права. Общо капиталът на компанията беше увеличен от 108,643,712 на 127,345,000 лева. Новата емисия е регистрирана в Търговски регистър на 30 ноември 2011 и от 4 януари 2012 година е качена за търговия на БФБ-София. Предстои регистрация за допускане до търговия на новата емисия и на Варшавската фондова борса, където акциите на компанията се търгуват от 15 декември 2011 г. в резултат на реализираното двойно листване.

Съгласно междинния консолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2011 година консолидираните приходи от оперативна дейност на Еврохолд България АД са в размер на 417.5 милиона лева спрямо 414.7 милиона лева за същия период на 2010 година. Приходите от продажби за текущия период, включващи приходи от застрахователна дейност, продажба на автомобили и недвижими имоти, са в размер на 382.5 милиона лева спрямо 376.4 милиона лева за предходния период, като приходите от застраховане бележат ръст от 4%, а автомобилната дейност отчита спад от 2%. Финансовите приходи, включващи приходи от лизингови операции, инвестиционно посредничество и дейността на дружеството-майка, намаляват размера си като достигат 35 милиона лева спрямо отчетения през 2010 година резултат в размер на 38.3 милиона лева. Намалението на финансовите приходи се дължи на отчетения спад с 50% по този показател от дружеството-майка, докато приходите от лизингови операции и инвестиционно посредничество бележат ръст, съответно с 12% и 21%.

Групата отчита печалба за периода в размер на 0.6 милиона лева спрямо печалба от 2.5 милиона лева за съпоставимия период на миналата година.

В таблицата по-долу е представена информация за приходите на дъщерните компании за четвърто тримесечие на 2011 г. спрямо съпоставимия период на 2010 г. Направена е и съпоставка на финансовия резултат, принадлежащ на групата, за дванадесетте месеца на текущата и предходната година. Резултатите са на база индивидуални отчети на компаниите без да е отчетен ефектът от вътрешногрупови елиминации. В консолидирания резултат на Еврохолд България е отписан отсрочен данъчен пасив в размер на 12,561 хил. лв. в резултат на преценка на мениджмънта на дружеството, която е съобразена с изискванията на МСС 12 Данъци върху доходите. Отсроченият данъчен пасив е начислен през 2008 г. и 2009 г. в резултат от отчитане на финансов приход от операция с инвестиции свързан със застрахователния подхолдинг. Според МСС 12 дружеството има право да отпише отсрочен данъчен пасив при спазването и на двата посочени критерия, а именно дружеството контролира периода на обратното проявяване на временната разлика и е вероятно тази временна разлика да не се прояви обратно в обозримо бъдеще. Дружеството прилага приетата счетоводна политика за цялата група отсрочени данъчни пасиви и поради тази причина отписва и двете суми, начислени съответно през 2008 г. и 2009 г.

Към 31 декември 2011 г. нетният резултат от продължаващите през текущата година дейности е загуба в размер на 2.3 милиона лева спрямо печалба в размер на 1.2 милиона лева за съпоставимия период на 2010 г.

Финансов резултат по сектори

Нетен резултат

	2011	2010
Дружеството-майка	13,929	3,978
Застраховане и здравно осигуряване	(10,225)	(3,571)
Финансово-инвестиционна дейност	271	713
Лизинг	(111)	345
Автомобили	91	572
Недвижими имоти	(1,841)	305
Нетен резултат от продължаваща дейност	2,114	2,342
Преустановена дейност - Производство	-	(281)
Общо нетен резултат	2,114	2,061

Общо приходи

	2011	2010
Дружеството-майка	8,951	15,367
Застраховане и здравно осигуряване	282,671	273,297
Финансово-инвестиционна дейност	12,039	10,240
Лизинг	19,296	18,974
Автомобили	110,857	109,582
Недвижими имоти	6,006	8,617
Производство	-	11,322
Общо приходи по сектори	439,820	447,399

Консолидираните разходи за оперативна дейност на групата Еврохолд към 31 декември 2011 година са в размер на 357.8 милиона лева спрямо 339.8 милиона лева за съпоставимия период на 2010 година. Разходите за дейността, включващи разходи от застрахователна дейност и продажба на автомобили, са в размер на 345.6 милиона лева, докато за същия период на 2010 година са 320.1 милиона лева. Разходите, свързани с дейността на лизинговите дружества, инвестиционно посредничество и дейността на дружеството-майка, са в размер на 12.2 милиона лева спрямо 19.7 милиона лева към 31 декември 2010 година. Разходите за лихви на компаниите от групата Еврохолд към края на 2011 възлизат на 14.4 милиона лева спрямо 11.8 милиона лева за предходния период. Административните и амортизационните разходи за периода намаляват от 61.7 милиона лева през 2010 година до 59.3 милиона лева през отчетния период.

Консолидираните активи към края на отчетния период възлизат на 624.1 милиона лева спрямо 603.9 милиона лева към 31 декември 2010 година. Най-съществен ръст от консолидираните активи с над 2 пъти бележат финансовите активи, от 42 милиона лева към 31.12.2010 г. те достигат до 86.3 милиона лева към текущия отчетен период.

Собственият консолидиран капитал на групата Еврохолд е в размер на 202 милиона лева, а малцинственото участие е 49.9 милиона лева, съответно през съпоставимия период те са в размер на 155 милиона лева собствен капитал за групата и 52.3 милиона лева малцинствено участие. Ръстът на собствения капитал се дължи на успешно приключилите през месец май и месец ноември две поредни увеличения на капитала на Еврохолд България. Общо капиталът на компанията е увеличен с 64,847,364 лева от 62,497,636 до 127,345,000 лева.

Нетекущите консолидирани пасиви намаляват с 70% от 234.6 милиона лева към края на 2010 г. до 163.8 милиона лева към 31 декември 2011 година. Намалението на нетекущите пасиви се дължи основно на извършени главнични плащания по облигационни емисии и по банкови кредити на лизинговата компания Евролийз Ауто ЕАД в размер на 49.2 милиона лева. Текущите пасиви на Групата отбелязват ръст от 28,6% и са в размер на 208.3 милиона лева спрямо 162 милиона лева към края на 2010 година. Ръстът на текущите пасиви се дължи на увеличаване на техническите резерви на застрахователните компании, собственост на Групата. Техническите резерви на застрахователните компании към 31 декември 2011 година възлизат на 160.6 милиона лева спрямо 126.3 милиона лева към края на 2010 година. Холдингът отбелязва положителен паричен поток от оперативна дейност.

ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП

През 2011 година Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) реализира консолидирани приходи от застрахователни премии в размер на 232.9 млн. лева, като се запазва нивото им от 2010 г., когато те са били 233.5 млн. лева. През 2011 г. има значително нарастване на записаните премии по немоторните застраховки спрямо предходната година – при "Имущество" и "Отговорности", съответно с 90% и 29%. Премиите по "Каско" и "Карго" намаляват през периода съответно с 32% и 28%, основно заради стагнацията в икономиката като цяло.

Според предварителните финансови отчети за 2011 г. консолидираната загуба е в размер на 11.2 млн. лева спрямо загуба от 4.3 млн. лева за същия период на 2010 година. Увеличената загуба през 2011 г. се дължи основно на увеличените технически резерви към края на периода спрямо предходния период и свързаното с това увеличение на разходите.

През отчетния период от 01.01.2011 година до 31.12.2011 година са настъпили следните съществени факти и обстоятелства в дейността на дружествата от групата на Евроинс Иншурънс Груп:

➤ **Евроинс България**

През 2011 г. "ЗД Евроинс" АД (Евроинс) отчита брутен премиен приход от 76.5 млн. лева или 6.4 % ръст спрямо 2010 г., когато е бил 71.9 млн. лева. Постигнатият резултат е вследствие основно на нарасналите брутни записани премии по застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите и "Зелена карта" с 10.6 млн. лв. или 36.6% спрямо предходната година. Запазва се политиката на дружеството за поддържане на разумно ниво на премиите по застраховката като за периода средната рискова премия по застраховката нараства от 131 на 179 лв. в резултат от увеличението на цената и същественото намаление на аквизиционните разходи.

През 2011 г. Евроинс реализира нетна печалба от 170 хил. лв. спрямо загуба от 2.2 млн. лв. през 2010 г.

За периода най-голям дял в портфолиото на компанията продължават да заемат автомобилните застраховки "Каско на МПС" (27.4 %) и "Гражданска отговорност" на автомобилистите (51.7 %) или общо 79.1 % от премиения приход.

Възникналите претенции, нетни от презастраховане, през 2011 г. са в размер на 33.4 млн. лева и са с 10.2 % повече от 2010 г., когато са били 30.3 млн. лв. Квотата на щетите, нетна от презастраховане, за периода е 68.8 %. Промяната и по двата показателя се дължи основно на допълнително увеличеният резерв за възникнали, но непредявени претенции по застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите през 2011 г.

Компанията продължава успешно да следва дългосрочната си стратегия за оптимизация на оперативните разходи, като административните разходи за 2011 г. са 8.6 млн. лв. или 16 % по-малко спрямо 2010 г., когато са били 10.2 млн. лева. Постигнато е и съществено подобрене на аквизиционните разходи с 2.7 пункта спрямо 2010 г., като нетната квота на тези разходи през 2011 г. е 28 %.

Нетният резултат от инвестиционна дейност за годината е положителен в размер на 4.9 млн. лева спрямо печалба от 752 хил. лева през 2010 г.

И през този период продължава тенденцията на увеличение на техническите резерви на дружеството, нетни от презастраховане, които нарастват до 54.6 млн. лв. или с 26.8 % повече от размера им към 31.12.2010 г., когато са били 43.1 млн. лв.

През последното тримесечие Евроинс въвежда нови тарифиращи фактори при сключването на застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите, с които се цели по-точно определяне на риска и привличане на нискорискови клиенти.

От месец ноември на 2011 г. дружеството стартира продажбата на нов продукт "Каско на МПС", предлагащ уникална комбинация от застраховка с безплатен технически преглед.

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

Във връзка с новоприетия Закон за данък върху застрахователните премии (обн., ДВ, бр. 86 от 02.11.2010 г., в сила от 01.01.2011 г.) от 01.01.2011 г. са пуснати в употреба нови бланки по всички видове застраховки, като данъкът се посочва на отделен ред в полиците. За удобство на клиентите на дружеството е създаден електронен калкулатор за пресмятане на дължимата премия по застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите, който е достъпен на сайта на Евроинс.

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

На 02.05.2011 г. стартира нов промоционален продукт по застраховка "Каско на МПС" – "Избирам ЕВРОИНС", за леки автомобили до 6-тата година от датата на производство и за нови автомобили, закупени в брой от официален вносител или дилър за съответната марка. Считано от 01.07.2011 г. застраховка "Каско на МПС" е с променена тарифа, а от 18.07.2011 г. са въведени и нови Общи условия по застраховката.

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

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

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

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

Съгласно Наредбата за задължителна медицинска застраховка на чужденците, които пребивават краткосрочно или продължително в Република България от 16.09.2011 г. се въвежда нова тарифа по застраховката.

➤ **Евроинс Румъния**

Според финансовите отчети, за 2011 г. Евроинс Румъния регистрира брутен премиен приход от 143.1 млн. лева, или 4% спад спрямо 2010 г.

През периода Евроинс Румъния има значително повишение на приходите от немоторните застраховки "Имущество" и "Отговорности", съответно с 237% и 46% спрямо същия период на 2010 г. Повишението при "Имущество" се дължи на въвеждането на нови продукти, отговарящи на изискванията за задължително застраховане на жилища, а при "Отговорности" – на сключения нов презастрахователен договор. Като следствие от увеличените приходи по застраховки "Имущество", нараства и дялът на немоторните застраховки, които за 2011 г. са в размер на 16.1% от общият застрахователен портфейл спрямо 12.5% през 2010 г. Спад регистрират застраховките "Каско" и "Гражданска отговорност" на автомобилите, съответно с 52% и 4%, както поради спада на средната премия на застраховките спрямо нивата на 2010 г., така и поради усилията на дружеството да увеличи немоторните си застраховки.

През периода дружеството е реализирало положителен инвестиционен резултат. Нетният резултат е негативен в размер на 11.3 млн. лева, което се дължи на техническа загуба вследствие рационалната политика на ръководството при оценката на техническите резерви.

През годината Евроинс Иншурънс Груп увеличава капитала на дружеството в Румъния на няколко етапа общо с 11.6 млн. лева и увеличава своя дял в капитала от 89.71% на 92.17%.

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

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

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

- Относно дейността по уреждане на претенции, през отчетния период продължава подобрието на вътрешните правила и процедури. Инспекторите, които отговарят за обработването на щетите, предявени от клиентите на компанията, се оценяват по нововъведените критерии.
- Въведени са нови процедури за контрол на събираемостта на вземанията, които довеждат до подобряване на резултатите на дружеството.

➤ **Евроинс Македония**

През 2011 г. Евроинс Македония регистрира брутен премиен приход от 14.5 млн. лева, или ръст от 4% спрямо 2010 г. Повишението на премиения приход е в резултат от подписване на договори с големи клиенти. Важно е да се отбележи, че през отчетния период отново са спечелени два нови търга за най-големите клиенти на компанията – Централната Банка на Република Македония и най-голямата частна банка в Република Македония – Комерциална банка.

Реализираният резултат за годината е печалба в размер на 100 хил. лева и е на нивата от 2010 г, когато печалбата е 3 хил. лева.

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

➤ **Евроинс Здравно Осигуряване**

През 2011 г. Евроинс Здравно Осигуряване регистрира брутен премиен приход от 3.3 млн. лева или 31% ръст спрямо същия период на 2010 г. През периода компанията реализира нетна печалба от 34 хил. лева спрямо печалба от 19 хил. лева за 2010 г.

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

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

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

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

АВТО ЮНИОН

Консолидираният финансов резултат на компанията за периода от 01.01.2011 до 31.12.2011 г. е 91 хил. лв. печалба, като резултатът за същия период на миналата година е загуба в размер на 1,090 хил. лв. Значителното подобрене на резултата се дължи основно на реализирания ръст на приходите от продажби спрямо 2010 г. - от 97,680 хил. лв. на 107,066 хил. лв. за 2011 г., на намаляване на оперативните разходи, както и на разходите за лихви като последното е постигнато чрез оптимизиране на разпределението на оборотни средства в автомобилния холдинг.

За 2011 година продажбите на нови автомобили, реализирани от автомобилния холдинг в групата на Еврохолд България – Авто Юнион, възлизат на 2,552 бр. спрямо 2,318 бр., реализирани през същия период на 2010 година, което представлява ръст в размер на 10.1%.

Най-голям брой продажби за годината регистрират Нисан София (Nissan, Renault, Dacia) с общо 835 автомобили, което е 9% ръст спрямо същия период на 2010 г. Булвария Варна и Булвария Холдинг са реализирали общо 762 продажби през 2011 г., което е с 18% повече от продадените през 2010 година 645 автомобили. Стар Моторс (Mazda) отчита значителен ръст от 36% с 508 продадени автомобили спрямо 375 броя през 2010.

През отчетния период са сключени корпоративни сделки на стойност над 24 млн. лв.

През отчетния период от 01.01.2011 година до 31.12.2011 година са настъпили следните съществени факти и обстоятелства в дейността на Авто Юнион:

На 18 юли 2011 г. Еврохолд България АД увеличи капитала на Авто Юнион с 850,000 лв. чрез издаване на 1,700 броя акции с номинална стойност в размер на 500 лв. всяка една. В края на месец септември бе взето решение за ново увеличение на капитала на Авто Юнион, като на 17 октомври 2011 г. капиталът е увеличен с нови 5 млн. лв. чрез издаване на 10,000 броя акции с номинална стойност на една акция в размер на 500 лв. На 2 декември 2011 г. капиталът бе увеличен с 7 млн. лв. чрез издаване на 14,000 броя акции с номинална стойност на една акция в размер на 500 лева. Към настоящия момент акционерният капитал на Авто Юнион възлиза на 34,971,500 лв.

От своя страна Авто Юнион увеличи капитала на две от дъщерните си дружества: на Нисан София ЕАД с 750,000 лв., чрез издаването на 150,000 броя акции с номинална стойност от 1 лв. всяка и емисионна стойност от 5 лв. всяка и на Скандинавия Моторс АД с 850,000 лв., чрез издаване на 850 броя акции с номинална стойност 1.00 лев всяка една.

Увеличен е капиталът и на дъщерните дружества Гранспорт Ауто ЕООД, Ауто Италия ЕАД, Булвария Холдинг ЕАД, Скандинавия Моторс АД и Милано Моторс ЕООД. Увеличението на капитала е осъществено чрез апорт на вземания.

В края на годината Авто Юнион АД придоби 98.84% от акциите на Дару Кар АД – оторизиран сервиз за ремонт на автомобили БМВ, Мини, Роувър, Ленд Роувър и Махиндра. Дару Кар, също така, предлага и оригинални резервни части за посочените марки автомобили. Компанията разполага с търговски и сервизен комплекс в гр. София, ж.к. „Дружба“. Сделката е част от стратегията на автомобилния подхолдинг за разширяване на пазарния му дял в сегмента на обслужване на автомобили от висок клас, и на придобиване и развитие на сервизни центрове като основен източник на рентабилност поради ниските маржове при продажбата на нови автомобили в настоящата пазарна ситуация.

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

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

На 1 юли 2011 г. Евролийз Рент а Кар поднови франчайзинговите си договори с Avis и Budget за България за срок от 5 години.

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

Каргоекспрес ЕООД се преименува на Булвария Варна на 26 юли 2011 г. с оглед на това, че компанията е тясно свързана с дейността на Булвария Холдинг и двете компании са оторизирани дилъри на Опел и Шевролет.

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

На 6 август 2011 г. Авто Юнион придоби 51% от капитала на Ауто 1 ООД, представляващи 5 100 дяла, с номинална стойност от 100 лева всеки един. Дружеството „Ауто 1“ ООД е с основна дейност внос и продажба на резервни части за автомобили. С направената инвестиция Авто Юнион АД допълва и подпомага сервизната си дейност като основен източник на рентабилност.

На 1 септември 2011 г. Търговският регистър при Агенцията по вписванията вписа преобразуване чрез вливане на Булвария Рент а Кар ЕООД в Евролийз Рент а Кар ЕООД. Вследствие на вливането цялото имущество на „Булвария Рент а Кар“ ЕООД преминава към Евролийз Рент а Кар ЕООД, което става негов универсален правопреемник. Основната цел на това реструктуриране е оптимизиране на оперативните разходи и постигане на по-добра сегментация на пазара, което ще доведе до повишаване нивото на обслужване и удовлетвореност на клиентите. Това е предпоставка за затвърждаване на пазарните позиции на Avis и Budget в България и увеличаване на пазарния им дял. Чрез обединяването на двете компании се постига оптимизиране на ресурсите, редуциране на разходите за наеми, софтуеър,

финансиране и оптимално използване на автопарка. Очакваното намаление на общите разходи е в размер на около 500 хиляди лева годишно.

В края на месец декември 2011 година Евролийз Рент а Кар ЕООД бе прехвърлено в лизинговия подхолдинг на Еврохолд България АД – Евролийз Груп, което бе извършено с цел реструктуриране на компаниите в подхолдингите на функционален принцип.

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

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

ЕВРОЛИЙЗ ГРУП

На 4 Октомври 2011 година, Еврохолд България АД - едноличният собственик на капитала на БГ Аутолийз Холдинг Б.В. увеличи капитала на компанията след вписване на увеличението в търговския регистър в Холандия. Средствата от увеличението бе използвано за увеличение на капитала на БГ Аутолийз Груп Б.В., и на дъщерните му компании в България, Румъния и Македония.

На 19.09.2011 година БГ Аутолийз Холдинг подписа предварителен договор за придобиване на дяловете на Евролийз Рент а кар, притежаваща франчайз на Avis и Budget за България. Целта на това придобиване е, от една страна, дейностите в

Еврохолд да бъдат функционално подоредени и, от друга, компанията да разшири спектъра на предлаганите услуги като добави и оперативен лизинг в портфолиото си. Евролийз Рент а кар предоставя краткосрочен оперативен лизинг (рент а кар) предимно на индивидуални клиенти и дългосрочен лизинг предимно на корпоративни клиенти и малки и средни предприятия. Компанията е пазарен лидер и в двата сегмента.

Към края на 2011 година управлението на компанията бе прехвърлено на новия собственик, а на 30.01.2012 година се подписа окончателният договор за прехвърляне на дяловете. Покупната цена, платена за дружеството е 4.89 милиона лева (2.5 милиона евро) като плащането е извършено в края на 2011 година заедно с прехвърляне на управлението.

На 16.12.2011 година БГ Аутолийз Холдинг подписа договор за кредит с Първа Инвестиционна Банка за финансиране на придобиването на Евролийз рент а кар на стойност е 4.89 милиона лева (2.5 милиона евро) и срок на погасяване 25.06.2014 година.

За отчетния период БГ Аутолийз Холдинг реализира загуба в размер на 111 хиляди лева на консолидирано ниво спрямо печалба в размер на 346 хиляди лева за предходната година. Приходите от лихви намаляват с 17 %, което се дължи на спада на портфейла. Консолидираната нетна инвестиция във финансов лизинг намалява с 35%. През годината задълженията към банки намаляват с 4% до 74,846 хиляди лева.

В края на годината Евролийз Груп започна проект за ново финансиране с Европейската банка за възстановяване и развитие. В края на ноември бе направен детайлен анализ на финансовото състояние на Евролийз Груп и на дъщерните компании в България, Румъния и Македония, както и на подхолдингите от групата на Еврохолд. След успешното приключване на анализа се очаква да бъде отпуснато финансиране в размер на 19.558 милиона лева (10 милиона евро) на Групата, след което да бъдат разпределени траншовете от 9.779 милиона лева (5 милиона евро) за България, 5.867 милиона лева (3 милиона евро) за Румъния и 3.912 милиона лева (2 милиона евро) за Македония с цел финансиране на нови сделки за финансов лизинг.

➤ **Евролийз Ауто ЕАД**

Лизинговият пазар през годината бе изключително динамичен и вследствие на засилената ценова конкуренция, Евролийз Ауто намали средната лихва по новия бизнес, който генерира до 8% средно за портфейла при 8.5% през 2010 година. Средната първоначална вноска спадна до 20% при средна първоначална вноска 21.20% година по-рано.

Въпреки конкуренцията и свиването на лихвата, Евролийз Ауто ЕАД продължи да бъде един от най-активните играчи в сектор Лизинг на нови МПС. В резултат на добрата дилърска мрежа на Авто Юнион и добри бизнес контакти с автомобилни дилъри извън групата, Евролийз Ауто успя да финансира нови лизингови договори в размер на 26 милиона лева.

В резултат на активното управление на вземанията, дружеството постига като цяло ниски нива на просрочия и връщане на автомобили в сравнение с останалите пазарни участници.

Към 30 юни 2011 г. едноличният собственик на капитала на Евролийз Ауто ЕАД, БГ Аутолийз Груп Б.В. довнесе 3 032 805 лева до пълния размер на записания капитал на дружеството, който е в размер на 15 500 000 лева. Евролийз Ауто ще използва ресурса за формиране на нов портфейл в изпълнение на задълженията си за спазване на коефициенти на покритие към финансиращите институции.

На 22.08.2011 г. Управителният съвет на едноличния собственик на капитала на Евролийз Ауто ЕАД взе решение за увеличаване капитала на дружеството от 15 500 000 лева на 20 000 000 лева със средствата на неразпределената печалба за 2008 г. и 2009 г. и част от неразпределената печалба за 2010 г. Увеличението е в размер на 4 500 000 лв.- посредством издаването на 4 500 000 нови акции с право на глас, всяка от които с номинална стойност от по 1 лев. Увеличението на капитала е вписано в Търговския регистър на 31.08.2011 г.

Понастоящем капиталът на дружеството възлиза на 20 000 000 лева, разпределен в 20 000 000 броя нови акции с право на глас, всяка от които с номинална стойност от по 1 лев.

На 27 декември 2011 г. Евролийз Ауто придоби 5.8% от капитала на Алфа Кредит АДСИЦ чрез закупуването на 75 000 бр. акции.

На 29 декември 2011 г. Евролийз Ауто сключи с Алфа Кредит АДСИЦ договор за прехвърляне на вземания. Цедентът прехвърля като продава на Алфа Кредит портфейл от вземания с общ размер на 3 746 449 лева за цената от 504 981 лева, изцяло получена на 30 декември 2011 г.

За четвърто тримесечие на 2011 г. Евролийз Ауто отчете печалба в размер на 1 305 хил.лв. спрямо печалба от 1 214 хил.лева за съпоставимия период на 2010 г. Реализиран е спад от 13.31% на приходите от лихви спрямо съпоставимия период на 2010 г. Спадът се дължи основно на намалението на вземанията по договори за финансов лизинг. Нетната инвестиция във финансов лизинг е в размер на 82,534 хиляди лева спрямо 105,300 хиляди лева за съпоставимия период на 2010 година. Спадът е в размер на 20%.

В резултат на сключена сделка през четвърто тримесечие на 2011 г. за продажба на 256 бр. автомобили по активни договори за финансов лизинг, нетната инвестиция във финансов лизинг намалява с 2,983 хиляди лева.

Нетекущите пасиви намаляват с 31.37% от 126,087 хиляди лева към края на 2010 г. до 86,538 хиляди лева към четвърто тримесечие на 2011 г. Извършените през 2011 г. главнични плащания по облигационни емисии и по банкови кредити са в размер на 49,155 хиляди лева.

➤ **Евролийз Ауто Румъния**

Евролийз Ауто Румъния е с осигурен финансов ресурс за прогнозния си портфейл за 2012 година и постепенно разширява дейността си сред автодилърите. През 2011

година Евролийз Ауто Румъния реализира спад на нетните лизингови вземания в размер на 29% спрямо съпоставимия период на 2010 година. В резултат на това размерът на нетни лизингови вземания на Евролийз Ауто Румъния е в размер на 2,010 хиляди лева.

Финансовият резултат на Евролийз Ауто Румъния за годината е негативен и е в размер на 189 хиляди лева, намалявайки с 67% спрямо предходната година.

Новият бизнес, генериран през 2011 година, е в размер на 420 хиляди лева при средна първоначална вноска от 28%, среден лихвен процент на новогенерирания бизнес е в размер на 9.24% и среден срок 44 месеца.

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

На 5.08.2011 Евролийз Груп увеличи капитала на компанията с 312 933 лева, като с това изпълни изискването за поддържане на положителна стойност на собствения капитал, който намаля поради генерираните от предходни години негативни резултати.

➤ **Евролийз Ауто Македония**

За четвърто тримесечие на 2011 г. Евролийз Ауто Македония отчита 74.67% ръст на лизинговия си портфейл спрямо края на 2010 година. Вследствие на добрите контакти с повечето дилъри в страната, компанията успява да заеме водещо място в новогенерирания бизнес. Портфейлът на компанията е в размер на 2.9 милиона лева.

Новогенерираният бизнес за последната година е в размер на 2 милиона лева при средна първоначална вноска от 20%, среден лихвен процент от 10.60% и среден срок 51 месеца.

Компанията финансира нови договори, изразходвайки ресурса от кредитна линия, отпусната от местна банка, като през годината успя да увеличи размера и с 2 милиона лева. На 13.12.2011 Евролийз Груп увеличи капитала на компанията с 117,350 лева.

През 2011 година Евролийз Ауто Македония реализира загуба в размер на 113 хиляди лева, което е намаление с 19% спрямо предходния период. Очаква се при продължаване на настоящата тенденция компанията да реализира положителен финансов резултат през 2012 година.

ЕВРО-ФИНАНС

През месец ноември беше пусната в реален режим новата платформа за интернет търговия Meta Trader 5. По този начин инвестиционният посредник допълни гамата за финансови услуги за клиентите си.

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

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

Към 31 декември 2011 година Евро-Финанс АД реализира положителен финансов резултат в размер на 602 хиляди лева спрямо 713 хиляди лева за същия период на 2010 година. Приходите на компанията нарастват със 17% от 10.148 млн. лева до 11.876 млн. лева. Финансовите разходи за текущия отчетен период възлизат на 10.093 млн. лева, докато през съпоставимия период те са в размер на 8.247млн. лева. Административните разходи остават относително постоянни и са в размер на 1,140 хил. лева.

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

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 лева 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 през 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.

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

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

1. Систематични рискове

Влияние на световната икономическа криза

Световната икономическа криза, започнала през 2007 г., доведе в много държави по света (вкл. САЩ, страните от ЕС, Русия и Япония) до сериозен спад на

икономическото развитие и увеличаване на безработицата, ограничен достъп до финансов ресурс и сериозен спад в цените на финансовите активи в световен мащаб. Финансовата криза, също така, оказва много негативно влияние върху глобалния финансов пазар като цяло, изразяващо се в недоверие от страна на инвеститорите във финансовите пазари и намаляване на инвестициите във финансови инструменти. В резултат на това компаниите от финансовия сектор изпаднаха в състояние трудно да поддържат ликвидност и да набират капитал.

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

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

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

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

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

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

- Приемане 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 интервентират и балансират краткосрочните флуктуации 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 подхолдинг 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 подхолдинг 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 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 Емитента

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

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

Рискове, свързани с управлението на Компанията

Рисковете, свързани с управлението на дружеството са следните:

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

Финансов риск

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

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

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

Валутен риск

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

Ликвиден риск

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

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

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

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

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

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

Рискът от възможно осъществяване на сделки между дружествата в Групата при условия които се различават от пазарните се изразява в поемане на риск за постигане на ниска доходност от предоставено вътрешно-групово финансиране. Друг риск, 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 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 сделки между свързани лица.

29 февруари, 2012

Асен Минчев,

Изпълнителен директор