

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 at the top left and extend diagonally across the page, framing the graphic elements.

Еврохолд България АД

**МЕЖДИНЕН
КОНСОЛИДИРАН
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
И ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ**

1 януари - 31 декември 2012

СЪДЪРЖАНИЕ

1. Междинен консолидиран доклад за дейността към 31 декември 2012 г.
2. Междинни консолидирани финансови отчети към 31 декември 2012 г.
3. Пояснителни бележки към междинните финансови отчети за 2012 г.
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



МЕЖДИНЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

съдържаща информация за важни събития, настъпили през 2012

съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК

ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ

(Финансови показатели на консолидирана база)

Съгласно междинния консолидиран финансов отчет за 2012 година консолидираните приходи от оперативна дейност на Еврохолд България АД отбелязват ръст от 18.2%, като за текущия период те са в размер на 505.6 милиона лева спрямо 427.9 милиона лева за 2011 година. Приходите от продажби за 2012 г., включващи приходи от застрахователна дейност, продажба на автомобили и недвижими имоти, са в размер на 476 милиона лева спрямо 392.8 милиона лева за предходния период, като приходите от застраховане бележат ръст от 26.5%, а автомобилната дейност съответно ръст над 5%. Ръстът на приходите на автомобилното направление в действителност са по-големи, ако се отчете извършеното края на 2011 г. реструктуриране на бизнесите в структурата на Еврохолд, като рент а кар компанията, представител на AVIS и BUDGET за България, беше прехвърлена чрез продажба от автомобилния в лизинговия подходинг. Като се вземе предвид, че рент а кар бизнесът за 2011 г. е реализирал приходи в размер на 11.7 милиона лева и се отчете влиянието им, то реално ръстът на приходите от автомобилната дейност за 2012 г. е 19.6%. Финансовите приходи, включващи приходи от лизингови операции, инвестиционно посредничество и дейността на дружеството-майка намаляват до 29.7 милиона лева спрямо отчетените към края на 2011 година приходи в размер на 35 милиона лева. При приходите от финансови дейности най-съществено е изменението от дружеството-майка, реализирало спад от 96% по този показател и 16% от инвестиционното посредничество, докато приходите от лизингови операции бележат ръст от 21%, като се има предвид, че рент а кар дейността е донесла за отчетния период допълнителен приход от 11.7 милиона лева.

Нетният финансов резултат към 31.12.2012 г. е загуба в размер на 7.4 милиона лева, разпределена както следва: за Групата е отчетена загуба в размер на 7.8 милиона лева, а за малцинственото участие - печалба от 0.4 милиона лева. През миналата година нетният финансов резултат е загуба в размер на 3.6 милиона лева, от която принадлежаща на Групата загуба е в размер на 0.3 милиона лева, а за малцинственото участие - загуба от 3.3 милиона лева. Сравнението на нетен финансов резултат за 2012 г. спрямо 2011 г. не е показателно, поради извършеното отписване на отсрочен данъчен пасив в размер на 12.6 милиона лева в края на 2011 г. Отсроченият данъчен пасив е начислен през 2008 г. и 2009 г. в резултат от отчитане на финансов приход от операция с инвестиции, свързан с реструктуриране на застрахователния подходинг и няма отношение към дейността на Холдинга през 2011 г. Отписването на отсрочения данъчен пасив е в резултат на преценка на мениджмънта на дружеството, която е съобразена с изискванията на МСС 12 "Данъци върху доходите".

Консолидирана печалба преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) за 2012 г. значително нараства като към 31.12.2012 г. е в размер на 7 милиона лева спрямо отчета за 2011 г. отрицателен резултат по този показател от 1.4 милиона лева. Това сравнение показва, че през 2012 г. Еврохолд България АД на консолидирана база е успял да подобри финансовия си резултат от оперативна дейност с 8.4 милиона лева. След отчитане на разходи за лихви и други финансови разходи компаниите от групата на Еврохолд за 2012 г. отново постигат положителен финансов резултат в размер на 607 хиляди лева, спрямо загуба от 7.8 милиона лева за 2011 г. След отчитане на разходите за амортизации, които са съществено перо в консолидирания отчет на Еврохолд - 8 милиона лева за 2012 г. спрямо 7.8 милиона лева към края на 2011 г., консолидираният финансов резултат за текущия отчетен период е загуба в размер на 7.4 милиона лева спрямо загуба от 15.7 милиона лева за 2011 г.

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

Към 31 декември 2012 година нетният резултат от дейността на компаниите от групата на Еврохолд е загуба в размер на 8.6 милиона лева спрямо печалба в размер на 0.81 милиона лева за 2011 г.

Финансови резултати по сектори без елиминации

	2012	2011
	Хил. лв.	Хил. лв.
Дружеството-майка	(5 119)	13 914
Застраховане и здравно осигуряване	1 429	(12 158)
Финансово-инвестиционна дейност	8	171
Лизинг	(1 541)	(823)
Автомобили	(1 978)	1 472
Недвижими имоти	(1 439)	(1 767)
Общо	(8 640)	809

Общо приходи по сектори

	2012	2011
	Хил. лв.	Хил. лв.
Дружеството-майка	872	8 942
Застраховане и здравно осигуряване	374 121	296 387
Финансово-инвестиционна дейност	10 068	11 980
Лизинг	21 412	19 294
Автомобили	108 819	109 969
Недвижими имоти	5 676	6 007
Общо	520 968	452 579

Консолидираните разходи за оперативна дейност на групата Еврохолд към 31 декември 2012 година са в размер на 446.2 милиона лева спрямо 375.5 милиона лева за 2011 година. Разходите за дейността, включващи разходи за застрахователна дейност и продажба на автомобили, са в размер на 430.7 милиона лева, докато за 2011 г. те са 355.3 милиона лева. Ръстът на оперативните разходи се обяснява със съществено увеличението приходи от продажби на застрахователното и автомобилното направление. Разходите, свързани с дейността на лизинговите дружества, инвестиционно посредничество и дейността на дружеството-майка, са в размер на 15.5 милиона лева спрямо 20.2 милиона лева към края на 2011 година. Намалението на оперативните разходи на тези направления се обяснява със съществено намаляване на разходите за лихви платени от лизинговите компании и намаляване на отрицателните разлики при извършени сделки с финансови инструменти.

Финансовите разходи на компаниите от групата Еврохолд към 31 декември 2012 година възлизат на 6.6 милиона лева спрямо 6.9 милиона лева за предходната година, от тях разходите за лихви са 5.7 милиона лева за 2012 г. спрямо 6.3 милиона лева за 2011 г. Намалението на лихвите с близо 10% се дължи на предприетата политика на Еврохолд за намаляване на задълженията към банки и други финансови институции, както и задължения по облигационни заеми. Разходите за материали, външни услуги, работни заплати, и други разходи за дейността възлизат на 50.2 милиона лева спрямо 52.3 милиона лева за 2011 година.

Консолидираните активи към края на отчетния период възлизат на 674.7 милиона лева спрямо 636.8 милиона лева към 31 декември 2011 година.

Собственият консолидиран капитал на групата Еврохолд е в размер на 182.9 милиона лева, а малцинственото участие е 50.4 милиона лева, съответно през 2011 те са в размер на 197.3 милиона лева собствен капитал за групата и 48.8 милиона лева - малцинствено участие.

Нетекущите консолидирани пасиви намаляват с 3% от 178.7 милиона лева към края на 2011 г. до 173.3 милиона лева към 31 декември 2012 година. Основна част от нетекущите пасиви представляват задължения към банки и други финансови институции, емитирани облигационни емисии като към края на 2011 г. те са възлезали на 151.2 милиона лева, докато към 31 декември 2012 г. техният размер е 140.3 милиона лева или намаление от 10.9 милиона лева. Намалението на консолидираните задължения към банки, емитирани облигационни емисии и други финансови институции се дължи на предприетата политика на Еврохолд за намаляване на задължението 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.

Текущите пасиви на Групата отбелязват ръст от 26% и са в размер на 268.1 милиона лева спрямо 212 милиона лева към края на 2011 година. Ръстът на текущите пасиви основно се дължи на увеличаване на начислените технически резерви на застрахователните компании, собственост на Групата. Техническите резерви на застрахователните компании към 31 декември 2012 година възлизат на 206.5 милиона лева спрямо 161 милиона лева към края на 2011 година или ръст от 28.3%. Допълнително начислените към края на 2012 г. технически резерви на застрахователните компании се дължи на увеличения с 26.5% премиен приход. Техническите резерви на застрахователните компании се начисляват на база експертни актюерски оценки, съгласно изискванията на регулаторния орган във всяка от страните, в която Еврохолд има присъствие.

На консолидирана база Еврохолд отбелязва положителен паричен поток от оперативна дейност в размер на 22.1 милиона лева.

ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП

През 2012 година Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) реализира консолидирани приходи от застрахователни премии в размер на 303.4 милиона лева, в сравнение със същия период на 2011 г, когато brutните записани премии са 237.5 милиона лева, което представлява 28% ръст. Както се очакваше и предвид представянето през годината, застрахователната група реализира печалба на консолидирана база, което се дължи на предприетите мерки от страна на мениджмънта.

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

➤ Евроинс България

За 2012 г. Евроинс България отчита брутен премиен приход от 84 милиона лева спрямо 76.9 милиона лева през 2011 г. Значителен ръст на премиения приход отчитат застраховките Гражданска отговорност на автомобилистите, докато Злополука и Карго регистрират ръст в продажбите през отчетната година. Нетната квота на щетите спада с 2.5% до 65%, което до голяма степен се дължи на намаления размер на средната щета при застраховки ГО, Каско и Имущество.

Нетната квота на щетите запазва нивото си от 2011 година, което е положителен знак, предвид увеличението в размера на нематериалните щети по Гражданска отговорност.

Делът на административните разходи в нетните спечелени премии намалява от 12.5% до 10.2% в резултат на реализирания ръст в премиения приход и приблизително запазване на нивото на разходите в абсолютна стойност. Въпреки увеличения обем продажби, компанията успя да запази по-ниски нива на разходите за комисиони, агентски разходи и маркетинг, съгласно корпоративната политика за намаляване на разходите.

Делът на аквизиционните разходи в нетните спечелени премии намалява значително от 28% до 24.2%, отразявайки повишената ефективност на веригата за продажби и ползите от развитието на ИТ-системата.

Компанията завършва 2012 година с техническа печалба в размер на 458 хиляди лева, запазвайки нивото от 2011 година.

➤ Евроинс Румъния

Евроинс Румъния регистрира брутен премиен приход от 200 милиона лева спрямо 143 милиона лева през 2011 година. Продажбената политика на компанията затвърждава позицията ѝ сред първите шест пазарни играчи в Румъния като пазарният ѝ дял нараства значително спрямо предходната година.

Най-значимо увеличение в продажбите отчитат следните застраховки – Каско (29%), Гражданска отговорност на автомобилистите (49%) и Отговорност (15.1%). Въпреки впечатляващия ръст в продажбите на застраховка Гражданска отговорност на автомобилистите, постигнато е и увеличение в средната премия.

Квотата на щетите на компанията е 65% в сравнение със 78% за 2011 година. Средната стойност на щетите по Каско намаляват в резултат на внедрените нови параметри и нов софтуер за оценка на щетите, но се повишава за щети с телесни

наранявания по Гражданска отговорност в резултат на някои неблагоприятни решения на съда, следващи общата тенденция в съдебната система по отношение на съдебни решения, свързани със застраховки.

Аквизиционните и административни разходи също намаляват, което допринася за благоприятния технически резултат на компанията. Делът на аквизиционните разходи в нетните спечелени премии намалява спрямо 2011 при почти всички застраховки. Делът на административните разходи намалява от 5.7% до 4.8%, което се дължи основно на по-ниските разходи за наем, външни услуги и т.н.

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

Нетната печалба на компанията е в размер на 2.1 милиона лева. През 2012 година компанията направи значителни промени в управлението, стратегическата ориентация и вътрешнофирмената организация, както и извърши увеличение на капитала на обща стойност над 3 милиона евро. Всичко това се очаква да бъде основен фактор за стабилност и развитие през настоящата 2013 година.

➤ **Евроинс Македония**

Евроинс Македония отчита брутен премиен приход в размер на 14.8 милиона лева за 2012 година спрямо 14.4 милиона лева за същия период на 2011 година.

Компанията запазва стабилността си на един твърде наситен откъм предлагане пазар, който е с малко възможности за ръст.

Делът на разходите в нетните спечелени премии намаляват в резултат на усилията на мениджмънта да редуцират оперативните разходи, което дава отражение върху комбинирания коефициент, който е 107.8%, значително подобрен в сравнение с 2011 година - 117%.

Нетната загуба на Евроинс Македония за 2012 година е в размер на 536 хиляди лева.

➤ **Евроинс Здравно Осигуряване**

За 2012 година Евроинс Здравно Осигуряване отчита брутен премиен приход в размер на 4.7 милиона лева спрямо 3.3 милиона лева за съпоставимия период на 2011 година.

Евроинс Здравно Осигуряване ЕАД осъществява иновативна продуктова политика като предлага нови и разнообразни пакети, предназначени за физически лица и корпоративни клиенти.

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

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

Клиентите на компанията получават SMS при завеждане на претенция и изплащане на суми.

С цел окрупняване на здравноосигурителния бизнес в групата през месец май 2012 година Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) придоби Юнайтед Здравно Осигуряване ЕАД (ЮЗО).

АВТО ЮНИОН

Консолидираният финансов резултат на компанията за периода от 01.01.2012 г. до 31.12.2012 г. е 1.9 милиона лева загуба спрямо печалба от 1.5 милиона лева за миналата година. Печалбата за 2011 г. се дължи на резултата, генериран от рент а кар бизнесът в размер на над 1 милион лева, както и на продажбата на имот. Продажбите на автомобили, резервни части и масла за 2012 г. се е увеличила с 16% спрямо 2011 г. Оперативните разходи за 2012 г. са намалени с 29% спрямо предходната година, въпреки че през 2012 г. са включени пет нови компании: Мотобул ЕООД и Мотобул Експрес ЕООД (които почти до края на 2011 г. са асоциирани компании); Дару Кар АД, Ауто 1 ООД и Еспас Ауто ООД (с предишно име Траяна Ауто ЕООД). Нетните разходи са намалени с 49% спрямо 2011 г.

През 2012 година продажбите на нови автомобили, реализирани от автомобилния холдинг възлизат на 2 215 броя спрямо 2 552 броя, реализирани през 2011 година, което представлява спад от 13.2%.

Тези данни показват приблизителен спад на пазарния дял на Авто Юнион от около 2%. Точен процент на пазарния дял трудно може да бъде посочен, тъй като Асоциацията на автомобилните производители и техните оторизирани представители в България (ААП) не предоставя официална информация.

През отчетния период компаниите от автомобилния холдинг са сключили флийт сделки на стойност 23 милиона лева общо.

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

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

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

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

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

В края на деветмесечието Нисан София ЕАД направи реструктуриране на бизнеса си, състоящ се във формално разделяне на дилърските права за отделните марки Nisan, Renault, Dacia в две отделни юридически лица. Нисан София ЕАД съсредоточи

в себе си бизнеса с автомобили и резервни части на марката Nissan. Дружеството прекрати дилърските си договори за марките Renault и Dacia, като същевременно чрез новото си дъщерно дружество Еспас Ауто ООД (Траяна Ауто ЕООД) подписа дилърски договори за марките Renault и Dacia за градовете София и Велико Търново.

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

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

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

През последното тримесечие две от компаниите от автомобилния холдинг – Ауто 1 ООД и Аутоплаза ЕАД сключиха договори за оборотен кредит с Креди Агрикол-България ЕАД за по сто хиляди евро всеки, като към края на годината само Аутоплаза ЕАД има усвоена част от финансирането.

През м. декември 2012 година управителният орган на Авто Юнион АД взе решение за реструктуриране на три от дъщерните дружества в автомобилната група по следния начин: Гранспорт Ауто ЕООД като вносител на Maserati, Милано Моторс ЕООД като вносител на Alfa Romeo, Vespa, Gillera и Piaggio да се вляят в Ауто Италия ЕАД, вносител на Fiat и Fiat Professional. Описаната промяна е вписана в Търговски регистър на 23.01.2013 г. Основната му цел е по-ефективно обслужване на клиентите на всички италиански марки и повишаване ефективността на структурата чрез оптимизиране на разходите, както и паричния поток на компанията. С вливането се прехвърлят всички активи и пасиви на Гранспорт Ауто ЕООД и Милано Моторс ЕООД към Ауто Италия ЕАД.

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

ЕВРОЛИЙЗ ГРУП

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 г., БГ Аутолийз Груп се вля в БГ Аутолийз Холдинг. Следващата стъпка на реорганизацията е БГ Аутолийз Холдинг да се влее в Евролийз Груп ЕАД – българско дружество, 100% собственост на Еврохолд България. Очаква се планираното вливане да се случи през първото тримесечие на 2013 г.

Ефектите на преустройството са свързани най-вече с по-тясна интеграция и намаляване на оперативните разходи. Очакваните парични ефекти при първоначална оценка са намаляване на разходите с 200 000 лв. на година. Ефектът ще се види частично през 2013 г. и напълно през 2014 година.

Към 1.1.2013, Евролийз Груп придоби Ауто Плаза АД от Авто Юнион. Причината за тази сделка е свързана с контрола върху продажбите на употребявани автомобили и

по-добра интеграция между дружествата. Собствеността е променена с вписване в Търговски регистър от 28.01.2013 г..

През юли 2012 г. Евролийз Ауто ЕАД придоби от Мобил Лизинг 49% от акциите на Евромобил Лизинг АД – съвместно дружество, учредено заедно с Мобил Лизинг АД за отдаване под условията на финансов лизинг на камиони. След направената сделка Евролийз Ауто е собственик на 100% от дружеството.

Към 6 декември 2012 г., Евролийз Ауто ЕАД приключи процедурата по вливане на неговите дъщерни дружества - Евромобил Лизинг и Евролийз Ауто Финанс. Реорганизацията е в съответствие с чл. XVI на Търговския закон за вливането на две дъщерни компании с техния мажоритарен собственик. Към 6 декември 2012 г., Евромобил Лизинг и Евролийз Ауто Финанс са заличени от търговския регистър и техните права и задължения са прехвърлени на Евролийз Ауто ЕАД.

С договор за покупко-продажба на дружествени дялове от 13.11.2012 г. Евролийз Ауто ЕАД прехвърля всички притежавани от него дялове от капитала на Евролийз Ауто Консулт ЕООД на трето лице. Промяната е вписана в Търговския регистър на 20.11.2012 г.

➤ **БГ Аутолийз Холдинг Б.В.**

За отчетния период БГ Аутолийз Холдинг Б.В. има консолидирана загуба в размер на 1 542 хиляди лева спрямо загуба от 823 хиляди лева към 31.12.2011 година. Консолидираните приходи от лихви намаляват с 37% до 7.48 милиона лева, основно заради намалението на вземанията по финансов лизинг, както и някои консолидационни ефекти, свързани с придобитата Евролийз Рент-А-Кар в края на 2011 година. Консолидираната нетна инвестиция във финансов лизинг намалява с 26% до 52.54 милиона лева, основно заради консолидацията на Евролийз Рент-А-Кар.

През периода задълженията към банки намаляват с 13% до 65.05 милиона лева. Задълженията по облигационни заеми се увеличават със 7%, в сравнение с предходната година.

Към края на м. декември 2012 година, активите на компанията възлизат на 114.6 милиона лева.

Индивидуалният резултат на БГ Аутолийз Холдинг е загуба в размер на 527 хиляди лева. Негативният резултат се дължи на разходите за лихви, платени през периода, по заема за придобиването на Евролийз Рент-А-Кар.

➤ **Евролийз Ауто България**

Считано от 28 декември 2012 година едноличен собственик на капитала на Евролийз Ауто ЕАД е БГ Аутолийз Холдинг Б.В.

През четвърто тримесечие на 2012 г. Евролийз Ауто обезцени текущи вземания по финансов лизинг в размер на 519 хиляди лева. Реализиран е ръст от 63.19% на разходите за обезценка на стоки. Причината за увеличената обезценка е свързана, както с по-консервативната политика на мениджмънта на компанията относно управлението на стоките, така и със ситуацията на вторичния пазар на автомобили.

Компанията отчита намаление на общите разходи за дейността с 13.50% като за отчетния период възлизат на 3 228 хиляди лева спрямо 3 732 хиляди лева за 2011 година.

Към края на м. декември активите на компанията възлизат на 102 387 хиляди лева.

Нетните вземания по договори за финансов лизинг намаляват като към 31.12.2012 година са в размер на 61 318 хиляди лева. Основна причина за продължаващия спад на лизинговия портфейл е фактът, че нетните вземания по лизингови договори продължават да се амортизират с темпове, по-високи от размера на новия бизнес.

Към края на 2012 година собственият капитал е в размер на 21 312 хиляди лева като към 31 декември 2011 г. е бил в размер на 22 165 хиляди лева. През м. декември Евролийз Ауто формира резерви (587) хиляди лева като резултат от вливането на две от дъщерните дружества. Текущият финансов резултат на Евролийз Ауто Финанс ЕООД и Евромобил Лизинг ЕАД до датата на вливане е загуба в размер на 156 хиляди лева.

През отчетния период пасивите на компанията са в размер на 81 075 хиляди лева спрямо 92 893 хиляди лева към 31 декември 2011 г.

Реализиран е спад на данъчните задължения в размер на 29.01%, като през отчетния период са в размер на 2 542 хиляди лева спрямо 3 581 хиляди лева към края на 2011 г. Намаляват дългосрочните задължения към свързани лица с 4 270 хиляди лева.

През м. октомври дружеството емитира облигационна емисия на стойност 6 000 хиляди евро, разпределени в 6 000 обикновени, безналични, необезпечени, лихвоносни ценни книжа с номинална стойност 1 000 евро всяка. Главницатата е платима еднократно на падежа през м. ноември 2019 г. ведно с последното лихвено плащане.

През месеците април и юни Евролийз Ауто ЕАД извърши окончателно лихвено и главнично плащане по облигационни емисии с ISIN:BG2100008072 и ISIN:BG2100013072.

➤ **Евролийз Ауто Румъния**

Към 31.12.2012 година нетните лизингови вземания на Евролийз Ауто Румъния намаляват с 23% спрямо 2011 година. Понастоящем нетната инвестиция във финансов лизинг на Евролийз Ауто Румъния възлиза на 1 551 хиляди лева. Негативната тенденция се дължи на липсата на нови сделки от местните дилъри и от амортизацията на съществуващия портфейл.

Финансовият резултат на компанията е негативен и е в размер на 404 хиляди лева. Голяма част от загубата се дължи на продажба на върнати активи на цена, по-ниска от балансовата, но съобразена с пазарните условия.

През разглеждания период БГ Аутолийз Груп увеличи капитала на Евролийз Ауто Румъния със 142 хиляди евро (278 хиляди лева).

➤ **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 3.4 милиона лева, като нетната инвестиция по финансов лизинг се увеличава с 22%, сравнена с предходния период.

За разглеждания период Евролийз Ауто Македония реализира загуба от 106 хиляди лева. Компанията все повече се доближава до критичната маса, необходима за да реализира оперативна печалба и се очаква това да се случи през 2013 година.

Към 31.12.2012 година активите на компанията са в размер на 3.89 милиона лева.

БГ Аутолийз Груп увеличи капитала на компанията през разглеждания период със 117 хиляди лева (60 хиляди евро).

➤ **Евролийз – Рент А Кар**

Евролийз Рент-А-Кар реализира 75% ръст на приходите от услуги спрямо предходната година. Ръстът се дължи както на силния сезон в сегмента на рент-а-кар през 2012 година, където компанията е един от пазарните лидери, така и на вливането на Булвария Рент-А-Кар (Авис) от 01.09.2011 година.

Активите на компанията са 20.39 милиона лева. Финансовият резултат за разглеждания период е 92 хиляди 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 лизинг, където предоставя услугата под марката AVIS.

Автомобилният парк на Евролийз Рент-А-Кар е повече от 1 000 бр. и след като бе придобита от лизинговия подхолдинг 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 и се очаква да използва този ресурс за финансиране на нови големи сделки, основно с корпоративни клиенти.

ЕВРО-ФИНАНС

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

Общите приходи на дружеството са в размер на 1.695 милиона лева като се реализират от:

- Лихвени приходи - 870 хиляди лева;
- Други приходи от основна дейност – 825 хиляди лева;

Разходите за периода, свързани с текущото обслужване на дружеството, възлизат на 1.687 милиона лева.

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

В началото на годината Евро-Финанс АД стана едноличен собственик на капитала на Сентинел Асет Мениджмънт АД чрез реализираната сделка по придобиване на 125 000 броя акции, представляващи 50% от капитала на дружеството. През м. декември 2012 г. Евро-Финанс АД продаде 80% от участието си в Сентинел Асет Мениджмънт АД.

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

Дружеството е и с най-висок собствен капитал от всички инвестиционни посредници, съгласно данни на КФН.

ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ (Индивидуална база)

Финансовият резултат на Еврохолд България АД към 31.12.2012 година на индивидуална база е загуба в размер на 5,119 хиляди лева спрямо печалба от 13,392 хиляди лева за същия отчетен период на миналата година. Част от печалбата на Еврохолд България за 2011 г. се дължи на отписан отсрочен данъчен пасив в размер на 12,561 хиляди лева 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 с реструктуриране на застрахователния подхолдинг.

През отчетния период холдинговото дружество не е извършвало директни операции с финансови активи и покупко/продажба на дъщерни компании. По преценка на мениджмънта на компанията усилията на Еврохолд България през 2012 г. са насочени към извършване на инвестиции в дъщерните подхолдинги с цел укрепване на техните пазарни позиции, подобряване на ликвидността и паричните им потоци и оптимизиране на разходите, чрез увеличение на капитали, закупуване на нови компании, вливания и др. Това е основната причина за съществения спад на реализираните през 2012 г. общо приходи в размер на 872 хиляди лева, разпределени съответно от оперативна дейност в размер на 711 хиляди лева, от които приходи от дивиденди – 171 хиляди лева, приходи от финансови операции – 21 хиляди лева, приходи от лихви в размер на 519 хиляди лева; и други приходи в размер на 161 хиляди лева. За сравнение, към 31.12.2011 година общо реализираните приходи възлизат на 8,942 хиляди лева, разпределени съответно: приходи от оперативна дейност в размер на 8,931 хиляди лева, от които приходи от дивиденди – 1,268 хиляди лева, приходи от финансови операции – 6,428 хиляди лева, приходи от лихви – 1,235 хиляди лева; и други приходи - 11 хиляди лева.

Компанията продължава да отчита значително намаление на общите разходи за дейността с 21%, като към края на 2012 година те възлизат на 5,991 хиляди лева спрямо 7,589 хиляди лева през 2011 година. Най-съществено намаляват разходите за лихви вследствие на предприетите от компанията стъпки за редуциране дълга на компанията към финансови и нефинансови институции, като платените през 2012 г. лихви са с 1 милион по-малко от платените през 2011 г.

Към края на месец декември активите на компанията възлизат на 334,311 хиляди лева спрямо 329,743 хиляди лева към края на 2011 година. Към 31 декември 2012 година собственият капитал е в размер на 274,477 хиляди лева, като към същия период на 2011 г. е бил в размер на 279,596 хиляди лева.

През отчетния период пасивите на компанията са в размер на 59,834 хиляди лева спрямо 50,147 хиляди лева към 31 декември 2011. Размерът на нетекущите пасиви към края на 2012 г. са в размер на 45,867 хиляди лева спрямо 38,007 хиляди лева към края на 2011 г., като ръста на нетекущите пасиви се дължи на увеличение на дългосрочните задължения към свързани лица с 15,145 хиляди лева и намаление на задълженията към финансови и нефинансови институции с 10,541 хиляди лева. Размерът на текущите пасиви е 13,967 хиляди лева, докато към края на 2011 г. възлизат на 12,140 хиляди лева или увеличение в размер на 1,827 хиляди лева. Увеличението на текущите пасиви е в резултат на увеличение на краткосрочната част на заеми към финансови и нефинансови институции, във връзка с падежиращия през месец август 2013 г. заем към Уникредит Булбанк АД използван от Евролийз

Ауто ЕАД за финансиране на основната му дейност. Към 31.12.2012 г. остатъчният дълг по този кредит е в размер на 6,259 хиляди лева, като той изцяло се обслужва от дейността на Евролийз Ауто ЕАД и не натоварва паричния поток на Еврохолд България АД.

Следвайки политиката за намаляване на задълженията към финансови институции, както и с оглед наличието на свободни финансови средства, през 2012 година Еврохолд започна предсрочно погасяване на задълженията по отпуснатия от Аксешън Мезанин заем, падежиращ в края на 2015 г. В тази връзка през 2012 г. са изплатени 1,350 хиляди евро, като през следващите периоди е предвидено по-ускорено плащане по този дълг. В началото на 2013 г. извън договорения погасителен план е направена допълнителна вноска в размер на 500 хиляди евро, като през първо тримесечие предстои да бъдат платени извънредно още 500 хиляди евро.

Изплащането на кредита, отпуснат от Уникредит Булбанк АД и намаляването на мезанин заема ще доведе до съществено намаляване на разходите за лихви и ще подобри финансовия резултат на дружеството.

В края на месец декември Еврохолд България АД извърши увеличение на капитала на БГ Аутолийз Холдинг Б.В. с парична вноска в размер на 1,5 милиона лева, с което капиталът на лизинговия подходинг към 31.12.2012 г. възлиза на 27,9 милиона лева.

С цел оптимизиране на оперативните разходи и подобряване на икономическата структура в края на четвърто тримесечие Еврохолд България АД е взел решение за вливане на БГ Аутолийз Груп Б.В. в БГ Аутолийз Холдинг Б.В. Вливането е извършено на 28.12.2012 г., като БГ Аутолийз Холдинг Б.В. е универсален правопреемник на БГ Аутолийз Груп Б.В. и понастоящем консолидира лизинговия бизнес на Еврохолд България АД.

През последното тримесечие на 2012 г. Еврохолд България АД учреди нова компания, а именно Евролийз Груп ЕАД с основен капитал в размер на 50,000 лева. Към края на отчетния период внесенят капитал на дружеството е 12,500 лева, като в началото на 2013 г. ще бъде довнесен и останалият капитал. Целта на създаването на това дружество е да обедини лизинговата дейност на Еврохолд България АД, чрез вливане с дъщерния на емитента подходинг БГ Аутолийз Холдинг Б.В. със седалище Холандия. Към настоящия момент процедурата по вливането е започнала, като се очаква да приключи в рамките на първо тримесечие на 2013 г. Процедурата по вливането на двете дружества предвижда и увеличение на капитала на приемащото дружество Евролийз Груп ЕАД на база независима оценка на нетните активи на БГ Аутолийз Холдинг Б.В. Ефектът от реструктурирането на лизинговата дейност със седалище в България ще се изрази в по-тясната интеграция и намаляване на оперативните разходи, свързани с управлението и финансово-счетоводното обслужване на подходинга.

ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ЧЕТВЪРТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2012 Г., ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31.12.2012 Г.

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

ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ

1. Систематични рискове

Влияние на световната икономическа криза

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

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

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

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

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

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

В резултат, брутните записани премии в застрахователния бизнес могат да се понижат и клиенти да прекъснат вече действащи полици, да забавят покупката на нови автомобили и съответните договори за лизингово финансиране. Всяко влошаване на макроикономическите параметри в региона може да повлияе неблагоприятно на продажбите в застраховането, продажбите на автомобили и сключването на нови лизингови договори. Следователно, съществува риск, че ако бизнес средата като цяло се влоши, продажбите на Групата може да са по-ниски от първоначално планираното. Също така, общите промени в политиката на правителството и регулаторните системи може да доведе до увеличаване на

оперативните разходи на Групата и на капиталовите изисквания. Ако факторите описани по-горе се материализират, изцяло или частично, то те биха могли да имат значително негативно влияние и последствия за перспективите на Групата, резултатите и или финансовото и състояние.

Политически риск

Това е рискът, произтичащ от политическите процеси в страната – риск от политическа дестабилизация, промени в принципите на управление, в законодателството и икономическата политика. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна политика. В резултат възниква опасност от негативни промени в бизнес климата.

Дългосрочният политически климат на Балканите (България, Македония, Румъния и Сърбия) е стабилен и не предполага големи рискове за бъдещата икономическа политика на страните. Евроинтеграция на страните от региона и последователността им външната и вътрешната политика гарантират липсата на сътресения и значителни промени в провежданата политика в бъдеще.

Кредитен риск на държавата

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

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

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

Инфлационен риск

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

Валутен риск

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

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

В Румъния, Сърбия и Македония курсовете на валутите се определят от пазарните условия, като Централните Банки на държавите единствено интервенират и балансират краткосрочните флукутации на валутните курсове, при появата на стресови ситуации причинени от еднократни външни фактори.

Всяко значимо обезценяване на валутите в региона (България, Румъния, Сърбия и Македония) може да има значителен неблагоприятен ефект върху стопанските субекти в страната, включително върху Компанията. Риск съществува и тогава, когато приходите и разходите на една компания се формират в различни валути.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Неговото влияние се изразява с възможността нетните доходи на компаниите да намалеят вследствие на повишение на лихвените равнища, при които Емитентът финансира своята дейност. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс. Типичен пример за проявлението на този риск е глобалната икономическа криза, предизвикана от ликвидни проблеми на големи ипотечни институции в САЩ и Европа. В резултат на кризата лихвените надбавки за кредитен риск бяха преосмислени и повишени в глобален мащаб. Ефектът от тази криза има осезателно проявление в Източна Европа и на Балканите, изразено в ограничаване свободния достъп до заемни средства.

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

2. Несистематични рискове

Рискове, свързани с дейността и структурата на Компанията

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

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

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

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

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

Основният риск в лизинговото направление се състои във възможността за осигуряване на приемлива цена на достатъчно финансови средства за разрастване на лизинговия портфейл. Водещото дружество на лизинговия 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 настроеността, складовите наличности и други.

Влошените резултати на едно или няколко дъщерни дружества би могло да доведе до влошаване на резултатите на консолидирана база. Това от своя страна е свързано и с цената на акциите на дружеството, тъй като пазарната цена на акциите отчита бизнес потенциала и активите на икономическата група като цяло.

Рискове, свързани със стратегията за развитие на Емитента

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

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

Рискове, свързани с управлението на Компанията

Рисковете, свързани с управлението на дружеството са следните:

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

Финансов риск

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

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

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

Валутен риск

Еврохолд оперира в няколко страни на Балканите (България, Румъния, Македония и Сърбия), като всяка една от държавите, освен България, има свободно конвертируема валута, чиято относителна цена към другите валути се определя от свободните финансови пазари. В България от 1996 местната валута е фиксирана към еврото. Рязка промяна във макро-рамката на която да е от страните където Компанията развива активна дейност могат да имат негативен ефект върху нейните консолидирани резултати. В крайна сметка обаче, Еврохолд отчита консолидираните

си финансови резултати в България, в Български лева, които от своя страна са обвързани чрез фиксиран курс към еврото, което също променя своята стойност спрямо останалите глобални валути, но в значително по-малка степен е изложено на драстични флуктуации.

Ликвиден риск

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

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

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

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

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

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

Рискът от възможно осъществяване на сделки между дружествата в Групата при условия които се различават от пазарните се изразява в поемане на риск за постигане на ниска доходност от предоставено вътрешно-групово финансиране. Друг риск, който може да бъде поет е при осъществяването на вътрешно-групови търговски сделки, да не бъдат реализирани достатъчно приходи, а от там и добра печалба за съответната компания. На консолидирано ниво това може да рефлектира негативно върху рентабилността на цялата група.

В рамките на Холдинга се извършват постоянно сделки между дружеството-майка и дъщерните дружества и между самите дъщерни дружества, произтичащи от естеството на основната им дейност. Всички сделки със свързани лица се осъществяват при условия, които не се различават от обичайните пазарни цени и спазвайки МСС 24.

Еврохолд България АД осъществява дейност чрез дъщерните си дружества, което означава, че финансовите му резултати са пряко зависими от финансовите резултати, развитието и перспективите на дъщерните дружества. Една от основните цели на Еврохолд България АД е да реализира значителна синергия между дъщерните си дружества, като следствие от интегрирането на трите бизнес линии – застраховане, лизинг и продажба на автомобили. Лоши резултати на едно или няколко дъщерни дружества би могло да доведе до влошаване на финансовите резултати на консолидирана база. Това от своя страна е свързано и с цената на акциите на Емитента, която може да се промени в резултат на очакванията на инвеститорите за перспективите на компанията.

Управление на риска

Елементите, очертаващи рамката на управление на отделните рискове, са пряко свързани с конкретни процедури за своевременно предотвратяване и решаване на евентуални затруднения в дейността на Еврохолд България АД. Те включват текущ анализ в следните направления:

- пазарен дял, ценова политика, извършване на маркетингови проучвания и изследвания на развитието на пазара и пазарния дял;
- активно управление на инвестициите в различните сектори на отрасъла;
- цялостна политика по управлението на активите и пасивите на дружеството с цел оптимизиране на структурата, качеството и възвръщаемостта на активите на дружеството;
- оптимизиране структурата на привлечените средства с оглед осигуряване на ликвидност и намаляване на финансовите разходи на дружеството;
- ефективно управление на паричните потоци;
- оптимизиране на разходите за администрация, управление и за външни услуги;
- управление на човешките ресурси.

Настъпването на непредвидени събития, неправилната оценка на настоящите тенденции, както и множество други микро- и макроикономически фактори, могат да повлияят на преценката на мениджърския екип на дружеството. Единственият начин за преодоляването на този риск е работата с професионалисти с многогодишен опит, както и поддържане от този екип на максимално пълна и актуална информационна база за развитието и тенденциите на пазара в тези области.

Групата е въвела цялостна корпоративна интегрирана система за управление на риска. Системата покрива всички бизнес сегменти в Групата и целта е да се идентифицират, анализират и организират рисковете във всички направления. В частност, рисковете в застрахователния бизнес, който е най-големият сегмент на Групата, се минимизират чрез оптимална селекция на застрахователните рискове, които се поемат, напасване на дюрацията и падежите на активите и пасивите, както и минимизиране на валутния риск. Ефективната система за управление на риска гарантира на Групата финансова стабилност, въпреки продължаващите финансово-икономически проблеми в световен мащаб.

Управлението на риска цели да:

- идентифицира потенциални събития, които могат да повлияят на функционирането на Групата и постигането на определени оперативни цели;
- контролира значимостта на риска до степен, която е счетена за допустима в Групата;

- постигне финансовите цели на Групата при възможно по-малка степен на риск.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ЧЕТВЪРТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2012 Г.

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

28 февруари, 2013

Асен Минчев,

Изпълнителен директор