

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
И ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ
1 януари - 31 декември 2013**

СЪДЪРЖАНИЕ

1. Междинен консолидиран доклад за дейността към 31 декември 2013 г.
2. Междинни консолидирани финансови отчети към 31 декември 2013 г.
3. Пояснителни бележки към междинните финансови отчети
4. Декларации от отговорните лица

За допълнителна информация относно следното:

За Нас
Структура
Корпоративно управление
Информация за инвеститори
Комуникация и медии

моля посетете:
www.eurohold.bg



МЕЖДИНЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

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

ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ

(Финансови показатели на консолидирана база)

Съгласно междинния консолидиран финансов отчет за четвърто тримесечие на 2013 година консолидираните приходи от оперативна дейност на Еврохолд България АД отбелязват ръст от 20% като за текущия период те са в размер на 593.1 милиона лева спрямо 494.1 милиона лева към края на 2012 година.

Консолидираните приходи по видове дейности са както следва:

Приходите от застрахователна дейност са нараснали с 11.2% достигайки 411.4 милиона лева през текущия отчетен период, докато към 31.12.2012 година те са били в размер на 369.9 милиона лева. Приходите, реализирани от автомобилна дейност възлизат на 138.8 милиона лева спрямо 94.2 милиона лева за предходния отчетен период като отчитат 47.3% ръст. Приходите от лизингова дейност запазват нивото си от 2012 година, като възлизат на 19.9 милиона лева. Приходите от финансово-инвестиционна дейност нарастват значително от 9.9 милиона лева за 2012 година достигат до 13.1 милиона лева към края на текущия отчетен период, реализирайки ръст от 32.3%. Дружеството-майка, след продаденото през отчетния период дъщерно дружество Еврохолд Имоти ЕООД, реализира консолидирани приходи в размер на 9.9 милиона лева.

Нетният финансов резултат към 31.12.2013 година е печалба в размер на 2.5 милиона лева, разпределена както следва: за Групата е отчетена печалба в размер на 1.1 милиона лева, а за малцинственото участие - печалба от 1.4 милиона лева. През същия отчетен период на миналата година нетният финансов резултат е загуба в размер на 8.8 милиона лева, от която принадлежаща на Групата е загуба в размер на 9.2 милиона лева, а за малцинственото участие е отчетена печалба от 0.4 милиона лева.

Консолидираната брутна печалба на групата Еврохолд за 2013 година нараства с 11.8 милиона лева, като за текущия период тя е в размер на 67.8 милиона лева, докато към края на 2012 година тя е била в размер на 56 милиона лева. Консолидираният резултат преди лихви, данъци и амортизации (ЕБИТДА) за 2013 година възлиза на 20.3 милиона лева спрямо отчетения за съпоставимия период на 2012 година резултат в размер на 10 милиона лева.

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

В таблицата по-долу е представена информация за приходите на дъщерните компании към 31.12.2013 година спрямо 31.12.2012 година. Направена е и съпоставка на финансовия резултат, реализиран от дъщерните на Еврохолд

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

През 2013 година дружествата от групата Еврохолд са намалили загубата си с 6 милиона лева спрямо 2012 година, като нетният резултат от дейността на компаниите от групата на Еврохолд е загуба в размер на 4.1 милиона лева спрямо загуба в размер на 10.1 хиляди лева към 31.12.2012 година. В резултат на извършена през отчетния период продажба на инвестиции в дъщерно дружество от страна на Еврохолд България, на консолидирано ниво е отчетен положителен ефект от сделката в размер на 5.71 милиона лева, отделно от това са отчетени други консолидационни елиминации в размер на 0.5 милиона лева.

Финансови резултати по сектори без елиминации	2013	2012
	Хил. лв.	Хил. лв.
Дружеството-майка	(777)	(5 119)
Застраховане и здравно осигуряване	(2 523)	1 462
Финансово-инвестиционна дейност	225	5
Лизинг	(635)	(3 387)
Автомобили	174	(1 584)
Недвижими имоти	(588)	(1 441)
Общо финансови резултати по сектори	(4 124)	(10 064)
<i>Вътрешно-групови елиминации на дивиденди, ефекти от продажба на дъщерни дружества и други</i>	5 238	852
Консолидиран финансов резултат за Групата след елиминации и консолидационни ефекти	1 114	(9 212)

Общо приходи по сектори	2013	2012
	Хил. лв.	Хил. лв.
Дружеството-майка	4 851	872
Застраховане и здравно осигуряване	412 881	371 468
Финансово-инвестиционна дейност	13 416	10 035
Лизинг	21 957	21 688
Автомобили	145 160	100 725
Недвижими имоти(преустановени дейности)	2 847	5 386
Общо приходи по сектори	601 112	510 174
<i>Вътрешно-групови елиминации на дивиденди, ефекти от продажба на дъщерни дружества и други</i>	(7 376)	(14 829)
Общо приходи от дейността, в т.ч.:	593 736	495 345
Приходи продължаващи дейности	593 087	494 074
Приходи преустановени дейности	649	1 271

Консолидираните разходи за оперативна дейност на групата Еврохолд нарастват с 19.9% към 31 декември 2013 година и са в размер на 525.3 милиона лева спрямо 438.1 милиона лева за същия период на 2012 година.

Разходите за дейността по видове дейности са следните:

Разходите за застрахователна дейност са в размер на 384.1 милиона лева, като нарастват с 12.1% спрямо отчетените 342.7 милиона лева разходи за 2012 година. Отчетната стойност на продадените за периода автомобили и резервни части нараства с 57%, като за текущия период възлизат на 122.5 милиона лева, докато към 31.12.2012 година те са в размер на 78 милиона лева. Разходите, свързани с лизингова дейност намаляват с 18.9% като от 9.1 милиона лева за 2012 година достигат 7.4 милиона лева. Разходите, свързани с финансово-инвестиционна дейност се увеличават с 36.6%, като за 2013 година достигат до 11.3 милиона лева, докато през предходния отчетен период те са на стойност от 8.3 милиона лева.

Финансовите разходи на компаниите от групата Еврохолд се увеличават с 6% и са в размер на 5.9 милиона лева, докато разходите за амортизации намаляват с 12% от 7.7 милиона лева на 6.8 милиона лева.

Консолидираните активи към края на 2013 година нарастват с 60.6 милиона лева, като за отчетния период възлизат на 736 милиона лева спрямо 675.4 милиона лева към 31 декември 2012 година.

Собственият консолидиран капитал на групата Еврохолд е в размер на 185.2 милиона лева съответно към края на 2012 година той възлиза на 181.6 милиона лева. Собствения капитал принадлежащ на неконтролиращото участие е 51.6 милиона лева, като към 31 декември 2012 година той е в размер на 50.1 милиона лева.

Нетекущите консолидирани пасиви намаляват размера си с 41.9 милиона лева - от 177.4 милиона лева към края на 2012 година до 135.5 милиона лева към 31 декември 2013 година. Основна част от нетекущите пасиви представляват задължения към банки и други финансови институции и емитирани облигационни заеми, като за 2013 година намалението на тези позиции е с 40.7 милиона лева, от 145.4 милиона лева към края на 2012 година са редуцирани до 104.7 милиона лева към 31 декември 2013 година.

Задължения по заеми и облигационни емисии:	2013	2012	%
	<i>Хил. лв.</i>	<i>Хил. лв.</i>	<i>Промяна</i>
от банки и небанкови финансови институции	92 783	129 511	(28.4%)
по облигационни заеми	11 952	15 886	(24.8%)
Общо заеми	104 735	145 397	(28%)

Намалението на консолидираните задължения към банки, емитирани облигационни емисии и други финансови институции, се дължи на предприетата политика на Еврохолд за намаляване на задължениостта на компаниите от Групата към външни източници на финансиране, като с приоритет са погасяването на високолихвените

заеми или замяна на високолихвени заеми с по-нисколихвени. В тази връзка през 2013 година са изплатени 1 875 000 EUR от главницата по високолихвения Мезанин заем. Намаление по задлъжнялостта към банки и облигационни заеми на Групата Еврохолд (с 40.7 милиона лева за 2013 година) ще продължава и през следващите години, като това ще доведе до съществено намаляване на разходите за лихви по банкови заеми и облигационни емисии с близо 2.3 – 2.5 милиона лева.

Заделяните застрахователни резерви към края на 2013 година са увеличени с 67.2 милиона лева до 266.8 милиона лева, като към 31 декември 2012 година те са били в размер на 199.6 милиона лева. Заделянето на по-голям застрахователен резерв се дължи на ръста на премииния приход на застрахователните компании от групата.

На консолидирана база Еврохолд отбелязва положителен паричен поток от оперативна дейност в размер на 32.3 милиона лева.

ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП

Съгласно предварителния финансов отчет на дружеството през 2013 година Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) реализира консолидирани приходи от застрахователни премии в размер на 309 милиона лева в сравнение с 294 милиона лева за същия период на 2012 година. Най-голям принос към увеличената премия се дължи на Евроинс Румъния, където продажбите на моторни застраховки за поредна година се увеличават.

Важни събития за групата ЕВРОИНС, настъпили през 2013 година:

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

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

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

С решение № 989-ЖЗ от 20 декември 2013 година Комисията за финансов надзор издаде разрешение на ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП за придобиване на 100% от капитала на ИНТЕРАМЕРИКАН България Животозастраховане. След полученото по-рано съответно разрешение за сделката от Комисията за защита на конкуренцията, всички предварителни условия за финализиране на сделката бяха изпълнени.

Покупката на акциите на ИНТЕРАМЕРИКАН България Животозастраховане от ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП бе осъществена в края на декември 2013 година. След успешното приключване на сделката с АХМЕА Б.В., от началото на 2014 година застрахователната група на ЕВРОИНС предлага всички видове застрахователни продукти на българския пазар – общо застраховане, животозастраховане и здравно застраховане.

В края на 2013 година капиталът на Евроинс Румъния бе увеличен от Евроинс Иншурънс Груп с приблизително 40 милиона лева.

➤ **Евроинс България**

За 2013 година, съгласно предварителния неаудитиран финансов отчет, Евроинс България отчита брутен премиен приход от 118 милиона лева в сравнение с 86 милиона лева за 2012 година. Премийният приход включва и ефекта от презастрахователните транзакции с Кю Би И. Продажбите на Гражданска отговорност отчитат 22% спад, в резултат на следваната през настоящата година политика на компанията за намаляване на продажбите по Гражданска отговорност за влекачи.

Застраховките, които традиционно регистрират позитивен технически резултат, като Имущество, Карго и Отговорности бележат ръст от съответно 9.7%, 34% и 1%.

Синергиите от придобиването на портфейла на Интерамерикан от холандската Ахмеа, както и положителния резултат от директно презастраховане на бизнеса на Кю Би И, ще доведат до положителен технически резултат от 6 милиона лева.

Коефициентът на аквизиционните разходи намалява от 22% през 2012 година до 13% през 2013 година, което се дължи на прякото придобиване на Интерамерикан и директното презастраховане на бизнеса на Кю Би И.

➤ **Евроинс Румъния**

Евроинс Румъния отчита ръст на премийния приход, съгласно неаудитирания финансов отчет като за 2013 година той е с 11.7% повече от регистрирания през 2012 година, достигайки 221.1 милиона лева.

Премийният приход от Каско застраховките намалява с 27%, падайки до 8.2 милиона лева.

Спад е регистриран при имуществените застраховки, поради отпадането на задължителния характер на застраховането на имущество на гражданите, докато земеделските застраховки и застраховките Отговорност се увеличават съответно с 49% и 15%.

Намалява и коефициентът на аквизиционните разходи от 32.5% на 32.1% за 2013 спрямо 2012 година. Поради повишаването на техническите резерви, дружеството регистрира ръст на коефициента на щети на нетна база, който от 65.1% през 2012 година нараства до 67.89% през 2013 година.

В резултат на наложената забрана от румънския регулатор ASF с решение №658 от 28.09.2013 година за продажба на полици Гражданска отговорност за период от 3 седмици Евроинс Румъния отчита спад от 50% за месец септември. С решение №742 от 18 септември 2013 г., Румънският застрахователен надзор (ASF) отмени временната забрана за продажба на полици по Гражданска отговорност, наложена на 3Д Евроинс Румъния. В решението на регулатора се споменава, че санкцията е отменена вследствие на пълното и точно изпълнение на препоръките на ASF от страна на Евроинс. В този предизвикателен за компанията момент, дружеството работеше изцяло в съответствие с указанията на Регулатора като взе всички

необходимите мерки, включително назначаване на нов Директор Ликвидация, промени в ИТ системите си и промени в процедурите за ликвидация на щети, с което максимално бяха защитени интересите на неговите клиенти, застрахователни посредници и акционери.

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

В резултат на предприетите действия от страна на мениджмънта, процесът по възобновяване на продажбите протече по най-благоприятния за компанията начин като към настоящия момент премиеният приход на Евроинс Румъния вече е възстановен до предишните си нива. Компанията регистрира увеличение с 16% на приходите по Гражданска отговорност на автомобилистите за 2013 година спрямо 2012 година, достигайки 200 милиона лева.

Независимо от възстановяването след наложената временна забрана, ситуацията в Румъния продължава да се характеризира с постоянна несигурност, вследствие на поредица от негативни събития, случили се от началото на годината. Несигурността на румънския застрахователен пазар е повлияна от румънската политическа система и румънския застрахователен регулатор.

През месец февруари 2014 година най-голямата местна румънска застрахователна компания ASTRA е поставена под специална администрация от румънския надзорен орган (ASF). На 18 февруари регулаторът назначи за квестор в ASTRA международната одиторска компания KPMG Advisory, която да управлява групата до финансовото ѝ оздравяване.

През месец януари 2014 година проблеми съпътства и друга застрахователна компания, действаща на румънския застрахователен пазар – CARPATICA, чийто директори са обвинени в различни нормативни нарушения.

Към събитията, случили се с двама от най-големите играчи на румънския застрахователен пазар, допълнителна несигурност на пазара създават и непрекъснатите скандали и чести смени на висшите ръководни кадри на застрахователния регулатор. Само за последните 24 месеца бяха сменени пет ръководителя на застрахователния регулатор, а скоро за злоупотреби със служебно положение беше задържан и шефа на Агенцията на Застрахователния надзор.

Всички тези събития създават постоянна несигурност върху играчите на застрахователния пазар, сред които и Евроинс Румъния като не е изключено те да окажат негативно влияние върху резултатите на компанията през настоящата година. В тази политическа и регулаторна обстановка развитието на румънския застрахователен пазар се очаква да остане нестабилен и непредсказуем.

➤ **Евроинс Македония**

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

Дружеството отчита премиен приход от 14.5 милиона лева, съгласно предварителния неаудитиран финансов отчет, което е с 3% по-малко от отчетените 14.8 милиона лева за 2012 година. Спад се отчита при автомобилните застраховки, където продажбите на Каско намаляват с 12%, а тези на Гражданска отговорност - с 3%. Намалява премиеният приход при имуществените застраховки с 15%, докато ръст като абсолютни стойности бележат застраховките Карго и Злополука.

Техническият резултат на дружеството, съгласно неаудитирания финансов отчет, е загуба от 46 хиляди лева, което е значително подобрене в сравнение с отчетената загуба от близо 849 хиляди лева през 2012 година, когато дружеството трябваше да се приспособи към новите регулативни условия в страната. Значително подобрене се наблюдава при коефициентите на аквизиционните и административните разходи, съответно 33.1% и 12%, сравнено с 38.3% и 14.56% през 2012 година.

➤ **Евроинс Здравно Осигуряване**

Брутният премиен приход за 2013 на Евроинс Здравно Осигуряване бележи слаб спад от 4.5% в сравнение със същия период на 2012 година – от 4.6 милиона лева на 4.4 милиона лева.

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

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

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

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

АВТО ЮНИОН АД

Консолидираният финансов резултат на компанията за периода от 01.01.2013 година до 31.12.2013 година е 492 хиляди лева печалба, като отбелязва съществено подобрене спрямо реализираната загуба от 1,578 хиляди лева за съпоставимия период на миналата година.

Продажбите на автомобили, резервни части и масла за 2013 година са се увеличили с 37% спрямо съпоставимия период на 2012 година, докато продажбите на услуги отчитат спад от 3%.

Оперативните разходи за 2013 година са намалели с над 2 милиона лева или 10% спрямо предходната година, което се дължи на намалението съответно на - разходите за материали с 11%, разходите за заплати с 21%, други разходи с 53%. Разходите за външни услуги бележат ръст от 15% основно във връзка с откриването на нови локации на Стар Моторс и Ауто Италия. Стар Моторс - официален представител на Мазда за България през месец януари 2013 година откри нов шоурум в гр. Пловдив, като предлага и следпродажбено обслужване, а през месец април учреди ново дружество, вносител на Мазда в Македония с наименование Стар

Моторс ДООЕЛ, Скопие. Ауто Италия откри шоурум през месец юни 2013 година в гр. Велико Търново. През отчетния период в Ауто Италия ЕАД и Стар Моторс ЕООД е отчетено увеличение на разходите за реклама и на разходите за наем във връзка с новооткритите локации, както и поради представянето на нови модели от съответните марки на българския пазар.

За 2013 година продажбите на нови леки и лекотоварни автомобили, реализирани от Авто Юнион - автомобилния холдинг в групата на Еврохолд България, възлизат на 2,562 броя спрямо 2,216 броя, продадени през същия период на 2012 година, което представлява ръст от 15.6% за периода. По данни на Съюза на вносителите на автомобили в България пазарът на нови леки и лекотоварни автомобили запазва нивата си от миналата година с ръст под 1%. Авто Юнион има пазарен дял от 11.2% към края на 2013 година, а към края на 2012 година този показател е 9%. За 2013 спрямо 2012 година продажбите на Нисан бележат ръст от 59%, на Дачия – 67%, а на Рено 42%. Мазда също бележи ръст за 2013 година от над 16%. Мазерати отчита значителен ръст спрямо предходната година с продадените 9 автомобила спрямо 2 броя през 2012 година. Опел и Шевролет отчитат 14% спад на продажбите спрямо предходната година. Спад в продажбите отчитат и ФИАТ и Алфа Ромео.

Авто Юнион	Продажби 2013	Продажби 2012	% Промяна
Януари – Декември, 2013 (с натрупване)	2 562	2 216	15.6%
в т.ч. Продажби през второ полугодие			
Месец ЮЛИ	269	163	65%
Месец АВГУСТ	169	135	25.2%
Месец СЕПТЕМВРИ	244	150	62.7%
Месец ОКТОМВРИ	303	184	64.7%
Месец НОЕМВРИ	299	172	73.8%
Месец ДЕКЕМВРИ	198	225	-12.0%
Месец ЯНУАРИ, 2014	336	130	158.5%

През втората половина на 2013 година АВТО ЮНИОН АД отчита значителен ръст спрямо същия период на 2012 година, като тенденцията се запазва и в началото на 2014 година - през месец януари продадените от АВТО ЮНИОН АД автомобили са 336, докато през януари 2013 година те са 130 броя, като е постигнат ръст от 158.5%.

През отчетния период компаниите от автомобилния холдинг са сключили флийт сделки на стойност 34 милиона лева, като сумата за същия период на предходната година е 23 милиона лева.

Важни събития през 2013 година:

На 23.01.2013 г. в Търговския Регистър е вписано реструктуриране на три от дъщерните дружества на Авто Юнион, а именно Гранспорт Ауто ЕООД като вносител на Maserati, Милано Моторс ЕООД - вносител на Alfa Romeo, Vespa, Gillera и Piaggio се вливат в Ауто Италия ЕАД - вносител на Fiat и Fiat Professional. Основната цел на това реструктуриране е по-ефективно обслужване на клиентите на всички италиански марки и повишаване на ефективността на структурата, чрез оптимизиране на разходите и паричните потоци. С вливането се прехвърлят всички

активи и пасиви на Гранспорт Ауто ЕООД и Милано Моторс ЕООД към Ауто Италия ЕАД.

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

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

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

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

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

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

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

На 09.09.2013 г. от съдружниците Ауто Юнион АД и Ер Ем Трейд ООД бе взето решение за намаляване на капитала на Ауто 1 ООД в размер от невнесеня капитал от страна на Ауто Юнион АД от 382,500 лв. На 07.02.2014 г. намалението на капитала от 1,000,000 лв. на 617,500 лв. бе вписано в Търговския регистър. По този начин Ауто 1 ООД става асоциирано предприятие на Ауто Юнион АД.

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

На 25.11.2013 г. Каргоекспрес Имоти ЕАД се вля в компанията-майка Булвария Варна ЕООД.

На 07.12.2013 г. Ауто Юнион АД регистрира за търговия на БФБ-София емисия корпоративни облигации (ISIN: BG2100025126) в размер на 6 800 000 лева, разпределени в 6 800 броя, с номинална и емисионна стойност от 1 000 лева.

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

ЕВРОЛИЙЗ ГРУП

В началото на месец януари 2013 година Евролийз Груп придоби Ауто Плаза АД от Ауто Юнион АД. Причината за тази сделка е свързана с контрола върху продажбите на употребявани автомобили и по-добра интеграция между дружествата. Промяната в собствеността е вписана в Търговски регистър на 28.01.2013 година.

С решение от 29.11.2013 година, едноличният собственик на капитала взе решение за вливане на дъщерното му дружество - БГ Аутолийз Холдинг Б.В., Холандия в Евролийз Груп ЕАД, при условията на универсално правоприемство. В резултат на преобразуването, капиталът на приемащото дружество - Евролийз Груп ЕАД, се увеличи с чистата стойност на имуществото на преобразуващото се дружество - БГ Аутолийз Холдинг Б.В., а именно с 26 691 488 лева. В резултат на преобразуването записаният и внесен капитал на Евролийз Груп ЕАД е в размер на 26 741 488 лева, разпределен в 26 741 488 налични, поименни акции. Вливането е вписано в Търговския регистър на 03.01.2014 година.

Ефектите на реструктурирането са свързани най-вече с по-тясна интеграция и намаляване на оперативните разходи като се очаква намаляване на разходите с 200 хиляди лева годишно, съгласно направената предварителна оценка.

За отчетния период Евролийз Груп ЕАД има консолидирана загуба в размер на 297 хиляди лева.

Негативният финансов резултат към 31.12.2013 година на консолидирано ниво в най-голямата си част се дължи на ефекта от промяната в амортизационната политика на Евролийз – Рент А Кар. В резултат на внимателен анализ на пазара на автомобили, полезният живот на транспортните средства бе намален от 10 г. на 7 г., което доведе до значителен негативен ефект върху счетоводния финансов резултат през текущия период. Целта на тази промяна е остатъчната стойност на автомобила в края на срока на използване да бъде близък до нормалната пазарна цена. Ръководството счита, че чрез по-справедливото разпределение на амортизационните отчисления, ще се постигне по-рационално потребление на икономическите ползи от наличните транспортни средства.

Консолидираните приходи от лихви намаляват с 20% до 6.05 милиона лева, основно заради намалението на вземанията по финансов лизинг. Разходите за лихви намаляват с 21% до 5.02 милиона лева спрямо съпоставимия период на 2012 година. Консолидираната нетна инвестиция във финансов лизинг намалява с 22% до 41.06 милиона лева съпоставено с края на 2012 година.

През периода задълженията към банки намаляват със 24% до 49.3 милиона лева. Задълженията по облигационни заеми намаляват с 25% спрямо 31 Декември 2012 година.

Към 31 декември 2013 година активите на компанията възлизат на 96.51 милиона лева.

Индивидуалният резултат на Евролийз Груп ЕАД след вливането на БГ Аутолийз Холдинг Б.В. е загуба в размер на 379 хиляди лева. Негативният резултат на индивидуално ниво се дължи на разходите за лихви, платени през периода по заемите за придобиването на Евролийз Рент А Кар.

През третото тримесечие, задълженията на БГ Аутолийз Холдинг Б.В към Първа Инвестиционна Банка бяха изцяло погасени. В резултат на изплащането на дълга, компанията реализира по-ниски разходи за лихви и съответно по-висок финансов резултат на индивидуално ниво.

➤ **Евролийз Ауто България**

Финансовият резултат на Евролийз Ауто ЕАД за четвърто тримесечие на 2013 г. е печалба в размер на 284 хиляди лева спрямо загуба от 2,059 хиляди лева за 2012 г.

Предвид естеството на бизнеса, основната част от приходите и разходите на дружеството са формирани от приходи и разходи за лихви. През отчетния период е реализиран спад от 17.65% на приходите от лихви и спад от 20.13% на разходите за лихви спрямо 2012 г.

Разходите за обезценка намаляват с 28.54% спрямо 2012 г. През 2013 г. Евролийз Ауто ЕАД обезцени вземания в размер на 1,910 хиляди лева и начисли обезценка на стоки в размер на 130 хиляди лева.

През четвърто тримесечие на 2013 година Евролийз Ауто ЕАД реализира приход в размер на 1,284 хиляди лева от продажба на недвижим имот - поземлен имот и сграда, придобит посредством участие в публична продажба, по изпълнително дело, образувано и водено срещу длъжник на Дружеството.

Реализиран е спад на административните разходи за дейността с 16.6%, като за отчетния период възлизат на 2,713 хиляди лева спрямо 3,253 хиляди лева за 2012 година.

Към края на месец декември активите на компанията са в размер на 86,520 хиляди лева. Нетната инвестиция във финансов лизинг е в размер на 46,359 хиляди лева спрямо 61,312 хиляди лева към 2012 г., което представлява спад от 24.39%. Текущите вземания от клиенти по договори за финансов лизинг намаляват с 46.98%, като към 31 декември 2013г. възлизат на 6,876 хиляди лева.

През първо тримесечие Дружеството намали дела си в капитала на Делта Кредит АДСИЦ от 5.35% до 1.48%.

Към края на месец декември 2013 година собственият капитал е в размер на 19,803 хиляди лева като към 31 декември 2012 година е бил в размер на 19,519 хиляди лева.

Към края на 2013 година пасивите на компанията са в размер на 66,717 хиляди лева спрямо 80,924 хиляди лева към 31 декември 2012 г.

Намалява задлъжнялостта към банки и по облигационни заеми с 22.74%. През 2013 година полученото банково финансиране е в размер на 12,301 хиляди лева.

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

➤ **Евролийз Ауто Румъния**

Финансовият резултат на компанията е негативен и е в размер на 255 хиляди лева. Голяма част от загубата се дължи на продажба на върнати активи на цена, по-ниска от балансовата, но съобразена с пазарните условия, реализирана през първото тримесечие.

Размерът на просрочията на компанията, предвид ниския размер на портфейла, е нисък, вследствие на относително амортизирания портфейл.

След усилията на мениджмънта за намаляване на фиксираните разходи на компанията е реализиран спад на административните разходи за дейността с 34%, като за отчетния период те възлизат на 245 хиляди лева спрямо 374 хиляди лева за 2012 година.

➤ **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 3.89 милиона лева, като нетната инвестиция по финансов лизинг се увеличава с 14%, сравнена с предходния период.

За разглеждания период Евролийз Ауто Македония реализира загуба от 87 хиляди лева. Към 31.12.2013 година активите на компанията са в размер на 4.81 милиона лева.

Очаква се, при продължаване на настоящата тенденция, компанията да започне трайно да реализира положителен финансов резултат до края на 2014 година.

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

➤ **Евролийз Рент А Кар**

Финансовият резултат на компанията за разглеждания период е печалба в размер на 140 хиляди лева. Активите на компанията са в размер на 17.8 милиона лева.

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

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

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

ЕВРО-ФИНАНС

И през настоящата година Евро-Финанс АД следва заложените в програмата за развитие дейности в посока на развитие на онлайн обслужване на индивидуални клиенти, увеличаване на средствата под управление и участие в проекти, свързани с корпоративно консултиране и инвестиционно банкиране.

Общите приходи на дружеството за 2013 година са в размер на 13.45 милиона лева.

Разходите за периода възлизат на 13.2 милиона лева, от които 1.4 милиона лева са разходи свързани с текущото обслужване на дружеството.

Дружеството се развива според очакванията, като с оглед на икономическата обстановка разходите се запазват близки до прогнозните. Част от приходите на

Евро-Финанс се формират и от услугите, които компанията активно развива от 2012 година.

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

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

ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД (Индивидуална база)

Финансовият резултат на Еврохолд България АД към 31.12.2013 година на индивидуална база е загуба в размер на 777 хиляди лева спрямо загуба от 5,119 хиляди лева за същия отчетен период на миналата година.

През отчетния период реализираните приходи на Еврохолд са в размер на 4,767 хиляди лева, от които приходи от операции с финансови активи в размер на 4,048 хил. лв. и приходи от лихви в размер на 719 хиляди лева. За сравнение, отчетените приходи към края на 2012 година са в размер на 711 хиляди лева.

През четвърто тримесечие се наблюдава леко намаляване на разходите за оперативна дейност на холдинга - от 5,991 хиляди лева към 31.12.2012 година до 5,628 хиляди лева за текущия период. Разходите по отделни пера намаляват размера си спрямо съпоставимия период, като най-съществено е изменението на отчетените по-ниски разходи за външни услуги, които намаляват с 380 хиляди лева. Единствено се увеличават разходите за персонал с 48 хиляди лева поради увеличение на персонала на дружеството. Разходите за лихви са в размер на 4,353 хиляди лева, като намаляват само с 18 хиляди лева спрямо 2012 година, въпреки значителното редуциране на заемите към финансови и нефинансови институции, причината за това е увеличение на заемните средства от свързани лица. Към 31.12.2013 година разходите за лихви към банкови институции са в размер на 3,008 хиляди лева, а начислените лихви към свързани и други лица са в размер на 1,345 хиляди лева. За сравнение за 2012 година разходите за лихви към банкови институции са в размер на 3,700 хиляди лева, а начислените лихви към свързани и други лица са в размер на 671 хиляди лева. Нарастването на разходите за лихви към дъщерни дружества се дължи на акумулиране на по-голяма част от свободните парични средства на дъщерните дружества в дружеството-майка.

Към края на 2013 година активите на компанията възлизат на 337,023 хиляди лева спрямо 334,311 хиляди лева към края на 2012 година. Към 31 декември 2013 година собственият капитал е в размер на 273,700 хиляди лева, като към 31.12.2012 г. е бил в размер на 274,477 хиляди лева.

През отчетния период пасивите на компанията се увеличават с 3,489 хиляди лева, като за текущия период те са в размер на 63,323 хиляди лева спрямо 59,834 хиляди лева към 31 декември 2012. Размерът на нетекущите пасиви към края на отчетния период са в размер на 56,225 хиляди лева спрямо 45,869 хиляди лева към края на 2012 година, като ръстът на нетекущите пасиви се дължи на увеличение на дългосрочните задължения към свързани и други лица с 11,682 хиляди лева и намаление на задълженията към финансови и нефинансови институции (Аксешън Мезанин заем) с 1,326 хиляди лева. Размерът на текущите пасиви е 7,098 хиляди лева, докато към края на 2012 година възлизат на 13,965 хиляди лева или

намаление на текущата задължнялост с 6,867 хиляди лева. Намалението на текущите пасиви е в резултат на изплатена краткосрочна част на заемите към Аксешън Мезанин и към Уникредит Булбанк АД, използван от Евролийз Ауто ЕАД за финансиране на основната му дейност. Заемите от финансови и нефинансови институции са разпределени съответно в зависимост от срока на погасяване в дългосрочни и краткосрочни пасиви. Общо тези задължения към 31 декември 2013 година са в размер на 25,597 хиляди лева спрямо 35,011 хиляди лева към края на 2012 г., като през отчетния период са изплатени 9,414 хиляди лева представляващи текущи плащания по главници по заема към Аксешън Мезанин и изцяло погасяване на заема към Уникредит Булбанк АД, падежирал на 1 август 2013 година.

През 2013 година усилията и целите на Еврохолд България бяха насочени предимно към извършване на инвестиции в дъщерните подхолдинги с цел укрепване на техните пазарни позиции, подобряване на ликвидността и паричните им потоци чрез увеличаване на техния собствен капитал, както и продължаване на политиката към намаляване на задълженията към финансови институции.

ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ЧЕТВЪРТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 Г., ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31.12.2013 Г.

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

ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ

1. Систематични рискове

Влияние на световната икономическа криза

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

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

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

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

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

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

В резултат, 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 последици за перспективите на Групата, резултатите и или финансовото и състояние.

Политически риск

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

Кредитен риск на държавата

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

Кредитните агенции дават положителни оценки на страните от региона по време на настоящата криза, благодарение на стабилната фискална политика и структурните реформи. Най-добър пример за дисциплинирана фискална политика е повишеният кредитен рейтинг на България в края на юли 2011 от Moody's на 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 намалее вследствие на повишение на лихвените равнища, при които Емитентът финансира своята дейност. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс. Типичен пример за проявлението на този риск е глобалната икономическа криза, предизвикана от ликвидни проблеми на големи ипотечни институции в САЩ и Европа. В резултат на кризата лихвените надбавки за кредитен риск бяха преосмислени и повишени в глобален мащаб. Ефектът от тази криза има осезателно проявление в Източна Европа и на Балканите, изразено в ограничаване свободния достъп до заемни средства.

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

2. Несистематични рискове

Рискове, свързани с дейността и структурата на компанията

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

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

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

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

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

Основният риск в лизинговото направление се състои във възможността за осигуряване на приемлива цена на достатъчно финансови средства за разрастване на лизинговия портфейл. Водещото дружество на лизинговия подходдинг Евролийз Ауто АД има издадени облигационни емисии, регистрирани за търговия на БФБ-София АД. Инвеститорите могат да се запознаят подборно с бизнес рисковете в сектора от проспекта на дружеството.

Финансовото направление в групата е представено от инвестиционния посредник Евро-Финанс АД. Рискът в сектора на финансовото посредничество и управление на активи е свързан с високата волатилност на дълговите и капиталовите пазари, промените във финансовите настроения и инвестиционната култура на населението.

Автомобилният подходдинг Авто Юнион АД, който развива дейност само в България работи основно в сферата на продажба на нови автомобили, отдаване под наем (рент-а-кар услуги), гаранционно и следгаранционно обслужване на автомобили. Дейността е пряко зависима от наличието на разрешения и оторизации, които съответните производители на автомобили са предоставили на компаниите в групата на Авто Юнион. Прекратяването или отнемането на подобни права може рязко да намали продажбите на групата. Това е особено актуално в контекста на глобално реструктуриране на автомобилния бранш. Върху бизнес средата в автомобилния бранш влияят и чисто вътрешни фактори, свързани с покупателната способност на населението, достъпа до финансиране, бизнес настроенията, складовите наличности и други.

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

Рискове, свързани със стратегията за развитие на компанията

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

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

Рискове, свързани с управлението на компанията

Рисковете, свързани с управлението на дружеството са следните:

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

Финансов риск

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

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

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

Валутен риск

Еврохолд оперира в няколко страни на Балканите (България, Румъния, Македония и Сърбия), като всяка една от държавите, освен България, има свободно конвертируема валута, чиято относителна цена към другите валути се определя от свободните финансови пазари. В България от 1996 местната валута е фиксирана към еврото. Рязка промяна във макро-рамката на коя да е от страните където Компанията развива активна дейност могат да имат негативен ефект върху нейните консолидирани резултати. В крайна сметка обаче, Еврохолд отчита консолидираните си финансови резултати в 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 2013 Г.

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

27 февруари, 2013 година

Асен Минчев,

Изпълнителен директор