



ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО
НА „ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ” АД
за 2006 година

Уважаеми Акционери,

През изминалата 2006 год. “Еврохолд България” АД активно участва в управлението на дъщерните дружества за постигане на по-висока икономическа ефективност, чрез внедряване на нови технологии и производства, увеличаване и развитие на пазарния дял, подобряване на организационната структура на дружествата, усъвършенстване на организацията на работа и повишаване на квалификацията и уменията на човешкия фактор.

В дейността си през отчетния период на 2006 година “Еврохолд България” АД постави като основен приоритет развитието на дъщерните си дружества. Част от финансовите ресурси на холдинга бяха насочени за обратно кредитиране на текущата дейност и финансирането на нови инвестиционни проекти за технологичното обновяване, внедряване на нови производства и продукти.

Асен Минчев,
Изпълнителен директор

ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ И СРОК

“Еврохолд България” АД е учредено чрез сливане на “Еврохолд” АД и “Старком Холдинг” АД и е вписано в Търговския регистър на Софийски Градски Съд по силата на съдебно решение №1 постановено на 12.12.2006г. по фирмено дело № 14436 по описа на Софийски Градски Съд, Фирмено отделение за 2006 година.

“Еврохолд България” АД възниква на 12.12.2006г. при преобразуване, чрез сливането на “Еврохолд” АД и “Старком Холдинг” АД. Новообразуваното дружество “Еврохолд България” АД е правопреемник на цялото имущество на сливащите се дружества “Еврохолд” АД и “Старком Холдинг” АД. Сливащите се дружества “Еврохолд” АД и “Старком Холдинг” АД прекратяват дейността си без ликвидация, като цялото им имущество преминава върху “Еврохолд България” АД при условията на общо правопреемство.

ОПИСАНИЕ НА ДЕЙНОСТТА

Дружеството е регистрирано в Република България. Основната му дейност включва:

- придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български дружества;
- финансиране на дружествата, в които холдинговото дружество участва;
- участия в български и чуждестранни дружества

СЕДАЛИЩЕ, АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ

Държава на учредяване	Република България
седалище и адрес на управление	гр. София, бул. “Г.М.Димитров” 16
тел. за контакти	02/ 9651 653; 02/ 9651 651
факс	02/ 9651 652
електронен адрес (e-mail)	office@eurohold.bg
електронна страница (web-site)	www.eurohold.bg

ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

Резултати за текущия период

През отчетният период на 2006г. холдингът активно финансираше дейността по модернизиране и разширяване на материалната база на дъщерните си дружества. Капиталът на дружеството е в размер на 50 002 586 лв.

Органите на управление на “Еврохолд България” АД са Общото събрание на акционерите, Надзорен и Управителен съвети.

Надзорен Съвет

Съставът на Надзорния съвет включва 3 лица, включително 1 независим член. Всички членове на Надзорния съвет са физически лица.

Асен Милков Христов	Председател на Надзорния съвет от 12.12.06
Димитър Стоянов Димитров	Зам. Председател на Надзорния съвет от 12.12.06
Иван Георгиев Мънков	Независим член на Надзорния съвет от 12.12.06

Управителен съвет

Съставът на Управителния съвет включва 3 лица. Всички членове на Управителния съвет са физически лица.

Кирил Иванов Бошов	Председател на Управителния съвет от 12.12.06
Ива Христова Гарванска	Зам. Председател на Управителния съвет от 12.12.06
Асен Минчев Минчев	Изпълнителен член на Управителния съвет от 12.12.06

Дружеството се представлява от изпълнителния член на Управителния съвет Асен Минчев Минчев.

Инвестиционният портфейл на “Еврохолд България” АД обхваща четири от най-динамично развиващите се сектора в икономиката на страната: финанси, автомобили, недвижими имоти и производство. Сектор “Финанси” е с най-голям дял от портфолиото на холдинга, а сектор “Автомобили” е най-новото и бързо развиващо се направление. В средносрочен план холдингът си е поставил за цел постигане на 10% пазарен дял в секторите общо застраховане, допълнително здравно осигуряване, продажба и лизинг на автомобили.

“Еврохолд България” АД е в позицията на един от най-големите холдинги в България със значителен потенциал за развитие. Засилената интеграция и синергизъм на дейността в структурата на холдинга ще доведат до ползотворен ефект и резултати превръщайки го в една ефективна и ориентирана към растеж организация.

Структурата на “Еврохолд България” АД в частта лизинг – застраховане – продажба на автомобили – рент а кар е уникална спрямо до сега съществуващите конкуренти, които в най – добрия случай притежават максимум две от дейностите. Това ще даде изключителни възможности за увеличаване на пазарните дялове на дъщерните дружества, чрез въвеждане на нови кръстосани продукти с добавена стойност, а не чрез намаляване на цените на продуктите, каквато е стратегията на основните конкуренти. Кръстосаното предлагане на продуктите сред клиентите на застрахователната, лизинговата и автодилърските компании ще доведе до значително намаляване на разходите за реклама и маркетинг. Засилената интеграция между дружествата опериращи в тези сектори ще доведе до разработването на редица нови застрахователно – лизингови продукти непознати до този момент в страната, но имащи изключителен успех в развитите пазари.

След извършеното сливане “Еврохолд България” АД разполага със значително по-големи възможности за наблюдение на съседните бързо растящи пазари (Румъния, Сърбия, Македония) и в случай на възможност за придобиване на компании от секторите “застраховане – лизинг – автомобили” ще продължи разрастването на структурата си и в региона на Югоизточна Европа.

Конкурентноспособността на финансовия и автомобилния сектор от групата на Емитента се определя на високо равнище и е резултат на силната синергия между тях. Чрез извършваните крос-сделки ще се достигне до по-голяма продуктивност и рентабилност на дъщерните компании от тези направления.

Към 31 декември 2006 г. "Еврохолд България" АД притежава дялово участие в следните дъщерни дружества:

ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД
Капитал 50 002 586 BGN
БХК АД – 70% /пряко – 64% ; чрез свързани лица – 6%/
Други – 30%



Активите на "Еврохолд България" АД към 31.12.2006 г. са на стойност 63 411 хил.лв., от тях::

**Дялови участия към края на 2006г. в размер на 29 100 хил.лв.
Търговски и други вземания 4 203 хил.лв,**

Паричните потоци за 2006 год. са формирани главно от финансовата и инвестиционна дейност на Холдинга при акумулирането на свободните парични средства от дъщерни и свързани предприятия и ползването им за финансиране текущата и инвестиционна дейност на други дъщерни предприятия .

Приходите на "Еврохолд България" АД се формират от основната дейност, свързана с придобиване и управление на участия и финансиране на свързани предприятия . За разглеждания период от 01.10.2006 до 31.12.2006г. приходите на холдинга са в размер на 866 хил. лв

Размерът на приходите от лихви по предоставени заеми са в размер на 128 хил.лв. Разходите по осъществяване на цялостната дейност на "Еврохолд България" АД са в размер на 263 хил.лева., от тях разходи за лихви по предоставени заеми 180 хил.лв.

"Еврохолд България"АД формира положителен финансов резултат за периода на съществуването си /01.10.2006-31.12.2006г./в размер на 603 хил.лв.

Финансови показатели

1. Коефициенти за Ликвидност. Те показват възможността на холдинга да погасява своите краткосрочни задължения, когато те станат изискуеми.

- коефициент на обща ликвидност – представя съотношението между краткотрайните активи и краткосрочните задължения. Дружеството има добра платежоспособност при коефициент по - голям от 1 . За 2006г. този показател е 1,03.

- коефициент на незабавна ликвидност - представя съотношението между сбора на краткосрочните вземания и паричните средства и краткосрочните задължения.. Дружеството показва добра ликвидност и по този показател размер на 0,98.

2. Финансова автономност и задлъжнялост . Показателят за финансова автономност отчита възможността на холдинга да изплати всички свои задължения с наличния собствен капитал, а показателят за задлъжнялост - степента на използване на привлечени средства.

Показатели	2006 г.
1. Собствен капитал	50 003
2. Дългосрочни пасиви	11 675
3. Краткосрочни пасиви	1 130
4. Всичко пасиви (2+3)	12 805
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	3,90
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	0,26

Стойността на коефициента за финансова автономност е над единица /3,90/, което означава, че собствените средства на "Еврохолд България" АД са достатъчни за покриване на целия привлечен капитал .

Коефициентът на задлъжнялост /0,26/ е нисък, това показва, че дружеството има възможност при необходимост да привлече допълнителни средства от външни кредитори за осъществяване на инвестиционната си програма.

3. Рентабилност - Това е основен показател за възвръщаемостта на инвестираните средства от осъществяваната дейност. В следващата таблица на база печалба са изчислени показателите:

- Рентабилност на приходите - показва колко разходи са нужни за 1-ца приходи .
- Рентабилност на собствения и привлечения капитал .
- Рентабилност на активите и пасивите .

Показатели	2006 г.
1. Счетоводна печалба/загуба (преди данъци)	603
2. Нетна печалба/загуба (след данъци)	603
3. Приходи	866
4. Собствен капитал	50 003
5. Пасиви (дългосрочни + краткосрочни)	12 805
6. Активи (дълготрайни + краткотрайни)	63 411
Брутна рентабилност на приходите (1 : 3)	69,63%
Нетна рентабилност на приходите (2 : 3)	69,63%
Брутна рентабилност на собствения капитал (1:	1,21%
Нетна рентабилност на собствения капитал (2 : 4)	1,21%
Брутна рентабилност на пасивите (1: 5)	4,70%
Нетна рентабилност на пасивите (2 : 5)	4,70%
Брутна рентабилност на активите (1 : 6)	0,95%
Нетна рентабилност на активите (2 : 6)	0,95%

Печалбата на "Еврохолд България" АД е реализирана след възникването на дружеството /01.10.2006 до 31.12.2006/, докато активите и пасивите по баланса на дружеството отразяват активите и пасивите на преобразуваните дружества «Еврохолд» АД и «Старком Холдинг» АД за цялата 2006г. /01.01.2006 до 31.12.2006/.

Структура на акционерния капитал към 31.12.2006г.

Акционери	Дялово участие	Брой Акции	Номинална стойност
Българска Холдингова Корпорация	87,93%	43 968 380	43 968 380
Други юридически лица	0,64%	318	318 728
Други физически лица	11,43%	5 715	5 715 478
	100,00%	50 002 586	50 002 586

Важна информация настъпила след годишното счетоводно приключване

След годишното счетоводно приключване са настъпили следните важни обстоятелства:

1. “Еврохолд България” АД през месец февруари 2007г. придоби 100% от капитала на “Аксон Рент А Кар” ЕООД, сега “Евролийз Рент А Кар” ЕООД.

“Евролийз Рент А Кар” ЕООД е франчайзингов партньор на Budget Rent A Car за България. Budget Rent A Car е създадена през 1958г. в Лос Анжелис, САЩ. В световен мащаб компанията работи с водещи туроператори, агенции и брокери като TUI broker, Auto Europe, Ebookers, FlyMe, Expedia, Travel Jigsaw, Travelocity и др. Днес компанията е един от основните лидери в индустрията за коли под наем с над 1 900 офиса в цял свят.

2. До 11.04.2006 г. “Еврохолд България” АД ще придобие 100 % от капитала на още един автомобилен дилър - “КАРГОЕКСПРЕС” ООД. На 2 март 2007г. “Еврохолд България” АД получи одобрение от General Motors Southeast Europe за придобиване на компанията “КАРГОЕКСПРЕС” ООД – оторизиран дилър на марките Опел и Шевролет за територията на Варна и региона.

Предвиждано развитие на “Еврохолд България” АД и неговите дъщерни дружества

Основните тенденции в дейността на “Еврохолд България” АД са свързани с инвестиционната програма на дружеството и планове за развитие през 2007 – 2008г.

Управителният Съвет на “Еврохолд България” АД гласува решение за увеличаване на капитала на Холдинга с 12,5 милиона акции или 20 % спрямо досегашния капитал от 50 млн. лева. Емисионната стойност на новите акции ще

бъде в размер на 3,35 лева за акция. Очаква се процедурата по увеличението на капитала да привлече около 42 млн. лева свеж ресурс в компанията.

Получените средства от продажбата на акциите мажоритарният акционер “Българска Холдингова Корпорация” АД ще внесе в капитала на “Еврохолд България” АД. Те ще бъдат използвани за изпълнение на инвестиционната програма на холдинга за 2007 г., включваща следните основни проекти:

1. Увеличение на капитала на дъщерни компании

А. Увеличаване на капитала на “ЕВРО ФИНАНС” АД от 2 на 15 млн. лева и подаване на заявление пред БНБ за издаване на лиценз за извършване на банкова дейност.

В рамките на 2007 г. “Евро Финанс” АД ще подаде заявление пред БНБ за издаване на лиценз за извършване на банкова дейност. Стратегията за преобразуването на “Евро Финанс” АД от небанкова в банкова финансова институция предвижда разширяването на сегашния предмет на дейност с дейности, изключително свързани със сегмента на инвестиционното и корпоративно банкиране. Бъдещата банка ще концентрира усилията и капитала си върху следните три дейности:

- Управление на активи / Asset & Wealth Management (управление на индивидуални портфейли, дистрибуция на инвестиционни фондове, оптимизиране на управлението на имотното състояние и др.)
- Финансово посредничество (борсови финансово брокерски услуги, on-line търговия на ценни книжа и финансови инструменти, търговски разплащания и др.)
- Инвестиционно банкиране (консултиране при корпоративни сливания, придобивания, реструктуриране, емитиране на акции и облигации и др.). Стратегията за бъдеща банка не включва развитието ѝ в сегмента Retail Banking. Предвижда се откриване на още един клон в гр. Варна.

В. Увеличаване на капитала на “ЕВРОЛИЙЗ АУТО” АД до 10 млн. лева

Увеличаването на капитала на компанията е в резултат от бързото нарастване на лизинговия портфейл, който до края на 2007 г. се очаква да достигне 85 - 90 млн. лева. В тази връзка се налага поддържането на капитала в необходимите за бизнеса съотношения спрямо размера на лизинговия портфейл и привлечените средства. Дружеството обмисля възможността за емитиране на облигационна емисия на международните финансови пазари в размер на 30 до 50 млн. евро. Емитирането на облигационния заем ще бъде извършено след придобиването на кредитен рейтинг от международно призната рейтингова агенция и в случай, че условията на международните финансови пазари са подходящи. Чрез новата емисия облигации се цели да бъде понижена цената на ресурса, което от своя

страна да спомогне за реализиране целите на компанията за 10% пазарен дял в сегмента Лизинг на нови МПС. Към момента е взето решение на ОСА на Евролийз Ауто АД за увеличаване капитала на компанията от 3 на 6 млн. лева.

С. Увеличаване на капитала на ЗОК „СВ. НИКОЛАЙ ЧУДОТВОРЕЦ” АД от 1 на 2.5 млн. лева

Увеличението се извършва се налага във връзка с изискванията Закона за здравното осигуряване, съгласно който капиталът на всяка една здравноосигурителна компания трябва да достигне минимум 2 млн. лева до края на третата година от нейното учредяване. ОСА вече взе решение за увеличаване на капитала на компанията на 2.5 млн. лева..

2. Разширяване на териториалния обхват на дейността на “ЕВРОИНС” АД на европейските застрахователни пазари

Застрахователно дружество “Евроинс” АД планира да започне до средата на годината предлагане на свои продукти в други държави-членки на ЕС. През м. януари бе внесено заявление до Комисията за Финансов Надзор с искане за разширяване на териториалния обхват на дейността на компанията в следните 8 страни от ЕС - Австрия, Белгия, Германия, Гърция, Испания, Италия, Франция и Румъния. На 13 март 2007г. ЗД “Евроинс” АД получи от Комисията за Финансов Надзор разрешение за разширяване на дейността си извън територията на България.

Работата по проекта започна още през м. септември 2006 г., когато бе сформиран екип и бяха осъществени първите контакти с местни застрахователни посредници, притежаващи клиентска база, която би проявила интерес към продуктите, които Евроинс възнамерява да предложи на съответния пазар.

Успоредно се извършиха редица анализи на потенциалните чуждестранни пазари и възможностите за адаптиране на продуктовата гама на Евроинс, както и преговори за организиране на съответна презастрахователна програма, която да създаде възможност ЗД “Евроинс” АД да бъде разпознат като гъвкав и надежден застраховател.

ЗД “Евроинс” АД планира стартиране на дейността си извън границите на България до средата на 2007г., като първите предложени застрахователни продукти ще бъдат в областта на автомобилното застраховане.

Към края на 2006 г. коефициентът на платежоспособност на ЗД „Евроинс” АД е над 150%, осигурявайки необходимите гаранции на дружеството да разшири териториалния обхват на дейността си на европейските застрахователни пазари.

3. Придобиване на нови компании и оптимизиране на финансовата и оперативна структура на “Еврохолд България” АД

В момента отделът по придобиване на нови компании на Еврохолд България АД проучва 8 до 10 застрахователни компании на съседните пазари (Румъния, Сърбия и Македония). В случай, че компаниите отговарят на инвестиционната стратегия за развитие на застрахователния бизнес на холдинга, ще бъдат извършени съответните действия за придобиване на мажоритарен пакет в една от тях.

4. Изграждане на нови продажбено – сервизни центрове

Еврохолд България АД ще инвестира 3 до 4 млн. лева в изграждането на нови продажбено-сервизни центрове, обслужващи автомобилните марки, дистрибутирани от холдинга. До края на м. март 2008 г. на територия от над 10 000 м² в гр. София ще бъде изграден втори продажбено-сервизен комплекс на марките Нисан и Рено. С инвестицията цели да се увеличат продажбата на двете марки в гр. София с 20 до 30%.

5. Инвестиции в ново производство

През следващите пет години в “Европал” АД ще бъдат инвестирани 2 млн. лв. включително за производство на влакна за мембрани на хемодиализатори. Намеренията са там да се въведат и високи технологии, като очакваният оборот ще достигне 20 млн. лева.

Осъществяването на инвестиционната програма ще изисква привличане на капиталов ресурс. Намеренията на “Еврохолд България” АД да привлече капитал от международните фондови пазари в размер на около 100 млн. евро през следващите 12-18 месеца. Те са разделени в три сегмента – облигационна емисия на лизинговата компания до 50 млн. евро, облигационна емисия на холдинга до 25 млн. евро, както и привличането на капиталови инвеститори в увеличението на капитала на “Еврохолд България” АД, като това може да е на този или по-късен етап.

Набраните средства от предстоящото увеличението на капитала на “Еврохолд България” АД също ще бъдат използвани за изпълнение на инвестиционната програма на Холдинга.

През месец март 2007г. “Еврохолд България” АД сключи договор за заем с мажоритарния собственик на капитала “Българска Холдингова Корпорация” АД с лимит до 6 000 000 (шест милиона) лева, при условия които са не по-неблагоприятни от пазарните условия за страната. Договорът се сключва за срок от 5 (пет) години, при договорена лихва е от 5 (пет) процента на годишна база. Паричният заем се отпуска без да се изисква обезпечение.

“Еврохолд България” АД може да използва предоставените му суми за

финансиране на дейността на дружествата, в които притежава капиталово участие, за придобиване на капиталово участие в нови дружества, за управление на тези дружества и осъществяване на нови инвестиционни проекти.

Основните цели и задачи, които стоят пред “Еврохолд България” АД е осигуряването на ефективно управление на дружествата от инвестиционния портфейл. Дейностите в тази насока са следните:

В рамките на “Еврохолд България” АД обединеният мениджмънт ще подобри значително процеса на интеграция и синергия между дъщерните компании. Взаимно допълващите се дейности (финансови и лизингови услуги, застраховане, недвижими имоти, продажба на автомобили и производство) дават по-високи възможности за бързо нарастване на пазарните дялове на компаниите в холдинговата структура, повишаване на пазарната капитализация и в резултат на това нарастване на пазарната стойност на акциите на холдинга.

Основната дейност на “Еврохолд България” АД е продиктувана от основните му цели, а именно да:

- ✓ оптимизира своите разходи;
- ✓ доведе до бързо нарастване стойността на акциите на Емитента, след регистрирането на емисията на Българска фондова борса;
- ✓ засили конкурентноспособността на дъщерните предприятия, в условията след влизането на страна в Европейския съюз;
- ✓ получи възможност дъщерните му компании в областта на финансовите услуги да открият филиали в съседните на България бързо растящи финансови пазари;
- ✓ увеличи възможностите си за придобиване на нови компании, в секторите, които Холдинга оперира;
- ✓ стимулира развитието на нови продукти с висока добавена стойност;
- ✓ подобри обмена на ноу-хау с дъщерните си дружества;
- ✓ приложи чуждестранния опит в областта на управлението на подобни значими икономически структури, утвърдили се на развитите финансови пазари;
- ✓ привлича високо квалифициран мениджмънт и служители;
- ✓ даде по-големи възможности за професионално развитие и израстване на всеки от служителите на Холдинга, в рамките на неговите структури.

Отговорности на ръководството

Според българското законодателство ръководството трябва да изготвя финансов отчет за всяка финансова година, който да дава вярна и честна представа за състоянието на Дружеството към края на годината и нейните финансови резултати. Ръководството е изготвило приложения по-долу финансов отчет в съответствие с МСС.

Ръководството потвърждава, че е прилагало последователно адекватна счетоводна политика и че при изготвянето на финансовите отчети към 31 декември 2006 г. е спазен принципът на предпазливостта при оценката на активите и приходите.

Ръководството също така потвърждава, че се е придържало към действащите счетоводни стандарти, като финансовите отчети са изготвени на принципа на действащото предприятие.

Ръководството е отговорно за коректното водене на счетоводните регистри, за целесъобразното стопанисване на активите и за предприемането на необходимите мерки за избягването и откриването на евентуални злоупотреби и други нередности.

Асен Минчев:
Изпълнителен член на УС

Еврохолд България АД София
15 март 2007г.

