

ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД

Проспект

за първично публично предлагане на ценни книжа

(емисия акции от увеличение на капитала)

Част II

РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

Обект на предлагане са 84,896,666 броя обикновени, поименни, непривилегировани, безналични и свободно прехвърляеми акции, които ще бъдат издадени в резултат на увеличаване на капитала на Еврохолд България АД. Акциите са с право на глас, номинална и емисионна стойност 1.00 лева всяка

ISIN BG1100114062

В съответствие с Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията от 29 април 2004 година относно прилагането на Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на информацията, съдържаща се в проспектите, както и формата, включването чрез препратка и публикуването на подобни проспекти и разпространяването на реклами.

Регламент (ЕО) № 486/2012 на Комисията от 30 март 2012 година за изменение на Регламент 809/2004 по отношение на формата и съдържанието на проспекта, основния проспект, резюмето и окончателните условия, както и по отношение на изискванията за оповестяване

Регламент (ЕС) №862/2012 на Комисията от 4 Юни 2012 година за изменение на Регламент (ЕС) № 809/2004 по отношение на информацията за съгласието за използване на проспект, информацията за базисните индекси и изискването за доклад, подготвен от независими счетоводители или одитори

и

Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация (загл. изм. – ДВ, бр. 63 от 12.08.2016 г.)

18 НОЕМВРИ 2016

Настоящият Регистрационен документ съдържа цялата информация за Емитента на ценните книжа, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с Емитента и неговата дейност.

В интерес на инвеститорите е да се запознаят с настоящия Регистрационен документ и с Документа за ценните книжа, преди да вземат инвестиционно решение.

Настоящият Регистрационен документ ведно с Документа за предлаганите ценни книжа и Резюмето към тях представляват Проспект за публично предлагане на акции.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 845-Е/12.12.2016г., КАТО НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДСТАВЕНАТА В НЕГО ИНФОРМАЦИЯ.

Членовете на Управителния съвет на Еврохолд България АД и неговият Прокурист отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

Съставителите на финансовите отчети на Емитента отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одираните от него финансови отчети.

СЪДЪРЖАНИЕ:

I.	ОТГОВОРНИ ЛИЦА	6
II.	законово определени ОДИТОРИ	7
III.	ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	8
IV.	РИСКОВИ ФАКТОРИ	11
V.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	24
V.1	ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА.....	24
V.2	ИНВЕСТИЦИИ.....	25
VI.	ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ	28
VI.1	ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ.....	28
VI.2	ГЛАВНИ ПАЗАРИ	35
VII.	ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	38
VII.1	ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА	38
VIII.	НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ	42
IX.	ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД	43
IX.1	ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ.....	43
IX.2	ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ ВЪРХУ ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ	49
IX.3	ВЛИЯНИЕ НА МАКРОИКОНОМИЧЕСКАТА СРЕДА.....	50
X.	КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	50
X.1	КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	50
X.2	ПАРИЧНИ ПОТОЦИ.....	51
X.3	НУЖДИ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕ	52
X.4	ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ	54
X.5	ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ АНГАЖИМЕНТИ.....	54
XI.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ	55
XII.	ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ	56
XIII.	АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО	57
XIII.1	УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ.....	57
XIII.2	КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ.....	66
XIV.	ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ	67
XV.	ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ	67
XVI.	ЗАЕТИ ЛИЦА	69
XVII.	МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	70
XVIII.	ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	72
XIX.	ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, отнасяща се до активите и задълженията на емитента, финансовото му състояние, печалби и загуби	75
XIX.1	ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	75
XIX.2	МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	77
XIX.3	ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	77
XIX.4	ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА	77
XIX.5	СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ СЛЕД ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	78
XX.	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	78
XX.1	АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ.....	78
XX.2	УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ	79
XX.3	УПРАВИТЕЛЕН И НАДЗОРЕН СЪВЕТ	81
XXI.	ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ	85
XXII.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС	86

XXIII. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ	86
XXIV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА	87
XXV. ДЕКЛАРАЦИИ.....	Error! Bookmark not defined.
XXV.1 Декларация от съставителите на настоящия документ	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
XXV.2 Декларация от емитента по чл. 81, ал. 2 ЗППЦК.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК, УПЪЛНОМОЩЕН ДА ОБСЛУЖВА УВЕЛИЧЕНИЕТО НА КАПИТАЛА НА „ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ“ АД Е „ЕВРО-ФИНАНС“ АД.

ИНВЕСТИТОРИТЕ, ПРОЯВИЛИ ИНТЕРЕС КЪМ ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, МОГАТ ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ОРИГИНАЛА НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ БЕЗПЛАТНО КОПИЕ И ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО НЕГО, В ОФИСИТЕ НА:

ПУБЛИЧНО ДРУЖЕСТВО



“ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ” АД

София 1592, бул. “Христофор Колумб” № 43, ет. 6

Тел.: (+359 2) 9651 563

Факс: (+359 2) 9651 652

от 9.30 – 17.00 ч.

Лице за контакт: Галя Георгиева

Интернет адрес: www.eurohold.bg

E-mail: g_georgieva@eurohold.bg

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК



“ЕВРО-ФИНАНС” АД

София 1592, бул. “Христофор Колумб” № 43, ет. 5

Тел.: (+359 2) 980 5657

Факс: (+359 2) 981 1496

от 9.30 – 17.00ч.

Лице за контакт: Красимир Киров

Интернет адрес: www.euro-fin.com

E-mail: contact@euro-fin.com

Еврохолд България АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в предлаганите ценни книжа е свързано с определени рискове.

Рисковите фактори, специфични за дейността на емитента, са разгледани подробно на стр. 11 и следващите от настоящия документ.

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Този регистрационен документ, като част от Проспект за публично предлагане на ценни книжа на „Еврохолд България“ АД („Еврохолд“, „Емитента“, „Дружеството“) е изготвен от Асен Минчев - изпълнителен директор, и Галя Георгиева - финансов директор на „Еврохолд България“ АД. Асен Минчев и Галя Георгиева, като съставители на този документ, декларираме, че доколкото ни е известно и след като сме положили всички разумни усилия да се уверим в това, съдържащата се информация е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

Като цяло отговорен за информацията в Проспекта е Емитентът - „Еврохолд България“ АД, със седалище в гр. София, в качеството му на лице, което извършва публичното предлагане на ценни книжа.

Членовете на Управителния съвет Кирил Бошов, Асен Минчев, Велислав Христов, Асен Асенов, Димитър Димитров, както и прокуристът Христо Любомиров Стоев отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

Иван Христов - Главен счетоводител на Емитента и съставител на годишните одитирани финансови отчети на консолидирана база на Дружеството за 2013 г., 2014 г. и 2015 г., както и на междинните неодитирани консолидирани финансови отчети към 30.09.2015 г. и 30.09.2016 г., в качеството си на лице по чл. 17, ал. 1 от Закона за счетоводството, отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на емитента, информация от които е включена в настоящия Проспект.

БДО България ООД, гр. София, бул. „България“ №51Б - регистрирано одиторско предприятие, представлявано от Управителите му Стоянка Апостолова, Богданка Соколова, Цветана Стефанина и Недялко Апостолов, одитирало годишните финансови отчети на консолидирана база на „Еврохолд България“ АД за 2013 г., 2014 г. и 2015 г., отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от одитираните финансови отчети на Емитента, информация от които е включена в настоящия Проспект.

В съответствие с чл. 81, ал. 5 от ЗППЦК, отговорните за съдържанието на Проспекта лица, вкл. регистрираният одитор декларират, че доколкото им е известно и след като са положили всички разумни усилия да се уверят в това, информацията в Проспекта, съответно в определени части от него, за които те отговарят (членовете на Управителния съвет и Прокуристът отговарят за цялата информация в Проспекта, лицето по чл. 17, ал. 1 от Закона за счетоводството - за информацията от съставените от него финансови отчети, включена в Проспекта, одиторът - за информацията от одитираните от него финансови отчети, включена в Проспекта), е вярна и пълна като съответства на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

Декларациите са представени в отделно приложение към Проспекта и са неразделна част от него.

II. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

Одитор на „Еврохолд България“ АД за 2013 г., 2014 г. и 2015 г. е „БДО България“ ООД, гр. София, бул. „България“ №51Б – специализирано одиторско предприятие, включено в списъка на Института на дипломираните експерт – счетоводители в България под номер 16, член на БДО Интернешънъл, БДО България ООД е регистрирано в Търговския регистър с ЕИК 831255576 и ДДС номер BG831255576, представлявано от:

Стоянка Йорданова Апостолова и Богданка Димитрова Соколова заедно и поотделно;

Цветана Славова Стефанина само заедно със Стоянка Йорданова Апостолова или Богданка Димитрова Соколова;

Недялко Божидаров Апостолов представлява дружеството само със Стоянка Йорданова Апостолова или Богданка Димитрова Соколова.

В периода обхванат от историческата финансова информация одитора на Емитента „БДО България“ ООД не е подавал оставка.

Одиторът „БДО България“ ООД отговаря солидарно с посочените по-горе отговорни лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в одитираните консолидирани финансови отчети на Емитента за 2013 г., 2014 г. и 2015 г., информация, от които е включена в настоящия Проспект.

Декларацията по чл. 81, ал. 5 ЗППЦК от одитора, съгласно която информацията от одитираните от него финансови отчети, включена в Проспекта, е вярна и пълна като съответства на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл, е представена като приложение към Проспекта и е неразделна част от него.

III. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

В следващите таблици са представени основни ключови показатели от одитираните годишни консолидирани финансови отчети на Еврохолд България АД за периода 2013 – 2015 г., както и от междинните неодитирани финансови отчети към 30.09.2015 г. и 30.09.2016 г., на консолидирана база. Финансовите отчети са изготвени в съответствие с приложимите международни счетоводни стандарти. Годишната финансова информация е представена на база на одитираните консолидирани финансови отчети на групата Еврохолд.

Данни от консолидирани отчети на Еврохолд България АД:

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Отчетен период								
	2013	2014	2014***	1.1.2014	2015	Ръст	30.9.2015	30.9.2016	Ръст*
Общо приходи от оперативна дейност	587 500	595 915	577 665	****	929 709	60,94%	674 937	748 370	10,88%
Финансови приходи	1 015	244	244	****	399	63,52%	297	137	-53,87%
Други приходи	44	35	35	****	14	-60,00%	-	4	n/a
Приходи от преустановени дейности	648	-	-	****	-	n/a	-	-	n/a
Общо приходи за периода	589 207	596 194	577 944	****	930 122	60,94%	675 234	748 511	10,85%
Разходи за оперативна дейност	-515 880	-535 556	-526 862	-523 638	-967 986	-83,73%	-629 938	-673 300	6,88%
Печалба/загуба за годината	3 283	-7 774	-17 961	-4 475	-99 203	-452,32%	-8 907	17 236	-293,51%
Печалба/загуба принадлежаща на Групата	2 278	-6 596	-15 402	-3 992	-77 345	-402,18%	-8 201	15 153	-284,77%
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	0,026	-0,061	-0,141	-0,035	-0,779	-452,48%	-0,070	0,135	-293,51%
Сума на активите	686 967	805 295	783 271	701 261	979 424	25,04%	959 949	1 058 836	8,11%
Пасиви	239 062	276 088	276 649	239 062	389 273	40,71%	359 022	380 200	-2,33%
Размер на застрахователните резерви	210 260	291 066	287 742	232 462	470 929	63,66%	370 113	454 747	-3,44%
Общо пасиви	449 322	567 154	564 391	471 524	860 202	52,41%	729 135	834 947	-2,94%
Собствен капитал	237 645	238 141	218 880	229 737	119 222	-45,53%	230 814	138 812	16,43%
Подчинени дългове	-	-	-	-	-	-	-	85 077	n/a
Акционерен капитал**	121 454	127 321	127 321	121 454	127 237	-0,07%	126 804	125 585	-1,30%
Брой акции (хил. бр.)	127 345	127 345	127 345	127 345	127 345	0,00%	127 345	127 345	0,00%

*Ръстът на балансовите позиции за периода завършващ на 30.09.2016 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2015 г.

** Сумата на акционерния капитал е намалена със стойността на притежаваните от дъщерните дружества акции

*** Консолидираният финансов отчет за 2014 г. е след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

****Съответните стойности не са преизчислявани към 01.01.2014 г.

Съгласно междинния консолидиран финансов отчет към 30.09.2016 г., консолидираните приходи от оперативна дейност на Еврохолд България АД нарастват с 73,433 хил. лв. спрямо 30.09.2015 г., достигайки до 748,370 хил. лв.

Еврохолд България отчита към 30 септември 2016 г. нетен консолидиран резултат в размер на 17,236 хил. лв. печалба, спрямо загуба от 8,907 хил. лв. за същия период на 2015 г. Консолидираната брутна печалба на Групата на Еврохолд към края на септември 2016 г. нараства значително със 66,8%, като възлиза на 75,070 хил. лв., докато към 30 септември 2015 г. е била в размер на 44,999 милиона лева.

Консолидираните активи на Емитента към 30.09.2016 г. нарастват с 79,412 хил. лв. спрямо 31.12.2015 г. като към 30.09.2016 г. надхвърлят 1 млрд. лева.

По-долу са представени ключови данни за основните бизнес направления на Еврохолд България АД, характерни за развитието на Групата в исторически план - „Застраховане“, „Лизинг“, „Автомобили“ и „Инвестиционно посредничество“.

Резултатите от дейността са разгледани отделно по подразделения „Застраховане“, „Лизинг“, „Финансово посредничество“ и „Автомобили“, поради специфичната счетоводната отчетност на дружествата.

В таблицата по-долу са поместени данни от годишните одитирани консолидирани финансови отчети на Евроинс Иншурънс Груп АД за 2013, 2014, 2015 г. и междинните неодитирани

консолидирани финансови отчети към 30.09.2015 г. и 30.09.2016 г. Всеки може да се запознае подробно с тези отчети на страницата на дружеството www.eig.bg

Данни от консолидираните отчети на направление Застраховане:

ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП АД (застраховане и здравно осигуряване)							
ПОКАЗАТЕЛ (хиляди лева)	Отчетен период				30.9.2015	30.9.2016	Ръст*
	2013	2014	2015	Ръст			
Записани бруто премии	320 638	311 183	452 815	45,51%	333 025	369 796	11,04%
Отстъпени премии на презастрахователи	-21 874	-13 657	-184 741	1252,72%	-119 875	-147 502	23,05%
Нетни премии	298 764	297 526	268 074	-9,90%	213 150	222 294	4,29%
Промяна в брутния размер на пренос - премийния резерв и резерва за неизтекли рискове	511	-4 654	-37 702	710,10%	-21 966	-4 142	-81,14%
Аквизиционни разходи	-86 629	-85 243	-112 857	32,39%	-82 778	-89 880	8,58%
Административни разходи	-19 103	-22 450	-23 123	3,00%	-15 844	-14 534	-8,27%
Нетна печалба/загуба	421	-17 693	-100 752	469,45%	-5 419	10 178	-287,82%
Собствен капитал	233 266	207 879	167 094	-19,62%	241 681	244 566	46,36%
Пасиви	303 075	377 469	594 267	57,43%	499 570	593 002	-0,21%
Общо собствен капитал и пасиви	536 341	585 348	761 361	30,07%	741 251	837 568	10,01%

*Ръстът на балансовите позиции е за периода завършващ на 30.09.2016 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2015 г.

Данни от консолидираните отчети на направление Лизинг:

В таблицата по-долу са поместени данни от годишните одитирани консолидирани финансови отчети на Евролийз Груп АД за 2013, 2014, 2015 г. и междинните неодитирани консолидирани финансови отчети към 30.09.2015 г. и 30.09.2016 г. Всеки може да се запознае подробно с тези отчети на страницата на дружеството www.euroleasegroup.com

ЕВРОЛИЙЗ ГРУП (лизинг на автомобили)							
ПОКАЗАТЕЛ (хиляди лева)	Отчетен период				30.9.2015	30.9.2016	Ръст*
	2013	2014	2015	Ръст			
Нетна печалба	-754	-538	569	205,76%	98	97	-1,02%
Активи в т.ч.:	98 641	101 722	102 110	0,38%	116 297	91 766	-10,13%
Краткотрайни активи	57 871	49 479	54 911	10,98%	29 521	20 506	-62,66%
Дълготрайни активи	40 770	52 243	47 199	-9,65%	86 776	71 260	50,98%
Собствен капитал	16 048	15 506	16 579	6,92%	16 280	16 656	0,46%
Пасиви	82 593	86 216	85 531	-0,79%	100 017	75 110	-12,18%
Общо собствен капитал и пасиви	98 641	101 722	102 110	0,38%	116 297	91 766	-10,13%

*Ръстът на балансовите позиции е за периода завършващ на 30.09.2016 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2015 г.

Данни от финансовите отчети на направление инвестиционно посредничество:

В таблицата по-долу са поместени данни от годишните одитирани финансови отчети на Еврофинанс АД за 2013, 2014, 2015 г. и междинните неодитирани финансови отчети към 30.09.2015 г. и 30.09.2016 г. Отчетите са достъпни в офиса на дружеството на адрес: гр. София, бул. "Христофор Колумб" №43 и на www.eurofinance.bg

ЕВРО-ФИНАНС АД (инвестиционно посредничество)							
--	--	--	--	--	--	--	--

ПОКАЗАТЕЛ (хиляди лева)	Отчетен период						
	2013	2014	2015	Ръст	30.9.2015	30.9.2016	Ръст*
Приходи от финансови услуги	9 505	8 043	6 275	-21,98%	10 498	9 359	-10,85%
Нетна печалба	222	571	245	-57,09%	183	194	6,01%
Собствен капитал	15 810	16 159	15 833	-2,02%	15 815	15 782	-0,32%

*Ръстът на балансовите позиции е за периода завършващ на 30.09.2016 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2015 г.

Данни от консолидираните отчети на направление Автомобили:

В таблицата по-долу са поместени данни от годишните одитирани консолидирани финансови отчети на Авто Юнион АД за 2013, 2014, 2015 г. и междинните неодитирани консолидирани финансови отчети към 30.09.2015 г. и 30.09.2016 г. Всеки може да се запознае подробно с тези отчети на страницата на дружеството www.avto-union.bg.

ПОКАЗАТЕЛ Авто Юнион АД – продажба на автомобили (хиляди лева)	Отчетен период						
	2013	2014	2015	Ръст	30.9.2015	30.9.2016	Ръст*
Приходи от продажби на стоки	120 600	130 234	145 573	11,78%	106 635	108 022	1,30%
ЕБИТДА	3 272	1 987	3 326	67,39%	2 251	3 303	46,73%
Нетна печалба	-38	-762	899	-217,98%	-341	-194	-43,11%
Общо активи, в т.ч.:	100 019	94 308	113 549	20,40%	102 865	111 767	-1,57%
Дълготрайни активи	57 681	50 849	56 678	11,46%	59 644	56 706	0,05%
Краткотрайни активи	42 338	43 459	56 871	30,86%	43 221	55 061	-3,18%
Собствен капитал	23 572	22 107	23 006	4,07%	23 322	22 812	-0,84%
Общо пасиви, в т.ч.:	76 447	72 201	90 543	25,40%	79 543	88 955	-1,75%
Нетекучи пасиви	26 772	22 762	26 512	16,47%	28 134	34 005	28,26%
Текущи пасиви	49 675	49 439	64 031	29,52%	51 409	54 950	-14,18%

*Ръстът на балансовите позиции е за периода завършващ на 30.09.2016 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2015 г.

IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Преди да вземат решение да инвестират в акции на Еврохолд, потенциалните инвеститори трябва внимателно да анализират рисковите фактори, описани в този раздел, като неразделна част от останалата информация в Проспекта. Ако някой от рисковете настъпи дори частично или в комбинация с други рискови фактори или обстоятелства, това може да има значителен негативен ефект върху дейността на Емитента, резултатите от неговите операции или финансово състояние. Ако това доведе до намаляване на пазарната цена на акциите, инвеститорите могат да загубят частично или напълно своите инвестиции. Допълнителни рискове и други несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени към датата на Проспекта, също могат да окажат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Еврохолд, резултатите от операциите или финансовото му състояние.

Предупреждаваме потенциалните инвеститори, че бъдещите резултати от дейността на Емитента могат съществено да се различават от минали резултати като следствие настъпване на описаните рискове, или множество други рискови фактори.

Рискът може да бъде, както заплахата за финансовото здраве на компанията, така и възможност за постигане на конкурентно предимство. Рискът, свързан с инвестиция, оказва влияние върху стойността на даден актив. Прието е във финансовата теория и практика рискът да се дели на две основни групи – **несистематичен** (диверсифицируем) и **систематичен** (недиверсифицируем).

Рискът, характеризиращ специфичната изложеност на фирмата на определени видове риск се нарича **несистематичен** (специфичен за фирмата). Например: риск, свързан с управлението и стратегията за развитие на компанията; рискове, свързани със структурата на компанията; риск от промяна в нормативната уредба, касаеща дейността на компанията; риск, свързан с привличането и задържането на квалифицирани кадри и т.н.

Другата група рискове са тези, които проникват в цялата икономика и се отразяват на всички фирми, т. нар. **несистематичен** (пазарен) **риск**. Например, повишаването на лихвените нива ще се отрази на всички, макар и в различна степен.

Има и рискове, които в зависимост от обхвата си могат да бъдат както специфични, така и пазарни. Например, отслабването на долара срещу другите валути може да има голямо влияние върху стойността на фирмите, ако повечето от тях оперират на международните пазари. В този случай рискът е по-скоро пазарен. Ако се отразява само на малко фирми, той се определя като специфичен.

Най-общото определение за риска е, че той представлява нежелано отклонение на резултатите от дадено събитие спрямо първоначалните очаквания.

а) СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Влияние на международната среда

През последните няколко години икономисти от различни държави се обединяват около тезата, че просперитета на световната икономика зависи от всички големи, както и от все по-голям брой развиващи се и по-малки участници. Въпросите относно застаряващото население във всички части на света, нестабилността в цените на енергийните и селскостопанските продукти, неравностойното разпределение на доходите между членовете на населението и риска от систематични глобални финансови колебания, залягат като основни теми за дискусии на множество международни форуми. Тези тенденции са неразривно свързани и с Българската макроикономическа среда и неизменно влияят върху резултатите на местните компании и тяхното бъдещо развитие. Друг открояващ се проблем е свързан с прекомерното изтощаване и negliжиране важността при използването на ограничените световни ресурси. На фона на тези факти, икономистите се обединяват около мисълта, че в крайна сметка промяната в начина на действие на световния бизнес ще бъде продиктувана и наложена от влошаващата се среда и намаляването на ползотворните възможности за единичните участници. Изходът от реализирането на някои рискове, свързани с международната среда ще зависи до голяма степен и от предварително съставените планове и превантивните мерки на отделни държави и международни институции, което личи и от последната световна икономическа криза. Рискът от влиянието на международната среда върху фирмите не може да бъде диверсифициран и засяга всички играчи,

но от друга страна може да се превърне в двигател за развитие и прилагане на иновации, които драстично да променят и повишават ефективността на бизнеса в глобални мащаби.

Макроикономически риск

Макроикономическата ситуация и икономическия растеж на България и Европа са от основно значение за развитието на Емитента, като в това число влизат и държавните 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. Като потенциален вътрешен риск остава теоретичното либерализиране на фискалната политика, което би довело до сериозно допълнително увеличаване на дефицита и нарушаване принципите на валутния борд.

Към макроикономическите рискове се отнасят: политическият; кредитният риск на държавата; инфлационният, валутният, и лихвеният риск; рисковете, свързани с нововъзникващите пазари и рисковете, свързани с българския пазар на ценни книжа.

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес и по-конкретно върху възвръщаемостта от инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика, които могат да имат негативно въздействие върху инвестиционните решения. Други фактори, свързани с този риск, са евентуалните законодателни промени, касаещи стопанския и инвестиционния климат в страната.

Република България е страна с политическа и институционална стабилност, основана на съвременни конституционни принципи като многопартийна парламентарна система, свободни избори, етническа толерантност и ясно изразена система на разделение на властите. България е член на НАТО и от 1 януари 2007 година е член на Европейския Съюз (ЕС). Желанието за европейска интеграция, наличието на доминираща политическа формация, стремежът към строга фискална дисциплина и придържането към умерен дефицит, създават прогнозируемост и минимизират политическия риск.

Безработица

В страните с пазарна икономика безработицата е призната за социален риск по повод на труда. Като обществено оценен риск, безработицата подлежи на задължително обществено осигуряване и обещетяване при определени условия. Цялостната дейност по формирането и провеждането на държавната политика по социалното осигуряване на безработицата, както и насърчаването и подпомагането на безработните лица, при търсенето и започване на работа и/или друг тип икономическа дейност, дава съдържанието на процеса на управлението на този социален риск. Според данни от „Националния Статистически Институт“ нивото на безработица на годишна база за 2014 г. е било 11.4%, а според публикуваните годишни данни за 2015 г. коефициентът на безработица в България е 9,1%.

Кредитен риск на държавата

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на дадена страна. Ниските 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 Емитента.

В средата на 2016 г., кредитната агенция STANDART&POOR'S потвърди дългосрочния и краткосрочен кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута на „BB+/B“ със стабилна перспектива. Оценката за рейтинга е подкрепена от умерения правителствен дълг, като е отбелязано, че при разглеждания показател е отчетено нарастване в резултат от съществената подкрепа за банковия сектор през 2014 г. Рейтингът на страната е подкрепен и от умереното ниво на външна задлъжнялост. Агенцията отбелязва, че през 2015 г. реалният растеж на БВП се е ускорил до 3%, което е най-високата стойност от 2009 г., подкрепен от външното търсене и по-високото усвояване на средства по европейските фондове. Очакванията са свързани със забавяне на растежа в периода 2016-2019 г. поради необходимостта от време за осъществяването на проекти, финансирани по европейски средства от новия програмен период. Като фактор, създаващ несигурност пред растежа, се посочва и слабото вътрешно търсене. По отношение на бюджетния дефицит е отчетено, че през 2015 г. той се е свил до 2.1% от БВП в съответствие с по-високите приходи и подобряването на събираемостта, като очакванията са за плавно понижаване до 1.7% през 2019 г.

На 22.07.2016 г. международната рейтингова агенция „Fitch“ коригира оценката си за дългосрочния кредитен рейтинг на България в местна валута в резултата от промяна в методологията. Агенцията приравни оценката за дългосрочния кредитен рейтинг на България в

местна валута с тази за дългосрочния кредитен рейтинг в чуждестранна валута, коригирайки я от „BBB“ на „BBB-“, отново със стабилна перспектива. Краткосрочният рейтинг в чуждестранна валута е препотвърден на „F3“, като се присъжда и нов краткосрочен рейтинг в местна валута – също „F3“. Дългосрочният рейтинг в чуждестранна валута, който бе потвърден за България на 3 юни т.г. на ниво BBB- (стабилна перспектива), не бе включен в преоценката, тъй като извършените методологически промени не засягат критериите за присъждането му.

Източник: www.minfin.bg

Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Настоящата емисия акции е емитирана в лева и инфлацията в страната може да влияе на стойността на инвестициите във времето.

Основните рискове, свързани с прогнозата за инфлацията, се отнасят до динамиката на международните цени и до темпа на икономически растеж в България. Международните цени на суровините могат да нараснат по-значително в резултат от политическите кризи или нарастване на търсенето. Ограниченото предлагане на някои селскостопански стоки и особено на зърнените култури в международен план във връзка с неблагоприятни климатични явления, допълнително може да предизвика по-висока инфлация в страната. С възстановяването на вътрешното търсене се очакват по-високи относителни потребителски цени на услугите в сравнение с хранителните и нехранителните стоки. Според прогнозата на Министерство на финансите за макроикономическите показатели до 2020 г. се очаква темпът на нарастване на икономиката постепенно да се забави и прогнозният средният растеж за периода 2017–2020 г. да възлезе на 2.0%.

Инфлацията може да повлияе върху размера на разходите на Емитента, тъй като 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 страната се разглежда като значим фактор за дейността на „Еврохолд България“ АД.

Към настоящият момент и като цяло механизмът на валутен борд осигурява гаранции, че инфлацията в страната ще остане под контрол и няма да има неблагоприятно влияние върху икономиката на страната, и в частност върху дейността на Дружеството.

Предвид това, всеки инвеститор би трябвало добре да осмисли и отчете както текущите нива на инфлационния риск, така и бъдещите възможности за неговото проявление.

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 БНБ, очакванията са за запазване на Валутния борд до приемането на страната в Еврозоната.

Всяко значимо обезценяване на лева може да има значителен неблагоприятен ефект върху стопанските субекти в страната, включително върху Емитента. Риск съществува и тогава, когато приходите и разходите на даден стопански субект се формират в различни валути. Особено изразена е експозицията на стопанските субекти, опериращи на територията на България, спрямо щатския долар, който е основна валута на значителна част от световните пазари на суровини и продукция.

Промените в различните валутни курсове не се отразяваха съществено върху дейността на Емитента до момента, в който бяха придобити контролни участия в съседни Румъния и Македония. Финансовите резултати на тези дружества се представят в местната валута – румънска лея, чийто валутен курс се определя почти свободно на местния валутен пазар. Консолидираните приходи на Еврохолд България АД ще бъдат изложени на валутен риск до въвеждането в Румъния на единната европейска валута.

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.

Нововъзникващи пазари

Инвеститорите на нововъзникващи пазари, какъвто е България, трябва да съзнават, че тези пазари са обект на по-голям риск от този на по-развитите пазари. Освен това, неблагоприятното политическо или икономическо развитие в други държави би могло да има значително негативно влияние върху БВП на България, нейната външна търговия и икономика като цяло. Инвеститорите трябва да проявяват особено внимание при оценката на съществуващите рискове и трябва да вземат собствено решение дали при наличието на тези рискове, инвестирането в акциите на Емитента е подходящо за тях.

Инвестирането в нововъзникващи пазари е подходящо единствено за опитни инвеститори, които напълно оценяват значението на посочените рискове. Инвеститорите трябва също да имат предвид, че условията на нововъзникващите пазари се променят бързо и следователно информацията, съдържаща се в този документ, може да стане неактуална относително бързо.

Рискове, свързани с промени в нормативната уредба

Резултатите на Емитента могат да бъдат повлияни от промените в нормативната уредба. Възможността от по-радикални промени в регулаторната рамка в България може да има неблагоприятен ефект върху дейността на Емитента като цяло, оперативните й резултати, както и финансовото й състояние.

б) НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Рискове, свързани с дейността и структурата на Емитента

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 Емитента 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 в това число: 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.

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. Акциите на „ЗД Евроинс“ АД са регистрирани за търговия на БФБ-София АД. Инвеститорите могат да получат допълнителна информация относно бизнес рисковете от дейността на това дружество като се запознаят с проспекта на дружеството, публикуван на електронната страница на БФБ-София АД www.bse-sofia.bg, раздел "Прспекти" и в сайта на Комисията за финансов надзор www.fsc.bg, раздел "Публични дружества и други емитенти".

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 подходинг "Евролийз Ауто" АД има издадени облигационни емисии, регистрирана за търговия на БФБ-София АД.

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 подходинг "Авто Юнион" АД развива дейност 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 на намали продажбите на групата. Това е особено актуално в контекста на глобално преструктуриране на

автомобилния бранш. Върху бизнес средата в автомобилния бранш влияят и чисто вътрешни фактори, свързани с покупателната способност на населението, достъпа до финансиране, бизнес 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 Емитента

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.

Рискове, свързани с привличането и задържането на квалифицирани кадри

Предвид наблюдаваните в последните години проблеми в образователната системата в България и като следствие от това – недостатъчно качествено подготвени кадри, много сектори на националната икономика изпитват недостиг на квалифицирани кадри. Допълнително влияние оказва и демографската криза в страната – застаряващо население и ниска раждаемост. В резултат на тези и други фактори конкуренцията между работодателите е много сериозна.

Бизнесът на Еврохолд е зависим в значителна степен от приноса на определен брой лица, членове на управителните и контролни органи, мениджъри от висше и средно управленско ниво на компанията-майка и дъщерните компании от основните бизнес направления. Няма сигурност, че тези ключови служители ще продължат да работят за Емитента и за в бъдеще. Успехът на компанията ще е относим и към способността ѝ да задържа и мотивира тези лица. Невъзможността на компанията да поддържа достатъчно опитен и квалифициран персонал за мениджърски, оперативни и технически позиции може да има неблагоприятен ефект върху дейността на икономическата група като цяло, оперативните ѝ резултати, както и финансовото ѝ състояние.

Рискове, свързани с бъдещи придобивания и интеграцията им в структурата

Към настоящия момент икономическата група на Еврохолд развива операциите си основно в България и други съседни страни като Румъния и Македония, чрез придобивания на дружества и активи. Емитентът очаква тези придобивания да продължат и занапред. Групата възнамерява да осъществява стратегия на идентифициране и придобиване на бизнеси, компании и активи с оглед експанзия на дейността си. Рискът за Емитента се състои в несигурността относно това дали ще успее и за в бъдеще да идентифицира подходящи обекти на придобиване и инвестиционни възможности. От друга страна съществува несигурност по отношение на оценката на рентабилността на бъдещите придобивания на активи и дали ще доведат до съпоставими резултати с досега реализираните инвестиции. Също така, придобиванията и инвестициите са обект на редица рискове, включително възможни неблагоприятни ефекти върху резултатите от дейността икономическата група като цяло, непредвидени събития, както и задължения и трудности при интегриране на дейностите.

Финансов риск

Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи 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. Чрез показателите за финансова автономност и финансова задлъжнялост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задлъжнялост са един вид гаранция за инвеститорите за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения. Показателите показват каква част от общия капитал съставляват привлечените средства. Колкото по-голям е дялът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от проблеми 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 Емитента. 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. Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) с цел увеличаване на крайния нетен доход, принадлежащ на акционерите се нарича финансов ливъридж. Ползата от финансов ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели от влагането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Индикатор за риска в случая е степента на финансов ливъридж, която се изразява като отношение на дохода преди плащане на лихви и данъци към дохода преди плащането на данъци, т. нар. лихвена тежест. 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

Като цяло, дейността на „Еврохолд България“ АД на територията на Република България не генерира валутен риск, поради действащия валутен борд и фиксиране на националната валута лева към еврото. Валутен риск съществува за инвестициите на групата, предимно застраховане и лизинг, които се извършват извън страната – Румъния и Македония.

Ликвиден риск

Ликвиден 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 тридесет дни, включително обслужването на финансовите задължения. Това финансово планиране минимизира или напълно изключва потенциалния ефект от възникването на извънредни обстоятелства.

Ръководството на Емитента 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.

Пазарен риск

Пазарният риск най-общо казано е рискът от намаляване на стойността на една инвестиция въз основа на текущите пазарни условия. Пазарният риск може да бъде определен като дължащ се на макроикономически фактори и включва в себе си дялове като лихвен риск, валутен риск и риск от променящи се нива на инфлация. За „Еврохолд България“ пазарният риск е свързан с възможността за намаляване на цената на търгуваните финансови инструменти.

Кредитен риск

Това е рискът, произтичащ от невъзможността на Емитента да посрещне задълженията си по привлечените средства. Той е свързан с ненавременно, частично или пълно изпълнение на задълженията на Емитента за изплащане на лихви и главници по заемните му средства. Също така кредитният риск представлява и рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. В тази връзка строгата финансова политика и системи за контрол, установени от мениджмънт екипа на Еврохолд България АД действат като превантивни мерки срещу намаляването на този рейтинг и в полза на запазването на настоящите лихвени нива, на база на които Дружеството финансира своята дейност.

Риск от концентрация

Съществува риск от концентрация, който представлява възможността Дружеството да понесе загуба поради съсредоточаване на финансови ресурси в бизнес сектор или свързани лица. Този риск се изразява във възможността инвестираните средства да не се възвърнат в пълен размер, поради рецесия в бизнеса в, който е инвестирано.

Риск от липса на ликвидност

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 дружество 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.

Валутен риск

Еврохолд България оперира в няколко страни на Балканите (България, Румъния и Македония), 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 1997 местната валута е фиксирана към еврото. Рязка промяна в 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.

Лихвен риск

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.

Риск свързан с инвестирането в ценни книжа

Когато едно физическо или юридическо лице инвестира в акциите на определено дружество, то неминуемо поема риска за евентуален срив в стойността на тези акции. До голяма степен това зависи от моделите на управление и дългосрочните цели и планове на предлагащото акционерно дружество. Минимизирането на този риск зависи и от нивото на диверсификация на портфейла от ценни книжа, притежаван от инвеститорите. Негативен факт за акционерите при ликвидация на

едно дружество е, че те се нареждат сред едни от последните лица, имащи право на дял от остатъчните активи. В този списък на първо място стоят заемодателите, включително облигационерите при наличие на емитирана облигация. Отрицателен ефект може да възникне и поради цикличността на пазара, особено в случаите, когато акциите са задържали сравнително дълго време висока стойност и като правило се очаква срив в цените, което не е подвластно на коригиране от страна на емитентите. Еврохолд България АД полага всички възможни усилия за ефективното и ефикасно финансово управление на своите дъщерни дружества с цел запазване на текущата или повишаване на цената на своите акции, които се търгуват и на главния пазар на Варшавската фондова борса. Тези усилия са свързани с, но не само, наемаването и мотивирането на висококвалифициран управленски екип и организирането на редовни срещи за оценка и контрол на ключови служители и резултатите от работата им. Може да се заключи, че по-високият риск при инвестирането в акции води до по-голяма евентуална възвращаемост, което е и едно от основните правила в икономиката.

Рискове, свързани с холдинговата структурата на Емитента

Доколкото дейността на Емитента 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, посочени по-долу. При това влиянието на отделните рискове е пропорционално на дела на съответния отрасъл в структурата на дългосрочния инвестиционен портфейл на Холдинга.

Също така, основните дейности на Емитентът се осъществяват чрез дъщерните дружества в холдинга, което означава че финансовите му резултати са пряко свързани с финансовите резултати и развитието на дъщерните дружества. Лоши 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 Емитента, която може да се променя в резултат на очакванията на инвеститорите за перспективите на дружеството.

Наличието на дружества в портфейла, чиито нетни приходи от продажби се формират и от продукти, продавани на други дъщерни дружества, поставя ефективността на дейността на същите в пряка зависимост от равнището на доходност на клиентите - свързани лица, което може да рефлектира негативно върху рентабилността на цялата група.

Риск, свързан с неуспешното осъществяване на публичното предлагане

Съществува риск подписката за записване на акции от увеличението на капитала на Еврохолд България АД да приключи неуспешно. В този случай ръководството на Емитента ще разгледа алтернативни варианти на финансиране, чрез което да бъде подкрепена капиталовата позиция на дружеството.

В съответствие с решение на Управителния съвет на Емитента по протокол от проведено на 27.06.2016 г. заседание, настоящото публичното предлагане няма да може да се осъществи, ако в периода на предлагането бъдат записани по-малко от 33,958,667 (тридесет и три милиона деветстотин петдесет и осем хиляди шестстотин шестдесет и седем) броя акции.

При евентуален неуспех на подписката, инвеститорите няма да могат да получат записаните от тях в периода на публичното предлагане акции, като всички плащания, направени по време на предлагането, ще им бъдат възстановени без обаче да им бъде предоставена каквато и да е било допълнителна компенсация за периода, по време на който инвеститорите не са могли да разполагат с предоставените за заплащане на акциите парични средства, респективно за всякакви допълнителни разходи и/или ангажименти, които инвеститорите са поели във връзка с предлагането.

Сроковете и условията, при които инвеститорите ще получат обратно предоставените от тях суми за заплащане на записаните акции, в случай на неуспешно осъществяване на публичното предлагане, са подробно описани на стр. 31 от Документа за предлаганите ценните книжа.

Риск от възможно осъществяване на сделки между дружествата в групата, условията на които се различават от пазарните, както и от зависимост от дейността на дъщерните дружества.

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 променя в резултат на очакванията на инвеститорите за перспективите на компанията.

Застрахователен бизнес

1. Рискове свързани с невъзможността на Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) да набере капитали

Възможностите на ЕИГ да расте и реализира стратегиите си зависят до голяма степен от и възможността да привлече капитали. Нестабилността на финансовите пазари, както и очевидната липса на доверие между финансовите институции значително затрудняват привличането на дългосрочен капитал при разумни условия.

2. Застрахователен риск и риск свързан с неадекватно ценообразуване

Застрахователните компании поемат рискове за евентуално настъпване на загуби или щети причинени на активи или хора, в резултат на покрито застрахователно събитие. Някои обстоятелства налагат изплащането на значителни суми, а други обстоятелства могат да доведат до многобройни щети/вреди за множество застраховани субекти и в резултат също да налагат изплащането на значителни обезщетения. Преди да поеме даден риск, застрахователя преценява вероятността за щета, както и нейния потенциален размер, като в резултат на това определя стойността на застрахователната премия на адекватно ниво, като при нужда също презастрахова поетия риск в други застрахователи. Ето защо основният риск на ЕИГ е възможността да недооцени застрахователния риск, което би означавало да се получи разминаване между реално предявените застрахователни претенции и първоначалната оценка за възможния размер на бъдещи застрахователни претенции, която е била направена на база на исторически статистически анализ преди момента на сключване на застрахователната полица. Поради неминуемото разминаване на първоначални преценки и очаквания и реалните обстоятелства, разминаванията на реалните щети с очакваните е възможно. По тази причина даден застрахователен продукт може да не донесе очакваната печалба, както и дори събраната застрахователна премия може да се окаже недостатъчна за да покрие задълженията на застрахователя по дадената полица. Неправилното ценообразуване може да има сериозен материален ефект върху финансовите резултати и показатели на ЕИГ, съответно и на Еврохолд. Неправилното ценообразуване, процедурите за оценка, селекция и контрол на риска биха могли да имат значителни негативни материални последиствия за финансовото състояние и показатели на Групата.

3. Риск от подценяване на техническите резерви

При определянето на адекватните технически резерви ръководствата на съответните компании от Групата на ЕИГ вземат под внимание, действащите законови и административни разпоредби, актюерски анализи, исторически коефициенти за очаквани загуби, експертни оценки, както и обективната си преценка на бъдещата окончателна стойност на претенциите и тяхното административно обслужване, основано на историческа информация, оценки на тенденциите при предявяване на подобни щети. Също така, оценките за техническите резерви се базират на множество променливи, които са функция от външни и вътрешни фактори, като инфлация, законова рамка и др. Поради неизбежната неточност при оценката на резервите, крайната стойност на изплатените щети и стойността за административното им обслужване може да се разминава съществено с първоначалната оценка. Ако резервите на Групата се окажат недостатъчни за покритие на застрахователни задължения по щети, то последиствията биха могли да имат съществен неблагоприятен ефект върху резултатите и или финансовото състояние на

Групата. През 2015 г. Групата извърши промяна на счетоводната си политика относно техническите си резерви. Риск съществува и от протичащия в България преглед на балансите на застрахователите.

4. Валутен риск

ЕИГ е одобрила и прилага унифицирана политика във всички свои подразделения, чиято цел е да се минимизира или дори напълно елиминира валутния риск. Докато в България вече 15 години местната валута (лева) е с фиксиран курс спрямо еврото, Румъния и Македония имат свободно плаващи валути, които на моменти променят стойностите си значително, особено през последните няколко години. Въпреки това, солидното фискално управление на правителствата на всички държави, където ЕИГ развива активна дейност, до голяма степен е успяло да минимизира краткосрочните ефекти от резки промени във валутните курсове. Драматичните промени във валутните курсове обаче биха могли да имат съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на Групата, резултатите и или финансовото и състояние.

5. Риск от действащи застрахователни полици да бъдат прекратени или да не бъдат платени от застрахованите

ЕИГ преценява и риска от действащи застрахователни полици да бъдат прекратени или да не бъдат платени от самите застраховани. Ограниченията в покупателната способност на клиентите, повлияна също и от влошените финансово икономически условия в последните години, може да доведе до по-голям брой клиенти, които да спрат да използват услугите на ЕИГ. Ако тези очаквания се окажат верни спрямо по-голяма група от клиенти, отколкото се е очаквало първоначално, то това би довело до спад на реално очакваните и събрани застрахователни приходи (премии), а това от своя страна би могло да има съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на групата, резултатите и или финансовото и състояние.

6. Риск от застрахователни измами

ЕИГ, респективно Групата, са изложени на типични за застрахователната индустрия измами, включващи неправомерно сключване на застраховка и произтичащите от нея облаги, особено в случаи на представяне на фалшиви документи, неверни обстоятелства или злонамерени действия на служители или други лица. ЕИГ прилага механизми предназначени да я защитят от подобни измами, най-вече чрез системи за вътрешен контрол и лимити на правомощия на лицата, които обработват и одобряват предявените за изплащане щети, както и отдел „Сигурност и специална ликвидация“. Случаи с основателни подозрения за измама също така се предават и на компетентните държавни органи. Потенциалното увеличение на случаите на застрахователни измами, особено в тази стагнирала икономическа ситуация, би могло да има съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на групата, резултатите и или финансовото и състояние.

7. Риск от невъзможност за презастраховане, недостатъчна степен на презастраховане или неоснователно неплащане от страна на презастрахователя

Като част от цялостната си стратегия за управление на риска ЕИГ прехвърля застрахователни рискове на други застрахователни и презастрахователни компании. Целта на презастрахователните договори е да диверсифицират риска от специфично застрахователно събитие, както и минимизират загубите породени от него. ЕИГ трансферира рисковете по някой рискови категории, като презастрахователните компании поемат задължението да изплатят претенцията при настъпване на въпросното презастрахованото събитие. Застрахователната компания обаче си остава задължена да изплаща щети към клиенти по действащи полици, независимо дали презастрахователят е платил, както е дефинирано в презастрахователния договор. Неплащане от страна на презастрахователна компания, както и случаите на нейна несъстоятелност, биха могли да имат съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на Групата, резултати или финансовото и състояние, особено ако обема на презастрахования риск е значим в цялостния портфейл на ЕИГ.

Пазарни условия извън контрола на ЕИГ определят възможността от презастраховане, както и цената на това презастраховане. В резултат на пазарните условия съществува възможност от нуждата да се платят по-високи цени за да се презастрахова, което пък може да направи презастраховането неоправдано скъпо, което пък от своя страна би могло да има съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на Групата, резултатите и или финансовото и състояние.

Не съществуват гаранции, че презастрахователните договори на дружествата от ЕИГ винаги ще осигуряват достатъчно покритие срещу презастраховани застрахователни събития, което пък от

своя страна би могло да има съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на Групата, резултатите и или финансовото и състояние.

8. Кредитен риск

Кредитният риск в застраховането включва:

- риск от концентрация на инвестициите и ниска степен на диверсификация на портфейла, като това може да е резултат от концентрация от депозити в ограничен брой банки или притежаването на инструменти издадени от ограничен брой емитенти;
- събиране на суброгирани застрахователни вземания (регреси) по щети причинени от трети лица, като в случаите на несъстоятелност или неплатежоспособност на другата страна ЕИГ може да понесе загуби, които да имат съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на Групата, резултатите и или финансовото и състояние.

9. Риск за застрахователната група в следствие на одобрения Оздравителен план на „Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре“ АД

С цел намаляване на вътрешногруповите рискове е извършено прекратяване на Презастрахователния договор между „ЗД Евроинс“ АД и „Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре“ АД. „Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре“ АД е сключило директин презастрахователен договор с външни за Групата презастрахователи, с което тези рискове са изцяло пласирани на международния презастрахователен пазар.

Лизингов бизнес

1. Кредитен риск

Кредитният риск е риска от загуба в резултат на неспособността на лизингополучателя да изплати задълженията си изцяло.

Кредитният риск е присъщ за „Евролийз Груп“ ЕАД (ЕЛГ) поради наличието на кредитната експозиция на дружеството към клиенти закупили превозни средства на лизинг и поради тази причина контрола на риска е сведен по всеки един конкретен клиент и преценката на неговата бъдеща платежоспособност. ЕЛГ е изложена на рискове свързани със специфичните секторни изисквания във всяка една от страните където дружеството развива дейност (България, Румъния и Македония). Влошаването на състоянието на кой да е от секторите към които компанията има по-значима експозиция може негативно да повлияе на финансовото и състояние, което и налага постоянно наблюдение на всеки един лизингополучател и рисковете свързани с него, като при нужда се начисляват и съответните провизии на портфейла, като в същото време се следи и за съблюдаването на кредитните лимити както към съответните групи от компании, така и към съответните сектори в икономиката.

Всяко значително влошаване на качеството на кредитния лизингов портфейл може да има съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на групата, резултатите и или финансовото и състояние.

2. Риск от липса на ликвидност

ЕЛГ е изправена и пред потенциалния риск от липса на необходимата ликвидност в следствие от разминаване в дюрацията (падежа и матуритета) на съответните активи и пасиви. Адекватната вътрешна политика за управление на ликвидния риск гарантира, способността на компанията да посрещне своите текущи и бъдещи задължения. Оценката на този риск означава постоянно и цялостно наблюдение, анализ и прогнозиране на паричните потоци. С цел осигуряване на адекватна ликвидност, ЕЛГ е структурирала активите си по начин, който да гарантира че постъпленията в компанията ще съответстват на матуритетните погасителни вноски по банкови кредити и публични облигации. Неефективни мерки по управление и контрол на риска от липса на ликвидност биха могли да имат съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на Групата, резултатите и или финансовото и състояние.

3. Пазарен риск (лихвен процент, валутен риск, др.)

Финансовите резултати на ЕЛГ са също зависими и от пазарни рискове, произтичащи от възможността лихвените нива, както и нивата на валутните курсове, както и стойността на други финансови инструменти собственост на компанията да се променят извън прогнозираните нива, които по принцип са волатилни и не могат да бъдат прогнозирани с голяма точност. Ако този риск се появи, това би могло да доведе до печалби и загуби свързани със съответните активи и пасиви на компанията. ЕЛГ е въвела строги правила за управление на пазарния риск, които налагат почти пълно препокриване на матуритета на активите и пасивите, на формирането на лихвените проценти и на валутите в които е деноминиран привлечения ресурс. Разминавания в прилагането

на утвърдените правила за управление на пазарния риск или липсата на ефективен контрол биха могли да имат съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на Групата, резултатите и или финансовото и състояние.

4. Риск застрахователя да не изплати щети по застраховани лизингови активи

Значителна част от лизинговите активи на компанията, които в голямата си част са моторни превозни средства (коли, лекотоварни автомобили и камиони) от години са застраховани в застрахователните компании част от Евроинс Иншурънс Груп. Макар до сега застрахователните компании винаги да са обслужвали безпроблемно възникналите щети, в бъдеще е възможно в следствие на краткосрочни финансови проблеми те да не са в състояние да обслужват възникналите щети или да не ги изплатят изцяло. Това би могло да доведе до финансови загуби за ЕЛГ, които от своя страна биха могли да имат съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на Групата, резултатите и или финансовото ѝ състояние.

5. Риск от липса на привлечено външно дългово финансиране на приемливи цени

Достъпа до привлечен заеман капитал е основен за успешното развитие на лизинговия бизнес на Групата. Исторически, заеман капитал е бил набавян от местни банки или посредством издаването на местния пазар на публично-търгуеми облигации. Глобалната финансова турболентност през последните няколко години накара Групата да потърси дългосрочно дългово финансиране от чуждестранни банки и финансови институции (като Европейската Банка за Възстановяване и Развитие), чиито размер може да удовлетвори постоянно нарастващите нужди от привлечен капитал на ЕЛГ. Дългосрочното успешно развитие на лизинговото портфолио във всички държави където се развива лизингова дейност е в пряка зависимост от възможността ЕЛГ да привлече достатъчно заеман ресурс на приемлива цена, липсата на който би могла да има съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на групата, резултатите и или финансовото и състояние.

6. Рискът от концентрация

Рискът от концентрация се оценява като нисък, тъй като портфейлът от лизинговите договори е разпределен в голям брой клиенти, като максималната експозиция към един клиент не надвишава 5% от стойността на портфейла.

Автомобилен бизнес

1. Рискове, свързани с неизпълнение от страна на доставчици или други прекъсвания от различен произход

Пазарната реализация на автомобили и резервни части обект на дистрибуция от дъщерните на Авто Юнион АД („АЮ“) дружества може да се повлияе от неизпълнение от страна на доставчици или други прекъсвания от различен произход. Подобни трудности могат да бъдат както от правно естество, така и от технически характер и те биха могли да имат сериозен ефект върху обема на продажбите и оттам върху груповите печалби на АЮ.

2. Форсмажорни обстоятелства – пожар, земетресение, наводнение

Редица форсмажорни обстоятелства се изразява в независещи и непредвидими от Авто Юнион обстоятелства, които могат да причинят значителни имуществени щети в зависимост от силата на природното бедствие или авария, които да доведат до спирането на навременните доставки на дружества от АЮ.

3. Зависимост от норми и стандарти

Постоянно повишаващите се екологичните норми и нормите за безопасност за автомобилите в ЕС обуславят продажбата единствено на нови автомобили, които отговарят на променящите се регулации (технически, екологични и данъчни). Всяка несъвместимост или противоречие с такива регулации би могла да ограничи продажбите на АЮ.

Финансово и инвестиционно посредничество

1. Пазарен и кредитен риск

Финансовите резултати на Евро-Финанс зависят от пазарен риск и респективно кредитен риск, предвид факта, че голяма част от активите на Евро-Финанс са инвестирани в публично търгуеми книжа с фиксирана доходност, деноминирани в няколко валути, чиято пазарна стойност се променя ежедневно. Евро-Финанс определено е много добре капитализирана компания, предвид действащите нормативни изисквания, но резки и значими сривове на финансовите пазари, както и на кредитния профил на конкретните емитенти на ценни книжа в чиито инструменти Евро-Финанс е инвестирало капитала си, биха могли да има съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на Евро-Финанс, резултатите и или финансовото и състояние.

2. Риск при сетълмент и клиринг на сделки

Като водещ и активен местен финансов брокер с мащабен местен бизнес в управлението на финансови активи и предоставянето на брокерски услуги, който обслужва както институционални така и индивидуални инвеститори, Евро-Финанс ежедневно прави сетълмент и клиринг на множество сделки с много насрещни контрагенти. Риск от грешка при комуникациите, в процеса на сетълмент, който макар и към момента напълно минимизиран, съществува и може да ограничи възможността на компанията ефективно да обслужва клиентите си, което би могло да има съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на Евро-Финанс, резултатите и или финансовото и състояние.

3. Риск от промяна в регулаторната рамка

Евро-Финанс работи в силно регулирана среда и е задължена да извършва дейности при пълно съблюдаване на действащото законодателство под наблюдението на съответния регулаторен орган в България (КФН). Като поднадзорно лице на КФН, Евро-Финанс е задължено изцяло да изпълнява императивните правила и разпоредби, включително и новоприети такива, на местния регулатор. Всяко едно неспазване или дори забавяне на изпълнението на задължителните регулации би могло да има съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на Евро-Финанс, резултатите и или финансовото ѝ състояние.

4. Рискове в преноса и обработката на информация

Евро-Финанс извършва всички борсови сделки, управлението на активи, търговията на валути и дейностите по сетълмента само електронно и за това е изложен на риска от загуба при пренос на информация или кражба на лична и конфиденциална информация. Невъзможност да осигури непрекъсваемост и нужно ниво на защита на потока от информация, може да изложи на рискове вътрешната система за търговия на ценни книжа на компанията, нейните бази данни и ежедневни сделки, което от своя страна може да навреди на имиджа на компанията в очите на клиентите и контрагентите ѝ. Всяка загуба на пълен контрол над информационния поток би могла да има съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на Евро-Финанс, резултатите и или финансовото ѝ състояние.

с) МЕХАНИЗМИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ И МИНИМИЗИРАНЕ 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.

V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

V.1 ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

История и развитие на емитента

Наименованието на дружеството е „Еврохолд България“ АД. Съгласно чл.2, ал. 3 от Устава, името на дружеството се изписва на латиница по следния начин: EUROHOLD BULGARIA S.A.

„Еврохолд България“ АД е холдингово дружество, регистрирано в Република България, което осъществява своята дейност съгласно българското законодателство.

„Еврохолд България“ АД е публично акционерно дружество по смисъла на ЗППЦК.

Първоначалната регистрация на Дружеството е в Търговския регистър, воден от Софийски градски съд по фирмено дело № 14436/2006 г. под № 111639, том 1509, стр. 116.

На 10.03.2008 г. „Еврохолд България“ АД е пререгистрирано в Търговския регистър, при Агенцията по вписванията, съгласно изискванията на Закона за търговския регистър.

Единният идентификационен номер на код на Дружеството е 175187337.

Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

„Еврохолд България“ АД е публично акционерно дружество, образувано чрез сливането на „Еврохолд“ АД, рег. по ф.д. № 13770/1996 г. по описа на Софийски градски съд и „Старком Холдинг“ АД, рег. по ф. д. № 6333 по описа на СГС.

Чрез извършеното сливане се укрепва позицията на новосъздаденото холдингово дружество „Еврохолд България“ АД като една от големите групи в България със значителен потенциал за бъдещо развитие, значим собствен капитал и финансови ресурси.

Предмет на дейност

„Еврохолд България“ АД е с предмет на дейност: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензи за използване на патенти на дружества, в които дружеството участва, финансиране на дружества, в които дружеството участва.

Седалище и адрес на управление

Седалището и адресът на управление на Емитента е Република България, гр. София 1592, бул. Христофор Колумб №43. На същия адрес се намира и централният офис на компанията. Това е и официалният бизнес адрес за кореспонденция с дружеството.

Контакт с емитента може да се осъществява по следните начини:

Бизнес адрес:	гр. София, бул. Христофор Колумб №43
Телефон	02/ 9651 653; 02/ 9651 651
Факс	02/ 9651 652
Електронен адрес	investors@eurohold.bg ; office@eurohold.bg
Електронната страница	www.eurohold.bg

От регистрацията на „Еврохолд България“ АД като търговско дружество до момента не е извършвана промяна в наименованието на дружеството. Промени в предмета на дейност на дружеството не са извършвани.

До момента дружеството не е осъществявало прехвърляне или залог на предприятието (само залог на дъщерни дружества), не е придобивало и не се е разпореждало с активи на значителна стойност

извън обичайния ход на дейността му. Емитентът няма информация за заведена искова молба за откриване на производство по несъстоятелност на него или на негово дъщерно дружество.

Акционерен капитал

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект капиталът на дружеството е в размер на 127 345 000 лева, разпределен в 127 345 000 обикновени поименни безналични акции, с право на един глас, всяка с номинална стойност от 1 лев.

Първоначалният съдебно регистриран капитал на „Еврохолд България“ АД към 12.12.2006 г. е в размер на 50 002 586 лева, разпределен в 50 002 586 обикновени поименни безналични акции, с право на един глас, всяка с номинална стойност от 1 лев. Капиталът на дружеството е формиран в резултат на описаната по-горе процедура по прекратяване без ликвидация на Еврохолд АД и Старком Холдинг АД. Размерът на капитала е определен в Договора за преобразуване, одобрен от общите събрания на акционерите на сливащите се дружества.

В периода май – юни 2007г. „Еврохолд България“ АД провежда успешна подписка за увеличение на капитала чрез издаване на нови 12 500 646 броя акции с номинална стойност 1.00 лв. и емисионна стойност 3.35 лв. всяка. В хода на подписката са издадени 50 002 586 броя права, всяко от които дава право за покупка на 0.25 нови акции. Общият размер на записаните и заплатени акции достига 12 495 050 или 99.96% от предложеното количество. След това увеличение капиталът на дружеството достига размер на 62 497 636 лв., разпределен в 62 497 636 броя обикновени, поименни, безналични акции, с право на глас, право на дивидент и ликвидационен дял, с номинална стойност от 1.00 лев всяка една.

С решение от 21.12.2010г. Управителният съвет на Еврохолд България АД взе решение за увеличаване на капитала на дружеството при условията на публично предлагане по реда на ЗППЦК от 62,497,636 лв. на 124,995,272 лв. чрез издаване на нови 62,497,636 броя акции с емисионна стойност 1.00 лв. Подписката за увеличението на капитала на Еврохолд България АД беше успешно проведена в периода м. март – м. май 2011г., като бяха записани 46,146,076 броя нови акции или 73.84% от цялото количество предложено за записване. Вследствие на проведената подписка капиталът на Еврохолд България АД беше увеличен от 62,497,636 лв. на 108,643,712 лв. Увеличението на капитала на дружеството беше вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 16.05.2011г.

С решение от 27.07.2011г. Управителният съвет на Еврохолд България АД взе решение за увеличаване на капитала на дружеството при условията на публично предлагане по реда на ЗППЦК от 108,643,712 лв. на 144,858,282 лв. чрез издаване на нови 36,214,570 броя акции с емисионна стойност 1.70 лв. Впоследствие с решение на Управителния съвет от 07.09.2011г. емисионната стойност на новите акции е намалена на 1.50. Подписката за увеличението на капитала на Еврохолд България АД беше успешно проведена в периода м. октомври – м. ноември 2011г., като бяха записани 18,701,288 броя нови акции или 51,64% от цялото количество предложено за записване. Вследствие на проведената подписка капиталът на Еврохолд България АД беше увеличен от 108,643,712 лв. на 127,345,000 лв. Увеличението на капитала на дружеството беше вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 30.11.2011г.

Предприети са действия за допускане до търговия на емисията от последното увеличение на капитала и на Варшавската фондова борса, където акциите на компанията се търгуват от 15 декември 2011 г. в резултат на реализирано двойно листване. Капиталът на дружеството не е увеличаван чрез апортни вноски.

Дружеството не е издавало акции, които не представляват капитал. Всички акции, издадени от „Еврохолд България“ АД осигуряват на своите притежатели право на глас в Общото събрание на акционерите на дружеството, с изключение на тези, притежавани от дъщерните дружества.

V.2 ИНВЕСТИЦИИ

Основните инвестиции на „Еврохолд България“ АД от 2013 година до датата на проспекта са свързани с реализиране на инвестиционната му програма и плановете за реструктуриране на инвестиционния портфейл.

За периода 2013 – 18.11.2016 г. „Еврохолд България“ АД е инвестирал над 60.2 млн. лв. (към 31.12.2015 г.) под формата на преки инвестиции в капиталите на дъщерните предприятия, като към 31.12.2015 г. инвестициите извършени от дъщерните му дружества, възлизат на повече от 103.8 млн. лв.

Капиталови инвестиции:

Описание на инвестицията	Дялово участие	Брой акции	Капиталови разходи (лв.)	Начин финансиране	на Инвеститор
Капиталови инвестиции на Еврохолд България през 2013 година					
Евролийз Груп довнасяне на капитал	ЕАД 100%	50 000	37 500	Собствени средства	Еврохолд България АД
Общо			37 500		
Инвестиции на дъщерните дружества през 2013 година					
Нисан София Увеличаване на капитал	ЕАД 100%	667 500	667 500	Собствени средства	Авто Юнион АД
Булвария Варна Увеличаване на капитал	ЕООД 100%	37 370	373 700	Собствени средства	Авто Юнион АД
Стар Моторс Придобиване на участие	ДООЕЛ 100%		195 583	Собствени средства	Стар Моторс ЕООД
Еспас Ауто Довнасяне на капитал	ООД 51%	26 200	262 000	Собствени средства	Нисан София ЕАД
Евроинс Румъния Увеличаване на капитал	АД 93,27%	19 809 966	8 693 815	Собствени средства	ЕИГ АД
Интерамерикан България Придобиване на участие	живот 100%	1 012 507	3 575 971	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс Македония Увеличаване на капитал	АД 93,36%	732	731 790	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс България Придобиване на участие	АД 78,13%	26 439	23 468	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс Здравно осигуряване ЕАД Увеличаване на капитал	100%	1 500 000	1 500 000	Собствени средства	ЕИГ АД
Евролийз Ауто Македония Увеличаване на капитал	ЕАД 100%		48 896	Собствени средства	Евролийз Груп ЕАД
Аутоплаза Увеличаване на капитал	ЕАД 100%		200 000	Собствени средства	Евролийз Груп ЕАД
Общо			16 272 723		
Капиталови инвестиции на Еврохолд България през 2014 година					
Няма капиталови инвестиции през 2014 г.					
Инвестиции на дъщерните дружества през 2014 година					
Нисан София Увеличаване на капитал	ЕАД 100%	1 200 000	1 200 000	Собствени средства	Авто Юнион АД
ЕА Пропъртис Придобиване на участие	ЕООД 100%	50 000	50 000	Собствени средства	Еспас Ауто ООД
Стар Моторс Придобиване на участие	Sh.P.K. 100%		1 956	Собствени средства	Стар Моторс ДООЕЛ
Евроинс Румъния Увеличаване на капитал	АД 96,64%	100 000 000	36 329 592	Собствени средства	ЕИГ АД
Евролийз Ауто Македония Увеличаване на капитал	ЕАД 100%		68 454	Собствени средства	Евролийз Груп ЕАД
Общо			37 650 002		
Капиталови инвестиции на Еврохолд България през 2015 година					
Евроинс Иншурънс Груп АД Увеличаване на капитал	82,12%	59 753 189	59 753 189	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евролийз Груп ЕАД Увеличение на капитал	100%	500 000	500 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Общо			60 253 189		
Инвестиции на дъщерните дружества през 2015 година					

Булвария Холдинг Увеличаване на капитал	ЕАД	100%	750 328	750 328	Собствени средства	Авто Юнион АД
Аутоплаза Увеличаване на капитал	ЕАД	100%		250 000	Собствени средства	Евролийз Груп ЕАД
Евролийз Ауто Македония Увеличаване на капитал	ЕАД	100%		146 687	Собствени средства	Евролийз Груп ЕАД
ЗД „Евроинс България“ Увеличаване на капитала	АД	79,82%	4 592 486	5 510 983	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс Румъния Увеличаване на капитал	АД	96,64%		34 858 347	Собствени средства	ЕИГ АД
ХДИ Застраховане Придобиване на участие	АД	94%	171 832	8 397 615	Собствени средства	ЕИГ АД
Общо				49 913 960		
Капиталови инвестиции на Еврохолд България през 2016 година до 18.11.2016 г.						
Евроинс Иншурънс Груп Увеличаване на капитал	АД	89,36%	62 941 000	62 941 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Общо				62 941 000		
Инвестиции на дъщерните дружества през 2016 г. до 18.11.2016 г.						
Булвария Холдинг Увеличаване на капитал	ЕАД	100%	250 000	250 000	Собствени средства	Авто Юнион АД
Стар Моторс ДООЕЛ		100%		391 166	Собствени средства	Стар Моторс ЕООД
Евролийз Ауто Македония Увеличаване на капитал		100%		97 792	Собствени средства	Евролийз Груп ЕАД
ЗД „Евроинс България“ АД Увеличаване на капитала		80,92%	331 030	190 267	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс Румъния Увеличаване на капитал		96,64%		52 414 213	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс Здравно застраховане ЕАД		100%		2 500 000	Собствени средства	ЕИГ АД
ЗД ЕИГ Ре АД Придобиване на участие		100%		4 450 000	Собствени средства	ЕИГ АД
Общо				60 293 438		

От 2013 г. до датата на проспекта Еврохолд България АД и дружествата в Групата са извършили следните инвестиции в дълготрайни активи:

Инвестиции в дълготрайни активи на консолидирана база:

Таблицата съдържа данни за балансовите стойности на притежаваните ДМА към края на всеки от представените периоди.

ПОКАЗАТЕЛ (хиляди лева)	Отчетен период					
	2013	2014	2015	Ръст	30.9.2016	Ръст*
Земи, сгради и конструкции	5 875	9 346	13 169	40,91%	15 960	21,19%
Машини, съоръжения и оборудване	1 852	1 536	1 565	1,89%	1 340	-14,38%
Транспортни средства	20 581	21 718	24 426	12,47%	20 783	-14,91%
Стопански инвентар и други ДМА	962	904	650	-28,10%	1 896	191,69%
Разходи за придобиване на ДМА	684	680	1 697	149,56%	4 220	148,67%
Други	469	414	718	73,43%	-	n/a
Инвестиционни имоти	25 613	12 200	11 396	-6,59%	12 376	8,60%
Общо ДМА	56 036	46 798	53 621	14,58%	56 575	5,51%

*Ръстът към 30.09.2016 г. е изчислен спрямо база 31.12.2015 г.

През 2013 г. не са извършвани съществени инвестиции в дълготрайни материални активи.

През 2014 г. не са извършвани съществени инвестиции в дълготрайни материални активи.

През 2015 г. дълготрайните активи на консолидирана база нарастват спрямо същите към края на 2014 г. с 14,58%.

От началото на 2016 г. до последния отчетен период 30.09.2016 г. Групата е инвестирала в нови дълготрайни активи на стойност 2 954 хил. лв.

Като главна (съществена) може да се определи инвестицията на дружеството „ЕА Пропъртис“ ЕООД в изграждането на нов шоурум за нуждите на „Н Ауто София“ ЕАД в гр. София, бул. „Цариградско шосе“. Инвестицията в изграждането на шоурума е започнала през 2015 г., като до 31.12.2015 г. са инвестирани средства в размер на 860 хил. лв. От началото на 2016 г. до 30.09.2016 г. в изграждането на шоурума са инвестирани 2 580 хил. лв. Очаква се шоурумът да бъде въведен в експлоатация през 2017 г.

След датата на последния консолидиран финансов отчет към 30.09.2016 г., и до датата на проспекта 18.11.2016 г., „Еврохолд България“ АД не е извършвал инвестиции в ДМА. След 30.9.2016 г. до датата на проспекта, единствено дъщерното дружество „ЕА Пропъртис“ ЕООД е извършило инвестиция в изграждания шоурум в размер на 320 хил. лв.

Инвестиции в процес на изпълнение

Към датата на изготвяне на Проспекта, Еврохолд България АД е в процес на извършване на следните капиталови инвестиции:

Дъщерното дружество на „Авто Юнион“ АД - „ЕА Пропъртис“ ЕООД инвестира в изграждането на нов шоурум за нуждите на „Н Ауто София“ ЕАД в гр. София, бул. „Цариградско шосе“. Инвестицията в изграждането на шоурума е започнала през 2015 г., като до датата на проспекта са инвестирани средства в размер на 3 760 хил. лв.

На 19.11.2015 г. на заседание на УС на „Еврохолд България“ АД е взето решение за увеличение на капитала на дъщерното дружество Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) с 100 000 000 милиона евро. Набраните средства от увеличението на капитала на ЕИГ се използват за подкрепа на дъщерните му дружества, както и за нови придобивания. Към настоящия момент са внесени 52 198 080 евро като останалата сума ще бъде внесена до средата на месец ноември 2017 г.

След анализ на резултатите и извършен преглед на одитора Делойт Одит Румъния на застрахователното дружество „Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре“ АД, бе установено, че е необходимо увеличение на капитала на дружеството в размер на 100,000,000 леи. На 29 септември 2016 г. е проведено Извънредно общо събрание на акционерите на „Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре“ АД, на което е взето решение за следващо увеличение на капитала в размер на 100,000,000 леи. Към настоящия момент увеличението на капитала е в процес на изпълнение, спрямо взетото решение от ОСА. Към датата на изготвяне на настоящия проспект средствата необходими за увеличение на капитала са изцяло осигурени от акционерите на дружеството. В момента текат технически срокове по ефективното им превеждане. Увеличението на капитала ще завърши преди края на 2016 г.

Инвестиционни ангажименти

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект Емитента не е поемал други инвестиционни ангажименти, освен посочените в т. „Инвестиции в процес на изпълнение“.

„Еврохолд България“ АД и дружествата в Групата не са поемали други ангажименти за бъдещи инвестиции.

VI. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

VI.1 ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

Основна сфера на дейност

Еврохолд България АД е регистрирано в Република България с предмет на дейност: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които дружеството участва, финансиране на дружествата, в които дружеството участва.

Приходите на Еврохолд България АД се формират предимно от финансова дейност, свързана с придобиване и управление на участия и финансиране на свързани предприятия.

Към 30.06.2016 г. Еврохолд България АД притежава пряко участия в четири дъщерни дружества.

Дружествата от портфейла на Еврохолд България АД оперират на следните пазари: застрахователен, здравноосигурителен, животозастраховане, лизингов, автомобилен и финансов. Основният бизнес е концентриран по линията „Продажба на автомобили – Лизинг – Застраховане“.

В периода обхванат от историческата информация дружествата в Групата предлагат следните услуги:

- Застрахователни услуги
- Здравноосигурителни услуги
- Животозастраховане
- Финансов и оперативен лизинг
- Рент-а-кар услуги
- Продажба на нови автомобили
- Продажба на употребявани автомобили
- Автосервизни услуги
- Продажба на резервни части
- Финансово посредничество

Бизнес направления

Текущата бизнес структура на Еврохолд България АД включва три основни подхолдинга Евроинс Иншурънс Груп, Авто Юнион и Евролийз Груп, специализирани съответно в направленията: застраховане, продажба на автомобили и лизинг, както и инвестиционния посредник Евро-Финанс.

През месец октомври 2014 г. е учредено дружеството ЕА Пропъртис ЕООД, с дейност покупко-продажба на недвижими имоти, развитие, благоустрояване и строителна дейност, наемна дейност, консултантски и управленски услуги. ЕА пропъртис е част от автомобилния подхолдинг Авто Юнион АД.

Евроинс Иншурънс Груп АД (Застраховане) – www.eig.bg

Евроинс Иншурънс Груп АД (ЕИГ) е учредено в края на 2007 г. като 100% дъщерна компания на Еврохолд България АД, в която се концентрира целия застрахователен и здравноосигурителен бизнес на холдинга.

През 2007 г. Еврохолд България АД създава Евроинс Иншурънс Груп, с цел обединяване на застрахователните си операции. Дружеството обединява застрахователните бизнеси в България, Румъния и Македония. През 2013 г. Евроинс Иншурънс Груп придобива от холандската финансова група Ахемеа Б.В. целия бизнес на Интерамерикан Общо застраховане и Животозастраховане в България. На 02 октомври 2013 г. застрахователният портфейл на Интерамерикан Общо застраховане е прехвърлен към ЗД Евроинс АД след получени регулаторни разрешения от Комисията за финансов надзор. На 03.12.2013 г. е подписан и договор между Евроинс Иншурънс Груп и международната застрахователна група Кю Би И за прехвърляне на застрахователния бизнес в България и Румъния. Съгласно споразумението сключените застрахователни полици от Кю Би И на тези пазари са прехвърлени към ЗД Евроинс АД след получаването на съответните регулаторни одобрения. На 20 февруари 2015 г. Евроинс Иншурънс Груп подписа договори за покупко-продажба с базираната в Хановер TALANX INTERNATIONAL за придобиване на българския и украинския бизнес, съответно HDI Застраховане и HDI Strakhuvanya. Евроинс Иншурънс Груп придоби акциите на HDI Застраховане на 29.12.2015 г. На 28 юли 2016 г. украинската Национална комисия за държавно регулиране на пазарите на финансови услуги постановява решение, с което

одобрява придобиването от страна на Евроинс Иншурънс Груп на квалифицирано участие в капитала на HDI Strakhuvanya, което решение поражда правни последици от момента на издаването си и подлежи на незабавно изпълнение. На 29 юли 2016 г. решението е получено от Евроинс Иншурънс Групи и на 12.08.2016 г. акциите са прехвърлени.

Предметът на дейност на дъщерните дружества на ЕИГ е общо застраховане, здравно осигуряване и животозастраховане. Предлаганите от общо застраховане продукти включват застраховки на гражданска отговорност на автомобилистите, каско на МПС, имущество, товари по време на превоз, обща гражданска отговорност, селско стопански култури и животни, плавателни съдове, летателни апарати, финансови рискове, помощ при пътуване, злополуки и заболявания. Основните конкуренти на ЕИГ са международни застрахователни групи като Алианц, Виена Иншурънс Груп, Дженерали, Уника и др., които оперират на повечето пазари, на които дъщерните дружества на ЕИГ извършват своята дейност.

Основно предимство на ЕИГ е добре разработената пласментна мрежа, покриваща територията на всяка от страните, в които оперират дъщерните дружества на Групата. Мрежата включва комбинация от различни канали на продажба (агенции, брокери, франчайзери и застрахователни агенти), което позволява максимална гъвкавост и достъп до крайните клиенти. Друго важно предимство на ЕИГ е съвместната работа с другите два подхолдинга на Еврохолд – Евролийз Груп и Авто Юнион. Това позволява разработването на общи продукти, уникални за съответния регионален пазар. Важен аспект от конкурентоспособността на ЕИГ е и централизирането на дейностите по презастраховане и управление на инвестициите след отделянето на застрахователния бизнес в самостоятелен подхолдинг.

Потенциал за развитие и движещи сили:

ЕИГ разполага със значителен потенциал за ръст, който се генерира от фундаментални, пазарни и вътрешни за компанията фактори:

- ◆ Фундаментални – постепенна конвергенция на стандартите на страните от Източна Европа с тези от Западна, ръст на доходите, ръст на кредитирането (зависещо от нормализиране на глобалния и регионален кредитни и фондови пазари) и търсенето на по-големи продукти, ръст на търсенето на всички застрахователни продукти.
- ◆ Пазарни – ръст на тарифите и нивата на рентабилност, постепенен преход към по-технически рентабилни застрахователни продукти, по-дълбоко застрахователно проникване и плътност.
- ◆ Вътрешни за компанията – ЕИГ вече е имплементирала или планира да имплементира следните инициативи, които ще подобрят нейната пазарна позиция и финансови параметри:
 - Ограничение на експозицията към застраховки ГО – ценово позициониране в горната част на пазара;
 - Развитие на застраховките, които не са свързани с пътни превозни средства;
 - Допълнително имплементиране на франшиз, бонус-малус и друг вид ценообразуване;
 - Подобряване събираемостта на вземанията;
 - Възнаграждение на единиците за продажба на база балансирана система за точки;
 - Намаления на аквизиционните разходи и комисионните;
 - Оптимизация на разходите за щети;
 - Оптимизация на административните разходи.

Ключови фактори за успех:

- ◆ Ефективно използване на капитала – оптимизиране на презастраховането, осигуряване на адекватни резерви;
- ◆ Управление на застрахователния риск – строги процедури при сключване на застраховки, ценообразуване и продуктов дизайн, съобразени с риска;
- ◆ Оптимизиране на представянето на активите чрез балансирано качество, диверсификация, ликвидност и възвръщаемост, съответствие между активите и задълженията;
- ◆ Ефективна обработка и управление на застрахователните претенции;

- ◆ Използване на интегрирана информационна система за управление;
- ◆ Оптимизиране на бизнес процесите;
- ◆ Разработване на иновативни продукти, съобразени с нуждите на целевите сегменти;
- ◆ Идентифициране на ценни сегменти от клиенти, конкурентно ценообразуване;
- ◆ Управление на каналите за дистрибуция чрез постоянно следене на резултатите, ефективни мотивационни схеми, обучение на служителите;
- ◆ Ефективна реклама, с която да се изгради образа на интересна марка;
- ◆ Установяване на дългосрочни партньорства – сътрудничество с лизингови и автодилърски компании, банкови институции.

Авто Юнион АД (Продажба на автомобили) – www.avto-union.com

Авто Юнион АД е холдингово дружество обединяващо инвестициите на Еврохолд България в автомобилния сектор. Авто Юнион АД е холдинг с пряко участие в 8 на брой дъщерни дружества.

Автомобилните компании в структурата на Авто Юнион са:

- Ауто Италия ЕАД – официален вносител на Fiat, Fiat Professional, Maserati, Alfa Romeo и скутери Piaggio, Vespa и Gilera за България;
- Булвария Холдинг ЕАД– дилър на Опел в София;
- Булвария Варна ЕООД – дилър на Опел във Варна;
- Стар Моторс – официален представител на Мазда за България;
- Мотобул ЕООД – официален дистрибутор на моторни масла Castrol, BP и Orlen;
- Нисан София ЕАД– най-големия дилър на Рено Нисан България;
- Дару Кар АД – оторизиран сервиз на BMW за България;
- Авто Юнион Сервиз ЕООД – извършване на автомобилна сервизна дейност.
- ЕСПАС Ауто ООД

За всички модели предлагани от Авто Юнион се предоставя Test Drive, както и регистрация на директно закупени автомобили. Допълнително се предлагат и следните услуги:

- До 5 годишна “Удължена гаранция” – удължава заводската гаранция с още 1 или 2 години (по избор на клиента); покрива пробег до 150.000 км;
- “Заместващ автомобил” в случай на произшествие или повреда;
- Пълна козметика за автомобилите;
- Гаранционен и следгаранционен сервиз;
- Обратно изкупуване на автомобили;
- Лизингови услуги – фирмата работи преференциално с Евролийз Ауто, но и със всички останали лизингови компании на пазарен принцип;
- Застрахователни услуги – предлагат се различни видове застраховки за автомобили, на различните застрахователни дружества в страната, като преференциално се работи с ЗД Евроинс АД.

Услугата “Удължена гаранция” и “Заместващ автомобил” са осъществени съвместно с партньора ЗД Евроинс АД. Клиентите, които желаят да се възползват следва единствено да заплатят допълнителна премия по застраховката си автокаско.

Основните конкуренти на Авто Юнион са с различен бизнес модел, при който се предлага само една или няколко взаимно свързани марки автомобили. Най-значими конкуренти с подобен бизнес модел са Тойота Болканс АД (Тойота и Лексус), Мото Пфое АД (Форд, Волво, Ягуар и Лендроиувър) и Порше България (Фолксваген и Ауди). Единствената фирма на българския пазар, която се доближава до модела на Авто Юнион и предлага повече от една несвързани по между си марки е Балкан Стар АД, която продава Мерцедес, Митсубиши, Крайслер, Додж и Джип, и в същото време

е дилър на Рено и Дачия. Въпреки това, пазарния дял на Балкан Стар е относително по-малък от този на Авто Юнион, който е около 5%.

Конкурентноспособността на групата се определя от високото равнище на обслужване и на силната синергия между различните дейности в Еврохолд България АД (застраховане, лизинг и продажба на автомобили), чрез която се цели достигане на по-голяма продуктивност и рентабилност на дъщерните компании. Всички компании в Авто Юнион АД работят в тясно сътрудничество и с другите основни бизнес направления на Еврохолд България – застраховане и лизинг, като по този начин могат да предлагат комплексни услуги на своите клиенти и да реализират траен ръст в продажбите си и значително подобряване на финансовите показатели.

Потенциал за развитие и движещи сили:

Към края на 2015 г. пазарът на нови автомобили отчита ръст на продажбите, който по данни на Асоциацията на производителите на автомобили, българският пазар на нови леки и лекотоварни автомобили е в размер на 15,13%. За сравнение ръстът през 2014 г. е 5,9%, а през 2013 г. година е 0,9%.

Авто Юнион АД прогнозира запазване на пазарния си дял като резултат от:

- Отличните възможности за разработване на съществуващата клиентска база от физически и юридически лица;
- Увеличаване на корпоративните клиенти.

Очакванията за бъдещото развитие на автомобилния пазар в България се базират на очакванията за бавни темпове на възстановяване на местната икономика. От друга страна, амортизираният автопарк е предпоставка за увеличаване на продажбите към корпоративни клиенти, за които е нерентабилно поддържането на остарял автопарк.

Ключови фактори за успех:

- ◆ Диверсифициран продуктов портфейл – с широка гама от предлагани марки (11 автомобилни, 3 скутерни) Авто Юнион покрива всички сегменти на автомобилния пазар в България, като предлага адекватни решения както на корпоративните, така и на индивидуалните си клиенти; диверсификацията при марките също така предпазва групата от уязвимост при форсмажорни обстоятелства, които биха засегнали определени марки (например 'глобалната криза' при Тойота през 2009/2010 г.);
- ◆ Съвместни продукти – силните връзки с Евроинс и Евролиз Ауто позволяват на Авто Юнион да предложи изключителен и несравним пакетен продукт на своите клиенти (например застраховката 'Каско 4x4', 'Мазда Кеш Лизинг' и др.);
- ◆ Оптимизирани групови разходи – обединени бюджети за целите на множество цели, като маркетинг, проучвания, групови покупки на рекламно място/ефирно време и др.;

Евролиз Груп (Лизинг) – www.euroleasegroup.com

В края на 2008 г. Еврохолд България придобива 100% от капитала на холдинговото дружество БГ Аутолиз Холдинг Б.В., като от своя страна придоби друго холандско дружество – БГ Аутолиз Груп Б.В. Еврохолд България АД взема решение за извършване на непарична вноска в капитала на дъщерното си дружество БГ Аутолиз Холдинг Б.В. на участията си в капиталите на Евролиз Ауто ЕАД – България, Евролиз Ауто ИФН СА – Румъния, Евролиз Ауто ЕАД – Македония, което от своя страна ги апортира в капитала на БГ Аутолиз Груп Б.В. – лизинговият подхолдинг в структурата на Еврохолд България АД.

През месец октомври 2012 г. Еврохолд България учредява дъщерна компания Евролиз Груп ЕАД. В началото на 2013 г. Евролиз Груп придобива Аутоплаза АД от Авто Юнион АД. Промяната в собствеността е вписана в Търговския регистър на 28.01.2013 г.

С решение на едноличния собственик на капитала се взема решение за вливане на дъщерното му дружество – БГ Аутолиз Холдинг Б.В. Холандия в Евролиз Груп АД, при условията на универсално правоприемство. В резултат на преобразуването записаният и внесен капитал на Евролиз Груп ЕАД е в размер на 26 741 488 лева, разпределен в 26 741 488 броя налични, поименни, акции. Вливането е вписано в Търговския регистър на 03.01.2014 г.

На заседание на УС на Еврохолд България АД, проведено на 09.12.2015 г., едноличният собственик на капитала на Евролиз Груп взема решение за увеличение на капитала на Дружеството с 500,000 лв. посредством издаване на 500,000 налични, поименни, непривилегирани акции с номинална

стойност 1 лв. всяка една. На 14.12.2015 г. увеличението на капитала е вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията, като към 31.12.2015 г. неговият размер е 27 241 488 лв.

Дружествата, част от Групата на „Евролийз Груп“ ЕАД (ЕЛГ), предлагат финансов лизинг на нови и употребявани автомобили, на нови леки и лекотоварни автомобили, камиони и автобуси.

Конкуренти на дъщерните компании на ЕЛГ са всички лизингови дружества в региона и особено тези, които са специализирани в лизинг на нови леки автомобили, като Интерлийз, Би Ем Лизинг, Райфайзен Лизинг, УниКредит Лизинг, И Еф Джи, както и вносители, които предлагат собствен лизинг. Силните страни на конкурентните са свързани с тяхната принадлежност към определена финансова група и улесненото ползване на финансов ресурс. От друга страна, участието на лизингова компания в банкова структура ограничава свободното кредитиране, поради необходимостта от спазване на съответните банкови регулации относно кредитирането на свързани лица.

Основните предимства на ЕЛГ са гъвкавост, лоялност към клиенти и партньори, бързо и качествено обслужване, реализиране на идеи за нови продукти и услуги. Това осигурява високо ниво на обслужване и професионализъм при предлаганите услуги – от съдействие при избор на автомобил през договаряне на лизинговите условия според нуждите на клиента до избора на изгоден застрахователен пакет предлаган от дъщерните на ЕЛГ дружества. ЕЛГ предлага опростена процедура за кандидатстване и бързо обслужване, които максимално да улеснят клиента. Друго основно предимство на фирмата на българския пазар произтича от съвместната ѝ работа с Авто Юнион и неговите дъщерни дружества. Всички офиси на Авто Юнион се използват като точки на продажба на продуктите на ЕЛГ и ЕИГ, като се създават предпоставки за разработването и предлагането на уникални комбинации от продукти, които максимално да удовлетворяват нуждите на клиента.

Потенциал за развитие и движещи сили:

Пазарите, на които Евролийз Груп в момента оперира, са доста динамични и слабо развити, което открива възможности за растеж за опитни пазарни играчи, какъвто е ЕЛГ, който има добре дефинирана бизнес стратегия и широко познание за местния пазар.

Евролийз Ауто България започва търговската си дейност през 2004 г. и от тогава е успяла да достигне една от водещите позиции на пазара. Компанията продължава да подобрява дейността си и да развива набора от предлагани продукти. Очакванията са компанията да продължи да расте, когато пазара започне да се възстановява от сегашния икономически спад. Най-значимата възможност за растеж идва от слабо развития пазар на нови коли, който има огромен потенциал за развитие и се очаква да се засили през 2017 г.

Румънският пазар е по-развит, но е доминиран от банковите лизингови компании. Понастоящем няма нито една независима лизингова компания в първите 10 след колапса от 2009 г. Затова Евролийз Ауто Румъния има потенциал да използва ноу-хау и бизнес практики, които Групата е разработила успешно на българския пазар и да спечели пазарен дял и стабилна доходност. Очаква се компанията да расте бързо през следващите няколко години.

Македонският пазар е сравнително малък и слабо развит. Понастоящем банките все още предлагат кредити за коли, което ограничава възможността за бизнес за лизинговите компании. Въпреки това обаче, общата тенденция е банките да спрат да предлагат такива продукти, превръщайки лизинговите компании в основните играчи при финансирането на покупки на автомобили. Банковият сектор в страната като цяло е слабо развит и предлага място за значителен ръст в следващите години. Очаква се лизинговия пазар да се развие паралелно с банковия сектор, което предлага отлични възможности за растеж.

Ключови фактори за успех:

Бъдещият ръст на Евролийз Ауто се основава на следните фактори:

- ◆ Постигане на големи синергии с другите дъщерни компании на Еврохолд;
- ◆ Предлагане на всеобхватни услуги;
- ◆ Гъвкавост при продуктите, които да удовлетворяват нуждите и очакванията на клиентите;
- ◆ Бързо и висококачествено обслужване.

Съвместни продукти - предимства

Едно от основните предимства на Еврохолд България АД, най-силно представено на българския пазар, е тясното сътрудничество между неговите основни направления, генериращи нарастващ и стабилен източник на приходи. Като следствие от интегрирането на трите бизнес линии – застраховане, продажба на автомобили и лизинг, Еврохолд България АД цели да реализира значителна синергия. Групата притежава изключителни възможности за увеличаване на пазарните дялове на дъщерните дружества, чрез въвеждането на нови, кръстосани продукти с добавена стойност, а не чрез намаляване на цените на продуктите, каквато е стратегията на основните конкуренти. Предлагането на съвместни продукти и комбинирането на точките на продажба води до предлагане от типа „всичко под един покрив“ – автомобил, застраховане, лизинг. Кръстосаното предлагане на продуктите сред клиентите на застрахователната, лизинговата и авто-дилърските компании намалява общите разходи за реклама и маркетинг. Взаимно допълващите се дейности дават по-високи възможности за бързо нарастване на пазарните дялове. Вътрешният модел на работа е базиран на идеята всяко бизнес направление да постигне самостоятелна финансова рентабилност и оптимизиране на разходите и да служи като източник на бизнес за другите направления.

Евро-Финанс АД (Финансово посредничество) – www.euro-fin.com

Евро-Финанс АД е инвестиционен посредник със 21 годишна история. Дружеството е познато име на българския финансов пазар, като обслужва инвестиционните и финансовите нужди на индивидуални, корпоративни и институционални инвеститори.

Евро-Финанс предлага широка гама от инвестиционни продукти – търговия с акции, инструменти с фиксирана доходност, деривати, FOREX сделки, договори за разлики (CFDs), репо-сделки. Евро-Финанс поддържа дългогодишните отношения с редица международни финансови институции. Евро-Финанс е първият български лицензиран инвестиционен посредник, пълноправен член на фондовата борса във Франкфурт и е единственият небанков финансов посредник, участник в международната система за разплащания S.W.I.F.T.

Към момента на българския пазар оперират около 53 инвестиционни посредници, като 16 от тях са банки, а останалите – небанкови финансови институции. Основните предимства на Евро-Финанс са свързани с неговия лиценз и възможността за предлагане на пълния спектър от финансови услуги на територията на целия Европейски съюз, с дългогодишния опит на местния пазар и с високо квалифицирания си персонал.

Ключови фактори за успех:

- ◆ Пълен лиценз за предлагане на пълната гама финансови продукти, които съществуват на европейските финансови пазари;
- ◆ 21 години опит на финансовите пазари;
- ◆ Високо квалифициран мениджмънт и оперативен персонал – брокери и инвестиционни консултанти, лицензирани от КФН, БФБ и Франкфуртската фондова борса (FSE);
- ◆ Достъп до всички важни международни пазари за ценни книжа;
- ◆ Единствената българска финансова институция член на FSE;
- ◆ Единствената българска небанкова финансова институция участник в SWIFT;
- ◆ Сред трите небанкови финансови институции участници в ECPOT (Електронна система за регистриране и обслужване на търговията с ДЦК);
- ◆ Използване на съвременни софтуерни системи;
- ◆ Висока капитализация, като гаранция в периоди на икономически спадове.

Нови продукти

Еврохолд България АД не осъществява дейност по развиването на нови продукти, но такава се извършва от дъщерните подхолдинги на Дружеството.

Оперативните компании на Евроинс Иншурънс Груп АД (ЕИГ) следват маркетингова политика, насочена към разработването и предлагането на иновативни и разнообразни продукти и услуги.

През последните 3 години Евроинс обогати гамата на предлаганите застрахователни продукти с нови продукти като:

- ◆ застраховка "Каско първи риск";
- ◆ застраховка "Имущество първи риск";
- ◆ комбинирана застраховка "Дом, кола и здраве", която включва три продукта: "Имущество на физически лица", "Застраховка на моторни превозни средства срещу пътнотранспортно произшествие, посетено на място от органите на полицията или документирано с двустранен констативен протокол" и "Злополука и общо заболяване";
- ◆ удължена гаранция на моторни превозни средства;
- ◆ гражданска отговорност при притежаване и ползване на огнестрелно оръжие;
- ◆ отговорност на туроператора;
- ◆ отговорност на работодателя;
- ◆ отговорност на спедитора;
- ◆ отговорност при извършване на хотелиерска или ресторантьорска дейност;
- ◆ професионална отговорност в проектирането и строителството;
- ◆ професионална отговорност на персонала в лечебно заведение;
- ◆ професионална отговорност на нотариуси;
- ◆ професионална отговорност на адвокати;
- ◆ професионална отговорност на частен съдебен изпълнител;
- ◆ професионална отговорност на синдик;
- ◆ професионална отговорност на физическо и юридическо лице;
- ◆ професионална отговорност на доставчиците на удостоверителни услуги по смисъла на Закона за електронния подпис и електронния документ.

Дружеството извършва непрекъснат мониторинг на застрахователните нужди на всички групи потенциални клиенти, като се стреми да разработва и предлага подходящи услуги.

В бизнес направление Лизинг, дъщерните дружества на „Евролийз Груп“ ЕАД съвместно със ЗД Евроинс АД и автомобилните дилъри от групата на Авто Юнион АД, са разработили успешни лизингови продукти, които са повишили обемите на продажби. Такива продукти са „Лихва по мярка“ и каско „4x4“, който предложиха атрактивни и иновативни условия на клиентите.

В бизнес сектор Автомобили също са създадени нови „кръстосани“ продукти. Заедно със ЗД Евроинс АД и Евролийз Ауто ЕАД е представена услугата AutoCard, която спестява пари на лоялни клиенти от застраховка, гориво и обслужване. Също така предоставя фиксирана вноска по 4 годишна застраховка автокаска, Мазда Кеш Лизинг (при покупка на нов автомобил от Авто Юнион).

VI.2 ГЛАВНИ ПАЗАРИ

„Еврохолд България“ АД, като холдингова структура не извършва самостоятелна търговска дейност, следователно не може дейността ѝ да бъде отнесена към определен пазар. Такава дейност развиват дружествата от групата.

Към 30.09.2016 г. групата има реализирани приходи и пазарен дял, както следва:

Застрахователен пазар:

- Общо застраховане България – по записани премии в размер на 78,645 хил. лв.;
- Общо застраховане Румъния – приходи по записани премии в размер на 128,922 хил. лв.;
- Общо застраховане Македония – приходи по записани премии в размер на 11,683 хил. лв.;
- Доброволно здравно осигуряване в България – приходи по записани премии в размер на 860 хил. лв.;
- Животозастраховане в България – приходи по записани премии в размер на 1,294 хил. лв.;

Лизингов пазар:

- Лизинг на МПС в България – приходи от лихви в размер на 3,747 хил. лв.;
- Лизинг на нови МПС в Румъния – приходи от лихви в размер на 6 хил. лв.;

- Лизинг на нови МПС в Македония – приходи от лихви в размер на 418 хил. лв.;

Автомобилен пазар:

- Продажба на автомобили, мотопеди, резервни части и смазочни масла в България – приходи от продажби в размер на 108,022 хил. лв.;

Финансово посредничество:

Финансовият посредник „Евро-финанс“ АД е реализирало най-голям оборот от финансовите посредници в България през 2015 г.

Описаните пазарни дялове се базират на публично оповестена информация разпространена от регулаторните органи, предимно - Комисията за Финансов Надзор, Българска Народна Банка, ААП и техните аналози в чужбина.

Застрахователен пазар в България

„ЗД Евроинс България“ АД

Според статистиките на Комисията за финансов надзор, българският общозастрахователен пазар е имал 30 застрахователи през 2015 г., като най-големите шест покриват 63,55 от пазара.

Евроинс България постепенно увеличава пазарния си дял през последните години и дружеството е поставено на шеста позиция, като застраховател на българския пазар на общозастраховане през 2015 г., с пазарен дял 7,5%. Основните конкуренти на Евроинс България са местни и международни застрахователни компании, включително Армеец (13,2% пазарен дял за 2015 г.), Булстрад (12,3% пазарен дял за 2015 г.) и Лев Инс (10,4% пазарен дял за 2015 г.) Към края на 2015 г., Евроинс България е имало най-голямо портфолио от застраховки за моторни превозни средства на българския пазар, с пазарен дял в този сегмент е надхвърлял 68%. Конкуренцията е базирана на ценообразуване и брой предлагани продукти. Конкуреннтното предимство на Евроинс България е възможността да предлага застрахователни продукти в партньорство с продажби на нови автомобили от страна на Авто Юнион и така да предлага на клиентите няколко услуги едновременно.

„Евроинс Здравно Осигуряване“ ЗЕАД

Според статистиката на Комисията за финансов надзор, българският здравноосигурителен пазар е оценен на приблизително 22 милиона евро. През 2015 г. Евроинс Здравно осигуряване е било третият най-голям здравен осигурител в България с повече от 30 000 клиенти.

„ЗД Евроинс Живот“ ЕАД

Българският животозастрахователен пазар през 2015 г. е оценен на приблизително 190 милиона евро. През 2016 г. има 16 активни животозастрахователи на българския пазар, като петте най-големи участника заемат 78,5% от пазара. Основните конкуренти на „ЗД Евроинс Живот“ ЕАД са BNP Paribas Cardif, Булстрад, UBB Metlife и Уника. Според статистиката на Комисията за финансов надзор „ЗД Евроинс Живот“ ЕАД е имало 0,6% пазарен дял през 2015 г. Конкуреннтно предимство на дружеството е, че разработва нови продукти, включително застраховка против ракови заболявания с цел да увеличи конкурентоспособността си на пазара и съответно пазарния си дял.

Застрахователен пазар в Румъния

„Евроинс Румърия Асигураре-Реасигураре“ АД

Според статистиката водена от Румънската агенция за застрахователен надзор и Румънското национално застрахователно бюро, румънският общозастрахователен пазар е съставен от 35 основни застрахователя към 31.12.2015 г. Най-големите четири застрахователи покриват 49,1% от пазара, а най-големите 9 покриват 91,5%. Евроинс Румъния Асигураре-Реасигураре е увеличило пазарния си дял през последните 5 години от 4,49% на 10,4% през 2015 г., поставяйки го на четвърта позиция сред застрахователите в Румъния. Основните конкуренти на дружеството включват местни и международни застрахователни компании, включително Omniaisig (14,1% пазарен дял през 2015 г.), Allianz-Tiriac (13,8% пазарен дял през 2015 г.) и Groupama (10,9% пазарен дял през 2015 г.). Конкуренцията е базирана основно на ценообразуване и брой предлагани продукти.

Застрахователен пазар в Македония

„Евроинс Осигуряване“ АД

Македонският застрахователен пазар е съставен от 11 общозастрахователни и четири животозастрахователни компании. Общозастрахователният пазар е нараснал с 6,5% през 2015 г. в сравнение с 2014 г. Животозастрахователният пазар е нараснал с 24% през 2015 г. в сравнение с

2014 г. „Евроинс Осигуряване“ АД е на осмо място в македонския общозастрахователен пазар през 2015 г. с пазарен дял равен на 7,5%. Основните участници на общозастрахователния пазарен сектор са Triglav, Macedonia и Eurolink с пазарни дялове от 19%, 12,9% и 12,3%. При застраховането на моторни превозни средства, които представляват по-голямата част от застрахователния бизнес на Евроинс Осигуряване, основни конкуренти са: Winner, Uniq и Insurance Policy. Конкуренцията е основно базирана на ценообразуване и брой предлагани продукти.

Лизингов пазар

„Евролийз Груп“ ЕАД

Конкурентите на Евролийз груп включват всички лизингови компании в региона и особено тези, чиято специалност е лизинг на нови автомобили. Основните конкуренти на дружеството са Interlease, Raiffeisen Leasing, UniCredit Leasing и ERB Leasing, както и вносители, които предлагат вътрешен лизинг. Много от тези конкуренти са част от големи финансови групи, които имат директен достъп до ниски лихвени нива при теглене на заеми. От друга страна банковите дъщерни компании понякога са обект на по-стриктни регулаторни забрани. Основни фактори които оказват влияние върху конкурентоспособността на „Евролийз Груп“ ЕАД са броят на продадените нови превозни средства на местния пазар, цените, финансовите ресурси на клиентите и способността на Евролийз Груп да привлича клиенти чрез уникални продукти. Дружеството разчита на ориентираните към клиента и ефикасни услуги, както и на способността си да предлага взаимосвързани продукти в партньорство с други членове на Групата на „Еврохолд България“ АД, прилагайки модела „всичко в едно“. Така се цели дружеството да е конкурентоспособно срещу компании предлагащи по-ниски цени.

В бизнеса си с автомобили под наем „Евролийз Груп“ ЕАД действа чрез международните марки Avis и Budget, като съответно е един от ключовите участници на пазара. Основни конкуренти в бизнеса с автомобили под наем са Hertz и Sixt.

Пазар на автомобили

„Авто Юнион“ АД

Според статистически данни за пазара на автомобили в България през 2015 г., „Авто Юнион“ АД е дилър на четири от топ десет автомобилни марки, а именно Нисан, Рено, Опел и Дачия. Конкурентоспособността на дружеството зависи от множество фактори, включително способността му да поддържа съществуващите връзки с автомобилни производители, както и връзките с вносители на автомобили. От голямо значение е възможността на дружеството да презентира новите модели на автомобилите.

Финансова и инвестиционна дейност

„Евро-Финанс“ АД

„Евро-Финанс“ АД среща значително конкуренция от местни и международни конкуренти, които се конкурират усърдно за участие в бизнесите, в които действа. Дружеството се конкурира на базата на различни фактори включително предлагани продукти и услуги, задълбоченост на връзките с клиента, иновации, репутация и цена. Евро-Финанс се конкурира основно с управители на активи, търговски банки, частни банкови фирми, фирми за инвестиционно банкиране и брокерски къщи. В допълнение всяка тенденция насочена към консолидация на глобалната индустрия за финансови услуги може да създаде по-силни конкуренти с по-развити гами от предлагани продукти и услуги, по-голям достъп до капитал и по-голяма ефикасност и сила при образуването на цените. Основни конкуренти на дружеството в инвестиционното посредничество са Първа Финансова Брокерска Къща (втори най-голям инвестиционен посредник през 2015 г. по пазарен оборот на БФБ) и ЕЛАНА Трейдинг (трети най-голям инвестиционен посредник през 2015 г. по пазарен оборот на БФБ)

Описаните пазарни дялове се базират на публично оповестена информация разпространена от регулаторните органи, предимно - Комисията за Финансов Надзор, Българска Народна Банка, ААП и техните аналози в чужбина.

За останалите сектори, в които оперират дъщерните компании, като: търговия с ценни книжа и управление на активи, или не съществуват достатъчно представителни данни за съответните пазари или на съответните пазари дружествата не притежават значими пазарни дялове.

Върху представената информация влияят фактори, свързани с естеството на формиране на Групата – предимно чрез придобивания на други компании, описани подробно в т. „Инвестиции“.

Дейността на Еврохолд България АД не е зависима от патенти, лицензи или други особени договори. Дейността на някои от дъщерните компании, обаче, подлежи на лицензиране или може да бъде извършвана само при наличието на определени разрешения, посочени в следващата таблица.

Дружество	Лиценз, разрешение, патент
Застрахователно Евроинс АД	Дружество Лиценз за извършване на общозастрахователна дейност
Евроинс Румъния Реасигураре АД	Асигураре Лиценз за извършване на общозастрахователна дейност
Евроинс Осигуряване АД	Лиценз за извършване на общозастрахователна дейност
Евро-Финанс АД	Пълен лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник в страната и в чужбина
Евроинс Здравно Осигуряване ЕАД	Лиценз за извършване на дейност по доброволно здравно осигуряване
Евроинс Живот ЕАД	Лиценз за извършване на животозастрахователна дейност
Евролийз Рент а Кар ЕООД	Договор за франчайзинг със Zodiac Europe Limited, Англия за отдаване на автомобили под наем и на лизинг с търговската марка «Budget»
Нисан София ЕООД	Договор за дилърство с Renault Nissan, Франция, за продажба на автомобили Нисан, Рено и Дачия
Каргоекспрес ЕООД	Договор за дилърство с General Motors, за продажба на автомобили Опел и Шевролет
Булвария Холдинг ЕАД	Договор за дилърство с General Motors, за продажба на автомобили Опел и Шевролет, резервни части за тях и сервизирането им.
Стар Моторс ЕООД	Договор с Mazda Austria, за внос и продажба на автомобили Мазда, резервни части за тях и сервизирането им. Договор с FIAT AUTO SPA, за внос и продажба на автомобили Maserati, резервни части за тях и сервиз.
Ауто Италия ЕАД	Договор с FIAT Auto SPA, за внос и продажба на автомобили FIAT, FIAT Professional и Lancia, резервни части за тях и сервизирането им.
Милано Моторс ЕООД	Договор с FIAT Auto SPA, за внос и продажба на автомобили Alfa Romeo.
Евролийз Ауто ЕАД	Регистрация в БНБ като небанкова финансова институция
Евролийз Ауто Румъния	Регистрация в регистъра на Националната банка на Румъния като небанкова финансова институция

Дейността на отделните дъщерни компании в Групата може да е зависима от отделни договори за доставки или продажби на стоки или услуги (дилърски договори). Дейността на дружествата от лизинговия подхолдинг и дейността на инвестиционния посредник „Евро-финанс“ АД, се извършва на лицензионен режим.

Дейността на дружествата от групата на Еврохолд не зависи от патенти, индустриални договори или нови производствени процеси.

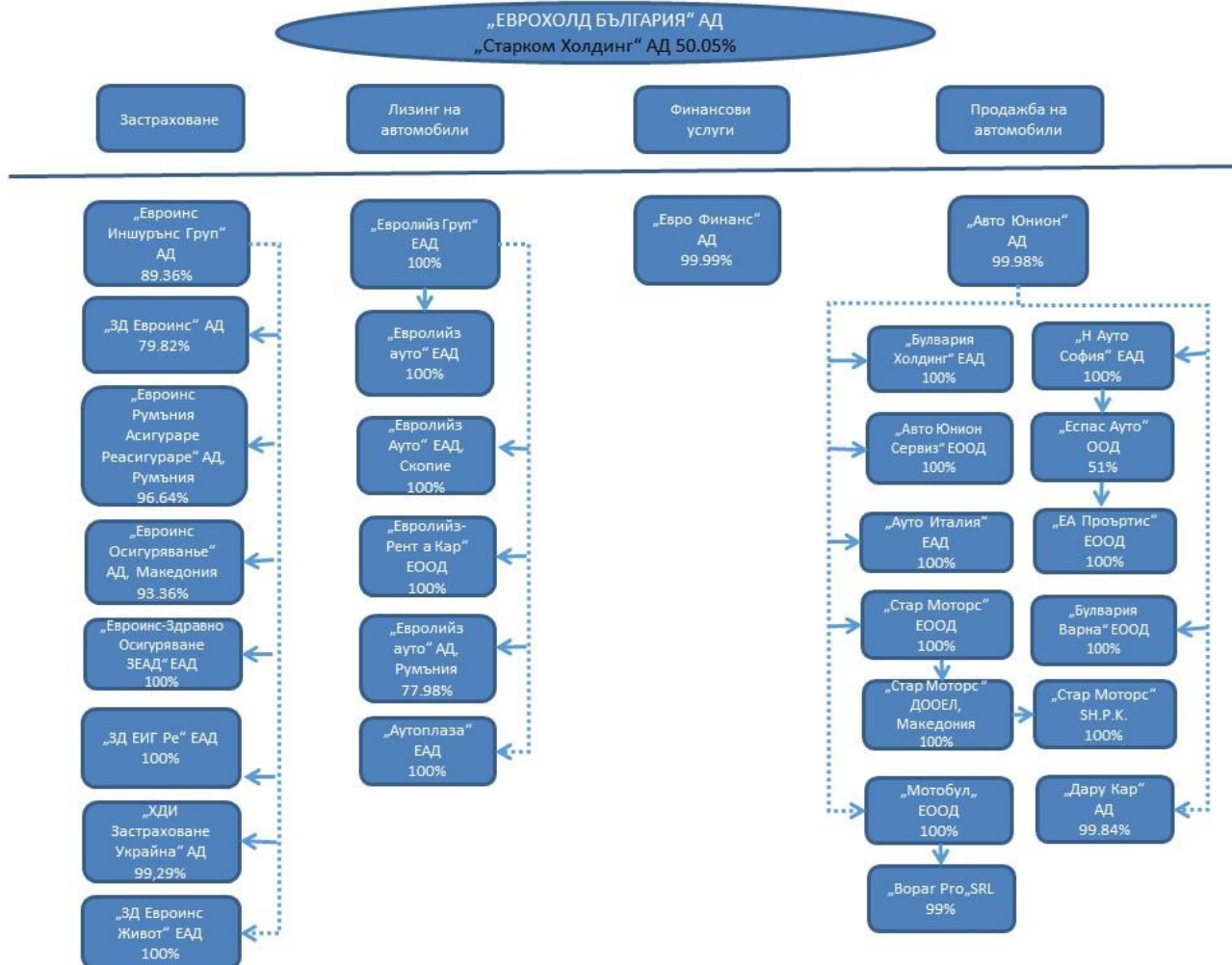
Дейността на Еврохолд България АД не е сезонна, тя е свързана с управление, придобиване и продажба на дялове на дъщерни компании.

VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

VII.1 ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА

Емитентът е холдингово дружество и заедно с дъщерните си компании образува икономическа група. Структурата на Групата към датата на проспекта, заедно със всички дружества в нея е представена на графиката по-долу. В същото време „Еврохолд България“ АД е част от Групата на мажоритарния си акционер Старком Холдинг АД. Към датата на настоящият проспект „Старком Холдинг“ АД не притежава контролни участия в други дружества. В този смисъл „Еврохолд

България“ АД е единствен актив и основна бизнес структура в Групата на „Старком Холдинг“ АД. От своя страна, „Старком Холдинг“ АД се контролира от физически лица, описани подробно в т. 18 „Мажоритарни акционери“.



Застраховане и здравно осигуряване

	Страна на регистрация	Основна дейност	% на участие в основния капитал
Евроинс Иншурънс Груп АД	България	Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества Дружеството развива активна дейност в България, Румъния и Македония	Еврохолд България АД – 89.36%
ЗД Евроинс АД	България	застрахователни услуги	Евроинс Иншурънс Груп АД – 79.82%
ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРЕ РЕАСИГУРАРЕ АД	Румъния	застрахователни услуги	Евроинс Иншурънс Груп АД – 96.64%
ЕВРОИНС ОСИГУРЯВАНЕ АД	Македония	застрахователни услуги	Евроинс Иншурънс Груп АД – 93.36%
ЕВРОИНС ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ ЗЕАД ЕАД	България	доброволно здравно осигуряване	Евроинс Иншурънс Груп АД – 100%
ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО ЕИГ РЕ ЕАД	България	Застрахователни услуги	Евроинс Иншурънс Груп АД – 100%
ХДИ ЗАСТРАХОВАНЕ УКРАИНА АД	Украйна	Застрахователни услуги	Евроинс Иншурънс Груп АД – 99,29%
ЗД Евроинс Живот ЕАД	България	Застрахователни услуги	Евроинс Иншурънс Груп АД – 100%

Лизинг на автомобили

	Страна на регистрация	Основна дейност	% на участие в основния капитал
Евролийз Груп ЕАД	България	управление на участия, финансов лизинг Дружеството развива дейност в България, Румъния, Македония	Еврохолд България АД – 100%
Евролийз Ауто ЕАД	България	финансов лизинг	Евролийз Груп ЕАД. – 100%
Евролийз Ауто АД Румъния	Румъния	финансов лизинг	Евролийз Груп ЕАД – 77.98%
Евролийз Ауто ЕАД Скопие	Македония	финансов лизинг	Евролийз Груп ЕАД – 100%
Евролийз Рент а Кар ЕООД	България	Отдаване под наем на автомобили	Евролийз Груп ЕАД – 100%
Аутоплаза ЕАД	България	Продажба на употребявани автомобили	Евролийз Груп ЕАД – 100%

Финансови услуги

	Страна на регистрация	Основна дейност	% на участие в основния капитал
Евро-Финанс АД	България	Предоставяне и извършване на инвестиционни услуги и дейности в страната и чужбина	Еврохолд България АД – 99.99% ЗД Евроинс АД – 0.01%

Продажба автомобили	на	на				% на участие в основния капитал
		Страна на регистрация	Основна дейност			
Авто Юнион АД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	на	Еврохолд България АД – 99.98%		
Н Ауто София ЕАД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	на	Авто Юнион АД – 100%		
Булвария холдинг ЕАД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	на	Авто Юнион АД – 100%		
Булвария Варна ЕООД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	на	Авто Юнион АД – 100%		
СТАР МОТОРС ЕООД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	на	Авто Юнион АД – 100%		
СТАР МОТОРС ДООЕЛ	Македония	внос, продажба и сервиз на автомобили	на	Стар моторс ЕООД – 100%		
СТАР МОТОРС Ш.Р.К.	Македония	внос, продажба и сервиз на автомобили	на	Стар моторс ДООЕЛ – 100%		
Ауто Италия ЕАД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	на	Авто Юнион АД – 100%		
Мотобул ЕООД	България	Внос, продажба на моторни масла		Авто Юнион АД – 100%		
ВОРАР PRO SRL	Румъния	Търговия с резервни части и аксесоари	и	Мотобул ЕООД – 99%		
ДАРУ КАР АД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	на	Авто Юнион АД – 99,84%		
Еспас Ауто ООД	България	продажба и сервиз на автомобили		Н Ауто София АД – 51%		
ЕА ПРОПЪРТИС ЕООД	България	Покупко-продажба на недвижими имоти		Еспас Ауто ООД – 100%		
Авто Юнион Сервиз ЕООД	България	Ремонт и сервизиране на автомобили		Авто Юнион АД – 100%		

VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

През последните финансови години дълготрайните материални активи на дружествата в Групата Еврохолд се характеризират с относително постоянни нива.

Структура на ДМА на консолидирана база

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Отчетен период					
	2013	2014	2015	Ръст	30.9.2016	Ръст*
Земи, сгради и конструкции	5 875	9 346	13 169	40,91%	15 960	21,19%
Машини, съоръжения и оборудване	1 852	1 536	1 565	1,89%	1 340	-14,38%
Транспортни средства	20 581	21 718	24 426	12,47%	20 783	-14,91%
Стопански инвентар и други ДМА	962	904	650	-28,10%	1 896	98,31%
Разходи за придобиване на ДМА	684	680	1 697	149,56%	4 220	148,67%
Други	469	414	718	73,43%	-	-15,46%
Инвестиционни имоти	25 613	12 200	11 396	-6,59%	12 376	8,60%
Общо ДМА	56 036	46 798	53 621	14,58%	56 575	5,51%

*Ръстът на балансовите позиции за периода завършващ на 30.09.2016 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2015 г.

Размерът на дълготрайните материални активи бележи общ ръст към края на 2015 г. от 14.58% спрямо 2014 г. Най-голям дял в стойностно изражение е увеличението на транспортните средства и инвестиционните имоти. Към 30.09.2016 г. отново се наблюдава ръст на ДМА в размер на 5.51% спрямо 2015 г. в резултат на увеличен дял в инвестиционни имоти и стопански инвентар.

Към 30.09.2016 г. единствените дълготрайни активи, които „Еврохолд България“ АД притежава на неконсолидирана база са стопански инвентар на стойност 1 хил. лв. и транспортни средства на стойност 19 хил. лв.

От датата на изготвяне на последния междинен консолидиран финансов отчет до 18.11.2016 г. Групата не е инвестирала в покупката на съществени дълготрайни активи, като извършените през този период инвестиции са незначителни по своя вид и характер.

Върху дълготрайните материални активи на Еврохолд България АД няма наложени тежести. Съществуват тежести върху част от дълготрайните активи на дъщерните дружествата в холдинга. Те са учредени във връзка с използването на различни форми за финансиране на основната им дейност като банкови заеми, облигационни заеми, банкови гаранции и други.

Тежестите върху дълготрайните материални активи на дъщерните дружества:

- „Евролийз Ауто“ ЕАД всички вземания на дружеството по лизингови договори са предоставени като обезпечение по кредитите, получени за финансиране на лизингови договори.
- „Булвария Холдинг“ ЕАД – ипотека върху сгради в София, кв. Люлин за обезпечаване на оборотен кредит от Уникредит Булбанк отпуснат на „Авто Юнион“ АД в размер на 7.2 млн. евро.
- „Булвария Варна“ ЕООД – ипотека върху земя и сгради в София, кв. Люлин за обезпечаването на оборотен кредит от Уникредит Булбанк отпуснат на „Авто Юнион“ АД в размер на 7.2 млн. евро.
- „Мотобул“ ЕООД – ипотека върху земя в гр. Плевен, за обезпечаването на оборотен кредит от Райфайзенбанк (България) ЕАД отпуснат на „Мотобул“ ЕООД в размер на 400 хил. евро.
- „ЕА Пропъртис“ ЕООД – ипотека върху земя в гр. София, бул. „Цариградско шосе“ за обезпечаването на инвестиционен кредит отпуснат от Райфайзенбанк (България) ЕАД отпуснат на „ЕА Пропъртис“ ЕООД в размер на 3.1 млн. евро.

Не са известни екологични проблеми, които могат да засегнат използването на дълготрайните материални активи от Емитента.

IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

IX.1 ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

Информацията в тази секция включва данни от годишните одитирани консолидирани финансови отчети на „Еврохолд България“ АД за 2013, 2014 и 2015 г. и междинните неодитирани финансови отчети към 30.09.2015 г. и 30.09.2016 г.

Данни на консолидирана база

Динамика на активите на консолидирана база

АКТИВИ	2013	2014	2014*	2015	30.9.2016
(хил. лв.)					
Вземания (текущи и нетекущи)	246 606	362 591	340 580	484 470	505 474
Дълготрайни материални активи	30 423	34 598	34 598	42 225	44 199
Дълготрайни нематериални активи	2 571	2 530	2 530	2 678	1 710
Финансови активи	108 237	100 963	88 759	103 752	140 536
Материални запаси	31 106	23 411	23 411	34 449	36 551
Търговска репутация	190 791	190 791	190 791	189 989	189 989
Инвестиционни имоти	25 613	12 200	12 200	11 396	12 376
Други финансови инвестиции	1 452	724	724	2 772	2 430
Инвестиции в асоциирани и други предприятия	9 098	6 193	6 193	136	152
Други активи	2 041	3 175	3 162	20 353	20 695
Парични средства	39 029	68 119	80 323	87 204	104 724
ОБЩО АКТИВИ	686 967	805 295	783 271	979 424	1 058 836

* Консолидираният финансов отчет за 2014 г. е след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

През текущия междинен отчетен период структурата на активите почти запазва разпределението си спрямо 2015 г., като се наблюдава ръст от 35,45% във финансовите активи, увеличение от 6,1% в дела на материалните запаси и 20,09% ръст в дела на паричните средства. Към 30.09.2016 г. общата сума на консолидираните активи се увеличава спрямо 31.12.2015 г., което в абсолютна стойност е в размер на 79,412 хиляди лева. Паричните средства и депозитите се увеличават с 17,520 хил. лв. като достигат 104,724 хил. лв. Вземанията към 30.09.2016 нарастват с 21,004 хил. лв. спрямо 31.12.2015 до 505,474 хил. лв.

Динамика на пасивите на консолидирана база

ПАСИВИ	2013	2014	2014*	2015	30.9.2016
(хил. лв.)					
Собствен капитал	186 441	187 628	171 355	91 672	101 350
Неконтролиращо участие	51 204	50 513	47 525	27 550	37 462
Подчинени дългове	-	-	-	-	85 077
Заеми от банки и небанкови финансови институции	93 994	129 831	128 631	111 684	103 573
Задължения по облигационни заеми	11 952	36 025	36 025	52 765	33 739
Нетекущи задължения	28 955	18 859	18 859	34 981	37 353
Тещуци задължения	23 965	28 894	29 587	23 754	27 028
Търговски и други задължения	43 229	43 645	44 845	83 295	94 115
Задължения по презастрахователни операции	36 448	18 632	18 500	82 550	84 170
Пасиви по отсрочени данъци	519	202	202	244	222
Застрахователни резерви	210 260	291 066	287 742	470 929	454 747
ОБЩО ПАСИВИ	686 967	805 295	783 271	979 424	1 058 836

*Консолидираният финансов отчет за 2014 г. е след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

Собственият консолидиран капитал на групата на Еврохолд България АД нараства с 9,678 хил. лв., като към 30.09.2016 г. е в размер на 101,350 хил. лв., спрямо 94,672 хил. лв. към края на месец декември 2015 г. Собственият капитал принадлежащ на неконтролиращото участие за периода, се увеличава с 9,912 хил. лв. и възлиза на 37,462 хил. лв.

В продължение на политиката за увеличение на капитала на дъщерната си застрахователна група, ръководството на холдинга е предприело съответните капиталови мерки и на ниво Еврохолд. Предоговорени са съществуващи задължения в подчинени дългове с ефективна дата 30.06.2016 г.

Общият размер на подчинените дългове в края на септември 2016 г. възлиза на 85 милиона лева. Преоформянето на задълженията ще подобри значително съотношението привлечен към собствен капитал.

Нетекущите консолидирани пасиви, които включват дългосрочна част от заеми от банки и небанкови финансови институции, дългосрочна част от задължения по облигационни заеми, пасиви по отсрочени данъци и нетекущи задължения, намаляват стойността си към 30.09.2016 г. спрямо 31.12.2015 г. с 16.51%, от 181 милиона лева на 151 милиона лева. Основна част от нетекущите пасиви представляват задълженията към банки, други финансови институции и емитирани облигационни заеми като към 30.09.2016 г. задълженията по тези позиции намаляват с 32,246 хил. лв.

Текущите пасиви нарастват с 4,641 хил. лв., от 679,148 хил. лв. на 683,789 хил. лв. в края на септември 2016 г. Основна част от текущите пасиви представляват заделени застрахователни резерви в размер на 454,747 хил. лв., като към 30.09.2016 г., намаляват с 16,182 хил. лв. спрямо края на 2015 г. Намалението на застрахователните резерви на начислени допълнителни технически резерви в края на 2015 г. на Евроинс Румъния, както и на база взето решение на акционерите за прилагане на нова групова политика за изчисляване на застрахователните резерви във връзка с влизането в сила на режима Платежоспособност II. На база на тези решения в края на 2015 г. са начислени допълнително технически резерви на застрахователната група в размер на 122 милиона лева като от тях начислените резерви на румънското застрахователно дружество са в размер на 104 милиона лева и имат еднократен негативен ефект. Направени са сравнителни изчисления за 2014 г., а информацията за 2013 г. е преди сравнителните изчисления. Очакванията са нарастването на средната премия, реструктурирането и подобряването на рисковия профил на портфейла за застрахователната група да доведе до положителен технически резултат през 2016 г. Още през първо шестмесечие на 2016 г. ръста на застрахователния бизнес дава положителен ефект върху техническия резултат.

Резултати от дейността

Анализ на приходите и разходите

Консолидираните приходи и разходи на Еврохолд България АД се формират от отделните направления на холдинга, както и от дейността на дружеството-майка, свързана с придобиване и управление на участия и финансиране на свързани предприятия. За разглежданите периоди от 2013 г. до 30.09.2016 г. в таблиците по-долу са представени консолидираните приходи и разходи на Групата Еврохолд структурирани по видове дейности.

Структура на приходите на консолидирана база:

Приходи на направления	2013		2014		2014*		2015		30.9.2015		30.9.2016	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	
Приходи от оперативна дейност												
Приходи от застраховане	417 017	70,78%	422 800	405 243	70,12%	736 898	79,23%	537 471	79,60%	592 383	79,14%	
Приходи от автомобилна дейност	127 211	21,59%	136 915	136 915	23,69%	151 930	16,33%	111 882	16,57%	115 621	15,45%	
Приходи от лизингова дейност	20 252	3,44%	18 486	17 793	3,08%	21 942	2,36%	14 862	2,20%	15 763	2,11%	
Приходи от финансово-инвестиционна дейност	13 096	2,22%	11 001	11 001	1,90%	13 705	1,47%	10 202	1,51%	8 624	1,15%	
Приходи от дейността на дружеството майка	9 924	1,68%	6 713	6 713	1,16%	5 234	0,56%	520	0,08%	15 979	2,13%	
Общо приходи от оперативна дейност	587 500	99,71%	595 915	577 665	99,95%	929 709	99,96%	674 937	99,96%	748 370	99,98%	
Финансови приходи	1 015	0,17%	244	244	0,04%	399	0,04%	297	0,04%	137	0,02%	

Други приходи	44	0,01%	35	35	0,01%	14	0,00%	-	0,00%	4	0,00%
Приходи от преустановени дейности	648	0,11%	-	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Общо приходи	589 207	100,00 %	596 194	577 944	100,00 %	930 122	100,00 %	675 234	100,00 %	748 511	100,00 %

* Консолидираният финансов отчет за 2014 г. е след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

В структурата на приходите и разходите най-голям дял принадлежи на застрахователната дейност. В представените периоди делът на застрахователния бизнес остава постоянен за 2013 и 2014 г. на ниво от 70% от общите консолидирани приходи като от 2014 г. до момента нараства и се движи в границите на 79% - 80 %. Делът на разходите от застрахователни операции към 30.09.2016 г. е 76,63%. Продажбата на автомобили е вторият по големина дял от приходите и разходите, като към 30.09.2016 г. приходите от продажби на автомобили са 15.45%, а съответно себестойността на продадените автомобили е 13.75%. Делът на приходите и разходите от лизинговата дейност постепенно намалява през разглежданите периоди, като към 30.09.2016 г. достигат до 2.11% от приходите и съответно 0.48% от разходите на Групата. Финансово-инвестиционната дейност отбелязва намаление към 30.09.2016 г., като приходите ѝ са в размер на 1.15%, а разходите заемат дял от 1.09%.

Приходите и разходите на дружеството нарастват с относително еднакъв темп, което се дължи на последователността на дружествата от Групата и следването на политика на увеличаване на обема на продажбите, а не на увеличаването на маржа между покупната и продажната цена.

Структура на разходите на консолидирана база:

Разходи по направления	2013		2014		2014*		2015		30.9.2015		30.9.2016	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	
Разходи за оперативна дейност												
Разходи за застраховане	388 571	66,70 %	402 835	394 141	66,14%	818 527	79,52%	518 351	75,77%	560 346	76,63%	
Отчетна стойност продадени автомобили и резервни части	108 471	18,62 %	117 131	117 131	19,66%	131 612	12,79%	98 396	14,38%	100 530	13,75%	
Финансови разходи лизингова дейност	7 451	1,28%	6 078	6 078	1,02%	5 497	0,53%	3 941	0,58%	3 511	0,48%	
Финансови разходи финансово-инвестиционна дейност	11 362	1,95%	9 493	9 493	1,59%	12 350	1,20%	9 250	1,35%	7 993	1,09%	
Финансови разходи дейността дружеството майка	25	0,00%	19	19	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	920	0,13%	
Общо разходи за оперативна дейност	515 880	88,55 %	535 556	526 862	88,41%	967 986	94,04%	629 938	92,08%	673 300	92,07%	
Други разходи	2 607	0,45%	2 090	2 090	0,35%	3 395	0,33%	2 243	0,33%	5 716	0,78%	
Други разходи за дейността	48 930	8,40%	52 898	52 898	8,88%	56 536	5,49%	38 853	5,68%	36 792	5,03%	
Финансови разходи	5 718	0,98%	5 946	6 564	1,10%	10 270	1,00%	7 500	1,10%	10 378	1,42%	
Отрицателни ефекти валутни операции	1	0,00%	7	7	0,00%	10	0,00%	2	0,00%	4	0,00%	
Разходи за амортизация	6 689	1,15%	6 922	6 922	1,16%	7 343	0,71%	5 602	0,82%	5 026	0,69%	
Разходи данъци	2 738	0,47%	549	562	0,09%	-16 215	-1,58%	3	0,00%	59	0,01%	
Общо разходи	582 563	100,0	603	595 905	100,00	1 029	100,00	684 141	100,00	731 275	100,00	

0% 968 % 325 % % %

*Консолидираният финансов отчет за 2014 г. е след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

Структурата на разходите по икономически елементи са представени в следващата таблица. В сумата на другите разходи са включени балансовите стойности на продадените активи и услуги, най-съществена част, от които се дължи на стойностите на продадените автомобили, както и разходите по застрахователни операции.

Структура на разходите по икономически елементи на консолидирана база:

Други разходи за дейността (хил. лв.)	2013		2014		2014*		2015		30.9.2015		30.9.2016	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	
Материали	3 106	6,35%	2 712	2 712	5,13%	2 964	5,24%	1 793	4,61%	1 730	4,70%	
Външни услуги	20 055	40,99%	22 437	22 437	42,42%	23 137	40,92%	17 075	43,95%	13 024	35,40%	
Възнаграждения	20 732	42,37%	21 865	21 865	41,33%	24 512	43,36%	17 428	44,86%	18 481	50,23%	
Други	5 037	10,29%	5 884	5 884	11,12%	5 923	10,48%	2 557	6,58%	3 557	9,67%	
Общо	48 930	100,00%	52 898	52 898	100,00%	56 536	100,00%	38 853	100,00%	36 792	100,00%	

*Консолидираният финансов отчет за 2014 г. е след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

Нетна печалба

Консолидираните резултати от дейността на Групата „Еврохолд България“ АД, са разгледани в няколко направления: ръст на приходите от продажби, подобряване на рентабилността и ръст на нетната печалба.

Печалба преди данъци на консолидирана база по дейности:

Печалба по направления (хил. лева)	2013	2014	2015	30.9.2015	30.9.2016
Застраховане и здравно осигуряване	2 670	-17 367	-117 176	-5 418	10 234
Автомобилен сектор	364	-578	1 032	-341	-194
Лизингова дейност	-754	-549	606	85	85
Финансово-инвестиционна дейност	257	634	284	186	197
Дейността на дружеството майка	-767	1 665	407	-2 845	7 218
Вътрешно-групови елиминации	6 964	-1 204	-571	-571	-245
Печалба преди данъци	8 734	-17 399	-115 418	-8 904	17 295

Нетна печалба на консолидирана база:

Нетна печалба (хил. лв.)	2013	2014	2014*	2015	30.9.2015	30.9.2016
Печалба преди данъци	8 734	-7 225	-17 399	-115 418	-8 904	17 295
Разходи за данъци	-2 738	-549	-562	16 215	-3	-59
Нетна печалба, принадлежаща на Групата	2 278	-6 596	-15 402	-77 345	-8 201	15 153
Нетна печалба за неконтролиращо участие	1 005	-1 178	-2 559	-21 858	-706	2 083
Брой акции	127 345	127 345	127 345	127 345	127 345	127 345
Нетна печалба на 1 акция	0,026	-0,061	-0,141	-0,779	-0,070	0,135

*Консолидираният финансов отчет за 2014 г. е след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

Нетната печалба принадлежаща на групата на Еврохолд България АД към 30.09.2016 г. е в размер на 15 153 хил. лв., а за сравнение в края на 2015 г. е отчетена загуба от 77 345 хил. лв. Голяма загуба в края на 2015 г. е в следствие на отчетената загуба от дейността на застрахователния подхолдинг, която се дължи на начислените в края на периода допълнителни технически резерви на застрахователната група в размер на 122 милиона лева. Това начисление е направено само за 2014 г. във връзка с влизането в сила на режима Платежоспособност II и взето решение от акционерите за начисление на допълнителни технически резерви в Евроинс Румъния и прилагане на нова единна груповая политика за изчисляване на резервите, налагаща преизчисление на резервите на ниво група и влияеща единствено върху консолидираните резултати.

Към 31.12.2015 г., консолидираният финансов резултат принадлежащ на групата е загуба в размер на 77,345 хил. лв., спрямо загуба в размер на 15,402 хил. лв. за 2014 г.

Основната причина за реализираната загуба при 2015 г. се дължи на извършените в сегмент Застраховане еднократни ефекти отчетени в груповия застрахователен отчет и на близо 50% ръст на бизнеса. Значителното увеличение на brutните записани премии от Евроинс Румъния води след себе си нуждата от актуализация и на brutните технически резерви. През 2015 г. те нарастват от 163.6 млн. лв. на 307.2 млн. лв. или с 88%. Общо за застраховането brutните резерви нарастват с 61% от 287.7 млн. лв. на 470.9 млн. лв. Естеството на бизнеса е такова, че към края на 2015 г. нарастването на резервите изпреварва нарастването на спечеленият премии. 2016 година ще е първата през която ще се усети положителния ефект от регистрирания значителен ръст на бизнеса. Застрахователният сегмент въведе и нова политика за изчисляване на груповите резерви на всички дъщерни дружества. Това изчисление се прави само за групови цели и намира отражение единствено в груповия консолидиран отчет на ЕИГ, като съответно се пренася и в консолидирания отчет на Еврохолд България. Тази нова груповая политика също така е част от подготовката за влизането в сила на режима Платежоспособност II. Като част от подготовката за режима Платежоспособност II, „Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре“ АД представи и получи одобрение от румънския застрахователен надзор на план за финансово оздравяване, включващ редица мерки, насочени към подобряване на основните показатели на румънското дружество.

Според одобрения от Румънският регулаторен орган ("ASF") на 20 ноември 2015 г. план за финансово оздравяване основните мерки, които е необходимо да бъдат предприети от дружеството са както следва:

1. Увеличаване акционерния капитал
2. Преразглеждане на презастрахователна програма на дружеството
3. Оперативни мерки, включително:
 - 3.1. Промяна на одитора на Дружеството
 - 3.2. Мерки, насочени към повишаване на ефективността на системата за корпоративно управление, включително система за вътрешен контрол и система за управление на риска.

Основните действия, предприети във връзка с одобрения от румънския регулатор план за оздравяване на Евроинс Асигураре – Реасигураре АД са както следва:

1. Увеличаване на капитала на Дружеството, извършено в две фази:

1.1. I-ва фаза – увеличение с 200 000 000 леи

На 9 октомври 2015 година на Извънредно Общо събрание на акционерите се взема решение за увеличение на капитала на Дружеството с 200,000,000 леи. През април 2016 година е внесена и последната вноска. През юли 2016 година увеличението е одобрено от румънския застрахователен надзор, а през август 2016 година е и вписано в Търговския регистър. След това увеличение капиталът на Евроинс Румъния Застраховане - Презастраховане АД е 430,525,765 леи.

1.2. Увеличаване на капитала на дружеството в зависимост от резултатите на Дружеството от първо полугодие на 2016г. – II-ва фаза

След анализ на резултатите и извършен преглед на одитора Делойт Одит Румъния на застрахователното дружество „Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре“ АД, бе установено, че е необходимо увеличение на капитала на дружеството в размер на 100,000,000 леи. На 29 септември 2016 г. е проведено Извънредно общо събрание на акционерите на „Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре“ АД, на което е взето решение за следващо увеличение на капитала в размер на 100,000,000 леи. Към настоящия момент увеличението на капитала е в процес на изпълнение, спрямо взетото решение от ОСА. Към датата на изготвяне на настоящия проспект средствата необходими за увеличение на капитала са изцяло осигурени от акционерите на дружеството. В момента текат технически срокове по ефективното им превеждане. Увеличението на капитала ще завърши преди края на 2016 г.

2. Преразглеждане на презастрахователната програма по застраховка Гражданска отговорност на автомобилистите на Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре АД

Като част от одобрения оздравителен план Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре АД следваше да преразгледа презастрахователната си програма. След извършения преглед бяха предприети редица мерки по нейното оптимизиране, едно от които бе и прекратяване на действащия Презастрахователен договор между Дружеството и Евроинс България АД.

Към настоящия момент, програмата има нова структура с оптимизирани покрития и основни презастрахователи Хановер Ре, Мапфре Ре, Анадолу, Еверест Ре.

3. Осъществени действия на оперативнo ниво

3.1. Смяна на одитора на годишните финансовите отчети на Дружеството

В изпълнение на настоящата мярка, Дружеството е назначило още през 2015г. Делойт Одит СРЛ (Делойт Одит Румъния) за одитор, който да провери Годишните финансови отчети на Дружеството.

3.2. Преглед на политиките и процедурите с оглед подобряване Системата за корпоративно управление и изпълняване на изискванията на режима Платежоспособност II

Дружеството е актуализирало, а в конкретни случаи и приело напълно нови политики и процедури във всички ключови сегменти от своята дейност. По този начин Системата за корпоративно управление с всички нейни елементи е приведена в съответствие и с приложимия от 01.01.2016г. режим на Платежоспособност II. В момента в Дружеството се провежда външен ИТ одит, като той ще приключи през декември 2016 г.

3.3. Продължаване на стратегията за диверсифициране на застрахователния портфейл и оптимизиране на използваните тарифи

Коефициентът на щетимост и честота на щетите се наблюдават непрекъснато, като тарифите се преглеждат и актуализират месечно. Нови немоторни застрахователни продукти са пуснати на пазара, като крайната цел е намаляване на дела на застраховките Гражданска отговорност на автомобилистите.

Вследствие на предприетите мерки по настоящата точка, се наблюдава значително подобрене на показателите на Дружеството към 31.10.2016г., като коефициент на щетимост е в размер на 64,4%, и съответно минималното капиталово изискване (МКИ) възлиза на 3,02 % и капиталово изискване за платежоспособност (КИП) - на 1,04 %. Към 31.10.2016г.

Показателите са постигнати и след извършване допълнително увеличаване на техническите резерви (IBNR) във връзка с писмо на румънския регулатор.

Финансови показатели

Финансови показатели на консолидирана база

Показатели	2013	2014	2014*	2015	30.9.2015	30.9.2016
(хил. лв.)						
1. Счетоводна печалба/загуба (данъци)	8 734	-7 225	-17 399	-115 418	-8 904	17 295
2. Нетна резултат принадлежач на Групата	2 278	-6 596	-15 402	-77 345	-8 201	15 153
3. Приходи	589 207	596 194	577 944	930 122	675 234	748 511
4. Собствен капитал и малцинствено участие	237 645	238 141	218 880	119 222	230 814	138 812
5. Пасиви	449 322	567 154	564 391	860 202	729 135	920 024
6. Активи	686 967	805 295	783 271	979 424	959 949	1 058 836
Коефициент на финансова автономност (4 : 5)	0,53	0,42	0,39	0,14	0,32	0,15
Коефициент на задлъжнялост (5 : 4)	1,89	2,38	2,58	7,22	3,16	6,63
Брутна рентабилност на приходите (1 : 3)	1,48%	-1,21%	-3,01%	-12,41%	-1,32%	2,31%
Нетна рентабилност на приходите (2 : 3)	0,39%	-1,11%	-2,66%	-8,32%	-1,21%	2,02%
Брутна рентабилност на собствения капитал (1 : 4)	3,68%	-3,03%	-7,95%	-96,81%	-3,86%	12,46%

Нетна рентабилност на собствения капитал (2 : 4)	0,96%	-2,77%	-7,04%	-64,87%	-3,55%	10,92%
Брутна рентабилност на пасивите (1: 5)	1,94%	-1,27%	-3,08%	-13,42%	-1,22%	1,88%
Нетна рентабилност на пасивите (2 : 5)	0,51%	-1,16%	-2,73%	-8,99%	-1,12%	1,65%
Брутна рентабилност на активите (1 : 6)	1,27%	-0,90%	-2,22%	-11,78%	-0,93%	1,63%
Нетна рентабилност на активите (2 : 6)	0,33%	-0,82%	-1,97%	-7,90%	-0,85%	1,43%

*Консолидираният финансов отчет за 2014 г. е след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

IX.2 ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ ВЪРХУ ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ

Върху описаните по-горе резултати на Групата на консолидирана база влияят в значителна степен всички сделки за покупка на компании (описани в т. Инвестиции) и осъществените вътрешни реструктурирания.

Групата на Еврохолд притежава значителен потенциал за ръст, който се базира от следните типове фактори за растеж:

- Интеграционни синергии и развитие на кръстосани продажби за предлагане на пакетни услуги;
- Органични възможности и такива, породени от разрастване чрез придобиване;
- Фундаментални, пазарни и макроикономически.

Интеграционни синергии и кръстосани продажби за предлагане на пакетни услуги и продукти

Еврохолд е интегрирана холдингова компания, фокусирана върху застраховане, лизинг, продажба и сервиз на автомобили, както и управление на финансови активи. Една от уникални за Групата конкурентни предимства, което предопределя солидното бъдеще на Групата и нейните дъщерни дружества, е синергиите и предимствата от кръстосани продажби, които произлизат от интегрирането на трите основни бизнеса на Еврохолд – застраховане, лизинг и продажба на автомобили. Еврохолд може да предложи на своите клиенти уникална смесица от свързани продукти на база пакетно купуване на много атрактивни цени и гъвкави условия. Естествената връзка между бизнесите на Еврохолд и тяхната силна интеграция, резултира в безпрецедентни за региона конкурентни предимства над другите участници на пазара и постоянно увеличение на лоялна клиентска база на Групата и нейните дъщерни дружества. През годините, Еврохолд става все по-отчетливо успешен в интегрирането и оптимизирането на операциите си и допълващи се бизнеси. Въпреки текущата влошена пазарна среда, Еврохолд и нейните дружества със своя изчистен и интегриран бизнес модел са в позицията да се възползват напълно от силните перспективи за растеж, характеризиращи региона и секторите, в които оперира Групата.

Органични възможности и такива, породени от разрастване чрез придобиване

Групата на Еврохолд исторически се разраства на базата на поетапен органичен растеж и на придобивания на съществуващи компании в региона. През последните 3 години, Групата успешно придобива и интегрира няколко компании, като по този начин разширява свия географски обсег и диверсификация.

Еврохолд също така таргетира няколко възможности за придобиване, които имат смисъл в цялостната стратегия за развитие на Холдинга.

Подкрепяна от вътрешната успешно функционираща интегрирана организация, Групата очаква да разшири органично своя регионален пазарен дял във всички сектори и страни, в които оперира, в резултат на уникалния продуктов микс, който предлага

Фундаментални, пазарни и макроикономически

Текущият и планиран географски обхват на Еврохолд включва Балканите и по-широкия регион на Югоизточна Европа. Към момента, Еврохолд активно оперира в България, Румъния и Македония. От месец август 2016 г. ЕИГ оперира и на застрахователния пазар в Украйна.

С потребителска база надхвърляща 100 милиона потребители, региона на Югоизточна Европа е силно атрактивен пазар за развитие. Фундаментално, регионът все още е неразвит, като значително изостава от икономиките, секторите и потребителите на Западна Европа. Реалният доход на домакинствата в този регион е значително по-нисък, от където и потреблението остава ниско, но постепенно започва да нараства.

България е един от най-динамично развиващите се пазари на недвижими имоти в Европа. Приемането на България в ЕС формира положителна нагласа сред чуждестранните инвеститори. Повишеното им доверие към страната се обуславя и от постигната макроикономическа стабилност, поддържане на дългосрочен ръст на БВП, ниска инфлация, доверие в паричната система на страната.

Въпреки положителните тенденции, изразени чрез индекса на инфлацията, отвореността на българската икономика, зависимостта ѝ от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, поражда риск от внос на инфлация. От друга страна, ниските нива на инфлация не кореспондират с относително високите лихви по банковите депозити и кредити. Предвид факта, че емитентът финансира част от дейността си чрез набирането на заемни средства, може да се очаква съществено влияние на инфлацията върху финансовите резултати.

Значими фактори по бизнес направления

Ключовите фактори, които засягат дейността на различните бизнес направления на Емитента са систематично представени в т. VI „Преглед на стопанската дейност“ – **стр. 28 – 38** от настоящия документ.

Не са известни други неотразени в регистрационния документ необичайни и редки събития, или нови разработки, които могат да окажат съществено влияние върху приходите от основната дейност на Емитента.

IX.3 ВЛИЯНИЕ НА МАКРОИКОНОМИЧЕСКАТА СРЕДА

Макроикономическата ситуация и икономическия растеж на Балканите и Европа са от основно значение за развитието на Групата, като в това число влизат и държавните 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 другите 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 автомобил 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. Влошаването на макроикономическите параметри може да повлияе неблагоприятно и върху инвестирането в ценни книжа.

Не са известни други правителствени, икономически, данъчни, монетарни или политически фактори, които да са оказали съществено влияние върху основната дейност на емитента през последните години.

X. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

X.1 КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Отношенията характеризиращи дълга и собствения капитал показват как се финансира дружеството. Към 30.09.2016 г. делът на собствения капитал от активите на Еврохолд България АД достига 13.10%. През 2013 г. коефициентът „Нетекущи пасиви/Собствен капитал“ на консолидирана база е 0,51 което показва добро покритие на дългосрочните задължения. Коефициентът остава стабилен и през следващата 2014 г. с ниво 0,69, а през 2015 г. е отчетено

превишение на дългосрочните пасиви над нивото на собствения капитал. Към 30.09.2016 г. Коефициентът Нетекущи пасиви/Собствен капитал е 1,59.

Коефициентите за задлъжнялост и финансова автономност отчитат покритието на привлечените средства със собствен капитал и обратно. Стойността на коефициента за финансова автономност на консолидирано ниво е под единица, като се задържа на нива от 0,53 през 2013 г. до 0,14 края на 2015 г. Към 30.09.2016 г. коефициента за финансова автономност намалява до 0.15. Това означава, че компанията контролира финансовата си задлъжнялост и не поема по-големи рискове относно дълговата си експозиция.

Капиталова структура:

ПОКАЗАТЕЛ	Консолидирани данни			
	2013	2014	2014**	2015
(хил. лв.)				
1. Собствен капитал*	237 645	238 141	218 880	119 222
2. Нетекущи пасиви	121 428	163 815	152 483	181 054
3. Текущи пасиви	327 894	403 339	411 908	679 148
4. Всичко пасиви (2+3)	449 322	567 154	564 391	860 202
Нетекущи пасиви / Собствен капитал	0,51	0,69	0,70	1,51
Всичко пасиви/ Собствен к-л	1,89	2,38	2,58	7,21
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	0,53	0,42	0,39	0,14
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	1,89	2,38	2,58	7,21

***Сумата на собствения капитал на консолидирано ниво включва и сумата на малцинственото участие**

** Консолидираният финансов отчет за 2014 г. е след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

ПОКАЗАТЕЛ *	Консолидирани данни	
	Q3 2015	Q3 2016
(хиляди лева)		
1. Собствен капитал**	230 814	138 812
2. Нетекущи пасиви	214 587	221 191
3. Текущи пасиви	514 548	698 833
4. Всичко пасиви (2+3)	729 135	920 024
Нетекущи пасиви / Собствен капитал	0,93	1,59
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	0,32	0,15
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	3,16	6,63

*Данните в таблицата са на база междинни неаудирани финансови отчети

**Сумата на собствения капитал на консолидирано ниво включва и сумата на малцинственото участие

Х.2 ПАРИЧНИ ПОТОЦИ

Консолидираният Отчет за паричните потоци е съставен от раздели и статии, в които парични потоци са отразени според дейността, от която са произлезли, като са обединени в оперативна, инвестиционна и финансова дейност.

Групата Еврохолд генерира парични потоци от следните дейности:

- ◆ застрахователна дейност
- ◆ здравноосигурителна дейност
- ◆ животозастраховане
- ◆ лизингова дейност
- ◆ рент-а-кар
- ◆ продажба на автомобили

- ♦ сервизна дейност
- ♦ операции с инвестиции и ценни книжа
- ♦ дивиденди
- ♦ лихви по предоставени заеми на дъщерни дружества
- ♦ услуги
- ♦ финансиране чрез банкови заеми, емитирани облигационни заеми

Отрицателните парични потоци от оперативна дейност се формират основно от превишения на плащанията към клиенти и доставчици спрямо постъпленията от тях. Основната причина за това са отрицателните потоци, свързани с естеството на бизнеса на лизинговата група. Лизинговият портфейл се амортизира за средно 50 месеца, като погасителните вноски се отразяват като положителен паричен поток от оперативна дейност през следващите отчетни периоди.

ПОКАЗАТЕЛ	Консолидирани данни		
	2013	2014	2015
(хиляди лева)			
Парични потоци от оперативна дейност	22 790	-55 382	-24 785
Парични потоци от инвестиционна дейност	17 306	70 905	-40 091
Парични потоци от финансова дейност	-25 902	13 567	68 309
Изменения на паричните средства	14 194	29 090	3 433
Парични средства в началото на периода	24 835	39 029	68 119
Парични средства в края на периода	39 029	68 119	71 552

ПОКАЗАТЕЛ *	Консолидирани данни	
	30.9.2015	30.9.2016
(хиляди лева)		
Парични потоци от оперативна дейност	-28 398	-2 394
Парични потоци от инвестиционна дейност	-38 110	-31 215
Парични потоци от финансова дейност	45 246	54 806
Изменения на паричните средства	-21 262	21 197
Парични средства в началото на периода	68 119	71 552
Парични средства в края на периода	46 857	92 749

*Данните в таблицата са на база междинни неаудирани финансови отчети

През разглежданите периоди компаниите от Групата генерират достатъчен и положителен паричен поток за осъществяване на нормално протичане на оперативната си дейност. Паричните средства на групата Еврохолд нарастват постепенно и към 30.09.2016 г. възлизат на 92,749 хил. лв.

Х.3 НУЖДИ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕ

Еврохолд България АД е дружество от холдингов тип и като такава част от дейността му е свързана с набирането на заеман ресурс, необходим за финансирането на дъщерните си дружества.

Всички средства, привлечени от Групата чрез банкови и облигационни заеми са деноминирани в лева и евро. В таблицата по-долу е представена информация за размера на основните банкови експозиции към 30.09.2016 г.

Привлечени банкови заеми към 30.09.2016 г.

Направление	Размер в хил. лева към 30.09.2016г.
Еврохолд България АД, в т.ч.	
Инвестиционни кредити	29 337

Лизингов подхолдинг, в т.ч.	
За финансиране на лизинговата дейност	31 952
Автомобилен подхолдинг, в т.ч.	
Кредити за оборотни средства	19 011
Застрахователен подхолдинг, в т.ч.	
Инвестиционни кредити	2 625
ОБЩО ЗА ГРУПАТА	82 925

Задълженията към банкови и небанкови финансови институции в групата на Емитента към 30.09.2016 г. е 103 573 хил. лв. От тях 82 925 хил. лв. са привлечени банкови кредити, а 20 648 хил. лв. са небанкови заеми и търговски задължения.

През текущата 2016 г. и следваща 2017 г. падежират предимно револвиращи кредити, отпуснати за оборотни средства. Емитентът счита, че всички оборотни кредити ще бъдат погасени или револвирани в срок.

Освен чрез банкови кредити Групата се финансира и чрез няколко облигационни заеми. Част от тях са допуснати до търговия на регулирания пазар на БФБ-София. Съответно, всеки инвеститор може да получи допълнителна информация за емитентите и търгуваните ценни книжа от проспектите на дружествата, публикувани в интернет страницата на борсата.

Емитирани облигационни емисии към 30.09.2016 г.

Дружество	Остатъчен размер в евро на 30.09.2016г.	Договорена лихва	Падеж	Обезпечение
Евролийз Ауто	6 000 000	7%	05.11.2019 г.	Залог на вземания
Евролийз Ауто	5 800 000	min 3,95%	27.07.2021 г.	Залог на вземания
Евролийз Груп	3 067 751	5%	03.02.2020 г.	Застраховка
Авто Юнион	3 476 785	6,75%	10.12.2017 г.	Застраховка
Евроинс Иншурънс Груп	10 000 000	9,75%+3m euribor	18.12.2021	Гаранция
ОБЩО ЗА ГРУПАТА	28 344 536			

Към 30.09.2016 г. главниците по емитираните облигационни емисии в групата на емитента възлизат на 55 437 хил. лв. В междинния неаудитиран консолидиран финансов отчет към 30.09.2016 г. облигационните заеми са представени включително с начислени по тях лихви и след извършени вътрешно групови елиминации в размер на 2 139 хил. лв., във връзка с притежавани облигации на дъщерни дружества от групата на Емитента. В междинния неаудитиран консолидиран финансов отчет към 30.09.2016 г. облигационната емисия на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД е представена в позиция „подчинени дългови инструменти“.

На 18 декември 2014 г. „Евроинс Иншурънс Груп“ АД е емитирало подчинен облигационен заем, издаден под формата на 100 броя налични, подчинени, необезпечени към датата на емитирането облигации с номинал от 100 хил. евро всяка. Договореният размер е 10,000 хил. евро (19,558 хиляди лева) и падеж 18 декември 2021 г. Лихвеният процент е 9,75% плюс 3m Euribor и се дължи в края на всяко тримесечие.

Облигационните емисии на Евролийз Груп и Авто Юнион и Евролийз Ауто (в размер на 6 000 хил. евро) към датата на проспекта се обслужват съгласно условията на облигационните заеми. Няма неизплатени задължения по лихвени плащания, а главниците се погасяват еднократно на падеж в края на емисията.

Облигационната емисия на Евролийз Ауто в размер на 5 800 хил. евро се погасява на двадесет равни вноски по 290 хил. евро

В холдинга е разработена система за вътрешно управление на ликвидността в Групата като Еврохолд България АД отпуска и получава заеми на своите дъщерни компании с цел обратното финансиране.

X.4 ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

В устава на Еврохолд България АД и в уставите на дъщерните му компании няма предвидени ограничения върху използването на капиталови ресурси.

Не съществуват други ограничения върху използването на капиталови ресурси, които са засегнали или биха могли да засегнат пряко или косвено дейността на емитента или на което и да е дружество в Групата.

X.5 ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ АНГАЖИМЕНТИ

Към датата на проспекта за Еврохолд България АД няма възникнали задължения за извършване на инвестиции освен описаните в т. **V.2. „Инвестиции“ - поети инвестиционни ангажimenti.**

Еврохолд България АД не е поемал други безусловни ангажimenti за извършване на инвестиции. Ангажimentите на дъщерните компании към техните кредитори за поддържане на добро финансово състояние могат да се разглеждат и като ангажimenti (формални и неформални) на Еврохолд България АД. Необходимостта от увеличение на капитала на дъщерна компания или от финансирането и по друг начин зависи от спазването на определени финансови показатели и регулаторни изисквания. Към датата на проспекта Еврохолд България АД е процес на увеличение на капитала на Евроинс Иншурънс Груп АД, който от своя страна ще подкрепи дъщерните си дружества и ще подобри перспективите за бъдещото им развитие. Капиталът на Евроинс Иншурънс Груп АД е увеличен със 195.58 милиона лева, от които към настоящия момент са внесени 102.1 милиона лева. През първо тримесечие на 2015 година приключи увеличението на капитала на ЗД Евроинс АД с 5 659 732 лева като от края на 2015 година започна и увеличението на капитала на Евроинс Румъния с 200 милиона леи, като към момента сумата от увеличението е внесена изцяло.

През 2016 г. капиталът на „Евроинс – здравно осигуряване ЗЕАД“ ЕАД е увеличен с 2,5 млн. лв. както следва:

- На 13.07.2016 г. е вписано в Търговския регистър увеличение на капитала на „Евроинс – здравно осигуряване ЗЕАД“ ЕАД в размер на 1,5 милиона лева;
- На 05.10.2016 г. в Търговския регистър са вписани нови 1 милион лева увеличение на капитала.

През втората половина на 2016 г. е извършено увеличение на капитала на „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД с 4 милиона лева, като увеличението е вписано в Търговския регистър на 14.07.2016 г.

В продължение на политиката за засилване на капитала на дъщерната си застрахователна група, ръководството на Еврохолд България АД е предприело съответните капиталови мерки и на ниво Еврохолд. Предоговорени са съществуващи задължения в подчинени дълголе и към датата на проспекта възлизат на 85 мил. лв.

„Еврохолд България“ АД стартира програма за необзепечени средносрочни еврооблигации (Euro Medium Term Note Programme). Това ще позволи на холдинга при необходимост от източници на средства за изпълнение на инвестиционни ангажimenti да привлича финансиране на части, в избрани от компанията периоди и при благоприятна пазарна среда.

Базовият проспект за EMTN програмата на „Еврохолд България“ АД вече е одобрен от Централната банка на Ирландия. По този начин компанията ще може да регистрира бъдещи облигационни емисии в рамките на програмата на Ирландската фондова борса. „Еврохолд България“ АД планира и серия от срещи с инвеститори в Европа, на които ще представи подробно EMTN програмата.

EMTN програмата по същество не представлява набиране на средства, а създава единствено подходяща инфраструктура за тази цел. Тя е популярен инструмент за финансиране в корпоративния сектор в развитите страни и улеснява достъпа до капитал на международните пазари. EMTN програмата предоставя значителна гъвкавост на емитента по отношение на параметрите на отделните облигационни емисии в рамките на програмата – размер, лихви, падежи и т. н.

XI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ

Еврохолд България АД не е извършвал пряко разходи за научноизследователска или развойна дейност. Подобна дейност не се извършва и в дружествата в Групата.

Групата на Еврохолд не притежава патенти. Голяма част от дейността се извършва на лицензионен режим, описан подробно в т. 6.2. Главни пазари.

XII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

След приключване на продажбата на нестратегическите активи през 2011 и 2013 г., Еврохолд България АД е изцяло фокусиран върху своите основни бизнес линии.

През последните години основните усилия на Еврохолд България са насочени към концентрация а дейността в четири направления:

- Продажба на автомобили;
- Лизинг;
- Застраховане;
- Финансово посредничество.

ЗАСТРАХОВАНЕ

По данни за пазара на общото застраховане през 2015 г. брутният премиен приход по държави е както следва: България – 803.1 млн. евро; в Румъния 1,560.6 млн. евро; в Македония – 116.5 млн. евро. В това отношение и на трите пазара, на които Евроинс Иншурънс Груп АД оперира, се наблюдава съществен ръст спрямо 2014 г., съответно от 9,5% за България, 7,6% за Румъния и 6,3% за Македония.

Пазарният дял на общозастрахователните дружества в Групата също расте. ЗД Евроинс АД отчита 7,5% пазарен дял при 5,8% за 2014 г., а Евроинс Румъния достига 10,4% при 5,8% за предходната година. Евроинс Македония запазва пазарния си дял от минала година в размер на 7,5%. Основна причина за ръста на ЗД Евроинс АД е успешното интегриране на ХДИ Застраховане, придобито през 2015 г. Евроинс Румъния отчита впечатляващ ръст от 50%, който е резултат от работата, свършена в края на 2014 г. по ресегментирането на пазара на Гражданска отговорност на автомобилите.

В последствие на прелицензирането на здравноосигурителните дружества в България като застрахователни през 2013 г. много от тях се вляха в животозастрахователни компании, а други започнаха да записват общозастрахователен бизнес. Евроинс Здравно Осигуряване е в процес на вливане на своите операции в ЗД Евроинс АД с цел постигане на по-високо синергичен ефект. Пазарният дял на дружеството към 30.06.2016 г. е 0,11%.

По данни за 2015 г. животозастрахователния пазар в България е 207.7 млн. евро. Пазарният дял на Евроинс Живот към края на 2015 г. е 0.6%.

Очакванията на дружествата от групата на Евроинс Иншурънс Груп АД е покачване на пазарния дял през 2016 и 2017 г. в сектор Общо застраховане. В резултат на осъществените в началото на 2015 г. придобивания на две нови застрахователни компании, Групата планира разширяване на застрахователния бизнес през 2016-2017 г. На 12.08.2016 г. ЕИГ приключи сделката по придобиване на украинското застрахователно дружество HDI Strakhuvannya. Към края на 2015 г. украинското дружество има брутен премиен приход в размер на 13.4 млн. евро и нетна печалба от 327 хил. евро. Собственият капитал е 4.1 млн. евро. Към кра на 2015 г. общо работещите в компанията са 158 души.

ПРОДАЖБА НА АВТОМОБИЛИ

Ръстът на продажбите при новите автомобили, който се наблюдаваше през 2014 г., продължи с по-високи темпове през 2015 г. Според Асоциацията на автомобилните производители (ААП), през 2015 г. са продадени 15% повече автомобили, в сравнение с 2014 г. Това се дължи главно на обновяването на старите автопаркове. През 2016 г. се очаква забавен ръст при корпоративните

сделки и лек ръст при ритейл сделките, подпомогнати от сравнително стабилната икономика. През 2016 г. Авто Юнион АД отчита лек ръст в продажбите си до първото полугодие на 2016 г. и очаква тенденцията да се задържи до края на годината.

На пазара на нови автомобили в България не се очакват сътресения в икономически план, като очакванията са да нараства с ръста на икономиката на страната.

ЛИЗИНГ И РЕНТ-А-КАР

През 2015 г. пазарът на финансов лизинг в страната отчита ръст във вземанията по договори за финансов лизинг, като те се увеличават с 8,67% до 1,81 млрд. лв. Същевременно отпуснатите средства по новосключени договори за лизинг бележат значителен ръст спрямо предходния период и увеличението им за 2015 г. е в размер на 30,88%. Позитивната тенденция в новогенерирания бизнес от лизинговите компании, стабилното повишаване на обемите продажби на нови автомобили, както и по-достъпните условия за финансиране на лизингови активи, дава основание на лизинговия бизнес да очаква ръст на лизинговия пазар през 2016 г.

През 2015 г. е отчетено значително намаляване на лихвените нива. В тези условия Евролийз Ауто е договорило нов финансов ресурс при адекватни лихвени нива, като и към датата на проспекта продължава преговори с потенциални кредитори, които ще позволят на дружеството да предложи още по-атрактивни лизингови условия на своите клиенти.

Осигуреният ресурс за финансиране, както и разработените съвместно с Евроинс и дилърите на Авто Юнион продукти, дават основание Евролийз Ауто да очаква ръст на лизинговия си портфейл.

Компаниите в групата, специализирани в сферата на рент-а-кар услугите и оперативния лизинг, запазват лидерските си позиции и се очаква тази тенденция да се запази през 2016 и 2017 г.

Финансово посредничество

През 2015 г. икономиката на България отбелязва ръст от 3%, което надхвърли значително песимистичните прогнози на Европейската комисия за растеж от едва 0,8%. Основните компоненти на растежа на БВП са износьт и държавните разходи, стимулирани от еврофондовете. Прекалената зависимост на българската икономика от износа, в който дялът на суровините е около 40%, в съчетание със забавянето на растежа в някои от основните експортни пазари на страната, крият редица рискове. Опитите за реструктуриране на икономиката и преминаване към продукция с по-висока добавена стойност протичат с относително по-бавни темпове. За 2016 г. от ЕК прогнозируют ръст на БВП на страната от 1,3%, от МВФ – 1,9%, а от СБ – 2%.

През 2015 г. Евро-Финанс АД е продължило да полага усилия за развитие на сегмента от услуги, насочени към сделки с чуждестранни финансови инструменти. Основният индекс на Франкфуртската борса – DAX, нараства с близо 9% спрямо нивата от началото на 2015 г., подкрепен от провежданата от ЕЦБ политика за парични стимули. За сравнение водещият индекс на местния капиталов пазар SOFIX се понижава с около 12% в края на 2015 г.

Българска Фондова Борса – София отличи Евро-Финанс АД с първо място в категорията за инвестиционен посредник, реализирал най-висок оборот през 2015 г.

Очакванията са, че през 2016 г. перспективите пред българския капиталов пазар ще бъдат в пряка зависимост от представянето на българската икономика и качеството на листнатите за търговия на борсата дружества.

През 2016 и 2017 г. дейността на Евро-Финанс АД ще бъде насочена към търсене на оптималния баланс между премерения риск и ликвидността на инвестициите.

XIII. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ

Еврохолд България АД не е изготвил и не представя прогнози за печалбите.

XIV. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИШЕ РЪКОВОДСТВО

XIV.1 УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ

Еврохолд България АД има двустепенна система на управление, както следва – Управителен съвет, който се състои от пет физически лица, и Надзорен съвет, който се състои от четири физически лица и едно юридическо лице.

Управителният съвет на дружеството е в състав от общо пет лица: Кирил Иванов Бошов, Асен Минчев Минчев, Велислав Милков Христов, Асен Емануилов Асенов и Димитър Кирилов Димитров.

Надзорният съвет е в състав от общо пет лица: Асен Милков Христов, Димитър Стоянов Димитров, Разван Стефан Лефтер, Ради Георгиев Георгиев и Дар Финанс ЕООД, представлявано на основание чл. 234, ал.1 от Търговския закон от Любомир Стоев.

Прокурист на Еврохолд България АД е Христо Любомиров Стоев.

Дружеството се представлява само заедно от един изпълнителен член на управителния съвет и прокуриста на дружеството.

Между членовете на Управителния и Надзорния съвет, като в това число влизат и физическите лица, представляващи юридическото лице – член на Надзорния съвет, има установени фамилни връзки. Асен Христов и Велислав Христов са родни братя. Има установени фамилни връзки и между представителя на члена на Надзорния съвет Дар Финанс ЕООД – Любомир Стоев и прокуриста Христо Стоев съществува родство от първа степен по права линия (баща и син).

Дейността на Емитента не е зависима от индивидуалния професионален опит или квалификация на други служители.

Надзорен Съвет

Име	Асен Милков Христов
Длъжност	Председател на Надзорния съвет
Служебен адрес	гр. София, бул. "Христофор Колумб" № 43
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<ul style="list-style-type: none"> ◆ „Авто Юнион“ АД - Председател на Съвета на директорите; ◆ „Евроинс Осигуруване“ АД, Македония - Председател на Съвета на директорите; ◆ „Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре“ СА - Член на Съвета на директорите; ◆ „Евроинс иншурънс груп“ АД – Председател на Съвета на директорите ◆ „Евро-Финанс“ АД - Председател на Съвета на директорите; ◆ „Старком Холдинг“ АД - Изпълнителен член на Съвета на директорите.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Алфа Евроактив“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала и Управител; ◆ „Болкан Интернешънъл Баскетбол Лийг“ ООД – Управител и съдружник, притежаващ 50% от капитала; ◆ „Старком Холд“ АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите; ◆ „Формопласт 98“ АД – Председател на Съвета на директорите. <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Авто Юнион Груп“ АД (понастоящем „Астерион България“ АД) – Председател на Съвета на директорите до 12.10.2011 г., като към датата на проспекта лицето не е Председател на Съвета на директорите; ◆ „Аутоплаза“ ЕАД – Член на Съвета на директорите до 28.01.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Член на Съвета на директорите; ◆ „Еврохолд Имоти“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите до 16.12.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Председател на Съвета на директорите ; ◆ „Булстар Инвестмънт“ АД – Председател на Съвета на директорите до 17.08.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Председател на Съвета на директорите; ◆ „Евро Пауър“ АД (понастоящем "Пауър Лоджистикс" ЕАД) – Председател на Съвета на директорите – до 16.02.2011 г., като към датата на проспекта лицето не е Председател на Съвета на директорите ; ◆ „Корпорит Адвайзърс“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала и Управител до 08.02.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Едноличен собственик на капитала и Управител; ◆ „Скандинавия Моторс“ АД – Председател на Съвета на директорите до 27.09.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е Председател на Съвета на директорите; ◆ „Смартнет“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите до 03.11.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Председател на Съвета на директорите; ◆ „Формопласт“ АД – Представител по чл. 234, ал. 1 от ТЗ на изпълнителния член на Съвета на директорите „Формопласт 98“ АД до 12. 02. 2011 г. като към датата на проспекта лицето не е Представител по чл. 234, ал. 1 от ТЗ на изпълнителния член на Съвета на директорите.

Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма други данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	Асен Христов притежава магистърска степен, специалност "Физика" от СУ "Св. Климент Охридски", специализира в Института за ядрени изследвания, гр. Дубна, Русия. Преминал е специализация по мениджмънт към Open University – London. Владее руски и английски език. Асен Христов е заемал посочените по – горе ръководни длъжности през различни периоди в рамките на последните 5 години. Заемал е длъжността Председател на Съвета на директорите на "Евробанк" АД от 1997 г. до 2000 г. и е изпълнявал представителни функции, бил е Председател на Надзорния съвет на "ЗД Евроинс" АД от 2000 г. до 2007 г., както и на инвестиционния посредник "Евро - Финанс" АД, както и до днес.
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.
Име	Димитър Стоянов Димитров
Длъжност	Заместник – председател на Надзорния съвет
Служебен адрес	гр. София, бул. "Христофор Колумб" № 43
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	◆ „ЗД Евроинс" АД – Прокурист.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	Настоящи: ◆ „Алкомерс" ЕООД – Управител; ◆ „Евролоджистик Текнолъджис" ЕООД – Управител; ◆ „Зелени" ЕООД – Едноличен собственик на капитала и Управител; ◆ „Кейбъл Нетуърк" АД – Изпълнителен директор; ◆ „Крийтив Софтуеър Солюшънс" ЕООД – Управител и Едноличен собственик на капитала; ◆ „Старком холд" АД – Член на Съвета на директорите. Прекратени: ◆ „Балканска Телекомуникационна Компания" ЕООД – Управител до 28.08.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител; ◆ „Евро Пауър" АД (понастоящем „Пауър Лоджистикс" ЕАД) – Изпълнителен директор до 16.02.2011 г., като към датата на проспекта лицето не е Изпълнителен директор; ◆ „Образователно- Спортен Комплекс Лозенец" ЕООД (понастоящем „Образователно- Спортен Комплекс Лозенец" ЕАД поради преобразуване чрез промяна на правната форма) – Управител до 05.03.2014 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител; ◆ „Профоника" ЕООД – Управител до 05.03.2014 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител; ◆ „Смартнет" ЕАД – Изпълнителен член на Съвета на директорите до 03.11.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Изпълнителен директор.
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма други данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	Димитър Димитров притежава магистърска степен по Електроника и автоматика, Технически университет – София. От 1998 г. до 2006 г. е бил Изпълнителен директор на холдинговото дружество "Старком Холдинг" АД. От 2005 г. е прокурист на "ЗД Евроинс" АД, като от 1998 г. до 2005 г. е бил директор "Информационно обслужване, статистика и анализи" в същото дружество.
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му

	налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.
Име	Разван Стефан Лефтер
Длъжност	Независим член на Надзорния съвет
Служебен адрес	Румъния, гр. Букурещ, ул. Александру Сербанеску №30
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	Към датата на проспекта не са налице данни за извършвана дейност извън дружеството, която е значима по отношение на дружеството.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	Настоящи: <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Ер Ес Ел Кепитъл Адвайзърс“, Румъния – Управляващ съдружник; ◆ „Терапласт Бистрица“, Румъния – Член на Съвета на директорите; ◆ „Кондмаг Брашов“, Румъния – Член на Съвета на директорите; ◆ „СИФ Мунтения“, Румъния – Член на Надзорния съвет; Прекратени: <p>Към датата на проспекта не са налице данни за прекратени участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години.</p>
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	Г-н Лефтер е завършил Академия за икономически науки, Букурещ, специализирал в банкиране и фондови борси (2003), Сертифициран финансов анализатор (2008), специализирал като анализатор в ИНГ Банк (септември 2004 – май 2005), мениджър отношения с международни клиенти в ИНГ Банк – Румъния (май 2005 – декември 2006), търговия с ценни книжа и анализи в И Еф Джи Секюритис – Румъния (януари 2007 – ноември 2011), търговия с ценни книжа в Суис кепитъл – Румъния (ноември 2011 – юни 2014), от юни 2014 до днес – управляващ съдружник в Ер Ес Ел Кепитъл Адвайзърс, Румъния.
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

Име	Ради Георгиев Георгиев
Длъжност	Член на Надзорния съвет
Служебен адрес	гр. София, бул. „Александър Стамболийски“ № 84
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<ul style="list-style-type: none"> ◆ „ЗД Евроинс“ АД – Член на Надзорния съвет; ◆ „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД (с предишно наименование „ХДИ Застраховане“ АД) – Член на Надзорния съвет;
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	Настоящи: <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Ви Ейч Пропърти Мениджмънт“ ООД – Съдружник с 6.66 % от капитала; ◆ „Лаудспикърс Си Ей“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала; ◆ „Корпорит Адвайзърс“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала; Прекратени: <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Евро - Финанс“ АД – Член на Съвета на директорите до 05.10.2011 г., като към датата на проспекта лицето не е Член на Съвета на директорите.
Данни за несъстоятелност,	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или

управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	Адвокат в Софийска адвокатска колегия (от 1996 г. до днес), съдружник в Адвокатско дружество „Калайджиев и Георгиев“
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

Име	Дар Финанс ЕООД
Длъжност	Независим член на Надзорния съвет
Служебен адрес	гр. София, ул. „Шипка“ № 39, партер
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	Към датата на проспекта няма данни за извършвана дейност извън емитента, която е значима по отношение на емитента.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Дару агро“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала; ◆ „Дару нова“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала; ◆ „Дару уютен дом“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала; ◆ „Експат капитал“ АД – Акционер; ◆ „Екстракта“ АД – Акционер; ◆ „Меком“ АД (в ликвидация) – Акционер; ◆ , ◆ , ◆ „Прохорово майнинг“ АД – Акционер; ◆ „Солар генипоника“ АД – Акционер. <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Бентом инвестмънтс“ ЕООД (понастоящем „Техкорп“ ООД) – Едноличен собственик на капитала до 24.08.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Едноличен собственик на капитала.
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	Дар Финанс ЕООД има опит в управлението на финансови и други бизнеспроекти.
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

Име	Любомир Стоев
-----	---------------

Длъжност	Представяващ на основание чл. 234, ал. 1 от ТЗ член на Надзорния съвет
Служебен адрес	гр. София, ул. „Поп Евстати Витошки“ № 10
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	Към датата на проспекта не са налице данни за извършвана дейност извън дружеството, която е значима по отношение на дружеството.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	Настоящи: <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Дар Финанс“ ЕООД - Управител; ◆ „А Еф Ге Инвест“ ГмбХ – Изпълнителен директор. „Прекратени: <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Бентом инвестмънтс“ ЕООД (понастоящем „Техкорп“ ООД) – Управител до 13.10.2011 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител. ◆ Витоша Унтернеменсбетайлигунг АГ – Изпълнителен директор до 12.2007 г., като към датата на проспекта лицето не е Изпълнителен директор; ◆ „Експат капитал“ АД – Член на Съвета на директорите до 03.05.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е Член на Съвета на директорите; ◆ „Кремплé“ ООД – Управител до 04.11.2011 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител; ◆ „Лого - Къмпани“ ЕООД – Управител и съдружник до 17.06.2011 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител и съдружник.
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	Г-н Стоев завърша Минно – геоложки университет „Св. Иван Рилски“, гр. София, специалност инженер. Същата година придобива магистърска степен по социология и икономика от Университета по икономика и бизнес администрация, гр. Виена. През октомври 2009 г. г-н Стоев придобива квалификация като застрахователен и инвестиционен консултант в Дойче Фермьогенсбератунгс Банк АГ в сътрудничество с Дженерали Груп и Икономическа Камара Виена. От февруари 2005 до декември 2007 г. г-н Стоев е изпълнителен директор на Витоша Унтернеменсбетайлигунг АГ (члн на Уника Груп). От ноември 2010 г. до май 2012 г. е член на Съвета на директорите „Експат капитал“ АД, отговарящ за изработването на бизнес стратегии и анализи, оценка на риск и инвестиционни възможности и пр. От декември 2006 и понастоящем Любомир Стоев е изпълнителен директор на „А Еф Ге Инвест“ ГмбХ, чиято основна дейност касае инвестиции в търговски дружества и недвижими имоти.
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

Управителен Съвет

Име	Кирил Иванов Бошов
Длъжност	Председател на Управителния съвет и представляващ
Служебен адрес	гр. София, бул. „Христофор Колумб“ № 43
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<ul style="list-style-type: none"> ◆ „Авто Юнион“ АД – Заместник-председател на Съвета на директорите; ◆ „Евроинс Иншурънс Груп“ АД – Председател на Съвета на директорите; ◆ „Евроинс – Здравно осигуряване“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите; ◆ „Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре“ СА – Председател на Съвета на директорите; ◆ „Евроинс Осигуряване“ АД, Македония – Член на Съвета на директорите;

	<ul style="list-style-type: none"> ◆ „Евролийз Ауто“ ЕАД, Румъния – Член на Съвета на директорите; ◆ „Евро-Финанс“ АД – Заместник-председател на Съвета на директорите; ◆ „Н Ауто София“ ЕАД – Член на Съвета на директорите; ◆ „Старком Холдинг“ АД – Председател на Съвета на директорите.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Капитал – 3000“ АД – Председател на Съвета на директорите; ◆ „Старком Холд“ АД – Председател на Съвета на директорите. <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Алкомерс“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала и Управител до 27.11.2015 г. като към датата на проспекта лицето не е Едноличен собственик на капитала и Управител; ◆ „Аутоплаза“ ЕАД – Заместник – председател на Съвета на директорите до 15.03.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е Заместник – председател на Съвета на директорите; ◆ „Евроауто“ ООД – Управител до 18.08.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител; ◆ „Евролийз Ауто“ ЕАД – Член на Съвета на директорите до 04. 07. 2011 г., като към датата на проспекта лицето не е Член на Съвета на директорите; ◆ „Евромобил Лизинг“ АД – Заместник – председател на Съвета на директорите до 06.12.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е Заместник – председател на Съвета на директорите; ◆ „Скандинавия Моторс“ АД (понастоящем прекратено поради вливане в „Булвария Холдинг“ АД) – Заместник – председател на Съвета на директорите до 27.09.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е Заместник – председател на Съвета на директорите.
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	<p>Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.</p>
Относим професионален опит	<p>Кирил Бошов притежава магистърска степен по “Счетоводство и контрол” от Университета за национално и световно стопанство, София. Владее английски и руски език.</p> <p>От 1995 г. до 1997 г. Кирил Бошов е бил главен счетоводител на “Мобиком” – първият мобилен оператор в България, съвместно дружество между Българска Телекомуникационна Компания и Cable and Wireless, United Kingdom. Като Заместник – председател на Съвета на директорите и прокурист е взел активно участие в реструктурирането на активите на “Евробанк” АД, представителство на банката и пряко ръководство на активните операции – кредитиране и капиталови пазари. Кирил Бошов е бил и Председател на Управителния съвет на “ЗД Евроинс” АД от 2000 г. до 2008 г., като през 2006 г. Асоциацията на инвеститорите в България присъжда на дружеството награда за “Дружество с най – добро корпоративно управление”. В качеството му на Председател на Съвета на директорите на “Евролийз Ауто” АД осъществява ръководство на дейността по осигуряване финансирането на “Евролийз Ауто” АД, както и цялостно ръководство на процеса по сключване на Договора за международно финансиране между “Евролийз Ауто” АД и “Дойче банк” – клон Лондон (Deutsche Bank AG – branch London) за сумата от 200 млн. евро.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	<p>През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било възвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.</p>
Име	Асен Минчев Минчев
Длъжност	Изпълнителен член на Управителния съвет
Бизнес адрес	гр. София, бул. “Христофор Колумб” № 43
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<ul style="list-style-type: none"> ◆ „Булвария Холдинг“ ЕАД – Член на Съвета на директорите; ◆ „Ауто Италия“ ЕАД – Член на Съвета на директорите; ◆ „Стар Моторс“ ЕООД – Прокурист.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Капитал – 3000“ АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите; ◆ „Кейбъл Нетуърк“ АД – Председател на Съвета на директорите.

през последните 5 години	<p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Булстар Инвестмънт“ АД – Заместник – председател на Съвета на директорите до 18.08.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Заместник – председател на Съвета на директорите; ◆ „Скандинавия Моторс“ АД (понастоящем прекратено поради вливане в „Булвария Холдинг“ АД) – Изпълнителен член на Съвета на директорите до 27.09.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е Изпълнителен член на Съвета на директорите
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	<p>Асен Минчев притежава магистърска степен по “Счетоводство и контрол” от Университета за национално и световно стопанство.</p> <p>Асен Минчев е бил Изпълнителен директор на холдинговото дружество “Еврохолд” АД за периода 1998 г. – 2006 г. до сливането му със “Старком Холдинг” АД. От 1996 г. до 2000 г. е член на Управителния съвет на “ЗД Евроинс” АД, бил е и представляващ на заместник – председателя на Надзорния съвет на “Евроинс – Здравно осигуряване” АД.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на дружеството – емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружеството - емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.
Име	Велислав Милков Христов
Длъжност	Член на Управителния съвет
Служебен адрес	гр. София, бул. “Христофор Колумб” № 43
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<ul style="list-style-type: none"> ◆ „ЗД Евроинс“ АД – Член на Управителния съвет; ◆ „ЗД ЕИГ Ре“ АД – Член на Надзорния съвет; ◆ „Старком Холдинг“ АД – Член на Съвета на директорите.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p>Настоящи:</p> <p>Към датата на проспекта не са налице други участия като член на управителен/ контролен орган и/ или съдружник през последните 5 години.</p> <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Балканска Телекомуникационна Компания“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала до 11.06.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е Едноличен собственик на капитала; ◆ „Баскетболен Клуб Черно Море“ ЕАД (понастоящем „Еврохолд Имоти“ ЕАД) – Член на Съвета на директорите до 16.12.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Член на Съвета на директорите; ◆ „Ви Ейч Пропърти Мениджмънт“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала до 16.05.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Едноличен собственик на капитала; ◆ „Евроинс Иншурънс Груп“ АД – Член на Съвета на директорите до 10.09.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Член на Съвета на директорите.
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	<ul style="list-style-type: none"> ◆ „ВМ24.БГ“ ЕООД – в ликвидация, съдружник и едноличен собственик на капитала. Към датата на проспекта дружеството е в процедура по ликвидация. <p>Към датата на проспекта няма други данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.</p>
Относим професионален опит	Велислав Христов притежава над 20 годишен опит като адвокат и консултант в областта на гражданското, търговското, банковото и застрахователното право, а също и над 15 годишен опит в стопанското управление. Кариерата му включва редица ръководни длъжности в качеството му на член на управителни и надзорни съвети на банки, застрахователни компании, публични и частни търговски дружества и ръководител на правните отдели на

	същите. Велислав Христов същевременно е адвокат на свободна практика и притежава магистърска степен по право от юридическия факултет на Софийския университет.
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.
Име	Асен Емануилов Асенов
Длъжност	Член на Управителния съвет
Служебен адрес	гр. София, бул. "Христофор Колумб" № 43
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<ul style="list-style-type: none"> ◆ „Авто Юнион“ АД – Изпълнителен директор; ◆ „Ауто Италия“ ЕАД – Изпълнителен член на Съвета на директорите; ◆ „Аутоплаза“ ЕАД – Заместник – председател на Съвета на директорите; ◆ „Авто Юнион Сервиз“ ЕООД – Управител; ◆ „Булвария Варна“ ЕООД – Управител; ◆ „Булвария Холдинг“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите; ◆ „Дару Кар“ АД – Член на Съвета на директорите; ◆ „Евролийз Ауто“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите; ◆ „Евролийз Ауто“ ЕАД, Румъния – Председател на Съвета на директорите; ◆ „Евролийз Груп“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите; ◆ „Евролийз Рент А Кар“ ЕООД – Управител; ◆ „Евротрък“ ЕООД – Управител; ◆ „Еспас Ауто“ ООД – Управител; ◆ „Изгрев 5“ ЕООД – Управител и едноличен собственик на капитала; ◆ „Ита Лизинг“ ЕООД – Управител; ◆ „Мотобул“ ЕООД – Управител; ◆ „Н Ауто София“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите; ◆ „София Моторс“ ЕООД – Управител; ◆ „Стар Моторс“ ЕООД – Управител.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Мотобул Експрес“ ЕООД – Управител; <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Авто Юнион Груп“ АД (понастоящем „Астерион България“ АД) – Изпълнителен член на Съвета на директорите до 12.10.2011 г., като към датата на проспекта лицето не е Изпълнителен член на Съвета на директорите; ◆ „Авто Юнион Пропъртис“ ЕООД – Управител до 26.05.2014 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител; ◆ „Ауто 1“ ООД (понастоящем „Авто Ер“ ЕООД) – Управител до 08.01.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител; ◆ „БГ Аутолийз Груп“ Б.В. (понастоящем прекратено поради вливане в „БГ Аутолийз Холдинг“ Б.В.) – Управител до 27.12.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител; ◆ „БГ Аутолийз Холдинг“ Б.В. (понастоящем прекратено поради вливане в „Евролийз Груп“ ЕАД) – Управител до 31.12.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител; ◆ „Булвария Рент А Кар“ ЕООД (понастоящем прекратено поради вливане в „Евролийз Рент а Кар“ ЕООД) – Управител до 09. 03.2011г., като към датата на проспекта лицето не е Управител; ◆ „Гранспорт Ауто“ ЕООД (понастоящем прекратено поради вливане в „Ауто Италия“ ЕАД) – Управител до 23.01.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител; ◆ „Евролийз Асет“ ЕАД (понастоящем „Россгаз Асет“ ЕАД) – Председател на Съвета на директорите и изпълнителен директор до 23.09.2014 г. като към датата на проспекта лицето не е Председател Изпълнителен директор; ◆ „Евромобил Лизинг“ АД (понастоящем прекратено поради вливане в „Евролийз Ауто“ ЕАД) – Изпълнителен член на Съвета на директорите до 06.12.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е Изпълнителен член на Съвета на директорите; ◆ „Каргоекспрес Имоти“ ЕАД (понастоящем прекратено поради вливане в „Булвария Варна“ ЕООД) – Председател на Съвета на директорите до 25.11.2013 г. като към датата на проспекта лицето не е Председател на Съвета на директорите; ◆ „Милано Моторс“ ЕООД (понастоящем прекратено поради вливане в „Ауто Италия“ ЕАД) – Управител до 23.01.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител. ◆

Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	<p>Асен Асенов притежава магистърска степен "Счетоводство и контрол" и бакалавърска степен „Международни икономически отношения“ от Университета за национално и световно стопанство – София. Г-н Асенов притежава и диплома MBA (Master of Business Administration) „Международни счетоводни стандарти и международен бизнес“ от Университета по икономика – Виена.</p> <p>Професионалната си кариера Асен Асенов започва в Еврохолд АД преди 11 години като счетоводител. В периода 2002-2004 той е главен счетоводител на Еврохолд АД. От края на 2004 година г-н Асенов е избран за Изпълнителен директор на Евролийз Ауто ЕАД – лизинговата компания в структурата на Еврохолд по това време.</p> <p>Понастоящем г-н Асенов отговаря за лизинговия и автомобилен бизнес на икономическата група Еврохолд България. Г-н Асенов е изпълнителен директор на Авто Юнион и оглавява лизинговите компании на групата в Румъния и Македония, освен това ръководи автомобилните дилъри на Nissan, Renault, Dacia, Saab, Opel, Chevrolet, Fiat, Lancia, Alfa Romeo, Mazda, Maserati и смазочните продукти Castrol и BP (Motobul), всичките също част от холдинга.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

Име	Димитър Кирилов Димитров
Длъжност	Член на Управителния съвет
Служебен адрес	гр. София, бул. „Христофор Колумб“ № 43
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	Към датата на проспекта не са налице данни за извършвана дейност извън емитента, която е значима по отношение на емитента.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Българска банка за развитие“ АД – Член на Надзорния съвет; ◆ „Андема“ АД – Член на Съвета на директорите; ◆ „Пи Джи Ди“ ООД – Съдружник. <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Родопски дом“ ООД – Съдружник и управител до 09.11.2009 г., като към датата на проспекта лицето не е Съдружник и Управител.
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	<ul style="list-style-type: none"> ◆ „Баланс“ АД – Изпълнителен директор до 20.07.2009 г., като към датата на проспекта лицето не е изпълнителен директор, дружеството е прекратено чрез ликвидация; ◆ „Баланс Комерс“ ООД – Управител и съдружник до 14.08.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е управител и съдружник, дружеството е прекратено чрез ликвидация. <p>Към датата на проспекта няма други данни за несъстоятелност или управление от синдик, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.</p>
Относим професионален опит	Димитър Димитров завършва Университета за национално и световно стопанство – гр. София през 1979 г. След завършването до 1982 г. работи в Националния статистически институт. В периода 1982 г. – 1987 г. е началник отдел и главен експерт в Българска народна банка, а от 1987 г. до 1993 г. работи в Строителна Банка АД, като последователно заема длъжностите директор на отдел, вице – президент и президент. През 1993 г. до 1995 г. Димитър Димитров е изпълнителен директор на Обединена Българска Банка АД. През 1995 г. е Заместник – министър на икономическото развитие, а през 1996 г. е подуправител на Българска народна банка. През 1995 г. до 1996 г. е Председател на Съвета на директорите на Банкова Консолидационна Компания и през 1997 г. е изпълнителен директор на Банкова Консолидационна Компания. Димитър Димитров е бил член на управителния съвет на холдинг Доверие АД и част от дъщерните му дружества. От ноември 2001 г. до май 2011 г. е изпълнителен директор и председател на Съвета на директорите на Насърчителна банка АД, понастоящем Българска Банка за Развитие АД.
Принудителни	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки

административни мерки и наказания	или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.
--	--

ПРОКУРИСТ

Име	Христо Любомиров Стоев
Длъжност	Прокурист
Служебен адрес	гр. София, бул. „Христофор Колумб“ № 43
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	Към датата на проспекта не са налице данни за извършване на дейност извън дружеството, която е значима по отношение на дружеството, освен дейност като адвокат при Софийска адвокатска колегия.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	Настоящи: <ul style="list-style-type: none"> ◆ „ДБ проект“ ООД – Управител; ◆ „Солар Генипоника“ АД – Председател на Съвета на директорите. Прекратени: <ul style="list-style-type: none"> ◆ „Кремпле“ ООД – Съдружник и управител до 04.11.2011 г. като към датата на проспекта лицето не е Съдружник и Управител; ◆ „Лого-къмпани“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала до 15.03.2013 г. и управител до 05.12.2011 г., като към датата на проспекта лицето не е едноличен собственик на капитала и Управител.
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
Относим професионален опит	Г-н Христо Стоев е завършил Минно – геоложки университет „Св. Иван Рилски“, гр. София през 1973 г. със специалност Разработка на руди и минерали. През 1973 г. започва работа в Мина „Горубсо Мадан“. От 1978 до 1983 г. г-н Стоев е научен сътрудник с Научния отдел на Минпроект. През 1985 г-н Стоев става главен асистент в Минно – геоложки университет „Св. Иван Рилски“. Понастоящем г-н Стоев е професор и член на Асоциацията на взривните инженери в България. Христо Стоев има редица публикации.
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

XIV.2 КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

Не са известни конфликти на интереси, възникнали по повод изпълнение на задълженията на горепосочените лица към Емитента или други техни частни интереси.

Не съществуват споразумения между акционери, клиенти, доставчици и/или други лица, съгласно които да са избирани/назначавани членове на управителните и надзорните органи или други служители на дружеството.

Предоставени са гаранции от членовете на Управителния и на Надзорния съвет на Емитента в размер на три работни заплати.

Членове на Управителния и на Надзорния съвет притежават инвестиции в акции на Емитента, описани по-долу в Проспекта. Същите не са приемали ограничения върху разпореджане от тяхна страна с притежавани акции на Емитента и такива ограничения не съществуват.

XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ

През 2015 г. членовете на Управителния и на Надзорния съвет на Еврохолд България през съответния период са получили следните възнаграждения от Емитента и негови дъщерни дружества, както следва:

Изплатени през 2015 г. възнаграждения в лева	от Еврохолд България АД	от дъщерни дружества	ОБЩО
НАДЗОРЕН СЪВЕТ	21,840	166,956	188,796
Асен Христов	14,640	32,293	46,933
Димитър Димитров	7,200	78,263	85,463
Ради Георгиев	-	56,400	56,400
Разван Лефтер	-	-	-
Дар Финанс ЕООД	-	-	-
УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ	72,000	434,320	506,320
Кирил Бошов	24,000	99,493	123,493
Асен Минчев	24,000	53,600	77,600
Димитър К. Димитров	12,000	36,000	48,000
Велислав Христов	-	85,500	85,500
Асен Асенов	12,000	159,727	171,727

На членовете на Управителния и на Надзорния съвет не са изплащани възнаграждения и/или обезщетения в натура през посочения период.

Еврохолд България, както и неговите дъщерни предприятия, не заделят суми за изплащане на пенсии, компенсация при пенсиониране или други подобни обезщетения на членовете на Управителния и на Надзорния съвет.

Членовете на Управителния и на Надзорния съвет получават своите възнаграждения на база сключени договори за управление с Емитента. Текущите договори на членовете на Управителния и на Надзорния съвет с Емитента имат действие до прекратяване изпълнението на съответната длъжност.

Еврохолд България АД има приета политика за възнагражденията на членовете на Надзорния и Управителния съвет. Тази политика регламентира основните правила за определяне на възнагражденията на лицата, които заемат длъжност като членове на надзорния и на управителния съвет на публичното дружество по повод изпълнението на техните правомощия при упражняването на управленски и надзорни функции в дружеството. Политиката за възнагражденията е разработена въз основа на изискванията в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и Наредба № 48 на Комисията за финансов надзор от 20 март 2013 г. за изискванията към възнагражденията с оглед създаване на прозрачна и справедлива вътрешноустойствена рамка за формиране на възнагражденията на членовете на надзорния съвет и на управителния съвет на Еврохолд България АД.

XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

В съответствие с Устава на дружеството, членовете на Управителния и на Надзорния съвет на Еврохолд България АД се избират с мандат за срок от 5 (пет) години, като членовете на първия Надзорен съвет се избират за срок от 3 (три) години. Съгласно Устава, членовете на съветите могат да бъдат преизбрани без ограничения. В случай, че договорите за управление на членовете на Управителния и на Надзорния съвет не бъдат изрично прекратени преди изтичането на мандата, същите се считат за автоматично подновени до прекратяване изпълнението на длъжността. Формалното изтичане на мандатите не води до освобождаване от длъжност, като последното, съгласно разпоредбата на чл. 231, ал. 4 от Търговския закон има действие от отразяването му в Търговския регистър.

Същевременно, членовете на Управителния и Надзорния съвет са сключили съответни договори за управление с Емитента. Текущите договори на членовете на Управителния и Надзорния съвет имат действие до прекратяване на изпълнението на длъжността.

В нито един от договорите за управление, сключени с Еврохолд България АД или с негово дъщерно дружество не са предвидени компенсации и/или обезщетения, които лицата биха получили при предсрочното им прекратяване.

	Дата на договора за управление	До дата
Надзорен съвет		
1. Асен Христов	27.11.2006 г.	До прекратяване
2. Димитър Стоянов Димитров	27.11.2006 г.	До прекратяване
3. Ради Георгиев	17.04.2015 г.	До прекратяване
4. Разван Лефтер	17.04.2015 г.	До прекратяване
5. Дар Финанс ЕООД	13.07.2015 г.	До прекратяване
Управителен съвет		
1. Кирил Бошов	27.11.2006 г.	До прекратяване
2. Асен Минчев	27.11.2006 г.	До прекратяване
3. Асен Асенов	31.08.2009 г.	До прекратяване
4. Велислав Христов	22.10.2012 г.	До прекратяване
5. Димитър Кирилов Димитров	01.07.2012 г.	До прекратяване

На 10.02.2016 г. е вписан прокурист на дружеството Христо Любомиров Стоев. От 01.03.2016 г. Дружеството се представлява само заедно от един изпълнителен член на управителния съвет и прокуриста на дружеството.

Към датата на изготвяне на Проспекта дружеството има създаден Одитен комитет.

Одитният комитет на Еврохолд България АД е избран от общото събрание на акционерите на дружеството от 26.05.2009 г. В състава му с мандат от 3 години влизат Димитър Стоянов Димитров, Иван Георгиев Мънков, Милена Василева Аврамова. С решение на общото събрание на, считано от 26.05.2012 г. членовете на одитния комитет са избрани за нов мандат със срок 5 години.

В съответствие с чл. 40л от Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), Одитният комитет ежегодно отчита дейността си пред общото събрание на акционерите при приемането на годишния финансов отчет на дружеството. Докладът на Одитния комитет се изготвя и представя на акционерите заедно с всички други материали, във връзка с редовното годишно заседание на общото събрание на акционерите на дружеството за приемане на годишните неконсолидирани и консолидирани финансови отчети.

В съответствие с разпоредбите на ЗНФО, Одитният комитет на Еврохолд България АД има следните функции:

- ◆ Наблюдава процесите по финансово отчитане в дружеството;
- ◆ Наблюдава ефективността на системата на вътрешния контрол;
- ◆ Наблюдава системата за управлението на рисковете;
- ◆ Наблюдава независимия финансов одит;
- ◆ Извършва преглед на независимостта на регистрирания одитор на дружеството в съответствие с изискванията на закона и Етичния кодекс на професионалните счетоводители, включително предоставянето на допълнителни услуги от регистрирания одитор.

Целта на Одитния комитет е да подпомага ръководството на компанията при изпълнение на задълженията му за целостта на индивидуалните и консолидираните финансови отчети, оценяването на ефективността на системите за вътрешен финансов контрол и наблюдаване ефективността и обективността на вътрешните и външните одитори.

Еврохолд България АД е приел и прилага Програма за добро корпоративно управление. Тази програма урежда основните насоки и принципи на доброто корпоративно управление на Еврохолд България АД, в съответствие с международно признатите стандарти и при спазване на

разпоредбите на българските закони и подзаконовни нормативни актове. Всеки инвеститор може да се запознае с програмата в интернет сайта на Емитента www.eurohold.bg

XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА

Брой заети лица

През разглеждания исторически период от 2013 г. до датата на проспекта в Емитента са били назначени служители на трудов договор както следва:

- През 2013 г. са били назначени 8 служители;
- През 2014 г. са били назначени 6 служители;
- През 2015 г. са били назначени 6 служители;

Към датата на изготвяне на регистрационния документ в Еврохолд България АД са назначени 9 служители на трудов договор.

От създаването на Еврохолд България АД до настоящия момент няма профсъюзни организации на служителите.

Към датата на изготвяне на регистрационния документ заетите по трудов договор лица във всички дружества от Групата Еврохолд е 1,707, от тях 1,052 са заетите в България, съответно 520 в Румъния и 135 в Македония. Съответно през 2013 г. заетите по трудов договор лица са 1,824 от тях заетите в България са 1,583, а в Румъния и Македония 241. През 2014 г. заетите лица са 1,710, като в България са 1,075, а в Румъния и Македония 635. През 2015 г. заетите лица в групата на Еврохолд са 1,757, като в България са заети 1,097 лица, а в Румъния и Македония 660 лица.

Компанията-майка не наема временно заети лица. Подобна дейност е присъща за застрахователните компании. В ЗД Евроинс АД броят на регистрираните застрахователни агенти по време на ежегодната кампания „Гражданска отговорност“ достига 6,000 бр., съответно в Евроинс Румъния те са около 5,800, а в Евроинс Македония в рамките на 350 бр.

Акционерни участия и стокови опции

Към датата на проспекта членовете на Управителния и Надзорния съвет притежават акции от капитала на емитента, както следва:

Име	Длъжност	Брой акции
Надзорен съвет		
1. Асен Христов	Председател на Надзорния съвет	-
2. Димитър Димитров	Зам. председател на Надзорния съвет	200
3. Ради Георгиев	Член на Надзорния съвет	19,100
4. Разван Лефтер	Независим член на Надзорния съвет	-
5. Дар Финанс ЕООД	Независим член на Надзорния съвет	24,244,755
6. Любомир Стоев	Представяващ Дар Финанс ЕООД на основание чл. 234 ал.1 от ТЗ в НС	-
Управителен съвет		
1. Кирил Бошов	Председател на Управителния съвет	-
2. Асен Минчев	Изпълнителен член на Управителния съвет	-
3. Асен Асенов	Член на Управителния съвет	78,000
4. Димитър К. Димитров	Член на Управителния съвет	-
5. Велислав Христов	Член на Управителния съвет	200
Общо:		24,342,255

Не са издавани опции за придобиване на акции от дружеството в полза на членовете на управителния или контролния органи, служителите или трети лица.

Договорености за участие на служителите в капитала на Емитента

Към датата на изготвяне на настоящия документ няма постигнати споразумения или други договорености със служителите на Емитента за участието им в капитала на дружеството.

XVIII. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

Към датата на настоящия документ уставният капитал на Еврохолд България АД е в размер на 127 345 000 лева, разпределен в 127 345 000 броя обикновени акции с номинална стойност от 1 (един) лев всяка. Всички акции са изплатени. Всички издадени акции са от еднакъв клас и дават по 1 (едно) право на глас в общото събрание на акционерите.

Таблицата по-долу показва акционерната структура на Еврохолд България АД към датата на проспекта 18.11.2016 г.

Акционерна структура

Акционер	Седалище	Брой акции	Дял от капитала
Старком Холдинг АД	България, гр. Етрополе	63,740,885	50.05%
Дар Финанс ЕООД	България, гр. София	24,246,698	19.04%
KJK Fund II Sicav-Sif Balkan Discovery	Люксембург	15,281,400	12.00%
Leo Overseas LTD	Кипър	4,525,226	3.55%
Swedbank AS Clients	Естония, Талин	3,827,415	3.01%
Unicredit Bank Austria AG	Австрия, Виена	2,747,358	2.16%
Mercury Investments	България, София	1,700,000	1.33%
Euroins Romania Asigurare Reasigurare	България, гр. София	1,582,306	1.24%
Други юридически лица		2,132,140	1.68%
Други физически лица		7,561,572	5.94%
ОБЩО		127,345,000	100.00%

Мажоритарен акционер в Емитента е Старком Холдинг АД. Старком Холдинг АД е холдингово дружество, регистрирано в Република България, което осъществява своята дейност съгласно българското законодателство. Старком Холдинг към към 20.09.2016 г. притежава контролно участие от 50,05% от всички акции на "Еврохолд България".

Старком Холдинг АД е вписано в Търговския регистър, воден от Агенцията по вписванията на Република България с ЕИК 121610851, със седалище и адрес на управление: 191, бул. Руски, гр. Етрополе 2180. Регистрираният капитал на дружеството е 6 900 000 лв., разпределен в 69,000 броя обикновени, поименни, налични акции с номинална стойност 100 лв. всяка. Обхватът на дейността на Старком Холдинг е придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, оценка и продажба на патенти, прехвърлянето на лицензии за ползване на патенти на дружества, в които компанията участва, финансиране на дружества, в които компанията участва. Старком Холдинг АД има едностепенна структура на управление – Съвет на директорите, състоящ се от трима души – Асен Милков Христов - Изпълнителен директор, Кирил Иванов Бошов – Председател на Съвета на директорите и Велислав Милков Христов - член на Съвета на директорите. Старком Холдинг АД се представлява от изпълнителния директор Асен Христов.

Основна инвестиция в портфейла на Старком Холдинг е Еврохолд България. В тази връзка целите, които мениджмънтът на Старком Холдинг АД си поставя са фокусирани върху развитието на Еврохолд България и утвърждаването на пазарните позиции на компаниите от групата на Еврохолд.

Мажоритарният акционер не притежава различни права на глас.

Мажоритарен акционер в "Старком Холдинг" е Асен Милков Христов - български гражданин, със служебен адрес в София 1592, бул. "Христофор Колумб". 43. Асен Христов е притежател на 51% от акции с право на глас на "Старком Холдинг". По този начин, Асен Христов има възможността да упражнява ефективен контрол върху Старком Холдинг АД като мажоритарен акционер в Еврохолд България.

Дар Финанс ЕООД е втори основен акционер в Еврохолд България АД, който притежава квалифицирано участие в капитала на Емитента. Към датата на настоящия документ Дар Финанс ЕООД контролира правото на глас на 19,04% от издадените акции.

Дар Финанс ЕООД не притежава различни права на глас.

KJK FUND II SICAV-SIF BALKAN DISCOVERY е трети основен акционер в Еврохолд България АД, който притежава квалифицирано участие в капитала на Емитента. Към датата на настоящия документ KJK FUND II SICAV-SIF BALKAN DISCOVERY притежава правото на глас на 12,00% от издадените акции.

Видно от посоченото по-горе, към датата на Проспекта има само три лица, които притежават пряко дялово участие в размер от 5 или повече на сто от акциите с право на глас в общото събрание на Емитента, което е предмет на оповестяване съгласно чл. 145 и следващите от ЗППЦК. Това са Старком Холдинг АД, Дар Финанс ЕООД и KJK FUND II SICAV-SIF BALKAN DISCOVERY.

Видно от посоченото по-горе, към датата на Проспекта има само едно лице, което притежава непряко дялово участие в размер от 5 или повече на сто от акциите с право на глас в общото събрание на Емитента, което е предмет на оповестяване съгласно чл. 146 и сл. от ЗППЦК. Това е Асен Милков Христов - в хипотезата на чл. 146, ал. 1, т. 5 ЗППЦК, чрез осъществявания от него контрол по смисъла на § 1, т. 14, б. „а“ от Предходните и заключителните разпоредби (ПЗР) на ЗППЦК върху мажоритарния акционер Старком Холдинг АД.

Освен горепосочените лица, на Емитента не са известни други физически или юридически лица, които да притежават пряко или непряко в хипотезите на чл. 146 от ЗППЦК дялово участие в размер от 5 или повече на сто от акциите с право на глас в общото събрание на Емитента.

Еврохолд България АД няма договорености с други лица, нито са му известни такива договорености, действието на които може да доведе до бъдеща промяна в контрола на дружеството.

Мерки срещу злоупотреба с контрол

Чл.118 от ЗППЦК регламентира облекчени условия за упражняването на правата от миноритарните акционери, а именно – акционери, които притежават заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество, при бездействие на управителните му органи, което застрашава интересите на дружеството, могат да предявят пред съда исковете на дружеството срещу трети лица.

Съгласно чл. 118а ЗППЦК, ако лице, което контролира публичното дружество, е склонило член на управителните или контролните му органи да действа или да се въздържа от действие не в интерес на дружеството, то същото отговаря солидарно за причинените на дружеството вреди.

Императивни мерки за ограничаване на контрола, освен в ЗППЦК са предвидени и в Търговския закон – чл.223а от ТЗ, във връзка с чл.118, ал.2, т.4 от ЗППЦК, регламентира правото на акционерите, притежаващи заедно или поотделно най - малко 5 на сто от капитала да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в Дневния ред на Общото събрание след изпращане на покана, респективно след обявяването ѝ в Търговския регистър по реда на чл.223а от ТЗ.

Чл.227 от ТЗ въвежда изискване за кворум – поне половината от капитала при вземане на решение за изменение и допълнение на устава, преобразуване и прекратяване на дружеството, увеличаване или намаляване на капитала. За вземането на тези решения е необходимо мнозинство 2/3 от представения капитал, а за вземане на решение за преобразуване – мнозинство 3/4 от представените на събранието акции с право на глас.

В съответствие с разпоредбите на чл. 114 и сл. ЗППЦК, всяка сделка между Емитента, от една страна, и акционер с пряко или непряко контролно участие от 25 и над 25 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите, или съответно – свързани с такъв акционер лица, от друга страна, трябва да бъде одобрена от акционерите в общото събрание на Емитента, в случай, че

стойността и е 2% или повече от активите по последния изготвен счетоводен баланс на Емитента. Имашия личен интерес в такава сделка акционер с контролно участие (признат от закона за "заинтересовано лице"), няма право да гласува на общото събрание на акционерите по този въпрос.

В Устава на Емитента не са предвидени допълнителни мерки срещу злоупотреба с контрол.

С цел недопускане на злоупотребата с контрол и равнопоставено третиране на всички акционери Еврохолд България АД е приел и прилага Програма за добро корпоративно управление. Тази програма урежда основните насоки и принципи на доброто корпоративно управление на "Еврохолд България" АД, в съответствие с международно признатите стандарти и при спазване на разпоредбите на българските закони и подзаконни нормативни актове. Всеки инвеститор може да се запознае с програмата в интернет сайта на Емитента www.eurohold.bg.

Капиталът на дружеството не е увеличаван чрез апортни вноски.

Дружеството не е издавало акции, които не представляват капитал. Всички акции, издадени от Еврохолд България АД осигуряват на своите притежатели право на глас в Общото събрание на дружеството.

ХІХ. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Дефиниция на „свързани лица“ по смисъла на МСС 24

Съгласно Международен Стандарт 24 „Оповестяване на свързани лица“, дадено лице се счита за свързано, когато:

А) директно или индиректно чрез един или повече посредници лицето:

- ♦ Контролира или е контролирано, или е под общ контрол на предприятието (последното включва предприятието майка, дъщерни предприятия, дъщерни на дъщерни предприятия)
- ♦ Има дял в предприятието, което му дава възможност да управлява значително влияние над предприятието; или
- ♦ Упражнява общ контрол върху предприятието.

Б) лицето е асоциирано предприятие (съгласно определението в МСС 28 Инвестиции в асоциирани предприятия) на предприятието;

В) лицето е съвместно предприятие, в което предприятието е контролиращ съдружник;

Г) лицето е член на ключов ръководен персонал на предприятието или негово предприятие майка;

Д) лицето е близък член на семейството на физическо лице, като посоченото в буква а) или г) по-горе;

Е) лицето е предприятие, което е контролирано, съвместно контролирано или значително повлияно от лицето, посочено в буква г) или д), или притежаващо значителни правомощия за гласуване в това предприятие, пряко или непряко;

Съгласно същия стандарт сделка между свързани лица е налице, когато има прехвърляне на ресурси, услуги или задължения между свързани лица, без значение дали се прилага някаква цена. Информация за сделките със свързани лица за периода, обхванат от историческата финансова информация, е представена в таблиците по-долу.

"Съществена сделка" между свързани лица, е всяка сделка, която:

а) води или може основателно да се предположи, че ще доведе до благоприятна или неблагоприятна промяна в размер на 5 или повече на сто от приходите или печалбата на емитента, от друг финансов показател, както и от пазарната цена на издадените от емитента ценни книжа, и/или

б) е вероятно да повлияе на инвеститорите при вземането на инвестиционно решение или при упражняване правото на глас по ценните книжа.

До датата на Проспекта не са налице сделки или предложения за сделки със свързани лица, които да са от съществено значение за Емитента или негово дъщерно дружество и да са необичайни по вид и условия. Не са извършвани сделки които могат да окажат благоприятна или неблагоприятна промяна в размер на 5 или повече на сто от приходите на Емитента, както и сделки, които могат да повлияят на инвеститорите, при вземане на инвестиционно решение.

Транзакции и баланси с дъщерни предприятия

В рамките на холдинга се извършват постоянно и сделки между Емитента и дъщерните дружества, произтичащи от естеството на основната им дейност. Важна цел на Еврохолд България АД е да реализира значителна синергия между трите подхолдинга на Групата – Евроинс Иншурънс Груп, Евролийз Груп и Авто Юнион. Сделките между свързаните лица представляват покупко-продажби на транспортни средства, лизинг на транспортни средства, застрахователни и здравноосигурителни услуги, наем на офис помещения, наем на транспортни средства и др. Всички сделки се сключват на принципа „на една ръка разстояние“. Характерни са сделките между компанията-майка и дъщерните дружества, при които чрез вътрешногрупови заеми се управлява ликвидността на отделните дружества и се провежда инвестиционна политика. Всички заеми предоставени от и на Еврохолд са сключени без да се изисква обезпечение по тях и при лихвени условия, които са съобразени с пазарните условия за страната.

Нетекущи вземания от свързани лица

Главница по предоставени заеми	2013	2014	2015	Q3 2015	Q3 2016
	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева
Евроинс Иншурънс Груп АД	-	19 558	-	-	-
Авто Юнион АД	-	-	-	-	4
Общо	0	19 558	0	-	4

Текущи вземания от свързани лица

Лихви по предоставени заеми	2013	2014	2015	Q3 2015	Q3 2016
	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева
Евролийз Ауто - Македония	21	-	-	-	-
Булвария Холдинг ЕАД	1	1	1	1	1
Евроинс Иншурънс Груп АД	14	41	373	-	373
Авто Юнион АД	-	-	-	-	9
Общо	36	42	374	1	383

Вземания от дивиденди	2013	2014	2015	Q3 2015	Q3 2016
	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева
Евро-Финанс АД	-	-	-	-	-
Общо	0	0	0	0	0

Други търговски вземания	2013	2014	2015	Q3 2015	Q3 2016
	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева
Ауто Италия ЕАД	18	19	42	39	53
Авто Юнион Сервиз ЕООД (Еспас Ауто ЕООД)	82	37	16	7	63
Булвария Варна ЕООД	22	80	-	56	11
Дару Кар АД	23	126	12	4	61
Евроинс - Здравно Осигуряване АД	1	1	1	1	1

ЗД Евроинс АД	4	68	-	14	13
Евроинс Румъния	-	40	34	22	67
Евроинс Иншурънс Груп АД	5 857	-	-	-	-
Евролийз Ауто ЕАД	6	6	7	7	7
Стар Моторс ЕООД	6	28	3	5	14
Общо	6 019	405	115	155	290

Нетекущи задължения към свързани лица

Главници по получени заеми	2013	2014	2015	Q3 2015	Q3 2016
	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева
Старком Холдинг АД	5 720	11 332	17 628	14 731	510
Евролийз Ауто ЕАД	7 602	2 568	5 371	5 356	3 662
Евролийз Груп ЕАД	37	16	16	16	16
Авто Юнион АД	5 538	4 422	564	3 647	-
Булвария Варна ЕООД	70	65	10	65	10
Евролийз Рент-А-Кар ЕООД	45	-	-	-	-
Авто Юнион Сервиз ЕООД	2 090	2 056	2 056	2 056	-
Общо	21 102	20 459	25 645	25 871	4 198

Текущи задължения към свързани лица

Лихви по получени заеми	2013	2014	2015	Q3 2015	Q3 2016
	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева
Старком Холдинг АД	19	51	66	46	1 243
Евролийз Рент-А-Кар ЕООД	7	-	-	-	-
Авто Юнион АД	234	540	771	734	-
Евролийз Ауто ЕАД	44	35	34	36	27
Евроинс Иншурънс Груп АД	8	5	-	-	85
Евролийз Груп ЕАД	4	5	6	6	7
Булвария Варна ЕООД	3	2	-	4	-
Авто Юнион Сервиз ЕООД	26	140	253	205	20
Общо	345	778	1 130	1 031	1 382

Получени заеми	2013	2014	2015	Q3 2015	Q3 2016
	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева
Задължения по репо сделки	2 001	-	-	-	-
Старком Холдинг АД	-	-	-	-	14 480
Евроинс Иншурънс Груп АД	-	3 646	2 303	246	1 367
Общо	2 001	3 646	2 303	246	15 847

Други търговски задължения	2013	2014	2015	Q3 2015	Q3 2016
	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева	хиляди лева
Евролийз Ауто ЕАД	8	5	1	1	8
Евролийз Рент-А-Кар ЕООД	2	-	-	-	-
Евроинс Румъния	20	-	-	-	-
Булвария Холдинг АД	-	-	4	3	5

Сделките със свързани лица не представляват сравнително голям процент от общия консолидиран оборот на Еврохолд България. Консолидираните приходи на Емитента са изчистени от вътрешно групови трансакции и представляват продажбите към лица, извън Групата.

XX. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ

XX.1 ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Историческата годишна финансова информация е одитирана и съставена съгласно изискванията на МСФО.

Годишните одитирани консолидирани и неконсолидирани финансови отчети (ГФО) за 2013 г., 2014 г. и 2015 г. са част от настоящия Проспект и включват:

- ◆ Баланс / Отчет за финансовото състояние;
- ◆ Отчет за доходите / Отчет за всеобхватния доход;
- ◆ Отчет за промените в собствения капитал
- ◆ Отчет за паричните потоци;
- ◆ Бележки по финансовите отчети;
- ◆ Годишен доклад за дейността;
- ◆ Независим одиторски доклад.

Годишните финансови отчети са налични на електронните страници на информационната агенция на X3news www.x3news.com, Комисията за Финансов Надзор www.fsc.bg, БФБ-София www.bse-sofia.bg, Еврохолд България АД www.eurohold.bg, където са оповестени от Еврохолд България АД в качеството му на Емитент на акции, приети за търговия на БФБ-София с борсов код 4EH.

Емитентът е сключил договор с финансово-информационната агенция X3news за регулярно разкриване и оповестяване на финансова и друга информация.

Емитентът предоставя и информация чрез ESPI Sistem - Полша

В одиторските доклади, съдържащи се в одитираните годишни консолидирани финансови отчети на „Еврохолд Българи“ АД за 2013, 2014 и 2015 г., одиторите на дружеството изразяват следните мнения:

Мнение от одиторския доклад към годишния финансов отчет за 2013 г.

Мнение:

„По наше мнение консолидирания финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на „Еврохолд България“ АД към 31 декември 2013 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС.

Обръщаме внимание:

Ръководството е взело решение да представи ефектите от преобразуване на дружествата под общо контрол до 30.06.2009 г. като положителна репутация (Бележка 35 – Търговска репутация). В по-голямата си част тази репутация е свързана с бизнес комбинациите от сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване“ чрез „Евроинс Иншурънс Груп“ ЕАД.

Дружествата от застрахователния сегмент ЗД Евроинс АД, Евроинс Румъния и Евроинс Застраховане Скопие прилагат актюерски техники, които са съобразени с различните регулаторни изисквания в трите държави. Това води до различни допускания при определяне на резерва за

предстоящите плащания. В резултат на тези допускания е възможно да настъпят корекции в последващи отчетни периоди.“

Мнение от одиторския доклад към годишния финансов отчет за 2014 г.

База за квалифицирано мнение:

„Към 31 декември 2014 г. година и 31 декември 2013 г. брутните резерви за предстоящи плащания на сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване“ чрез група „Евроинс Иншурънс Груп“ АД възлизат съответно на 193, 567 хил. лв. и 145,710 хил. лв. (бележка 42). Поради това, че историческият анализ показва възможна недостатъчност на резервите, ние не бяхме в състояние да се убедим доколко заделените от сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване“ чрез група „Евроинс Иншурънс Груп“ АД резерви за предстоящи плащания са достоверно оценени към 31 декември 2014 г. и 31 декември 2013 г.

Към 31 декември 2014 година и 31 декември 2013 година делът на презастрахователите в застрахователните резерви на сегмент „Застрахова и Здравно осигуряване“ чрез група „Евроинс Иншурънс Груп“ АД възлиза съответно на 145,721 хил. лв. (бележка 24). Към 31 декември 2014 година сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване“ чрез група „Евроинс Иншурънс Груп“ АД е страна по съществени пропорционални пасивни презастрахователни договори на нетното самозадържане по застраховка Гражданска отговорност и зелена карта, по които към 31 декември 2014 година отчетеният и оповестен резултат би следвало да бъде неутрален. В следствие на горепосоченото ние не бяхме в състояние да определим, доколко делът на презастрахователите в застрахователните резерви към 31 декември 2014 година е достоверно изчислен.

Към 31 декември 2014 година сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване“ чрез група „Евроинс Иншурънс Груп“ АД отчита вземания и други активи на обща стойност 39,345 хил. лв. (бележка 22 и бележка 23), за които съществуват индикации за възникнали загуби от обезценка. На нас не ни беше предоставен анализ на възстановимостта на тези вземания и активи, поради което ние не бяхме в състояние да потвърдим доколко тези вземания и активи са достоверно оценени и представени в консолидирания финансов отчет.

Квалифицирано мнение:

По наше мнение, с изключение на възможния ефект от посоченото в параграфа База за квалифицирано мнение, консолидираният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на „Еврохолд България“ АД към 31 декември 2014 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС.

Обръщане на внимание:

Обръщаме внимание на факта, че размерът на собствения капитал на групата „Евроинс Иншурънс Груп“ АД е по-малък от регистрирания капитал. Съгласно изискванията на Търговския закон трябва да бъдат предприети стъпки, с които да се преодолее нарушеното съотношение на собствен и регистриран капитал. Както е оповестено в бележка 46 към приложения консолидиран финансов отчет, през 2014 и 2015 година се извършват процедури по увеличаване капитала на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД с цел стабилизиране на финансовите показатели на група „Евроинс Иншурънс Груп“ АД.

Ръководството е взело решение да представи ефектите от преобразуване на дружествата под общ контрол до 30.06.2009 г. като положителна репутация (Бележка 34 – Търговска репутация). В по-голямата си част тази репутация е свързана с бизнес комбинациите от сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване“ чрез „Евроинс Иншурънс Груп“ АД.

Нашето мнение не е квалифицирано по тези въпроси.“

Мнение от одиторския доклад към годишния финансов отчет за 2015 г.

Мнение:

„По наше мнение консолидираният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на „Еврохолд България“ АД към 31 декември 2015 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети, приети от ЕС.

Обръщане на внимание:

Размерът на собствения капитал на Групата е по-малък от регистрирания капитал. Дружеството от сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване“ е в процес на план за финансово оздравяване, наложен от регулатор. Към 31 декември 2015 г. дружеството е в нарушение на регулаторни финансови показатели, като финансовият план предвижда това нарушение да бъде отстранено до 20 ноември 2016 г. чрез прилагане на различни финансови и оперативни мерки, включително увеличение на капитала на дружеството. Продължаване на дейността на дружеството от сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване“ зависи от изпълнение на финансовия план.

Както е оповестено в Бележка 2.10.1 „Застрахователна дейност“ Групата е променила счетоводната си политика за изчисляване на техническите резерви по застрахователни договори, като се основава на конкретни допускания и счетоводни преценки. В резултат на промяната е направила преизчисление на сравнителната информация, оповестена в Бележка 24 „Други вземания“ и в Бележка 46 „Рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика“. Групата признава дял на презастрахователите в техническите резерви като актив и съответното изменение на дела на презастрахователя в техническите резерви в отчета за всеобхватния доход, като задълженията към презастрахователи по тези договори се отчитат през последващите периоди на действие на договорите. Поради краткия период на проследимост на действително проявление на направените преценки съществува несигурност доколко действителните резултати могат да се различават от тези преценки.

Както е оповестено в Бележка 21 „Депозити“ и Бележка 46 „Рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика“, Групата е рекласифицирала финансови активи на сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване“ в депозити.

Ръководството е взело решение да представи ефектите от преобразуване на дружествата под общ контрол до 30.06.2009 г. като положителна репутация (Бележка 34 „Търговска репутация“). В по-голямата си част тази репутация е свързана с бизнес комбинациите от сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване“. Както е оповестено в Бележка 46 „Рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика“ след направените корекции е възможно справедливата стойност на положителната репутация да се различава съществено от балансовата стойност, оповестена в консолидирания финансов отчет.

Нашето мнение не е модифицирано по тези въпроси.“

XX.2 МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Междинните консолидирани финансови отчети към 30.09.2015 г. и 30.09.2016 г. са неразделна част от настоящия Проспект, не са одитирани и включват:

- ◆ Счетоводен баланс;
- ◆ Отчет за приходите и разходите;
- ◆ Отчет за промените в собствения капитал
- ◆ Отчет за паричните потоци;
- ◆ Бележки по финансовите отчети;
- ◆ Счетоводни политики;

Междинните финансови отчети са неаудирани.

Междинните финансови отчети са достъпни за инвеститорите на описаните по-горе места.

XX.3 ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Дружеството не представя проформа финансова информация и такава не е включвана в настоящия проспект.

XX.4 ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА

Политиката на дружеството по отношение на разпределянето на дивиденди е съобразена с изискванията на действащата нормативна уредба в страната и на Устава на Еврохолд България АД, който не съдържа никакви ограничения относно разпределянето на дивидент по отношение на никой от акционерите.

В периода обхванат от историческата финансова информация дружеството е разпределяло дивиденди, както следва:

- Във връзка с решение на ОСА на Еврохолд България АД, проведено на 30.06.2015 г., за разпределяне на дивидент, Общото събрание на акционерите е определило дивидент за разпределение в общ размер 582 714 лв. Брутен дивидент на една акция 0.0046 лв. Нетен дивидент на една акция 0.0044 лв.
- Във връзка с решение на ОСА на Еврохолд България АД, проведено на 30.06.2016 г., за разпределяне на дивидент, Общото събрание на акционерите е определило дивидент за разпределение в общ размер 365 680 лв. Брутен дивидент на една акция 0.00287 лв. Нетен дивидент на една акция 0.002727 лв.

Правни и арбитражни производства

През последните 12 (дванадесет) месеца Еврохолд България АД и останалите дружества в Групата не са били и не са страна по висящи съдебни, административни или арбитражни производства, които имат или биха могли да имат съществено влияние върху финансовото им състояние или рентабилност, нито им е била известна опасност от възникването на подобни производства.

Няма решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация на емитента.

XX.5 СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ СЛЕД ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

След датата на последния финансов отчет към 30.09.2016 г. до датата на настоящия документ не са настъпвали съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента.

XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

XXI.1 АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Първоначалният съдебно регистриран капитал на Еврохолд България АД към датата на учредяването на дружеството 12.12.2006 г. е в размер на 50,002,586 лева, разпределен в 50,002,586 броя обикновени поименни безналични акции, с право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, с номинална стойност 1 лев всяка една. Капиталът на дружеството е формиран в резултат на сливане без ликвидация на "Еврохолд" АД и "Старком холдинг" АД. Размерът на капитала е определен в Договора за преобразуване, одобрен от общите събрания на акционерите на сливащите се дружества.

В периода май – юни 2007 г. Еврохолд България АД проведе успешно подписка за увеличение на капитала чрез издаване на нови 12,500,646 броя акции с номинална стойност 1.00 лв. и емисионна стойност 3.35 лв. всяка. В хода на подписката са издадени 50,002,586 броя права, всяко от които дава право за покупка на 0.25 нови акции. Общият размер на записаните и заплатени акции достигна 12,495,050 или 99.96% от предложеното количество. След описаното увеличение капиталът на дружеството е в размер на 62,497,636 лв., разпределен в 62,497,636 броя обикновени, поименни, безналични акции, с право на глас, право на дивидент и ликвидационен дял, с номинална стойност от 1 лев всяка една.

През периода март – май 2011 г. Еврохолд проведе успешно подписка за увеличение на капитала си като издаде 46,146,076 нови акции с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 1 лв. всяка. Дружеството издаде 62,497,636 права като съотношението брой права/нови акции беше 1/1. Бяха записани 46,146,076 акции или 73.84% от количеството предложено за записване. След описаното увеличение капиталът на дружеството възлиза на 108,643,712 лв., разпределен в 108,643,712 броя обикновени, поименни, безналични акции, с право на глас, право на дивидент и ликвидационен дял, с номинална стойност от 1 лев всяка една.

С решение от 27.07.2011 г. Управителният съвет на „Еврохолд България“ АД взема решение за последващо увеличение на капитала на „Еврохолд България“ АД. Дружеството издава 36,214,570

броя права при съотношение брой права/нови акции 3/1. Записани са 18,701,288 броя акции, което представлява 51,64% от предложените права. Общо капиталът на компанията е увеличен от 108,643,712 на 127,345,000 лева. Новата емисия е регистрирана в Търговския регистър на 30 ноември 2011 г. и от 4 януари 2012 е качена за търговия на БФБ-София. Придприети са действия за регистрация за допускане до търговия на емисията от последното увеличение на капитала и на Варшавската фондова борса, където акциите на компанията се търгуват от 15 декември 2011 г. в резултат на реализирано двойно листване.

Всички акции на дружеството са от един и същи клас и са изцяло изплатени. Целият капитал на дружеството е заплатен с парични средства. Всички акции, емитирани от дружеството, са в обръщение.

Акциите на Емитента са регистрирани за търговия на Неофициален пазар на „БФБ-София“ АД с борсов код 4ЕН.

Акциите на Емитента са регистрирани за търговия на Warsaw Stock Exchange (WSE) - Полша с борсов код ENG

Емитентът не е изкупувал, съответно не притежава собствени акции.

Дружеството не е издавало акции, които не представляват капитал. Всички акции, издадени от Еврохолд България АД осигуряват на своите притежатели право на глас в Общото събрание на дружеството.

Капиталът на дружеството не е увеличаван чрез апортни вноски.

Към датата на изготвяне на настоящия документ няма друга процедура по увеличаване на капитала на Емитента.

Не са предприемани действия от Емитента във връзка с издаването на варанти, конвертируеми и обменяеми ценни книжа или права.

Няма лица, които да притежават опции върху капитала на Емитента или върху капитала на други дружества от Групата на Еврохолд България АД, както и спрямо които да има поет ангажимент под условие или безусловно да им бъдат издадени в тяхна полза подобни опции.

XXI.2 УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ

Еврохолд България АД е публично дружество и неговият устав е съобразен с изискванията на ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове към него. Посочената по-долу информация относно устава на Емитента също е съобразена с действащото българско законодателство.

Съгласно чл. 4, ал. 1 от Устава на дружеството, Еврохолд България АД е с предмет на дейност: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества, придобиване, управление и продажба на облигации, придобиване, оценка и продажба на патенти, отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества, в които дружеството участва, финансиране на дружества, в които дружеството участва.

Органите на управление на дружеството са общо събрание на акционерите, Надзорен и Управителен съвет (чл. 19 от Устава).

Общото събрание на акционерите е висш ръководен орган на дружеството и се състои от всички акционери с право на глас. В компетенциите на общото събрание на акционерите (ОСА) са ключови решения за дейността на холдинга като: вземане на решение за изменение и допълване на устава; преобразуване и прекратяване на дружеството; увеличаване и намаляване на капитала; избиране на членове на Надзорния съвет и др.

Редът и условията на свикване на общото събрание на акционерите са следните:

Съгласно чл. 21, ал. 1 от устава общото събрание на акционерите се свиква от Управителния съвет 1 (един) път годишно на редовно заседание до края на първото полугодие след приключване на отчетната година. Управителният съвет и Надзорният съвет могат да поискат свикване на ОСА и на извънредно заседание: по собствена преценка; когато загубите надхвърлят 1/4 (една четвърт) от капитала и в други законоустановени случаи.

Съгласно същия член на устава, и съобразно чл. 223, ал. 1 от ТЗ, Общото събрание на акционерите може да се свика и по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи най – малко 5 на сто от капитала на Емитента. В случай, че Управителният съвет не свика ОСА в едномесечен срок или ако ОСА не се проведе в тримесечен срок от заявяване на

искането окръжния съд свиква ОСА или овластява акционерите поискали свикването или техен представител да свика събранието.

Съгласно чл. 118, ал. 2 от ЗППЦК лицата, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Емитента (без оглед на времетраенето, в което ги притежават и без предварително да са отправяли такова искане до Управителния съвет на дружеството) могат да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овластяване на техен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред, като съдът следва се произнесе незабавно по искането.

Акционерите, притежаващи заедно или поотделно най-малко 5 на сто от капитала на Емитента, могат да искат и включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на ОСА по реда на чл. 223а от ТЗ.

Свикването на общото събрание на акционерите се извършва чрез покана, обявена в Търговския регистър, по реда, предвиден в чл. 22 и 23 от Устава на Емитента. Дружеството е длъжно да обяви поканата в търговския регистър и да я оповести при условията и по реда на чл. 100т, ал. 1 и 3 от ЗППЦК най-малко 30 дни преди датата на откриване на Общото събрание на акционерите.

Свикването на Общото събрание на акционерите, правомощията на Общото събрание на акционерите, участието в заседанията на Общото събрание на акционерите, изискванията за кворум за провеждане на Общото събрание на акционерите, изискването мнозинство за вземане на решения от Общото събрание на акционерите, органите на Общото събрание на акционерите, документирането на заседанията на Общото събрание на акционерите са подробно уредени в чл. 21 – чл. 32 от Устава на Емитента.

Разпоредбите от устава на Емитента, касаещи Управителния съвет и Надзорния съвет са посочени подробно в т. XXI. 3 по-долу от настоящия документ.

Акциите на дружеството са от един клас, а именно обикновени, поименни, безналични. Номиналната стойност на една акция е 1.00 (един) лев. Всяка акция дава на своя притежател право на 1 (един) глас в ОСА; право на дивидент (част от печалбата на дружеството) и право на ликвидационен дял. Освен това съгласно чл. 11, ал. 3 от устава всеки акционер има право да придобие с предимство част от новите акции, издадени при увеличаването на капитала; да се запознае с писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание; да упълномощи друго лице да упражнява неговите права спрямо дружеството ; да бъде избран в ръководните органи на дружеството и да упражнява всички други права, предоставени му от българското право.

Съгласно чл. 64, ал.1 от Устава на дружеството, дивиденди се разпределят и изплащат веднъж годишно само при наличието на следните условия: изтичане на съответната финансова година; наличие на реализирана от дружеството печалба за съответната година; остатък от печалбата след заделяне на необходимите средства за фонд "Резервен" и за другите, предвидени от закона направления; решение на общото събрание за разпределяне на печалбата, респективно на част от нея, и в частност за разпределяне на дивиденди и за определяне на техния размер. Дивидентите се разпределят между акционерите съразмерно на притежаваните от тях акции. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на "Централен депозитар" АД като акционери на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Дружеството е длъжно да осигури изплащане на гласувания от общото събрание дивидент в 3-месечен срок от провеждането му. Разходите по изплащане на дивидента са за сметка на дружеството.

В Устава на Емитента не са предвидени действия, които са необходими за промяна на правата на държателите на акциите, различни от тези, които се изискват по закон.

Търговията с акциите на дружеството и тяхното прехвърляне се извършва в съответствие с разпоредбите на Закона за пазарите на финансови инструменти и актовете по неговото прилагане, Правилника за дейността на Българска Фондова Борса – София АД и Правилника на Централен депозитар АД, като в устава на Емитента не са предвидени ограничения относно свободната прехвърляемост на неговите акции. Издаването и разпореждането с акции на Емитента, като безналични ценни книжа, има действие от регистрацията им в Централен депозитар АД.

Уставът на дружеството не съдържа разпоредби, които установяват праг на собственост, над който акционерната собственост трябва да бъде оповестена, както и разпоредби, които биха довели до забавяне, отлагане или предотвратяване на промяна в контрола на Емитента.

Задължението за разкриване на дялове участие произтича от разпоредбите на ЗППЦК. Съгласно ЗППЦК всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по чл. 146 от ЗППЦК право на глас в общото събрание на Емитента, е длъжен да уведоми КФН, публичното дружество и регулирания пазар, когато: в резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число,кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в

общото събрание на дружеството; правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. 1 в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информацията, оповестена съгласно чл. 112д от ЗППЦК. Условието, реда и срока за разкриване на дяловото участие са уредени в чл. 145 и следващите от ЗППЦК.

XXI.3 УПРАВИТЕЛЕН И НАДЗОРЕН СЪВЕТ

Разпоредби, касаещи Надзорния съвет (членове 33-42 от Устава):

Надзорният съвет контролира дейността на Управителния съвет. Той не може да участва в управлението на дружеството. Членовете на Надзорния съвет се избират от общото събрание на акционерите за срок от 5 (пет) години. Първият Надзорен съвет се избира за срок от 3 (три) години. Членовете на Надзорния съвет могат да бъдат преизбрани без ограничение.

Надзорният съвет може да бъде в състав от 3 (три) до 7 (седем) лица - дееспособни физически или юридически лица. В последния случай юридическото лице определя свой представител за изпълнение на задълженията му. Не може да бъде член на Надзорния съвет лице по чл. 234, ал. 2 от Търговския закон или по чл. 116а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Членовете на Управителния съвет трябва да отговарят и на следните допълнителни условия: да не са осъждани за умишлено престъпление от общ характер; да не са обявявани в несъстоятелност или да не се намират в производство за обявяване в несъстоятелност като едноличен търговец и да не са лишени от правото да заемат материалноотговорна длъжност.

Най-малко една трета от членовете на Надзорния съвет трябва да бъдат независими лица по смисъла на чл. 116а, ал. 2 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Общото събрание на акционерите определя възнаграждение на членовете на Надзорния съвет, както и други имуществени въпроси във връзка с дейността му.

Членовете на Надзорния съвет имат еднакви задължения и права, независимо от вътрешното разпределение на функциите между членовете на съвета. Председателят на Надзорния съвет организира работата на съвета съобразно изискванията на закона, този устав и решенията на общото събрание на акционерите. Заместник-председателят на Надзорния съвет замества председателя при изпълнение на неговите задължения, когато председателят е трайно възпрепятстван да изпълнява задълженията си.

Надзорният съвет има право на достъп до всякаква информация и документация, свързани с управлението на дружеството.

Членовете на Надзорния съвет са длъжни да изпълняват задълженията си с грижата на добър търговец по начин, който обосновано считат, че е в интерес на всички акционери на дружеството, като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна и пълна, да проявяват лоялност към дружеството като предпочитат интереса на дружеството пред своя собствен интерес и избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на дружеството, а ако такива конфликти възникнат – своевременно и пълно да ги разкриват писмено пред съответния орган и да не участват, както и да не оказват влияние върху останалите членове на съвета при вземането на решения в тези случаи, да не разпространяват непублична информация за дружеството и след като престанат да бъдат членове на Надзорния съвет до публичното оповестяване на съответните обстоятелства от дружеството.

Членовете на Надзорния съвет отговарят солидарно за вредите, които са причинили виновно на дружеството. Ако се установи, че някой от членовете на съвета няма вина за настъпилите вреди, той се освобождава от отговорност. Общото събрание на акционерите може да освободи от отговорност член на Надзорния съвет на редовно годишно общо събрание при наличие на заверени от регистриран одитор годишен финансов отчет за предходната година и междинен финансов отчет за периода от началото на текущата година до последния ден на месеца, предхождащ месеца, в който е обявена поканата за свикване на общото събрание на акционерите.

Членовете на Надзорния съвет дават гаранция за своето управление в български лева и в размер, определен от общото събрание на акционерите, но не по-малко от 3 (три) месечното им брутно възнаграждение. Гаранцията се внася в банка на територията на страната. Ако общото събрание на акционерите не е определило размера на тази гаранция, то тя за всеки от тях е в размер на 3 (три) месечното му брутно възнаграждение. Гаранцията се връща незабавно, когато съответният член бъде освободен от длъжност и от отговорност за периода на участието си в съвета.

Надзорният съвет избира и освобождава членовете на Управителния съвет; определя възнаграждението на членовете на Управителния съвет; контролира дейността на Управителния съвет, като изисква и изслушва сведения и доклади по всеки въпрос, който засяга дейността на дружеството; извършва необходимите проучвания с оглед изпълнение на задълженията си; одобрява правилника за работата на Управителния съвет; свиква общо събрание на акционерите; приема правила за работата си; изпълнява други задачи, поставени му от нормативните актове, този устав и решенията на общото събрание на акционерите. Надзорният съвет може да използва експерти, които да съдействат за осъществяване на задълженията му.

Надзорният съвет се свиква на заседание от неговия председател най-малко веднъж на 3 (три) месеца. Свикването се извършва с писмена покана до членовете на Надзорния съвет, в която се посочват: мястото, датата и часа на провеждане на заседанието; дневния ред на въпросите, предложени за обсъждане, както и проекторешенията, предложени от свикващия заседанието. Поканата се изпраща най-малко 1 (един) ден преди датата на заседанието, освен ако Надзорният съвет не е определил друг срок. В противен случай заседание не се провежда. Поканите се изпращат до адресите, посочени от самите членове на съвета. Изпращането на поканите се удостоверява с обратни разписки или по друг подходящ начин, удостоверяващ получаването им. Ако членовете на Надзорния съвет са съгласни, те могат да се съберат на заседание и при положение, че не са спазени посочените по-горе формалности. В този случай съгласието на членовете трябва да бъде отразено в протокола на заседанието. Когато на заседание на Надзорния съвет се определят датата, мястото, часа и дневния ред на следващото заседание, присъстващите се считат за редовно поканени. Всеки член на Надзорния съвет може да поиска писмено от председателя му да свика заседание за обсъждане на отделни въпроси. Председателят е длъжен да свика заседанието в 3 (три) дневен срок след датата на поискването. Ако те не сторят това, заседанието може да се свика от всеки един член на Надзорния съвет.

Надзорният съвет взема решения, ако присъстват повече от половината от неговите членове, лично или представлявани от друг член на съвета. Всеки член може да представлява само един от отсъстващите членове. Представителството се извършва с писмено пълномощно. С решение на Надзорния съвет на заседанията му могат да присъстват и лица, които не са негови членове.

Надзорният съвет приема своите решения с мнозинство от всички членове, освен ако в този устав или в нормативен акт императивно е посочено друго мнозинство. Всеки член на Надзорния съвет има 1 (един) глас. Гласуването се извършва явно, освен ако законодателството, този устав или решение на Надзорния съвет не предвиждат друго. Надзорният съвет може да приема решения и неприсъствено, когато сам реши това. В този случай решението се счита прието, когато всички негови членове са заявили писмено съгласието си за приемането му. Надзорният съвет приема правила за работата си, в които се уреждат свикването му, провеждането на заседанията, приемането на решенията, реда за поставяне и разглеждане на въпросите от дневния ред, реда за воденето на протоколите от заседанията, съхранението на архива и останалите съществени въпроси, свързани с дейността му.

За всяко заседание на Надзорния съвет се съставя протокол, в който се посочват мястото и времето на провеждане на заседанието; дневния ред; имената на присъстващите членове на Надзорния съвет, на представените членове и на техните представители; присъствието на лица, които не са членове на Надзорния съвет; направените предложения; проведените гласувания и резултатите от тях; направените възражения. Към протокола се прилагат документите, свързани с провеждането на заседанието на Надзорния съвет. Протоколите се подписват от всички присъствали членове на Надзорния съвет, съответно от представителите на членове на Надзорния съвет. Всеки член на Надзорния съвет може да получи копие от протокола.

Разпоредби, касаещи Управителния съвет (членове 43-55 от Устава):

Управителният съвет управлява дружеството, като извършва своята дейност под контрола на общото събрание на акционерите и на Надзорния съвет. Той решава всички въпроси, които са свързани с осъществяването на предмета на дейност на дружеството, с изключение на въпросите, които по закон или по разпоредбите на настоящия устав са възложени за решаване изключително на общото събрание на акционерите или на Надзорния съвет. Членовете на Управителния съвет се избират от Надзорния съвет за срок от 5 (пет) години. Членовете на Управителния съвет могат да бъдат преизбирани без ограничение.

Управителният съвет може да бъде в състав от 3 (три) до 9 (девет) лица - дееспособни физически или юридически лица. В последния случай юридическото лице определя свой представител за изпълнение на задълженията му и отговаря солидарно за действията на своя представител. Не може да бъде член на Управителния съвет лице по чл. 234, ал. 2 от Търговския закон или по чл. 116а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Членовете на Управителния съвет трябва да отговарят и на следните допълнителни условия, а именно: да притежават достатъчна

професионална квалификация и опит за управление на дейността на дружеството; да не са осъждани за умишлено престъпление от общ характер; да не са били членове на Управителен или контролен орган или неограничено отговорни съдружници в дружество, за което е открито производство по несъстоятелност или което е прекратено поради несъстоятелност през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, ако са останали неудовлетворени кредитори; да не са обявявани в несъстоятелност или да не се намират в производство за обявяване в несъстоятелност като едноличен търговец; да не са лишени от правото да заемат материалноотговорна длъжност.

Членовете на Управителния съвет имат еднакви задължения и права, независимо от вътрешното разпределение на функциите между членовете на съвета и предоставянето на право на управление и представителство на някои от тях. Председателят на Управителния съвет организира работата на съвета съобразно изискванията на закона, този устав и решенията на общото събрание на акционерите. Заместник-председателят на Управителния съвет, замества председателя, при изпълнение на неговите задължения, когато председателят е трайно възпрепятстван да изпълнява задълженията си.

Общото събрание на акционерите определя възнаграждението на членовете на Управителния съвет, както и други имуществени въпроси във връзка с дейността му.

Членовете на Управителния съвет са длъжни да изпълняват задълженията си с грижата на добър търговец по начин, който обосновано считат, че е в интерес на всички акционери и на дружеството, като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна и пълна, да проявяват лоялност към дружеството като предпочитат интереса на дружеството пред своя собствен интерес и избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на дружеството, а ако такива конфликти възникнат – своевременно и пълно да ги разкриват писмено пред съответния орган и да не участват, както и да не оказват влияние върху останалите членове на съвета при вземането на решения в тези случаи, да не разпространяват непублична информация за дружеството и след като престанат да бъдат членове на Управителния съвет до публичното оповестяване на съответните обстоятелства от дружеството.

Управителният съвет е длъжен да се отчете за своите разходи пред Надзорния съвет и пред редовното годишно заседание на общото събрание на акционерите или в случай на обсъждане на неговата отговорност за управление на дружеството.

Членовете на Управителния съвет отговарят солидарно за вредите, които са причинили виновно на дружеството. Ако се установи, че някой от членовете на съвета няма вина за настъпилите вреди, той се освобождава от отговорност. Освобождаването от отговорност се извършва от общото събрание на акционерите на дружеството ежегодно при приемането на годишния финансов отчет на дружеството; в други случаи, предвидени от закона, в този устав и в решения на общото събрание на акционерите. Общото събрание на акционерите може да освободи от отговорност член на Управителния съвет на редовно годишно общо събрание при наличие на заверени от регистриран одитор годишен финансов отчет за предходната година и междинен финансов отчет за периода от началото на текущата година до последния ден на месеца, предхождащ месеца, в който е обявена поканата за свикване на общото събрание на акционерите.

Членовете на Управителния съвет дават гаранция за своето управление в български лева и в размер, определен от общото събрание, но не по-малко от 3 (три) месечното им брутно възнаграждение. Гаранцията се внася в банка на територията на страната. В случай, че общото събрание не е определило размера на тази гаранция, то тя за всеки от тях е в размер на 3 (три) месечното му брутно възнаграждение. Гаранцията се връща незабавно, когато съответния член бъде освободен от длъжност и от отговорност за периода на участието си в съвета.

Управителният съвет:

1. организира, ръководи и контролира дейността на дружеството и осигурява стопанисването и опазването на неговото имущество;
2. управлява и представлява дружеството;
3. чрез изпълнителните си членове сключва договори със служителите на дружеството, изменя и прекратява правоотношенията с тях, налага им дисциплинарни наказания за извършените нарушения, дава им поощрения, има правата и задълженията на работодател спрямо наетите от дружеството лица;
4. отчита се при всяко поискване от Надзорния съвет за изтеклия до заседанието период от предишния отчет, но не по-рядко от веднъж на 3 (три) месеца;
5. урежда отношенията на дружеството с държавния и общинския бюджет;

6. контролира разходите и приходите на дружеството;
7. извършва всякакви законни действия, отнасящи се до осигуряване на нормалното функциониране на дружеството от гледна точка на законите, този устав и решенията на общото събрание на акционерите;
8. свиква общото събрание на акционерите на заседания, определя дневния ред на заседанията, следи за спазване на законните изисквания за свикване на общото събрание на акционерите;
9. прави необходимите оповестявания и публикации, свързани с дейността на дружеството, пред съответните държавни органи и в средствата за масово осведомяване;
10. представя пред Надзорния съвет годишния финансов отчет, доклада за дейността си през изтеклата финансова година, доклада на експерт-счетоводителя (регистрация одитор) и предложение за разпределяне на печалбата;
11. в случаите, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и в останалите нормативни разпоредби, предварително одобрява сделките на дружеството с участие на заинтересувани лица извън тези, които следва да бъдат одобрени от общото събрание на акционерите или от Надзорния съвет;
12. при спазване на ограниченията, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и в останалите нормативни разпоредби:
 - ♦ приема решения за закриване или прехвърляне на предприятия на дружеството или на значителни части от тях, за придобиване и отчуждаване на участия в други дружества, за финансиране на дружества, в които участва;
 - ♦ приема решения за придобиване и разпореждане с дълготрайни активи на дружеството и на вещни права върху тях, ползване на кредити, даване на обезпечения и гаранции и поемане на поръчителство, сключване на договори, участие в търгове и конкурси;
 - ♦ приема решения за учредяване на ипотека и залог върху активи на дружеството;
13. приема решения за откриване или закриване на клонове;
14. приема вътрешноустройствени и други актове;
15. приема решения за учредяване на ипотека и залог върху активи на дружеството;
16. подготвя и представя за приемане от общото събрание на акционерите на програми и планове за развитието на дружеството;
17. изпълнява други задачи, поставени му от нормативните актове, този устав и решенията на общото събрание на акционерите.

Съгласно чл. 13, ал. 5 от устава, Управителният съвет на дружеството има право да приема решения за увеличение на капитала до 400 млн. лева за срок от 5 (пет) години след регистриране в Търговския регистър на изменението на устава, прието с решение на общото събрание на акционерите от 30. 06. 2011 г., при спазване на разпоредбите на чл. 194, ал. 1 и ал. 2, чл. 196, ал. 1 и ал. 2 от Търговския закон, както и на разпоредбите на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Управителният съвет се свиква на заседание от неговия председател по негова инициатива или по искане на член на съвета, най-малко веднъж месечно. Свикването се извършва с писмена покана до членовете на Управителния съвет, в която се посочват мястото, датата и часа на провеждане на заседанието; дневния ред на въпросите, предложени за обсъждане, както и проекторешенията, предложени от свикващия заседанието. Поканата се изпраща най-малко 1 (един) ден преди датата на заседанието, освен ако Управителният съвет не е определил друг срок. В противен случай заседание не се провежда. Поканите се изпращат до адресите, посочени от самите членове на съвета. Изпращането на поканите се удостоверява с обратни разписки или по друг подходящ начин, удостоверяващ получаването им. Ако членовете на Управителния съвет са съгласни, те могат да се съберат на заседание и при положение че не са спазени посочените по-горе формалности. В този случай съгласието на членовете трябва да бъде отразено в протокола на заседанието. Когато на заседание на Управителния съвет се определят датата, мястото, часа и дневния ред на следващото заседание, присъстващите се считат за редовно поканени. Всеки член на Управителния съвет може да поиска писмено от председателя на съвета да свика заседание за обсъждане на отделни въпроси. Председателят на Управителния съвет е длъжен да свика заседанието в 3 (три) дневен срок от получаване на искането. Ако той не стори това, заседанието може да се свика от всеки един член на Управителния съвет.

Управителният съвет приема решения, ако присъстват повече от половината от членовете му лично или представлявани от друг член на съвета. Всеки член може да представлява само един от отсъстващите членове. Представителството се извършва с писмено пълномощно. С решение на Управителния съвет на заседанията му могат да присъстват и лица, които не са негови членове.

Управителният съвет приема своите решения с мнозинство от всички членове, освен ако в този устав или в нормативен акт императивно е посочено друго мнозинство. Всеки член на Управителния съвет има 1 (един) глас. Гласуването се извършва явно, освен ако законодателството, този устав или решение на Управителния съвет не предвиждат друго. Член на Управителния съвет не може да гласува лично или чрез представител при обсъждане на въпроси, свързани с предявяване на иск срещу него; предприемане на действия за осъществяване на отговорността му към дружеството. Управителният съвет може да приеме решение и неприсъствено, когато сам реши това. В този случай решението се счита за прието, когато всички негови членове писмено са изразили съгласие за приемането му. Управителният съвет приема правила за работата си, в които се уреждат свикването му, провеждането на заседанията, приемането на решенията, реда за поставяне и разглеждане на въпросите от дневния ред, реда за воденето на протоколите от заседанията, съхранението на архива и останалите съществени въпроси, свързани с дейността му. Правилникът за работа на Управителния съвет се одобрява от Надзорния съвет.

За всяко заседание на Управителния съвет се съставя протокол, в който се посочват мястото и времето на провеждане на заседанието; дневния ред; имената на присъстващите членове на Управителния съвет, на представените членове и на техните представители; присъствието на лица, които не са членове на Управителния съвет; направените предложения; проведените гласувания и резултатите от тях; направените възражения. Към протокола се прилагат документите, свързани с провеждането на заседанието на Управителния съвет. Протоколите се подписват от всички присъствали членове на Управителния съвет, респективно от представителите на членове на Управителния съвет. Всеки член на Управителния съвет може да получи копие от протокола.

Управителният съвет избира измежду членовете си един председател. Председателят на Управителния съвет организира работата на съвета съобразно изискванията на закона, този устав и решенията на общото събрание на акционерите.

Управителният съвет с одобрението на Надзорния съвет овластява едно или няколко лица от състава си (изпълнителни членове) да представляват дружеството. Овластяването може да бъде оттеглено по всяко време. Имената на лицата, овластени да представляват дружеството, се вписват в търговския регистър и се обявяват по предвидения в закона ред. С изключение на ограниченията на представителната власт, посочени в закон, ограничения на представителната власт на овластените лица по предходните алинеи нямат действие по отношение на трети добросъвестни лица. Овластяването и неговото оттегляне имат действие срещу трети добросъвестни лица след вписването и обявяването им по предвидения в закона ред. С решение на Управителния съвет при спазване на всички нормативни разпоредби управлението на дружеството може да се възложи и на прокурист. Ако не е указано друго, неговите правомощия са в обем, посочен в Търговския закон.

Членовете на Управителния съвет отговарят за редовното водене и съхраняване на следните дружествени книги: протоколна книга за заседанията на общото събрание на акционерите; протоколна книга за заседанията на Надзорния съвет; протоколна книга за заседанията на Управителния съвет; други необходими съгласно нормативните разпоредби търговски книги.

XXII. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ

През последните три години и към датата на проспекта, Емитентът или член на неговата икономическа група не са сключвали съществени договори, различни от договорите, сключени по повод обичайната дейност на Емитента.

Към датата на проспекта, членовете на икономическата група на Емитента, не са сключвали договори /различни от договорите, свързани с обичайната им дейност/, съдържащи разпоредби за поемане на задължения или права, съществени за цялата група на Емитента.

XXIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС

В този документ не са включвани изявления и/или доклади, изготвени от външни консултанти, експерти или одитори, различни от отговорните за информацията в Проспекта лица, посочени в т. I „Отговорни лица“ от настоящия документ.

Регистрационният документ включва само информация, която е предоставена от Емитента или е събрана от публични източници.

Използвана е информация от интернет страниците на:

- ◆ Комисия за Финансов Надзор – www.fsc.bg;
- ◆ Българска Фондова Борса – София - www.bse-sofia.bg;
- ◆ Българска Народна Банка - www.bnb.bg;
- ◆ Национален статистически институт - www.nsi.bg;
- ◆ Асоциация на автомобилните производители и техните оторизирани представители в България – www.aap.bg;
- ◆ Romanian National Securities Commission – www.cnmvr.ro;
- ◆ Macedonian Securities and Exchange Commission – www.aso.mk

Съставителите на Регистрационния документ с подписа си на последна страница потвърждават, че информацията, получена от горепосочените публични източници е точно възпроизведена и че доколкото Емитентът е осведомен и може да провери от информацията, публикувана от тези трети страни, не са били пропуснати никакви факти, които биха направили възпроизведената информация неточна или подвеждаща. В настоящия документ не са включвани записи и/или доклади, изготвени от външни експерти.

XXIV. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

По време на периода на валидност ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ОРИГИНАЛА НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ, останалите части на Проспекта, учредителния договор и устава на Емитента, всички писма, доклади и други документи, историческа финансова информация, оценки и отчети, както и с другите документи, към които те препращат, КАКТО И ДА ПОЛУЧАТ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ и по целия Проспект В ОФИСА НА:

ПУБЛИЧНО ДРУЖЕСТВО



“ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ” АД

София 1592, бул. “Христофор Колумб” № 43, ет. 6

Тел.: (+359 2) 9651 563

Факс: (+359 2) 9651 652

от 9.30 – 17.00 ч.

Лице за контакт: Галя Георгиева

Интернет адрес: www.eurohold.bg

E-mail: g_georgieva@eurohold.bg

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК



“ЕВРО-ФИНАНС” АД

София 1592, бул. “Христофор Колумб” № 43, ет. 5

Тел.: (+359 2) 980 5657

Факс: (+359 2) 981 1496

от 9.30 – 17.00ч.

Лице за контакт: Красимир Киров

	Интернет адрес: www.euro-fin.com E-mail: contact@euro-fin.com
--	--

XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

Данни за дружествата към 30.09.2016 г., в които Еврохолд България АД притежава акционерно участие на значителна стойност и които са съществени за дейността и финансовия резултат на Емитента:

Наименование	ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП АД
Седалище и адрес на управление	гр. София, 1592, бул. „Христофор Колумб“ №43
Предмет на дейност	Дейност на холдингово дружество в сектор застраховане.
Размер на участието в капитала на дружеството	Процентното акционерно участие на Емитента в капитала на дружеството е равно на 89.36% процента.

Наименование	АВТО ЮНИОН АД
Седалище и адрес на управление	гр. София, 1592, бул. Христофор Колумб 43
Предмет на дейност	Дейност на холдингово дружество в сектор за автомобили.
Размер на участието в капитала на дружеството	Процентното акционерно участие на Емитента в капитала на дружеството е равно на 99.98% процента.

Наименование	ЕВРОЛИЙЗ ГРУП ЕАД
Седалище и адрес на управление	гр. София, бул. „Христофор Колумб“ №43
Предмет на дейност	Финансов лизинг
Размер на участието в капитала на дружеството	Процентното акционерно участие на Емитента в капитала на дружеството е равно на 100% процента.

Наименование	ЕВРО ФИНАНС АД
Седалище и адрес на управление	гр. София, 1592, бул. Христофор Колумб 43
Предмет на дейност	Финансово посредничество
Размер на участието в капитала на дружеството	Процентното акционерно участие на Емитента в капитала на дружеството е равно на 99.99% процента.

XXVI. ДЕКЛАРАЦИИ

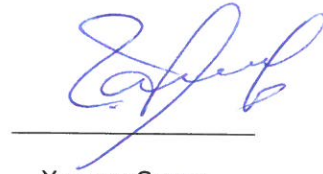
XXVI.1 ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ СЪСТАВИТЕЛИТЕ НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ

Долуподписаните Асен Минчев и Христо Стоев, като съставихме този документ декларираме, че, доколкото ни е известно и след като сме положили всички разумни усилия да се уверим в това, съдържащата се информация е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.



Асен Минчев

СЪСТАВИТЕЛИ:



Христо Стоев

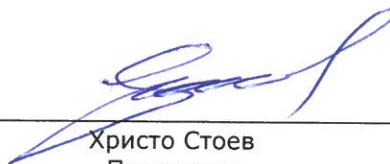
XXVI.2 ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЕМИТЕНТА ПО ЧЛ. 81, АЛ. 2 ЗПЦК

Долуподписаният Асен Минчев Минчев и Христо Стоев, в качеството си на представляващи емитента "Еврохолд България" АД декларираме, че Регистрационния документ отговаря на изискванията на закона.

За „Еврохолд България“ АД:



Асен Минчев,
Изпълнителен директор



Христо Стоев
Прокурист

