

# “ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ” АД

## ПРОСПЕКТ

### ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА (ЕМИСИЯ АКЦИИ ОТ УВЕЛИЧЕНИЕ НА КАПИТАЛА)

## Част I РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

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

и

Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор от 17 септември 2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа

**27 Декември 2010**

---

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 № 144-Е / 24.02.2011г., НО НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА  
ПРЕДСТАВЕНАТА В НЕГО ИНФОРМАЦИЯ.**

---

Членовете на Управителния Съвет на “Еврохолд България” АД 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 .....	5
II.	ОДИТОРИ .....	5
III.	ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....	6
IV.	РИСКОВИ ФАКТОРИ .....	11
V.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА .....	17
V.1	ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА .....	17
V.2	ИНВЕСТИЦИИ .....	18
VI.	ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ .....	23
VI.1	Основни дейности .....	23
VI.1.1.	Основна сфера на дейност .....	23
VI.1.2.	Нови продукти .....	29
VI.2	Главни пазари .....	30
VII.	ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА .....	34
VII.1	ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА .....	34
VIII.	НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ .....	42
IX.	ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД .....	44
IX.1	Данни на консолидирана база .....	44
IX.1.1.	Финансово състояние .....	44
IX.1.2.	Резултати от дейността .....	47
IX.1.3.	Финансови показатели .....	51
IX.2	Данни на неконсолидирана база .....	52
IX.2.1.	Финансово състояние .....	52
IX.2.2.	Резултати от дейността .....	54
IX.2.3.	Финансови показатели .....	56
IX.3	ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ ВЪРХУ ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ .....	56
IX.4	Влияние на макроикономическата среда .....	57
X.	КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ .....	58
X.1	КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ .....	58
X.2	Парични потоци .....	59
X.3	Нужди от заеми и структура на финансиране .....	60
X.4	ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ .....	61
X.5	ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ АНГАЖИМЕНТИ .....	61
XI.	НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ .....	61
XII.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ .....	62
XIII.	ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ .....	64
XIV.	АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИШЕ РЪКОВОДСТВО .....	65
XIV.1	УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ .....	65
XIV.2	КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ .....	73
XV.	ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ .....	73
XVI.	ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ .....	74
XVII.	ЗАЕТИ ЛИЦА .....	75
XVIII.	МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ .....	76
XIX.	ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА .....	78
XX.	ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....	85

XX.1	ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	85
XX.2	МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....	86
XX.3	ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА .....	86
XX.4	ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА.....	86
XX.5	СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ СЛЕД ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ .....	86
<b>XXI.</b>	<b>ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....</b>	<b>87</b>
XXI.1	АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ .....	87
XXI.2	УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ.....	88
XXI.3	УПРАВИТЕЛЕН И НАДЗОРЕН СЪВЕТ.....	90
<b>XXII.</b>	<b>ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ.....</b>	<b>96</b>
<b>XXIII.</b>	<b>ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС .....</b>	<b>96</b>
<b>XXIV.</b>	<b>ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ .....</b>	<b>97</b>
<b>XXV.</b>	<b>ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА.....</b>	<b>97</b>
<b>XXVI.</b>	<b>ДЕКЛАРАЦИИ .....</b>	<b>100</b>
XXVI.1	ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ СЪСТАВИТЕЛИТЕ НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ.....	100
XXVI.2	ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЕМИТЕНТА ПО ЧЛ. 81, АЛ. 2 ЗППЦК.....	100

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 ОФИСА НА:

**ПУБЛИЧНО ДРУЖЕСТВО**



**“ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ” АД**

София 1592, бул. “Христофор Колумб” № 43

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](http://www.eurohold.bg)

E-mail: [g\\_georgieva@eurohold.bg](mailto:g_georgieva@eurohold.bg)

**ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК**



**“ЕВРО-ФИНАНС” АД**

София 1592, бул. “Христофор Колумб” № 43

Тел.: (+359 2) 980 56 57

Факс: (+359 2) 981 14 96

от 9.30 – 17.00ч.

Лице за контакт: Момчил Петков

Интернет адрес: [www.euro-fin.com](http://www.euro-fin.com)

E-mail: [contact@euro-fin.com](mailto: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.

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, Ива Гарванска, Асен Асенов и Борислав Фесчиев отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта.

Галя Георгиева (финансов директор), като съставител на годишните финансови отчети на Емитента за 2007, 2008 и 2009 години и на междинния финансов отчет към 30.09.2009 г., и Тодор Попов (гл. счетоводител), като съставител на междинния финансов отчет към 30.09.2010 г., отговарят 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.

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 отговарят за цялата информация в Проспекта, лицето по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството - за информацията от съставените от него финансовите 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. ОДИТОРИ

Одитор на “Еврохолд България” АД за 2007г., 2008г. и 2009г. е “БДО България” ООД – специализирано одиторско предприятие, регистрирано в Института на дипломираните експерт-счетоводители в България под № 16,с адрес гр. София 1404, район р-н Триадица, бул. “България” № 51Б, ет. 4, чрез отговорния съдружник Стоянка Апостолова, диплома № 0046/1991.

Одиторът е член на Института на дипломираните експерт–счетоводители в България. В посочения период одиторът не е подавал оставка, нито е бил отстраняван или преназначаван.

### III. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

В следващите таблици са представени основни ключови показатели от одитираните годишни отчети за периода 2007 – 2009 г., както и от междинните отчети за деветте месеца до 30 септември на 2009 и 2010 г. на Еврохолд България АД на консолидирана и неконсолидирана база. Финансовите отчети са изготвени с съответствие с приложимите счетоводни стандарти. Годишната финансова информация е представена на база на одитираните финансови отчети. Финансовата информация за междинните периоди, както и всяка друга информация тук и/или по-долу в проспекта отбелязана със (\*), е представена на база на предоставените в КФН отчетни форми.

#### ДАННИ ОТ НЕКОНСОЛИДИРАНИ ОТЧЕТИ НА ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД:

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Пълна година				
	2007	2008	Ръст	2009	Ръст
Приходи основна дейност	83,720	42,021	-49.81%	17,227	-59.00%
Печалба/загуба от основна дейност	81,064	24,252	-70.08%	2,033	-91.62%
Печалба/загуба от дейността	71,459	21,538	-69.86%	2,053	-90.47%
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	1.14	0.34	-70.18%	0.03	-91.18%
Сума на активите	225,021	346,127	53.82%	316,428	-8.58%
Нетни активи	163,923	185,461	13.14%	189,260	2.05%
Акционерен капитал	62,498	62,498	0.00%	62,498	0.00%
Брой акции (хил. бр.)	62,498	62,498	0.00%	62,498	0.00%

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	За деветте месеца до:		
	30.09.2009	30.09.2010	Ръст
Приходи основна дейност	2,670	5,930	122.10%
Печалба/загуба от основна дейност	-8,846	-2,005	77.33%
Печалба/загуба от дейността	-8,846	-2,005	77.33%
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	-0.14	-0.03	78.57%
Сума на активите	353,386	304,852	-13.73%
Нетни активи	176,615	187,255	6.02%
Акционерен капитал	62,498	62,498	0.00%
Брой акции (хил. бр.)	62,498	62,498	0.00%

#### ДАННИ ОТ КОНСОЛИДИРАНИ ОТЧЕТИ НА ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД:

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Пълна година				
	2007	2008	Ръст	2009	Ръст
Приходи основна дейност	368,281	412,374	11.97%	406,911	-1.32%
Печалба/загуба от основна дейност	94,374	4,328	-95.41%	-116	-102.68%
Печалба/загуба от дейността	82,938	4,124	-95.03%	-779	-118.89%
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	1.49	0.07	-95.31%	-0.01	-117.81%
Сума на активите	466,880	705,758	51.16%	668,124	-5.33%
Нетни активи	185,945	188,416	1.33%	229,808	21.97%
Акционерен капитал	62,498	62,239	-0.41%	59,819	-3.89%
Брой акции (хил. бр.)	62,498	62,498	0.00%	62,498	0.00%

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	За деветте месеца до:		
	30.09.2009	30.09.2010	Ръст
Приходи основна дейност	307,706	289,906	-5.78%
Печалба/загуба от основна дейност	-5,513	-5,134	-6.87%
Печалба/загуба от дейността	-3,581	-3,847	7.43%
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	-0.06	-0.06	0.00%
Сума на активите	709,001	622,040	-12.27%
Нетни активи	228,025	223,674	-1.91%
Акционерен капитал	62,498	61,052	-2.31%
Брой акции (хил. бр.)	62,498	62,498	0.00%

По-долу са представени ключови данни за основните бизнес направления на Еврохолд България АД, характерни за развитието на холдинга в исторически план - „Финанси”, „Автомобили”, „Производство” и „Недвижими имоти”.

Резултатите от дейността на главното направление „Финанси” са разгледани отделно по подразделения „Застраховане”, „Лизинг” и „Финансови посредничество”, поради специфичната счетоводната отчетност на дружествата.

#### ДАННИ ОТ КОНСОЛИДИРАНИТЕ ОТЧЕТИ НА ФИНАНСОВОТО НАПРАВЛЕНИЕ:

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Пълна година				
	2007	2008	Ръст	2009	Ръст
<b>ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП АД</b> (застраховане и здравно осигуряване)					
ЗАПИСАНИ ПРЕМИИ	122,337	186,780	52.68%	222,536	19.14%
ИЗПЛАТЕНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ	-49,255	-71,620	45.41%	-115,424	61.16%
АКВИЗАЦИОННИ РАЗХОДИ	-15,544	-40,518	160.67%	-56,942	40.54%
ОТСТЪПЕНИ ПРЕМИИ НА ПРЕЗАСТРАХОВАТЕЛИ	-29,186	-29,928	2.54%	-17,798	-40.53%
ПРОМЯНА В БРУТНИЯ РАЗМЕР НА ПРЕНОС ПРЕМИЙНИЯ РЕЗЕРВ	-21,445	-34,479	60.78%	-440	-98.72%
ПРОМЯНА В БРУТНАТА СУМА НА РЕЗЕРВА ЗА ПРЕДСТОЯЩИ ПЛАЩАНИЯ	-7,466	-20,161	170.04%	-14,974	-25.73%
АДМИНИСТРАТИВНИ РАЗХОДИ	-32,349	-24,340	-24.76%	-25,442	4.53%
НЕТНА ПЕЧАЛБА/ЗАГУБА	5,580	-21,760	-489.96%	-5,119	76.48%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	150,955*	258,942	71.54%	252,204	-2.60%
ТЕХНИЧЕСКИ РЕЗЕРВИ	67,122	110,868	65.17%	119,429	7.72%
ДРУГИ ПАСИВИ	15,369	19,344	25.86%	13,244	-31.53%
<b>ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД</b> (лизинг на автомобили)					
ЛИЗИНГОВАНИ АВТОМОБИЛИ	3,620	6,115	68.92%	7,900	29.19%
НЕТНА ПЕЧАЛБА	1,613	350	-78.30%	2,788	696.57%
ЛИЗИНГОВ ПОРТФЕЙЛ	87,916	152,286	73.22%	127,487	-16.28%
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	1,294	2,558	97.68%	2,488	-2.74%

СОБСТВЕН КАПИТАЛ	10,390	15,820	52.26%	18,721	18.34%
ДЪЛГОСРОЧНИ ПАСИВИ	98,039	159,336	62.52%	146,840	-7.84%
КРАТКОСРОЧНИ ПАСИВИ	2,718	18,506	580.87%	6,601	-64.33%
<b>ЕВРО-ФИНАНС АД</b> (финансово посредничество)					
ПРИХОДИ ОТ ФИНАНСОВИ УСЛУГИ	7,761	12,603	62.39%	10,331	-18.03%
НЕТНА ПЕЧАЛБА	1,560	252	-83.85%	260	3.17%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	16,144	15,837	-1.90%	15,844	0.04%

\*За да е сравнима информацията по отделни периоди данните за 2007 г. включват сбор от финансовите отчети на ЗД Евроинс АД и Аситранс (Евроинс) Румъния, които се консолидират от 2008 г. включително.

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	За деветте месеца до:		
	30.09.2009	30.09.2010	Ръст
<b>ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП АД</b> (застраховане и здравно осигуряване)			
ЗАПИСАНИ ПРЕМИИ	162,822	172,665	6.05%
ИЗПЛАТЕНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ	-83,822	-91,318	8.94%
АКВИЗАЦИОННИ РАЗХОДИ	-39,893	-46,430	16.39%
ОТСТЪПЕНИ ПРЕМИИ НА ПРЕЗАСТРАХОВАТЕЛИ	5,600	5,067	-9.52%
ПРОМЯНА В БРУТНИЯ РАЗМЕР НА ПРЕНОС ПРЕМИЙНИЯ РЕЗЕРВ	6,260	-2,374	-137.92%
ПРОМЯНА В БРУТНАТА СУМА НА РЕЗЕРВА ЗА ПРЕДСТОЯЩИ ПЛАЩАНИЯ	1,831	-2,466	-234.68%
АДМИНИСТРАТИВНИ РАЗХОДИ	-23,180	-19,710	-14.97%
НЕТНА ПЕЧАЛБА/ЗАГУБА	-3,268	-1,299	60.25%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	253,655	250,362	-1.30%
ТЕХНИЧЕСКИ РЕЗЕРВИ	116,952	122,638	4.86%
ДРУГИ ПАСИВИ	10,358	9,407	-9.18%
<b>ЕВРОЛИЙЗ АУТО АД</b> (лизинг на автомобили)			
ЛИЗИНГОВАНИ АВТОМОБИЛИ	6,767	6,721	-0.68%
НЕТНА ПЕЧАЛБА	1,170	1,167	-0.26%
ЛИЗИНГОВ ПОРТФЕЙЛ	135,701	115,072	-15.20%
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	2,719	2,584	-4.97%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	18,446	19,864	7.69%
ДЪЛГОСРОЧНИ ПАСИВИ	170,579	131,641	-22.83%
КРАТКОСРОЧНИ ПАСИВИ	4,432	5,736	29.42%
<b>ЕВРО-ФИНАНС АД</b> (финансово посредничество)			
ПРИХОДИ ОТ ФИНАНСОВИ УСЛУГИ	8,524	7,345	-13.83%
НЕТНА ПЕЧАЛБА	316	320	1.27%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	15,900	15,904	0.03%



**ДАННИ ОТ КОНСОЛИДИРАНИТЕ ОТЧЕТИ НА НАПРАВЛЕНИЕ „АВТОМОБИЛИ“:**

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Пълна година				
	2007	2008	Ръст	2009	Ръст
ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ	84,738	94,022	10.96%	86,663	-7.83%
ЕБИТДА	5,799	6,442	11.09%	11,845	83.87%
НЕТНА ПЕЧАЛБА	1,386	1,818	31.17%	3,098	70.41%
ОБЩО АКТИВИ, В Т.Ч.:	46,080	46,780	1.52%	101,163	116.25%
ДМА	11,905	17,840	49.85%	34,882	95.53%
СТОКИ НА СКЛАД	11,756	17,674	50.34%	27,007	52.81%
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	2,269	2,380	4.89%	2,468	3.70%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	10,419	8,058	-22.66%	14,533	80.35%
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	13,829	8,642	-37.58%	39,813	360.69%
ТЕКУЩИ ПАСИВИ	21,832	30,080	37.78%	49,223	63.64%

ПОКАЗАТЕЛ * (хил. лв.)	За деветте месеца до:		
	30.09.2009	30.09.2010	Ръст
ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ	57,044	78,429	37.49%
ЕБИТДА	2,050	4,903	139.17%
НЕТНА ПЕЧАЛБА	4,174	-4,018	-196.26%
ОБЩО АКТИВИ, В Т.Ч.:	135,109	98,468	-27.12%
ДМА	44,913	45,008	0.21%
СТОКИ НА СКЛАД	27,837	24,836	-10.78%
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	3,555	3,065	-13.78%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	17,176	9,477	-44.82%
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	74,436	39,741	-46.61%
ТЕКУЩИ ПАСИВИ	43,497	49,250	13.23%

**ДАННИ ОТ КОНСОЛИДИРАНИТЕ ОТЧЕТИ НА НАПРАВЛЕНИЕ „ПРОИЗВОДСТВО“:**

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Пълна година				
	2007	2008	Ръст	2009	Ръст
ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ	19,887	20,720	4.19%	17,733	-14.42%
ЕБИТДА	4,403	2,492	-43.40%	2,093	-16.01%
НЕТНА ПЕЧАЛБА	2,036	-121	-105.94%	74	161.16%
ОБЩО АКТИВИ, В Т.Ч.:	39,806	37,226	-6.48%	29,220	-21.51%
ДМА	15,681	16,060	2.42%	11,610	-27.71%
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	3,224	1,212	-62.41%	649	-46.45%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	15,336	14,138	-7.81%	12,033	-14.89%
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	12,371	11,143	-9.93%	6,016	-46.01%
ТЕКУЩИ ПАСИВИ	12,099	11,375	-5.98%	11,171	-1.79%

ПОКАЗАТЕЛ * (хил. лв.)	За деветте месеца до:		
	30.09.2009	30.09.2010	Ръст
ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ	13,690	11,116	-18.80%
ЕБИТДА	1,418	939	-33.78%
НЕТНА ПЕЧАЛБА	-20	-281	1305.00%
ОБЩО АКТИВИ, В Т.Ч:	26,333	0*	-100.00%
ДМА	10,715	0*	-100.00%
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	664	0*	-100.00%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	12,075	0*	-100.00%
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	5,865	0*	-100.00%
ТЕКУЩИ ПАСИВИ	8,393	0*	-100.00%

\* Всички дружества от направения „Производство“ са продадени към 30.09.2010 г.

#### ДАНИ ОТ КОНСОЛИДИРАНИТЕ ОТЧЕТИ НА НАПРАВЛЕНИЕ „НЕДВИЖИМИ ИМОТИ“:

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Пълна година				
	2007	2008	Ръст	2009	Ръст
ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ	1,604	3,140	95.76%	3,085	-1.75%
ЕБИТДА	6,072	827	-86.38%	764	-7.62%
НЕТНА ПЕЧАЛБА/ЗАГУБА	4,724	-53	-101.12%	-295	456.60%
ОБЩО АКТИВИ, В Т.Ч:	20,032	14,616	-27.04%	30,878	111.26%
ДМА	18,236	12,293	-32.59%	11,199	-8.90%
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	355	41	-88.45%	118	187.80%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	5,853	2,703	-53.82%	4,402	62.86%
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	11,456	6,368	-44.41%	10,201	60.19%
ТЕКУЩИ ПАСИВИ	2,723	5,545	103.64%	16,275	193.51%

ПОКАЗАТЕЛ * (хил. лв.)	За деветте месеца до:		
	30.09.2009	30.09.2010	Ръст
ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ	1,326	7,371	455.88%
ЕБИТДА	584	2,222	280.48%
НЕТНА ПЕЧАЛБА/ЗАГУБА	-164	1,098	-769.51%
ОБЩО АКТИВИ, В Т.Ч:	60,214	13,866	-76.97%
ДМА	58,042	11,360	-80.43%
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	98	68	-30.61%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ	43,655	33	-99.92%
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ	11,678	12,794	9.56%
ТЕКУЩИ ПАСИВИ	4,881	1,039	-78.71%

## IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Рисковете, на които са изложени инвестиращите в ценни книжа на Емитента, могат да бъдат разделени по различни критерии в зависимост от техния характер, проявление, особености на дружеството и възможността риска да бъде елиминиран или не.

Практическо приложение в конкретния случай намира разделянето на рисковете в зависимост от възможността или невъзможността рискът да бъде преодолян, респективно елиминиран. Този критерий разделя рисковете на систематични и несистематични.

Систематични са рисковете, които зависят от общите колебания в икономиката като цяло. Емитентът не би могъл да влияе върху тях, но може да ги отчете и да се съобразява с тях. Несистематичните рискове представляват частта от общия риск, специфичен за самото дружество и отрасъла, в който то осъществява дейността си.

### **A) СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

Систематичните рискове са тези, които действат извън Емитента и оказват ключово влияние върху дейността и състоянието му. Те са свързани със състоянието на макроикономическа среда, политическата стабилност и процеси, регионалното развитие и др. Основното ограничаване и влиянието на систематичните рискове е събирането и анализирането на текущата информация, както и използването на прогнозни от независими източници за състоянието на системата като цяло. В случай, че настъпят тези рискове, емитентът ще реорганизира дейността си, съобразявайки се с влиянието на систематичните рискове и прогнозните разчети в страната, в която извършва предмета си на дейност.

#### **Политически риск**

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес като цяло 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 водеща до негативни промени в инвестиционния климат. Други фактори, които също влияят на този риск, са евентуалните законодателни промени и по-точно тези, които касаят 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.

#### **МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСКОВЕ**

Повече от десетилетие след въвеждането на валутния борд, икономиката на България бе една от най-бързо развиващите се в Централна и Източна Европа (ЦИЕ). В периода до 2008 г. бяха отчетени пет последователни години с ръст на БВП над 6.0%. В момента основен риск пред развитието на икономиката остава нарастващият бюджетен дефицит както и традиционните за страната външните рискове, свързани с развитието на глобалната икономическа криза – загубата на ликвидност на финансовите пазара, масовото изтегляне на капитали от развиващите се пазари,

ограниченото кредитиране и растящите кредитни спредове в резултат на преоценка на кредитните рискове.

Основни макроикономически показатели *		2005	2006	2007	2008	2009
БВП в текущи цени	млн. лв.	45,484	51,783	60,185	69,295	<b>68,537</b>
Реален ръст на БВП	(%)	6.4	6.5	6.4	6.2	<b>-4.9</b>
БВП на глава от населението	лв.	5,529	6,411	7,379	8,753	<b>8,735</b>
Инфлация в края на годината	(%)	6.5	6.5	12.5	7.8	<b>0.6</b>
Ниво на безработица	(%)	10.7	9.1	6.9	6.3	<b>9.1</b>
Средномесечна работна заплата	лв.	324	360	431	545	<b>591</b>
Бюджетен излишък / дефицит	(% от БВП)	1.0	1.9	1.1	1.7	<b>-4.7</b>
Брутен външен дълг	(% от БВП)	66.7	82.0	94.3	104.7	<b>107.9</b>
Държавен дълг	(% от БВП)	29.4	23.4	18.6	15.5	<b>15.5</b>
Текуща сметка	(% от БВП)	-11.6	-17.6	-25.2	-23.1	<b>-9.9</b>
<b>Преки инвестиции</b>	<b>млн. лв.</b>	<b>3,152.1</b>	<b>6,221.6</b>	<b>9,051.8</b>	<b>6,685.9</b>	<b>3,281.9</b>

#### ВАЛУТЕН РИСК

Валутният риск се свързва с възможността приходите и разходите на икономическите субекти в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на националната валута (BGN) спрямо други валути. В страна със силно отворена икономика като България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност. Фиксирането на курса на лева към германската марка (DEM), а по-късно към единната европейска валута (EUR) ограничава колебанията спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите валути и еврото.

#### ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Сравнително ниската степен на инфлация след 1998 позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността си и значително улесни прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, отвореността на българската икономика, зависимостта ѝ от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, пораждат риск от внос на инфлация. Следва да се има предвид, че през 2007 бе отбелязано рязко повишаване на инфлацията, която достигна 12.5%, последвано от намаление до 0.6% през 2009 г. Основна причина за това са отчетените през спадове на БВП, което предполага наличието на рецесия в икономиката. От друга страна, ниските нива на инфлация не кореспондират с относително високите лихви по банковите депозити и кредити. През първите десет месеца на 2010 г. натрупаната инфлация достигна 4,7%. Предвид това всеки инвеститор в български ценни книжа би трябвало добре да осмисли и отчете както текущите нива на инфлационния риск, така и бъдещите възможности за неговото проявление.

#### ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск е свързан с възможността нетните доходи на компаниите да намалее в следствие 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.

## **Б) НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

Това са рисковете, които представляват частта от общия инвестиционен риск, специфични за конкретната компания и отрасъла. Несистематичните рискове могат да бъдат разделени на два вида: секторен (отраслов) риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и общофирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

### **СЕКТОРЕН РИСК**

Секторният риск се поражда от влиянието на технологичните промени върху доходите и паричните потоци в отрасъла, от агресивността на мениджмънта, от силната конкуренция на външни и вътрешни производители и др.

Най-общо, дружествата от групата на Еврохолд България АД оперират в два основни сектора: финансовия сектор (застраховане, лизинг, финансово посредничество) и сектора за продажба на автомобили.

Финансовият и автомобилният сектор са едни от по-сериозно засегнатите сектори в периода на глобалната икономическа криза.

### **ФИРМЕН РИСК**

Фирменият риск е свързан с естеството на дейност на дружеството, като за всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция.

Основният фирмен риск за Еврохолд България АД е свързан с възможността за намаляване на приходите от продажби на дружествата, в които участва. Това оказва влияние върху получаваните дивиденди. В тази връзка фирменият риск може да окаже влияние върху ръста на приходите на дружеството, както и върху промяната на рентабилността. За тази цел е необходимо да се анализират подробно главните фактори, които пораждат несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на дружеството. Тази несигурност може да бъде измерена чрез променливостта на получаваните приходи в течение на времето. Това означава, че колкото по-променливи и по-непостоянни са приходите на дадено дружество, толкова по-голяма е несигурността дружеството да реализира положителен финансов резултат, т.е. рискът за инвеститорите, респективно кредиторите ще бъде по-висок.

Фирменият риск обединява **БИЗНЕС РИСКА** и **ФИНАНСОВИЯ РИСК**.

**БИЗНЕС РИСКЪТ** се определя от самото естество на дейност на компанията. Този риск се дефинира като несигурността, свързана с получаването на приход, присъщ както за отрасъла, в който фирмата функционира, така и за начина на производството на стоките и услугите.

“Еврохолд България” АД, като холдингово дружество, развива дейност в четири основни бизнес направления – застраховане, лизинг, финанси и продажба на автомобили.

Най-голям бизнес риск е концентриран във 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 „ЗД Евро инс“ АД и „Евроинс Румъния“, Румъния. Акциите на „ЗД Евро инс“ 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 ЗД „Евро инс“ АД, публикуван в електронната страница на БФБ-София АД [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg), раздел „Прспекти“ и в сайта на Комисията за финансов надзор [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg), раздел „Публични дружества и други емитенти“. Описанията в регистрационния документ на „ЗД Евро инс“ АД застрахователни рискове са валидни и по отношение на румънското подразделение на групата.

Основния бизнес 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 също е издало ценни книжа, регистрирани за търговия на БФБ-София АД. Инвеститорите могат да се запознаят подборно с бизнес рисковете в сектора от проспекта на дружеството, който е публикуван на горепосочените места.

Финансовото направление в групата е представено от инвестиционния посредник „Евро-Финанс“ АД. Бизнес риска 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 на групата (Авто Юнион АД) развива дейност основно в сферата на продажба, отдаване под наем, гаранционно и следгаранционно обслужване на автомобили. Дейността е пряко зависима от наличието на разрешения и оторизации, които съответните производители на автомобили са предоставили на групата на Авто Юнион АД. Прекратяването или отнемането на подобни права може рязко да намали продажбите на групата. Това е особено актуално в контекста на глобално реструктуриране на автомобилния бранш. Върху бизнес средата в автомобилния бранш влияят и чисто вътрешни фактори, свързани с покупателната способност на населението, достъпа до финансиране, бизнес настроенията, складовите наличности и други. Авто Юнион АД също е издало ценни книжа допуснати до търговия на БФБ-София АД и е публикувало съответния проспект.

**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 както 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 провал при изплащането на фиксиранията 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 задълженията на фирмата. Показател, който може да се използва, е показателят за покритие на изплащаните фиксирани задължения (лихвите). Този показател показва колко пъти фиксиранията 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 финансовия 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. През текущата 2010 г. курсът на румънската лея и македонския денар спрямо еврото остават непроменени.

#### **ЛИКВИДЕН РИСК**

Ликвидният риск е свързан с възможността Еврохолд България АД да не погаси в договорения размер и/или в срок свои задължения. Наличието на добри финансови показатели за рентабилност и капитализация на дадено дружество не са гарант за безпроблемно посрещане на текущите плащания. Еврохолд България АД се стреми да минимизира този риск чрез оптимално управление на парични потоци в самата група.

#### **ОПЕРАТИВНИ РИСКОВЕ**

Оперативните рискове са свързани с управлението на дружеството, а именно:

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 управленческа 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;

Дейността на Еврохолд България АД е екологично чиста и съобразена с изискванията на Министерството на околната среда и водите и европейските директиви.

Лицата, които биха инвестирали в акциите на дружеството, очакват върху инвестицията да влияят основните рискове, свързани с дейността на дружеството - емитент. Реалното настъпване на тези рискове през периода на притежаване на ценните книжа води до намаляване на постъпленията за емитента. Корпоративните ценни книжа на емитента са изложени на определени рискове, които оказват допълнително въздействие върху резултатите от дейността му.

**В) 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

Наименованието на емитента е “ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ” АД.

Еврохолд България АД е холдингово дружество регистрирано в Република България, което осъществява своята дейност съгласно българското законодателство. Дружеството е регистрирано по фирмено дело № 14436 по описа на Софийски градски съд за 2006 г. под № 111639, том 1509, стр. 116.

Дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър при Агенция по вписванията.

На дружеството е присвоен ЕИК по Булстат 175187337.

Еврохолд България АД е акционерно дружество образувано чрез сливането на Еврохолд АД, рег. по ф.д. № 13770/1996г. по описа на СГС и Старком Холдинг АД, рег. по ф.д. №6333/1995 г. по описа на СГС.

Чрез извършеното сливане се укрепва позицията на новосъздаденото холдингово дружество “Еврохолд България” АД, като един от големите холдинги 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 лицензии за използване на патенти на дружества, в които дружеството участва, финансиране на дружества, в които дружеството участва.

Преобразуваните дружества “Еврохолд” АД и “Старком Холдинг” АД до прекратяването им при условията на общо правоприемство без ликвидация са имали същия предмет на дейност.

#### 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	<a href="mailto:office@eurohold.bg">office@eurohold.bg</a> ; <a href="mailto:investors@eurohold.bg">investors@eurohold.bg</a>
Електронната страница	<a href="http://www.eurohold.bg">www.eurohold.bg</a>

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.

Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

До момента дружеството не е осъществявало прехвърляне или залог на предприятието, не е придобивало и не се е разпореждало с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността му. През 2009 г. е продадена сградата на Авто Юнион Център и прилежащата и земя.

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 настоящият Проспект капиталът на дружеството е в размер на 62,497,636 лева, разпределен в 62,497,636 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 12.12.2006г. 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 2007 г. холдингът проведе успешно подписка за увеличение на капитала чрез издаден на нови 12,500,646 бр. акции с номинална стойност 1.00 лв. и емисионна стойност 3.35 лв. всяка. В хода на подписката бяха издадени 50,002,586 права, всяко от които даваше 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.

Акциите на "Еврохолд България" АД бяха обект на търгово предложение в периода от 01.02.2007г. до 28.02.2007г., непосредствено след вписване на дружеството в търговския регистър. Търгов предложител бе "Българска Холдингова Корпорация" АД (понастоящем „Старком холдинг“ АД), в качеството си на мажоритарен собственик, придобил контрол върху "Еврохолд България" АД в процеса на преобразуване. Предложената цена по търговото предложение бе 2.03 лева за една акция.

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, с изключение на тези, притежавани от дъщерните дружества.

## **V.2 ИНВЕСТИЦИИ**

Основните инвестиции на Еврохолд България АД от 2007 година до днес са свързани с реализиране на инвестиционната му програма и плановете за реструктуриране на инвестиционния портфейл. През 2009 година завърши процеса на консолидиране на дейностите на групата чрез създаването на отделни подхолдинги в секторите „Застраховане“, „Лизинг“ и „Автомобили“, както и тяхната цялостна интеграция. През 2010 г. окончателно приключи процесът на изграждане на организационно-управленската структура с диференцирани звена, функции и длъжности, както и подбора на висококвалифицирани кадри в областта на маркетинга, финансите, застраховане, продажба на автомобили и лизинг.

За периода 2007 – 27.12.2010 г. Еврохолд България АД е инвестирал над 180,4 млн. лв. под формата на преки инвестиции в капиталите на дъщерните предприятия, като инвестициите извършени от дъщерните му дружества възлизат на 134,0 млн. лв.

**КАПИТАЛОВИ ИНВЕСТИЦИИ:**

Описание на инвестицията	Дялово участие	Брой акции	Капиталови разходи (лв.)	Начин на финансиране	Инвеститор
<i>Капиталови инвестиции на Еврохолд България през 2007 година</i>					
Етропал АД Увеличение на капитала	97,31%	2 900 000	2 900 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Етропал АД Покупка на участие		179 901	521 713	Собствени средства	Еврохолд България АД
ЗД Евроинс АД Увеличение на капитал		1 908 366	3 548 231	Собствени средства	Еврохолд България АД
ЗОК Св. Н. Чудотворец АД Увеличение на капитал	50%	650 000	650 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евроинс Иншурънс Груп АД Учредяване на дружество	100%	1 000 000	1 000 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евроинс Иншурънс Груп АД Увеличение на капитал	100%	15 000 000	15 000 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евролийз Ауто АД Увеличение на капитала		4 016 902	4 008 482	Собствени средства	Еврохолд България АД
Джи Пи Ес Контрол АД Увеличение на капитала	99,99%	700 000	700 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евро Финанс АД Увеличение на капитала	99,99%	12 540 600	12 540 600	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евро Пауър АД Учредяване на дружество	90%	45 000	45 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евролийз рент А Кар ЕООД Покупка на участие	100%	50	782 332	Собствени средства	Еврохолд България АД
Каргомоторс АД Покупка на участие	100%	6 545 500	6 023 957	Собствени средства	Еврохолд България АД
Еврохолд Имоти ЕООД Покупка на участие	100%	5 000	1 447 314	Собствени и привлечени ср.	Еврохолд България АД
Аситранс СА – Румъния Покупка на участие	84,74%	1 237 934	13 767 673	Собствени средства	Еврохолд България АД
Аситранс СА – Румъния Увеличение на капитала		2 863 578	10 167 068	Собствени средства	Еврохолд България АД
Аситранс Лизинг – Румъния Покупка на участие	51%	55 080	1 956 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
П.С.И. Аутомотив Покупка на участие	98%	4 900	245 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Пластхим – Т АД Покупка на участие	49,81%	3 379 870	3 433 670	Собствени средства	Еврохолд България АД
Булленд Инвестмънтс АДСИЦ - Покупка на участие	18,43%	2 400 000	3 031 736	Собствени средства	Еврохолд България АД
Синхроген Фарма ООД	51%	26	2 600	Собствени средства	Еврохолд България АД
<b>Общо</b>			<b>81 771 376</b>		
<i>Капиталови инвестиции на Еврохолд България през 2008 година</i>					
Евролийз Ауто Скопие ЕАД Учредяване на дружество	100%	1 000	97 830	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евроинс Иншурънс Груп АД Увеличение на капитала	100%	76 981 791	76 981 791	Привлечени средства	Еврохолд България АД

Евролийз Ауто АД Увеличение на капитал		6 018 606	6 018 606	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евролийз Ауто ИФН Румъния Покупка на участие	51%	55 080	1 956 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евролийз Ауто ИФН Румъния Увеличение на капитал	66,92%	201 650	1 065 927	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евролийз Ауто ИФН Румъния Покупка на участие	70.54%	13 870	72 011	Собствени средства	Еврохолд България АД
Еврохотелс АД Увеличение на капитал	91.21%	1 200 000	1 200 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Геоенергопроект АД Покупка на участие	80%	6 150	150 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Б.Г. Аутолийз Холдинг – Холандия, Придобиване	100%	180	46 647	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евролийз рент а кар ЕООД Увеличение на капитал	100%	6 300	630 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Аутоплаза ЕАД	50%	49 000	49 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
<b>Общо</b>			<b>88 267 812</b>		
<b><i>Инвестиции на дъщерните дружества през 2008 година</i></b>					
Евроинс Македония Покупка на участие	83,25%	2102	14 994 295	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс Македония Увеличаване на участие	8,10%	475	474 998	Разпред. на дивиденди	ЕИГ АД
Евроинс Македония Увеличение на капитала	47,48%	2786	3 683 933	Собствени средства	ЕИГ АД
Таково, Сърбия Покупка на участие	10%	41 948	7 315 321	Собствени средства	ЕИГ АД
ЗД Евроинс АД Увеличаване на капитал	14,92%	1 753 542	7 014 168	Собствени средства	ЕИГ АД
ЗД Евроинс АД Увеличаване на участие	1,84%	215 974	1 310 175	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс Румъния Увеличаване на капитал	29,21%	10 603 144	5 922 173	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс Румъния Увеличаване на участие	0,70%	242 000	402 314	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс Здравно осигуряване ЕАД Увеличаване на капитал	10,63%	250 000	1 000 000	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс Здравно осигуряване ЕАД Увеличаване на участие	44,68%	1 050 000	1 200 000	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс Македония Покупка на участие	83,25%	2 102	43 317 377	Собствени средства	ЕИГ АД
<b>Общо</b>			<b>86 634 754</b>		
<b><i>Капиталови инвестиции на Еврохолд България през 2009 година</i></b>					
Евро-Финанс АД Покупка на участие	99,99%	207 899	1 455 293	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евролийз Ауто Скопие ЕАД Увеличение на капитал	100%	1 000	97 825	Собствени средства	Еврохолд България АД

Аутоплаза ЕАД	100%	51 000	51 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
Б.Г. Аутолийз Холдинг – Холандия, Увеличение на капитал	100%		27 400	Собствени средства	Еврохолд България АД
Евролийз Ауто ЕАД Покупка на участие	22,46%	3 481 293	8 067 798	Собствени средства	Еврохолд България АД
<b>Общо</b>			<b>9 699 316</b>		
<b><i>Инвестиции на дъщерните дружества през 2009 година</i></b>					
Авто Юнион Холдинг Покупка на участие	100%	17 300 000	15 646 640	Собствени средства	Авто Юнион Груп АД
Камалия Лимитид Покупка на участие	100%	999	3 911 660	Собствени средства	Авто Юнион Груп АД
Интер Сигорта Покупка на инвестиция	90,75%	90 750 500	1 052 007	Собствени средства	ЕИГ АД
ЗД Евроинс АД Увеличаване на участие	2,61%	306 687	588 879	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс Румъния Увеличаване на капитал	36,96%	2 2658 397	10 492 167	Собствени средства	ЕИГ АД
Евроинс Румъния Увеличаване на участие	1,55%	949 000	1 632 922	Собствени средства	ЕИГ АД
Стар Моторс ЕООД Увеличаване на капитала	100%	20 000	1 000 000	Собствени средства	Авто Юнион АД
<b>Общо</b>			<b>34 324 275</b>		
<b><i>Капиталови инвестиции на Еврохолд България към 27.12.2010 година</i></b>					
Геоенергопроект ЕАД Покупка на участие	99,47%	70 000	700 000	Собствени средства	Еврохолд България АД
<b>Общо</b>			<b>700 000</b>		
<b><i>Инвестиции на дъщерните дружества към 27.12.2010 година</i></b>					
Евроинс Румъния Увеличаване на капитал		9 035 868	4 293 829	Собствени средства	ЕИГ АД
Милано Моторс ЕООД Увеличаване на капитал		190	760 000	Собствени средства	Авто Юнион АД
Гранспорт Ауто ЕООД Увеличаване на капитал		9 500	950 000	Собствени средства	Авто Юнион АД
Ауто Италия ЕАД Увеличаване на капитал		415 000	4 150 000	Собствени средства	Авто Юнион АД
Авто Юнион АД Увеличаване на капитал		5 126	2 563 000	Собствени средства	Камалия Трейдинг Лтд.
Евролийз Ауто Скопие ЕООД, Увеличаване на к-л		3 000	293 375	Собствени средства	БГ Аутолийз Груп Б.В.
<b>Общо</b>			<b>13 010 204</b>		

От учредяването си до момента Еврохолд България АД и дружествата в групата управляват следните инвестиции в дълготрайни активи:

#### ИНВЕСТИЦИИ В ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА:

ПОКАЗАТЕЛ	2007	2008	2009	30.09.2010
Земи (терени)	4,450	6,101	5,103	4,390
Сгради и конструкции	15,298	15,859	16,067	7,095
Машини и оборудване	4,938	5,081	5,894	2,038
Съоръжения	515	530	1,599	15
Транспортни средства	9,792	12,997	23,752	25,123
Стопански инвентар	1,201	1,535	2,374	1,867
Други	1,156	1,552	1,570	370
Инвестиции в процес на изпълнение	1,208	1,536	7,178	4,053
Инвестиционни имоти	17,221	11,440	22,451	22,455
<b>Общо инвестиции</b>	<b>55,779</b>	<b>56,631</b>	<b>85,988</b>	<b>67,406</b>

През 2010 г. дълготрайните активи на консолидирана база намаляват спрямо същите към края на 2009 г., предвид извършените продажби през текущата година на дъщерните дружества от производственото направление на Холдинга.

Притежаваните от Еврохолд България АД дълготрайни активи на неконсолидирана база са незначителни, като към 30.09.2010 г. възлизат на обща стойност от 50 хил. лв.

#### ИНВЕСТИЦИИ В ПРОЦЕС НА ИЗПЪЛНЕНИЕ

Към датата на изготвяне на Проспекта, Еврохолд България АД не е в процес на извършване на капиталови инвестиции.

#### ИНВЕСТИЦИОННИ АНГАЖИМЕНТИ

По силата на сключен договор за заем между Евролийз Ауто АД и Европейската Банка за Възстановяване и Развитие (ЕБВР) е поет ангажимент за спазване на съотношение Дълг/Собствен капитал на Евролийз Ауто АД на база консолидирани финансови отчети в размер на не по-вече от 7,5:1. Еврохолд България АД се е задължил, при необходимост, да извърши съответната капиталова инвестиция за поддържане на коефициента в договорените граници.

Еврохолд България АД и дружествата в групата не са поемали други твърди ангажименти за бъдещи инвестиции.

## VI. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ

### VI.1 ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ

#### VI.1.1. Основна сфера на дейност

Еврохолд България АД е регистрирано в Република България. Основната му дейност включва:

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

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

Към 30.09.2010 година Еврохолд България АД притежава пряко участия в пет дъщерни и две асоциирани дружества.

Дружествата от портфейла на Еврохолд България АД оперират на следните пазари: застрахователен и здравноосигурителен, лизингов, финансов, автомобилен, недвижими имоти. 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
- Финансов и оперативен лизинг
- Финансово посредничество
- Продажба на нови автомобили
- Автосервизни услуги
- Отдаване на автомобили под наем
- Управление на инвестиционни имоти

В началото на 2010 г. групата е притежавала и други дружества, предлагащи услуги, определени като нестратегически. По тази причина през м. септември 2010 г. е извършена продажба на тези дружества. Продадените компании са предлагали следните услуги:

- Внедряване на GPS приложения за контрол, охрана и логистика на автомобилния парк
- Управление на туристически имоти
- Производство на медицински изделия за еднократна употреба
- Производство на инструментална екипировка и пластмасови изделия
- Лабораторни геохимични изследвания и проучвания в геологията, химията и екологията.

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

#### ГРАФИКА НА ОСНОВНИТЕ БИЗНЕС НАПРАВЛЕНИЯ



#### Евроинс Иншурънс Груп АД – [WWW.EIG.BG](http://WWW.EIG.BG)

Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) е холдингово дружество, което обединява инвестициите на Еврохолд в застрахователния сектор на Балканите. ЕИГ е добре капитализирана, предвид високите регулаторни изисквания. Част от структурата на ЕИГ са ЗД Евроинс АД (77%), Евроинс Македония (91%), Евроинс Румъния (87%), Евроинс Здравно осигуряване ЕАД (100%) и инвестиция в размер на 10% от капитала на Таково Осигуряване, Сърбия.

Като самостоятелно обособена и фокусирана компания ЕИГ разполага с по-лесен достъп до международните капиталови пазари и отговаря в пълна степен на повишаващите се изисквания на регулаторните органи към мажоритарните акционери в застрахователните компании. Чрез обособяването на застрахователния подхолдинг се създава по-голяма прозрачност на финансовите отчети за застрахователното направление в структурата на Еврохолд България.

Като цяло дъщерните дружества на ЕИГ са фокусирани върху общото застраховане с изключение на Евроинс Здравно Осигуряване ЕАД. Предлагащите продукти могат най-общо да бъдат групирани в няколко основни категории: Гражданска отговорност, Каско, Имущество, Карго, Отговорности, Селско стопанство, Плавателни съдове, Летателни апарати, Финансови рискове, Помощ при пътуване, Злополуки и Здравни застраховки.



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 дилърска мрежа, покриваща територията на всяка от страните, в които оперират дъщерните дружества на ЕИГ. Мрежата включва комбинация от различни елементи (агенции, брокери, франчайзери и застрахователни агенти), което позволява максимална гъвкавост и достъп до крайните клиенти. Друго важно предимство на ЕИГ е общата работа с другите два подхолдинга на групата – Евролийз Груп и Авто Юнион. Това позволява разработването на общи продукти, уникални за съответния регионален пазар. Важен аспект от конкурентноспособността на ЕИГ е оптимизацията на разходите и централизиране на административните дейности след отделянето на застрахователния бизнес в самостоятелен подхолдинг.

#### **Евролийз Груп АД - [WWW.EUROLEASEGROUP.COM](http://WWW.EUROLEASEGROUP.COM)**

Евролийз Груп (ЕЛГ) е холдингово дружество обединяващо инвестициите на Еврохолд в лизинговия сектор на Балканите. Компанията е регистрирана през 2009 година в Холандия, като в последствие акциите на отделните компании в България, Румъния и Македония са апортирани в капитала на дружеството. Дружеството е регистрирано като холандска компания с цел по-лесен достъп до финансов ресурс от международните финансови пазари. В структурата на ЕЛГ влизат Евролийз Ауто България (100%), Евролийз Ауто Румъния (71%) и Евролийз Ауто Македония (100%).

Дружествата част от групата на ЕЛГ предлагат финансов лизинг на нови и употребявани автомобили, на лекотоварни и тежкотоварни 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 – 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 ЕИГ 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 и 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.

#### **Евро-Финанс АД - [WWW.EURO-FIN.COM](http://WWW.EURO-FIN.COM)**

Евро-Финанс е инвестиционен посредник със 17 годишна история. Дружеството е познато име на българския финансов пазар, като обслужва инвестиционните и финансовите нужди на индивидуални, корпоративни и институционални инвеститори.

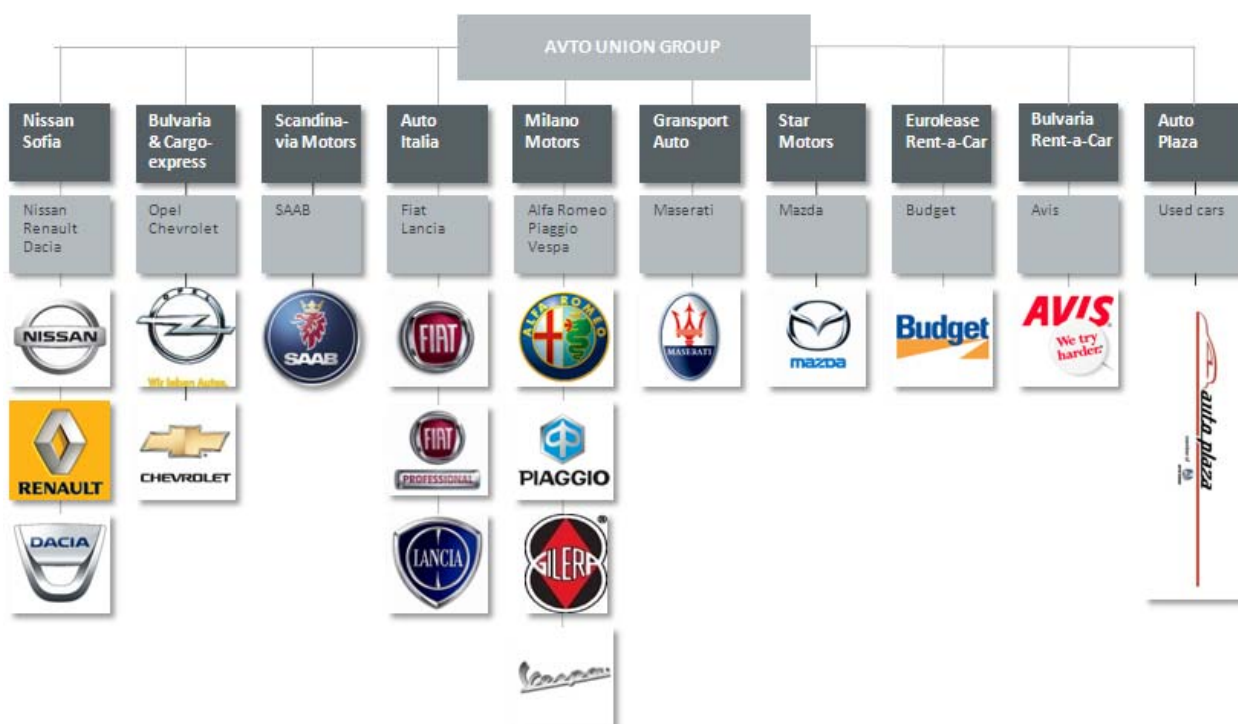
Евро-Финанс предлага широка гама от инвестиционни продукти – търговия с акции, инструменти с фиксирана доходност, деривати, FOREX сделки, договори за разлики (CFDs), репо-сделки. Евро-Финанс поддържа дългогодишните отношения с редица международни финансови институции. Евро-Финанс е първият български 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 83 инвестиционни посредници, като 25 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 персонал.

#### Авто Юнион АД – [WWW.AVTO-UNION.COM](http://WWW.AVTO-UNION.COM)

Авто Юнион АД е холдингово дружество обединяващо инвестициите на Еврохолд България в автомобилния сектор. Авто Юнион е автомобилен подхолдинг, който предлага на българския автомобилен пазар 11 автомобилни бранда. Сред операциите на дружеството са и франчайзинговото представителство на AVIS и Budget.



В структурата на Авто Юнион се включват :

- ✓ Ауто Италия - официален вносител на Фиат и Ланча за България
- ✓ Булвария Холдинг - дилър на Опел и Шевролет в София
- ✓ Каргоекспрес - дилър на Опел и Шевролет във Варна
- ✓ Гранспорт Ауто - официален вносител на Мазерати за България
- ✓ Милано Моторс - официален вносител на Алфа Ромео и скутери Пиаджо,Веспа и Джилера
- ✓ Стар Моторс - официален представител на Мазда за България
- ✓ Скандинавия Моторс – официален вносител на СААБ за България
- ✓ Нисан София – най-големия дилър на Рено Нисан България
- ✓ Булвария Рент А Кар - официален франчайз на Avis Europe за България.
- ✓ Евролийз Рент А Кар – изключителен франчайзингов партньор на Budget Rent a Car в България

- ✓ Еспас Ауто – най-големия дилър за Рено в България

За всички модели предлагани от Авто Юнион се предоставя Test Drive, както и регистрацията 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 авто-каска.

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 Лендроувър) 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 – около 5%.

Основното предимство на Авто Юнион пред неговите конкуренти е широката гама от марки, предлагани на принципа „Всичко под един покрив” – автомобил, застраховка и лизинг.

Едно от основните предимства на Еврохолд България АД, най-силно представено на българския пазар, е тясното сътрудничеството между неговите основни направления, генериращи нарастващ и стабилен източник на приходи. Като следствие от интегрирането на трите бизнес линии – застраховане, лизинг и продажба на автомобили, 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.

През 2010 г. холдингът е провеждал програма за продажба на нестратегически активи (приключена към датата на проспекта), каквито са производствените предприятия и

част от недвижимите имоти, и инвестирането на постъпленията от тези операции в развитие на основните си бизнес линии.

### Основни цели

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

- ✓ да удовлетворява нуждите на своите клиенти чрез предлагането на иновативни и конкурентни продукти и услуги;
- ✓ да увеличава обема на продажбите в съчетание с висока рентабилност;
- ✓ да осигурява необходимите условия за постоянно подобряване на синергиите между дъщерните си компании;
- ✓ да разширява пазарите, на които оперира и да повишава пазарните дялове на всяка от дъщерните си компании;
- ✓ да привлича високо квалифициран мениджмънт и служители;
- ✓ да дава по-големи възможности за професионално развитие и израстване на всеки от служителите в групата.

### Цели и стратегии в средносрочен план

Целите, които мениджмънтът на Еврохолд България АД си поставя в средносрочен план са фокусирани върху трите подхолдинга - застрахователен, лизингов и автомобилен, както и върху управление на паричните средства на Групата, чрез инвестиционния посредник Евро-Финанс. След обособяването на трите подхолдинга усилията са насочени към утвърждаване на пазарните позиции на компаниите и развитие на съществуващия бизнес.

Основните стратегически цели са:

- ✓ стабилното нарастване на пазарните дялове във всички сектори и пазари, на които групата оперира;
- ✓ продължаване на стратегията за разрастване на групата в региона и
- ✓ постигането на лоялна и диверсифицирана клиентска база.

За изпълнение на стратегическите цели холдингът през 2010 година е разработил текущи цели и политики за развитие. Те са фокусирани основно върху подобряване на интеграцията, рентабилността и финансовото състояние на групата:

- ✓ Реална консолидация на дружествата на ниво подхолдингова структура с единно управление.
- ✓ Установяване на общи позиции на ниво подхолдинг, касаещи договаряне на по-добри условия за доставки, реклама и участие в обществени поръчки, което оказва значителен ефект в намаляване на разходите по тези направления;
- ✓ Реализиране на синергии от централизация и оптимизация на операциите, маркетинг и всички останали бизнес процеси в структурата на групата;
- ✓ Оптимизация разходите за поддържане на складови наличности;
- ✓ Оптимизация на фиксираните разходи;
- ✓ Оптимизация равнището на материалните запаси и др.;
- ✓ Консолидация на всички източници на финансиране с цел минимизиране на разходите и администрацията;
- ✓ Отваряне на нови локации – шоуруми и сервизи;

- ✓ Оптимизация на персонала и съоръженията в сервизна дейност;
- ✓ Въвеждане на подобрени гаранционни условия за продаваните автомобили;
- ✓ Осигуряване на финансиране на лизинговия подходинг;
- ✓ Въвеждане на система за допълнително стимулиране на застрахователните посредници на ЗД Евроинс АД, които да насочват клиенти към автомобилните дилъри и лизинговите дружества;
- ✓ Промяна на застрахователния портфейл в посока намаляване дела на автомобилното застраховане и намаляване на аквизиционните разходи;
- ✓ Постигане на стабилен пазарен дял на застрахователните компании на всички пазари;
- ✓ Продължаване консервативната политика на застрахователните компании по отношение на поддържания инвестиционен портфейл;
- ✓ Разработване и реализиране на нови конкурентни продукти по основните бизнес направления – застраховане, автомобили и лизинг.

#### VI.1.2. Нови продукти

Един от новите продукти, въведен през настоящата година, е свързан със застрахователния бизнес и е резултат от съвместната работа между Евроинс и iCARD – ко-брандирана международна кредитна карта „Card Euroins Mastercard”. Картата е предназначена за настоящи и бъдещи клиенти на ЗД Евроинс АД и iCARD. Издател на картата е „Интеркарт Файнанс” АД. Кредитната карта е предназначена за улеснено плащане на застраховки, издадени от Евроинс, за покупки на стоки и услуги и теглене на пари в брой в страната и чужбина. За активиране на картата, първата транзакция трябва да бъде за заплащане на застрахователна премия по желана от клиента застраховка.

Друг нов продукт, който бе реализиран през юли 2010 г., е комбинираната застраховка „Дом, кола и здраве”, целяща привличане на клиенти от застрахователния бизнес към продукти несвързани с автомобили. Продуктът е комплексен и включва следните застраховки: „Имущество на физически лица срещу първи риск”, „Каско първи риск” и „Злополука и общо заболяване”.

Новите продукти при лизинговия бизнес са свързани с предлагането на по-изгодни и гъвкави схеми за настоящите и бъдещи клиенти на ЕЛГ. Един от най-популярните продукти е „Лихва по мярка”, който дава възможност на всеки клиент сам да определи размера на първоначалната вноска и да получи специални лихвени условия – колкото по-високо е самоучастието на клиента, толкова по-ниска е ефективната лихва по лизинга. Друг успешен продукт е „Вноска според сезона”, който дава възможност на всеки клиент сам да определи своите силни и слаби месеци през годината, като месечните вноски през слабите периоди са наполовина.

Добрите резултати на автомобилната група са комбинация от пускането на пазара на нови модели, ценови отстъпки и рекламни кампании – нестандартните 20% ДДС на Мазда, новите модели Фиат Пунто Ево, Дачия Дъстър, Опел Астра и Шевролет Круз, изгодните пакети за оборудване при Рено и Нисан. С най-голям принос за успеха на Авто Юнион през настоящата година са Фиат, Опел, Шевролет, Мазда, Нисан и Рено.

През 2010 г., съвместно между Авто Юнион и ЗД Евроинс АД, бяха обявени атрактивни промоционални условия за застраховане „Каско 4x4” с гарантирано тарифно число от 4% за срок от 4 години.

За всеки автомобилен бранд предлаган от Авто Юнион е разработен лизинг съвместно с Евролийз ауто според нуждите на клиентите – Мазда Кеш лизинг, Мазда лизинг 6

месеца (възможност за разсрочване на плащанията до 6 месеца), Фиат лизинг, като предстои пускането на нови иновативни продукти и за останалите марки.

Друг успешен продукт разработен съвместно между трите бизнес направления на Еврохолд е клубната карта "Auto Card" в нейните три варианта – Classic, Premium и Family. Картата се издава за срок от 3 години, като притежателят и ползва редица отстъпки за застраховки, лизинг, закупуване на автомобили, сервиз, коли под наем, автомивка, смяна на гуми, както и при зареждане на гориво на бензиностанции „Лукойл“. Процента на отстъпка зависи от вида на картата, която клиента е избрал.

## VI.2 ГЛАВНИ ПАЗАРИ

Към 30.09.2010 г. Холдингът има пазарен дял по сектори в които оперират дъщерните му компании, както следва:

- Общо застраховане България – в т.ч. приходи по записани премии 49.3 милиона лв., пазарен дял 5.0%
- Общо застраховане Румъния – в т.ч. приходи по записани премии 122.2 млн. лв., пазарен дял 4.9%
- Общо застраховане Македония – в т.ч. приходи по записани премии 10.2 млн. лв., пазарен дял 7,4%
- Доброволно здравно осигуряване – в т.ч. приходи по записани премии 1.5 млн. лв., пазарен дял 4.7%
- Лизинг на нови МПС в България – в т.ч. приходи от лихви 10,084 хил.лв.; приходи от комисионни 1,579 хил. лв.; нетни инвестиции във финансов лизинг 111,107 хил. лв., пазарен дял в новия бизнес в сектор лизинг на нови леки автомобили 12.5% от БАЛ.
- Лизинг на нови МПС в Румъния – в т.ч. приходи от лихви 320 хил. лв.; приходи от комисионни 2 хил. лв.; нетни инвестиции във финансов лизинг 2,563 хил. лв.
- Лизинг на нови МПС в Македония – в т.ч. приходи от лихви 87 хил. лв.; нетни инвестиции във финансов лизинг 1,403 хил. лв.
- Продажба на нови леки автомобили – в т.ч. приходи от продажба на стоки 39.5 милиона лв., пазарен дял 12.9%
- Продажба на консумативи за диализа и други медицински изделия – в т.ч. приходи от продажба в размер на 8.12 милиона лв. Компанията (продадена към 30.09.2010 г.) има пазарен дял от около 70% в производството и продажбата на консумативи за диализа.

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

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

## РАЗВИТИЕ НА ПАЗАРНИТЕ ДЯЛОВЕ

Пазарни дялове *	2007	2008	2009	Q3 2009	Q3 2010
<b>Застраховане</b>					
Евроинс България					
ГО	7.34%	7.08%	6.08%	6.06%	5.37%
КАСКО	5.31%	5.47%	5.39%	5.51%	5.54%
„други”	3.54%	3.80%	3.64%	3.52%	4.12%
Евроинс Румъния					
ГО	2.83%	5.44%	10.75%	11.34%	11.53%
КАСКО	1.20%	0.90%	1.07%	0.87%	1.40%
„други”	0.64%	0.63%	0.78%	0.56%	0.79%
Евроинс Македония					
ГО		5.81%	8.82%	8.62%	8.68%
КАСКО		5.74%	6.24%	4.61%	5.38%
„други”		5.60%	5.17%	6.98%	5.76%
<b>Лизинг</b>					
Евролийз ауто България					
Лизингов портфейл	5.50%	5.00%	5.28%	5.83%	6.65%
Нов бизнес	4.00%	4.20%	5.26%	7.39%	12.5%
<b>Автомобили - Пазарен дял за съответната марка</b>					
Рено	30.1%	28.2%	21.9%	23.6%	28.9%
Нисан	60.2%	50.9%	53.9%	49.1%	58.0%
Дачия	10.8%	13.5%	10.9%	11.5%	10.9%
СААБ	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Фиат	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Алфа Ромео	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Ланча	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Мазда	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Опел	25.8%	27.3%	28.8%	28.9%	33.5%
Шевролет	31.8%	36.4%	36.0%	37.2%	33.0%
Мазерати	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
<b>Общо брой продадени автомобили</b>	<b>5,668</b>	<b>6,684</b>	<b>2,957</b>	<b>2,197</b>	<b>1,695</b>
<b>Пазарен дял общо</b>	<b>10.9%</b>	<b>12.4%</b>	<b>11.5%</b>	<b>10.8%</b>	<b>12.9%</b>

## РЕЗУЛТАТИ ПО СЕКТОРИ НЕПОВЛИЯНИ ОТ ЕФЕКТИТЕ НА КОНСОЛИДАЦИЯТА:

BGN '000	2007	2008	2009 *	Q3 2009 *	Q3 2010 *
<b>ПРИХОДИ</b>					
Застраховане и здравноосигуряване	167,891	234,326	264,489	185,289	180,389
Финансов сектор	16,609	31,490	31,015	24,190	20,563
Автомобилен сектор	85,474	94,185	94,787	68,540	78,444
Недвижими имоти	7,763	3,237	3,429	1,421	7,412
Производствен сектор	21,096	21,332	20,348	13,991	11,322
Дейност на Холдинга, вкл. получени дивиденди	85,903	42,874	17,253	2,696	8,820
<b>Общо приходи:</b>	<b>384,736</b>	<b>427,444</b>	<b>431,321</b>	<b>296,127</b>	<b>306,950</b>
<b>РАЗХОДИ</b>					
Застраховане и здравноосигуряване	161,776	260,713	270,624	189,268	181,831
Финансов сектор	13,076	30,634	27,957	21,301	19,069
Автомобилен сектор	83,953	92,129	91,766	62,462	82,478
Недвижими имоти	2,431	3,299	3,724	1585	6,314
Производствен сектор	18,870	21,409	20,291	14,137	11,662
Дейност на Холдинга, вкл. получени дивиденди	2,822	17,838	15,200	11,542	9,531
<b>Общо разходи:</b>	<b>282,928</b>	<b>426,022</b>	<b>429,562</b>	<b>300,295</b>	<b>310,885</b>
<b>ПЕЧАЛБА</b>					
Застраховане и здравноосигуряване	5,539	-26,387	-6,135	-3,979	-1,442
Финансов сектор	3,230	712	3,058	2,889	1,494
Автомобилен сектор	1,386	1,818	3,021	6,078	-4,034
Недвижими имоти	4,724	-53	-295	-164	1,098
Производствен сектор	2,036	-121	57	-146	-340
Дейност на Холдинга, в т.ч. получени дивиденди	73,457	22,099	2,053	-8,846	-711
<b>Общо печалба:</b>	<b>90,372</b>	<b>-1,932</b>	<b>1,759</b>	<b>-4,168</b>	<b>-3,935</b>

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 холдинга 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 Дружество Евро инс АД	Лиценз за извършване на общозастрахователна дейност
Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре АД	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
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
Скандинавия Моторс АД	Договор за официален вносител с Polar Mobil представител на SAAB, за внос и продажба на автомобили SAAB на територията на България
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.
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.
Гранспорт Ауто ЕООД	Договор с FIAT Auto SPA, за внос и продажба на автомобили Maserati, резервни части за тях и сервизирането им.
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

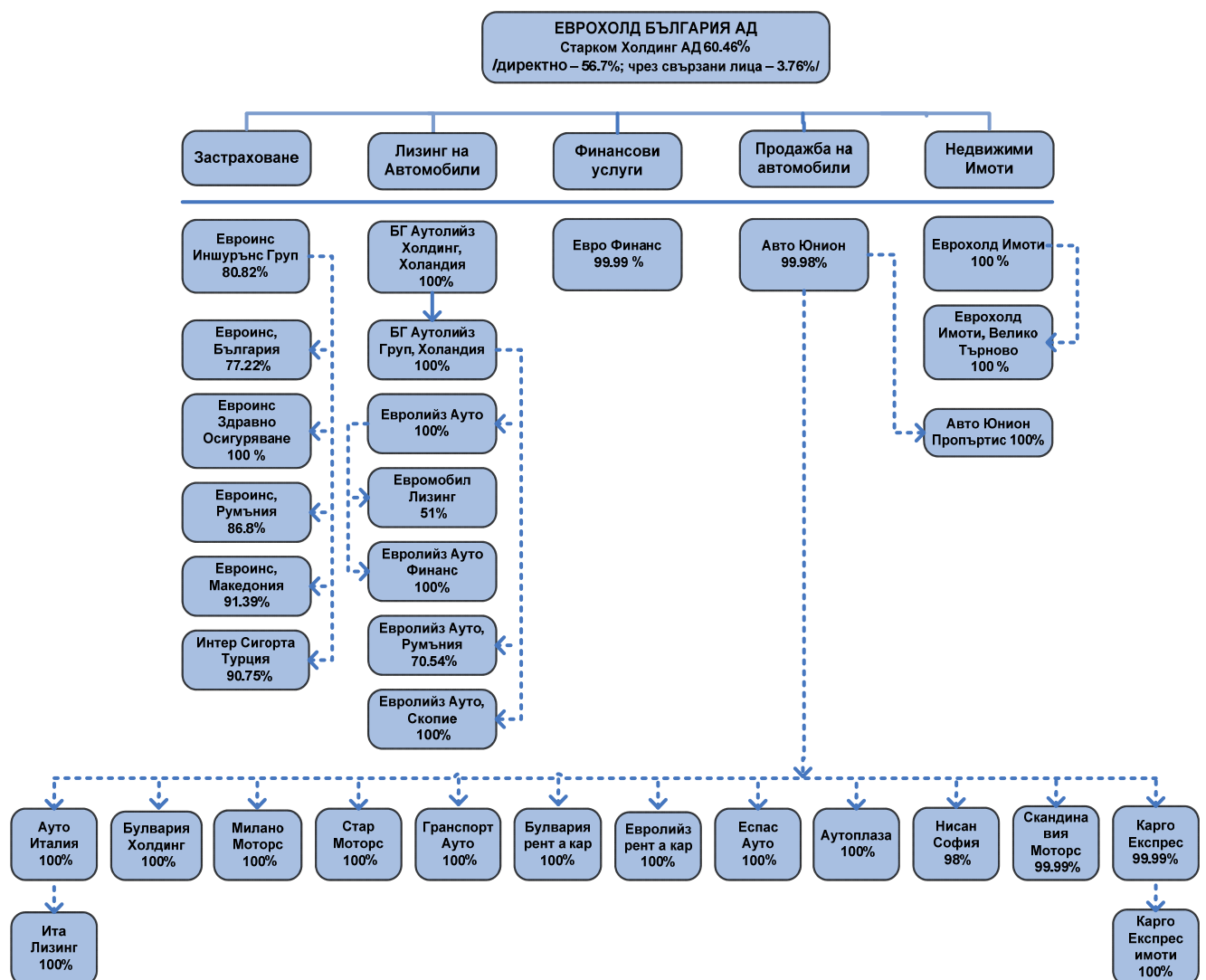
Дейността на отделните дъщерни компании в групата може да е зависима от отделни договори за доставки или продажби на стоки или услуги, както и от специфични договори за ползване на търговски марки или права по тях.

Дейността на Еврохолд България АД не е сезонна, тя е свързана с управление, придобиване и продажба на дялове на дъщерни компании. В дейността на дъщерните компании като сезонна може да се разглежда единствено дейността на застрахователните компании, свързана с ежегодната кампания по сключване на застраховки "Гражданска отговорност на МПС".

## VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

### VII.1 ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА

Емитентът е холдинг 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 основният си акционер Старком Холдинг АД. Старком Холдинг АД притежава контролни участия в още три дружества, чиято дейност е незначителна. В този смисъл Еврохолд България АД е главен 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”.



#### Евроинс Иншурънс Груп АД

Страна на регистрация: България

Основна дейност: Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества.

Дружеството развива дейност в България, Румъния и Македония. Еврохолд България АД притежава пряко 80.82% от капитала и правата на глас в дружеството. Останалата

част на капитала е собственост на Базилдон Холдинг С.а.р.л. Люксембург, който притежава 51,460,500 (петдесет и един милиона четиристотин и шестдесет хиляди и петстотин) броя налични, поименни акции, с право на глас, с номинална стойност 1 (един) лев всяка една, представляващи 19.18 % от капитала на Евроинс Иншурънс Груп АД. Към 27.12.2010 г., съгласно изискванията на Търговския закон, промяната на акционерната структура е отразена в книга на акционерите на ЕИГ. В процес на съгласуване между акционерите са различни промени в устава на дружеството. Промяната на правната форма ще бъде отразена в устава, а впоследствие и по партида на дружеството в Търговския регистър, заедно с останалите промени в устава.

### **ЗД Евроинс АД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Основна дейност: застрахователни услуги

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез “Евроинс Иншурънс Груп” АД, 77.22% от капитала и правата на глас в дружеството.

### **Евроинс Румъния**

Страна на регистрация/основна дейност: Румъния

Основна дейност: застрахователни услуги

Еврохолд България АД притежава непряко чрез свързано лице „Евроинс Иншурънс Груп” АД, 86.8% от капитала и правата на глас в дружеството.

### **Евроинс Осигуряване АД - Македония**

Страна на регистрация/основна дейност: Македония

Основна дейност: застрахователни услуги

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез “Евроинс Иншурънс Груп”, АД 91.40% от капитала и правата на глас в дружеството.

### **ИНТЕР СИГОРТА –ТУРЦИЯ**

Страна на регистрация/основна дейност: Турция

Основна дейност: застрахователни услуги

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез “Евроинс Иншурънс Груп”, 90.80 % от капитала и правата на глас в дружеството.

### **Евроинс здравно осигуряване ЕАД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Основна дейност: доброволно здравно осигуряване

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез “Евроинс Иншурънс Груп” 100% от капитала и правата на глас в дружеството

### **Евро-Финанс АД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Основна дейност: Предоставяне и извършване на инвестиционни услуги и дейности в страната и чужбина

Еврохолд България АД притежава пряко 99.99 % от капитала и правата на глас в дружеството и непряко, чрез ЗД Евроинс АД, останалите 0.01%.

### **БГ Аутолийз Холдинг Б.В. ,, Холандия**

Страна на регистрация/основна дейност: Холандия

Основна дейност: управление на участия, финансов лизинг

Еврохолд България АД притежава пряко 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**БГ Аутолийз Груп Б.В. „ Холандия**  
Страна на регистрация: Холандия  
Основна дейност: финансов лизинг

Дружеството развива дейност в България, Румъния, Македония, Сърбия.

Еврохолд България АД притежава непряко 100% от капитала и правата на глас в дружеството, чрез дъщерното си дружество БГ Аутолийз Груп Б.В. „ Холандия.

**Евролийз Ауто ЕАД**  
Страна на регистрация/основна дейност: България  
Основна дейност: финансов лизинг

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез БГ Аутолийз Груп Б.В., 100% от от капитала и правата на глас в дружеството.

**Евромобил Лизинг АД**  
Страна на регистрация/основна дейност: България  
Основна дейност: финансов лизинг

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Евролийз Ауто АД, 51% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Евролийз Ауто Финанс ЕООД**  
Страна на регистрация/основна дейност: България  
Предмет на дейност: финансов лизинг

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Евролийз Ауто АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Евролийз Ауто Румъния**  
Страна на регистрация/основна дейност: Румъния  
Основна дейност: лизингови услуги

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез БГ Аутолийз Груп Б.В., 70.54% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Евролийз Ауто Скопие**  
Страна на регистрация/основна дейност: Македония  
Основна дейност: финансов лизинг

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез БГ Аутолийз Груп Б.В., 100% капитала и правата на глас в дружеството.

**Авто Юнион АД**  
Страна на регистрация/основна дейност: България  
Предмет на дейност: внос, продажба и сервиз на автомобили,

Еврохолд България АД притежава пряко 99.98% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Скандинавия моторс АД**  
Страна на регистрация/основна дейност: България  
Предмет на дейност: внос, продажба и сервиз на автомобили,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Авто Юнион АД, 99.99% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Нисан София АД**  
Страна на регистрация/основна дейност: България  
Предмет на дейност: внос, продажба и сервиз на автомобили,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Авто Юнион АД, 98% от капитала и правата на глас в дружеството.

**КАРГОЕКСПРЕС ЕООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Предмет на дейност: внос, продажба и сервиз на автомобили,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Авто Юнион АД, 99.99% от капитала и правата на глас в дружеството.

**КАРГОЕКСПРЕС ИМОТИ ООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Предмет на дейност: продажба и сервиз на автомобили,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Каргоекспрес ЕООД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**ЕВРОЛИЙЗ РЕНТ А КАР ЕООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Предмет на дейност: отдаване под наем автомобили,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Авто Юнион АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**АУТО ИТАЛИЯ АД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Предмет на дейност: внос, продажба и сервиз на автомобили,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Авто Юнион АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**ИТА ЛИЗИНГ ЕООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Предмет на дейност: лизинг на превозни средства,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Ауто Италия АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**БУЛВАРИЯ ХОЛДИНГ ЕАД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Предмет на дейност: внос, продажба и сервиз на автомобили,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Авто Юнион АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**МИЛАНО МОТОРС ЕАД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Предмет на дейност: внос, продажба и сервиз на автомобили,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Авто Юнион АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**СТАР МОТОРС ЕООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Предмет на дейност: внос, продажба и сервиз на автомобили,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Авто Юнион АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**ГРАНСПОРТ АУТО ЕООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Предмет на дейност: внос, продажба и сервиз на автомобили,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Авто Юнион АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Булвария Рент А Кар ЕООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Предмет на дейност: отдаване под наем на автомобили,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Авто Юнион АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Еспас Ауто ЕООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Предмет на дейност: внос, продажба и сервиз на автомобили,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Авто Юнион АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Аутоплаза ЕАД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Предмет на дейност: продажба на автомобили,

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Авто Юнион АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Авто Юнион Пропъртис ЕООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Основна дейност: управление и разпореждане с недвижими имоти.

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Авто Юнион АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Еврохолд имоти ЕООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Основна дейност: Отдаване под наем на собствени недвижими имоти.

Еврохолд България АД притежава пряко 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Еврохолд имоти Велико Търново ЕООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Основна дейност: строителна дейност, управление и разпореждане с недвижими имоти.

Еврохолд България АД притежава непряко, чрез Еврохолд имоти ЕООД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Продадени дружества до 30.09.2010 г. (ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ)**

От началото на 2010 г. до датата на изготвяне на проспекта Еврохолд България АД е извършвал реструктуриране на групата чрез продажба на няколко дъщерни компании:

- ◆ Продажба на 90,00% от капитала на “Евро Пауър” АД – месец февруари;
- ◆ Продажба на 99,40% от капитала на “Джи Пи Ес Контрол” АД – месец февруари;
- ◆ Продажба на 95.47% от капитала на “Геоенергопроект” АД – месец септември;
- ◆ Продажба на 50.99% от капитала на “Формопласт” АД – месец септември;
- ◆ Продажба на 49,81% от капитала на “Пластхим-Т” АД – месец септември;
- ◆ Продажба на 62,47% от капитала на “Етропал” АД – месец септември;

- ◆ Продажба на 100,00% от капитала на “Евротест Контрол” АД – месец септември;
- ◆ Продажба на 91,21% от капитала на “Еврохотелс” АД – месец септември;
- ◆ Продажба на 100,00% от капитала на “Изток Плаза” ЕАД – месец септември;
- ◆ Продажба на 52,00% от капитала на „Синхроген Фарма” ООД – месец септември;
- ◆ Продажба на 51.00% от капитала на Мотобул ЕООД, съответно и на непрякото участие в дъщерното му дружество Мотобул Експрес ЕООД. Останалите 49% остават собственост на Авто Юнион АД – месец септември.

Продадените компании са били пряко притежание на холдинга или части от различни вътрешни структури. Оперативните резултати на дружествата до продажбата им, както и финансовите резултати от продажбата на тези дружествата са включени в обявени междинни финансови отчети към 30.09.2010г.

#### **Евро Пауър АД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Основна дейност: търговия с електрическа енергия

Еврохолд България АД е притежавал пряко 90 % от капитала и правата на глас в дружеството.

#### **Джи Пи Ес Контрол АД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Основна дейност: охрана и логистика

Еврохолд България АД е притежавал пряко 99 % от капитала и правата на глас в дружеството.

#### **ГЕОЕНЕРГОПРОЕКТ АД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Основна дейност: в процес на изграждане на МВЕЦ Етрополе.

Еврохолд България АД е притежавал пряко 96% от капитала и правата на глас в дружеството.

#### **Формопласт АД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Основна дейност: производство на инструментална екипировка за шприцване на пластмасови изделия, производство на пластмасови изделия.

Еврохолд България АД е притежавал пряко 87% от капитала и правата на глас в дружеството.

#### **Пластхим-Т АД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Основна дейност: производство на ВОРР фолио

Еврохолд България АД е притежавал пряко 50% от капитала и правата на глас в дружеството.

#### **Етропал АД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Основна дейност: производство на медицински изделия за еднократна употреба.

Еврохолд България АД е притежавал пряко 67% от капитала и правата на глас в дружеството.

#### **ЕВРОТЕСТ-КОНТРОЛ АД**

Страна на регистрация/основна дейност: България  
Основна дейност: лабораторни анализи и изследвания

Еврохолд България АД е притежавал пряко 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

#### **Еврохотелс АД**

Страна на регистрация/основна дейност: България  
Основна дейност: хотелиерска дейност

Еврохолд България АД е притежавал пряко 91 % от капитала и правата на глас в дружеството.

#### **Изток Плаза ЕАД**

Страна на регистрация/основна дейност: България  
Основна дейност: управление на недвижими имоти.

Еврохолд България АД е притежавал пряко 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

#### **Синхроген ФАРМА ООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България  
Основна дейност: търговия на едро с ветеринаро-медицински продукти

Еврохолд България АД е притежавал пряко 52% от капитала на „Синхроген фарма” ООД.

#### **Мотобул ЕООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България  
Предмет на дейност: ексклузивен вносител на маслата Кастрол и БиПи,

Еврохолд България АД е притежавал непряко, чрез Авто Юнион АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството. Към настоящият момент Авто Юнион АД притежава 49% от капитала на дружеството.

#### **Мотобул Експрес ЕООД**

Страна на регистрация/основна дейност: България  
Предмет на дейност: сервиз и поддръжка на автомобили, търговия с резервни части,

Еврохолд България АД е притежавал непряко, чрез Мотобул ЕООД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

#### **Извършени преструктурирания след 30.09.2010 г.**

В края на месец декември 2010 г. в групата на Еврохолд България АД бяха извършени и няколко структурни промени.

- ♦ Продажба на 99.99% от капитала на Каргоекспрес ЕООД, съответно и на непрякото участие в дъщерното му дружество Каргоекспрес Имоти ООД, от Авто Юнион Груп АД на Авто Юнион АД;
- ♦ Продажба на 98.00% от капитала на Нисан София ООД от Авто Юнион Груп АД на Авто Юнион АД;
- ♦ Продажба на 99.99% от капитала на Скандинавия Моторс АД от Авто Юнион Груп АД на Авто Юнион АД;
- ♦ Продажба на 100.00% от капитала на Авто Юнион Груп АД, съответно и на непреките участия в дъщерните му дружества Еврохолд Аутомотив Румъния, Авто Юнион Холдинг Би Ви Ай и Камалия Трейдинг Лимитид ООД.



Извършеното реструктуриране не оказва влияние върху текущата оперативна дейност на групата. Счетоводните ефекти от сделките ще бъдат отразени в междинните индивидуални и консолидирани финансови отчети към 31.12.2010 г.

**Авто Юнион Груп АД**

Страна на регистрация/основна дейност: България

Предмет на дейност: внос, продажба и сервиз на автомобили,

Еврохолд България АД е притежавал пряко 99.99% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Еврохолд Аутомотив Румъния**

Страна на регистрация/основна дейност: Румъния

Предмет на дейност: продажба и сервиз на автомобили,

Еврохолд България АД е притежавал непряко, чрез Авто Юнион Груп АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Авто Юнион Холдинг Би Ви Ай**

Страна на регистрация/основна дейност: Британски Вирджински Острови

Предмет на дейност: управление на участия,

Еврохолд България АД е притежавал непряко, чрез Авто Юнион Груп АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

**Камалия Трейдинг Лимитид**

Страна на регистрация/основна дейност: Кипър

Предмет на дейност: управление на участия,

Еврохолд България АД е притежавал непряко, чрез Авто Юнион Груп АД, 100% от капитала и правата на глас в дружеството.

## VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

През последните финансови години дълготрайните материални активи на дружествата в групата бележат значителен ръст.

### СТРУКТУРА НА ДМА НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Пълна година				
	2007	2008	Ръст	2009	Ръст
Земи (терени)	4,450	6,101	37.10%	5,103	-16.36%
Сгради и конструкции	15,298	15,859	3.67%	16,067	1.31%
Машини и оборудване	4,938	5,081	2.90%	5,894	16.00%
Съоръжения	515	530	2.91%	1,599	201.70%
Транспортни средства	9,792	12,997	32.73%	23,752	82.75%
Стопански инвентар	1,201	1,535	27.81%	2,374	54.66%
Други	1,156	1,552	34.26%	1,570	1.16%
Разходи за придобиване на ДМА	1,208	1,536	27.15%	7,178	367.32%
Инвестиционни имоти	17,221	11,440	-33.57%	22,451	96.25%
<b>Общо ДМА</b>	<b>55,779</b>	<b>56,631</b>	<b>1.53%</b>	<b>85,988</b>	<b>51.84%</b>

ПОКАЗАТЕЛ * (хил. лв.)	За деветте месеца до:		
	30.09.2009	30.09.2010	Ръст
Земи (терени)	14,213	4,390	-69.11%
Сгради и конструкции	16,939	7,095	-58.11%
Машини и оборудване	5,013	2,038	-59.35%
Съоръжения	513	15	-97.08%
Транспортни средства	25,286	25,123	-0.64%
Стопански инвентар	2,058	1,867	-9.28%
Други	1,574	370	-76.49%
Разходи за придобиване на ДМА	8,090	4,053	-49.90%
Инвестиционни имоти	50,557	22,455	-55.58%
<b>Общо ДМА</b>	<b>124,243</b>	<b>67,406</b>	<b>-45.75%</b>

Размерът на наличните ДМА бележи общ ръст към края на 2008г. от 1.53% спрямо 2007 г. Най-голям ръст се наблюдава в земи, което е следствие на осъществяването на описаната по-горе инвестиционна програма за 2008г. Общият ръст към края на 2009 г. е 51.84% спрямо 2008г. Най-голям дял в стойностно изражение е увеличението на транспортните средства и инвестиционните имоти, което е следствие от придобиването на Авто Юнион АД. Към 30.09.2010г. наблюдаваме спад на ДМА в размер на 45.75% спрямо същата дата през 2009г. в резултат на продажбата на сградата на Авто Юнион Център и прилежащата ѝ земя, както и продажбата на Изток Плаза ЕАД.

Към 30.09.2010 г. единствените дълготрайни активи, които холдингът притежава на неконсолидирана база са оборудване на стойност 50 хил.лв.

Групата няма планове за придобиване на нови дълготрайни материални активи на значителна стойност.

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.

Като по-значителни по размер могат да бъдат определени следните тежести:

- ♦ Евролийз Ауто АД – всички вземания на дружеството по лизингови договори са предоставени като обезпечение по кредитите, получени за финансиране на лизингови договори, както и на петте облигационни заема на дружеството в общ размер на 59 милиона евро;
- ♦ Авто Юнион Пропъртис АД – ипотека върху земя в Люлин за обезпечаване на оборотен кредит от Уникредит Булбанк отпуснат на Гранспорт Ауто ЕООД в размер на 400 хил. евро.
- ♦ Авто Юнион Пропъртис АД – ипотека върху земя в Пловдив за обезпечаване на оборотен кредит от Уникредит Булбанк отпуснат на Еврохолд България АД за финансиране на лизингови договори на Евролийз Ауто АД в размер на 10 млн. евро.
- ♦ Авто Юнион Пропъртис АД – ипотека върху земя в Бургас за обезпечаване на оборотен кредит от Уникредит Булбанк отпуснат на Евролийз Ауто АД в размер на 1 млн. евро.
- ♦ Авто Юнион Пропъртис АД – ипотека върху земя в София, с. Горни Лозен за обезпечаване на оборотен кредит от КВС Банк отпуснат на Евролийз Ауто в размер на 1 млн. евро.
- ♦ Авто Юнион Пропъртис АД – ипотека върху земя и сграда Варна за обезпечаване на инвестиционен кредит от SG Expressbank отпуснат на Мотобул в размер на 1 млн. евро.
- ♦ Авто Юнион Пропъртис АД – ипотека върху земя и сграда Плевен за обезпечаване на оборотен кредит от Райфайзен Банк отпуснат на Мотобул в размер на 400 хил. евро.
- ♦ Авто Юнион Пропъртис АД – залог върху стоки на склад за обезпечаване на оборотен кредит от Райфайзен Банк отпуснат на Мотобул в размер на 200 хил. евро.
- ♦ Еспас Ауто ЕООД - ипотека върху земя и сграда в София за обезпечаване на кредит на Джи Пи Ес Контрол АД (продадено) от Банка ДСК АД на стойност 400 хил. лева.

В дейността на Емитента не съществуват екологични въпроси, които биха могли да окажат влияние върху използването на активите.

## IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

### IX.1 ДАННИ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА

#### IX.1.1. Финансово състояние

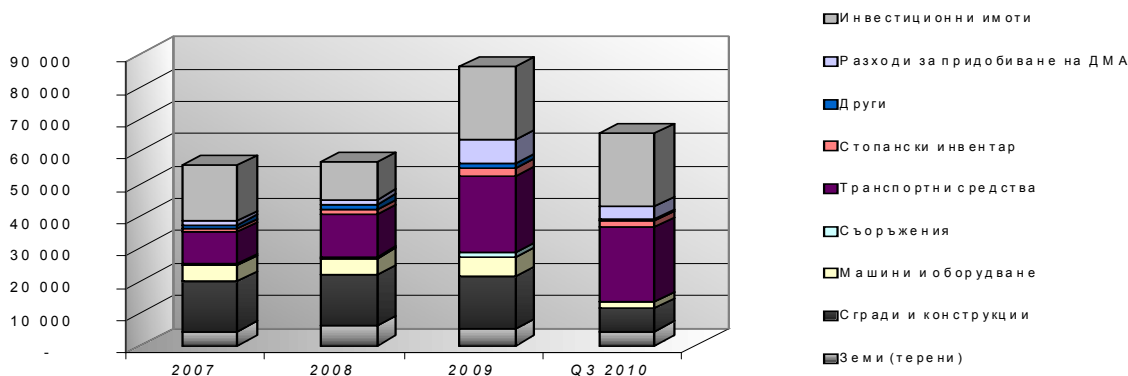
##### Динамика на активите на консолидирана база

АКТИВИ	2007	2008	2009	Q3 2009 *	Q3 2010 *
<b>Дълготрайни активи:</b>	<b>275,257</b>	<b>425,319</b>	<b>415,029</b>	<b>476,279</b>	<b>383,295</b>
✓ Дълготрайни материални активи	55,779	56,631	85,988	124,243	67,406
✓ Дълготрайни нематериални активи	1,218	1,002	2,752	1,920	2,358
✓ Дълготрайни финансови активи	10,474	43,289	21,952	26,628	22,503
✓ Положителна репутация	122,082	175,165	177,635	178,383	177,631
✓ Други дълготрайни активи	85,704	149,232	126,702	145,105	113,397
<b>Краткотрайни активи:</b>	<b>191,623</b>	<b>280,439</b>	<b>253,095</b>	<b>232,722</b>	<b>238,745</b>
✓ Материални запаси	23,078	26,210	38,628	40,359	30,675
✓ Краткосрочни вземания	114,863	187,486	168,160	136,374	165,407
✓ Парични средства	48,024	59,845	45,348	37,745	41,778
✓ Разходи за бъдещи периоди	5,658	6,898	959	18,244	885
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>466,880</b>	<b>705,758</b>	<b>668,124</b>	<b>709,001</b>	<b>622,040</b>

В края на 2008 г. сумата на активите нараства значително спрямо предходната 2007 г. Дълготрайните активи нарастват с 55%, а текущите активи с 46%. През следващите 2009 г. и 2010 г. активите намаляват, като пряко изражение на финансовата криза и икономическата стагнация. През 2009 г. дълготрайните активи намаляват с 2%, основно в резултат на намаляване на финансовите активи с 49% и другите дълготрайни активи с 16%. Към 30.09.2010 г. дълготрайните активи намаляват с още 7%, поради продължаващия спад на другите дълготрайни активи и намаляването на дълготрайните материални активи в резултат на продажбата на производствените предприятия от холдинговата структура и отписването на техните активи.

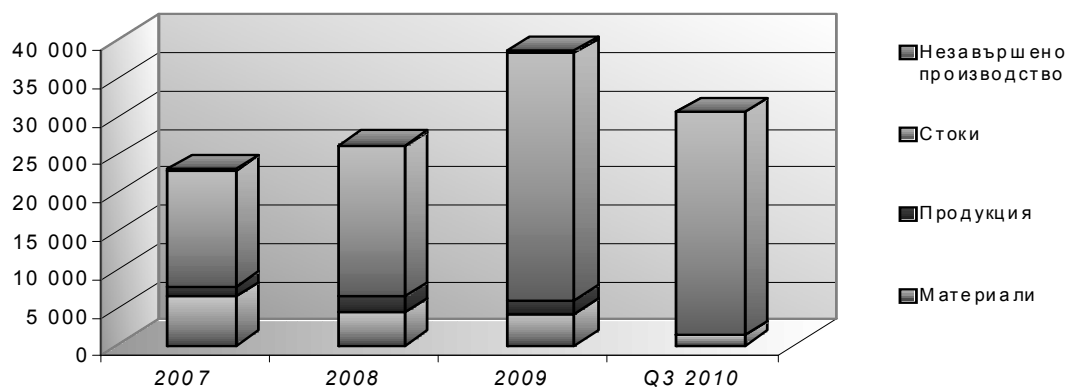
Краткотрайните активи нарастват през 2008 г. спрямо 2007 г. Последвалият спад през 2009 г. се дължи на намалението на наличния паричен ресурс с 24 %, също и на намалението на краткосрочните вземания с 10%. Към 30.09.2010 г. намалението на краткотрайните активи спрямо началото на 2010 г. е 6%.

Структура на ДМА (хил. лв.)



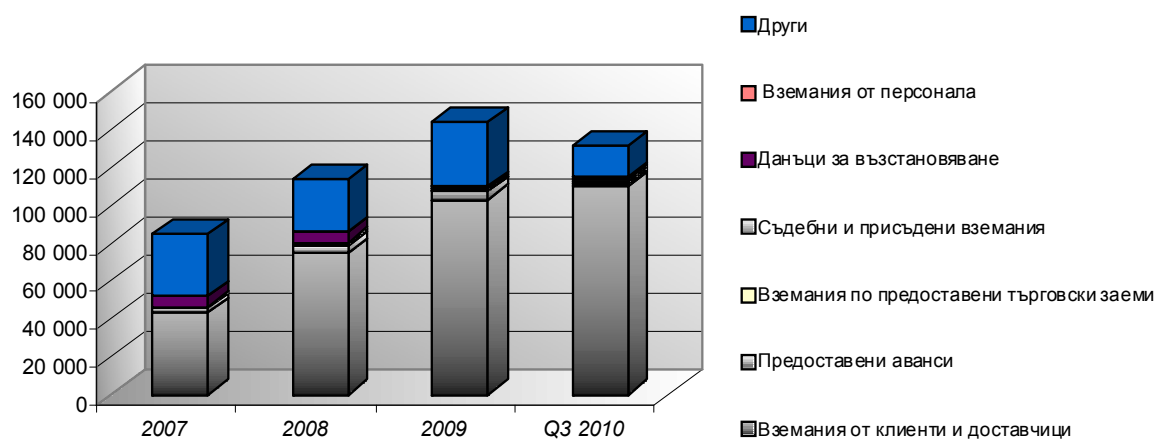
В структурата на нетекущите активи преобладават сградите и конструкциите, както и машините и транспортните средства. През последните години съществено нараства делът на транспортните средства като важен актив на лизинговата компания и рент-а-кар компаниите. През последния отчетен период делът на транспортните средства нараства и в резултат на придобиването на автомобилните и рент-а-кар компаниите на Авто Юнион АД.

Структура на Материалните запаси (хил. лв.)



Размерът на материалните запаси се увеличава значително през 2008 и 2009 г., вследствие на придобиванията на автомобилни дилъри и увеличаване на производството и асортимента на Етропал АД. Структурата на материалните запаси се запазва относително постоянна. По-значителна промяна се забелязва при стоките, които нарастват с 64.7% в края на 2009 г.

Структура на текущите вземания (хил. лв.)



Според последния изготвен консолидиран отчет на дружеството 30.09.2010 г. текущите вземания са в размер на 131,059 хил.лв. От тях вземанията от клиенти и доставчици са в размер на 110,230 хил.лв. и формират основната част от краткосрочните вземания.

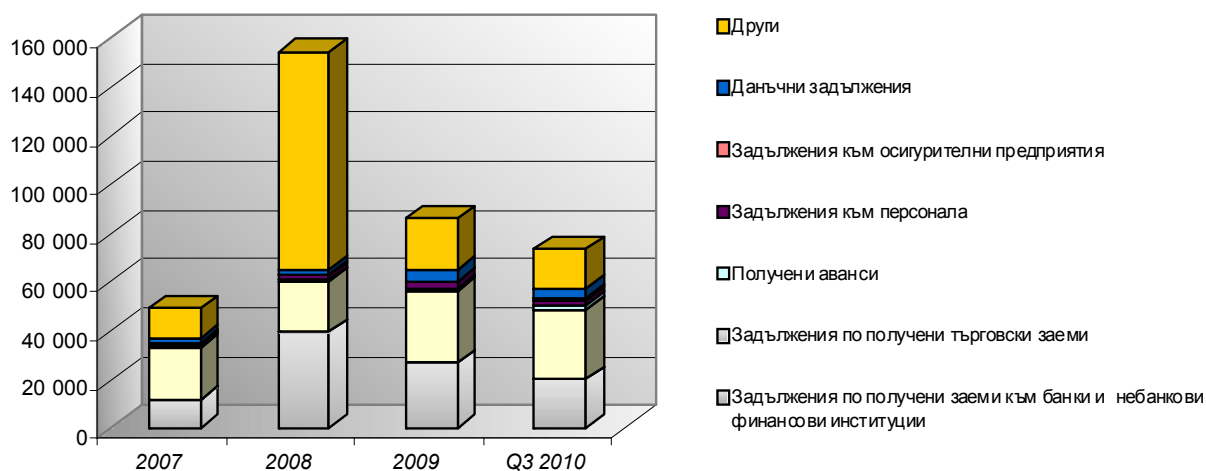
## ДИНАМИКА НА ПАСИВИТЕ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА

ПАСИВИ	2007	2008	2009	Q3 2009 *	Q3 2010 *
<b>Собствен капитал:</b>	<b>170,377</b>	<b>175,674</b>	<b>174,105</b>	<b>168,617</b>	<b>170,292</b>
✓ Основен капитал	62,498	62,239	59,819	62,498	<b>61,052</b>
✓ Невнесен капитал	29,363	29,363	29,363	29,363	<b>29,363</b>
✓ Резерви	-3,227	5,284	4,842	-664	<b>6,280</b>
✓ Финансов резултат	81,743	78,788	80,081	77,420	<b>73,597</b>
<b>Малцинствено участие</b>	<b>15,568</b>	<b>12,742</b>	<b>55,703</b>	<b>59,408</b>	<b>53,382</b>
<b>Дългосрочни пасиви</b>	<b>161,390</b>	<b>244,092</b>	<b>232,376</b>	<b>294,768</b>	<b>197,830</b>
<b>Краткосрочни пасиви</b>	<b>119,545</b>	<b>273,250</b>	<b>205,940</b>	<b>186,208</b>	<b>200,536</b>
✓ Краткосрочни задължения	116,663	266,636	205,221	185,151	<b>200,486</b>
✓ Приходи за бъдещи периоди	2,882	6,614	719	1,057	<b>50</b>
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>466,880</b>	<b>705,758</b>	<b>668,124</b>	<b>709,001</b>	<b>622,040</b>

В разглеждания период сумата на собствения капитал остава почти без изменение. Към 30.09.2010 г. се наблюдава намаление на краткосрочните и дългосрочни пасиви, което се дължи на погасени дългове и отписани задължения след продажба на производствените компании. Към този период съотношението „Пасиви/Собствен капитал” е 2.34. Дългосрочни и краткосрочните пасиви заемат еднакъв дял от общия размер на капитала и привлечените средства - по 32%.

Към 30.09.2010г. нетекущите задължения са в размер на 197,830 хил.лв., от които: задължения към финансови институции в размер на 121,079 хил.лв. (143,185 хил.лв. към края на 2009 г.); задължения по облигационни заеми 49,026 хил.лв. (63,267 хил.лв. към края на 2009 г.); други нетекущи пасиви 13,699 хил.лв. (10,767 хил.лв. към края на 2009 г.).

Структура на текущите задължения (хил. лв.)



Основна част от текущите задължения се формира от задължения към клиенти и доставчици, задължения по краткосрочни банкови заеми, както и други задължения. Ръстът в другите задължения през 2008 г. се дължи на краткосрочните задължения на Евро-Финанс АД по репо-сделки и задължение на Еврохолд България АД към Глобал Файнанс, Гърция, впоследствие преобразувано като участие в капитала на Евроинс Иншурънс Груп АД.

## IX.1.2. 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 2007 г. до 30.09.2010 г. приходите и разходите на холдинга са представени по-долу, като са разделени на отделни дейности.

## СТРУКТУРА НА ПРИХОДИТЕ НА КОНСОЛИДРАНА БАЗА:

Приходи на направления (хил. лв.)	2007		2008		2009	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Застраховане и здравноосигуряване	166,369	45.41%	227,120	55.15%	250,237	61.62%
Финансови услуги	15,357	4.19%	28,591	6.94%	27,830	6.85%
Продажби на автомобили	80,270	21.91%	89,293	21.68%	82,843	20.40%
Недвижими имоти	839	0.23%	2,389	0.58%	1,162	0.29%
Продажби на продукция	18,840	5.14%	20,080	4.88%	17,097	4.21%
Финансови приходи	8,605	2.35%	5,138	1.25%	13,211	3.25%
Приходи на дружеството -майка	76,108	20.77%	39,174	9.51%	13,718	3.38%
<b>Общо приходи</b>	<b>366,388</b>	<b>100,0 %</b>	<b>411,785</b>	<b>100,0 %</b>	<b>406,098</b>	<b>100,0 %</b>

Приходи на направления (хил. лв.)	Q3 2009 *		Q3 2010 *	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Застраховане и здравноосигуряване	179,765	62.94%	175,694	60.33%
Финансови услуги	22,232	7.78%	17,842	6.13%
Продажби на автомобили	57,044	19.97%	73,699	25.31%
Недвижими имоти	764	0.27%	3,625	1.24%
Продажби на продукция	13,261	4.64%	10,768	3.70%
Финансови приходи	11,665	4.08%	2,348	0.81%
Приходи на дружеството -майка	870	0.30%	7,224	2.48%
<b>Общо приходи</b>	<b>285,601</b>	<b>100%</b>	<b>291,200</b>	<b>100%</b>

В структурата на приходите и разходите най-голям дял принадлежи на застрахователната и здравноосигурителната дейност. В представените периоди дялът й постепенно нараства, като към 30.09.2010 г. достига до 60.33% от приходите и 59.52% от разходите на холдинга. Продажбата на автомобили е вторият по големина дял от приходите и разходите, като към 30.09.2010 г. приходите от продажби на автомобили са 25.31%, а съответно разходите са 24.80%. Дялът на приходите и разходите от финансови услуги постепенно намалява през разглежданите периоди, като към 30.09.2010 г. достигат до 6.13% от приходите и съответно 6.13% от разходите на холдинга.

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 разширяването на маржа между покупната и продажната цена.

## СТРУКТУРА НА РАЗХОДИТЕ НА КОНСОЛИДАНА БАЗА:

Разходи по направления (хил. лв.) *	2007		2008		2009	
	хил. лв.	Дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Застраховане и здравноосигуряване	155,863	57.30%	249,356	61.20%	256,577	63.16%
Финансови услуги	12,817	4.71%	29,125	7.15%	25,840	6.36%
Продажби на автомобили	79,962	29.40%	87,896	21.57%	86,925	21.40%
Недвижими имоти	1,469	0.54%	2,421	0.59%	2,747	0.68%
Продажби на продукция	16,955	6.23%	19,589	4.81%	16,837	4.14%
Финансови приходи	4,196	1.54%	9,657	2.37%	5,700	1.40%
Приходи на дружеството -майка	2,249	0.83%	7,422	1.82%	12,182	3.00%
<b>Общо приходи</b>	<b>273,511</b>	<b>100.55%</b>	<b>405,466</b>	<b>99.51%</b>	<b>406,808</b>	<b>100.15%</b>
Други приходи/разходи	-1,497	-0.55%	1,991	0.49%	-594	-0.15%
<b>Общо разходи</b>	<b>272,014</b>	<b>100,0 %</b>	<b>407,457</b>	<b>100,0 %</b>	<b>406,214</b>	<b>100,0 %</b>

Разходи по направления (хил. лв.)	Q3 2009 *		Q3 2010 *	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Застраховане и здравноосигуряване	182,143	64.34%	171,008	59.52%
Финансови услуги	20,007	7.07%	17,604	6.13%
Продажби на автомобили	54,994	19.43%	71,239	24.80%
Недвижими имоти	682	0.24%	5,078	1.77%
Продажби на продукция	12,041	4.25%	9,735	3.39%
Финансови разходи	3,773	1.33%	5,794	2.02%
Разходи на дружеството -майка	9,660	3.41%	6,858	2.39%
<b>Общо разходи</b>	<b>283,300</b>	<b>100.07%</b>	<b>287,316</b>	<b>100.00%</b>
Други приходи/разходи	-211	-0.07%	-7	-0.002%
<b>Общо разходи</b>	<b>283,089</b>	<b>100.0%</b>	<b>287,309</b>	<b>100.0%</b>

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:

Разходи по икономически елементи (хил. лв.) *	2007		2008		2009	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Материали	11,171	4.34%	15,073	4.15%	12,328	3.34%
Външни услуги	20,756	8.06%	34,570	9.51%	65,758	17.81%
Амортизации	5,698	2.21%	6,438	1.77%	9,422	2.55%
Възнаграждения	16,356	6.35%	23,159	6.37%	26,352	7.14%
Осигуровки	3,569	1.39%	5,114	1.41%	5,262	1.43%
Други	199,940	77.65%	279,161	76.79%	250,009	67.73%
<b>Общо</b>	<b>257,490</b>	<b>100,0 %</b>	<b>363,515</b>	<b>100,0 %</b>	<b>369,131</b>	<b>100,0 %</b>



Разходи по икономически елементи (хил. лв.) *	Q3 2009		Q3 2010	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Материали	11,544	4.84%	9,767	3.60%
Външни услуги	45,662	19.13%	53,645	19.77%
Амортизации	7,118	2.98%	7,724	2.85%
Възнаграждения	21,239	8.90%	21,947	8.09%
Осигуровки	4,421	1.85%	2,676	0.99%
Други	148,697	62.30%	175,558	64.71%
<b>Общо</b>	<b>238,681</b>	<b>100%</b>	<b>271,317</b>	<b>100%</b>

#### ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ

Разходите за лихви към деветмесечието на 2010 г. в размер на 11,624 хил.лв. и са най-съществените финансови разходи. Значителният ръст на разходите за лихви през периода се дължи на използването от групата дългосрочно кредитиране чрез банкови и облигационни заеми и най-вече на лизинговата компания Евролийз Ауто АД, която финансира основната си дейност с помощта на привлечени средства.

#### РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА:

Финансови приходи/разходи (хил. лв.) *	2007		2008		2009	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
<b>Финансови приходи, в т.ч.:</b>	<b>108,945</b>	<b>100%</b>	<b>72,562</b>	<b>100%</b>	<b>56,549</b>	<b>100%</b>
✓ Приходи от лихви	8,150	7.48%	18,165	25.03%	21,148	37.40%
✓ (+) разлики от операции с финансови активи	95,398	87.57%	47,005	64.78%	30,805	54.47%
✓ (+) разлики от валутни курсове	2,698	2.48%	4,906	6.76%	3,484	6.16%
✓ Други	2,699	2.48%	2,486	3.43%	1,112	1.97%
<b>Финансови разходи, в т.ч.:</b>	<b>16,360</b>	<b>100%</b>	<b>44,488</b>	<b>100%</b>	<b>37,677</b>	<b>100%</b>
✓ Разходи за лихви	9,200	56.23%	19,710	44.30%	18,977	50.37%
✓ (-) разлики от операции с финансови активи	3,693	22.57%	14,572	32.75%	14,272	37.88%
✓ (-) разлики от валутни курсове	2,364	14.45%	8,412	18.91%	2,693	7.15%
✓ Други	1,103	6.74%	1,794	4.03%	1,735	4.60%
<b>Нетни финансови приходи/разходи</b>	<b>92,585</b>	<b>100,0 %</b>	<b>28,074</b>	<b>100,0 %</b>	<b>18,872</b>	<b>100,0 %</b>

Финансови приходи/разходи (хил. лв.) *	Q3 2009		Q3 2010	
	хил. лв.	Дял	хил. лв.	дял
<b>Финансови приходи, в т.ч.:</b>	<b>38,085</b>	<b>100.0%</b>	<b>25,178</b>	<b>100.0%</b>
✓ Приходи от лихви	16,399	43.06%	9,770	38.80%
✓ (+) разлики от операции с финансови активи	17,842	46.85%	11,011	43.73%
✓ (+) разлики от промяна на валутни курсове	2,455	6.45%	1,476	5.86%
✓ Други	1,389	3.65%	2,921	11.60%

<b>Финансови разходи, в т.ч.:</b>	<b>28,936</b>	<b>100.0%</b>	<b>23,723</b>	<b>100.0%</b>
✓ Разходи за лихви	15,194	52.51%	11,624	49.00%
✓ (-) разлики от операции с финансови активи	10,220	35.32%	7,373	31.08%
✓ (-) разлики от промяна на валутни курсове	2,559	8.84%	1,955	8.24%
✓ Други	963	3.33%	2,771	11.68%
<b>Нетни фин. приходи/разходи</b>	<b>9,149</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,455</b>	<b>100,0%</b>

#### НЕТНА ПЕЧАЛБА

Консолидираните резултати от дейността на групата Еврохолд България АД разглеждаме в няколко направления: абсолютно и относително увеличение на пазарния дял, ръст на приходите от продажби, подобряване на рентабилността и ръст на нетната печалба. Тенденциите на развитието на пазарите и пазарния дял на компанията са подробно разгледани по-горе в настоящия документ.

За периода 30.09.2010 г., нетният консолидиран резултат на Еврохолд България АД е загуба в размер на 3,898 хил.лв., от които 3,341 хил.лв. принадлежи на групата.

#### ПЕЧАЛБА ПРЕДИ ДАНЪЦИ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА ПО ДЕЙНОСТИ:

Печалба по направления *	2007	2008	2009	Q3 2009	Q3 2010
Застраховане и здравноосигуряване	10,506	-22,236	-6,340	-1,256	<b>3,244</b>
Финансов сектор	2,540	-534	1,990	2,103	<b>138</b>
Автомобилен сектор	308	1,397	-4,082	4,146	<b>-4,980</b>
Недвижими имоти	-630	-32	-1,585	-513	<b>-2,227</b>
Производствен сектор	1,885	491	260	-490	<b>-376</b>
Дейност на Холдинга, в т.ч. получен дивидент от ЗД "Евро инс"	73,859	31,752	1,536	9,506	<b>-933</b>
Други приходи/разходи	5,906	-6,510	8,105	488	<b>1,287</b>
<b>Печалба пред данъци</b>	<b>94,374</b>	<b>4,328</b>	<b>-116</b>	<b>-5,028</b>	<b>-3,847</b>

#### НЕТНА ПЕЧАЛБА НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА:

Нетна печалба	2007	2008	2009	Q3 2009*	Q3 2010*
Печалба преди данъци	94,374	4,328	-116	-5,028	<b>-3,847</b>
Разходи за данъци	-11,436	-204	-663	-42	<b>-51</b>
Нетен финансов резултат	82,938	4,124	-779	-5,070	<b>-3,898</b>
Нетна печалба, принадлежаща на групата	79,962	8,451	1,293	-3,581	<b>-3,341</b>
Нетна печалба за малцинствено участие	2,976	-4,327	-2,072	-1,489	<b>-574</b>
Брой акции	62,498	62,498	62,498	62,498	<b>62,498</b>
<b>Нетна печалба на 1 акция</b>	<b>1.28</b>	<b>0.14</b>	<b>0.02</b>	<b>-0.06</b>	<b>-0.05</b>

## IX.1.3. Финансови показатели

## ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА

Показатели	2007	2008	2009	Q3 2009 *	Q3 2010 *
1. Текущи активи	191,623	280,439	253,095	232,722	238,745
2. Текущи пасиви	119,545	273,250	205,940	186,208	200,536
3. Вземания	84,416	113,632	143,637	116,599	131,059
4. Финансови средства	40,921	117,143	47,434	46,403	56,851
5. Парични средства	48,024	59,845	45,348	37,745	41,778
6. Счетоводна печалба/загуба (преди данъци)	94,374	4,328	-116	-5,028	-3,847
7. Нетна печалба/загуба (след данъци)	82,938	4,124	-779	-5,070	-3,898
8. Приходи	366,388	411,785	406,098	285,601	291,200
9. Собствен капитал	185,945	188,416	229,808	168,617	170,292
10. Акционерен капитал (хил. лева)	62,498	62,239	59,819	62,498	61,052
11. Пасиви (дългосрочни + краткосрочни)	280,935	517,342	438,316	480,976	398,366
12. Активи	466,880	705,758	668,124	709,001	622,040
13. Брой акции (хил. броя)	62,498	62,498	62,498	62,498	62,498
• Обща ликвидност	1.60	1.03	1.23	1.25	1.19
• Бърза ликвидност	1.28	0.93	1.12	1.09	0.99
• Незабавна ликвидност	0.56	0.49	0.40	0.33	0.36
• Абсолютна ликвидност	0.25	0.21	0.18	0.16	0.17
• Коефициент на фин. автономност	0.66	0.36	0.52	0.35	0.43
• Коефициент на задлъжнялост	1.51	2.75	1.91	2.85	2.34
• Брутна рентабилност на приходите	25.76%	1.05%	-0.03%	-1.76%	-1.32%
• Нетна рентабилност на приходите	22.64%	1.00%	-0.19%	-1.78%	-1.34%
• Брутна рентабилност на собствения к-л	50.75%	2.30%	-0.05%	-2.98%	-2.26%
• Нетна рентабилност на собствения к-л	44.60%	2.19%	-0.34%	-3.01%	-2.29%
• Брутна рентабилност на пасивите	33.59%	0.84%	-0.03%	-1.05%	-0.97%
• Нетна рентабилност на пасивите	29.52%	0.80%	-0.18%	-1.05%	-0.98%
• Брутна рентабилност на активите	20.21%	0.61%	-0.02%	-0.71%	-0.62%
• Нетна рентабилност на активите	17.76%	0.58%	-0.12%	-0.72%	-0.63%
• Нетна печалба на акция (лева)	132.71	6.60	-1.25	-8.11	-6.24

**IX.2 ДАННИ НА НЕКОНСОЛИДАРАНА БАЗА***IX.2.1. Финансово състояние***АКТИВИ**

Сумата на активите нараства с високи темпове към края на шестмесечието на 2010 г., спрямо 2007 г., като нарастването на дълготрайните активи се дължи основно на извършените през периода инвестиции.

**ДИНАМИКА НА АКТИВИТЕ:**

АКТИВИ(хил. лв.)	Пълна година				
	2007	2008	Ръст	2009	Ръст
<b>Дълготрайни активи:</b>	<b>220,955</b>	<b>276,104</b>	<b>24.96%</b>	<b>313,231</b>	<b>13.45%</b>
Дълготрайни материални активи	38	37	-2.63%	59	59.46%
Инвестиции	210,431	274,142	30.28%	284,755	3.87%
Търговски вземания	10,486	1,925	-81.64%	28,417	1,376.21%
<b>Краткотрайни активи:</b>	<b>4,060</b>	<b>70,023</b>	<b>1624.70%</b>	<b>3,197</b>	<b>-95.43%</b>
Краткосрочни вземания	3,643	18,485	407.41%	2,650	-85.66%
Финансови активи	24	51,484	214,416%	513	-99.00%
Парични средства	393	54	-86.26%	34	-37.04%
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>225,015</b>	<b>346,127</b>	<b>53.82%</b>	<b>316,428</b>	<b>-8.58%</b>

АКТИВИ * (хил. лв.)	За деветте месеца до:		
	30.09.2009	30.09.2010	Ръст
<b>Дълготрайни активи:</b>	<b>349,480</b>	<b>285,787</b>	<b>-18.23%</b>
Дълготрайни материални активи	18	57	216.67%
Инвестиции	321,427	269,271	-16.23%
Търговски вземания	28,035	16,459	-41.29%
<b>Краткотрайни активи:</b>	<b>3,906</b>	<b>19,065</b>	<b>388.10%</b>
Краткосрочни вземания	3,341	17,772	431.94%
Финансови активи	24	24	0.00%
Парични средства	541	1,269	134.57%
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>353,386</b>	<b>304,852</b>	<b>-13.73%</b>

В структурата на дълготрайните активи преобладават инвестициите в дъщерни предприятия, чийто размер на нараства с 28% към 30.09.2010 г. спрямо 2007 г. Основните инвестиции през последните години са описани по-горе в т. Инвестиции.

Краткосрочните вземания са основна част от краткотрайните активи и се формират в резултат на провежданата политика по активно управление на свободните ресурси в групата.

**ПАСИВИ**

За разглеждания период сумата на собствения капитал нараства в резултат на формираната печалба на неконсолидирана база. Към 30.09.2010 г. собственият капитал представлява над 61% от актива на компанията.

## ДИНАМИКА НА ПАСИВИТЕ:

ПАСИВИ (хил. лв.)	Пълна година				
	2007	2008	Ръст	2009	Ръст
<b>Собствен капитал:</b>	<b>163,923</b>	<b>185,461</b>	<b>13.14%</b>	<b>189,260</b>	<b>2.05%</b>
✓ Основен капитал	62,498	62,498	0.00%	62,498	0.00%
✓ Премии от емисии	29,363	29,363	0.00%	29,363	0.00%
✓ Резерви	-	6,250	100.00%	7,996	27.94%
✓ Финансов резултат	72,062	87,350	21.22%	89,403	2.35%
<b>Дългосрочни пасиви:</b>	<b>56,416</b>	<b>88,044</b>	<b>56.06%</b>	<b>105,475</b>	<b>19.80%</b>
✓ Задължения към финансови институции	2,151	31,661	1,371.92%	50,492	59.48%
✓ Облигационни заеми	19,558	19,558	0.00%	13,039	-33.33%
✓ Други търговски задължения	25,077	24,264	-3.24%	41,944	72.87%
<b>Краткосрочни пасиви</b>	<b>4,682</b>	<b>72,622</b>	<b>1,451.09%</b>	<b>21,693</b>	<b>-70.13%</b>
✓ Задължения към финансови институции	4,571	72,384	1,483.55%	7,129	-90.15%
✓ Други	111	238	114.41%	14,564	6,019.33%
<b>Общо ПАСИВИ</b>	<b>225,021</b>	<b>346,127</b>	<b>53.82%</b>	<b>316,428</b>	<b>-8.58%</b>

ПАСИВИ * (хил. лв.)	За деветте месеца до:		
	30.09.2009	30.09.2010	Ръст
<b>Собствен капитал:</b>	<b>176,615</b>	<b>187,255</b>	<b>6.02%</b>
✓ Основен капитал	62,498	62,498	0.00%
✓ Премии от емисии	29,363	29,363	0.00%
✓ Резерви	6,250	7,996	27.94%
✓ Финансов резултат	78,504	87,398	11.33%
<b>Дългосрочни пасиви:</b>	<b>128,274</b>	<b>87,194</b>	<b>-32.03%</b>
✓ Задължения към финансови институции	51,337	30,572	-40.45%
✓ Облигационни заеми	19,558	6,519	-66.67%
✓ Други търговски задължения	57,379	50,103	-12.68%
<b>Краткосрочни пасиви</b>	<b>48,497</b>	<b>30,403</b>	<b>-37.31%</b>
✓ Задължения към финансови институции	-	15,236	-
✓ Други	48,497	15,167	-68.73%
<b>Общо ПАСИВИ</b>	<b>353,386</b>	<b>304,852</b>	<b>-13.73%</b>

През първите девет месеца на 2010 г. дългосрочните задължения намаляват, тъй като е погасен кредит ползван за оборотни средства на дъщерни компании към Банка Пиреос България АД.

Краткосрочните пасиви визуализират задълженията на холдинга към дъщерните компании по управление на свободните им парични средства.

## IX.2.2. Резултати от дейността

## АНАЛИЗ НА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ

Към 31.12.2009 г., съгласно одитираните неконсолидирани финансови отчети, активите на "Еврохолд България" АД на неконсолидирана база са на стойност 316,428 хил.лв., от тях:

- ♦ Дялови участия към края на 2009 г. в размер на 284,755 хил.лв.
- ♦ Търговски и други вземания – 31,067 хил.лв.
- ♦ Други текущи и нетекущи активи – 606 хил. лв

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

Към 30.09.2010 г., съгласно последния неконсолидиран финансов отчет, активите на "Еврохолд България" АД на неконсолидирана база са на стойност 304,852 хил.лв., вкл.:

- ♦ Дялови участия към 30.09.2010 г. в размер на 269,271 хил.лв.
- ♦ Други краткосрочни и дългосрочни вземания 34,231 хил.лв.
- ♦ Други текущи и нетекущи активи 1,350 хил. лв.

## СТРУКТУРА НА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ НА НЕКОНСОЛИДИРАНА БАЗА:

Приходи / Разходи (хил. лв.)	2007		2008		2009	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Нетни приходи от продажби	190	0.23%	292	0.69%	26	0.15%
Финансови приходи	83,530	99.75%	42,021	99.31%	17,227	99.85%
<b>Общо приходи от дейността</b>	<b>83,720</b>	<b>99.98%</b>	<b>42,313</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,253</b>	<b>100.00%</b>
Извънредни приходи	19	0.02%	-	0.00%	-	0.00%
<b>Общо приходи</b>	<b>83,739</b>	<b>100.00%</b>	<b>42,313</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,253</b>	<b>100.00%</b>
Разходи по икономически елементи	707	26.62%	1,501	8.41%	2,104	13.81%
Финансови разходи	1,949	73.38%	16,337	91.59%	13,096	86.19%
<b>Общо разходи за дейността</b>	<b>2,656</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,838</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,200</b>	<b>100.00%</b>
Извънредни разходи	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>Общо разходи</b>	<b>2,656</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,838</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,200</b>	<b>100.00%</b>

Приходи / Разходи * (хил. лв.)	Q3 2009		Q3 2010	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Нетни приходи от продажби	26	0.96%	17	0.23%
Финансови приходи	2,670	99.04%	7,501	99.77%
<b>Общо приходи от дейността</b>	<b>2,696</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,518</b>	<b>100.0%</b>
Извънредни приходи	-	0%	-	0%
<b>Общо приходи</b>	<b>2,696</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,518</b>	<b>100.0%</b>
Разходи по икономически елементи	1,501	13.00%	1,248	13.11%
Финансови разходи	10,041	87.00%	8,275	86.89%
<b>Общо разходи за дейността</b>	<b>11,542</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,523</b>	<b>100.0%</b>
Извънредни разходи	-	0%	-	0%
<b>Общо разходи</b>	<b>11,542</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,523</b>	<b>100.0%</b>

Приходите на неконсолидирана база са формирани главно от финансовата и инвестиционна дейност на холдинга при акумулирането на свободните парични средства от дъщерни и свързани предприятия и ползването им за финансиране текущата и инвестиционна дейност на други дъщерни предприятия. За разглеждания период 30.09.2010 г. приходите на холдинга са в размер на 7,518 хил. лв.

Размерът на приходите от лихви по предоставени заеми са в размер на 1,401 хил.лв. Разходите по осъществяване на цялостната дейност на Еврохолд България АД са в размер на 9,523 хил.лева., като разходите за лихви по предоставени заеми са 5,597 хил.лв.

Еврохолд България АД формира отрицателен финансов резултат за периода към 30.09.2010 г., в размер на 2,005 хил.лв.

Предвид естеството на бизнеса, основна част от приходите и разходите на неконсолидирана база са финансовите приходи/разходи (разгледани подробно по-долу).

#### РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНSOVA ДЕЙНОСТ НА НЕКОНСОЛИДИРАНА БАЗА:

Финансови приходи/разходи (хил. лв.)	2007		2008		2009	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
<b>Финансови приходи, в т.ч.:</b>	<b>83,530</b>	<b>100%</b>	<b>42,021</b>	<b>100%</b>	<b>17,227</b>	<b>100%</b>
✓ Приходи от лихви	582	0.70%	821	1.95%	1,462	8.49%
✓ (+) разлики от операции с финансови активи	75,316	90.17%	38,871	92.50%	13,604	78.97%
✓ (+) разлики от валутни курсове	198	0.24%	103	0.25%	3	0.02%
✓ Други	7,434	8.90%	2,226	5.30%	2,158	12.53%
<b>Финансови разходи, в т.ч.:</b>	<b>1,949</b>	<b>100%</b>	<b>16,337</b>	<b>100%</b>	<b>13,096</b>	<b>100%</b>
✓ Разходи за лихви	1,588	81.48%	6,424	39.32%	8,875	67.77%
✓ (-) разлики от операции с финансови активи	116	5.95%	9,493	58.11%	4,029	30.77%
✓ (-) разлики от валутни курсове	204	10.47%	9	0.06%	2	0.02%
✓ Други	41	2.10%	411	2.52%	190	1.45%
<b>Нетни фин. приходи/разходи</b>	<b>81,581</b>	<b>100%</b>	<b>25,684</b>	<b>100%</b>	<b>4,131</b>	<b>100%</b>

Финансови приходи/разходи (хил. лв.) *	Q3 2009		Q3 2010	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
<b>Финансови приходи, в т.ч.:</b>	<b>2,670</b>	<b>100%</b>	<b>7,501</b>	<b>100%</b>
✓ Приходи от лихви	1,032	38.65%	1,401	18.68%
✓ (+) разлики от операции с финансови активи	79	2.96%	5,808	77.43%
✓ (+) разлики от валутни курсове	1	0.04%	1	0.01%
✓ Други	1,558	58.35%	291	3.88%
<b>Финансови разходи, в т.ч.:</b>	<b>10,041</b>	<b>100%</b>	<b>8,275</b>	<b>100%</b>
✓ Разходи за лихви	6,902	68.74%	5,597	67.64%
✓ (-) разлики от операции с финансови активи	3,027	30.15%	2,503	30.25%
✓ (-) разлики от валутни курсове	1	0.01%	5	0.06%
✓ Други	111	1.11%	170	2.05%
<b>Нетни фин. приходи/разходи</b>	<b>-7,371</b>	<b>100%</b>	<b>-774</b>	<b>100%</b>

**НЕТНА ПЕЧАЛБА**

Печалбата на дружеството на неконсолидирана база намалява през представените периоди, като към 30.09.2010 г. резултатът е загуба в размер на 2,005 хил. лв.

Печалба по направления	2007	2008	2009	Q3 2009 *	Q3 2010 *
<b>Печалба от основна дейност</b>	<b>81,064</b>	<b>24,252</b>	<b>2,053</b>	<b>-8,846</b>	<b>-2,005</b>
Извънредни приходи/разходи (нетно)	19	-	-	-	-
<b>Печалба преди данъци</b>	<b>81,083</b>	<b>24,475</b>	<b>2,053</b>	<b>-8,846</b>	<b>-2,005</b>
Разходи за данъци	-9,624	-2,937	-	-	-
<b>Нетен финансов резултат</b>	<b>71,459</b>	<b>21,538</b>	<b>2,053</b>	<b>-8,846</b>	<b>-2,005</b>
Нетен резултат, принадлежащ на групата	71,459	21,538	2,053	-8,846	-2,005
Брой акции	62,498	62,498	62,498	62,498	<b>62,498</b>
<b>Нетна печалба на 1 акция</b>	<b>1.14</b>	<b>0.34</b>	<b>0.03</b>	<b>-0.14</b>	<b>-0.03</b>

*IX.2.3. Финансови показатели***ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ НА НЕКОНСОЛИДИРАНА БАЗА**

Показатели	2007	2008	2009	Q3 2009*	Q3 2010*
1. Счетоводна печалба/загуба (преди данъци)	81,083	24,475	2,053	-8,846	<b>-2,005</b>
2. Нетна печалба/загуба (след данъци)	71,459	21,538	2,053	-8,846	<b>-2,005</b>
3. Приходи	83,720	42,313	17,253	2,696	<b>7,518</b>
4. Собствен капитал	163,923	185,461	189,260	176,615	<b>187,255</b>
5. Пасиви (дългосрочни + краткосрочни)	61,098	160,666	127,168	176,771	<b>117,597</b>
6. Активи (дълготрайни + краткотрайни)	225,015	346,127	316,428	353,386	<b>304,852</b>
Коефициент на финансова автономност (4/5)	2.68	1.15	1.49	1.00	<b>1.59</b>
Коефициент на задлъжнялост (5/4)	0.37	0.87	0.67	1.00	<b>0.63</b>
Брутна рентабилност на приходите (1/3)	96.85%	57.84%	11.90%	-328.12%	<b>-26.67%</b>
Нетна рентабилност на приходите (2/3)	85.35%	50.90%	11.90%	-328.12%	<b>-26.67%</b>
Брутна рентабилност на собствения капитал (1/4)	49.46%	13.20%	1.08%	-5.01%	<b>-1.07%</b>
Нетна рентабилност на собствения капитал (2/4)	43.59%	11.61%	1.08%	-5.01%	<b>-1.07%</b>
Брутна рентабилност на пасивите (1/5)	132.71%	15.23%	1.61%	-5.00%	<b>-1.70%</b>
Нетна рентабилност на пасивите (2/5)	116.96%	13.41%	1.61%	-5.00%	<b>-1.70%</b>
Брутна рентабилност на активите (1/6)	36.03%	7.07%	0.65%	-2.50%	<b>-0.66%</b>
<b>Нетна рентабилност на активите (2/6)</b>	<b>31.76%</b>	<b>6.22%</b>	<b>0.65%</b>	<b>-2.50%</b>	<b>-0.66%</b>

**IX.3 ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЦИ ВЪРХУ ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ**

Върху описаните по-горе резултати на холдинга на консолидирана и неконсолидирана база влияят в значителна степен всички сделки за покупка на компании (описани в т. Инвестиции) и осъществените вътрешни реструктурирания. Върху резултати през 2010 ., и най-вече след месец септември 2010 г., ще влияят и всички извършени продажби на дъщерни дружества. Не се очаква извършените продажби да окажат ключово влияние върху състоянието на групата, доколкото делът на продадените компании в активите и печалбите на групата е едва 7%.



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.4 ВЛИЯНИЕ НА МАКРОИКОНОМИЧЕСКАТА СРЕДА**

Дейността на Еврохолд България АД е в пряка зависимост от общата макроикономическа среда в България. Макроикономическата ситуация в страната е стабилна. Приватизирани са повечето от структуроопределящите промишлени предприятия и банки, стартира пенсионна и здравноосигурителна реформа, размерът на външния дълг като процент от БВП намаля значително вследствие на сделките за неговото реструктуриране, а страната ни се присъедини към ЕС през 2007 г. През последните години икономиката постигна стабилен ръст. Финансовата система функционира нормално.

България е един от най-динамично развиващите се пазари 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.

Инфлацията може да повлияе върху размера на разходите на холдинга, тъй като сериозна част от пасивите на дружеството са лихвени. Тяхното обслужване е свързано с текущите лихвени нива, които отразяват и нивата на инфлация в страната. Затова поддържането на ниски инфлационни нива в страната се разглежда като значим фактор за дейността на Еврохолд България АД.

Промените в различните валутни курсове не се отразяваха съществено върху дейността на емитента до момента, в който бяха придобити контролни участия в съседна Румъния. 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 бъде изложен на валутен риск до въвеждането в Румъния на единната европейска валута.

Възможно е върху резултатите на групата да окажат влияние промените в нормативната уредба, касаеща застрахователите в България. През месец ноември бяха приети промени в наредбата за образуване на техническите резерви по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, като се очаква те да доведат до увеличение резервите и съответно на цената по застраховката. От 1 януари 2011 г. е в сила законът за данък върху премиите, който предвижда начисляването на 2% данък върху премията. Тези промени са относими за всички застрахователни компании и затова е по-вероятно да повлияят върху крайната цена на застрахователните продукти, отколкото върху печалбите на застрахователното направление.

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 30.09.2010 г. дялът на собствения капитал от активите на Еврохолд България АД достига 61%. През 2008 г. коефициентът „Дългосрочни пасиви / Собствен капитал“ на консолидирана база отбелязва рязко нарастване в резултат на увеличението на привлечените средства, докато размерът на собствения капитала остава почти непроменен в периода. През 2009 и 2010 г. коефициентът се стабилизиран на ниво от около 1.33. Към 30.09.2010 г. консолидираните пасиви превишават собствения капитал на компанията 1.8 пъти.

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, но се задържа на постоянни нива. Това означава, че компанията не влошава възможностите си да контролира финансовата си задлъжнялост и не поема по-големи рискове относно дълговата си експозиция. На неконсолидирана база стойността на коефициента е значително над единица, което показва много добро покритие на привлечените средства със собствен капитал.

#### КАПИТАЛОВА СТРУКТУРА:

ПОКАЗАТЕЛ	Неконсолидирани данни			Консолидирани данни		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
1. Собствен капитал	163,923	185,461	189,260	170,377	175,674	174,105
2. Дългосрочни пасиви	56,416	88,044	105,475	161,390	244,092	232,376
3. Краткосрочни пасиви	4,682	72,622	21,693	119,545	273,250	205,940
4. Всичко пасиви (2+3)	61,098	160,666	127,168	280,935	517,342	438,316
Дългосрочни пасиви / Собствен капитал	0.34	0.47	0.56	0.95	1.39	1.33
Общо пасиви / Собствен к-л	0.37	0.87	0.67	1.65	2.94	2.52
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	2.68	1.15	1.49	0.61	0.34	0.40
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	0.37	0.87	0.67	1.65	2.94	2.52

ПОКАЗАТЕЛ *	Неконс. данни		Конс. данни	
	Q3 2009	Q3 2010	Q3 2009	Q3 2010
1. Собствен капитал	176,615	187,255	228,025	223,674
2. Дългосрочни пасиви	128,274	87,194	294,768	197,830
3. Краткосрочни пасиви	48,497	30,403	186,208	200,536
4. Всичко пасиви (2+3)	176,771	117,597	480,976	398,366
Дългосрочни пасиви / Собствен капитал	0.73	0.47	1.29	0.88
Общо пасиви / Собствен к-л	1.00	0.63	2.11	1.78
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	1.00	1.59	0.47	0.56
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	1.00	0.63	2.11	1.78

## Х.2 ПАРИЧНИ ПОТОЦИ

На неконсолидирана база Еврохолд България АД генерира парични потоци от следните дейности:

- ◆ приходи от операции с инвестиции
- ◆ приходи от дивиденди
- ◆ приходи от лихви по предоставени заеми на дъщерни дружества
- ◆ приходи от услуги

При осъществяване на дейността си дружеството генерира достатъчен поток парични средства. Инвестициите в дъщерните дружества са финансирани чрез банкови заеми, емисия на облигации и собствени средства.

В разглежданите периоди паричният поток от оперативна дейност имат негативни стойности и 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 компания Евролийз ауто АД, провежданата последователна политика за увеличаване на пазарните дялове в различните сектори на холдинга и необходимостта от предлагане на гъвкави схеми за разплащане.

Положителните парични потоци от финансова дейност и оперативна дейност подсиgurяват нуждите на основния бизнес от инвестиции и оборотен капитал.

ПОКАЗАТЕЛ *	Неконсолидирани данни			Консолидирани данни		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Парични потоци от основна дейност	(1,141)	(562)	(2,712)	10,832	(142,903)	21,859
Парични потоци от инвестиционна дейност	(68,248)	(81,428)	15,485	(105,193)	31,660	25,962
Парични потоци от финансова дейност	69,721	81,651	(12,793)	117,008	123,064	(62,318)
<b>Изменения на паричните средства</b>	<b>332</b>	<b>(339)</b>	<b>(20)</b>	<b>22,647</b>	<b>11,821</b>	<b>(14,497)</b>
Парични средства в началото на периода	61	393	54	25,377	48,024	59,845
<b>Парични средства в края на периода</b>	<b>393</b>	<b>54</b>	<b>34</b>	<b>48,024</b>	<b>59,845</b>	<b>45,348</b>

ПОКАЗАТЕЛ *	Неконсолидирани данни		Консолидирани данни	
	Q3 2009	Q3 2010	Q3 2009	Q3 2010
Парични потоци от основна дейност	-1,520	-1,602	-36,028	26,897
Парични потоци от инвестиционна дейност	-2,241	20,562	25,883	9,959
Парични потоци от финансова дейност	4,248	-17,725	-11,955	-40,426
<b>Изменения на паричните средства</b>	<b>487</b>	<b>1,235</b>	<b>-22,100</b>	<b>-3,570</b>
Парични средства в началото на периода	54	34	59,845	45,348
<b>Парични средства в края на периода</b>	<b>541</b>	<b>1,269</b>	<b>37,745</b>	<b>41,778</b>

### Х.3 НУЖДИ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕ

На консолидирана база емитентът финансира дейността си с приблизително равни пропорции собствен капитал, дългосрочно привлечени средства и краткосрочни пасиви. Към 30.09.2010 г. това съотношение е 36%:32%:32%. На неконсолидирана база размерът на собственият капитал надхвърля сумата на привлечените средства 1.6 пъти, като краткосрочно привлечените средства са едва 10% от балансовото число на дружеството.

Всички средства, привлечени от групата чрез банков и облигационни заеми са деноминирани в евро. В таблицата по-долу е представено информация за размера на основните банкови експозиции към 30.09.2010 г. и средната им продължителност по бизнес направления.

Направление *	Размер в хил. евро към 30.09.2010г.	Среднопретеглен срок
<b>Еврохолд България АД, в т.ч.</b>	<b>15,000</b>	<b>Март 2015</b>
Инвестиционни кредити	15,000	Юни 2015
<b>Лизингов подходинг, в т.ч.</b>	<b>46,959</b>	<b>Август 2013</b>
За финансиране на лизинговата дейност	46,959	Август 2013
<b>Автомобилен подходинг, в т.ч.</b>	<b>7,161</b>	<b>Юли 2011</b>
Инвестиционни кредити	850	Декември 2014
Кредити за оборотни средства	6,311	Февруари 2011
<b>Недвижими имоти, в т.ч.</b>	<b>3,815</b>	<b>Август 2010</b>
Инвестиционни кредити	3,815	Август 2010
<b>ОБЩО ЗА ГРУПАТА</b>	<b>72,935</b>	<b>Август 2013</b>

През текущата 2010 г. и следваща 2011 г. падежират предимно револвиращи кредити, отпуснати за оборотни средства. В най-голям размер са кредитите, получени от автомобилния подходинг. Емитентът счита, че всички оборотни кредити ще бъдат погасени или револвирани в срок.

Освен чрез банкови кредити групата се финансира и чрез няколко облигационни заема, всички допуснати до търговия на БФБ-София АД. Съответно, всеки инвеститор може да получи допълнителна информация за емитентите и търгуваните ценни книжа от проспектите на дружествата, публикувани в интернет страницата на борсата.

Дружество	Остатъчен размер в евро на 30.09.2010г.	Договорена лихва	Падеж	Обезпечение
Авто Юнион Груп АД	7,500,000	9.5% фиксирана лихва	14.4.2014	Необезпечена
Евролийз Ауто АД	750,000	6М Euribor +3.5%, min 6.5%	04.7.2011	Залог на вземания и МПС
Евролийз Ауто АД	4,375,000	3М Euribor +2.75%, min 6%	16.4.2012	Застраховка
Евролийз Ауто АД	5,000,000	6М Euribor +2.95%, min 6%	08.6.2012	Залог на вземания
Евролийз Ауто АД	5,000,000	6М Euribor +2.95%, min 6%	21.9.2012	Залог на вземания
Евролийз Ауто АД	5,000,000	3М Euribor + 2.65%	27.9.2012	Залог на вземания
Еврохолд България АД	3,333,334	6м. Euribor + 3.65%	25.10.2010	Необезпечена
<b>ОБЩО ЗА ГРУПАТА</b>	<b>30,958,334</b>			

Облигационната емисия издадена от Еврохолд България АД е погасена в съответствие с погасителния план на 25.10.2010 г. Към момента на изготвяне на настоящия проспект Еврохолд няма задължения по облигационен заем. 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 оборотно финансиране. Към 30.09.2010 г. дъщерните дружества са предоставили на Еврохолд България АД текущи заеми на обща стойност 26 млн. лв. От своя страна холдингът е отпуснал заеми на дъщерните компании в размер на 23 млн. лв.

#### **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.

Съгласно условията на емитирания облигационен заем, Еврохолд България АД се е задължил да спазва определени условия и коефициенти за поддържане на капиталова структура. Облигационният заем е с падеж 25.10.2010г., като същият е напълно изплатен към датата на изготвяне на настоящия документ, с което е отпаднало и задължението за спазване на определените условия и коефициенти.

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 било 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.

Единственият ангажимент, по който може да възникне задължение за извършване на инвестиции, касае поддържането на съотношение „Дълг”/”Собствен капитал” на лизинговото дружество Евролийз Ауто АД в максимален размер 7,5:1. Съгласно последния консолидиран отчет на дружеството към 30.09.2010 г. това съотношение е 7:1 и не налага извършване на капиталова инвестиция.

Еврохолд България АД не е поемал други безусловни ангажименти за извършване на инвестиции,.

Ангажиментите на дъщерните компании към техните кредитори за поддържане на добро финансово състояние могат да се разглеждат и като ангажименти (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. Към датата на проспекта Еврохолд България АД има намерение за увеличаване капиталите на компаниите от застрахователния подходинг, като по този начин подобри перспективите за бъдещото им развитие. Увеличенията ще бъдат извършени с част от привлечените по настоящата подписка средства. Подробно данни за изразходването на средствата от емисията е направено в т. 3.4 на Документа за предлаганите ценни книжа.

## **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. Развойна дейност в ограничен мащаб е извършвана единствено в дружеството

Етропал АД, преди продажбата му, с цел разработването на нови видове спринцовки и хемодиализатори. Направените разходи са несъществени.

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

## ХІІ. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ

През текущата 2010 г. основните усилия на Еврохолд България са насочени към концентрация на дейността в четирите стратегически направления:

- Продажба на коли
- Лизинг
- Застраховане
- Финансово посредничество

След приключване на продажбата на нестратегическите активи през месец септември 2010 г., Еврохолд България АД е изцяло фокусиран върху своите основни бизнес линии.

### ПРОДАЖБА НА КОЛИ

За периода 1997-2007 година, автомобилният пазар в страната регистрира двуцифрен годишен ръст, но в резултата на последвалата глобална икономическа криза продажбите на нови коли регистрираха спад от над 50%.

През първото деветмесечие на 2010 Ауто Италия, официален вносител на FIAT и LANCIA за България, откри нов продажбено-сервизен комплекс в град София. Комплексът разполага с изложбена площ, сервизен център, магазин за резервни части и офис помещения. В него се предлагат от леки и лекотоварни автомобили от марките FIAT, LANCIA, ALFA ROMEO и FIAT Professional. Клиентите могат да разгледат над 20 различни модела и да тестват избран от тях автомобил.

От края на месец септември беше преместен и шоурума на MAZDA – новата локация е в централната част на София – до City Center Sofia. Шоурумът е изцяло обновен и обзаведен според най-новите корпоративни стандарти на марката. В близко бъдеще предстои откриване на още няколко точки на продажба и сервиз на марките FIAT, LANCIA, ALFA ROMEO.

Основен приоритет в дейността на Авто Юнион АД остава запазването на лидерската позиция, която дружеството зае в края на 2009 година. За първите девет месеца на 2010 година пазарният дял на Авто Юнион АД е 13% с общо 1,695 продадени автомобили, спрямо 10.8% пазарен дял за същия период на 2009 г. и 2,197 продадени автомобили.

През първите девет месеца на 2010 г. автомобилният пазар в страната отбелязва спад от 35%, докато при Авто Юнион АД този спад е значително по-нисък - 23%. За добрите резултати на автомобилната група допринасят всички марки с техните изгодни предложения – нестандартните 20% ДДС на MAZDA, новите FIAT Punto Evo, DACIA Duster, OPEL Astra и CHEVROLET Cruise, привлекателните пакети за оборудване при RENAULT и NISSAN. С най-голям принос за успеха на Авто Юнион АД са Аутоиталия, които увеличават пазарния си дял от 1.7% на 2.7% и Нисан София – от 2.7% на 4.0%. Значителен ефект върху представянето на Авто Юнион оказват и успешните съвместни продукти с останалите направления в Еврохолд България – застраховане и лизинг. За всеки автомобилен бранд е разработен лизинг съвместно с Евролийз ауто АД – Мазда Кеш лизинг, Фиат лизинг и др. Рент-а-кар компаниите Avis и Budget

подкрепят продажбите на автомобили чрез пакетни флийт сделки с големи корпоративни клиенти и редовна подмяна краткосрочния автомобилен парк.

Увеличените продажби в началото на есенния сезон потвърждават тенденцията за възстановяване на пазара на автомобили. Очаква се продажбите в периода до края на 2010 година да компенсират ниските продажби от началото на годината, като общото изоставането на пазара ще бъде сведено до около 28-30% средно за 2010 г. Очаква се забавяне на спада и постепенно възстановяване на автомобилния пазар. Основен фактори за това ще бъдат очакваното раздвижване на кредитирането, повишаване на покупателната способност на гражданите и надеждите за общ икономически растеж в следващите 3 - 5 години.

Авто Юнион АД работи в посока увеличение на пазарния си дял чрез диверсификация на портфейл от предлагани продукти и услуги в партньорство с останалите компании в групата.

### Лизинг

В резултат на финансовата криза на глобално ниво, повечето от лизинговите компании в България регистрираха спад на обемите и намаляване на лизинговите вземания. Тези намаления са в следствие на ограниченото финансиране от страна на кредитни институции.

През първите девет месеца на 2010 година се забелязва раздвижвана на лизинговия пазар. Част от финансиращите институции започнаха отново да отпускат кредити на несвързани (външни) лизингови компании. Най-голямото дружество в подходинга Евролийз Ауто АД отчита 11.7% пазарен дял от ново генерирания бизнес при лизинговане на леки автомобили и заема място сред трите най-активни компании в този сегмент. Въпреки това, лизинговият портфейл намалява с 5.2 млн. лв. до 115.6 млн. лв. Финансовите резултати на дружеството остават стабилни. Нетната печалба намалява с 51% до 1.4 млн. лв., в резултат най-вече на отчетените обезценки от повторна реализация на върнати автомобили. През следващите години се очаква възстановяване на възможностите за лизингово финансиране и на търсенето на подобно финансиране от страна както на частни лица, така и на малки, средни и големи предприятия.

### ЗАСТРАХОВАНЕ

Както по-голяма част от секторите в българската икономика, така и застраховането регистрира спад от 5% за 2009 година. През 2010 година се забелязва забавяне на спада. Появява се положителна тенденция в инвестиционните резултати на застрахователите, в резултат на стабилизирането на капиталовите пазари.

През първата половина на 2010 година Евроинс Иншурънс Груп реализира приходи от застрахователни премии в размер на 174 млн. лв. спрямо 164 млн. лв. за същия период на предходната година. Запазва се тенденцията на нарастване на премийния приход спрямо същия период на предходната година, макар и с по-бавен темп. Ръстът в размер на 6.5% се дължи основно на дейността на дружеството в Румъния, а по видове застраховки - на нарастването на приходите от застраховка „Отговорности“ (34%), „Злополука“ (16%) „Гражданска отговорност на автомобилистите“ (20%) и „Имущество“ (9%). Нарастването по застраховка „Гражданска отговорност на автомобилистите“ се дължи изцяло на увеличената цена, докато рисковата експозиция е намалена.

За деветмесечието на 2010 г. „ЗД Евроинс“ АД регистрира брутен премиен приход от 49 млн. лева или 6.9 % спад спрямо същия период на 2009 г. Като се вземе предвид, че дружеството намалява броят на застраховките „Гражданска отговорност на автомобилистите“ за сметка на увеличение на цената, представянето на компанията е по-добро от това на пазара по общо застраховане.

Към 30.09.2010 г. Евроинс Румъния регистрира брутен премиен приход от 115 млн. лева или 14.3% ръст спрямо същия период на 2009 г., като пазарният дял нараства до 4.9%.

За деветмесечието на 2010 г. Евроинс Македония регистрира брутен премиен приход от 10.2 млн. лева или 2.5% ръст спрямо същия период на 2009 г., като запазва стабилните си позиции на македонския застрахователен пазар.

През първите девет месеца на 2010 година ЕИГ реализира консолидирана загуба в размер на 1.3 милиона лева спрямо загуба от 3.3 милиона за същия период на 2009 година. Намалението на загубата спрямо предходния период е над 2 пъти и се дължи основно на подобрения технически резултат на компаниите от групата.

Основните тенденции в развитието на застрахователния пазар през следващите 1-3 години са:

- ✓ цената на застраховката „Гражданска отговорност“ на автомобилистите ще продължи да се повишава, което ще доведе до подобряване на техническия резултат;
- ✓ автомобилното застраховане ще остане основен двигател за пазара;
- ✓ на пазара ще навлизат нови застрахователни продукти;
- ✓ пазарът ще започне да расте успоредно с икономическото съживяване, което се очаква да започне през 2011 година.

Съобразно изложените тенденции Евроинс Иншурънс Груп АД предвижда общ ръст застрахователните приходи в групата, в унисон с ръста на пазара, и постепенно намаляване на експозицията към продукти, свързани с автомобили.

#### **ФИНАНСОВО ПОСРЕДНИЧЕСТВО**

През последните години тенденциите на капиталовите пазара бяха пряко повлияни от финансовата криза от края на 2008 година, която се изрази както в спад на пазарите, както и в намаляване на рисковия апетит на множество инвеститори. През 2010 година се забелязва постепенно нормализиране на пазарната ситуация, с постепенно увеличаване на обема на сделки и нуждата от финансово посредничество. Все още волатилността на пазара остава значителна.

Евро-Финанс АД очаква постепенно увеличение на търгуваните обеми в резултат на развитието на собствената си интернет платформа EFOCS и включването в нея на всички ценни книжа, регистрирани за търговия на борсата във Франкфурт. Очаква се увеличение и на техническите резерви на дружествата в застрахователния подхолдинг, които Евро-Финанс АД управлява.

### **XIII. ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ**

Еврохолд България АД не представя прогнози за печалбите.



## XIV. АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО

### XIV.1 УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ

Еврохолд България АД се управлява от Управителен и Надзорен съвет, съставени съответно от пет и три физически лица.

Управителният съвет на дружеството се състои от пет члена: Кирил Иванов Бошов, Асен Минчев Минчев, Ива Христова Гарванска, Борислав Николаев Фесчиев и Асен Емануилов Асенов.

Надзорния съвет е състои от Асен Милков Христов, Димитър Стоянов Димитров и Иван Георгиев Мънков.

Оперативното ръководство на “Еврохолд България” АД се осъществява от Изпълнителният член на УС Асен Минчев и Председателят на УС Кирил Бошов заедно и поотделно.

Между членовете на управителните и надзорните органи няма установени фамилни връзки.

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 значителни участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ “Алфа Евроактив” ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител;</li> <li>◆ “Авто Юнион Груп” АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Авто Юнион” АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Аутоплаза” ЕАД – член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Баскетболен клуб Черно море” ЕАД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Болкан Интернешънъл Баскетбол Лийг” ООД – управител;</li> <li>◆ “Булстар Инвестмънт” АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Витоша Инвестмънт Къмпани” ЕООД (в ликвидация) – едноличен собственик на капитала</li> <li>◆ “Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре” СА – член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Евроинс Осигурование” АД, Македония – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Евро Пауър” АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Евро-Финанс” АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Корпорит Адвайзърс” ЕООД - едноличен собственик на капитала и управител;</li> <li>◆ “Скандинавия Моторс” АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Смартнет” ЕАД - Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Старком Холдинг” АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ “Старком Холд” АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Формопласт” АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Формопласт 98” АД – Председател на Съвета на директорите.</li> <li>◆ “Витоша Инвестмънт Къмпани” ЕООД - в ликвидация на основание решение на СГС, ТК, ФО, 5 с-в, гр. д. 52/ 2009 по иск на осн. чл. 29 от ЗТР.</li> </ul>
Данни за прекратени участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ “Профоника” ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител до 17.05.2010 г.</li> <li>◆ “Геоенергопроект” АД – Председател на Съвета на директорите до 30.09.2010 г.</li> <li>◆ “Евротест - Контрол” ЕАД – Председател на Съвета на директорите до 21.12.2010 г .</li> <li>◆ “Пластхим Т” АД – член на Съвета на директорите до 23.07.2010 г.</li> <li>◆ “Етропал” АД – Председател на Съвета на директорите до 14.09.2010 г.</li> </ul>
Относително професионален опит	<p>Асен Христов притежава магистърска степен, специалност “Физика” от СУ “Св. Климент Охридски”, специализира в Института за ядрени изследвания, гр. Дубно, Русия. Преминал е специализация по мениджмънт към Open University – London. Владее руски и английски език.</p> <p>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., Председател на Съвета на директорите на “Скандинавия моторс” ЕАД – оторизиран дилър на СААБ за България от 2005 г. до днес, както и на инвестиционния посредник “Евро - финанс” АД.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	<p>През последните пет години на лицето: не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството си на отговорно лице не е бил въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е бил лишаван от съд от право на участие в управителни и/или контролни органи на други дружества.</p>

<b>Име</b>	<b>Димитър Стоянов Димитров</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Заместник – председател на Надзорния съвет</b>
Служебен адрес	гр. София, бул. “Христофор Колумб” № 43
Данни за значителни участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ “Евролоджистик Текнолъджис” ЕООД – управител;</li> <li>◆ “Евро Пауър” АД – Изпълнителен директор;</li> <li>◆ “Зелени” ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител;</li> <li>◆ “Кейбъл Нетуърк” АД – Изпълнителен директор;</li> <li>◆ “Криейтив Софтуеър Солюшънс” ЕООД – управител и едноличен собственик на капитала;</li> <li>◆ “Профоника” ЕООД – управител;</li> <li>◆ “Смартнет” ЕАД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Старком холд” АД – член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Фар Консулт” ООД (в ликвидация) – управител, срокът на</li> </ul>

	ликвидацията е 30.03.2010. Начинът, по който се определя срокът е едногодишен срок от вписването на прекратяването на дружеството съгласно Решение от 29.12.2008 г. по гр.д.№ 03/2008 г. на СГС. Не са налице недовлетворени кредитори.
Данни за прекратени участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ “Бондс Адвайзърс” ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител до 06. 10. 1998,</li> <li>◆ “Старком Холдинг” АД (с предишно наименование “Българска Холдингова Корпорация” АД) – изпълнителен директор до 01. 08.2007 г.,</li> <li>◆ “Старком Холдинг” АД (с универсален правоприемник „Еврохолд България” АД) – член на Съвета на директорите до 12. 12. 2006 г.</li> <li>◆ “Изток Плаза” ЕАД – изпълнителен директор до 27. 12. 2010 г.</li> <li>◆ “Еврохотелс” АД – член на Съвета на директорите до 14. 09. 2010 г.</li> </ul>
Относим професионален опит	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 прокуриснт 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 пет години на лицето: не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството си на отговорно лице не е бил въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е бил лишаван от съд от право на участие в управителни и/или контролни органи на други дружества.

<b>Име</b>	<b>Иван Георгиев Мънков</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Независим член на Надзорния съвет</b>
Служебен адрес	гр. София, бул. “Христофор Колумб” № 43
Данни за значителни участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества извън групата на емитента	◆ “Булглас” ООД - управител
Данни за прекратени участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества извън групата на емитента	Няма
Относим професионален опит	Иван Мънков притежава магистърска степен по право от СУ “Св. Климент Охридски”. Иван Мънков е бил юрисконсулт в банка “Биохим” АД (понастоящем “Ейч Ви Би Банк Биохим АД”), както и в “Насърчителна банка” АД. Заемал е длъжността главен юрисконсулт, началник отдел “Правно обслужване на кредитни сделки” в “Евробанк” АД; началник на “Правен отдел” и отдел “Бизнес отговорности” в “ЗД Евроинс” АД.
Принудителни	През последните пет години на лицето: не са налагани

административни мерки и наказания	принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството си на отговорно лице не е бил въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик; не е бил лишаван от съд от право на участие в управителни и/или контролни органи на други дружества.
-----------------------------------	---

## УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ

Име	Кирил Иванов Бошов
Длъжност	Председател на Управителния съвет и представляващ
Служебен адрес	гр. София, бул. "Христофор Колумб" № 43
Данни за значителни участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ "Авто Юнион" АД – Заместник – председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Алкомерс" ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител;</li> <li>◆ "Аутоплаза" ЕАД – Заместник – председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евроауто" ООД – Управител;</li> <li>◆ "Евроинс Иншурънс Груп" АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евроинс – Здравно осигуряване" ЕАД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре" СА – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евроинс Осигуряване" АД, Македония – член на Съвета на директорите</li> <li>◆ "Евролийз Ауто" ЕАД – член на Съвета на директорите</li> <li>◆ "Евролийз Ауто" ЕАД, Румъния – член на Съвета на директорите</li> <li>◆ "Евромобил Лизинг" АД – Заместник – председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Евро – Финанс" АД – Заместник – председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Капитал – 3000" АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Нисан София" АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Скандинавия Моторс" АД – Заместник – председател на Съвета на директорите</li> <li>◆ "Старком Холд" АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ "Старком Холдинг" АД – Председател на Съвета на директорите;</li> </ul>
Данни за прекратени участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ "Геоенергопроект" АД – Заместник – председател на Съвета на директорите до 30. 09. 2010 г.;</li> <li>◆ "Еврофорум" ООД – управител до 20. 04. 2007 г.;</li> <li>◆ "Евролийз Асет" ЕАД – Заместник – председател на Съвета на директорите до 19. 10. 2010 г.;</li> <li>◆ "Еврохотелс" АД – Председател на Съвета на директорите до 14. 09. 2010;</li> <li>◆ "Застрахователно дружество Евроинс" АД – Главен изпълнителен директор до 10.08.2008 г.;</li> <li>◆ "Изток Плаза" ЕАД – Председател на Съвета на директорите</li> </ul>

	<p>до 27.12.2010 г.;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ “Коръл Мюзик” ЕООД – управител до 20.10.2008 г.;</li> <li>◆ “Нисан София” ООД – управител до 11.06.2009 г.;</li> <li>◆ “Смартнет” ЕАД – Заместник – председател на Съвета на директорите до 30.11.2010 г.;</li> </ul>
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 пет години на лицето: не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството си на отговорно лице не е бил въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик; не е бил лишаван от съд от право на участие в управителни и/или контролни органи на други дружества.</p>

<b>Име</b>	<b>Асен Минчев Минчев</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Изпълнителен член на Управителния съвет</b>
<b>Бизнес адрес</b>	гр. София, бул. “Христофор Колумб” № 43
Данни за значителни участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ “Булстар Инвестмънт” АД – Заместник – председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Капитал – 3000” АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Кейбъл Нетуърк” АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Скандинавия Моторс” АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите</li> <li>◆ “Диализен Център Етропал” ЕООД (с предишно наименование “Евроспикърс” ЕООД) – управител и едноличен собственик на капитала до 02. 09.2005 г.;</li> </ul>
Данни за прекратени участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ “Изток Плаза” ЕАД – Член на Съвета на директорите до 27. 12. 2010 г.</li> <li>◆ “Еврохотелс” АД – изпълнителен директор до 14. 09. 2010 г.</li> <li>◆ “Еврохолд” АД – изпълнителен директор до 12. 12. 2006 г.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ “ЗД Евроинс АД” АД – Представляващ на основание чл. 234, ал. 1 ТЗ член на Управителния съвет до 29. 06. 2005 г.</li> <li>◆ “ЗД Евроинс АД” АД – Член на Управителния съвет до 16. 07. 2007 г.</li> <li>◆ “Форум плюс” ЕООД – управител до 07. 01. 2009 г.;</li> <li>◆ “Нисан София Консулт” АД – Изпълнителен директор до 02. 09. 2008 г.</li> </ul>
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. Асен Минчев е бил Председател на Съвета на директорите на “Нисан София Консулт” АД, оторизиран дилър на Рено и Нисан, а понастоящем е Изпълнителен член на Съвета на директорите на “Скандинавия Моторс” ЕАД, оторизиран дилър на СААБ за България.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	<p>През последните пет години на лицето: не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството си на отговорно лице не е бил въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик; не е бил лишаван от съд от право на участие в управителни и/или контролни органи на други дружества.</p>

<b>Име</b>	<b>Ива Христова Гарванска</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Заместник – председател на Управителния съвет</b>
Служебен адрес	гр. София, бул. “Христофор Колумб” № 43
Данни за значителни участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ “Дабъл ком” ЕООД – Управител;</li> <li>◆ “Евро Пауър” ЕАД – член на Съвета на директорите</li> <li>◆ “Еврохолд Имоти” ЕООД – управител</li> <li>◆ “Профоника” ЕООД – управител.</li> <li>◆ “Формопласт 98” АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Формопласт” АД – член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Хай рейт” ЕООД – едноличен собственик на капитала и управител.</li> </ul>
Данни за прекратени участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ “Италтех Сервиз България” ЕООД – управител до 18.06.2009 г.</li> <li>◆ “Българска Холдингова Корпорация” АД (в момента Старком Холдинг АД) – Заместник-председател на Съвета на директорите до 01.08.2007 г.</li> <li>◆ “Старком Холдинг” АД (с универсален правоприемник „Еврохолд България” АД) – член на Съвета на директорите до 12. 12. 2006 г.</li> </ul>
Относим професионален опит	<p>Ива Гарванска притежава магистърска степен, специалност “Икономика и управление на индустрията” от Университета за национално и световно стопанство, София.</p> <p>От 1998 г. Ива Гарванска е Председател на Съвета на директорите и прокурист на “Формопласт” АД – дружество, специализирано в производството на инструменти за твърди</p>

	пластмасови опаковки - каси и касети за промишлеността, транспорта и селското стопанство, пластмасови изделия за бита, технически части и т.н., както и в производството на собствени пластмасови изделия.
Принудителни административни мерки и наказания	През последните пет години на лицето: не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството си на отговорно лице не е бил въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик; не е бил лишаван от съд от право на участие в управителни и/или контролни органи на други дружества.

<b>Име</b>	<b>Борислав Николаев Фесчиев</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Член на Управителния съвет</b>
Служебен адрес	гр. София, бул. "Христофор Колумб" № 43
Данни за значителни участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ "Евроинс Иншурънс Груп" АД – Заместник – председател на Съвета на директорите</li> <li>◆ Marco Polo Wealth Management Co – едноличен собственик на капитала.</li> </ul>
Данни за прекратени участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ "Геоенергопроект" АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите до 30. 09. 2010 г.</li> <li>◆ "Аврора Кепитъл" АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите до 27.06.2009 г.</li> <li>◆ Договорен фонд "Аврора Кепитъл - Югоизточна Европа" – Изпълнителен директор до 27.06.2009</li> </ul>
Относим професионален опит	<p>Борислав Фесчиев притежава магистърска степен по Международен мениджмънт от университета Thunderbird, САЩ и магистърска степен по Бизнес администрация от Държавния Университет в щата Аризона, САЩ. Владее английски и руски език.</p> <p>Има дългогодишен опит в областта на сливания и придобивания на международни компании, както и в управлението на финансови активи и инвестиране в свободно търгувани ценни книжа в Съединените щати, Канада и Западна Европа .</p>
Принудителни административни мерки и наказания	През последните пет години на лицето: не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството си на отговорно лице не е бил въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик; не е бил лишаван от съд от право на участие в управителни и/или контролни органи на други дружества.

<b>Име</b>	<b>Асен Емануилов Асенов</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Член на Управителния съвет</b>
Служебен адрес	гр. София, бул. "Христофор Колумб" № 43
Данни за значителни участия в управлението, дейността и/или	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ "Авто Юнион" АД – Изпълнителен директор</li> <li>◆ "Авто Юнион Груп" АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</li> </ul>

Собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ “Авто Юнион Пропъртис” ЕООД – управител</li> <li>◆ “Ауто Италия” ЕАД – Изпълнителен член на Съвета на директорите</li> <li>◆ “БГ Аутолийз Груп” Б.В. – управител</li> <li>◆ “БГ Аутолийз Холдинг” Б.В. – управител</li> <li>◆ “Булвария Рент А Кар” ЕООД – управител</li> <li>◆ “Булвария Холдинг” ЕАД – Председател на Съвета на директорите</li> <li>◆ “Гранспорт Ауто” ЕООД – управител</li> <li>◆ “Евролийз Асет” ЕАД – Председател на Съвета на директорите</li> <li>◆ “Евролийз Ауто” ЕАД – Председател на Съвета на директорите</li> <li>◆ “Евролийз Ауто” ЕАД, Румъния – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>◆ “Евролийз Рент А Кар” ЕООД – управител</li> <li>◆ “Евромобил Лизинг” АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите</li> <li>◆ “Каргоекспрес” ЕООД – управител</li> <li>◆ “Каргоекспрес Имоти” ЕАД – Председател на Съвета на директорите</li> <li>◆ “Милано Моторс” ЕООД – управител</li> <li>◆ “Мотобул” ЕООД – управител</li> <li>◆ “Мотобул Експрес” ЕООД – управител</li> <li>◆ “Нисан София” АД – член на Съвета на директорите</li> <li>◆ “София Моторс” ЕООД – управител</li> <li>◆ “Стар Моторс” ЕООД – управител</li> </ul>
Данни за прекратени участия в управлението, дейността и/или собствеността в дружества	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ “Авто Юнион Център” ЕООД – управител до 05.10.2009 г.</li> <li>◆ “Евролийз Ауто” ЕАД, Скопие – Председател на Съвета на директорите до 12.08.2010 г.</li> </ul>
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.</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 Груп и оглавява лизинговите компании на групата в Румъния и Македония, освен това ръководи рент-а-кар компаниите (Avis, Budget), 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	През последните пет години на лицето: не са налагани принудителни административни мерки или административни



и наказания	наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството си на отговорно лице не е бил въвличан пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност, ликвидация или управление от синдик; не е бил лишаван от съд от право на участие в управителни и/или контролни органи на други дружества.
-------------	--

#### 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 управителните и надзорните органи в размер на три работни заплати.

Членовете на управителните и надзорните органи притежават инвестиции в акции на емитента. Същите не са приемали и не съществуват ограничения върху разпореждане от тяхна страна с притежаваните акции.

### XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ

През 2009 г. членовете на управителните и контролните органи са получили следните възнаграждения от Еврохолд България и негови дъщерни дружества, както следва:

Изплатени през 2009г. възнаграждения в лева	от Еврохолд България АД	от дъщерни дружества	ОБЩО
<b>НАДЗОРЕН СЪВЕТ</b>	<b>62,220</b>	<b>227,515</b>	<b>289,735</b>
Асен Христов	43,320	179,480	222,800
Димитър Димитров	7,200	48,035	55,235
Иван Мънков	11,700	-	11,700
<b>УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ</b>	<b>112,450</b>	<b>214,623</b>	<b>327,073</b>
Кирил Бошов	28,500	82,050	110,550
Асен Минчев	30,300	29,803	60,103
Ива Гарванска	9,000	16,960	25,960
Борислав Фесчиев	40,650	34,570	75,220
Асен Асенов	4,000	51,240	55,240

На членовете на управителния и надзорния орган 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, компенсации при пенсиониране или други подобни обезщетения на членовете на управителния и надзорния орган.

Членовете на Управителния и Надзорния съвет са назначени по договор за управление или контрол. Текущите договори на членовете на управителните и на контролните органи с емитента имат действие до прекратяване изпълнението на длъжността.

## XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

Надзорният и Управителният съвет на Еврохолд България АД съгласно Устава на дружеството се избират с мандат за срок от пет години, като членовете на първия Надзорен съвет се избират за срок от три години. В случай, че договорите на членовете на Управителния и Надзорния съвет не бъдат изрично прекратени преди изтичането на мандата, същите се считат автоматично за подновени с нов петгодишен срок.

На 12.12.2009 година договорите за управление на първия Надзорен съвет изтекоха и бяха автоматично подновени за нови 5 години. Мандатът на всички членове на текущия Управителен съвет изтича на 12. 12. 2011 г., включително и на членовете Асен Асенов и Борислав Фесчиев, избрани съответно през 2007 г. и 2009 г.

Членовете на Управителния и Надзорния съвет са назначени по договор за управление или контрол. 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 или обезщетения, които лицата биха получили при предсрочното им прекратяване.

	Дата на договора за управление	До дата
<b>Надзорен съвет</b>		
1. Асен Христов	27.11.2006 г.	До прекратяване
2. Димитър Димитров	27.11.2006 г.	До прекратяване
3. Иван Мънков	27.11.2006 г.	До прекратяване
<b>УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ</b>		
1. Кирил Бошов	27.11.2006 г.	До прекратяване
2. Асен Минчев	27.11.2006 г.	До прекратяване
3. Ива Гарванска	27.11.2006 г.	До прекратяване
4. Борислав Фесчиев	31.08.2007 г.	До прекратяване
5. Асен Асенов	31.08.2009 г.	До прекратяване

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 на 26.05.2009 г. В състава му в мандат за срок от 3 години влизат Димитър Стоянов Димитров, Иван Георгиев Мънков, Милена Василева Аврамова.

Съгласно чл. 40л от Закона за независимия финансов одит, Одитният комитет следва ежегодно при приемането на годишния финансов отчет на дружеството да отчита дейността си пред Общото събрание на акционерите. Докладът на Одитният комитет се изготвя и представя на акционерите на Еврохолд България АД заедно с всички други материали, във връзка с редовното заседание на Общото събрание на акционерите на дружеството за приемането на годишните неконсолидиран и консолидиран 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 ръководство на Еврохолд България АД 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 прилагане на международно признатите стандарти 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 законови и подзаконови нормативни актове. Всеки инвеститор може да се запознае с програмата в интернет сайта на емитента [www.eurohold.bg](http://www.eurohold.bg).

## XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА

### Брой ЗАЕТИ ЛИЦА

Към 30.09.2010 г. в „Еврохолд България“ АД не са назначени служители и не са наемани служители на временни договори.

Към датата на изготвяне на регистрационния документ в “Еврохолд България” АД са назначени 11 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 общия брой на заетите по трудов договор лица във всички дружества от групата Еврохолд е 1,746, от тях 1,047 са заетите в България, съответно 565 в Румъния и 134 в Македония.

През 2007 г. служителите по трудов договор от групата Еврохолд са били 1,336 всичките заети в България. През 2008 г. те се увеличават до 2,178, от които 566 заети в Румъния. През 2009 г. Заетите лица в структурата на Еврохолд достигат до 2,370, от които 581 човека в Румъния и 144 човека в Македония.

Холдингът 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
<b>Надзорен съвет</b>		
Асен Христов	Председател на Надзорния съвет	262,498
Димитър Димитров	Зам. Председател на Надзорния съвет	200
Иван Мънков	Независим член на Надзорния съвет	25,000
<b>Управителен съвет</b>		
Кирил Бошов	Председател на Управителния съвет	232,000
Асен Минчев	Изпълнителен член на Управителния съвет	370,700
Ива Гарванска	Зам. Председател на Управителния съвет	74,400
Асен Асенов	Член на Управителния съвет	140,000
Борислав Фесчиев	Член на Управителния съвет	-
<b>Общо:</b>		<b>1,104,798</b>

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

**ДОГОВОРНОСТИ 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 съдебно-регистрация капитал на Еврохолд България АД е 62,497,636 лева, разпределен в 62,497,636 броя акции с номинална стойност един лев всяка. Всички акции са изплатени. Всички издадени акции са от еднакъв клас и дават по едно право на глас.

Акционерите на компанията са към 11,000 физически и юридически лица.

Към 30.09.2010г. съществуват две юридически лица, притежаващи номинално над 5 на сто от акциите с право на глас. Не съществуват физически лица – акционери, които пряко да притежават над 5 на сто от акциите с право на глас.

**АКЦИОНЕРНА СТРУКТУРА**

Акционер	Седалище и адрес на управление	Брой акции	Дял от капитала
Старком Холдинг АД	България, гр. Етрополе, бул. "Руски" № 191	35,440,776	56.71 %
Leo Overseas Ltd	Larnaka, Cyprus	3,864,000	6.18 %
Други юридически лица		14,950,886	23.92 %
Други физически лица		8,241,994	13.19 %

ОБЩО		62,497,636	100.00 %
------	--	------------	----------

Мажоритарен акционер в Еврохолд България АД е Старком Холдинг АД. Мажоритарният акционер не притежава различни права на глас.

Известно е споразумение от 10.01.2007 г. между Старком Холдинг АД и 16 други физически и юридически лица за общо упражняване на правото на глас в общото събрание на акционерите на Еврохолд България АД. Със споразумението 16-те лица прехвърлят в полза на Старком Холдинг АД правата си на глас по притежаваните от тях пряко акции в капитала на Еврохолд България АД. Към датата на изготвяне на настоящия документ тези лица притежават пряко акции в размер на 3.76% от капитала на дружеството. В споразумението участват по-голяма част от членовете на Управителния и Надзорния съвет на дружеството, както и други служители в дъщерните компании на холдинга. Споразумението не ограничава разпореждането с акции, които страните притежават.

Към датата на настоящия документ, Старком Холдинг АД контролира правото на глас на 60.47% от издадените акции, от които пряко 56.71% и непряко, чрез описаното по-горе споразумение, 3.76%. Старком Холдинг АД е единственото лице, което упражнява пряк контрол върху Еврохолд България АД.

Председателят на Надзорния съвет на Еврохолд България АД Асен Христов упражнява косвен (непряк) контрол върху емитента. Асен Христов е мажоритарен акционер и притежава пряко 51% от акциите на Старком Холдинг АД. По този начин Асен Христов контролира пряко мажоритарния акционер и непряко емитента Еврохолд България АД.

Компанията Leo Overseas Ltd притежава 6,18% от капитала на Еврохолд България АД. Leo Overseas Ltd не притежава различни права на глас. Leo Overseas Ltd принадлежи на американският инвестиционен фонд Firebird Avrora Fund Ltd, който е един от осемте фонда управлявани от Firebird Management LLC.

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.

Основният начин за ограничаване на възможна злоупотреба от страна на мажоритарния акционер с дейността или активите на дружеството е разпоредбата на чл. 114 ЗППЦК, съгласно която дружеството не може, без изрично да бъде овластено за това от общото събрание на акционерите, да придобива, прехвърля, получава или предоставя за ползване или като обезпечение под каквато и да е форма дълготрайни активи, както и да възникват задължения към заинтересовани лица, когато сделките/задълженията са на стойност над 2 на сто от активите на дружеството. В устава на дружеството не са предвидени допълнителни ограничения.

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 свързаните лица, за периода, обхванат от историческата финансова информация е представена в следващите таблици:

### СВЪРЗАНИ ЛИЦА С ЕМИТЕНТА:

	% на участие в основния капитал	Вид участие
<b><u>Сектор Застраховане и Здравноосигуряване</u></b>		
Евроинс Иншурънс Груп АД	80.82%	Пряко участие
Непряко участие чрез Евроинс Иншурънс Груп АД:		
ЗД Евроинс АД	77.22%	
Евроинс Румъния Застраховане - АД	86.80%	
Евроинс Осигуряване АД - Македония	91.39%	
Евроинс Здравно Осигуряване АД	100.00%	
Интер Сигорта АД - Турция	90.75%	

**Сектор Финанси**

Евро Финанс АД	99.99%	Пряко участие
Непряко участие чрез Евро Финанс АД:		
БГ Аутолийз Холдинг Б.В. - Холандия	100%	Пряко участие
Непряко участие чрез БГ Аутолийз Холдинг Б.В. Холандия		
БГ Аутолийз Груп Б. В. - Холандия	100%	
Евролийз Ауто ЕАД	100%	
Евромобил лизинг АД	51.00%	
Евролийз Ауто Финанс АД	100%	
Евролийз Ауто Румъния	70.54%	
Евролийз Ауто Скопие АД	100%	

**Сектор Автомобили**

Авто Юнион АД	99,98%	Пряко участие
Непряко участие чрез Авто Юнион:		
Евролийз Рент а Кар ЕООД	100%	
Каргоекспрес ЕООД	100%	
Непряко участие чрез Каргоекспрес ЕООД:		
Каргоекспрес Имоти АД	51%	
Скандинавия Моторс ЕАД	99,99%	
Нисан София АД	98%	
Ауто Италия ЕАД	100%	
Ита Лизинг ЕООД	100%	
Булвария Холдинг ЕАД	100%	
Милано Моторс ЕООД	100%	
Стар Моторс ЕООД	100%	
Гранспорт Ауто ЕООД	100%	
Булвария Рент а Кар ЕООД	100%	
Аутоплаза ЕАД	100%	
Еспас Ауто ЕООД	100%	
Авто Юнион Пропъртис ООД	100%	

**Сектор Недвижими имоти**

Еврохолд Имоти ЕООД	100%	Пряко участие
Непряко участие чрез Еврохолд Имоти ЕООД:		
Еврохолд Имоти Велико Търново ЕООД	100%	

Към датата на изготвяне 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.

**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 холдинга 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.

Главница по предоставени заеми	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Еспас Ауто ЕООД	902	-	-	56
Авто Юнион Груп ЕАД	-	-	2,229	-
Авто Юнион Пропъртис ЕООД	-	-	1,772	-
Геоенергопроект АД	202	265	417	-
Джи Пи Ес Контрол АД	-	-	135	-
Евро Пауър АД	224	285	361	-
Евролийз Ауто - Румъния	1,066	196	196	196
Евролийз Ауто ЕАД - по предоставен заем от Уникредит Булбанк АД	-	16,625	18,231	15,228
Евролийз Ауто -Македония	-	-	196	293
Евролийз Рент А Кар ЕООД	630	-	-	-
Евротест - Контрол ЕАД	213	213	135	-
Еврохолд Имоти ЕООД	3,166	-	-	6,557
Еврохотелс АД	1,374	6	208	-
Каргоекспрес ЕООД	1,070	-	520	-
Нисан София АД	196	-	-	-
Синхроген Фарма ООД	40	115	204	-
Скандинавия Моторс ЕАД	972	805	1,170	939
<b>Общо</b>	<b>10,055</b>	<b>18,510</b>	<b>25,774</b>	<b>23,269</b>

Лихви по предоставени заеми	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Авто Юнион Груп ЕАД	-	-	62	-
Авто Юнион Пропъртис ЕООД	-	-	33	-
Геоенергопроект АД	19	35	57	-
Джи Пи Ес Контрол АД *	-	-	2	-
Евро Пауър АД	3	14	37	-
Евролийз Ауто - Румъния	27	66	81	93
Евролийз ауто АД	-	205	-	-



Евролийз Ауто -Македония	-	-	3	18
Евролийз Рент А Кар ЕООД	9	22	-	-
Евротест-Контрол ЕАД *	8	22	3	-
Еврохолд Имоти В.Търново ЕООД	-	57	57	57
Еврохолд Имоти ЕООД	88	-	52	124
Еврохотелс АД	31	9	12	-
Еспас Ауто ЕООД	31	4	1	1
Каргоекспрес ЕООД	18	-	27	-
Нисан София АД	4	-	-	-
Синхроген фарма ООД	3	7	19	-
Скандинавия Моторс ЕАД	8	34	-	10
<b>Общо</b>	<b>249</b>	<b>475</b>	<b>446</b>	<b>303</b>

Вземания от дивиденди	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Етропал АД	457	-	-	-
Нисан София ЕООД	-	-	70	70
Авто Юнион Груп АД	-	-	159	159
Формопласт АД	1,434	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>1,891</b>	<b>-</b>	<b>229</b>	<b>229</b>

Други търговски вземания	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Формопласт АД	5	6	-	-
Евролийз Рент А Кар ЕООД	1	-	-	-
Евролийз ауто АД	-	98	-	-
Етропал АД	-	4	-	-
Еврохолд Имоти ЕООД	-	-	-	40
Авто Юнион АД	-	-	-	1
Ауто Италия ЕАД	-	-	-	1
Булвария Холдинг ЕАД	-	-	-	1
Евроинс - Здравно Осигуряване АД	-	-	-	1
ЗД Евроинс АД	135	9	-	9
Нисан София ЕООД	-	-	-	2
Скандинавия Моторс ЕАД	-	-	-	1
<b>Общо</b>	<b>135</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>56</b>

Главници по получени заеми	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Авто Юнион АД	-	-	-	137
Аутоплаза АД	-	-	100	100
Евроинс Иншурънс Груп АД	7,558	-	16,428	16,428

Евролийз Ауто ЕАД	1,161	12,434	8,814	9,092
Евротест-Контрол АД	3,084	1,870	-	-
Еврохолд Имоти ЕООД	-	1,635	8,006	-
Еспас Ауто ЕООД	-	108	42	-
Етропал АД	3,436	3,345	2,658	-
Изток Плаза ЕАД	-	-	1,164	-
Каргоекспрес Имоти ЕАД	-	-	-	124
Нисан София ЕООД	-	1	-	-
Формопласт АД	305	259	177	177
<b>Общо</b>	<b>15,544</b>	<b>19,652</b>	<b>37,389</b>	<b>26,058</b>

Лихви по получени заеми	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Аутоплаза АД	-	-	3	8
Евроинс Иншурънс Груп ЕАД	22	-	455	157
Евролийз Ауто ЕАД	80	343	339	766
Евротест-Контрол ЕАД	53	161	6	-
Еспас ауто ЕООД	-	5	1	-
Етропал АД	69	296	55	-
Изток Плаза ЕАД	-	-	24	-
Нисан София ЕООД	20	32	-	-
Формопласт АД	2	23	6	-
<b>Общо</b>	<b>246</b>	<b>860</b>	<b>889</b>	<b>931</b>

Други търговски задължения	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Евротест-Контрол АД	4	11	-	-
Нисан София АД	-	1,431	-	-
Авто Юнион АД	-	-	4,728	4,253
Джи Пи Ес Контрол АД *	-	-	1	-
ЗД Евроинс АД	379	-	1	6
<b>Общо</b>	<b>383</b>	<b>1,442</b>	<b>4,730</b>	<b>4,259</b>

Приходи от дивиденди	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
ЗД Евроинс АД	2,639	-	-	-
Авто Юнион Груп ЕАД	-	-	759	-
Нисан София ЕАД	-	-	426	-
Еспас ауто ЕООД	-	-	700	-
Евро-финанс АД	541	543	250	260
Етропал АД	937	689	-	-
Евролийз Ауто АД	196	963	-	-

Булленд Инвестмънтс АДСИЦ	-	31	24	31
Формопласт АД	3,121	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>7,434</b>	<b>2,226</b>	<b>2,159</b>	<b>291</b>

Приходи на Еврохолд България АД от лихви	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Авто юнион АД	-	-	34	-
Авто юнион груп ЕАД	-	-	122	156
Авто Юнион Пропъртис ЕООД	-	-	33	106
Ай Ти Софт ООД	43	4	-	-
Геоенергопроект АД	-	-	18	5
Геоенергопроект АД	6	16	5	-
Джи Пи Ес Контрол АД	15	-	1	-
Евро Пауър АД	4	10	23	6
Евроинс иншурънс груп ЕАД	-	75	-	-
Евролийз Ауто АД	-	205	775	569
Евролийз ауто- Румъния/Аситранс лизинг/	27	39	4	-
Евролийз ауто Скопие	-	-	3	14
Евролийз ауто-Румъния	-	-	11	11
Евролийз-Рент А Кар ЕООД	23	22	-	-
Евротест - контрол АД	13	14	13	6
Еврохолд имоти В.Т	45	14	-	-
Еврохолд Имоти ЕООД	38	169	264	355
Еврохотелс АД	39	53	4	10
Еспас Ауто ЕООД	63	37	-	2
Етропал АД	24	-	-	-
ИЗТОК ПЛАЗА ЕАД	-	-	-	19
Каргоекспрес ООД	39	5	33	22
Лаудспикърс - Си - Ей ЕООД	2	2	-	-
Нисан София	4	6	-	-
Синхроген фарма ООД	1	4	12	7
Скандинавия моторс ЕАД	25	34	47	32
Старком Асет Лизинг	2	-	-	-
Старком Брокер	2	-	-	-
Темс Кепитъл Партнерс	-	17	-	-
Формопласт 98 АД	7	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>422</b>	<b>726</b>	<b>1,402</b>	<b>1,320</b>

Разходи на Еврохолд България АД за лихви	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Авто Юнион Груп ЕАД	-	-	73	-
Аутоплаза АД	-	-	3	5

Джи Пи Ес Контрол АД	-	-	-	12
Евроинс Иншурънс Груп	22	342	1,496	1,151
Евролийз Ауто АД	80	468	1,407	498
Евролийз ауто-цесия	-	-	21	-
Евротест-контрол АД	233	161	57	-
Еврохолд имоти ЕООД	2	3	22	5
Еспас Ауто ЕООД	-	5	3	-
Етропал АД	70	277	201	155
Етропал-98	1	-	-	-
Изток Плаза ЕАД	-	-	49	27
Нисан София	20	12	-	-
Темс Кепитъл Партнерс	-	69	-	-
Формопласт АД	2	21	15	8
<b>Общо</b>	<b>430</b>	<b>1,358</b>	<b>3,347</b>	<b>1,861</b>

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 транзакции и представляват продажбите към лица, извън Групата Еврохолд.

Поради голямата и сложна структура на Еврохолд, нивата на елиминация на вътрешно фирмените сделки са много на брой и съответните транзакции са разнородни по естество, поради това, представените по-долу цифри са сумата на вътрешно-груповите приходи сумирани общо и елиминирани при консолидацията на Еврохолд България АД.

#### СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА

	2007	2008	2009	Q3 2009	Q3 2010
<b>I. ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ НА:</b>					
1. Продукция	1,548	1,533	339	205	348
2. Стоки	165	311	2,001	1,141	2,453
3. Услуги	4,329	7,101	7,382	4,160	7,141
4. Други	796	822	591	153	315
<b>Общо</b>	<b>6,838</b>	<b>9,767</b>	<b>10,313</b>	<b>5,659</b>	<b>10,257</b>
<b>II. Финансови приходи</b>					
1. Приходи от лихви	1,144	2,971	6,460	3,968	4,984
2. Приходи от дивиденди	7,434	2,302	2,134	1,558	260
5. Други	68	23	1,109	35	171
<b>Общо</b>	<b>8,646</b>	<b>5,296</b>	<b>9,703</b>	<b>5,561</b>	<b>5,415</b>

#### ТРАНЗАКЦИИ С МАЖОРИТАРНИЯ СОБСТВЕНИК

Единствената значима сделка, която холдингът е сключил със свързано лице извън групата дъщерни предприятия е договореният през месец март 2007 г. заем от мажоритарния акционер Старком холдинг АД. Заемът е сключен при условия, които са не по-неблагоприятни от пазарните условия за страната. Договорът е сключен за срок от 5 (пет) години при лихва от 5 (пет) процента на годишна база. Паричният заем е с

лимит до 15 000 000 лева се отпуска без да се изисква обезпечение. Еврохолд България АД може да използва предоставените му суми за финансиране на дейността на дружествата, в които притежава капиталово участие, за придобиване на капиталово участие в нови дружества, за управление на тези дружества и осъществяване на нови инвестиционни проекти.

Вземания от мажоритарния собственик	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Старком Холдинг АД	-	-	2,663	-
<b>Общо</b>	-	-	<b>2,663</b>	-

Задължения към мажоритарния собственик	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Старком Холдинг АД	9,499	4,612	-	9,788
<b>Общо</b>	<b>9,499</b>	<b>4,612</b>	-	<b>9,788</b>

Приходи от лихви от мажоритарния собственик	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Старком Холдинг АД	-	-	58	-
<b>Общо</b>	-	-	<b>58</b>	-

Разходи за лихви към мажоритарния собственик	2007	2008	2009	Q3 2010
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Старком Холдинг АД	329	470	51	-
<b>Общо</b>	<b>329</b>	<b>470</b>	<b>51</b>	-

## XX. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

### 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 2007 г., 2008 г. и 2009 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 информационната агенция на Х3news [www.x3news.com](http://www.x3news.com), Комисията за Финансов Надзор [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg), БФБ-

София [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg), Еврохолд България АД [www.eurohold.bg](http://www.eurohold.bg), където са оповестени от Еврохолд България АД в качеството му на емитент на акции, приети за търговия на БФБ-София под код 4ЕН.

Емитентът е сключил договор с финансово-информационната агенция Х3news за регулярно разкриване и оповестяване на финансова и друга информация.

## **XX.2 МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ**

Междинните консолидирани и неконсолидирани финансови отчети към 30.09.2010 г. са неразделна част от настоящия Проспект и включват:

- ◆ Счетоводен баланс;
- ◆ Отчет за приходите и разходите;
- ◆ Отчет за собствения капитал
- ◆ Отчет за паричните потоци;
- ◆ Други елементи на счетоводния отчет;
- ◆ Обяснителни бележки;
- ◆ Счетоводни политики;
- ◆ Междинните финансови отчети са неаудирани.

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

## **XX.3 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 не е разпределяло дивиденди. През 2010г., с оглед изпълнението на приетата инвестиционна програма, не е разпределян дивидент.

Политика на Еврохолд България АД по разпределение на паричен дивидент е обвързана и съобразена с инвестиционна програма на дружеството и необходимостта от инвестиции.

## **XX.4 ПРАВНИ И АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА**

През последните 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 30.09.2010 г. до датата на настоящия документ са настъпили следните съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента:

На 25 октомври 2010 година Еврохолд България АД извърши последното купонно и главнично плащане по корпоративна емисия облигации в размер на 3,410 милиона евро, от които 3,333 милиона евро трето последно главнично плащане и 77 хиляди евро шесто последно лихвено плащане.

През четвърто тримесечие на 2010 г. Еврохолд България АД извърши продажба на:

- ◆ 51.00% от капитала на Мотобул ЕООД, съответно и на непрякото участие в дъщерното му дружество Мотобул Експрес ЕООД.
- ◆ 99.99% от капитала на Каргоекспрес ЕООД, съответно и на непрякото участие в дъщерното му дружество Каргоекспрес Имоти ООД, от Авто Юнион Груп АД на Авто Юнион АД;
- ◆ 98.00% от капитала на Нисан София ООД от Авто Юнион Груп АД на Авто Юнион АД;
- ◆ 99.99% от капитала на Скандинавия Моторс АД от Авто Юнион Груп АД на Авто Юнион АД;
- ◆ 100.00% от капитала на Авто Юнион Груп АД, съответно и на непреките участия в дъщерните му дружества Еврохолд Аутомотив Румъния, Авто Юнион Холдинг Би Ви Ай и Камалия Трейдинг Лимитид ООД.

Извършеното реструктуриране не оказва влияние върху текущата оперативна дейност на групата. Счетоводните ефекти от сделките ще бъдат отразени в междинните индивидуални и консолидирани финансови отчети към 31.12.2010 г.

Не са настъпвали други съществени промени във финансовата или търговска позиция на емитента.

## XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

### XXI.1 АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

Първоначалният съдебно регистриран капитал на Еврохолд България АД към 12.12.2006г. 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 прекратяване 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 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.

Към датата на Проспекта 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 1.00 лев всяка една.

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.

Емитентът не е изкупувал, съответно не притежава собствени акции.

Към 30.09.2010 г. 1,446 хил. броя акции от капитала на Емитента се притежават от негови дъщерни дружества. Акциите са с номинална стойност 1 лев всяка една и счетоводна стойност 1,310 хил. лв.

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 варианти, 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. От компетенцията на Общото събрание на акционерите 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.

Съгласно чл. 21, ал. 1 от Устава Общото събрание на акционерите се свиква 1 (един) път годишно на редовно заседание от Управителния съвет. 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. Ако управителния 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 УС 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.

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: са 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

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 „БФБ-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.

### XXI.3 УПРАВИТЕЛЕН И НАДЗОРЕН СЪВЕТ

#### РАЗПОРЕДБИТЕ, КАСАЕЩИ НАДЗОРНИЯ СЪВЕТ (ЧЛЕНОВЕ 33-43 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 преизбирани 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 председателя 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 обнародвана 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

присъствалите 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.

**РАЗПОРЕДБИТЕ, КАСАЕЩИ УПРАВИТЕЛНИЯ (ЧЛЕНОВЕ 43-56 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 преизбрани 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: 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 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.

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 счетоводен 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 обнародвана 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. Ако 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 веднаж 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. на основание чл. 204, ал. 3 от Търговския закон за срок от пет години от регистриране на изменението на устава, прието с решение на Общото събрание на акционерите на 14.09.2007 г., взема решения за издаване на облигации с обща номинална стойност до 200,000,000 (двеста милиона) евро, определя всички задължителни и факултативни параметри на облигационните заеми, уточнява, допълва и изменя съобразно пазарните условия и инвеститорския интерес всички параметри и условия на облигационните заеми, включително уточнява, допълва и изменя параметрите и условията на облигационния заем, посочен в решение на Общото събрание на акционерите на 14.09.2007 г.

17. подготвя и представя за приемане от общото събрание на акционерите на програми и планове за развитието на дружеството;

18. 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 200 млн. лева за срок от 5 (пет) години от датата на вписване на дружеството в търговския регистър 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 ЗППЦК.

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 свикващото заседание. 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 неprisъствено, 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 обнародват 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 обнародването 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 две години, 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](http://www.fsc.bg);
- ♦ Българска Фондова Борса – София - [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg);
- ♦ Българска Народна Банка - [www.bnb.bg](http://www.bnb.bg);
- ♦ Национален статистически институт - [www.nsi.bg](http://www.nsi.bg);
- ♦ Асоциация на автомобилните производители и техните оторизирани представители в България – [www.swab.bg](http://www.swab.bg);
- ♦ Romanian National Securities Commission – [www.cnmvr.ro](http://www.cnmvr.ro);
- ♦ Macedonian Securities and Exchange Commission – [www.aso.mk](http://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.



В настоящия документ освен финансовата информация, съдържащата се в одитираните финансовите отчети на дружеството, е включена и информация, съдържаща се в отчетите към КФН. Тази информация е отбелязана по-горе с \*.

## 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 ДОКУМЕНТА ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА И ПО ЦЕЛИЯ ПРОСПЕКТ В ОФИСА НА:



гр. София 1797, бул. "Христофор Колумб" № 43.  
Тел.: (+359 2) 965 16 53;  
Факс: (+359 2) 965 16 52  
Лица за контакт: Галя Георгиева, от 9.30 – 17.00  
e-mail: g\_georgieva@eurohold.bg

## XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

Данни за дружествата към 30.09.2010 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, 1797, бул. Г.М.Димитров 16
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 80.82% процента. Балансовата стойност на това участие е в размер на 207.5 млн. лв.
Размер на капитала	Консолидираният собствен капитал към 30.09.2010г. е в размер на 250.4 млн. лв.
Резерви	Към 30.09.2010 г. натрупаните застрахователни резерви на дружеството са 122.6 млн. лв.
Записани премии бруто	Брутните записани премии към 30.09.2010 са в размер на 172.7 млн. лв.
Изплатени щети	Изплатените щети, нетни от презастраховане към 30.09.2010г. са 91.3 млн. лв.
Нетна печалба /загуба за последната година	Към 30.09.2010 г. консолидирания финансов резултат на дружеството е загуба в размер на 1.3 млн. лв.
Дивиденди за последната финансова година	Дружеството не е разпределяло дивиденди през 2010 г
Размер на задълженията и вземанията на емитента във връзка с участието му	Емитентът няма задължения и вземания във връзка с участието си в дружеството. Дължимите вноски във връзка с дяловото му

в дружеството.	участие са изцяло внесени
----------------	---------------------------

Наименование	“АВТО ЮНИОН ГРУП” АД
Седалище и адрес на управление	гр. София, 1592, бул. Христофор Колумб 43
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 холдинговото дружество участва; Финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва.
Размер на участието в капитала на дружеството	Процентното акционерно участие на емитента в капитала на дружеството е равно на 100% (сто) процента. Балансовата стойност на това участие е в размер на 14.0 млн. лв.
Размер на капитала	Собственият капитал е в размер на 9.5 млн. лв.
Резерви	Към 30.09.2010 г. Дружеството няма натрупани резерви
Нетна печалба /загуба за последната година	Към 30.09.2010 г. консолидирания финансов резултат на дружеството е загуба в размер на 4.0 млн. лв.
Дивиденди за последната финансова година	Дружеството не е разпределяло дивидент през 2010 г.
Размер на задълженията и вземанията на емитента във връзка с участието му в дружеството.	Емитентът няма задължения и вземания във връзка с участието си в дружеството. Дължимите вноски във връзка с дяловото му участие са изцяло внесени

Наименование	Б.Г. АУТОЛИЙЗ ХОЛДИНГ Б.В.
Седалище и адрес на управление	Холандия, Амстердам 1043 EJ, Teleboulevard 140, Регистрационен № 18071106
Предмет на дейност	Финансов лизинг
Размер на участието в капитала на дружеството	Процентното акционерно участие на емитента в капитала на дружеството към 30.09.2010г. равно на 100% (сто) процента. Балансовата стойност на това участие е в размер на 22.8 млн. лв.
Размер на капитала	Собственият капитал към 30.09.2010г. е в размер на 19.9 млн. лв.
Резерви	Към 30.09.2010 г. Дружеството няма натрупани резерви
Нетна печалба /загуба за последната година	Към 30.09.2010 г. консолидирания финансов резултат на дружеството е печалба в размер на 1.2 млн. лв.
Дивиденди за последната финансова година	Дружеството не е разпределяло дивидент през 2010 г.
Размер на задълженията и вземанията на емитента във връзка с участието му в дружеството	Еврохолд няма задължения и вземания във връзка с участието си в дружеството. Дължимите вноски във връзка с дяловото му участие са изцяло внесени

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 към 30.09.2010 г. равно на 99,99% (деветдесет и девет цяло и деветдесет и девет) процента. Балансовата стойност на това участие е в размер на 18.1 млн. лв. лева.
Размер на капитала	Акционерният капитал към 30.09.2010 г. е в размер на 14.1 млн. лв.
Резерви	Към 30.09.2010 г. Дружеството притежава натрупани резерви в размер на 1.5 млн. лв.
Нетна печалба /загуба за последната година	Към 30.09.2010 г. дружеството има консолидирана балансова печалба в размер на 257 хил. лв.
Дивиденди за последната финансова година	През 2010 г. дружеството е разпределило дивидент в размер 260 хил. лв за сметка на реализираната през 2009г. печалба.
Размер на задълженията и вземанията на емитента във връзка с участието му в дружеството	Еврохолд няма задължения и вземания във връзка с участието си в дружеството. Дължимите вноски във връзка с дяловото му участие са изцяло внесени

## XXVI. ДЕКЛАРАЦИИ

### XXVI.1 ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ СЪСТАВИТЕЛИТЕ НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ

Долуподписаните Асен Минчев и Галя Георгиева, 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.

Съставители:

\_\_\_\_\_  
/Асен Минчев/

\_\_\_\_\_  
/Галя Георгиева/

### XXVI.2 ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЕМИТЕНТА ПО ЧЛ. 81, АЛ. 2 ЗППЦК

Долуподписаният Асен Минчев Минчев, в качеството си на представляващ емитента "Еврохолд България" АД декларира, че Регистрационния документа отговаря на изискванията на закона.

**За „Еврохолд България“ АД:**

\_\_\_\_\_  
Асен Минчев,  
Изпълнителен директор