

ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД

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

Част III РЕЗЮМЕ

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

19 СЕПТЕМВРИ 2011

Настоящото Резюме следва да се чете като въведение към Проспекта. Резюмето представя накратко основните характеристики и рискове, свързани с дейността на Емитента и предлаганите ценни книжа.

В интерес на инвеститорите е да се запознаят не само с Резюмето, но и с останалите части на Проспекта, преди да вземат инвестиционно решение.

Настоящото Резюме, заедно с Регистрационният документ и Документът за предлаганите ценни книжа представляват Проспект за първично публично предлагане на акции.

**КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА
С РЕШЕНИЕ № 624 – Е от 06.10.2011 г. КАТО 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.

Лицата, които са изготвили Резюмето, включително неговия превод, носят отговорност за вреди само, ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна, или противоречи на другите части на Проспекта.

СЪДЪРЖАНИЕ:

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ.	
ОДИТОРИ	5
I.1 Отговорни лица	5
I.2 Членове на управителни и контролни органи.....	5
I.3 Одитори.....	6
II. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ	6
II.1 Основни данни за предлагането и срок	6
II.2 Избрана финансова информация	7
II.3 Капитализация и задлъжнялост.....	8
II.4 Причини за публичното предлагане	9
II.5 Рискови фактори	10
II.5.1 Рискови фактори, специфични за дейността на Емитента	10
II.5.2 Рискове, свързани с холдинговата структурата на Емитента	12
III. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА	15
III.1 История и развитие.....	15
III.2 Преглед на дейността.....	16
III.2.1 Основна сфера на дейност	16
III.2.2 Нови продукти.....	22
III.2.3 Главни пазари	23
III.3 ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА	26
IV. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ ..	28
IV.1 РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА	28
IV.2 ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ.....	31
IV.2.1 Общ преглед.....	31
IV.2.2 Финансови показатели.....	35
IV.2.3 Капиталови ресурси	35
IV.2.4 Парични потоци	36
IV.2.5 Нужди от заеми и структура на финансиране	37
IV.2.6 Ограничения върху използването на капиталови ресурси	38
IV.3 РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИ.....	39
IV.4 ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ	39
V. УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ	42
VI. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ	43
VII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	44
VII.1 ФИНАНСОВ ОТЧЕТ И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	44
VII.2 Съществени промени след датата на последния финансов отчет	44
VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ	45
VIII.1 Данни за публичното предлагане. УСЛОВИЯ И СРОК	45
VIII.1.1 данни за предлагането	45
VIII.1.2 Обща сума на емисията	46
VIII.1.3 Период на предлагането и ред за участие в подписката	46
VIII.1.4 Възможност за отмяна или временно преустановяване на предлагането	48
VIII.1.5 Намаляване на подписката и възстановяване на суми	49

VIII.1.6 Допустима минимална/максимална стойност за записване	49
VIII.1.7 Неоттегляемост на заявките	49
VIII.1.8 Заплащане и доставка на ценните книжа	49
VIII.1.9 Публикуване на резултатите от подписката	50
VIII.1.10 Предпочтително упражняването на правото за закупуване, прехвърляемост и третиране на неупражнените права	50
VIII.2 План за РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ	50
VIII.3 ПАЗАРИ	51
VIII.4 ПРИТЕЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА - ПРОДАВАЧИ	51
VIII.5 РАЗХОДИ ПО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ	51
VIII.6 РАЗВОДНЯВАНЕ	51
IX. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	53
IX.1 АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ	53
IX.2 ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСТАВА	54
X. ПРИЛОЖЕНИЯ	55
XI. ДЕКЛАРАЦИИ	55

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

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

ПУБЛИЧНО ДРУЖЕСТВО



„ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ“ АД

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

Тел.: (+359 2) 9651 563

Факс: (+359 2) 9651 652

от 9.30 – 17.00 ч.

Лице за контакт: Галя Георгиева

Интернет адрес: www.eurohold.bg

E-mail: g_georgieva@eurohold.bg

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК



„ЕВРО-ФИНАНС“ АД

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

Тел.: (+359 2) 980 56 57

Факс: (+359 2) 981 14 96

от 9.30 – 17.00ч.

Лице за контакт: Момчил Петков

Интернет адрес: www.euro-fin.com

E-mail: contact@euro-fin.com

РЕЗЮМЕТО, КАКТО И ОСТАНАЛИТЕ ЧАСТИ НА ПРОСПЕКТА, ЩЕ СА ДОСТЪПНИ ОТ ПУБЛИЧНИЯ РЕГИСТЪР НА КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР (www.fcs.bg) СЛЕД ПОТВЪРЖДАВАНЕТО НА ПРОСПЕКТА, СЪОТВЕТНО ОТ ИНТЕРНЕТ-СТРАНИЦАТА НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА“ АД (www.bse-sofia.bg) СЛЕД ДОПУСКАНЕТО НА ЕМИСИЯТА ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАНИЯ ПАЗАР.

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. 10 и следващите от Регистрационния документ. Рисковите фактори, свързани с инвестирането в ценни книжа на Емитента, са разгледани подробно на стр. 5 и следващите от Документа за предлаганите ценни книжа.

За всеки инвеститор, който е предявил иск относно съдържанието на Проспекта, може да възникне задължение за заплащане на разноските за превод на Проспекта при образуването на съдебното производство.

I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА. ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ. ОДИТОРИ

I.1 ОТГОВОРНИ ЛИЦА

Това Резюме е изготвено от Асен Минчев – изпълнителен директор, и Галя Георгиева – финансов директор на „Еврохолд България“ АД. Включената в настоящото Резюме информация е базирана на останалите две части от Проспекта – Регистрационен документ и Документ за предлаганите ценни книжа.

Лицата, които са изготвили Резюмето, включително неговия превод, носят отговорност за вреди само ако съдържащата се в него информация е заблуждаваща, невярна или противоречи на другите части на Проспекта. Асен Минчев и Галя Георгиева, като съставители на настоящото Резюме, декларират, че, доколкото ни е известно и след като сме положили всички разумни усилия да се уверим в това, съдържащата се в Резюмето информация е вярна и пълна, като отговаря на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

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

Членовете на Управителния съвет Кирил Бошов, Асен Минчев, Асен Асенов, Златолина Мукова и Експат Капитал АД 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 2008 и 2009 години и на междинния финансов отчет към 30.06.2010 г., и Тодор Попов (гл. счетоводител), като съставител на годишния финансов отчет за 2010 г. и на междинния финансов отчет към 30.06.2011 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.

Регистрираният одитор Стоянка Апостолова, управител на СОП БДО България ООД, в качеството си на регистриран одитор, заверил годишните финансови отчети на „Еврохолд България“ АД за 2008г., 2009г. и 2010г. отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в одитираните финансови отчети на Емитента, информация от които е включена в настоящия Проспект.

В съответствие с чл. 81, ал. 5 от ЗППЦК, отговорните за съдържанието на Проспекта лица (вкл. регистрираният одитор) декларират, че доколкото им е известно и след като са положили всички разумни усилия да се уверят в това, информацията в Проспекта, съответно в определени части от него, за които те отговарят (членовете на Управителния съвет 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, регистрираният одитор – 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.

I.2 ЧЛЕНОВЕ НА УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ

Еврохолд България АД е с двустепенна система на управление – Надзорен съвет и Управителен съвет. Надзорният съвет се състои от четири лица:

1. Асен Милков Христов – Председател
2. Димитър Стоянов Димитров – член
3. Иван Георгиев Мънков – Независим член
4. Николай Василев - Независим член

Управителният съвет се състои от пет лица:

1. Кирил Иванов Бошов - Председател
2. Асен Минчев Минчев – Изпълнителен член
3. Златолина Иванова Мукова - член
4. Асен Емануилов Асенов – член
5. “Експат Капитал” АД - член, чрез овластените си представители Никола Симеонов Янков или Любомир Христов Стоев

Оперативното управление и представителството на Емитента се осъществяват от Кирил Бошов и Асен Минчев заедно и поотделно.

В дружеството няма назначен прокурист.

I.3 ОДИТОРИ

Одитор на “Еврохолд България” АД за 2008г., 2009г. и 2010г. 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. В посочения период одиторът не е подавал оставка, нито е бил отстраняван или преназначаван.

II. ОСНОВНА ИНФОРМАЦИЯ

II.1 ОСНОВНИ ДАННИ ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО И СРОК

Вид	Акции – обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми, с право на глас	
Брой	36,214,570 (тридесет и шест милиона двеста и четиринадесет хиляди петстотин и седемдесет броя)	
Присвоен номер по ISIN	BG1100114062	
Номинална стойност	1.00 лв.	36,214,570 лв.
Емисионна стойност	1.50 лв.	54,321,855.
Общо разходи по публичното предлагане	0.002 лв.	82,514лв.
Нетни приходи от публичното предлагане	1.497 лв.	54,239,341 лв.
Начална дата за прехвърляне на правата и записване на акциите	7-ия (седмия) работен ден след датата на обнародване в ДВ, респ. публикуване в централен ежедневник (в. „Пари“) на съобщението за публичното предлагане по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК	
Срок на прехвърляне на правата	14 (четиринадесет) календарни дни	
Краен срок за записване на акциите	15-ия (петнадесетия) работен ден, следващ изтичането на крайния срок на прехвърляне на правата	
Инвестиционен посредник	Евро-Финанс АД, гр. София 1592, бул. “Христофор Колумб” 43	

II.2 ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

ВАЖНА БЕЛЕЖКА:

В годишните одитирани консолидирани отчети на Еврохолд България АД за 2010 г. е извършена промяна в начина на представяне на приходите и разходите по метода по функционално предназначение. Представената в същия отчет съпоставима информация за 2009 г. е прекласифицирана съобразно основните групи приходи и разходи на застрахователната, лизинговата и автомобилната група, на основните групи приходи и разходи на дейността на финансово-инвестиционни услуги, инвестиционни имоти и на дружеството-майка. През 2010 г. Еврохолд България АД продаде нестратегическите си инвестиции от производствената си дейност, в резултат на което нетният резултат от приходите и разходите на производствените дружества за 2009 г. са прекласифицирани в ред нетен резултат от преустановена дейност. За съпоставимост на консолидираната историческа финансова информация, предоставена в настоящия Проспект, данните от годишните одитирани финансови отчети за 2008 г. също са прекласифицирани по метода по функционално предназначение на приходите и разходите и са показани в допълнителна колона указана със символ „*“.

В следващите таблици са представени основни ключови показатели от одитираните годишни финансови отчети на Еврохолд България АД за периода 2008 – 2010 г., както и от междинните финансови отчети за първо шестмесечие до 30 юни на 2010 и 2011 г. съответно на консолидирана и неконсолидирана база. Финансовите отчети са изготвени в съответствие с приложимите международни счетоводни стандарти. Годишната финансова информация е представена на база на одитираните финансови отчети.

Данни от неконсолидирани отчети на Еврохолд България АД

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Отчетен период							
	2008	2009	Ръст	2010	Ръст	30.6.2010	30.6.2011	Ръст
Приходи основна дейност	42,021	17,227	-59.00%	15,345	-10.92%	1,485	5,251	253.60%
Печалба/загуба от основна дейност	24,252	2,033	-91.62%	2,724	33.99%	-3,274	1,502	145.88%
Други приходи	223	20	-91.03%	22	10.00%	17	10	-41.18%
Печалба/загуба от дейността	21,538	2,053	-90.47%	2,746	33.76%	-3,257	1,512	146.42%
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	0.34	0.03	-90.47%	0.04	33.76%	-0.05	0.01	126.71%
								*
Сума на активите	346,127	316,428	-8.58%	296,213	-6.39%	318,361	315,444	6.49%
Нетни активи	185,461	189,260	2.05%	192,006	1.45%	186,003	239,664	24.82%
Акционерен капитал	62,498	62,498	0.00%	62,498	0.00%	62,498	108,644	73.84%
Брой акции (хил. бр.)	62,498	62,498	0.00%	62,498	0.00%	62,498	108,644	73.84%

*Ръстът на балансовите позиции е за периода завършващ на 30.06.2011 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2010 г.

Данни от консолидирани отчети на Еврохолд България АД:

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Отчетен период								
	2008	2008*	2009*	Ръст	2010	Ръст	30.6.2010	30.6.2011	Ръст
Общо приходи от дейността	412,346	389,880	392,833	0.76%	416,132	5.93%	194,174	180,111	-7.24%
Приходи от преустановени дейности	-	22,466	19,030	-15.29%	10,810	-43.19%	12,225	-	-100.00%
Общо приходи за периода	412,346	412,346	411,863	-0.12%	426,942	3.66%	206,399	180,111	-12.74%
Печалба/загуба за годината	4,124	4,124	-779	-118.89%	858	210.14%	-5,119	-371	92.75%
Печалба/загуба принадлежаща на Групата	8,451	8,451	1,293	-84.70%	2,491	92.65%	-4,697	-417	91.12%
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	0.14	0.14	0.02	-84.70%	0.04	92.65%	-0.08	0.00	94.89%

Сума на активите	705,758	705,758	668,124	-5.33%	603,910	-9.61%	658,749	614,850	1.81%
Нетни активи	188,416	188,416	229,808	21.97%	207,304	-9.79%	226,460	242,784	17.11%
Акционерен капитал**	62,239	62,239	59,819	-3.89%	59,193	-1.05%	62,498	108,640	83.54%
Брой акции (хил. бр.)	62,498	62,498	62,498	0.00%	62,498	0.00%	62,498	108,644	73.84%

*Данните са прекласифицирани с цел съпоставимост на представената информация в отчетните периоди – виж „важна бележка“ по-горе

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

***Ръстът на балансовите позиции е за периода завършващ на 30.06.2011 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2010 г.

II.3 КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДЛЪЖНЯЛОСТ

В таблицата по-долу са представени данни за капитализацията и задлъжнялостта на Дружеството на база одитирани консолидирани финансови отчети към 31.12.2008 г., 31.12.2009 г. и 31.12.2010 г. и неодитиран междинен консолидиран финансов отчет към 30.06.2011г.:

Капитализация и задлъжнялост	2008	2009	2010	30.06.2011
(BGN '000)				
1. Собствен капитал и резерви, в т.ч.:	188,416	229,808	207,304	242,784
Капитал, принадлежащ на дружеството-майка	175,674	174,105	155,034	190,451
Малцинствено участие	12,742	55,703	52,270	52,333
2. Нетекущи пасиви	332,921	261,006	234,638	208,979
Заеми от банки и небанкови финансови институции	227,628	171,815	144,628	141,492
Задължения по облигационни заеми	77,601	63,267	33,580	24,813
Пасиви по отсрочени данъци	14,088	13,363	13,211	13,210
Нетекущи задължения	13,604	12,561	43,219	29,464
3. Текущи пасиви	184,421	177,310	161,968	163,087
Застрахователни резерви	110,868	117,573	126,339	124,914
Текущи задължения	52,098	28,971	18,861	20,985
Търговски и други задължения	17,093	26,673	14,635	14,361
Задължения по презастрахователни операции	4,362	4,093	2,133	2,827
4. Всичко пасиви, (2+3)	517,342	438,316	396,606	372,066
5. КАПИТАЛ И ПАСИВИ, (1+4)	705,758	668,124	603,910	614,850
6. Собствени капитал / Активи, (1/5)	0.27	0.34	0.34	0.39
7. Собствени капитал / Пасиви, (1/4)	0.36	0.52	0.52	0.65
8. Пасиви / Активи, (4/5)	1.36	1.52	1.52	1.65
9. Текущи пасиви / Пасиви, (3/4)	0.36	0.40	0.41	0.44
10. Нетекущи пасиви / Собствен капитал, (2/1)	1.77	1.14	1.13	0.86

Инвеститорите следва да имат предвид, че през 2010 г. и основно в края на м. септември, Еврохолд България АД е извършил продажба на контролни участия от дружествата в т. нар. „Производствено направление“ на холдинга. Общата балансова стойност на продадените участия е 19.1 млн. лв. В резултат на извършената продажба, задлъжнялостта на холдинга се подобрява.

Нетекущите консолидирани пасиви намаляват значително през разглежданите периоди от 333 млн. лв. към края на 2008 до 235 млн. лв. към 2010 г. или намаление с 29.5%. Към текущия междинен период първо тримесечие на 2011 г. нетекущите консолидирани пасиви регистрират намаление с 10.9% достигайки до 209 млн. лв. спрямо 2010 г. Текущите пасиви на групата отново намаляват през годините от 184 млн. лв. за 2008 г. до 162 млн. лв. за 2010 г. През първо шестмесечие на 2011 г. нетекущите консолидирани пасиви запазват нивата от края на 2010 г. Значително намаляват заемите от банки и други финансови институции – от 228 към 2008 г. на 145 млн. лв. за 2010 г. и 141 млн. лв. към 30.06.2011 г. Задълженията по облигационни заеми намаляват значително от 78 млн. лв. към 2008 г. до 34 млн. лв. към края на 2010 г. и достигат до 25 мил. лв. към първо шестмесечие на 2011 г. Общото намаление на задължения по банкови и облигационни заеми към 2010 г. спрямо 2008 в размер на 127 млн. лв. се дължи на редуциран дълг на компанията майка, дъщерните компании и извършените продажби на производствените компании през месец септември 2010 г. Вследствие на намаления дълг, намаляват и разходите за лихви. Размерът на собствения капитал на Еврохолд България АД на консолидирана база към 30.06.2011 г. е 243 млн. лв. Размерът на уставния (вписания) капитал към същата дата е 108,643,712 лв.

В периода на представената информация коефициентът на задлъжнялост показва сравнително стабилни нива. Дружеството привлича заеман капитал съобразно натрупаната печалба и ръста на собствения му капитал. Постигната стабилност на показателите за финансова автономност и задлъжнялост улеснява достъпа до кредитни ресурси.

Капиталовата структура на Еврохолд България АД е стабилна. Размерът на собствения капитал е 39% от общата балансова сума, което осигурява на дружеството необходимата стабилност на компанията.

Задлъжняост (BGN '000)	30.06.2011
Текущи задължения	163,087
Нетекущи задължения	208,979
ОБЩО задължения	372,066
Гарантирани задължения	-
Негарантирани задължения	372,066
ОБЩО задължения	372,066
Обезпечени задължения	144,010
Необезпечени задължения	228,056
ОБЩО задължения	372,066
Преки задължения	372,066
Косвени (непреки) задължения	0
ОБЩО задължения	372,066
Условни задължения	0

Обезпечените задължения на групата на Емитента представляват текущи и нетекущи банкови задължения за оборотни средства и са обезпечени с недвижими имоти на групата. Емитентът не е гарант по други свои задължения или задължения на трети лица.

II.4 ПРИЧИНИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

Максималната сума, която Емитентът може да набере чрез настоящото публично предлагане е 54,321,855 лева.

Разходите по публичното предлагане при реализиране на максималния размер на емисията се очаква да възлязат на 82,514 лева.

При условие, че бъде записан целия размер на предлаганата емисия акции, нетната сума на приходите от публичното предлагане (след приспадане на разходите по неговото извършване) се очаква да възлезе на около 54,239,341 лева.

Емитентът планира да използва привлечените средства за развитие и подкрепа на текущата оперативна дейност на трите подхолдинга – застрахователен, автомобилен и лизингов.

Застрахователният подхолдинг (Евроинс Иншурънс Груп АД) ще използва средства в размер на приблизително 24 млн. лв. за:

Придобиване на мажоритарен дял на застрахователна компания в Сърбия;

Обща подкрепа на застрахователните дружества в Румъния и Македония с цел повишаване на общата им капиталова база и устойчивост на риск, като бъдат извършени капиталови инвестиции в двете дружества. Осигуряването на високо покритие на застрахователните резерви ще позволи на компаниите да задържат в себе си по-голяма част от нетните застрахователни рискове, съответно – да разширяват пазарното си присъствие;

Инвестиции с цел придобиване до 100% на съществуващите застрахователни компании в региона.

Лизинговият подхолдинг ще използва приблизително 12 млн. лв. от набраните средства за:

Придобиване на конкурентни компании в Румъния и на пазарите, в които Евролийз Груп е представен с цел по-бързо разрастване на дейността и увеличение на пазарния дял. В случай, че Евроинс навлезе на Сръбския пазар, Евролийз Ауто има готовност да започне операции в кратки срокове, за което отново ще бъдат необходими инвестиции.

Увеличение на капитала на лизинговите компании с цел увеличение на лизинговия портфейл финансиран със собствени средства в България, Македония и Румъния. Това допълнително ще редуцира рисковете пред компанията и ще подкрепи балансовата позиция както на групата, така и на оперативните компании. Подобреното лизингово финансиране ще се отрази положително върху продажбите както на автомобилното, така и на застрахователното направление.

Автомобилният подхолдинг ще използва около 15 млн. лв. от набраните средства за:

Придобиване на нови дилъри в региона, вкл. и дилъри на тежкотоварни автомобили. От м. ноември 2010 г. досега пазарът на нови леки и лекотоварни автомобили в България показва ясна тенденция

на постепенно възстановяване. По данни на ААП за първо тримесечие на 2011 г., пазарът регистрира ръст от 12% спрямо същия период на миналата година.

Придобиване на сервизни центрове като основен източник на рентабилност поради ниските маржове при продажбата на нови автомобили в настоящата пазарна ситуация.

Оборотно финансиране необходимо за доставките на автомобили по флийт сделки с големи корпоративни клиенти.

Останалите средства от емисията ще бъдат използвани за оборотни средства в групата. Набраните постъпления от емисията няма да бъдат използвани целево за придобиване на активи, различни от обичайната стопанска дейност, нито за погасяване на кредитни задължения.

В случай, че подписката бъде изпълнена изцяло, част от средствата, при наличие на подходящи алтернативи, ще бъдат използвани за придобиване на нови компании и укрепване на подхолдинговите структури чрез капиталови инвестиции.

Ако предлаганата емисия бъде записана частично (но над определения минимум), набраните средства ще бъдат използвани приоритетно за подкрепа на застрахователния, лизинговия и автомобилния подхолдинг в размер съответно на не по-малко от 15 млн. лв. за застрахователния и по 5 млн. лв. за лизинговия подхолдинг и автомобилния. Това разрастване на подхолдинговите структури ще ангажира допълнително около 1 млн. лв. (3%) оборотни средства.

Степента на изпълнението на изброените инвестиции е в пряка зависимост от размера на набраните парични средства по настоящото публично предлагане. В случай на частично изпълнение на емисията, Емитентът не планира набиране на допълнителен дълг за изпълнение на посочените инвестиции в пълен размер.

Посочените по-горе инвестиционни цели ще бъдат реализирани основно в края на 2011 и в по-малка част в началото на 2012 г. Успешното приключване на настоящата подписка ще осигури достатъчна капиталова база и ресурс за реализиране на стратегическите цели на икономическата група на Еврохолд като цяло.

В случай, че предлаганата емисия приключи неуспешно, Емитентът не планира набиране на допълнителен дълг за осъществяване на планираните инвестиции. Планираните инвестиции ще бъдат реализирани със собствени средства приоритетно и в по-дълъг времеви диапазон.

II.5 РИСКОВИ ФАКТОРИ

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

II.5.1 РИСКОВИ ФАКТОРИ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

Систематични рискове

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

МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСК – Това е рискът от макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, доходите на населението, търсенето и предлагането, печалбите на икономическите субекти и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката.

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

КРЕДИТЕН РИСК НА ДЪРЖАВАТА – Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на България. Ниски кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти, в това число и на Еврохолд.

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 фиксиран курс BGN/EUR, пораждат риск от внос на инфлация.

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

ЛИХВЕН РИСК – Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Неговото влияние се изразява с възможността нетните доходи на компаниите да намалее вследствие на повишение на лихвените равнища, при които Емитентът финансира своята дейност. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс.

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

РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С БЪЛГАРСКИЯ ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА – Възможно е инвеститорите да разполагат с по-малко информация за българския пазар на ценни книжа, отколкото е налична за дружества на други пазари на ценни книжа. Има известна разлика в регулирането и надзора на българския пазар на ценни книжа, и в действията на инвеститорите, брокерите и другите пазарни участници, в сравнение с пазарите в Западна Европа и САЩ.

Несистематични рискове

РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА И СТРУКТУРАТА НА ЕМИТЕНТА – „Еврохолд България“ АД е холдингово дружество и евентуалното влошаване на оперативните резултати, финансовото състояние и перспективите за развитие на дъщерните му дружества, може да има негативен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на компанията.

РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ СЪС СТРАТЕГИЯТА ЗА РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА – Бъдещите печалби и икономическа стойност на Емитента зависят от стратегията, избрана от висшия мениджърски екип на компанията и неговите дъщерни дружества. Изборът на неподходяща стратегия може да доведе до значителни загуби.

РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С УПРАВЛЕНИЕТО НА ЕМИТЕНТА: Вземане на грешни решения за текущото управление на инвестициите и ликвидността на фирмата както от висшия мениджърски състав, така и оперативните служители на холдинга; Невъзможността на мениджмънта да стартира реализацията на планирани проекти или липса на подходящо ръководство за конкретните проекти; Възможни технически грешки на единната управленска информационна система; Възможни грешки на системата за вътрешен контрол; Напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества; Риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията.

РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ПРИВЛИЧАНЕТО И ЗАДЪРЖАНЕТО НА КВАЛИФИЦИРАНИ КАДРИ -

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

РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ПРОМЕНИ В НОРМАТИВНАТА УРЕДБА –

Резултатите на Групата са повлияни от промените в нормативната уредба, касаеща застрахователните компании в България. През месец ноември 2010 г. бяха приети промени в наредбата за образуване на техническите резерви по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, което доведе до увеличение резервите и съответно на цената по застраховката.

РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С БЪДЕЩИ ПРИДОБИВАНИЯ И ИНТЕГРАЦИЯТА ИМ В СТРУКТУРАТА -

Към настоящия момент икономическата група на Еврохолд развива операциите си основно в България и други съседни страни като Румъния, Македония и Сърбия, чрез придобивания на дружества и активи. Емитентът очаква тези придобивания да продължат и занапред.

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

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 първо тримесечие на 2011 съпоставено с 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, когато те станат изискуеми. Наличието на добри финансови показатели за рентабилност и капитализация на дадено дружеството не са гарант за безпроблемно посрещане на текущите плащания. Ликвиден риск може да възникне и при забавени плащания от клиенти.

II.5.2 РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ХОЛДИНГОВАТА СТРУКТУРАТА НА ЕМИТЕНТА

Доколкото дейността на Дружеството е свързана с управление на активи на други дружества, същата не може да бъде отнесена към отделен сектор на националната икономика и е изложена на отрасловите рискове на дъщерните дружества, посочени по-долу. При това влиянието на отделните рискове е пропорционално на дела на съответния отрасъл в структурата на дългосрочния инвестиционен портфейл на Холдинга.

Риск, свързан с неуспешното осъществяване на публичното предлагане

Съществува риск подписката за записване на акции от увеличението на капитала на Еврохолд България АД да приключи неуспешно. В този случай ръководството на Емитента ще разгледа алтернативни варианти на финансиране, чрез което да бъде подкрепена капиталовата позиция на дружеството. При неуспешна подписка, инвеститорите няма да могат да получат записаните от тях в периода на публичното предлагане акции, като всички плащания, направени по време на предлагането, ще им бъдат възстановени без обаче да им бъде предоставена каквато и да е било допълнителна компенсация за периода, по време на който инвеститорите не са могли да разполагат с предоставените за заплащане на акциите парични средства, респективно за всякакви допълнителни разходи и/или ангажименти, които инвеститорите са поели във връзка с предлагането.

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

Рискът от възможно осъществяване на сделки между дружествата в Групата при условия които се различават от пазарните се изразява в поемане на риск за постигане на ниска доходност от предоставено вътрешно-групово финансиране. Друг риск, който може да бъде поет е при

осъществяването на вътрешно-групови търговски сделки, да не бъдат реализирани достатъчно приходи, а от там и добра печалба за съответната компания. На консолидирано ниво това може да рефлектира негативно върху рентабилността на цялата група. Еврохолд България АД осъществява дейност чрез дъщерните си дружества, което означава, че финансовите му резултати са пряко зависими от финансовите резултати, развитието и перспективите на дъщерните дружества. Една от основните цели на Еврохолд България АД е да реализира значителна синергия между дъщерните си дружества, като следствие от интегрирането на трите бизнес линии – застраховане, лизинг и продажба на автомобили. Лоши резултати на едно или няколко дъщерни дружества би могло да доведе до влошаване на финансовите резултати на консолидирана база. Това от своя страна е свързано и с цената на акциите на Емитента, която може да се променя в резултат на очакванията на инвеститорите за перспективите на компанията.

ЕвроИнс Иншурънс Груп (ЕИГ)

1. Рискове свързани с невъзможността на ЕИГ да набере капитали

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

2. Застрахователен риск и риск свързан с неадекватно ценообразуване

Застрахователните компании поемат рискове за евентуално настъпване на загуби или щети причинени на активи или хора, в резултат на покрито застрахователно събитие. Някои обстоятелства налагат изплащането на значителни суми, а други обстоятелства могат да доведат до многобройни щети/вреди за множество застраховани субекти и в резултат също да налагат изплащането на значителни обезщетения.

3. Риск от подценяване на техническите резерви

При определянето на адекватните технически резерви ръководствата на съответните компании от Групата на ЕИГ вземат под внимание, действащите законови и административни разпоредби, актюерски анализи, исторически коефициенти за очаквани загуби, експертни оценки, както и обективната си преценка на бъдещата окончателна стойност на претенциите и тяхното административно обслужване, основано на историческа информация, оценки на тенденциите при предявяване на подобни щети.

4. Валутен риск

ЕИГ е одобрила и прилага унифицирана политика във всички свои подразделения, чиято цел е да се минимизира или дори напълно елиминира валутния риск.

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

ЕИГ преценява и риска действащи застрахователни полици да бъдат прекратени или да не бъдат платени от самите застраховани.

6. Риск от застрахователни измами

ЕИГ, респективно Групата, са изложени на типични за застрахователната индустрия измами, включващи неправомерно сключване на застраховка и произтичащите от нея облаги, особено в случаи на представяне на фалшиви документи, неверни обстоятелства или злонамерени действия на служители или други лица.

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

Като част от цялостната си стратегия за управление на риска ЕИГ прехвърля застрахователни рискове на други застрахователни и презастрахователни компании.

8. Кредитен риск

Риск от концентрация на инвестициите и ниска степен на диверсификация на портфейла, като това може да е резултат от концентрация от депозити в ограничен брой банки или притежаването на инструменти издадени от ограничен брой емитенти; събиране на суброгирани застрахователни

вземания (регреси) по щети причинени от трети лица, като в случаите на несъстоятелност или неплатежоспособност на другата страна ЕИГ може да понесе загуби, които да имат съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на Групата, резултатите и или финансовото и състояние.

Евролийз Груп (ЕЛА)

1. Кредитен риск

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

2. Риск от липса на ликвидност

ЕЛА е изправена и пред потенциалния риск от липса на необходимата ликвидност в следствие от разминаване в дюрацията (падежа и матуритета) на съответните активи и пасиви.

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

Финансовите резултати на ЕЛА са също зависими и от пазарни рискове, произтичащи от възможността лихвените нива, както и нивата на валутните курсове, както и стойността на други финансови инструменти собственост на компанията да се променят извън прогнозираните нива, които по принцип са волатилни и не могат да бъдат прогнозирани с голяма точност.

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

Значителна част от лизинговите активи, които в голямата си част са моторни превозни средства (коли, лекотоварни автомобили и камиони) на компанията от години са застраховани в застрахователните компании част от Евроинс Иншурънс Груп.

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

Достъпа до привлечен заеман капитал е основен за успешното развитие на лизинговия бизнес на Групата. Исторически, заеман капитал е бил набавян от местни банки или посредством издаването на местния пазар на публично-търгуеми облигации.

6. Риск от концентрация

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

Авто Юнион

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

Пазарната реализация на автомобили и резервни части обект на дистрибуция от Авто Юнион АД („АЮ“) може да се повлияе от неизпълнение от страна на доставчици или други прекъсвания от различен произход.

2. Форсмажорни обстоятелства – пожар, земетресение, наводнение

Редица форсмажорни обстоятелства, като описаните по-горе, могат да причинят значителни имуществени щети в зависимост от силата на природното бедствие или авария, които да доведат до спирането на навременните доставки на дружества от АЮ.

3. Зависимост от норми и стандарти

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

Евро-Финанс

1. Пазарен и кредитен риск

Финансовите резултати на Евро-Финанс зависят от пазарен риск и респективно кредитен риск, предвид факта, че голяма част от активите на Евро-Финанс са инвестирани в публично търгуеми книжа с фиксирана доходност, деноминирани в няколко валути, чиято пазарна стойност се променя ежедневно.

2. Риск при сетълмент и клиринг на сделки

Като водещ и активен местен финансов брокер с мащабен местен бизнес в управлението на финансови активи и предоставянето на брокерски услуги, който обслужва както институционални

така и индивидуални инвеститори, Евро-Финанс ежедневно прави сетълмент и клиринг на множество сделки с много насрещни контрагенти.

3. Риск от промяна в регулаторната рамка

Евро-Финанс работи в силно регулирана среда и е задължена да извършва дейности при пълно съблюдаване на действащото законодателство под наблюдението на съответния регулаторен орган в България (КФН).

4. Рискове в преноса и обработката на информация

Евро-Финанс извършва всички борсови сделки, управлението на активи, търговията на валути и дейностите по сетълмента само електронно и за това е изложен на риска от загуба при пренос на информация или кражба на лична и конфиденциална информация.

Недвижими Имоти

1. Развитие на пазара

Еврохолд Имоти ЕООД е зависимо от развитието на пазара на недвижими имоти, търсенето и предлагането, цените на имотите, цените на наемите, цените на строителството. Всички тези фактори имат определящ ефект върху печалбата на дружеството.

2. Достъп до източници и цена на финансиране

Еврохолд Имоти е сравнително ново дружество. Разработването и изпълнението на инвестиционни проекти ще бъде в известна степен зависимо от външно финансиране.

3. Спад в наемите на недвижимостите

През последните години дисбалансът между търсене и предлагане на офисни площи, продължава да оказва натиск върху наемодателите и утвърждава тенденцията за спад в наемните нива.

4. Строителство и ремонт на имоти

Дружеството носи риск свързан със способността на наетите строителни фирми да завършват изгражданите или ремонтирани имоти в рамките на предвидените разходи с необходимото качество и в рамките на договорените срокове.

5. Бедствия и аварии

Еврохолд Имоти ще е зависимо от евентуални бедствия, аварии или терористични актове, които могат да доведат до значителни загуби. Дружеството управлява тези рискове, като сключва застрахователни договори за всички притежавани имоти.

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.

III. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

III.1 ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ

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

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.

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. Емитентът няма информация за заведена искова молба за откриване на производство по несъстоятелност на него или на негово дъщерно дружество.

Към датата на изготвяне на настоящият Проспект капиталът на дружеството е в размер на 108,643,712 лева, разпределен в 108,643,712 обикновени поименни безналични акции, с право на един глас, всяка с номинална стойност от 1 лев. Капиталът на дружеството не е увеличаван чрез апортни вноски.

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. В периода май-юни 2007г. холдингът провежда успешна подписка за увеличение на капитала чрез издаден на нови 12,495,050 бр. акции с номинална стойност 1.00 лв. и емисионна стойност 3.35 лв. всяка. През периода март – април 2011 г. Еврохолд прави ново увеличение на капитала си като издава 46,146,076 нови акции с номинална стойност 1.00 лв. и емисионна стойност 1 лв. всяка. Дружеството издава 62,497,636 права като съотношението брой права/нови акции е 1/1. Записани са 46,146,076 акции или 73.84% от количеството, предложено за записване.

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

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 процесът 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, застраховането, продажбата на автомобили и лизинг. За периода 2007 – 29.06.2011 г. Еврохолд България АД е инвестирал над 102,7 млн. лв. под формата на преки инвестиции в капиталите на дъщерните предприятия, като инвестициите извършени от дъщерните му дружества, възлизат на 146,3 млн. лв.

III.2 ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА

III.2.1 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 30.06.2011 г. 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
- Продажба на употребявани автомобили
- Автосервизни услуги
- Продажба на резервни части
- Отдаване на автомобили под наем
- Управление на инвестиционни имоти

През 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 на Еврохолд България АД включва три основни подхолдинга Евроинс Иншурънс Груп, Авто Юнион и Евролийз Груп, специализирани съответно в направленията: застраховане, продажба на автомобили и лизинг, както и инвестиционния посредник Евро-Финанс и дружеството за недвижими имоти Еврохолд Имоти.

Евроинс Иншурънс Груп АД – www.eig.bg - Застраховане

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

Към края на 2010 г. ЕИГ притежава мажоритарен брой акции в дружества в България, Македония, Турция и Румъния и миноритарен дял в дружество в Сърбия. Делът на ЕИГ в капитала на дружествата е съответно: 77.22% в „ЗД Евроинс“ АД, 91.39% в „Евроинс Осигуряване Скопие“ АД, 90.45% в „Евроинс Румъния Застраховане Презастраховане“ АД, 100% в „Евроинс – Здравно Осигуряване“ АД, 90.75% в Интер Сигорта, Турция и 8.1% в Таково Осигуряване, Сърбия.

Основна цел на Евроинс Иншурънс Груп АД е постигане на 10% пазарен дял в средносрочен план за региона на Балканите в сектор Общо Застраховане.

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

Ключови фактори за успех:

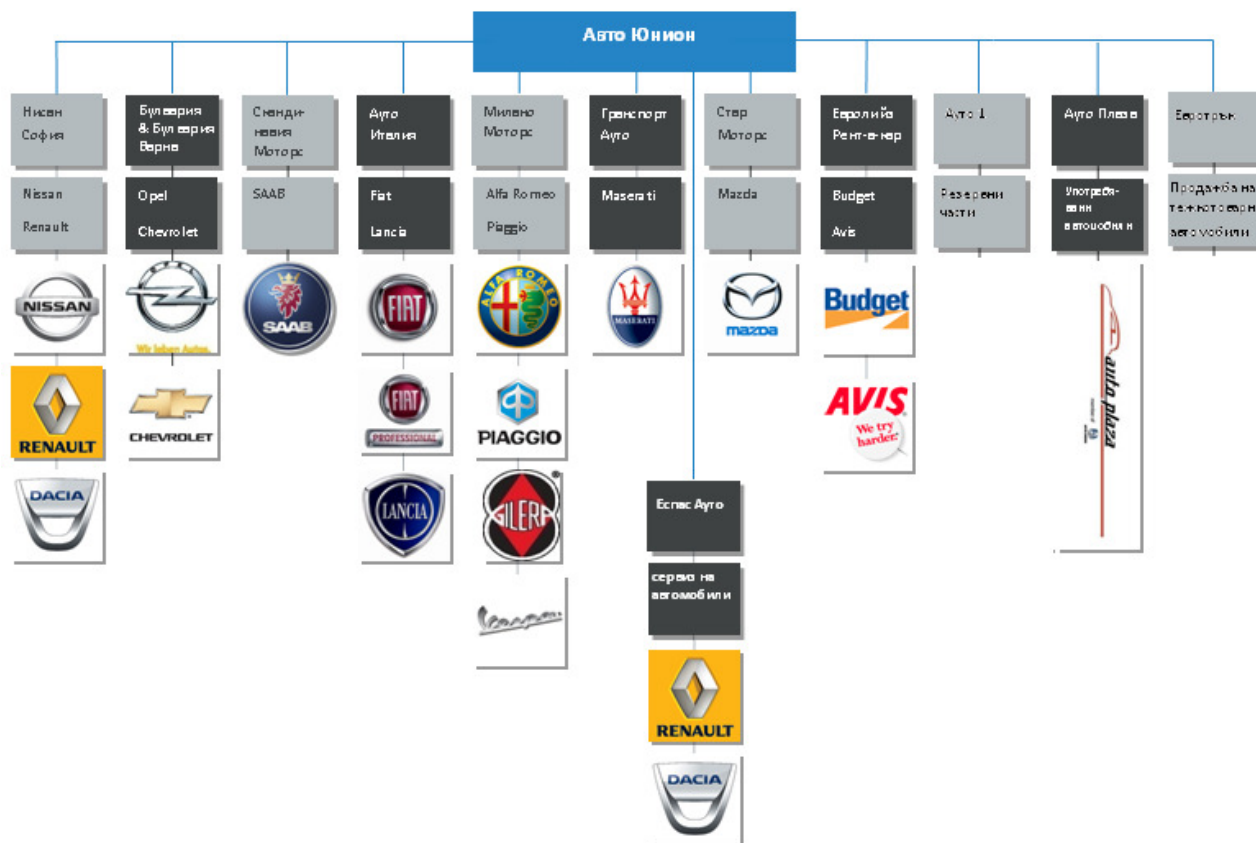
- ◆ Ефективно използване на капитала – оптимизиране на презастраховането, осигуряване на адекватни резерви;
- ◆ Управление на застрахователния риск – строги процедури при сключване на застраховки, ценообразуване и продуктов дизайн, съобразени с риска;
- ◆ Оптимизиране на представянето на активите чрез балансирано качество, диверсификация, ликвидност и възвръщаемост, съответствие между активите и задълженията;
- ◆ Ефективна обработка и управление на застрахователните претенции;
- ◆ Използване на интегрирана информационна система за управление;
- ◆ Оптимизиране на бизнес процесите;
- ◆ Разработване на иновативни продукти, съобразени с нуждите на целевите сегменти;
- ◆ Идентифициране на ценни сегменти от клиенти, конкурентно ценообразуване;
- ◆ Управление на каналите за дистрибуция чрез постоянно следене на резултатите, ефективни мотивационни схеми, обучение на служителите;
- ◆ Ефективна реклама, с която да се изгради образа на интересна марка;
- ◆ Установяване на дългосрочни партньорства – сътрудничество с лизингови и автодилърски компании, банкови институции.

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

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.

Автомобилните компании в структурата на Авто Юнион са:

- Ауто Италия – официален вносител на Фиат и Ланча за България
- Булвария Холдинг – дилър на Опел и Шевролет в София
- Булвария Варна – 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
- Евролийз Рент А Кар – изключителен франчайзингов партньор на Budget Rent a Car в България и официален франчайз на Avis Europe за България
- Еспас Ауто – най-големия дилър за Рено и Дачия в България; управлява най-големия автосервиз в структурата – автосервиз „Перфект“
- Аутоплаза – продажба на употребявани автомобили
- Ауто 1 – продажба на резервни части
- Евротрък – продажба на тежкотоварни автомобили



Ключови фактори за успех:

- ◆ Диверсифициран продуктов портфейл – с широка гама от предлагани марки (11 автомобилни, 3 скутерни и 2 рент-а-кар марки) Авто Юнион покрива всички сегменти на автомобилния пазар в България, като предлага адекватни решения както на корпоративните, така и на индивидуалните си клиенти; диверсификацията при марките също така предпазва групата от уязвимост при форсмажорни обстоятелства, които биха засегнали определени марки (например 'глобалната криза' при Тойота през 2009/2010 г.);
- ◆ Оперативен лизинг и управление на автопарка – с Avis и Budget, работещи като компании за оперативен лизинг и управление на автопарка за корпоративни клиенти, Авто Юнион обогатява портфейла си с услуги в допълнение на продажбите на автомобили;
- ◆ Съвместни продукти – силните връзки с Евроинс и Евролийз Авто позволяват на Авто Юнион да предложи изключителен и несравним пакетен продукт на своите клиенти (например застраховката 'Каско 4x4', 'Мазда Кеш Лизинг' и др.);
- ◆ Оптимизирани групови разходи – обединени бюджети за целите на множество цели, като маркетинг, проучвания, групови покупки на рекламно място/ефирно време и др.;
- ◆ Драматично намаление на годишните инвестиционни разходи чрез обединение на краткосрочния автопарк на Avis и Budget, които споделят по-малък автопарк и постигат по-добри нива на заетост на автопарка.

Евролийз Груп АД – www.euroleasegroup.com - Лизинг

Лизинговият подхолдинг БГ Аутолийз Холдинг и дъщерното му дружество БГ Аутолийз Груп са холдингови дружества обединяващи инвестициите на Еврохолд в лизинговия сектор на Балканите. Дружествата, са учредени и валидно съществуващи според законите на Холандия и придобити от Еврохолд България АД през 2008 година, като в последствие акциите, притежавани от Еврохолд България АД в лизинговите дружества в България, Румъния и Македония са апортирани в капитала на Евролийз Груп. Дружествата са регистрирани като холандски компании с цел по-лесен достъп

до финансов ресурс от международните финансови пазари. Лизинговият подхолдинг БГ Аутолийз Холдинг и дъщерното му дружество БГ Аутолийз Груп са обединени под търговското наименование Евролийз Груп (ЕЛГ). В структурата на ЕЛГ влизат Евролийз Ауто България (100%), Евролийз Ауто Румъния (74.93%) и Евролийз Ауто Македония (100%).

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

Ключови фактори за успех:

Бъдещият ръст на Евролийз Ауто се основава на следните фактори:

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

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

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

Евро-Финанс АД е инвестиционен посредник със 17 годишна история. Дружеството е познато име на българския капиталов 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.

Ключови фактори за успех:

- ◆ Пълен лиценз за предлагане на пълната гама финансови продукти, които съществуват на европейските финансови пазари;
- ◆ 17 години опит на финансовите пазари;
- ◆ Високо квалифициран мениджмънт и оперативен персонал – брокери и инвестиционни консултанти, лицензирани от КФН, БФБ и Франкфуртската фондова борса (FSE);
- ◆ Достъп до всички важни международни пазари за ценни книжа;

- ◆ Единствената българска финансова институция член на FSE;
- ◆ Единствената българска небанкова финансова институция участник в SWIFT;
- ◆ Сред трите небанкови финансови институции участници в ЕСПОТ (Електронна система за регистриране и обслужване на търговията с ДЦК);
- ◆ Използване на съвременни софтуерни системи;
- ◆ Висока капитализация, като гаранция в периоди на икономически спадове.

Недвижими Имоти

Недвижимите имоти на групата Еврохолд са представени от три компании Еврохолд Имоти ЕООД притежаваща дъщерно дружество Еврохолд Имоти В.Търново ЕООД и Авто Юнион Пропъртис ЕООД.

Еврохолд Имоти ЕООД е дружество специализирано в управление на инвестиционни имоти.

Компанията притежава шоурума в който дъщерното на Еврохолд България дружество Нисан София ЕАД осъществява продажбената си и сервизна дейност. Отделно притежава и терен, находящ се на бул. Европа, предназначен за нов шоурум и сервизна база на Нисан София АД, предлагащ автомобили с марките Нисан, Рено и Дачия.

Еврохолд Имоти, администрира бизнес център Еврохолд в който се помещава централата на Еврохолд и дъщерните и компании, както и шоурумите на автомобилните компании.

Авто Юнион Пропъртис ЕООД притежава имоти в София, Горни Лозен, Пловдив, Бургас и други с цел построяване на шоуруми и сервизни бази на автомобилните компании собственост на дъщерното на Еврохолд България дружество Авто Юнион АД.

Ключови фактори за успех:

- ◆ Покачване на наемните цени;
- ◆ Намаление на разходите чрез използване на пропърти мениджър;
- ◆ Намиране на нови външни клиенти извън групата на Еврохолд.

В изпълнение на програмата си за продажба на нестратегическите за Групата активи, през 2010 г. са продадени производствените предприятия и част от недвижимите имоти. Постъпленията от тези операции са инвестирани в развитие на основните си бизнес линии.

Основни цели

Основните цели на Еврохолд България са свързани с инвестициите на Групата в дъщерните му дружества, тяхното развитие и утвърждаване на единна политика, 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 подходинга - 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:

- Стабилно нарастване на пазарните дялове във всички сектори и пазари, на които групата оперира;
- Продължаване на стратегията за разрастване на Групата в региона и
- Постигане на лоялна и диверсифицирана клиентска база.

За изпълнение на стратегическите цели компанията е разработила 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 сервизната дейност;
- Въвеждане на подобрени гаранционни условия за продаваните автомобили;
- Осигуряване на финансиране на лизинговия подхолдинг;
- 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.

III.2.2 НОВИ ПРОДУКТИ

През първото шестмесечие на 2011 г. бяха извършени редица промени в дейността на дружеството, целящи както да се отговори на новите нормативни изисквания, така и да се подобри обслужването на клиентите.

През последната година ЗД Евроинс АД разработи нов продукт Каско на МПС „4x4“, създаде комбинирана полица „Дом, кола и здраве“. В края на м. март 2011 г. ЗД Евроинс АД стартира програма за стимулиране на продажбите чрез ваучерна система, насочена към индивидуални клиенти, включваща отстъпки за лоялни и нови клиенти, която ще продължи през цялата година. Тази програма се прилага за застраховки „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, „Злополука и общо заболяване“, „Помощ при пътуване“, „Имущество“ и „Каско на МПС“.

На клиентите бяха предложени и нови услуги включващи нова процедура за обработка на щети по застраховка Имущество, нови начини на плащане чрез кредитна карта (iCard Euroins Mastercard) и по Интернет чрез системите на ePay.bg или eBG.bg, издаване на електронни полици чрез webINACS.

От 01 юни 2011 г. "Застрахователно дружество Евроинс" АД стартира издаването на електронни полици по застраховки „Гражданска отговорност“ на автомобилистите. Този вид застраховки могат да бъдат сключвани в 750 обекта в цялата страна специално оборудвани с необходимите технически средства и обучен персонал. За удобство на клиентите на дружеството бе създаден електронен калкулатор за пресмятане на дължимата премия по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, който е достъпен на сайта на Евроинс. От 21 юли 2011 г. се въведе автоматично тарифиране при издаване на електронна полица „Каско на МПС“,

През същия период Евроинс Румъния АД разшири гамата на застрахователното си портфолио с няколко нови продукта (застраховка „Имущество-три риска“, туристическа застраховка със SMS, застраховка „Home assistance“), които бяха специално разработени за румънския пазар.

Новите застрахователни продукти са разработени в отговор на повишените изисквания на развиващия се застрахователен пазар. Евроинс Румъния работи и в насока подобряване на условията по съществуващите продукти, като например застраховка „Медицински разходи при пътуване в чужбина“. Важна момент в дейността по продажба на застрахователни полици е стартирането на издаване на електронни полици и прилагане на бонус-малус система за тарифиране на застраховка „Гражданска Отговорност“ на автомобилистите.

През 2011 г. Евроинс Здравно Осигуряване продължава да осъществява иновативна продуктова политика и да предлага нови и разнообразни пакети от доброволни здравни осигуровки на българския пазар.

През март месец стартира онлайн услугата „Виртуална клиника“ съвместно с Медицински Център „Св. Пантелеймон“. „Виртуална клиника“ е интернет сайт, чрез който 24 часа в денонощието клиентите на ЕВРОИНС - ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ, от всяка точка на света, могат да получат консултация от лекари и специалисти.

Новите продукти при лизинговия бизнес са свързани с предлагането на по-изгодни и гъвкави схеми за настоящите и бъдещи клиенти на Евролийз Груп. 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 ѝ 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“. Процентът на отстъпка зависи от вида на картата, която клиента е избрал.

III.2.3 ГЛАВНИ ПАЗАРИ

Към 30.06.2011 г. Групата има пазарен дял по сектори, в които оперират дъщерните му компании, както следва:

- Общо застраховане България – приходи по записани премии 36.0 милиона лв., пазарен дял 5.0%
- Общо застраховане Румъния – приходи по записани премии 53.1 млн. лв., пазарен дял 3.7%
- Общо застраховане Македония – приходи по записани премии 6.9 млн. лв., пазарен дял 5.9%*

- Доброволно здравно осигуряване – приходи по записани премии 1.5 млн. лв., пазарен дял 6.0%
- Лизинг на нови МПС в България – в т.ч. приходи от лихви 6,010 хил.лв.; приходи от комисионни 761 хил. лв.; нетни инвестиции във финансов лизинг 95,738 хил. лв., пазарен дял в новия бизнес в сектор лизинг на нови леки автомобили, товарни и лекотоварни автомобили 5,68% от БАЛ.
- Лизинг на нови МПС в Румъния – в т.ч. приходи от лихви 163 хил. лв.; нетни инвестиции във финансов лизинг 2,312 хил. лв.
- Лизинг на нови МПС в Македония – в т.ч. приходи от лихви 106 хил. лв.; приходи от комисионни 8 хил. лв; нетни инвестиции във финансов лизинг 2,961 хил. лв.
- Продажба на нови леки и лекотоварни автомобили – в т.ч. приходи от продажба на стоки 39,588 хил. лв., услуги 7,927 хил. лв. и други приходи 5,009 хил. лв., пазарен дял 12.3%

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

* Информацията за пазарния дял на общо застраховане в Македония е по официални данни към 31.03.2011, към настоящия момент няма данни за общозастрахователния пазар в Македония към 30.06.2011.

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

Развитие на пазарните дялове

Пазарни дялове	2008	2009	2010	H1 2010	H1 2011
Евроинс България					
ГО	7.08%	6.08%	6.06%	5.11%	6.23%
КАСКО	5.47%	5.39%	5.51%	5.53%	4.78%
други	3.80%	3.64%	3.52%	4.16%	4.43%
Евроинс Румъния					
ГО	5.44%	10.75%	11.34%	11.10%	8.56%
КАСКО	0.90%	1.07%	0.87%	1.30%	1.22%
други	0.63%	0.78%	0.56%	0.71%	1.1%
Евроинс Македония					
ГО	5.81%	8.82%	8.62%	8.97%	8.92%*
КАСКО	5.74%	6.24%	4.61%	5.82%	6.56%*
други	5.60%	5.17%	6.98%	5.70%	2.74%*
Евролиз Ауто България					
Лизингов портфейл	5.00%	5.28%	5.83%	5.28%	5.79%
Нов бизнес	4.20%	5.26%	7.39%	5.54%	5.68%
Авто Юнион					
Рено	1.1%	0.8%	1.5%	1.6%	1.6%
Нисан	1.3%	1.5%	1.8%	1.6%	1.6%
Дачия	1.0%	0.7%	0.8%	0.7%	1.4%
СААБ	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
Фиат	2.6%	1.9%	2.6%	2.9%	1.9%
Алфа Ромео	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Ланча	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Мазда	1.7%	1.9%	2.0%	1.9%	2.1%
Опел	2.8%	2.4%	1.8%	1.8%	2.3%
Шевролет	2.1%	2.0%	1.7%	2.2%	1.3%
Мазерати	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
Пазарен дял общо	12.4%	11.5%	12.3%	12.9%	12.3%

* Информацията за пазарните дялове по видове застраховки в Македония е по официални данни към 31.03.2011, към настоящия момент няма данни за общозастрахователния пазар в Македония към 30.06.2011.

Резултати по сектори неповлияни от ефектите на консолидацията:

(хил. лв.)	2008	2009	2010	H1 2010	H1 2011
ПРИХОДИ					
Застраховане и здравно осигуряване	234,326	264,489	273,297	137,168	112,594
Финансов сектор	31,490	31,015	29,220	13,081	14,813
Автомобилен сектор	94,185	94,787	109,582	49,126	52,851
Недвижими имоти	3,237	3,429	8,617	2,895	2,992
Производствен сектор	21,332	20,348	11,322	12,814	-
Дейност на компанията-майка, вкл. получени дивиденди	42,874	17,253	16,669	1502	5,261
Общо приходи:	427,444	431,321	448,707	216,585	188,511
РАЗХОДИ					
Застраховане и здравно осигуряване	260,713	270,624	277,587	138,388	112,979
Финансов сектор	30,634	27,957	28,286	11,825	14,428
Автомобилен сектор	92,129	91,766	109,010	52,010	53,850
Недвижими имоти	3,299	3,724	8,312	3,704	3,582
Производствен сектор	21,409	20,291	11,662	11,178	-
Дейност на компанията-майка	17,838	15,200	12,691	4,759	3,749
Общо разходи:	426,022	429,562	447,548	221,864	188,588
ПЕЧАЛБА					
Застраховане и здравно осигуряване	-26,387	-6,135	-4,290	-1,220	-385
Финансов сектор	712	3,058	934	1,256	385
Автомобилен сектор	1,818	3,021	572	-2,884	-999
Недвижими имоти	-53	-295	305	-809	-590
Производствен сектор	-121	57	-340	1,635	0
Дейност на компанията-майка	22,099	2,053	3,978	-3,257	1,512
Общо печалба:	-1,932	1,759	1,159	-5,279	-77

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

Дружество	Лиценз, разрешение, патент
Застрахователно Дружество Евроинс 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

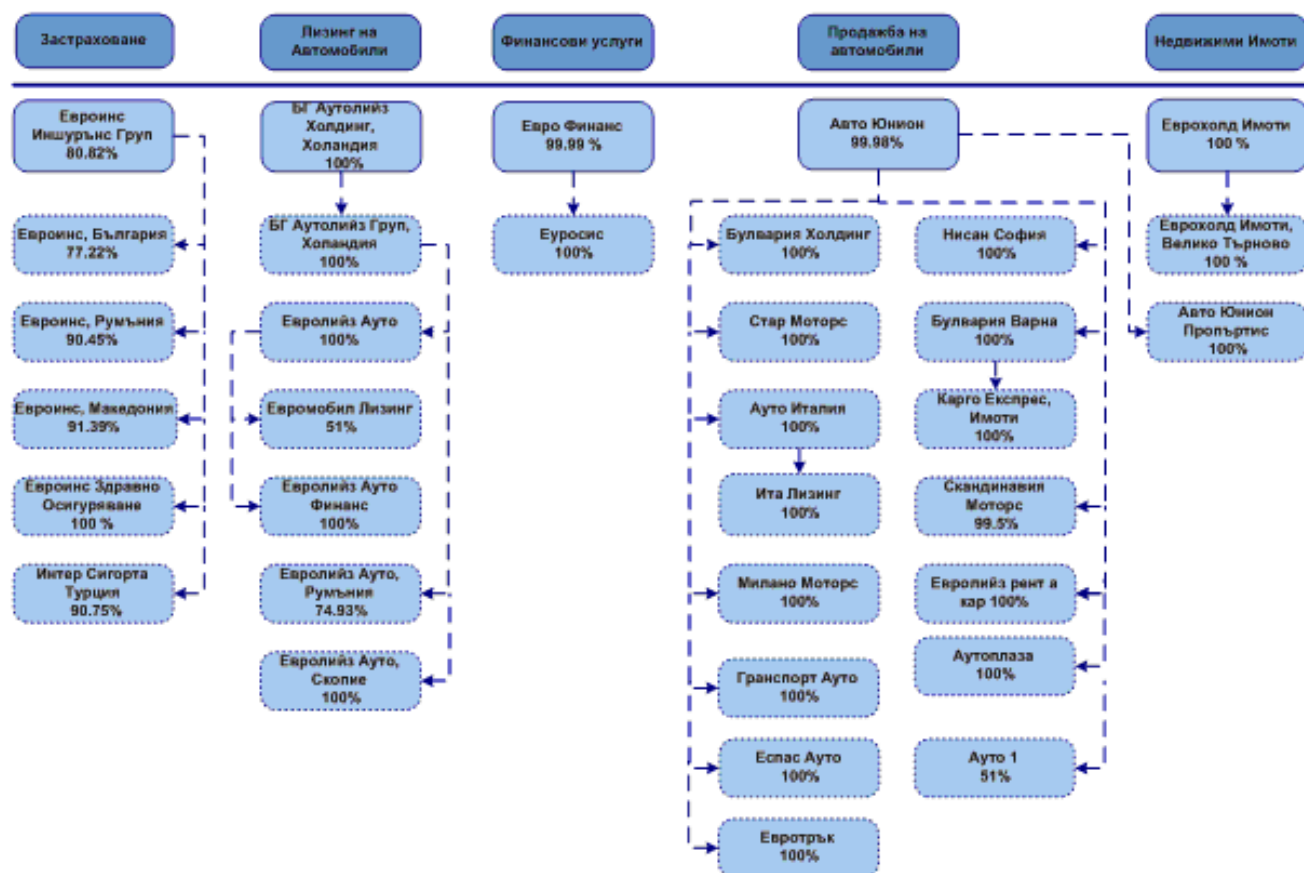
Дейността на отделните дъщерни компании в групата може да е зависима от отделни договори за доставки или продажби на стоки или услуги, както и от специфични договори за ползване на търговски марки или права по тях.

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".

III.3 ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

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 мажоритарния си акционер Старком Холдинг АД. Към датата на подаване на настоящият проспект Старком Холдинг АД не притежава контролни участия в други дружества. В този смисъл Еврохолд България АД е единствен актив и основна бизнес структура в Групата на Старком Холдинг АД. От своя страна, Старком Холдинг АД се контролира от физически лица, описани подробно в т. 18 „Мажоритарни акционери“.

ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД
Старком Холдинг АД 52.83%



IV. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

IV.1 РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Важна бележка:

В годишните одитирани консолидирани отчети на Еврохолд България АД за 2010 г. е извършена промяна в начина на представяне на приходите и разходите по метода по функционално предназначение. Представената в същия отчет съпоставима информация за 2009 г. е прекласифицирана съобразно основните групи приходи и разходи на застрахователната, лизинговата и автомобилната група, на основните групи приходи и разходи на дейността на финансово-инвестиционни услуги, инвестиционни имоти и на дружеството-майка. През 2010 г. Еврохолд България АД продаде нестратегическите си инвестиции от производствената си дейност, в резултат на което нетният резултат от приходите и разходите на производствените дружества за 2009 г. са прекласифицирани в ред нетен резултат от преустановена дейност. За съпоставимост на консолидираната историческа финансова информация, предоставена в настоящия Проспект, данните от годишните одитирани финансови отчети за 2008 г. също са прекласифицирани по метода по функционално предназначение на приходите и разходите и са показани в допълнителна колона указана със символ „*“.

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 2008 г. до 30.06.2011 г. в таблиците по-долу са представени консолидираните приходи и разходи на Групата Еврохолд структурирани по видове дейности.

Структура на приходите на консолидирана база:

Приходи на направления (хил. лв.)	2008		2008*		2009*		2010		H1 2010		H1 2011	
	хил. лв.	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	
Приходи от оперативна дейност												
Приходи от застраховане	227,120	231,915	56.24%	259,954	63.12%	269,822	63.20%	135,435	65.62%	111,737	62.04%	
Приходи от автомобилна дейност	89,293	87,119	21.13%	89,064	21.62%	102,979	24.12%	46,234	22.40%	49,478	27.47%	
Приходи от лизингова дейност	16,042	16,042	3.89%	17,794	4.32%	14,293	3.35%	7,034	3.41%	6,349	3.53%	
Приходи от финансово-инвестиционна дейност	12,549	12,549	3.04%	10,036	2.44%	9,822	2.30%	4,287	2.08%	7,098	3.94%	
Приходи от дейността на дружеството майка	39,174	39,071	9.48%	13,715	3.33%	14,187	3.32%	358	0.17%	4,344	2.41%	
Приходи от услуги с недвижими имоти	2,389	2,182	0.53%	1,012	0.25%	3,547	0.83%	404	0.20%	814	0.45%	
Общо приходи от оперативна дейност	386,567	388,878	94.31%	391,575	95.07%	414,650	97.12%	193,751	93.87%	179,820	99.84%	
Финансови приходи	5,138	214	0.05%	353	0.09%	87	0.02%	2	0.00%	261	0.14%	
Други приходи**	-	207	0.05%	337	0.08%	89	0.02%	-	0.00%	30	0.02%	
Дял от нетната печалба на асоциирани предприятия**	561	561	0.14%	560	0.14%	1302	0.30%	420	0.20%	-	0.00%	
Положителни ефекти от валутни операции**	-	20	0.00%	8	0.00%	4	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	
Преустановени дейности												

Приходи от продажба на продукция**	20,080	22,466	5.45%	19,030	4.62%	10,810	2.53%	12,225	5.92%	-	0.00%
Общо приходи	412,346	412,346	100%	411,863	100%	426,942	100%	206,395	100%	180,111	100%

*Данните са прекласифицирани с цел съпоставимост на представената информация в отчетните периоди – виж „важна бележка“ на стр. 28

**Сумите са показани разгърнато на база бележка „Други приходи/разходи“, „Дял от нетния резултат на асоциирани предприятия“, „Ефекти от валутни операции“ и „Нетен резултат от преустановена дейност“/„Приходи от продажба на продукция“ в консолидираните финансови отчети на Еврохолд България АД

В структурата на приходите и разходите най-голям дял принадлежи на застрахователната и здравноосигурителната дейност. В представените периоди дялът ѝ до 2010 г. постепенно нараства, като към 30.06.2011 г. е на ниво от 62.04% от приходите и 55.26% от разходите на холдинга. Продажбата на автомобили е вторият по големина дял от приходите и разходите, като към 30.06.2011 г. приходите от продажби на автомобили са 27.47%, а съответно себестойността на продадените автомобили е 21.39%. Дялът на приходите и разходите от лизинговата дейност постепенно намалява през разглежданите периоди, като към 30.06.2011 г. достигат до 3.53% от приходите и съответно 0.30% от разходите на Групата. Финансово-инвестиционната дейност отбелязва ръст към 30.06.2011 г., като приходите ѝ са в размер на 3.94%, а разходите заемат дял от 3.47%.

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

Структура на разходите на консолидирана база:

Разходи по направления (хил. лв.)	2008		2008*		2009*		2010		H1 2010		H1 2011	
	хил. лв.	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	
Разходи за оперативна дейност												
Разходи за застраховане	247,398	256,234	62.77%	236,862	57.40%	248,030	58.21%	119,854	56.66%	99,726	55.26%	
Отчетна стойност на продадени автомобили и резервни части	85,180	74,648	18.29%	59,645	14.45%	72,091	16.92%	35,173	16.63%	38,604	21.39%	
Финансови разходи на лизингова дейност	18,324	12,890	3.16%	11,611	2.81%	11,734	2.75%	1,312	0.62%	539	0.30%	
Финансови разходи на финансово-инвестиционна дейност	10,587	10,587	2.59%	8,143	1.97%	8,243	1.93%	3,636	1.72%	6,263	3.47%	
Финансови разходи от дейността на дружеството майка	7,399	5,537	1.36%	10,059	2.44%	8,032	1.89%	37	0.02%	16	0.01%	
Общо разходи за оперативна дейност	368,888	359,896	88.16%	326,320	79.08%	348,130	81.70%	160,012	75.65%	145,148	80.42%	
Други разходи**	2,552	256	0.06%	1,166	0.28%	1,381	0.32%	467	0.22%	329	0.18%	
Административни разходи	8,716	22,232	5.45%	61,498	14.90%	61,732	14.49%	32,826	15.52%	27,305	15.13%	
Финансови разходи	9,657	2,010	0.49%	3,379	0.82%	3,437	0.81%	7,475	3.53%	7,538	4.18%	
Дял от нетната загуба на асоциирани предприятия**	-	-	0.00%	-	0.00%	230	0.05%	-	0.00%	156	0.09%	
Отрицателни ефекти от валутни операции**	-	42	0.01%	132	0.03%	15	0.00%	9	0.00%	6	0.00%	
Разходи за данъци	204	160	0.04%	620	0.15%	7	0.00%	0	0.00%	-	0.00%	
Преустановени дейности												
Продажби на продукция**	18,205	23,626	5.79%	19,527	4.73%	11,152	2.62%	10,729	5.07%	-	0.00%	
Общо разходи	408,222	408,222	100%	412,642	100%	426,084	100%	211,518	100%	180,482	100%	

*Данните са прекласифицирани с цел съпоставимост на представената информация в отчетните периоди – виж „важна бележка“ на стр. 28

*Сумите са на база бележките в консолидираните финансови отчети на Еврохолд България АД

**Сумите са показани разгърнато на база бележка „Други приходи/разходи“, „Дял от нетния резултат на асоциирани предприятия“, „Ефекти от валутни операции“ и „Нетен резултат от преустановена дейност“/„Разходи от продажба на продукция“ в консолидираните финансови отчети на Еврохолд България АД

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.)	2008		2009		2010		H1 2010		H1 2011	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Материали	15,073	4.15%	12,328	3.34%	9,730	2.48%	8,234	4.15%	1,963	1.19%
Външни услуги	34,570	9.51%	65,758	17.81%	68,496	17.45%	26,268	13.23%	31,275	18.97%
Амортизации	6,438	1.77%	9,422	2.55%	10,003	2.55%	5,245	2.64%	3,964	2.40%
Възнаграждения	23,159	6.37%	26,352	7.14%	27,286	6.95%	11,780	5.93%	13,268	8.05%
Осигуровки	5,114	1.41%	5,262	1.43%	3,076	0.78%	2,336	1.18%	1,607	0.97%
Други	279,161	76.79%	250,009	67.73%	273,921	69.79%	144,643	72.87%	112,801	68.41%
Общо	363,515	100,0 %	369,131	100,0 %	392,512	100%	198,505	100%	164,878	100%

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.

Печалба преди данъци на консолидирана база по дейности:

Печалба по направления (хил. лв.)	2008*	2009*	2010	H1 2010	H1 2011
Застраховане и здравно осигуряване	-33,003	-5,903	-4,504	-1,220	-385
Автомобилен сектор	2,064	3,000	665	-2,884	-999
Лизингова дейност	581	3,200	366	1,088	133
Финансово-инвестиционна дейност	275	289	768	168	252
Дейността на дружеството майка	24,475	2,613	3,978	-3,257	1512
Недвижими имоти	-66	-317	233	-809	-590
Печалба пред данъци от продължаваща дейност	-5,674	2,882	1,506	-6,914	-77
Производствена дейност	-50	100	-340	1,635	0
Печалба преди данъци от преустановена дейност	-50	100	-340	1,635	-
Вътрешно-групови елиминации	10,052	-3,098	-301	160	-294
Печалба пред данъци	4,328	-116	865	-5,119	-371

*Данните са прекласифицирани с цел съпоставимост на представената информация в отчетните периоди – виж „важна бележка“ на стр. 28

Нетна печалба на консолидирана база:

Нетна печалба (хил. лв.)	2008*	2009*	2010	H1 2010	H1 2011
Печалба преди данъци от продължаваща дейност	5,444	338	1,207	-6,615	-371

Разходи за данъци	-160	-620	-7	-	-
Нетен резултат от продължаваща дейност	5,284	-282	1,200	-6,615	-371
Нетен резултат от преустановена дейност	-1,160	-497	-342	1,496	0
Нетен финансов резултат	4,124	-779	858	-5,119	-371
Нетна печалба, принадлежаща на Групата	8,451	1,293	2,491	-4,697	-417
Нетна печалба за малцинствено участие	-4,327	-2,072	-1,633	-422	46
Брой акции	62,498	62,498	62,498	62,498	108,644
Нетна печалба на 1 акция	0.14	0.02	0.04	-	-

*Данните са прекласифицирани с цел съпоставимост на представената информация в отчетните периоди – виж „важна бележка“ на стр. 28

Консолидираната загуба на Еврохолд намалява 11 пъти до 417 хил. лв. за първото полугодие на 2011 г. спрямо 4,697 млн. лв. за съпоставимия период на миналата година. За периода към 30.06.2011 г., нетният консолидиран резултат на Еврохолд България АД е загуба в размер на 371 хил. лв., като загубата принадлежаща на Групата е в размер на 417 хил. лв.

IV.2 ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

IV.2.1 ОБЩ ПРЕГЛЕД

Динамика на активите на консолидирана база

АКТИВИ (хил. лв.)	2008	2009	2010	H1 2010	H1 2011
Вземания (текущи и нетекущи)	258,666	264,288	240,146	250,611	237,511
Дълготрайни материални активи	56,631	85,988	58,670	86,672	62,202
Дълготрайни нематериални активи	1,002	2,752	2,966	2,474	2,766
Финансови активи	117,143	47,434	64,694	52,837	72,021
Материални запаси	26,210	38,628	23,271	37,502	21,878
Търговска репутация	175,165	177,635	176,792	177,631	176,792
Други активи	11,096	6,051	6,089	5,954	7,866
Парични средства	59,845	45,348	31,282	45,068	33,814
ОБЩО АКТИВИ	705,758	668,124	603,910	658,749	614,850

Структура на активите за 2010, %



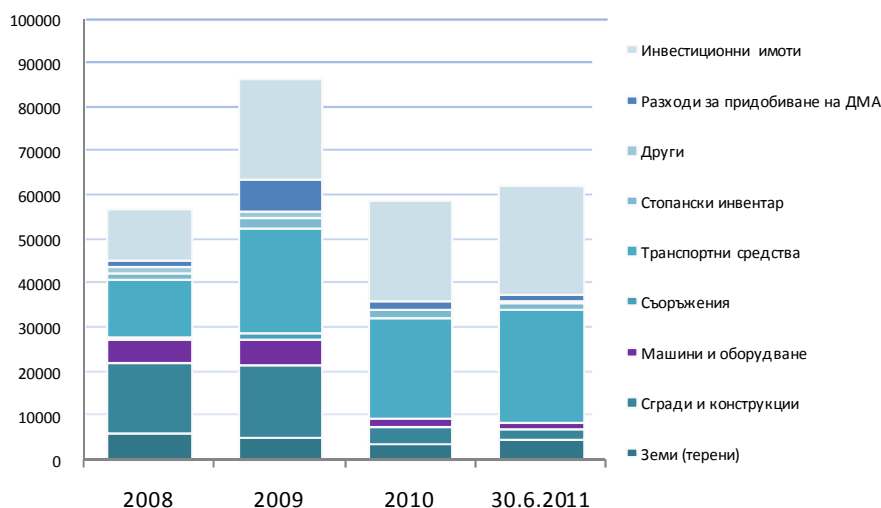
Структура на активите за H1 2011, %



Консолидираните активи през 2010 г. намаляват с 9,6% спрямо 2009 г. Най-голям дял в общата сума на намалението заемат дълготрайните материални активи, които намаляват с 31,8%, и вземанията (текущи и нетекущи), които намаляват с 9,1%.

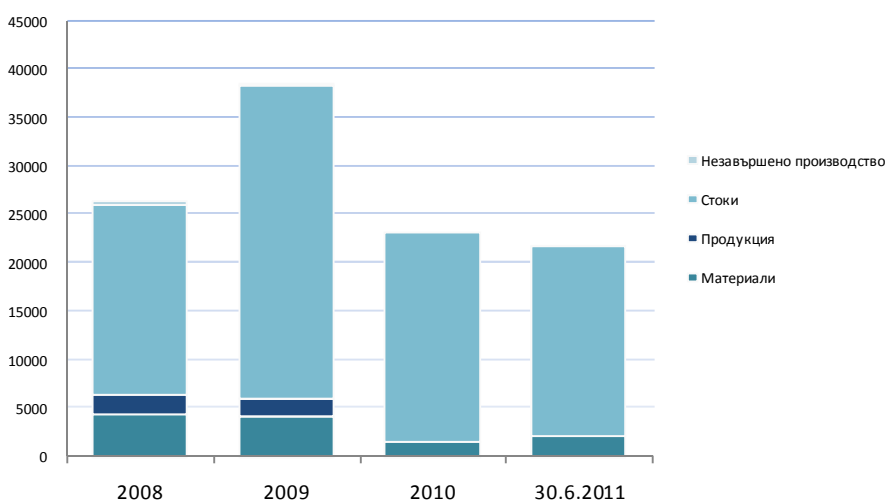
През текущия междинен отчетен период структурата на активите почти запазва разпределението си спрямо 2010 г., като се наблюдава ръст от 11,33% във финансовите активи, спад от 6% в дела на материалните запаси и 8,1% ръст в дела на паричните средства. Към 30.06.2011 г. общата сума на консолидираните активи се увеличава незначително спрямо 31.12.2010 г., което в абсолютна стойност е в размер на 10,940 хил. лв.

Структура на ДМА, хил. лв.



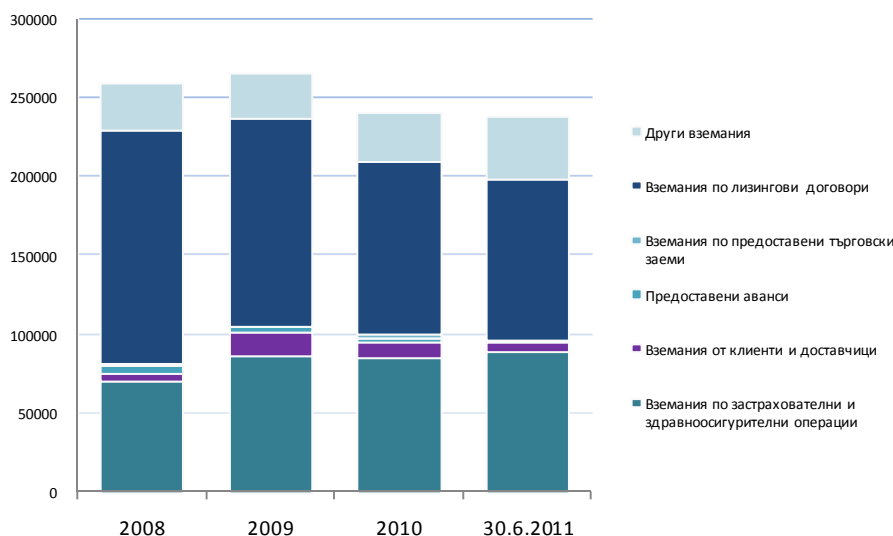
В структурата на нетекущите активи преобладават сгради и конструкции, както инвестиционни имоти и транспортни средства. През последните години съществено нараства делът на транспортните средства като важен актив на рент-а-кар компанията. През 2009 г. делът на транспортните средства нараства и в резултат 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 производственото предприятие Етропал АД. През 2010 г. в резултат на продажбата на производственото направление на Групата материалните запаси рязко спадат. През последните два отчетни периода структурата на материалните запаси се запазва относително постоянна.

Структура на текущите вземания, хил. лв.

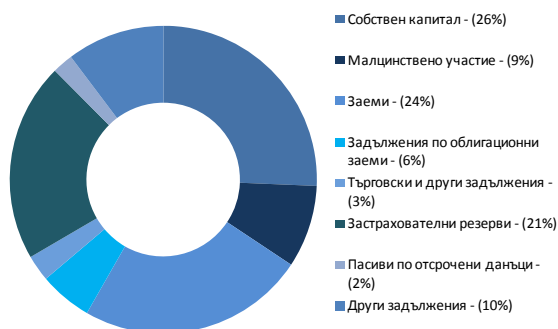


Според последния изготвен консолидиран отчет на дружеството към 30.06.2011 г. вземанията са в размер на 237,511 хил. лв. От тях най-голям дял заема вземанията по застраховане и здравноосигуряване, които са в размер на 88,313 хил. лв. следвани от вземанията по финансов лизинг, които към 30.06.2011 г. са на стойност 81,168 хил. лв.

Динамика на пасивите на консолидирана база

ПАСИВИ (хил. лв.)	2008	2009	2010	H1 2010	H1 2011
Собствен капитал	175,674	174,105	155,034	171,438	190,451
Малцинствено участие	12,742	55,703	52,270	55,022	52,333
Заеми	227,628	171,815	144,628	152,497	141,492
Задължения по облигационни заеми	77,601	63,267	33,580	59,075	24,813
Търговски, презастрахователни и други задължения	21,455	30,766	16,768	40,118	17,188
Застрахователни резерви	110,868	117,573	126,339	121,460	124,914
Пасиви по отсрочени данъци	14,088	13,363	13,211	13,355	13,210
Други задължения (текущи и нетекущи)	65,702	41,532	62,080	45,784	50,449
ОБЩО ПАСИВИ	705,758	668,124	603,910	658,749	614,850

Структура на пасиви и собствен капитал за 2010, %



Структура на пасиви и собствен капитал за H1 2011, %



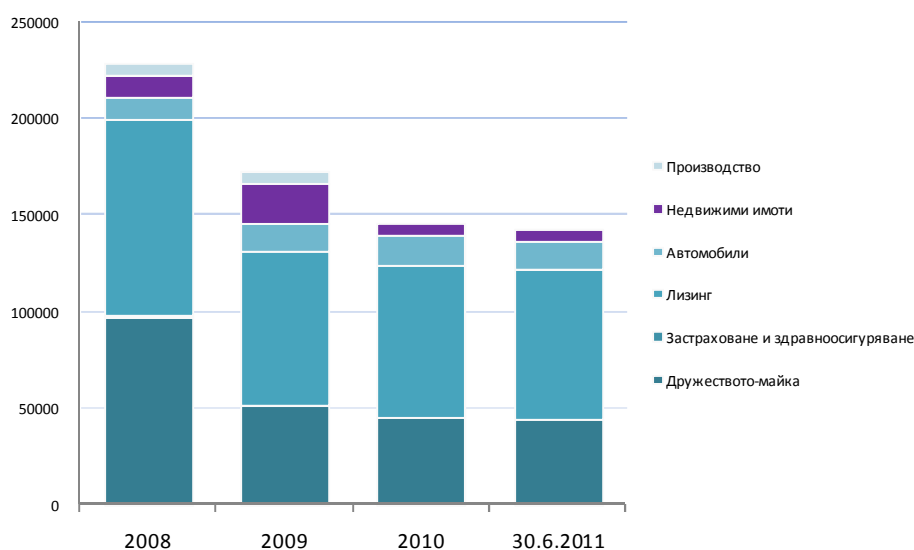
В резултат на приключилото увеличение на капитала на Еврохолд България АД през второто тримесечие на 2011 г. консолидираният собствен капитал нараства с 35,417 хил. лв., като достига 190,451 хил. лв. спрямо 155,034 хил. лв. към края на 2010 г. Към 30.06.2011 г. се наблюдава ръст от близо 2% на общата сума на пасивите. Към този период съотношението „Пасиви/Собствен капитал” е 0.86 докато към 31.12.2010 г. това съотношение е в рамките на 1.13.

Най-голям дял в структурата на пасивите заемат заемите към банкови институции и облигационни заеми, като те представляват 27% от общия размер на капитала и привлечените средства, за сравнение към края на 2010 г. заемите са заемали 30%. Намалението от 3% в абсолютни стойности представлява изплатени през първо шестмесечие на 2011 г. заеми в размер на 11,903 хил. лв.

На второ място в структурата на пасивите се нареждат застрахователните резерви, които заемат 20%, и са относително постоянни през последните отчетни периоди.

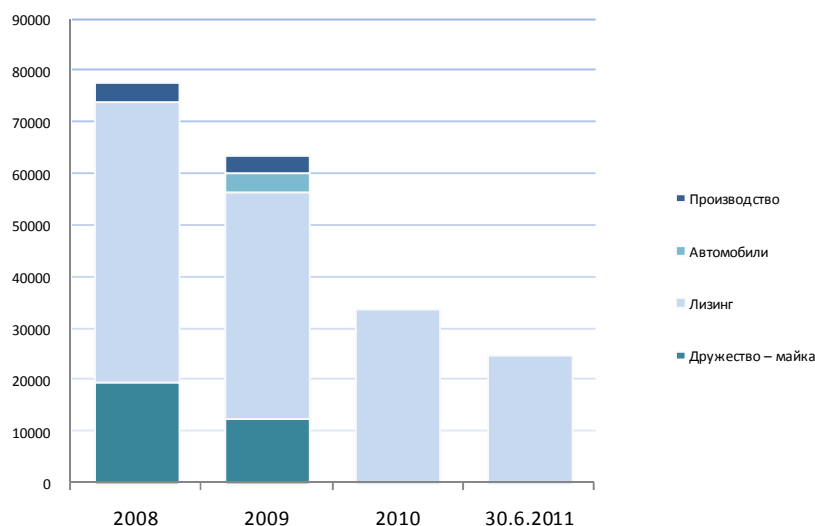
Към 30.06.2011 г. значително изменение в абсолютна стойност с 11,631 хил. лв. се наблюдава при другите задължения, които намаляват с 18.7%, като през 2010 г. те достигат до 62,080 хил. лв., а през първо шестмесечие на 2011 г. намаляват до 50,449 хил. лв.

Структура задълженията по заеми, хил. лв.



Основна част от задълженията по заеми се формира от оперативната необходимост от средства на лизинговата дейност. Дружеството майка е също заема значителен дял от задълженията по заеми, средствата от които се ползват за покриване на текущата необходимост от парични средства на цялата Група.

Структура задълженията по облигационни заеми, хил. лв.



Другата част от заемните средства на Групата – облигационните заеми към 30.06.2011 г. е изцяло свързана с дейността на лизинговите дружества. През разглежданите периоди общата сума на задълженията по облигационни заеми намалява от 77,601 хил. лв. на 24,813 хил. лв. като подробна информация за емисиите и датите на падеж може да бъде видяна по-долу в т. X.3.

IV.2.2 ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ

Финансови показатели на консолидирана база

Показатели (хил. лв.)	2008*	2009*	2010	H1 2010	H1 2011
1. Счетоводна печалба/загуба (преди данъци)	4,328	-116	865	-5,119	-371
2. Нетна резултат принадлежащ на Групата	8,451	1,293	2,491	-4,697	-417
3. Приходи	412,346	411,863	426,942	206,399	180,111
4. Собствен капитал и малцинствено участие	188,416	229,808	207,304	226,460	242,784
5. Пасиви	517,342	438,316	396,606	432,289	372,066
6. Активи	705,758	668,124	603,910	658,749	614,850
Коефициент на финансова автономност (4 : 5)	0.36	0.52	0.52	0.52	0.65
Коефициент на задлъжнялост (5 : 4)	2.75	1.91	1.91	1.91	1.53
Брутна рентабилност на приходите (1 : 3)	1.05%	-0.03%	0.20%	-2.48%	-0.21%
Нетна рентабилност на приходите (2 : 3)	2.05%	0.31%	0.58%	-2.28%	-0.23%
Брутна рентабилност на собствения капитал (1: 4)	2.30%	-0.05%	0.42%	-2.26%	-0.15%
Нетна рентабилност на собствения капитал (2 : 4)	4.49%	0.56%	1.20%	-2.07%	-0.17%
Брутна рентабилност на пасивите (1: 5)	0.84%	-0.03%	0.22%	-1.18%	-0.10%
Нетна рентабилност на пасивите (2 : 5)	1.63%	0.29%	0.63%	-1.09%	-0.11%
Брутна рентабилност на активите (1 : 6)	0.61%	-0.02%	0.14%	-0.78%	-0.06%
Нетна рентабилност на активите (2 : 6)	1.20%	0.19%	0.41%	-0.71%	-0.07%

*Данните са прекласифицирани с цел съпоставимост на представената информация в отчетните периоди – виж „важна бележка“ на стр. 28

IV.2.3 КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

Отношенията характеризиращи дълга и собствения капитал показват как се финансира дружеството. Към 30.06.2011 г. делът на собствения капитал от активите на Еврохолд България АД достига 39.49%. 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 30.06.2011 г. консолидираните пасиви превишават собствения капитал на компанията 2.53 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 (хил. лв.)	Неконсолидирани данни			Консолидирани данни		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
1. Собствен капитал	185,461	189,260	192,006	188,416	229,808	207,304
2. Нетекущи пасиви	88,044	105,475	90,817	332,921	261,006	234,638
3. Текущи пасиви	72,622	21,693	13,390	184,421	177,310	161,968

4. Всичко пасиви (2+3)	160,666	127,168	104,207	517,342	438,316	396,606
Нетекущи пасиви / Собствен капитал	0.47	0.56	0.47	1.77	1.14	1.13
Общо пасиви / Собствен к-л	0.87	0.67	0.54	2.75	1.91	1.91
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	1.15	1.49	1.84	0.36	0.52	0.52
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	0.87	0.67	0.54	2.75	1.91	1.91

ПОКАЗАТЕЛ *	Неконсолидирани данни		Консолидирани данни	
	(хил. лв.)		Н1 2010	Н1 2011
1. Собствен капитал	186,003	239,664	226,460	242,784
2. Нетекущи пасиви	109,014	91,545	243,202	208,979
3. Текущи пасиви	23,344	5,615	189,087	163,087
4. Всичко пасиви (2+3)	132,358	97,160	432,289	372,066
Нетекущи пасиви / Собствен капитал	0.59	0.38	1.07	0.86
Общо пасиви / Собствен к-л	0.71	0.41	1.91	1.53
Коефициент на финансова автономност (1 : 4)	1.41	2.47	0.52	0.65
Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)	0.71	0.41	1.91	1.53

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

IV.2.4 ПАРИЧНИ ПОТОЦИ

са отразени според дейността, от която са произлезли, като са обединени в оперативна, инвестиционна и финансова дейност.

Групата Еврохолд генерира парични потоци от следните дейности:

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

В разглежданите исторически периоди паричният поток от оперативна дейност през 2008 г. има негативни стойности в размер на 142,226 хил. лв. и положителен поток от инвестиционна дейност в размер на 17,198 хил. лв. През този отчетен период приходите по лизингови договори са отразени в инвестиционна дейност, докато плащанията към доставчици – дилъри на автомобили са отразени в оперативна дейност, което е некоректно определяне на видовете дейност и дава грешна представа за паричните потоци на Групата. През следващите отчетни годишни и междинни периоди на 2009 и 2010 г. постъпленията по лизингови договори и плащанията към дилъри са отразени в оперативна дейност. При нормализиране на паричните потоци за 2008 г. те биха имали следните стойности – отрицателни парични потоци от оперативна дейност в размер на 44,594 хил. лв. и отрицателни парични потоци от инвестиционна дейност в размер на 80,434 хил. лв.

Отрицателните парични потоци от оперативна дейност в размер на 44,594 хил. лв. 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 ЕАД, която през 2008 г. реализира нов бизнес в размер на 45,8 млн. лв. при ръст от 51% на нетната инвестиция във финансов лизинг. Лизинговият портфейл изграден през 2008 г. се амортизира за средно 50 месеца, като погасителните вноски се отразяват като положителен паричен поток от оперативна дейност през следващите отчетни периоди. Друга причина за по-малко генерираните парични потоци от оперативна дейност е провежданата последователна политика за увеличаване на пазарните дялове в различните сектори на холдинга и необходимостта от предлагане на гъвкави схеми за разплащане.

През останалите периоди компаниите от Групата генерират достатъчен и положителен паричен поток за осъществяване на нормално протичане на оперативната си дейност.

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Неконсолидирани данни			Консолидирани данни		
	2008	2009	2010	2008*	2009	2010
Парични потоци от основна дейност	16,959	-2,712	-1,996	-44,594	18,645	23,217
Парични потоци от инвестиционна дейност	-63,733	5,732	26,402	-80,434	24,784	19,070
Парични потоци от финансова дейност	46,435	-3,040	-24,386	136,849	-57,926	-56,353
Изменения на паричните средства	-339	-20	20	11,821	-14,497	-14,066
Парични средства в началото на периода	393	54	34	48,024	59,845	45,348
Парични средства в края на периода	54	34	54	59,845	45,348	31,282

* нормализиран паричен поток за 2008 г.

ПОКАЗАТЕЛ *	Неконсолидирани данни		Консолидирани данни	
	Н1 2010	Н1 2011	Н1 2010	Н1 2011
Парични потоци от основна дейност	-1,395	-874	24,025	14,297
Парични потоци от инвестиционна дейност	-332	-11,713	-8,429	-15,993
Парични потоци от финансова дейност	1,741	12,654	-15,876	4,228
Изменения на паричните средства	14	67	-280	2,532
Парични средства в началото на периода	34	54	45,348	31,282
Парични средства в края на периода	48	121	45,068	33,814

*Данните в таблицата са на база междинни неаудитирани финансови отчети

Основните инвестиции на Еврохолд България АД в дъщерни дружества са извършени през 2008 г. Инвестициите в дъщерните дружества са финансирани чрез банкови заеми, емисия облигации и собствени средства. През 2009 и 2010 г. при осъществяване на дейността си Групата е генерирала достатъчен поток парични средства и е погасила част от задълженията си към банки и облигационни емисии.

IV.2.5 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 30.06.2011 г. това съотношение е 39%:34%:27%. На неконсолидирана база размерът на собственият капитал

надхвърля сумата на привлечените средства 2.5 пъти, като краткосрочно привлечените средства са едва 1.8% от балансовото число на дружеството.

Всички средства, привлечени от Групата чрез банки и облигационни заеми са деноминирани в лева. В таблицата по-долу е представено информация за размера на основните банкови експозиции към 30.06.2011 г. и средната им продължителност по бизнес направления.

Направление *	Размер в хил. лева към 30.06.2011г.	Среднопретеглен срок
Еврохолд България АД, в т.ч.	42,930	
Инвестиционни кредити	30,687	2015
За финансиране на лизинговата дейност	12,243	2013
Лизингов подхолдинг, в т.ч.	58,999	
За финансиране на лизинговата дейност	58,999	2014
Автомобилен подхолдинг, в т.ч.	11,445	
Кредити за оборотни средства	11,445	2011
Недвижими имоти, в т.ч.	5,455	
Инвестиционни кредити	5,455	2013
ОБЩО ЗА ГРУПАТА	118,829	

През текущата 2011 г. и следваща 2012 г. падежират предимно револвиращи кредити, отпуснати за оборотни средства. В най-голям размер са кредитите, получени от автомобилния подхолдинг. 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. Към 30.06.2011 г. облигационни заеми е емитирала само лизинговата компания Евролийз ауто ЕАД.

Дружество	Остатъчен размер в евро на 31.06.2011г.	Договорена лихва	Падеж	Обезпечение
Евролийз Ауто	375,000	6м. EURIBOR + 3.5%	4.7.2011	Залог на вземания и движими вещи
Евролийз Ауто	2,500,000	3м. EURIBOR + 2.75%	16.4.2012	Застраховка Финансов Риск
Евролийз Ауто	2,500,000	6м. EURIBOR + 2.95%	8.6.2012	Залог на вземания и движими вещи
Евролийз Ауто	3,750,000	6м. EURIBOR + 2.95%	21.9.2012	Залог на вземания и движими вещи
Евролийз Ауто	3,750,000	6м. EURIBOR + 2.63%	27.9.2012	Залог на вземания и движими вещи
ОБЩО ЗА ГРУПАТА	12,875,000			

Лизинговата компания Евролийз ауто ЕАД погаси главнични плащания по облигационни емисии в размер на 3 млн. лв. през периода април – юли 2011 г. На 7 юли 2011 година Евролийз Ауто извърши последно лихвено и главнично плащане в размер на 387 188 евро по облигационна емисия с ISIN: BG2100025068 и номинална стойност на облигационния заем 3 милиона евро. Към настоящия момент размерът на непогасения дълг по емисиите облигации на компанията е в размер на 12.875 милиона евро при първоначално емитирани 28 милиона евро.

В холдинга е разработена система за вътрешно управление на ликвидността в Групата като Еврохолд България АД отпуска и получава заеми на своите дъщерни компании с цел обратно финансиране. Към 30.06.2011 г. дъщерните дружества са предоставили на Еврохолд България АД текущи заеми на обща стойност 10 млн. лв. От своя страна холдингът е отпуснал заеми на дъщерните компании в размер на 23 млн. лв.

IV.2.6 ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

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

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

IV.3 РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИ

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

IV.4 ОСНОВНИ ТЕНДЕНЦИИ

През 2010 и текущата 2011 г. основните усилия на Еврохолд България са насочени към концентрация на дейността в петте направления:

- Продажба на автомобили
- Лизинг
- Застраховане
- Финансово посредничество
- Недвижими имоти

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 автомобили

Вследствие влиянието на глобалната икономическа криза, пазарът на автомобили бележи спад от над 50%. Тази тенденция се запазва и през 2010 г., където спадът е от над 25% спрямо 2009 г.

Към края на 2010 г. и първата половина на 2011 г. пазарът на нови автомобили бележи ръст, който дава началото на постепенно възстановяване. Към датата на изготвяне на проспекта данните показват устойчива тенденция за възстановяване на пазара на нови автомобили в страната.

През първото шестмесечие на 2011 г. автомобилният пазар в България бележи ръст от около 12.5% спрямо същия период от 2010 г. като продажбите на автомобилните компании от Авто Юнион запазват своя пазарен дял.

За периода от началото на текущата година до края на юни 2011 г. компаниите от Авто Юнион реализират приходи от продажбата на автомобили и ремонтни услуги в размер на 47.5 млн. лв. при по-висок марж на продажбите, което свидетелства за трайно възстановяване на автомобилния сектор.

Нетната загуба на компаниите от Авто Юнион за периода до 30 юни 2011 г. намалява с около 40% в сравнение с отчетената загуба за съпоставимия период на миналата година. Постигнатият добър резултат е вследствие на подобрения марж и оптимизиране на разходите.

През тази година прогнозите са ръстът на пазара да се запази като цяло с изключение на първата половина на 2012 г., когато се очаква да има лек спад с около 5% като ефект от очакваните промени в Закона за ДДС относно правото на данъчен кредит за МПС и ограничаването на износа на автомобили (реекспорт). За второто полугодие на 2012 г. очакванията са за устойчив ръст от 8%-10% на годишна база за следващите 3 години.

Авто Юнион прогнозира увеличение на пазарния си дял като резултат от:

- Отличните възможности за разработване на съществуващата клиентска база от физически и юридически лица;
- Увеличаване на корпоративните клиенти;
- Очакваните нормативни промени, свързани с ограничаването на реекспорта, автоматично ще се отразят на пазарния дял на Групата, тъй като дилърите в Авто Юнион работят на българския пазар (продадените автомобили от Групата са регистрирани в България).

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.

Лизинговият бизнес се финансира основно с банкови и облигационни заеми. Последвалата стагнация на кредитния пазар през 2009 и 2010 г. затрудни набавянето на нов финансов ресурс за компании, които не са свързани с банкова институция. Въпреки това, лизинговият подходинг успя в тази тежка ситуация не само да запази, но и значително да увеличи пазарния си дял, след като бе сключен договор за финансиране с ЕБВР и няколко местни банки на 3-те пазара, на които оперира. По данни на БНБ, през 2010 г. Евролийз Ауто ЕАД е сред трите най-големи компании за лизинговане на леки автомобили като печели 10% от новия бизнес в сектора.

Финансирането, което Евролийз Ауто АД успя да си осигури през 2010 г. продължава и през 2011г. В резултат на добрата дилърска мрежа и активното управление на вземанията, дружеството постига като цяло ниски нива на просрочия и връщане на автомобили в сравнение с останалите пазарни участници.

През първото полугодие на годината, Евролийз Груп внесе 1,550,000 Евро в капитала на Евролийз Ауто България, като с това изпълни задължението си за внасяне поето при последното увеличение на капитала. Евролийз Ауто ще използва новия ресурс за формиране на нов портфейл в изпълнение на задълженията си за спазване на финансови коефициенти към финансиращите институции.

През първото полугодие на 2011 г. Евролийз Ауто България запазва размера на лизинговия портфейл на нивата от предходното тримесечие.

От началото на 2011 г. се забелязва раздвижване на кредитния пазар. Повечето от лизинговите компании, свързани с банки, започнаха да работят активно като предложиха атрактивни условия. Част от финансиращите институции започнаха отново да отпускат кредити на външни за тях лизингови компании. Наблюдават се признаци на раздвижване на лизинговия пазар, което се изразява в стабилни месечни обеми нови сделки особено в България, намаление на процента на проблемните лизингови договори и ускорена реализация на върнатите активи. Много от лизинговите компании собственост на банкови институции опериращи на трите пазара започнаха активни кампании и редуцираха значително лихвените си проценти и процента на самоучастие. Поради сравнително високата цена на ресурса на компаниите от Евролийз Груп в сравнение с лизинговите компании собственост на банкови институции, те не биха могли да участва активно в ценовата война, в замяна на което активно са насочили усилията си за подобряване качеството на услугите и обслужването на клиентите.

От началото на 2011 г. Евролийз Ауто отчита 7.43% пазарен дял от новогенерирания бизнес при лизинговане на леки автомобили, заемайки седмо място в този сегмент. Въпреки това, лизинговият портфейл намалява до 95.7 млн. лв. 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.

Евролийз Ауто Румъния е с осигурен финансов ресурс за прогнозния си портфейл за 2011 г. и постепенно разширява дейността си сред автодилърите. За първото полугодие Евролийз Ауто Румъния реализира спад на нетните лизингови вземания в размер на 3% спрямо предходното тримесечие, като ниският спад е резултат от новия бизнес, който компанията започна да прави. Евролийз Груп внесе 160,000 Евро с цел увеличаване на капитала на компанията, като се очаква решението за това да излезе през третото тримесечие на настоящата година.

Към края на първо шестмесечие на 2011 г. Евролийз Ауто Македония отчита 46% ръст на лизинговия си портфейл спрямо края на 2010 г. Компанията финансира нови договори, изразходвайки ресурса от новодоговорените кредитни линии. Очаква се, че при продължаване на настоящата тенденция, компанията ще реализира положителен финансов резултат до края на 2011 г.

Позиционирането на лизинговия подходинг на Еврохолд България АД като дружество с достатъчен капиталов ресурс и висок пазарен дял е изключително важно в началния момент на икономическо възстановяване. Подобреното лизингово финансиране ще се отрази положително върху продажбите както на автомобилното, така и на застрахователното направление.

Застраховане

Както по-голяма част от секторите в българската икономика, така и застраховането регистрира спад от 5% за 2010 година. През 2011 година се забелязва забавяне на спада. Появява се положителна тенденция в инвестиционните резултати на застрахователите, в резултат на стабилизирането на капиталовите пазари.

През първото шестмесечие на 2011 година Евроинс Иншурънс Груп реализира консолидирани приходи от застрахователни премии в размер на 95.4 млн. лева, спрямо 126.2 млн. лева за същия период на 2010 г. Основната причина за спада в приходите е намалението на записаните премии по застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите в Румъния с около 40%, което е следствие от намаляване на цените на пазара в Румъния. През шестмесечието има значително нарастване на записаните премии по немоторните застраховки спрямо предходната година – при Имущество, Злополука и Отговорности, съответно с 41%, 18% и 77%. Записаните премии при Каско и Карго за периода намаляват с 34% и 37%, основно заради стагнацията в икономиката като цяло.

През първото шестмесечие на 2011 г. ЗД Евроинс АД отчита брутен премиен приход от 36.0 млн. лева или 4.9 % ръст спрямо същия период на 2010 г., когато е бил 34.4 млн. лева. Постигнатият резултат е основно вследствие на нарасналите брутни премии по застраховка “Гражданска отговорност” на автомобилистите с 4.7 млн. лева или 38.8% спрямо шестмесечието на предходната година при запазване политиката на Дружеството за поддържане на разумно ниво на премиите по застраховката. През периода средната рискова премия по застраховката нараства от 131 на 175 лв. в резултат от увеличението на цената и същественото намаление на аквизиционните разходи.

През първите шест месеца на 2011 г. Евроинс реализира нетна печалба от 1.5 млн. лева, спрямо загуба от 0.025 млн. лева за същия период на 2010 г.

За шестмесечието Евроинс Румъния регистрира брутен премиен приход от 53.1 млн. лева или 39% спад спрямо същия период на 2010 г. За същия период компанията реализира нетна загуба от 0.8 млн. лева спрямо загуба от 0.9 млн. лева през 2010 г.

За първите шест месеца на 2011 г. Евроинс Македония регистрира брутен премиен приход от 6.8 млн. лева, или слаб спад от 7% ръст спрямо същия период на 2010 г. Реализираната нетна загуба за първото шестмесечие на 2011 г. е 0.4 млн. лева спрямо загуба от 0.2 млн. лева за същия период на 2010 г.

Реализираната консолидирана загуба на Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) за първите шест месеца на 2011 година е в размер на 0.39 милиона лева спрямо загуба от 1.2 милиона лева за същия период на 2010 година.

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 на 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 управлява.

Недвижими Имоти

Настъпилата през 2008 г. световна финансова криза засегна значително пазара на недвижими имоти в целия свят, което се изрази в слабо търсене и понижение на наемната цена.

През първите шест месеца на 2011 г. пазарът на недвижими имоти в Европа започна постепенно възстановяване от кризата, като при жилищата той се развива по-бързо, отколкото при офисите и индустриалните имоти. Тенденцията е характерна и за България, която единствено при офисите е на границата между застоя и възстановяването.

През първата половина на настоящата година се наблюдава леко увеличаване на активността на търсене и предлагане на офиси в големите градове в България, в резултат на което спадът в наемните нива продължава. Предлагането на нови офис площи в София продължава да се увеличава, поради което усвояването на модерните офис площи ще отнеме няколко години.

Дъщерното на Еврохолд България АД дружество Еврохолд Имоти ЕООД в по-малка степен е засегнато от настъпилата негативна тенденция в сектора недвижими имоти. Наематели на компанията са дружествата от Групата Еврохолд, които запълват капацитета на отдаваните под наем офис площи и шоуруми.

V. УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ

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

Управителният съвет на дружеството е в състав от общо пет лица: Кирил Иванов Бошов, Асен Минчев Минчев, Златолина Иванова Мукова, Асен Емануилов Асенов и “Експат Капитал” АД, чрез представляващите – Никола Симеонов Янков или Любомир Христов Стоев.

Надзорният съвет е в състав от общо четири лица: Асен Милков Христов, Димитър Стоянов Димитров, Иван Георгиев Мънков и Николай Василев Василев.

Между членовете на Управителния и Надзорния съвет, като в това число влизат и физическите лица, представляващи юридическото лице – член на Управителния съвет, няма установени фамилни връзки.

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

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

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

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

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

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

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

съгласно разпоредбата на чл. 231, ал. 4 от Търговския закон има действие от отразяването му в Търговския регистър.

Членовете на Управителния и Надзорния съвет са сключили съответни договори за управление с Емитента. Текущите договори на членовете на Управителния и Надзорния съвет имат действие до прекратяване на изпълнението на длъжността, включително и тези на новоизбраните членове на НС и УС.

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

Одитният комитет на Еврохолд България АД е избран от общото събрание на акционерите на дружеството от 26.05.2009 г. В състава му с мандат от 3 години влизат Димитър Стоянов Димитров, Иван Георгиев Мънков, Милена Василева Аврамова.

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

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

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

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

Еврохолд България АД е приел и прилага Програма за добро корпоративно управление. Тази програма урежда основните насоки и принципи на доброто корпоративно управление на Еврохолд България АД, в съответствие с международно признатите стандарти и при спазване на разпоредбите на българските законови и подзаконови нормативни актове. Всеки инвеститор може да се запознае с програмата в интернет сайта на Емитента www.eurohold.bg

VI. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

Акционерите на компанията са 10,227 физически и 143 юридически лица, или общо 10,370 лица

Мажоритарен акционер в Емитента е Старком Холдинг АД. Старком Холдинг АД е холдингово дружество, регистрирано в Република България, което осъществява своята дейност съгласно българското законодателство. Старком Холдинг към настоящия момент притежава контролно участие от приблизително 53% от всички акции на "Еврохолд България".

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

Мажоритарният акционер не притежава различни права на глас.

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

упражнява ефективен контрол върху Старком Холдинг АД като мажоритарен акционер в Еврохолд България.

В съответствие с разпоредбите на чл. 114 и сл. ЗППЦК, всяка сделка между Емитента, от една страна, и акционер с пряко или непряко контролно участие от 25 и над 25 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите, или съответно – свързани с такъв акционер лица, от друга страна, трябва да бъде одобрена от акционерите в общото събрание на Емитента, в случай, че стойността и е 2% или повече от активите по последния изготвен счетоводен баланс на Емитента. Имащия личен интерес в такава сделка акционер с контролно участие (признат от закона за "заинтересовано лице"), няма право да гласува на общото събрание на акционерите по този въпрос.

VII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

VII.1 ФИНАНСОВ ОТЧЕТ И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

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

Годишните финансови отчети са налични на електронните страници информационната агенция на Х3news www.x3news.com, Комисията за Финансов Надзор www.fsc.bg, БФБ-София www.bse-sofia.bg, Еврохолд България АД www.eurohold.bg, където са оповестени от Еврохолд България АД в качеството му на Емитент на акции, приети за търговия на БФБ-София с борсов код 4ЕН.

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

Междинните консолидирани и неконсолидирани финансови отчети към 30.06.2011г. са неразделна част от настоящия Проспект. Междинните финансови отчети са достъпни за инвеститорите на описаните по-горе места.

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 2010 г., 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.

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

VII.2 СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ СЛЕД ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

След датата на последния финансов отчет към 30.06.2011 г. до датата на настоящия документ са настъпили следните съществени промени във финансовото и търговското състояние на Емитента:

- Автомобилният подхолдинг Авто Юнион АД, част от икономическата група на Еврохолд България АД, е подал заявление до Комисията за защита на конкуренцията (КЗК) за одобрение на сделка по придобиване на дружеството Дару Кар АД.

Дару Кар АД е дилър на автомобилната марка БМВ в България. Компанията има оторизиран сервиз за ремонт на автомобили БМВ, Мини, Роувър, Ленд Роувър и Махиндра. Същото така, предлага и оригинални резервни части за марките автомобили, които предлага. Дару Кар разполага с търговски и сервизен комплекс в гр. София –ж.к. „Дружба“.

Сделката е част от стратегията на автомобилния холдинг за разширяване пазарния му дял в сегмента обслужване на автомобили от висок клас, както и придобиване на сервизни центрове като основен източник на рентабилност поради ниските маржове при продажбата на нови автомобили в настоящата пазарна ситуация.

Окончателното придобиване на компанията ще приключи след одобрението на сделката от КЗК.

- На 06 август 2011 г. автомобилният холдинг Авто Юнион придоби 51%, представляващи 5 100 дяла от капитала на „Ауто 1“ ООД с номинална стойност от 100 лева всеки. Дружеството „АУТО 1“ ООД е с основна дейност внос и продажба на резервни части за автомобили. С направената инвестиция Авто Юнион АД допълва и подпомага сервизната си дейност като основен източник на рентабилност.
- На 24 август 2011 г. Евролийз Груп Б.В. едноличен собственик на капитала на Евролийз Ауто ЕАД взе решение за ново увеличение на капитала на Евролийз Ауто България чрез разпределяне на натрупана през предходните периоди печалба, посредством издаването на 4 500 000 (четири милиона и петстотин хиляди) нови акции с право на глас с номинална стойност от по 1 (един) лев всяка.

В резултат на новото увеличение, капитала на Евролийз Ауто България се увеличава с 4 500 000 (четири милиона и петстотин хиляди) лева, от 15 500 000 (петнадесет милиона и петстотин хиляди) лева на 20 000 000 (двадесет милиона) лева.

На 31. 08. 2011 г. Търговският регистър при Агенцията по вписванията вписа увеличението на капитала на Евролийз Ауто ЕАД.

- На 29 юли 2011 г. Авто Юнион стана едноличен собственик на 100% от капитала на акционерно дружество Нисан София, като придоби миноритарния дял от 2%, представляващи 43 584 броя акции с номинална стойност 1 лев всяка една. Промяната в правната форма на Нисан София ЕАД е вписана в Търговския регистър при Агенцията по вписванията на 15.08.2011 г.
- На 01 септември 2011 г. Търговският регистър при Агенцията по вписванията вписа преобразуване чрез вливане на „Булвария Рент а Кар“ ЕООД в „Евролийз Рент а Кар“ ЕООД. В следствие на вливането цялото имущество на „Булвария Рент а Кар“ ЕООД премина към „Евролийз Рент а Кар“ ЕООД, което стана негов универсален правоприменик. Преобразуващото се дружество се прекрати без ликвидация.

В следствие на преобразуването по отношение на „Евролийз Рент а Кар“ ЕООД не са настъпили промени във фирмата, седалището и адрес на управление, начина на представителство, учредителния акт и/или едноличния собственик на капитала.

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

VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

VIII.1 ДАННИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ. УСЛОВИЯ И СРОК

VIII.1.1 ДАННИ ЗА ПРЕДЛАГАНЕТО

Предмет на публично предлагане са 36 214 570 (тридесет и шест милиона двеста и четиринадесет хиляди петстотин и седемдесет) броя обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции с право на глас от емисията за увеличаване на капитала на Еврохолд България АД.

Всички акции са от един и същи клас и дават еднакви права на своите притежатели. Акциите са от същия вид и клас, както вече издадените акции от капитала на дружеството с ISIN код BG1100114062.

Акциите на дружеството се издават в съответствие с приложимото българско и европейско законодателство с пряко действие на територията на Република България и са деноминирани в български лева (BGN).

В случай, че акциите на Еврохолд България АД бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар на друга държави-членка, в съответния проспект за допускане на акциите до търговия на регулиран пазар ще бъде описано приложимото местно законодателство.

Всяка една акция от новата емисия дава право на 1 (един) глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията.

Депозитарна институция по отношение на акциите е "Централен Депозитар" АД, с адрес: София 1303, ул. "Три уши" № 10, ет. 4.

Решението за увеличаване на капитала е взето от Управителния съвет на Емитента.

В съответствие с решението, капиталът на Еврохолд България АД се увеличава от 108,643,712 лева на 144,858,282 лева. Новата емисия се състои от 36,214,570 безналични, поименни, обикновени (непривилегировани) акции. Капиталът на Еврохолд България АД ще бъде увеличен, само ако бъдат записани и напълно заплатени най-малко 50% процента от предложените акции.

Увеличението на капитала на дружеството има действие от датата на вписването му в Търговския регистър. Новите акции се издават с регистриране на емисията от увеличението на капитала в Централен депозитар АД, като се очаква това да се осъществи до края на 2011 г.

На основание чл. 112, ал. 2 от ЗППЦК, при увеличаване на капитала на публично дружество чрез издаване на нови акции задължително се издават права по смисъла на §1, т. 3 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК. Срещу всяка съществуваща акция се издава едно право. Правата дават възможност да се запише определен брой акции във връзка с прието решение за увеличаване на капитала на публичното дружество.

Право да участват в увеличението на капитала на Еврохолд България АД имат лицата, придобили акции не по-късно от 7 дни след датата на обнародване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК. След обнародване на съобщението, БФБ-София АД незабавно оповестява последната възможна дата за сключване на сделки с акции на Еврохолд България АД, в резултат на които приобретателят на акциите ще има право да участва в увеличението на капитала.

Срещу всяка 1 (една) акция от съществуващата емисия от 108,643,712 броя акции се издава 1 (едно) право. За записването на 1 (една) нова акция са необходими 3 три права.

Всички лица, които желаят да запишат акции от новата емисия на Еврохолд България АД, следва първо да придобият права. Настоящите акционери придобиват правата безплатно, по описания по-горе ред. Всички останали инвеститори могат да закупят права чрез сделка на организирания от „БФБ-София“ АД пазар на права в срока за свободна търговия на правата или чрез покупка при условията на явен аукцион за неупражнените права.

VIII.1.2 ОБЩА СУМА НА ЕМИСИЯТА

Предмет на публично предлагане са 36,214,570 броя обикновени безналични акции от новата емисия за увеличаване на капитала на Еврохолд България АД.

Предлаганите акции са с емисионна стойност 1.50 лева (един лев и седемдесет стотинки) и номинална стойност от 1.00 (един) лев всяка.

Всички акции от новата емисия за увеличаване на капитала на Еврохолд България АД се предлагат равнопоставено на инвеститорите за записване.

VIII.1.3 ПЕРИОД НА ПРЕДЛАГАНЕТО И РЕД ЗА УЧАСТИЕ В ПОДПИСКАТА

След издаване на потвърждение на Проспекта от Комисията за финансов надзор, Еврохолд България АД публикува съобщение за публичното предлагане по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК, в което посочва най-малко началния и крайния срок за прехвърляне на правата, съответно за записване на акциите, регистрационния номер на издаденото от Комисията потвърждение, мястото, времето и начина за запознаване с Проспекта, както и други нормативноопределени данни.

Публикуването на съобщението за публичното предлагане се извършва чрез обнародването му в „Държавен вестник“ и чрез публикацията му в един централен ежедневник (Емитентът ще използва услугите на в. „Пари“), като по-късната от двете дати на обнародване/публикация се приема за дата на публикуване на съобщението за публичното предлагане.

Публикуването на съобщението за публичното предлагане е най-малко 7 дни преди началния срок на подписката – началния срок за прехвърляне на правата и за записване на новите акции.

Датата на публикуване на съобщението за публичното предлагане се смята за начало на публичното предлагане.

Публичното предлагане приключва в последния работен ден от срока за записване и заплащане на всички записани акции.

Началната дата за търговия на емисията права на организираната от БФБ-София АД „Пазар на права“ е 7-ият (седмия) работен ден след датата на публикуване на съобщението за публичното предлагане.

В съответствие с Правилника за дейността на БФБ-София АД допускането до търговия на емисии права се извършва с нареждане на Директора по търговия след подаване на съответно заявление от Емитента. Емитентът ще подаде заявление за допускане до търговия на емисията права след публикуване на съобщението за публичното предлагане.

Срокът за прехвърляне на правата е 14 (четирнадесет) календарни дни. Ако 14-ият (четирнадесетият) ден от срока за прехвърляне на правата е неработен ден, то срокът изтича на първия следващ работен ден.

Търговията на правата се извършва на организираната от БФБ-София АД „Пазар на права“. Лицата подават нареждане за продажба до съответния инвестиционен посредник, при когото имат открити подсметки за права, съответно чрез поръчка за покупка до инвестиционен посредник – член на БФБ-София АД.

Във връзка с периода за сетълмент на сключените на БФБ-София АД сделки – T+2, последната дата за свободна търговия на правата на борсата е 2 работни дни преди крайната дата за прехвърляне на правата.

Правата могат да се предлагат за продажба от всички лица, които притежават такива, независимо от начина, по който са ги придобили – като акционери в дружеството, придобили акции не по-късно от 7 дни след датата на обнародване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК, респ. до оповестения от БФБ-София АД краен срок за придобиване на акции с право на участие в увеличението на капитала на Еврохолд България АД, или впоследствие чрез сделка за покупка на права в срока за търговия с правата

Акционерите, които не желаят да упражнят правата си записвайки нови акции от увеличението на капитала, както и всички други лица, придобили права, имат право да ги продадат по посочения по-горе ред до края на борсовата сесия в последния ден за търговия с права на БФБ-София АД. За продажба на права по други способы се прилагат разпоредбите на Правилника на Централен депозитар АД.

На 5-ия (петия) работен ден след изтичане на срока за прехвърляне на правата, Еврохолд България АД, чрез инвестиционен посредник Евро-Финанс АД, ще предложи за продажба при условията на явен аукцион на БФБ-София АД тези права, срещу които до изтичане срока за прехвърляне на правата не са записани акции от новата емисия и ще разпредели сумата, получена от продажбата на тези неупражнени права, намалена с разходите по продажбата, съразмерно между техните притежатели.

Сумите, получени от продажба на правата, се превеждат по специална сметка, открита от Централен депозитар АД, и не могат да се ползват до вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър.

Началната дата за записване на новите акции (упражняване на правата) съвпада с началната дата за търговия с права. Това е и началната дата за заплащане на записаните акции.

Крайният срок за записване на акции от акционерите, придобили акции преди изтичане на крайния срок за придобиване на акции с право на участие в увеличението на капитала на Емитента, както и от лицата, които са придобили права за записване на акции от увеличението на капитала в срока за прехвърлянето на правата, които желаят да упражнят правата си и респективно не желаят техните права да бъдат предложени на аукциона за неупражнените права на БФБ-София АД, съвпада с крайната дата за прехвърляне на правата.

Крайният срок за записване на акции от лицата, придобили права на проведения на БФБ-София АД аукцион за неупражнените права, е 15-ият (петнадесетият) работен ден след изтичане на срока за прехвърляне на правата.

По решение на Емитента срокът на подписката може да бъде удължен еднократно до 60 дни. В този случай Емитентът внася съответните поправки в Проспекта и уведомява Комисията за финансов

надзор. Емитентът обявява удължаването на срока и в средствата за масово осведомяване и по местата на подписката. Последният ден от удължения срок се смята за краен срок на подписката.

Акционерите, придобили акции преди изтичане на крайния срок за придобиване на акции с право на участие в увеличението на капитала на Емитента, както и лицата, които придобият права за записване на акции от увеличението на капитала в срока за прехвърлянето (търговията) на правата, могат да упражнят правата си като запишат срещу тях съответния брой акции от увеличението на капитала до изтичането на крайния срок за прехвърляне на правата.

Лицата, придобили права на проведения на БФБ-София АД аукцион за неупражнените права могат да упражнят правата си като запишат срещу тях съответния брой акции от увеличението на капитала до изтичането на 15-ия (петнадесетия) работен ден след изтичане на срока за прехвърляне на правата.

Всички лица, записали акции следва да заплатят записаните от тях акции до изтичането на 15-ия (петнадесетия) работен ден след изтичане на срока за прехвърляне на правата, за да могат да придобият акциите след успешното приключване на публичното предлагане.

Записването на акции се извършва чрез подаване на писмени заявки до избран инвестиционен посредник.

Всеки инвестиционен посредник, при който е подадена заявка за записване на акции срещу права, проверява самоличността на клиента и следи за спазване на останалите нормативни изисквания на ЗППЦК, ЗПФИ и подзаконовите нормативни актове към тях. Всички документи относно записването на акции срещу права остават и се съхраняват в архива на съответния инвестиционен посредник.

Незабавно след приемане на заявка от клиент, съответният инвестиционен посредник подава до Централен депозитар АД нареждане за блокиране на упражнените права от името на клиента и уведомява за постъпилата заявка Евро-Финанс АД.

Инвеститорите могат да подават заявки и директно до обслужващия увеличението на капитала инвестиционен посредник Евро-Финанс АД, при условия, че са предприели необходимите действия за прехвърляне на правата по клиентски подметки при него. Евро-Финанс АД ще приема заявки за записване на акции в офисите си в гр. София - бул. „Христофор Колумб“ № 43, тел. 02/980 5657 и в гр. Стара Загора - ул. „Хаджи Димитър Асенов“ № 87, ет. 3, офис 6, тел. 042/600 158, всеки работен от 09.15ч. до 17.00ч.

Физическите лица подават заявките лично, като се легитимират посредством документ за самоличност, заверено копие от който се прилага към заявката.

Юридическите лица подават заявки чрез законните си представители, които се легитимират с документ за самоличност, заверено копие от който се прилага към заявката, и предоставят удостоверение за актуално състояние /актуална търговска регистрация/ на юридическото лице, съгласно изискванията посочени по-горе.

Физическите и юридическите лица могат да подават заявки и чрез пълномощник, който се легитимира с документ за самоличност, изрично нотариално заверено пълномощно и документите, изброени по-горе в зависимост от упълномощителя (юридическо или физическо лице).

Записването на акции се счита за действително, само ако е направено от притежател на права, до максималния възможен брой акции, в указания срок, и емисионната стойност на записаните акции е внесена при условията, посочени по-долу. При частично заплащане на емисионната стойност се считат записани съответния брой акции, за които същата е изплатена изцяло.

VIII.1.4 ВЪЗМОЖНОСТ ЗА ОТМЯНА ИЛИ ВРЕМЕННО ПРЕУСТАНОВЯВАНЕ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Комисията за финансов надзор, съответно Заместник-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, може да спре публичното предлагане за срок до 10 последователни работни дни за всеки отделен случай, както и да забрани публичното предлагане, ако има достатъчно основания да смята, че разпоредбите на ЗППЦК или актовете по прилагането му са нарушени.

В периода между издаване на потвърждение на проспекта и крайния срок на публичното предлагане, Емитентът е длъжен най-късно до изтичане на следващия работен ден след настъпването, съответно узнаването на съществено ново обстоятелство, значителна грешка или неточност, свързани със съдържащата се в проспекта информация, които могат да повлияят на оценката на предлаганите ценни книжа, да изготви допълнение към проспекта и да го предостави на КФН.

Комисията за финансов надзор може да откаже да одобри допълнението към проспекта, ако не са спазени изискванията на ЗППЦК и актовете по прилагането му. В този случай Комисията може да спре окончателно публичното предлагане по реда на чл. 212 от ЗППЦК.

БФБ-София АД, съгласно разпоредбите на чл. 91 от ЗПФИ, може да спре търговията с финансови инструменти или да отстрани от търговията финансови инструменти, които не отговарят на изискванията, установени в Правилника за дейността на Борсата, ако това няма да увреди съществено интересите на инвеститорите и надлежното функциониране на пазара.

Комисията за финансов надзор, съответно Заместник-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, съгласно разпоредбите на чл. 118, ал. 1, т. 4 и 9 от ЗПФИ, може да спре търговията с определени финансови инструменти или да отстрани от търговията определени финансови инструменти, когато се установи, че инвестиционен посредник или регулиран пазар, негови служители, лица, които по договор изпълняват ръководни функции, лица, които сключват сделки за сметка на посредника, както и лица, притежаващи квалифицирано участие, са извършили или извършват дейност в нарушение на ЗПФИ, на актовете по прилагането му, на правилника или други одобрени от Заместник-председателя вътрешни актове на регулираните пазари на финансови инструменти, на решения на КФН или на ресорния Заместник-председателя, както и когато се възпрепятства упражняването на контролна дейност от Комисията или от Заместник-председателя или са застрашени интересите на инвеститорите.

Заместник-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, може да спре търговията с финансовите инструменти и с цел предотвратяване и преустановяване на административните нарушения по ЗПЗФИ, за предотвратяване и отстраняване на вредните последици от тях, както и при възпрепятстване упражняването на контролна дейност от комисията или от заместник-председателя, или при застрашаване интересите на инвеститорите.

VIII.1.5 НАМАЛЯВАНЕ НА ПОДПИСКАТА И ВЪЗСТАНОВЯВАНЕ НА СУМИ

Броят на предлаганите ценни книжа не подлежи на промяна.

Ако до крайния срок на подписката не бъдат записани и платени всички акции от емисията за увеличаване на капитала на Еврохолд България АД, но бъдат записани и платени най-малко 18,107,285 (осемнадесет милиона петстотин сто и седем хиляди двеста осемдесет и пет) броя акции, капиталът се увеличава до размера на записаните и платени акции, като се предприемат необходимите действия за уведомяване на КФН и регистрация на емисията в Централен депозитар АД, в регистъра на КФН и на БФБ-София АД.

Ако подписката приключи неуспешно, Еврохолд България АД уведомява в 3-дневен срок КФН съгласно изискванията на чл. 112б, ал. 12 от ЗППЦК. В деня на уведомлението до КФН Емитентът информира банката, където е открита специалната набирателна сметка, за резултата от подписката, съответно публикува в два централни ежедневника (Емитентът ще използва услугите на в. "Пари" и в. "Дневник") и обявява по местата на подписката, условията и реда за връщане на набраните суми на лицата, записали и заплатили записаните акции в срока на подписката.

VIII.1.6 ДОПУСТИМА МИНИМАЛНА/МАКСИМАЛНА СТОЙНОСТ ЗА ЗАПИСВАНЕ

Едно лице може да закупи или запише най-малко 1 (една) нова акция и най-много такъв брой нови акции, равен на броя на притежаваните от него права, разделен на 3 (три).

VIII.1.7 НЕОТТЕГЛЯЕМОСТ НА ЗАЯВКИТЕ

Съгласно §1, т. 10 от ДР на ЗППЦК записването е безусловно и неотменяемо волеизявление за придобиване на ценни книжа в процес на издаване и за заплащане на емисионната им стойност. Инвеститорът не може да оттегли заявката си за записване на акции.

Инвеститорът има право да се откаже от ценните книжа по реда и при условията на чл. 85, ал. 6 от ЗППЦК само при наличие на съществени промени в Проспекта. Отказът в този случай се извършва с писмена декларация, подадена при инвестиционния посредник, при който са били записани ценните книжа.

VIII.1.8 ЗАПЛАЩАНЕ И ДОСТАВКА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

Внасянето на емисионната стойност на записваните акции се извършва по специална набирателна сметка, открита от Емитента, която ще бъде допълнително посочена в съобщението за публичното предлагане.

Набраните парични средства по специалната набирателна сметка не могат да се използват преди приключване на подписката и вписването на увеличаването на капитала в търговския регистър (чл. 89, ал. 2 от ЗППЦК).

След вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър Еврохолд България АД регистрира новата емисия акции в Централен депозитар АД, като заявява регистриране на новите акции по клиентски под сметки на акционерите, при съответния инвестиционен посредник, чрез който са записани акциите.

VIII.1.9 ПУБЛИКУВАНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПОДПИСКАТА

Еврохолд България АД уведомява Комисията за финансов надзор в срок от 3 работни дни от приключване на подписката, за нейното провеждане и резултатите от нея, включително за евентуални затруднения, спорове и други подобни при търгуването на правата и записване на акциите (чл. 112б, ал. 12 от ЗППЦК).

В случай, че има отказ за вписване в Търговския регистър на увеличението на капитала на дружеството, Емитентът уведомява Комисията за финансов надзор в 7 (седем)-дневен срок от постановяването на отказа.

VIII.1.10 ПРЕДПОЧТИТЕЛНО УПРАЖНЯВАНЕТО НА ПРАВОТО ЗА ЗАКУПУВАНЕ, ПРЕХВЪРЛЯЕМОСТ И ТРЕТИРАНЕ НА НЕУПРАЖНЕНИТЕ ПРАВА

При увеличаване на капитала на публично дружеството настоящите акционери имат право на предпочитително придобиване на част от новите акции, съответстваща на дела им в капитала преди увеличението.

Закупилите права в срока на публичното предлагане могат да записват акции до максималния брой притежавани права. Възможността за записване на повече от предложените акции от броя притежавани права и за конкуренция между заявките е изключена.

В случай, че лице, закупило права на аукциона не ги упражни и/или лице записало акции не заплати емисионната им стойност при указаните по-горе условия, акциите остават незаписани и никой друг притежател на права не може да ги запише.

VIII.2 ПЛАН ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ

Всички инвеститори могат да участват при абсолютно равни условия в увеличаването на капитала на дружеството чрез закупуването на права и придобиването на акции срещу тях в рамките на определените срокове. Срещу 3 (три) права може да се запише 1 (една) акция на Емитента по емисионна стойност от 1.50 лв. (един лев и петдесет стотинки) за 1 (една) нова акция.

Публичното предлагане на акциите от настоящата емисия на потенциални инвеститори ще се извърши чрез организираната от Българска Фондова Борса – София АД регулиран пазар.

Не са определяни траншове и/или количества нови акции, които да бъдат разпределени между определен кръг инвеститори.

Не са налице основания за привилегировано предлагане на акциите на определени групи инвеститори (в това число настоящи акционери, членове на Управителния и на Надзорния съвет на Емитента, настоящи или бивши служители на Емитента или на негови дъщерни дружества).

Асен Христов, в качеството си на Изпълнителен директор на мажоритарния акционер с контролно участие (Старком Холдинг АД), съответно Николай Василев, в качеството си на Изпълнителен директор на акционера с квалифицирано участие (Експат Капитал АД) са обявили пред Общото събрание на Еврохолд България АД, проведено на 30.06.2011г. намеренията на Старком Холдинг АД, съответно на Експат Капитал АД, да упражнят такава част от полагащите им се права за записване на акции от увеличението на капитала, че да гарантират във всички случаи успешното приключване на настоящото публично предлагане, или респ. записването на поне 50 % от акциите от новата емисия за увеличаване на капитала. На Емитента не са известни други лица, извън посочените по-горе, които да са заявили намерение да запишат акции от новата емисия.

Емитентът няма да извършва предварително разпределение на части от емисията.

Емитентът няма да изпраща уведомления на инвеститорите за размера на записаните акции и/или за дължимите от тях суми, тъй като тази информация е предварително известна на инвеститорите към момента на подаване на заявките за записване.

VIII.3 ПАЗАРИ

Емитентът Еврохолд България АД има намерение, едновременно с извършване на настоящата подписка за публично предлагане на акции от увеличението на капитала на дружеството на територията на Република България, да предприеме действия с цел допускане на съществуващата емисия от 108 643 712 броя акции на дружеството до търговия на втори регулиран пазар, освен този, организиран от БФБ-София АД, а именно до организирания от Варшавската фондова борса (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie) Главен пазар на акции (Główny rynek GPW).

В случай, че допускането до търговия на акциите на Еврохолд България АД на организирания от Варшавската фондова борса регулиран пазар стане факт преди подписката за публично предлагане на акции от настоящото увеличение на капитала на дружеството да е приключила, Емитентът, в срок не по-късно от края на работния ден, следващ деня, в който е получено решението за допускане, ще изготви и представи в Комисията за финансов надзор допълнение към настоящия Проспект, с оглед настъпването на съществено за инвеститорите ново обстоятелство и в съответствие с изискването на чл. 85, ал. 2 ЗППЦК.

В случай, че акциите на Еврохолд България АД бъдат допуснати до търговия на организирания от Варшавската фондова борса регулиран пазар преди вписване на настоящото увеличение на капитала в Търговския регистър, приложение впоследствие ще намерят съответните правила на Варшавската фондова борса и полското законодателство за допускане до търговия на регулиран пазар на последваща емисия акции. Ако респективно увеличението на капитала бъде вписано в Търговския регистър преди допускане на акциите на Еврохолд България АД до търговия на Варшавската фондова борса, то тогава Емитентът ще предприеме съответни действия във връзка с допускане на цялата емисия от увеличения капитал на дружеството до търговия на Варшавската фондова борса.

VIII.4 ПРИТЕЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА - ПРОДАВАЧИ

Всички акции от увеличението на капитала се предлагат за записване от името и за сметка на Емитента Еврохолд България АД, със седалище и адрес на управление гр. София 1592, бул. "Христофор Колумб" № 43.

Правата могат да се предлагат за продажба от всички лица, които притежават такива независимо от начина, по който са ги придобили – като акционери в дружеството, придобили акции не по-късно от 7 дни след датата на обнародване на съобщението по чл. 92а, ал. 1 от ЗППЦК, респ. до оповестената от „БФБ-София“ АД последна възможна дата за сключване на сделки с акции на Еврохолд България АД с цел придобиване на права за записване на акции от увеличението на капитала на дружеството, или впоследствие чрез сделка за покупка на пазара на права в срока за търговия с правата.

Емитентът не разполага с информация дали настоящи акционери на дружеството ще предложат определен брой права в срока, предвиден за търговия на права, съответно, че няма да упражнят правата си за записване на нови акции.

Емитентът не е изисквал, не е уведомяван, нито са му известни споразумения за замразяване на акции от вече издадената или от предлаганата за издаване емисия ценни книжа.

VIII.5 РАЗХОДИ ПО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

Очаква се общите разходи на Емитента по публичното предлагане да достигнат 82,514 лв. или 0.002 лв. за една акция.

За сметка на инвеститорите са и разходи във връзка със записването на акциите: такси и комисионни за инвестиционния посредник, чрез който се записват акциите; банкови такси и комисионни за паричните преводи.

VIII.6 РАЗВОДНЯВАНЕ

В случай, че публичното предлагане бъде изпълнено в пълен размер, капиталът на Емитента ще бъде увеличен от 108,643,712 лв., разпределени в същия брой акции с номинална стойност 1.00 лев всяка, на 144,858,282 лв., разпределени в същия брой акции с номинална стойност 1.00 лев всяка. Капиталът на Емитента и броят издадени акции ще бъдат увеличени с една трета. Съответно, при изчисляване на коефициента „Печалба на акция“, всички бъдещи печалби на Емитента ще бъдат разпределени върху по-голям брой акции. Това ще доведе до намаление на първоначалните стойности, очаквани от инвеститорите с 25%. Ако увеличението на капитала бъде

изпълнено в минимално определения размер от 50%, намалението на посочените коефициенти ще бъде 14.3%. Този ефект се нарича „разводняване“ на очакваните печалби.

За оценка на ефекта се съпоставят, от една страна – очаквания на инвеститорите за дългосрочните печалби на текущата бизнес структура (преди увеличението на капитала), и от друга страна – коригираните очаквания за печалбите, отразяващи подобреното финансово състояние на Емитента след успешното увеличение на капитала. Отчита се, че набраните средства от увеличението на капитала ще бъдат използвани от Емитента за допълнително развитие на дейността и/или намаляване на разходите.

Емитентът не е публикувал публично прогнози за очакваните си печалби нито за текущата бизнес структура, нито за периода след увеличението на капитала. В този смисъл, ангажимент на инвеститорите е да формират собствени преценки и очаквания за евентуалното проявление на ефекта на „разводняване“.

По принцип, подобно намаление (разводняване) на печалбите в дългосрочен план е по-малко вероятно, когато, както в настоящия случай, емисионната стойност на новоиздадените акции е над текущата пазарна цена.

Когато емисионната стойност на новоиздадените акции е под текущата пазарна цена, обаче, и акционерите не упражнят правата си за записване на нови акции, е възможно те да бъдат повлияни от ефект на „разводняване“. Чрез безплатното получаване на търгуеми права и чрез възможността за последващата им продажба, всеки акционер може да получи компенсация, която да намали ефекта на разводняване.

При увеличаване на общия брой акции, на които е разпределен капитала на едно дружество, се намалява пропорционално процентното право на глас на всяка една акция в общото събрание на дружеството, делът при разпределение на дивиденди и ликвидационните дялове. При спадане на участието под определени прагове могат да бъдат увредени и някои от допълнителните права на акционерите (описани по-горе в проспекта), като например специалните права за защита на акционери, притежаващи заедно или поотделно повече от 5 на сто от капитала. Този ефект също се нарича „разводняване“. На неговото въздействие са изложени акционерите, които са получили права за записване на новите акции, но впоследствие са отказали да участват в подписката. Процентът на разводняване се изчислява аналогично – между 14.3% и 25%, в зависимост от размера на записаните и реално заплатени акции. Емитирането на търгувани права и възможността за последващата им продажба ограничават значително негативния ефект на разводняването.

Ефектът на „разводняване“ може да бъде наблюдаван и по отношение на коефициента „Собствен капитал на акция“. Към 30.06.2011 г. балансовата стойност на една акция от регистрирания капитал на Еврохолд България АД на консолидирана база е 1.75 лв. Очакваните промени в балансовата стойност на една акция при изпълнение на подписката в минимален или максимален размер са изчислени по-долу.

Показател (хил. лв.)	Максимален размер	Минимален размер
Брой регистрирани акции преди увеличението (30.06.2011 г.)	108,644	108,644
Собствен капитал преди увеличението (30.06.2011 г.)	190,451	190,451
Собствен капитал на 1 акция преди увеличението (30.06.2011 г.)	1.75 лв.	1.75 лв.
Брой нови акции	36,215	18,107
Емисионна стойност на 1 акция (в лева)	1.50	1.50
Нетни постъпления от емисията	54,239	27,106
Брой акции след увеличението	144,858	126,751
Собствен капитал след увеличението	244,690	217,557
Собствен капитал на 1 акция след увеличението	1.69 лв.	1.72 лв.
Процент на разводняване	3.43%	1.71%

Разводняване на балансовата стойност се наблюдава, когато емисионната цена на новите акции е по-ниска от балансовата им стойност по последния финансов отчет.

Когато Емитентът не може да бъде определен като „действащо предприятие“, подобно разводняване би било в съществена вреда на акционерите, особено ако емисионната стойност на новите акции е по-ниска от ликвидационната им стойност. В такъв случай закупуването на акции по емисионна стойност заедно с последващо ликвидиране на компанията би могло да доведе до безрискова печалба за инвеститорите. Тук следва да отбележим, че в консолидираните отчети на Емитента към 30.06.2011 г. се съдържа търговска репутация в размер на 176,792 хил. лв. (1.63 лв. на акция). По своята същност, търговската репутация представлява превишението на покупната

стойност на активите и пасивите, под формата на цялостна, действаща бизнес единица, над тяхната справедлива, предимно – реализируема, стойност. В този смисъл отчетената по-горе репутация не би имала стойност в условията на пълна ликвидация на активите и пасивите на дружеството. Т. е. обосновано може да се предположи, че избраната емисионна стойност от 1.50 лева на акция надвишава ликвидационната стойност на компанията.

От друга страна, ако едно дружество е определено като „действащо предприятие“, каквото без съмнение Емитентът е, стойността на неговите акции се базира предимно на текущата пазарна цена, на финансовите настроения и на очакванията за бъдещото му развитие. Силно влияние върху инвестиционните настроения оказва и общото състояние на капиталовия пазар. Към датата на проспекта, пазарната капитализация на едва 20 компании, регистрирани за търговия на БФБ-София АД надвишава 50% от балансовата им стойност. Дори компаниите разполагащи с високоликвидни активи се търгуват дълбоко под счетоводната си стойност. Това доказва, че в периоди на икономическа криза показателят „Собствен капитал на акция“ (балансова стойност) не е релевантен измерител на присъщата стойност на дадена компания.

В настоящото публично предлагане емисионната стойност на акциите е съобразена най-вече с пазарната им цена. Пазарната цена на акциите се формира от механизмите на свободно търсене и предлагане и във всеки един момент отразява в себе си цялата налична, публично известна информация, както и всички очаквания на пазарните участници за развитие на Емитента. В този смисъл предлагането на нови акции от капитала на Емитента по цени над пазарните нива не може да увреди интересите на настоящите акционери.

IX. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

IX.1 АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ

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

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

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

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 4EH.

Емитентът не е изкупувал, съответно не притежава собствени акции.

Към 30.06.2011 г. 2,555 броя акции от капитала на Емитента се притежават от свързаното лице ЗД Евроинс АД. Акциите са с номинална стойност 1 лев всяка една и счетоводна стойност 3,755 лв.

Към датата на проспекта няма други дъщерни дружества и/или свързани лица, които да притежават акции от капитала на Емитента.

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.

IX.2 ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСТАВА

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

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

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

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

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. В случай, че Управителният съвет не свика ОСА в едномесечен срок или ако ОСА не се проведе в тримесечен срок от заявяване на искането окръжния съд свиква ОСА или овластява акционерите поискали свикването или техен представител да свика събранието.

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

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

Свикването на общото събрание на акционерите се извършва чрез покана, обявена в Търговския регистър, по реда, предвиден в чл. 22 и 23 от Устава на Емитента.

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

Акциите на дружеството са от един клас, а именно обикновени, поименни, безналични. Номиналната стойност на една акция е 1.00 (един) лев. Всяка акция дава на своя притежател право на 1 (един) глас в ОСА; право на дивидент (част от печалбата на дружеството) и право на

ликвидационен дял. Освен това съгласно чл. 11, ал. 3 от устава всеки акционер има право да придобие с предимство част от новите акции, издадени при увеличаването на капитала; да се запознае с писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание; да упълномощи друго лице да упражнява неговите права спрямо дружеството; да бъде избран в ръководните органи на дружеството и да упражнява всички други права, предоставени му от българското право.

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

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

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

Х. ПРИЛОЖЕНИЯ

Във връзка с проспекта са представени:

- Декларации от отговорните лица
- Одитирани консолидирани годишни финансови отчети за 2008, 2009 и 2010 години.
- Неодитиран междинен консолидиран финансов отчет към 30.06.2011 г.

ХІ. ДЕКЛАРАЦИИ

Декларация от съставителите на настоящия документ:

Долуподписаните Асен Минчев и Галя Георгиева, като съставихме това Резюме 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

Декларация от Емитента по чл. 81, ал. 2 ЗППЦК:

Долуподписаният Асен Минчев Минчев, в качеството си на представляващ Емитента "Еврохолд България" АД декларира, че Резюмето отговаря на изискванията на закона.

За „Еврохолд България“ АД:

Асен Минчев,
Изпълнителен директор