

“ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ” АД

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

Част III РЕЗЮМЕ

ОБЕКТ НА ПРЕДЛАГАНЕ СА 62,497,636 БРОЯ ОБИКНОВЕНИ БЕЗНАЛИЧНИ АКЦИИ ОТ УВЕЛИЧЕНИЕ НА КАПИТАЛА НА ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД. АКЦИИТЕ СА С ПРАВО НА ГЛАС, НОМИНАЛНА СТОЙНОСТ И ЕМИСИОННА СТОЙНОСТ 1.00 ЛЕВ ВСЯКА

ISIN BG1100114062

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

и

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

27 ДЕКЕМВРИ 2010

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

Членовете на Управителния Съвет на “Еврохолд България” АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта.

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

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 ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ.....	9
II.5. РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	11
II.5.1. Рискови фактори, специфични за дейността на емитента.....	11
II.5.2. Рискови фактори, характерни за предлаганите ценни книжа.....	13
III. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА.....	14
III.1. ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ.....	14
III.2. ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА.....	15
III.2.1. Основна сфера на дейност.....	15
III.2.2. Нови продукти.....	20
III.2.3. Главни пазари.....	21
III.3. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА.....	25
IV. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ.....	27
IV.1. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА.....	27
IV.2. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ.....	31
IV.2.1. Общ преглед.....	31
IV.2.2. Капиталови ресурси.....	34
IV.2.3. Парични потоци.....	35
IV.2.4. Нужди от заеми и структура на финансиране.....	36
IV.2.5. Ограничения върху използването на капиталови ресурси.....	37
IV.3. РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИ.....	37
IV.4. ОСНОВНИТЕ ТЕНДЕНЦИИ.....	38
V. УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ.....	40
VI. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ.....	41
VII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	43
VII.1. ФИНАНСОВ ОТЧЕТ И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	43
VII.2. СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ СЛЕД ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ.....	43
VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ.....	45
VIII.1. ДАННИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ. УСЛОВИЯ И СРОК.....	45
VIII.1.1. Условия на 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	50
VIII.4.	ПРИТЕЖАТЕЛИ НА ЦЕННИ КНИЖА - ПРОДАВАЧИ.....	51
VIII.5.	РАЗХОДИ ПО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ	51
VIII.6.	РАЗВОДНЯВАНЕ	51
IX.	ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	52
IX.1.	АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ.....	52
IX.2.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА УСТАВА	53
X.	ПРИЛОЖЕНИЯ	55
XI.	ДЕКЛАРАЦИИ	56

ИНВЕСТИЦИОННИЯТ 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 ОФИСА НА:

ПУБЛИЧНО ДРУЖЕСТВО



“ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ” АД

София 1592, бул. “Христофор Колумб” № 43

Тел.: (+359 2) 9651 563

Факс: (+359 2) 9651 652

от 9.30 – 17.00 ч.

Лице за контакт: Галя Георгиева

Интернет адрес: www.eurohold.bg

E-mail: g_georgieva@eurohold.bg

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК



“ЕВРО-ФИНАНС” АД

София 1592, бул. “Христофор Колумб” № 43

Тел.: (+359 2) 980 56 57

Факс: (+359 2) 981 14 96

от 9.30 – 17.00ч.

Лице за контакт: Момчил Петков

Интернет адрес: www.euro-fin.com

E-mail: contact@euro-fin.com

Настоящият документ, както и останалите части на Проспекта, могат да бъдат получени от публичния регистър на Комисията за Финансов Надзор (www.fcs.bg), след одобряването на Проспекта и от „Българска Фондова Борса” АД (www.bse-sofia.bg) след допускането на ценните книжа 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. 11 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 документа информацията е базирана на останалите две части от Проспекта – Регистрационен документ и Документ за предлаганите ценни книжа.

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

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

Членовете на Управителния съвет Кирил Бошов, Асен Минчев, Ива Гарванска, Асен Асенов и Борислав Фесчиев отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта.

Галя Георгиева (финансов директор), като съставител на годишните финансови отчети на Емитента за 2007, 2008 и 2009 години и на междинния финансов отчет към 30.09.2009 г., и Тодор Попов (гл. счетоводител), като съставител на междинния финансов отчет към 30.09.2010 г., отговарят солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Емитента, информацията от които е включена в настоящия Проспект.

В съответствие с чл. 81, ал. 5 от ЗППЦК, отговорните за съдържанието на Проспекта лица (вкл. регистрираният одитор) декларират, че доколкото им е известно и след като са положили всички разумни усилия да се уверят в това, информацията в Проспекта, съответно в определени части от него, за които те отговарят (членовете на Управителния съвет отговарят за цялата информация в Проспекта, лицето по чл. 34, ал. 2 от Закона за счетоводството - за информацията от съставените от него финансовите отчети, включена в Проспекта, одиторът - за информацията от одитираните от него финансови отчети, включена в Проспекта), е вярна и пълна, като съответства на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

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

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 три лица:

- ◆ Асен Милков Христов - Председател
- ◆ Димитър Стоянов Димитров – Заместник председател
- ◆ Иван Георгиев Мънков – Независим член

Управителният съвет се състои от пет лица:

- ◆ Кирил Иванов Бошов - Председател
- ◆ Асен Минчев Минчев – Изпълнителен член
- ◆ Ива Христова Гарванска - Заместник председател
- ◆ Борислав Николаев Фесчиев - член
- ◆ Асен Емануилов Асенов - член

Оперативното ръководство и представителството на емитента се осъществяват от Кирил Бошов и Асен Минчев заедно и поотделно.

В дружеството няма назначен прокурорист.

I.3. ОДИТОРИ

Одитор на “Еврохолд България” АД за 2007г., 2008г. и 2009г. е “БДО България” ООД – специализирано одиторско предприятие, регистрирано в Института на дипломираните експерт-счетоводители в България под № 16,с адрес гр. София 1404, район р-н Триадица, бул. "България" № 51Б, ет. 4, чрез отговорния съдружник Стоянка Апостолова, диплома № 0046/1991. 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, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми, с ПРАВО НА ГЛАС	
Брой	62,497,636 (ШЕСТДЕСЕТ И ДВА МИЛИОНА ЧЕТИРИСТОТИН ДЕВЕТДЕСЕТ И СЕДЕМ ХИЛЯДИ ШЕСТСТОТИН ТРИДЕСЕТ И ШЕСТ БРОЯ)	
ПРИСВОЕН НОМЕР ПО ISIN	BG1100114062	
НОМИНАЛНА СТОЙНОСТ	1.00 лв.	62,497,636 лв.
ЕМИСИОННА СТОЙНОСТ	1.00 лв.	62,497,636 лв.
ОБЩО РАЗХОДИ ПО ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ	0.0016 лв.	97,620 лв.
НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ	0.9984 лв.	62,400,016 лв.
НАЧАЛНА ДАТА ЗА ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА ПРАВАТА И ЗАПИСВАНЕ НА АКЦИИТЕ	СЕДМИЯТ РАБОТЕН ДЕНИ СЛЕД ДАТАТА НА ОБНАРОДВАНЕ, РЕСП. ПУБЛИКУВАНЕ В ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК НА СЪОБЩЕНИЕТО ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ ПО ЧЛ. 92А, АЛ. 1 ОТ ЗППЦК	
СРОК НА ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА ПРАВАТА	14 КАЛЕНДАРНИ ДНИ	
КРАЕН СРОК ЗА ЗАПИСВАНЕ НА АКЦИИТЕ	15-ИЯТ 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

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

ДАННИ ОТ НЕКОНСОЛИДИРАНИ ОТЧЕТИ НА ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД:

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

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

ДАННИ ОТ КОНСОЛИДИРАНИ ОТЧЕТИ НА ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД:

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

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

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 31.12.2007 г., 31.12.2008 г. и 31.12.2009 г. и неодитиран консолидиран междинен финансов отчет към 30.09.2010 г.:

Капитализация и задлъжнялост (BGN '000)	2007	2008	2009	Q3 2010
1. Собствен капитал и резерви, в т.ч.:	185,945	188,416	229,808	223,674
Капитал, принадлежащ на дружеството-майка	170,377	175,674	174,105	170,292
Малцинствено участие	15,568	12,742	55,703	53,382
2. Нетекущи пасиви	161,390	244,092	232,376	197,830
Задължения по облигационни заеми	78,828	77,601	63,267	49,026
Задължения по финансов лизинг	51,015	138,799	143,185	122,690
Задължения по лихвени заеми	10,596	14,088	13,363	13,193
Отсрочени данъчни пасиви, нетно	20,951	13,604	12,561	12,921
3. Текущи пасиви	119,545	273,250	205,940	200,536
Търговски и други задължения	37,929	66,939	59,009	53,699
Задължения по лихвени заеми	11,685	88,829	28,630	24,149
Приходи за бъдещи периоди	2,831	6,614	719	50
Технически резерви на застрахователи	67,100	110,868	117,582	122,638
4. Всичко пасиви, (2+3)	280,935	517,342	438,316	398,366
5. КАПИТАЛ и ПАСИВИ (АКТИВИ), (1+4)	466,880	705,758	668,124	622,040
6. Собствени капитал / Активи, (1/5)	0.40	0.27	0.34	0.36
7. Собствени капитал / Пасиви, (1/4)	0.66	0.36	0.52	0.56
8. Пасиви / Активи, (4/5)	0.60	0.73	0.66	0.64
9. Текущи пасиви / Пасиви, (3/4)	0.38	0.36	0.47	0.50
10. Нетекущи пасиви / Собствен капитал, (2/1)	0.94	1.77	1.01	0.88

Инвеститорите следва да имат предвид, че през 2010 г. и основно в края на м. септември, Еврохолд България АД е извършил продажба на дружествата в т. нар. „Производствено направление“. Продадени са участията на групата в следните дружествата: „Евро Пауър“ АД, „Джи Пи Ес Контрол“ АД, „Геоенергопроект“ АД, „Формопласт“ АД, „Пластхим-Т“ АД, „Етропал“ АД, „Евротест Контрол“ АД, „Еврохотелс“ АД, „Изток Плаза“ ЕАД и „Синхроген Фарма“ ООД.

Общата балансова стойност на продадените участия е 19.1 млн. лв. Към 30.09.2010г. продадените дружества притежават общо 7% от активите на холдинга на консолидирана база. В резултат на извършената продажба задлъжнялостта на холдинга се подобрява.

Размерът на собствения капитал на Еврохолд България АД на консолидирана база към 30.09.2010г. е 224 млн. лв. Размерът на акционерния (вписания) капитал е 62.5 млн. 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 36% от общата балансова сума, което осигурява на дружеството необходимата стабилност на компанията.

Задлъжнялост (BGN '000)	30.09.2010
Текущи задължения	200,536
Нетекущи задължения	197,830
ОБЩО задължения	398,366
Гарантирани задължения	-
Негарантирани задължения	398,366
ОБЩО задължения	398,366
Обезпечени задължения	180,343
Необезпечени задължения	218,023
ОБЩО задължения	398,366

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 ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

Максималната сума, която емитентът може да набере чрез настоящото публично предлагане е 62,497,636 лева. Разходите по публичното предлагане се очаква да възлязат на 92,620 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 62,405,016 лева.

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

На подхолдингово ниво парични средства ще бъдат използвани съобразно нуждите на отделните направления. Застрахователния подхолдинг (Евроинс Иншурънс Груп АД) ще използва средства в размер на 20 млн. лв. през 2011г. за обща подкрепа на застрахователните дружества в България и Румъния с цел повишаване на общата им капиталова база и устойчивост на риск чрез извършване на капиталови инвестиции. 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.

Друга част от набраните средства, около 10 млн. лв., ще бъдат насочени към лизинговия подхолдинг. Еврохолд България АД счита лизинговия бизнес за основен двигател на растежа в групата. Позиционирането на лизинговия подхолдинг 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 застрахователно направление. В допълнение, с тези средства ще бъдат подкрепени капиталите и на лизинговите компании в Македония и Румъния, които оперират с нарастващи обеми бизнес и също имат нужда от финансиране. На тези два пазара се преценява и възможността за придобиване на конкурентни компании с цел по-бързо разрастване и увеличаване на пазарния дял.

Парични средства, около 10 млн. лв., ще бъдат насочени и към автомобилния подхолдинг. Средствата ще бъдат използвани от отделните автомобилни дилъри за довършване и/или дооборудване на изложбените и сервизни центрове. Предвид настоящата пазарна ситуация и ниските маржове при продажба на нови автомобили, особен акцент е поставен на сервизната дейност като основен източник на рентабилност.

Останалите средства от емисията ще бъдат използвани за оборотни средства в групата. Последните данни показват бавно, но постоянно възстановяване на продажбите на нови автомобили, като изоставането към 30 септември 2010г. беше намалено до 30% спрямо 45% в началото на годината. Оборотно финансиране е необходимо и за доставките на автомобили по флийт сделки с големи корпоративни клиенти.

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, е възможно част от средствата, при наличие на подходящи алтернативи, да бъдат използвани за укрепване на бизнес-структурата чрез придобиване на други дружества.

Ако предлаганата емисия бъде записана частично (но над определения минимум), набраните средства ще бъдат използвани приоритетно за подкрепа на застрахователния и на лизинговия подхолдинг в размер съответно на не по-малко от 10 млн. лв. за застрахователния и 5 млн. лв. за лизинговия подхолдинг. Това разстрастване на подхолдингите ще ангажира допълнително около 0.6 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 през следващата 2011г., когато се очакват първите по-ясни сигнали за излизане от кризата.

Успешното приключване на настоящата подписка ще осигури на холдинга достатъчна капиталова база и ресурс за осъществяване на стратегическите му планове.

II.5. РИСКОВИ ФАКТОРИ

Лицата, които биха инвестирали в акциите на дружеството, следва да имат предвид, че върху инвестицията влияят редица рискове, свързани с дейността на дружеството - емитент. Реалното настъпване на тези рискове в период на притежаване на ценните книжа може да доведе намаляване на постъпленията за емитента. Корпоративните ценни книжа на емитента са изложени и на други рискове, които могат да окажат допълнително въздействие върху очакваната доходност.

II.5.1. РИСКОВИ ФАКТОРИ, СПЕЦИФИЧНИ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЕМИТЕНТА

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК - Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес като цяло и по-конкретно върху възвръщаемостта от инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика и, като следствие от това, появата на негативни промени в инвестиционния климат.

МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСКОВЕ - Основен риск пред развитието на икономиката остава нарастващият бюджетен дефицит, както и традиционните за страната външни рискове, свързани с развитието на глобалната икономическа криза – загубата на ликвидност на финансовите пазара, масовото изтегляне на капитали от развиващите се пазари, ограниченото кредитиране и растящите кредитни спредове в резултат на преоценка на кредитните рискове.

ВАЛУТЕН РИСК - Валутният риск се свързва с възможността приходите и разходите на икономическите субекти в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на националната валута (BGN) спрямо други валути.

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК - Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите.

ЛИХВЕН РИСК - Лихвеният риск е свързан с възможността нетните доходи на компаниите да намалеят в следствие на повишение на лихвените равнища, при които Емитентът финансира своята дейност.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

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

ФИРМЕН РИСК - Фирменият риск е свързан с естеството на дейност на дружеството, като за всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Основният фирмен риск за Еврохолд България АД е свързан с възможността за намаляване на приходите от продажби на дружествата, в които участва. Това оказва влияние върху получаваните дивиденди. В тази връзка фирменият риск може да окаже влияние върху ръста на приходите на дружеството, както и върху промяната на рентабилността. За тази цел е необходимо да се анализират

подробно главните фактори, които пораждат несигурност в ритмичното генериране на приходи от страна на дружеството.

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

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

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

Най-голям бизнес риск е концентриран във застрахователното направление, където се генерира най-голяма част от приходите на групата. Дружествата, които имат най-голям дял в приходите, съответно - във финансовите резултати на застрахователното направление, са „ЗД Евро инс” АД и “Евроинс Румъния”, Румъния. Акциите на „ЗД Евро инс” АД са регистрирани за търговия на БФБ-София АД. Инвеститорите могат да получат допълнителна информация относно бизнес рисковете от дейността на това дружество като се запознаят с проспекта на ЗД “Евро инс” АД, публикуван в електронната страница на БФБ-София АД www.bse-sofia.bg, раздел “Прспекти” и в сайта на Комисията за финансов надзор www.fsc.bg, раздел “Публични дружества и други емитенти”. Описаните в регистрационния документ застрахователни рискове на „ЗД Евро инс” АД са аналогични с рисковете, на които е изложено и румънското подразделение на групата.

Основния бизнес риск в лизинговото направление се състои във възможността за осигуряване на приемлива цена на достатъчно финансови средства за разрастване на лизинговия портфейл. Водещото дружество на лизинговия подходинг “Евролийз Ауто” АД също притежава ценни книжа, регистрирани за търговия на БФБ-София АД. Инвеститорите могат да се запознаят подборно с бизнес рисковете в сектора от проспекта на дружеството, който е публикуван на горепосочените места.

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

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

ФИНАНСОВИЯТ РИСК представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни средства. Когато част от средствата, които фирмата използва при осъществяване на 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, Македония, Турция. През текущата 2010г. курсът на румънската лея и македонския денар спрямо еврото остават непроменени, докато курсът на турската лира нараства с 10%.

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

ОПЕРАТИВНИ РИСКОВЕ - Оперативните рискове са свързани с текущото управление на дружеството.

II.5.2. РИСКОВИ ФАКТОРИ, ХАРАКТЕРНИ ЗА ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА

ЦЕНОВИ РИСК - Ценовият риск представлява вероятността от загуби за инвеститорите в резултат на промени в цените на акциите. След регистрацията на акциите на “Еврохолд България” АД за свободна търговия на БФБ-София АД, тяхната стойност ще се определя от търсенето и предлагането, а цената им може да нараства или намалява. Цените на акциите могат да претърпят резки колебания и да паднат под цената, на която инвеститорите са ги придобили.

ЛИКВИДЕН РИСК - Ликвидният риск е свързан с ликвидността на самия пазар на ценните книжа и изразява потенциалната възможност за покупка или продажба на вторичния пазар в кратки срокове и в обичайни обеми ценни книжа.

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК - Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. При нарастване на инфлацията в страната, реалната доходност от инвестицията може да спадне в резултат на повишаване на общото ценово равнище.

ВАЛУТЕН РИСК - Валутният риск произтича от деноминирането на акциите на емитента в български лева и промяната на валутния курс на лева спрямо други валути. Законово фиксиране на курса на лева към единната европейска валута (EUR) води до ограничаване на колебанията в курса на лева спрямо основните чуждестранни валути.

РИСК ОТ НЕИЗПЛАЩАНЕ НА ДИВИДЕНТ - За всички обикновени акции е характерна несигурност от получаването на дивидент - променливост в размера на дивидента или, в частност, неговото неизплащане.

РИСК ОТ РАЗВОДНЯВАНЕ - Рискът от разводняване представлява вероятността от намаляване на пропорционалното участие на акционера в полагащата му се част от печалбата на емитента, раздаваните дивиденди и ликвидационни дялове, правата на глас в общото събрание на акционерите и дори загубата на някои специфични права.

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. 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 правоприемство 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 62,497,636 лева, разпределен в 62,497,636 обикновени поименни безналични акции, с право на един глас, всяка с номинална стойност от 1 лев. 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 проведе успешно 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.

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.

За периода 2007 – 31.12.2010 г. Еврохолд България АД е инвестирал над 180,4 млн. лв. под формата на преки инвестиции в капиталите на дъщерните предприятия, като инвестициите извършени от дъщерните му дружества възлизат на 130,0 млн. лв. 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 2010 година завършва процес на консолидиране на дейностите на групата чрез създаването на отделни под-холдинги – застраховане, лизинг и автомобили, както и тяхната интеграция. През 2010 г. окончателно приключи процесът на изграждане на организационно-управленската структура с диференцирани звена, функции и длъжности, както и

подбора на висококвалифицирани кадри в областта на маркетинга, финансите, застраховане, продажба на автомобили и лизинг.

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 30.09.2010 година Еврохолд България АД притежава пряко участия в пет дъщерни и две асоциирани дружества. Дружествата от портфейла на Еврохолд България АД оперират на следните пазари: застрахователен и здравноосигурителен, лизингов, финансов, автомобилен, недвижими имоти. Основният бизнес е концентриран по линията „Продажба на автомобили – Лизинг – Застраховане”.

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

- Застрахователни услуги
- Здравноосигурителни услуги
- Финансов и оперативен лизинг
- Финансово посредничество
- Продажба на нови автомобили
- Автосервизни услуги
- Отдаване на автомобили под наем
- Управление на инвестиционни имоти

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

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

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

ГРАФИКА НА ОСНОВНИТЕ БИЗНЕС НАПРАВЛЕНИЯ



ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП АД – WWW.EIG.BG

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

Като самостоятелно обособена и фокусирана компания ЕИГ разполага с по-лесен достъп до международните капиталови пазари и отговаря в пълна степен на повишаващите се изисквания на регулаторните органи към мажоритарните акционери в застрахователните компании. Чрез обособяването на

застрахователния подхолдинг се създава по-голяма прозрачност на финансовите отчети за застрахователното направление в структурата на Еврохолд България.

Евролийз Груп АД - WWW.EUROLEASEGROUP.COM

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

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

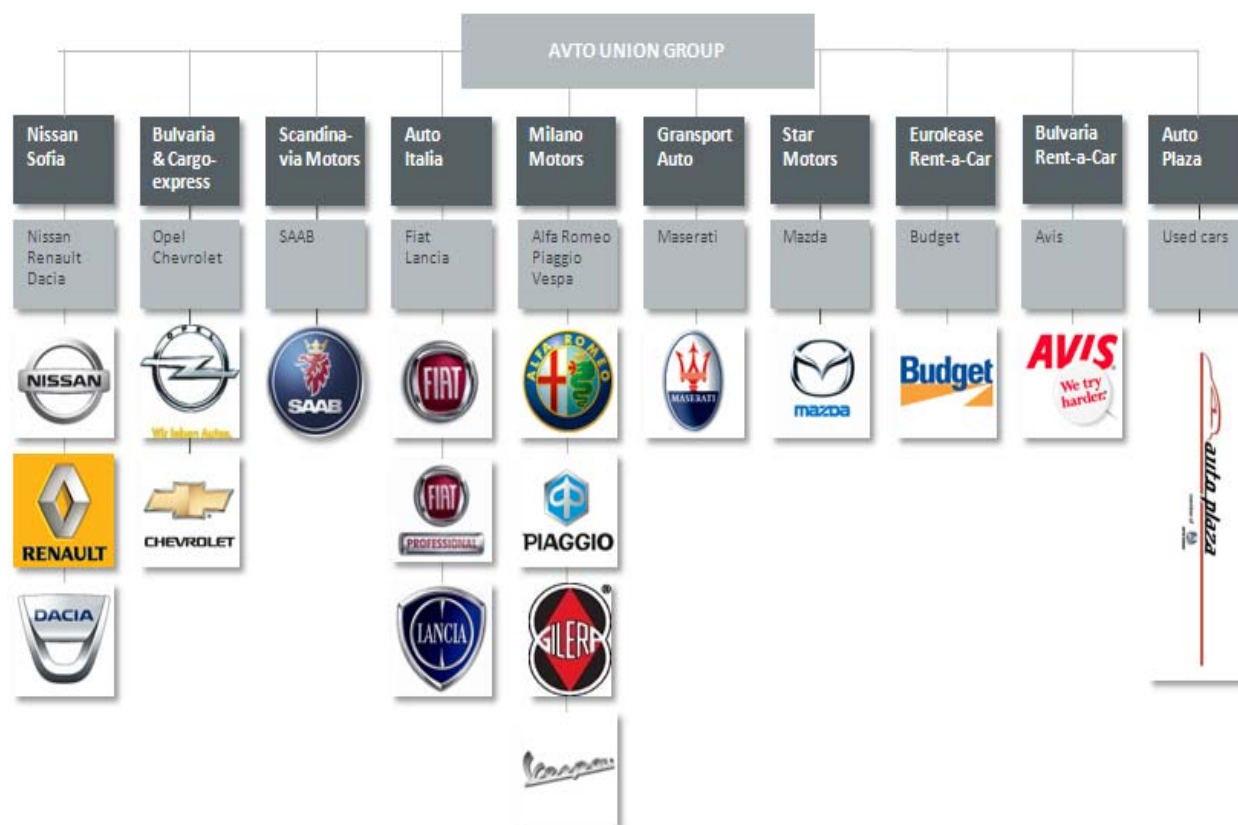
Евро-Финанс АД - WWW.EURO-FIN.COM

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

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

Авто Юнион АД – WWW.AVTO-UNION.COM

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



В структурата на Авто Юнион се включват :

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

Едно от основните предимства на Еврохолд България АД, най-силно представено на българския пазар, е тясното сътрудничеството между неговите основни направления, генериращи нарастващ и стабилен източник на приходи. Като следствие от интегрирането на трите бизнес линии – застраховане, лизинг и продажба на автомобили, Еврохолд България АД цели да реализира значителна синергия. Групата притежава изключителни възможности за увеличаване на пазарните дялове на дъщерните дружества, чрез въвеждането на нови, кръстосани продукти с добавена стойност, а не чрез намаляване на цените на продуктите,

каквато е стратегията на основните конкуренти. Предлагането на съвместни продукти и комбинирането на точките на продажба води до предлагане от типа „всичко под един покрив” – автомобил, застраховане, лизинг. Кръстосаното предлагане на продуктите сред клиентите на застрахователната, лизинговата и авто-дилърските компании намалява общите разходи за реклама и маркетинг. Взаимно допълващите се дейности дават по-високи възможности за бързо нарастване на пазарните дялове. Вътрешният модел на работа е базиран на идеята всяко бизнес направление да постигне самостоятелна финансова рентабилност и оптимизиране на разходите и да служи като източник на бизнес за другите направления.

Основни цели

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

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

Цели и стратегии в средносрочен план

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

Основните стратегически цели са:

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

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

- ✓ Реална консолидация на дружествата на ниво подхолдингова структура с единно управление.
- ✓ Установяване на общи позиции на ниво подхолдинг, касаещи договаряне на по-добри условия за доставки, реклама и участие в обществени поръчки, което оказва значителен ефект в намаляване на разходите по тези направления;

- ✓ Реализиране на синергии от централизация и оптимизация на операциите, маркетинг и всички останали бизнес процеси в структурата на групата;
- ✓ Оптимизация разходите за поддържане на складови наличности;
- ✓ Оптимизация на фиксираните разходи;
- ✓ Оптимизация равнището на материалните запаси и др.;
- ✓ Консолидация на всички източници на финансиране с цел минимизиране на разходите и администрацията;
- ✓ Отваряне на нови локации – шоуруми и сервизи;
- ✓ Оптимизация на персонала и съоръженията в сервизна дейност;
- ✓ Въвеждане на подобрени гаранционни условия за продаваните автомобили;
- ✓ Осигуряване на финансиране на лизинговия подходинг;
- ✓ Въвеждане на система за допълнително стимулиране на застрахователните посредници на ЗД Евроинс АД, които да насочват клиенти към автомобилните дилъри и лизинговите дружества;
- ✓ Промяна на застрахователния портфейл в посока намаляване дела на автомобилното застраховане и намаляване на аквизиционните разходи;
- ✓ Постигане на стабилен пазарен дял на застрахователните компании на всички пазари;
- ✓ Продължаване консервативната политика на застрахователните компании по отношение на поддържания инвестиционен портфейл;
- ✓ Разработване и реализиране на нови конкурентни продукти по основните бизнес направления – застраховане, автомобили и лизинг.

III.2.2. НОВИ ПРОДУКТИ

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

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

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

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

За всеки автомобилен бранд предлаган от Авто Юнион е разработен лизинг съвместно с Евролийз ауто според нуждите на клиентите – Мазда Кеш лизинг, Мазда лизинг 6 месеца (възможност за разсрочване на плащанията до 6 месеца), Фиат лизинг, като предстои пускането на нови иновативни продукти и за останалите марки.

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

III.2.3. ГЛАВНИ ПАЗАРИ

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

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

РАЗВИТИЕ НА ПАЗАРНИТЕ ДЯЛОВЕ

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

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

РЕЗУЛТАТИ ПО СЕКТОРИ НЕПОВЛИЯНИ ОТ ЕФЕКТИТЕ НА КОНСОЛИДАЦИЯТА:

BGN '000	2007	2008	2009	Q3 2009	Q3 2010
ПРИХОДИ					
Застраховане и здравноосигуряване	167,891	234,326	264,489	185,289	180,389
Финансов сектор	16,609	31,490	31,015	24,190	20,563
Автомобилен сектор	85,474	94,185	94,787	68,540	78,444
Недвижими имоти	7,763	3,237	3,429	1421	7,412
Производствен сектор	21,096	21,332	20,348	13,991	11,322
Дейност на Холдинга, вкл. получени дивиденди	85,903	42,874	17,253	2,696	8,820
Общо приходи:	384,736	427,444	431,321	296,127	306,950
РАЗХОДИ					
Застраховане и здравноосигуряване	161,776	260,713	270,624	189,268	181,831
Финансов сектор	13,076	30,634	27,957	21,301	19,069
Автомобилен сектор	83,953	92,129	91,766	62,462	82,478
Недвижими имоти	2,431	3,299	3,724	1585	6,314
Производствен сектор	18,870	21,409	20,291	14,137	11,662
Дейност на Холдинга, вкл. получени дивиденди	2,822	17,838	15,200	11,542	9,531
Общо разходи:	282,928	426,022	429,562	300,295	310,885
ПЕЧАЛБА					
Застраховане и здравноосигуряване	5,539	-26,387	-6,135	-3,979	-1,442
Финансов сектор	3,230	712	3,058	2,889	1,494
Автомобилен сектор	1,386	1,818	3,021	6,078	-4,034
Недвижими имоти	4,724	-53	-295	-164	1,098
Производствен сектор	2,036	-121	57	-146	-340
Дейност на Холдинга, в т.ч. получени дивиденди	73,457	22,099	2,053	-8,846	-711
Общо печалба:	90,372	-1,932	1,759	-4,168	-3,935

Дейността на холдинга не е зависима от патенти, лицензи или други особени договори. Дейността на някои от дъщерните компании, обаче, подлежи на лицензиране или може да бъде извършвана само при наличието на определени разрешения, посочени в таблицата по-долу.

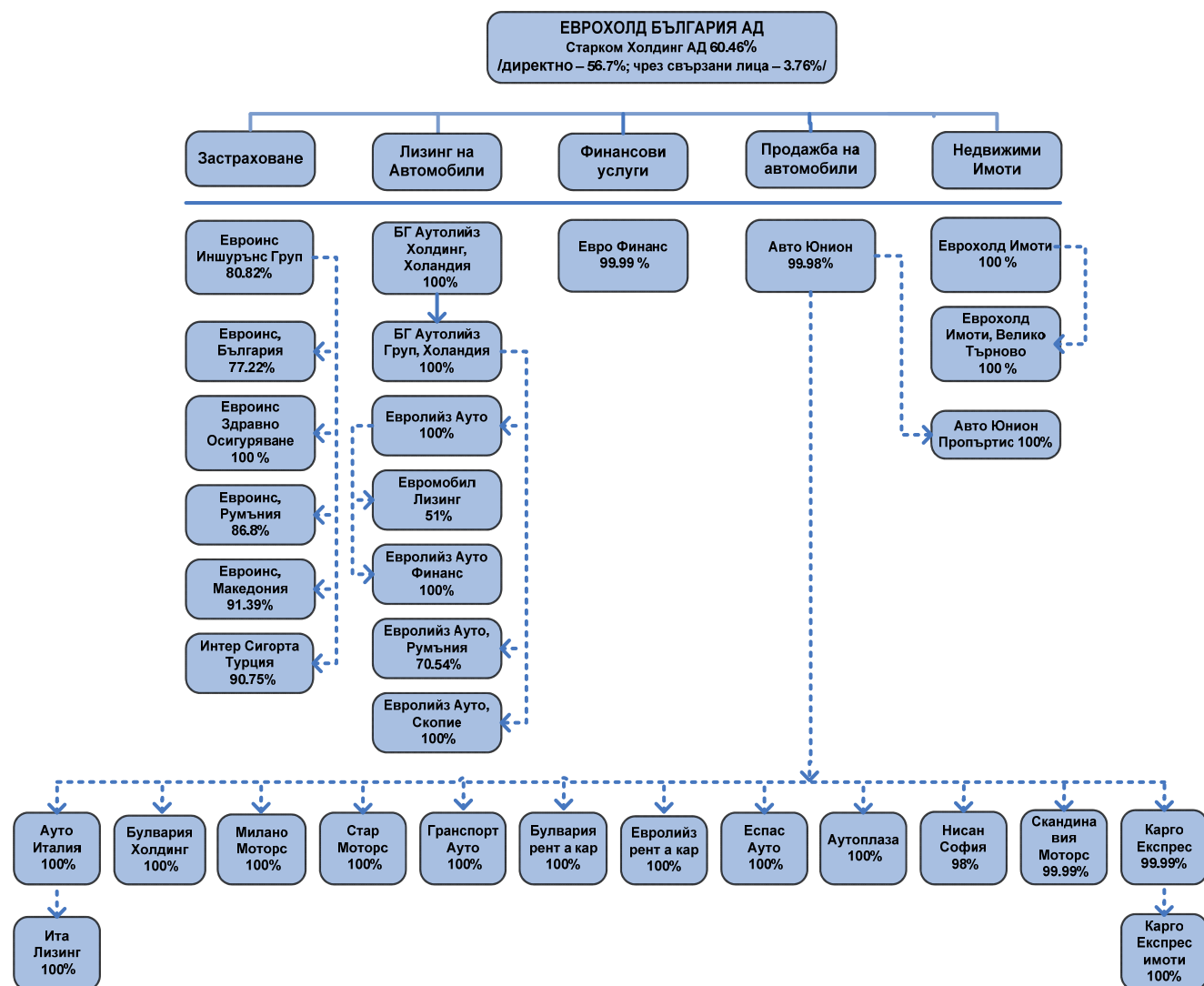
Дружество	Лиценз, разрешение, патент
Застрахователно Дружество Евро инс АД	Лиценз за извършване на общозастрахователна дейност
Евроинс Румъния Асигураре Реасигураре АД	Лиценз за извършване на общозастрахователна дейност
Евроинс Осигуряване АД	Лиценз за извършване на общозастрахователна дейност
Евро-Финанс АД	Пълен лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник в страната и в чужбина
Евроинс Здравно Осигуряване ЕАД	Лиценз за извършване на дейност по доброволно здравно осигуряване
Евролийз Рен а Кар ЕООД	Договор за франчайзинг с Zodiac Europe Limited, Англия за отдаване на автомобили под наем и на лизинг с търговската марка и системата 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 основният си акционер Старком Холдинг АД. Старком Холдинг АД притежава контролни участия в още три дружества, чиято дейност е незначителна. В този смисъл Еврохолд България АД е главен актив и основна бизнес структура в групата на Старком Холдинг АД. От своя страна Старком Холдинг АД, тъй като се контролира от физически лица, описани подробно в т. 18 „Мажоритарни акционери“.



Продадени дружества до 30.09.2010 г. (датата на последния финансов отчет)

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

- ♦ Продажба на 90,00% от капитала на “Евро Пауър” АД – месец февруари;
- ♦ Продажба на 99,40% от капитала на “Джи Пи Ес Контрол” АД – месец февруари;

- ◆ Продажба на 95.47% от капитала на “Геоенергопроект” АД – месец септември;
- ◆ Продажба на 50.99% от капитала на “Формопласт” АД – месец септември;
- ◆ Продажба на 49,81% от капитала на “Пластхим-Т” АД – месец септември;
- ◆ Продажба на 62,47% от капитала на “Етропал” АД – месец септември;
- ◆ Продажба на 100,00% от капитала на “Евротест Контрол” АД – месец септември;
- ◆ Продажба на 91,21% от капитала на “Еврохотелс” АД – месец септември;
- ◆ Продажба на 100,00% от капитала на “Изток Плаза” ЕАД – месец септември;
- ◆ Продажба на 52,00% от капитала на „Синхроген Фарма” ООД – месец септември;
- ◆ Продажба на 51% от капитала на Мотобул ЕООД, съответно и на непрякото участие в дъщерното му дружество Мотобул Експрес ЕООД. Останалите 49% остават собственост на Авто Юнион АД – месец септември.

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

Извършени преструктурирания след 30.09.2010 г.

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

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

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

IV. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА, ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

IV.1. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

АНАЛИЗ НА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ

Консолидираните приходи и разходи на Еврохолд България АД се формират от отделните направления на холдинга, както и от дейността на дружеството-майка, свързана с придобиване и управление на участия и финансиране на свързани предприятия. За разглежданите периоди от 2007 г. до 30.09.2010 г. приходите и разходите на холдинга са представени по-долу, като са разделени на отделни дейности.

СТРУКТУРА НА ПРИХОДИТЕ НА КОНСОЛИДРАНА БАЗА:

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

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

В структурата на приходите и разходите най-голям дял принадлежи на застрахователната и здравноосигурителната дейност. В представените периоди дялът ѝ постепенно нараства, като към 30.09.2010 г. достига до 60.33% от приходите и 59.52% от разходите на холдинга. Продажбата на автомобили е вторият по големина дял от приходите и разходите, като към 30.09.2010 г.

приходите от продажби на автомобили са 25.31%, а съответно разходите са 24.80%. Делът на приходите и разходите от финансови услуги постепенно намалява през разглежданите периоди, като към 30.09.2010 г. достигат до 6.13% от приходите и съответно 6.13% от разходите на холдинга.

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

СТРУКТУРА НА РАЗХОДИТЕ НА КОНСОЛИДРАНА БАЗА:

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

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

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

СТРУКТУРА НА РАЗХОДИТЕ ПО ИКОНОМИЧЕСКИ ЕЛЕМЕНТИ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА:

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

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

ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ

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

РЕЗУЛТАТ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА:

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

Финансови приходи/разходи (хил. лв.)	Q3 2009		Q3 2010	
	хил. лв.	дял	хил. лв.	дял
Финансови приходи, в т.ч.:	38,085	100.0%	25,178	100.0%
✓ Приходи от лихви	16,399	43.06%	9,770	38.80%
✓ (+) разлики от операции с финансови активи	17,842	46.85%	11,011	43.73%
✓ (+) разлики от промяна на валутни курсове	2,455	6.45%	1,476	5.86%
✓ Други	1,389	3.65%	2,921	11.60%
Финансови разходи, в т.ч.:	28,936	100.0%	23,723	100.0%
✓ Разходи за лихви	15,194	52.51%	11,624	49.00%
✓ (-) разлики от операции с финансови активи	10,220	35.32%	7,373	31.08%
✓ (-) разлики от промяна на валутни курсове	2,559	8.84%	1,955	8.24%
✓ Други	963	3.33%	2,771	11.68%
Нетни фин. приходи/разходи	9,149	100.0%	1,455	100,0%

НЕТНА ПЕЧАЛБА

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

ПЕЧАЛБА ПРЕДИ ДАНЪЦИ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА ПО ДЕЙНОСТИ:

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

НЕТНА ПЕЧАЛБА НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА:

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

IV.2. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

IV.2.1. ОБЩ ПРЕГЛЕД

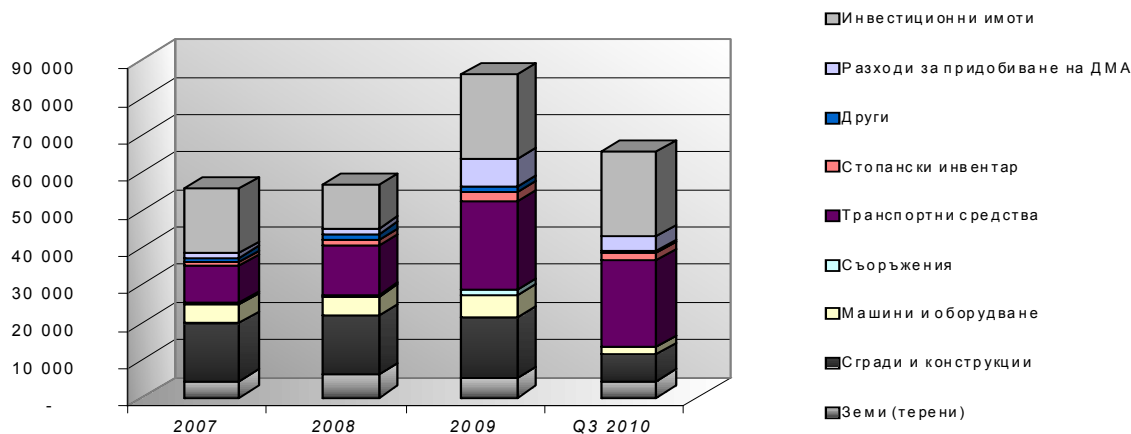
ДИНАМИКА НА АКТИВИТЕ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА

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

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

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

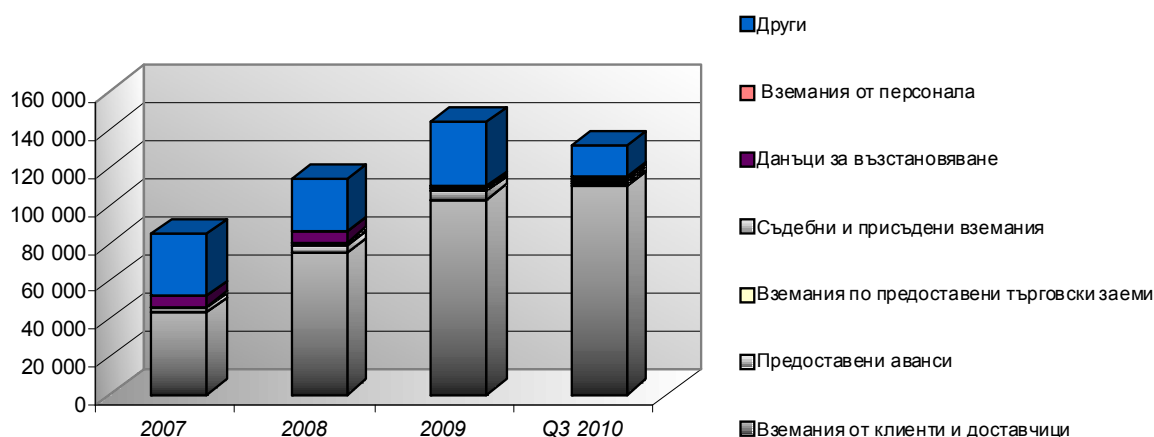
Структура на ДМА (хил. лв.)



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

Размерът на материалните запаси се увеличава значително през 2008 и 2009г., което е следствие на придобиванията на автомобилни дилъри и увеличаване на производството и производствения асортимент на Етропал АД. Структурата на материалните запаси се запазва относително постоянна, като по-значителна промяна се забелязва при стоките, които бележат ръст от 64.7% в края на 2009 г

Структура на текущите вземания (хил. лв.)



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

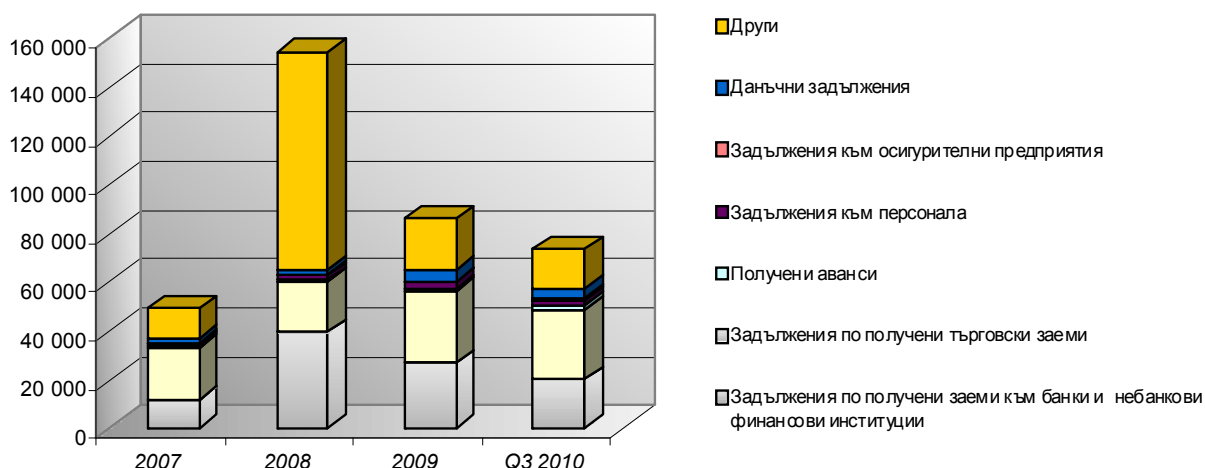
ДИНАМИКА НА ПАСИВИТЕ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА

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

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

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

Структура на текущите задължения (хил. лв.)



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

ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ НА КОНСОЛИДИРАНА БАЗА

Показатели	2007	2008	2009	Q3 2009 *	Q3 2010 *
1. Текущи активи	191,623	280,439	253,095	232,722	238,745
2. Текущи пасиви	119,545	273,250	205,940	186,208	200,536
3. Вземания	84,416	113,632	143,637	116,599	131,059
4. Финансови средства	40,921	117,143	47,434	46,403	56,851
5. Парични средства	48,024	59,845	45,348	37,745	41,778
6. Счетоводна печалба/загуба (преди данъци)	94,374	4,328	-116	-5,028	-3,847
7. Нетна печалба/загуба (след данъци)	82,938	4,124	-779	-5,070	-3,898
8. Приходи	366,388	411,785	406,098	285,601	291,200
9. Собствен капитал	185,945	188,416	229,808	168,617	170,292
10. Акционерен капитал (хил. лева)	62,498	62,239	59,819	62,498	61,052
11. Пасиви (дългосрочни + краткосрочни)	280,935	517,342	438,316	480,976	398,366
12. Активи	466,880	705,758	668,124	709,001	622,040
13. Брой акции (хил. броя)	62,498	62,498	62,498	62,498	62,498
• Обща ликвидност	1.60	1.03	1.23	1.25	1.19
• Бърза ликвидност	1.28	0.93	1.12	1.09	0.99

• Незабавна ликвидност	0.56	0.49	0.40	0.33	0.36
• Абсолютна ликвидност	0.25	0.21	0.18	0.16	0.17
• Коефициент на фин. автономност	0.66	0.36	0.52	0.35	0.43
• Коефициент на задлъжнялост	1.51	2.75	1.91	2.85	2.34
• Брутна рентабилност на приходите	25.76%	1.05%	-0.03%	-1.76%	-1.32%
• Нетна рентабилност на приходите	22.64%	1.00%	-0.19%	-1.78%	-1.34%
• Брутна рентабилност на собствения к-л	50.75%	2.30%	-0.05%	-2.98%	-2.26%
• Нетна рентабилност на собствения к-л	44.60%	2.19%	-0.34%	-3.01%	-2.29%
• Брутна рентабилност на пасивите	33.59%	0.84%	-0.03%	-1.05%	-0.97%
• Нетна рентабилност на пасивите	29.52%	0.80%	-0.18%	-1.05%	-0.98%
• Брутна рентабилност на активите	20.21%	0.61%	-0.02%	-0.71%	-0.62%
• Нетна рентабилност на активите	17.76%	0.58%	-0.12%	-0.72%	-0.63%
• Нетна печалба на акция (лева)	132.71	6.60	-1.25	-8.11	-6.24

IV.2.2. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

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

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.

КАПИТАЛОВА СТРУКТУРА:

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

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

IV.2.3. ПАРИЧНИ ПОТОЦИ

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

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

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

В разглежданите периоди паричният поток от оперативна дейност имат негативни стойности и се формират основно от превишения на плащанията към клиенти и доставчици спрямо постъпленията от тях. Основната причина за това са отрицателните потоци, свързани с естеството на бизнеса на лизинговата компания Евролийз ауто АД, провежданата последователна политика за увеличаване на пазарните дялове в различните сектори на холдинга и необходимостта от предлагане на гъвкави схеми за разплащане.

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

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

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

IV.2.4. НУЖДИ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕ

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

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

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

През текущата 2010 г. и следваща 2011 г. падежират предимно револвиращи кредити, отпуснати за оборотни средства. В най-голям размер са кредитите,

получени от автомобилния 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.

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

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 30.09.2010г. дъщерните дружества са предоставили на Еврохолд България АД текущи заеми на обща стойност 26 млн. лв. От своя страна холдингът е отпуснал заеми на дъщерните компании в размер на 23 млн. лв.

IV.2.5. ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ

В устава на Еврохолд България АД няма предвидени ограничения върху използването на капиталови ресурси. На дружеството не са налагани други ограничения върху използването на капиталови ресурси.

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 България АД не притежава патенти. Голяма част от дейността се извършва на лицензионен режим, описан подробно по-горе.

IV.4. ОСНОВНИТЕ ТЕНДЕНЦИИ

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

- Продажба на коли
- Лизинг
- Застраховане
- Финансово посредничество

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

ПРОДАЖБА НА КОЛИ

За периода 1997-2007 година, автомобилният пазар в страната регистрира двуцифрен годишен ръст, но в резултата на последвалата глобална икономическа криза продажбите на нови коли регистрираха спад от над 50%. Основен приоритет в дейността на Авто Юнион АД остава запазването на лидерската позиция, която дружеството зае в края на 2009 година. За първите девет месеца на 2010 година пазарният дял на Авто Юнион АД е 13% с общо 1,695 продадени автомобили, спрямо 10.8% пазарен дял за същия период на 2009 г. и 2,197 продадени автомобили.

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

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

Лизинг

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

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

ЗАСТРАХОВАНЕ

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

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

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

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

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

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

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

- ✓ цената на застраховката „Гражданска отговорност“ на автомобилистите ще продължи да се повишава, което ще доведе до подобряване на техническия резултат;
- ✓ автомобилното застраховане ще остане основен двигател за пазара;
- ✓ на пазара ще навлизат нови застрахователни продукти;

- ✓ пазарът ще започне да расте успоредно с икономическото съживяване, което се очаква да започне през 2011 година.

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

ФИНАНСОВО ПОСРЕДНИЧЕСТВО

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

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

V. УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ

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

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

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

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

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

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

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

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

Предоставени са гаранции от членовете на управителните и надзорните органи в размер на три работни заплати.

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

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

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

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

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

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

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

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

VI. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Към датата на изготвяне на Регистрационния документ не са налице сделки или предложения за сделки със свързани, които да са от съществено значение за емитента или негово дъщерно дружество и да са необичайни по вид и условия. В рамките на холдинга се извършват постоянно сделки между различните дружества, произтичащи от естеството на основната им дейност. Непрекъснато се извършват продажби на автомобили към лизинговите компании на групата, лизингови автомобили се отдават за ползване на рент-а-кар компаниите, сключват се застраховки, предоставят се инвестиционни услуги. Характерни са още сделките между холдинга и дъщерните дружества, при които чрез вътрешногрупови заеми се управлява ликвидността на отделните дружества и се провежда инвестиционна политика. Всички сделки се сключват на принципа „на една ръка разстояние“.

VII. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

VII.1. ФИНАНСОВ ОТЧЕТ И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

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

Годишните одитирани консолидирани и неконсолидирани финансови отчети (ГФО) за 2007г., 2008г. и 2009г. са част от настоящия Проспект. Годишните финансови отчети са налични на електронните страници информационната агенция на X3news www.x3news.com, Комисията за Финансов Надзор www.fsc.bg, БФБ-София www.bse-sofia.bg, Еврохолд България АД www.eurohold.bg, където са оповестени от Еврохолд България АД в качеството му на емитент на акции, приети за търговия на БФБ-София под код 4ЕН.

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

Междинните консолидирани и неконсолидирани финансови отчети към 30.09.2010г. 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 2010г., с оглед изпълнението на приетата инвестиционна програма на стойност, не е разпределен дивидент за финансовата 2009г.

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

Дружеството не е било и не е страна по висящи съдебни, административни или арбитражни производства, които имат или могат да имат съществено влияние върху финансовото му състояние или неговата рентабилност. Няма решения или искане за прекратяване и обявяване в ликвидация на емитента.

VII.2. СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ СЛЕД ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

След датата на последния финансов отчет към 30.09.2010 г. до датата на настоящия документ са настъпили следните съществени промени във финансовото и търговското състояние на емитента:

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

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

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

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

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

VIII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ

VIII.1. ДАННИ ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ. УСЛОВИЯ И СРОК

VIII.1.1. УСЛОВИЯ НА ПРЕДЛАГАНЕТО

Предмет на публично предлагане са 62,497,636 броя обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми, с право на глас акции от емисия за увеличаване на капитала на Еврохолд България АД.

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

Акциите на дружеството са издадени съгласно законодателството на Република България и приложимото европейско законодателство и са деноминирана в български лева (BGN).

Всяка обикновена акция дава право на 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 62,497,636 лева на 124,995,272 лева. Новата емисия се състои от 62,497,636 безналични, поименни, обикновени (непривилегирани) акции. Капиталът на Еврохолд България АД ще бъде увеличен, само ако бъдат записани и напълно заплатени най-малко 25% 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 през месец април 2010 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.

Срещу всяка една акция от съществуващата емисия от 62,497,636 броя акции се издава по едно право. За записването на една нова акция е необходимо едно право.

Всички лица, които желаят да запишат акции от новата емисия на Еврохолд България АД, следва първо да придобият права. Настоящите акционери

придобиват правата бесплатно, 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 62,497,636 броя обикновени безналични акции от новата емисия за увеличаване на капитала на Еврохолд България АД.

Предлаганите акции са с емисионна стойност 1.00 (един) лев 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 потвърждаване 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 началните и крайните срокове за прехвърляне на правата, съответно за записване на акциите, регистрационния номер на издаденото от комисията потвърждение, мястото, времето и начина за запознаване с проспекта.

Публикуването на съобщението за публично предлагане се извършва чрез обнародване в „Държавен вестник“ и чрез публикация в един централен ежедневник (вестник „Пари“), като по-късната от двете дати се приема за дата на публикуване на съобщението.

Съобщението следва да се публикува най-малко 7 дни преди началния срок за прехвърляне на правата и записване на акциите.

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

Публичното предлагане приключва в последния работен ден от срока за записване на новите акции, посочен по-долу.

Началната дата за търговия на емисията права е седмият работен след датата на публикуване на съобщението за публично 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 в деня на публикуване на съобщението за публично предлагане.

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

Прехвърлянето на правата се извършва на регулиран пазар. Покупко-продажбите ще се извършват на организирания от „БФБ-София“ АД „Пазар на права“.

Във връзка с периода за сетълмент на сключените на „БФБ - София“ АД сделки – Т+2, последната дата за търговия с 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 оповестената от БФБ-София АД последна възможна дата за сключване на сделки с акции на Еврохолд България АД, с цел участие в увеличението на капитала на дружеството, или впоследствие чрез сделка за покупка на пазара на права в срока за търговия с правата

Акционерите, които не желаят да участват в увеличението на капитала, както и всички други притежатели на права, имат право да продадат правата си по посочения ред до края на борсовата сесия в последния ден за търговия с права.

На 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 неупражнените права, намалена с разходите по продажбата, съразмерно между техните притежатели.

Сумите, получени от търговия (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 акции съвпада с началната дата за търговия с права.

Крайният срок за записване на акции от притежателите на права, които не желаят техните права да бъдат предложени на аукцион, т.е. желаят да упражнят правата си, е посочената по-горе последна дата за прехвърляне на правата.

Крайният срок за записване на акции от притежателите на права, придобили такива на проведения аукцион, е петнадесетият работен ден след изтичане на срока за прехвърляне на правата.

По преценка на емитента срокът на подписката може да бъде удължен еднократно до 60 дни от началната дата за записване на акциите, съответно началната дата за търговия с правата. В този случай Еврохолд България АД ще внесе съответните поправки в проспекта и ще уведоми заместник - председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” на КФН.

Лицата, придобили права в срока за тяхното прехвърляне или чрез покупка на аукцион, могат да запишат срещу тях съответния брой акции до изтичането на крайния срок за записване на акции. Дружеството осигурява възможност за записване на акции, включително и по дистанционен способ чрез системата на Централен депозитар АД и неговите членове.

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.

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

КФН, съответно заместник-председателят, 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 съдържанието 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.

КФН 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 търговия 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.

КФН, съответно заместник-председателят, съгласно разпоредбите на чл. 118, ал. 1, т. 4 и 9 от ЗПФИ, може да спре търговията с финансови инструменти или да отстрани от търговия 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 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 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 25% от предложените акции, капиталът се увеличава до размера на записаните и платени акции.

Ако подписката приключи неуспешно, Еврохолд България АД уведомява в 3-дневен срок КФН и банката, където и открита набирателната сметка, за резултата от подписката и публикува в два централни ежедневника (в. "Пари" и в. "Дневник") покана към лицата, записали акции и обявява по местата на подписката, условията и реда за връщане на набраните суми.

VIII.1.6. ДОПУСТИМА МИНИМАЛНА/МАКСИМАЛНА СТОЙНОСТ ЗА ЗАПИСВАНЕ

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

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 сметка не могат да се използват преди приключване на подписката и вписването на увеличаването на капитала в търговския регистър.

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

VIII.1.9. ПУБЛИКУВАНЕ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ПОДПИСКАТА

Еврохолд България АД ще уведоми заместник – председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” на КФН в срок 3 работни дни от приключване на подписката, за нейното провеждане и резултатите от нея.

В случай, че има отказ за вписване в Търговския регистър на увеличението на капитала на Дружеството, последното уведомява КФН в 7-дневен срок от постановяването на отказа.

В съответствие със законоустановените срокове на предлагането се очаква същото да приключи в края на м. март 2010 г.

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 всяко едно право може да се запишат 1 (една) акция на Емитента по емисионна стойност от 1 лв. за 1 нова акция.

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

Асен Христов, председател на Надзорния съвет на Еврохолд България АД, в качеството си контролиращо мажоритарният акционер (Старком холдинг АД) лице, е обявил намерението на Старком холдинг АД да упражни поне 50% от полагащите му се права, като по този начин гарантира успешното приключване на публичното предлагане.

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

Емисията от увеличението на капитала е обект на публично предлагане на територията на РБългария. Впоследствие ще бъдат предприети съответни

действия за допускане на новата емисия до търговия на организирания от БФБ-София АД регулиран пазар на ценни книжа.

Емисията не е предмет на глобално предлагане.

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 92,620 лв. и 0.0016 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 два пъти. 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 с 50% на първоначалните стойности очаквани от инвеститорите. Ако увеличението на капитала бъде изпълнено в минимално определения размер от 25%, намалението на посочените коефициенти ще бъде 20%. Този ефект се нарича „разводняване“ на очакваните печалби.

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 в последствие са отказали да участват в подписката. Процентът на разводняване се

изчислява аналогично - между 20% и 50%, в зависимост от размера на записаните и реално заплатени акции.

Ефектът на „разводняване” може да бъде наблюдаван и по отношение на коефициента „Собствен капитал на акция”. Към 30.09.2010 г. балансовата стойност на една акция от регистрирания капитал на Еврохолд България АД на консолидирана база е 2.72 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.)	Минимален размер	Максимален размер
Брой регистрирани акции преди увеличението	62,498	62,498
Собствен капитал преди увеличението	170,292	170,292
Собствен капитал на 1 акция преди увеличението	2.72	2.72
Брой нови акции	15,624	62,498
Емисионна стойност на 1 акция	1.00	1.00
Нетни постъпления от емисията	15,583	62,405
Брой акции след увеличението	78,122	124,995
Собствен капитал след увеличението	185,875	232,697
Собствен капитал на 1 акция след увеличението	2,38	1,86
Процент на разводняване	12.5%	31.6%

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 във съществена вреда на акционерите, особено ако емисионната стойност на новите акции е по-ниска от ликвидационната им стойност.

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.

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 на пазара за развитие на дружеството-емитент. 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. АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ

Първоначалният съдебно регистриран капитал на Еврохолд България АД към 12.12.2006г. е в размер на 50,002,586 лева, разпределен в 50,002,586 броя

обикновени поименни безналични акции, с право на един глас в Общото събрание на акционерите, право на дивидент и на ликвидационен дял, с номинална стойност 1 лев всяка една. Капиталът на дружеството е формиран в резултат на сливане без прекратяване на "Еврохолд" АД и "Старком холдинг" АД. Размерът на капитала е определен в Договора за преобразуване, одобрен от общите събрания на акционерите на сливащите се дружества.

В периода май – юни 2007г. Еврохолд България АД проведе успешно подписка за увеличение на капитала чрез издаване на нови 12,500,646 броя акции с номинална стойност 1.00 лв. и емисионна стойност 3.35 лв. всяка. В хода на подписката са издадени 50,002,586 броя права, всяко от които дава право за покупка на 0.25 нови акции. Общият размер на записаните и заплатени акции достигна 12,495,050 или 99.96% от предложеното количество.

Към датата на Проспекта капиталът на дружеството е в размер на 62,497,636 лв., разпределен в 62,497,636 броя обикновени, поименни, безналични акции, с право на глас, право на дивидент и ликвидационен дял, с номинална стойност от 1.00 лев всяка една.

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

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

Емитентът не е изкупувал, съответно не притежава собствени акции.

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

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

Капиталът на дружеството не е увеличаван чрез апортни вноски.

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

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

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

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. От компетенцията на Общото събрание на акционерите са ключови решения за дейността на холдинга като: вземане на решение за изменение и допълване на Устава; преобразуване и прекратяване на дружеството; увеличаване и намаляване на капитала; избиране на членове на Надзорния съвет и др.

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

Съгласно същия член на Устава, и съобразно чл. 223, ал.1 от ТЗ, Общото събрание на акционерите може да се свика и по искане на акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи най малко 5 на сто от капитала на Емитента. Ако управителния съвет не свика ОСА в едномесечен срок или ако ОСА не се проведе в тримесечен срок от заявяване на искането окръжния съд свиква ОСА или овластява акционерите поискали свикването или техен представител да свика събранието.

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

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

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

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

Съгласно чл. 64, ал.1 от Устава на дружеството, дивиденти се разпределят и изплащат веднъж годишно само при наличието на следните условия: изтичане на съответната финансова година; наличие на реализирана от дружеството печалба за съответната година; остатък от печалбата след заделяне на необходимите средства за фонд "Резервен" и за другите, предвидени от закона направления; решение на общото събрание за разпределяне на печалбата, респективно на част

от нея, и в частност за разпределяне на дивиденди и за определяне на техния размер. Дивидентите се разпределят между акционерите съразмерно на притежаваните от тях акции. Право да получат дивидент имат лицата, вписани в регистрите на "Централен депозитар" АД като акционери на 14-ия ден след деня на общото събрание, на което е приет годишният финансов отчет и е взето решение за разпределение на печалбата. Дружеството е длъжно да осигури изплащане на гласувания от общото събрание дивидент в 3-месечен срок от провеждането му. Разходите по изплащане на дивидента са за сметка на дружеството

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

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

Х. ПРИЛОЖЕНИЯ

Към проспекта са приложени:

- ◆ Декларации от отговорните лица
- ◆ Одитирани консолидирани годишни финансови отчети за 2007, 2008 и 2009 години.
- ◆ Неодитиран междинен консолидиран финансов отчет към 30.09.2010 г.

XI. ДЕКЛАРАЦИИ

ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ СЪСТАВИТЕЛИТЕ НА НАСТОЯЩИЯ ДОКУМЕНТ:

Долуподписаните Асен Минчев и Галя Георгиева, като съставихме този документ декларирам, 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.

Изготвили:

/Асен Минчев/

/Галя Георгиева/

ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ЕМИТЕНТА ПО ЧЛ. 81, АЛ. 2 ЗППЦК:

Асен Минчев Минчев, в качеството си на представляващ емитента Еврохолд България АД, декларира, че този документ отговаря на изискванията на закона.

ЗА ЕМИТЕНТА ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД:

Асен Минчев,
Изпълнителен директор