

# ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД

## Проспект

### за първично публично предлагане на ценни книжа (емисия акции от увеличение на капитала)

## Част II

### РЕГИСТРАЦИОНЕН ДОКУМЕНТ

Обект на предлагане са 40,336,250 броя обикновени, поименни, непривилегировани, безналични и свободно прехвърляеми акции, които ще бъдат издадени в резултат на увеличаване на капитала на Еврохолд България АД. Акциите са с право на глас, номинална стойност 1.00 лева всяка акция. Емисионна стойност на всяка една акция е 1.30 (един и 0.30) лева.

**ISIN BG1100114062**

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

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

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

и

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

**23 ОКТОМВРИ 2017**

---

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

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

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

---

---

<b>КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № ...../.....2017 г., КАТО НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДСТАВЕНАТА В НЕГО ИНФОРМАЦИЯ.</b>
--

---

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

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

---

**СЪДЪРЖАНИЕ:**

<b>I.</b>	<b>ОТГОВОРНИ ЛИЦА .....</b>	<b>6</b>
<b>II.</b>	<b>законово определени ОДИТОРИ .....</b>	<b>7</b>
<b>III.</b>	<b>ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....</b>	<b>8</b>
<b>IV.</b>	<b>РИСКОВИ ФАКТОРИ .....</b>	<b>12</b>
<b>V.</b>	<b>ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА .....</b>	<b>26</b>
V.1	ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА .....	26
V.2	ИНВЕСТИЦИИ .....	28
<b>VI.</b>	<b>ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ .....</b>	<b>32</b>
VI.1	Основни дейности .....	32
VI.2	Главни пазари .....	41
<b>VII.</b>	<b>ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА .....</b>	<b>56</b>
VII.1	ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА .....	56
<b>VIII.</b>	<b>НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ .....</b>	<b>59</b>
<b>IX.</b>	<b>ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД .....</b>	<b>60</b>
IX.1	ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ .....	60
IX.2	ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ ВЪРХУ ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ .....	65
IX.3	ВЛИЯНИЕ НА МАКРОИКОНОМИЧЕСКАТА СРЕДА .....	67
<b>X.</b>	<b>КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ .....</b>	<b>67</b>
X.1	КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ .....	67
X.2	ПАРИЧНИ ПОТОЦИ .....	68
X.3	НУЖДИ ОТ ЗАЕМИ И СТРУКТУРА НА ФИНАНСИРАНЕ .....	69
X.4	ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ .....	70
X.5	ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ АНГАЖИМЕНТИ .....	71
<b>XI.</b>	<b>ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ .....</b>	<b>72</b>
<b>XII.</b>	<b>ПРОГНОЗНИ ИЛИ ПРИБЛИЗИТЕЛНИ СТОЙНОСТИ НА ПЕЧАЛБИТЕ .....</b>	<b>73</b>
<b>XIII.</b>	<b>АДМИНИСТРАТИВНИ, УПРАВИТЕЛНИ И НАДЗОРНИ ОРГАНИ И ВИСШЕ РЪКОВОДСТВО .....</b>	<b>74</b>
XIII.1	УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ .....	74
XIII.2	КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ .....	83
<b>XIV.</b>	<b>ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ .....</b>	<b>83</b>
<b>XV.</b>	<b>ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ .....</b>	<b>84</b>
<b>XVI.</b>	<b>ЗАЕТИ ЛИЦА .....</b>	<b>86</b>
<b>XVII.</b>	<b>МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ .....</b>	<b>87</b>
<b>XVIII.</b>	<b>ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА .....</b>	<b>89</b>
<b>XIX.</b>	<b>ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ, ОТНАСЯЩА СЕ ДО АКТИВИТЕ И ЗАДЪЛЖЕНИЯТА НА ЕМИТЕНТА, ФИНАНСОВОТО МУ СЪСТОЯНИЕ, ПЕЧАЛБИ И ЗАГУБИ .....</b>	<b>92</b>
XIX.1	ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....	92
XIX.2	МЕЖДИННА И ДРУГА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....	94
XIX.3	ПРОФОРМА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ .....	95
XIX.4	ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА .....	95
XIX.5	СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ СЛЕД ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ .....	96
<b>XX.</b>	<b>ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ .....</b>	<b>96</b>
XX.1	АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ .....	96
XX.2	УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ .....	98
XX.3	УПРАВИТЕЛЕН И НАДЗОРЕН СЪВЕТ .....	99

<b>XXI. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ .....</b>	<b>104</b>
<b>XXII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТРЕТИ ЛИЦА И ИЗЯВЛЕНИЕ ОТ ЕКСПЕРТИ, И ДЕКЛАРАЦИЯ ЗА ВСЯКАКЪВ ИНТЕРЕС.....</b>	<b>104</b>
<b>XXIII. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ .....</b>	<b>105</b>
<b>XXIV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА .....</b>	<b>106</b>
<b>XXV. ДЕКЛАРАЦИИ.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
XXV.1 Декларация от съставителите на настоящия документ .....	<b>ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.</b>
XXV.2 Декларация от емитента по чл. 81, ал. 2 ЗППЦК .....	<b>ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.</b>

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

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

**ПУБЛИЧНО ДРУЖЕСТВО**



**„ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ“ АД**

София 1592, бул. „Христофор Колумб“ № 43, ет. 6  
Тел.: (+359 2) 9651 563  
Факс: (+359 2) 9651 652  
от 9.30 – 17.00 ч.  
Лице за контакт: Галя Георгиева  
Интернет адрес: [www.eurohold.bg](http://www.eurohold.bg)  
E-mail: [g\\_georgieva@eurohold.bg](mailto:g_georgieva@eurohold.bg)

**ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК**



**„ЕВРО-ФИНАНС“ АД**

София 1592, бул. „Христофор Колумб“ № 43, ет. 5  
Тел.: (+359 2) 980 5657  
Факс: (+359 2) 981 1496  
от 9.30 – 17.00ч.  
Лице за контакт: Красимир Киров  
Интернет адрес: [www.eurofinance.bg](http://www.eurofinance.bg)  
E-mail: [office@eurofinance.bg](mailto:office@eurofinance.bg)

**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. 12 и следващите от настоящия документ.**

## I. ОТГОВОРНИ ЛИЦА

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

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

Включената в Проспекта информация е предоставена от Емитента или е събрана от публични източници.

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

Иван Христов - Главен счетоводител на Емитента и съставител на годишните одитирани финансови отчети на консолидирана база на Дружеството за 2014 г., 2015 г. и 2016 г., както и на междинните неодитирани консолидирани финансови отчети към 30.06.2016 г. и 30.06.2017 г., в качеството си на лице по чл. 17, ал. 1 от Закона за счетоводството, отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на емитента, информация от които е включена в настоящия Проспект.

БДО България ООД, гр. София, бул. „България“ №51Б - регистрирано одиторско предприятие, представлявано от Управителите му Стоянка Апостолова, Недялко Апостолов и Цветана Славова Стефанина, одитирало годишните финансови отчети на консолидирана база на „Еврохолд България“ АД за 2014 г., 2015 г. и 2016 г., отговаря солидарно с предходните лица за вреди, причинени от одитираните финансови отчети на Емитента, информация от които е включена в настоящия Проспект.

В съответствие с чл. 81, ал. 5 от ЗППЦК, отговорните за съдържанието на Проспекта лица, вкл. регистрираният одитор декларираме, 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 на Емитента и Прокуристът отговарят за цялата информация в Проспекта, лицето по чл. 17, ал. 1 от Закона за счетоводството - за информацията от съставените от него финансови отчети, включена в Проспекта, одиторът - за информацията от одитираните от него финансови отчети, включена в Проспекта), е вярна и пълна като съответства на фактите и не съдържа пропуск, който е вероятно да засегне нейния смисъл.

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

## II. ЗАКОНОВО ОПРЕДЕЛЕНИ ОДИТОРИ

Одитор на „Еврохолд България“ АД за 2014 г., 2015 г. и 2016 г. е „БДО България“ ООД, гр. София, бул. „България“ №51Б – специализирано одиторско предприятие, включено в списъка на Института на дипломираните експерт – счетоводители в България под номер 16, член на БДО Интернешънъл, БДО България ООД е регистрирано в Търговския регистър с ЕИК 831255576 и ДДС номер BG831255576, представлявано от:

Стоянка Йорданова Апостолова и Недялко Божидаков Апостолов заедно и поотделно;

Цветана Славова Стефанина само заедно със Стоянка Йорданова Апостолова или Недялко Божидаков Апостолов;

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

Одиторът „БДО България“ ООД отговаря солидарно с посочените по-горе отговорни лица за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в одитираните консолидирани финансови отчети на Емитента за 2014 г., 2015 г. и 2016 г., информация, от които е включена в настоящия Проспект.

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

На проведеното на 30.06.2017 г. редовно Общо събрание на акционерите на „Еврохолд България“ АД, за одитор на дружеството за 2017 г. е избрано специализирано одиторско предприятие „Ейч Ел Би България“ ООД, ЕИК 121871342. „Ейч Ел Би България“ ООД е одиторско дружество, вписано под №017 в регистъра на Института на дипломираните експерт – счетоводители в България, член на HLB International. Дружеството се представлява от Милена Велчева Христова и Васка Тодорова Гелина.

### III. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

В следващите таблици са представени основни ключови показатели от одитираните годишни консолидирани финансови отчети на „Еврохолд България“ АД за периода 2014 – 2016 г., както и от междинните неаудитирани финансови отчети към 30.06.2016 г. и 30.06.2017 г., на консолидирана база. Консолидираните финансови отчети са изготвени в съответствие с приложимите международни счетоводни стандарти. Годишната финансова информация е представена на база на одитираните консолидирани финансови отчети на групата Еврохолд.

#### Данни от консолидирани отчети на „Еврохолд България“ АД за 2014 г., 2015 г. и 2016 г.:

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Отчетен период							Изменение
	1.1.2014*	2014	2014**	1.1.2015*	2015	2015**	2016	
Общо приходи от оперативна дейност	****	595 915	577 665	****	929 709	917 806	1 058 605	15,34%
Финансови приходи	****	244	244	****	399	399	183	(54,14%)
Други приходи	****	35	35	****	14	14	36	157,14%
Общо приходи за периода	****	596 194	577 944	****	930 122	918 219	1 058 824	15,31%
Разходи за оперативна дейност	****	(535 556)	(526 862)	****	(967 986)	(938 001)	(962 069)	2,57%
Брутна печалба	****	60 359	50 803	****	(38 277)	(20 195)	96 536	
Нетен резултат за периода,	****	(7 774)	(17 961)	****	(99 203)	(81 121)	10 224	112,60%
в т.ч. нетен резултат								
принадлежащ на Групата	****	(6 596)	(15 402)	****	(77 345)	(64 558)	8 474	113,13%
Сума на активите	701 261	805 295	783 271	807 757	979 424	989 839	1 134 514	14,62%
Пасиви	239 062	276 088	276 649	257 091	389 273	369 723	433 182	17,16%
Размер на застрахователните резерви	232 462	291 066	287 742	343 183	470 929	491 396	508 820	3,55%
Общо пасиви	471 524	567 154	564 391	600 274	860 202	861 119	942 002	9,39%
Собствен капитал	229 737	238 141	218 880	187 925	119 222	109 162	115 259	5,59%
Подчинени дългове	-	-	-	19 558	-	19 558	77 253	294,99%
Акционерен капитал***	121 454	127 321	127 321	127 321	127 237	127 237	124 399	(2,23%)
Брой акции (хил. бр.)	127 345	127 345	127 345	127 345	127 345	127 345	127 345	0,00%
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	****	(0,061)	(0,141)	****	(0,779)	(0,637)	0,080	112,56%

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

\* Данни от Консолидираните финансови отчети за 2014 г. и за 2015 г. след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика съответно към 01.01.2014 г. и 01.01.2015 г.

\*\* Данни от Консолидираните финансови отчети за 2014 г. и за 2015 г. след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика съответно към 31.12.2014 г. и 31.12.2015 г.

\*\*\* Сумата на акционерния капитал е намалена със стойността на притежаваните от дъщерните дружества акции към съответния отчетен период

\*\*\*\* Съответните стойности не са преизчислявани към 01.01.2014 г. и към 01.01.2015 г.

#### Данни от консолидирани отчети на „Еврохолд България“ АД към 30.06.2016 г. и 30.06.2017 г.:

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Отчетен период		
	30.6.2016	30.06.2017	Изменение*
Общо приходи от оперативна дейност	515 089	647 176	25,64%
Финансови приходи	99	316	219,19%



Други приходи	4	-	(100,00%)
Общо приходи за периода	515 192	647 492	25,68%
Разходи за оперативна дейност	(461 172)	(594 126)	28,83%
Брутна печалба	53 917	53 050	(1,61%)
Нетен резултат за периода,	16 892	3 926	(76,76%)
<i>в т.ч. нетен резултат принадлежащ на Групата</i>	15 197	2 011	(86,77%)
Сума на активите	1 030 083	1 259 250	10,99%
Пасиви	375 316	507 100	17,06%
Размер на застрахователните резерви	436 798	570 925	12,21%
Общо пасиви	812 114	1 078 025	14,44%
Собствен капитал	132 892	140 958	22,30%
Подчинени дългове	85 077	40 267	(47,88%)
Акционерен капитал***	125 854	151 510	21,79%
Брой акции (хил. бр.)	127 345	161 345	26,70%
Нетна печалба/загуба на акция (лв.)	0,132	0,024	(81,82%)

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

\*Изменението на балансовите позиции за периода завършващ на 30.06.2017 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2016 г.

Съгласно междинния консолидиран финансов отчет за първо шестмесечие на 2017 г., консолидираните приходи от оперативна дейност на „Еврохолд България“ АД нарастват с 132,087 хил. лв., достигайки до 647,176 хил. лв., като отчитат ръст от 25,64% спрямо 30.06.2016 г. За същия период разходите за оперативна дейност нарастват с 28,83%.

Брутната печалба на групата Еврохолд към 30.06.2017 г. е в размер на 53,050 хил. лв.

„Еврохолд България“ АД отчита към 30 юни 2017 г. нетен консолидиран резултат в размер на 2,011 хил. лв. печалба, спрямо печалба от 15,197 хил. лв. за същия период на 2016 г.

Консолидираните активи на Емитента нарастват спрямо 31.12.2016 г. с близо 124,736 хил. лв. като към 30.06.2017 г. доближават 1,3 млрд. лева.

Консолидираните пасиви се увеличават с 17,06% за последния отчетен период като възлизат на 507,100 хил. лв. Размерът на заделените застрахователните резерви отчита ръст от 12,21% достигайки до 570,925 хил. лв. спрямо 31.12.2016 г.

Консолидираният собствен капитал на „Еврохолд България“ АД нараства с 25,699 хил. лв. достигайки до 140,958 хил. лв. към края на първо шестмесечие на 2017 г. като отбелязва ръст от 22,30% спрямо 31.12.2016 г.

Размерът на собствения капитал на „Еврохолд България“ АД на консолидирана база е по-нисък от размера на основния (акционерния) капитал към 31.12.2016 г. както и към датата на последния публикуван междинен финансов отчет към 30.06.2017 г. В подкрепа на консолидирания собствен капитал в Групата има предоставени подчинени дългове съответно към 31.12.2015 г. в размер на 19,558 хил. лв., към 31.12.2016 г. в размер на 77,253 хил. лв. и към 30.06.2017 г. в размер на 40,267 хил. лв. Общо консолидирания собствен капитал и подчинените дългове възлизат в размер по-голям от размера на акционерния капитал на Емитента във всички исторически периоди разглеждани в Проспекта.

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

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

В таблицата по-долу са поместени данни от годишните одитирани консолидирани финансови отчети на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД за 2014, 2015, 2016 г. и междинните неаудитирани консолидирани финансови отчети към 30.06.2016 г. и 30.06.2017 г. Всеки може да се запознае подробно с тези отчети на страницата на дружеството [www.eig.bg](http://www.eig.bg).

### Данни от консолидираните отчети на направление „Застраховане“:

<b>ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП АД</b>									
<b>(застраховане и здравно осигуряване)</b>									
<b>ПОКАЗАТЕЛ</b>	<b>Отчетен период</b>								
	<b>2014</b>	<b>2014**</b>	<b>2015</b>	<b>2015**</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Изменение*</b>
(хил. лв.)									
Записани бруто премии	311 119	311 183	452 815	452 815	527 733	16,54%	234 992	359 355	52,92%
Отстъпени премии на презастрахователи	(13 657)	(13 657)	(184 741)	(184 741)	(231 937)	25,55%	(94 590)	(154 585)	63,43%
<b>Нетни премии</b>	<b>297 462</b>	<b>297 526</b>	<b>268 074</b>	<b>268 074</b>	<b>295 796</b>	<b>10,34%</b>	<b>140 402</b>	<b>204 770</b>	<b>45,85%</b>
Промяна в брутния размер на пренос - премийния резерв и резерва за неизтекли рискове	1 698	(4 654)	(37 702)	(29 170)	(15 729)	(58,28%)	2 218	(60 493)	(2827,37%)
Аквизиционни разходи	(85 243)	(85 243)	(112 857)	(112 857)	(128 143)	13,54%	(59 074)	(74 653)	26,37%
Административни разходи	(22 450)	(22 450)	(23 123)	(23 123)	(21 474)	(7,13%)	(9 770)	(15 650)	60,18%
Нетна печалба/загуба	(8 199)	(17 693)	(100 752)	(82 670)	8 944	(108,88%)	6 649	11 216	68,69%
Акционерен капитал	268 263	268 263	287 863	287 863	390 954	35,81%	380 456	441 478	12,92%
Собствен капитал	226 447	207 879	167 094	157 034	269 974	61,57%	234 185	285 983	5,93%
Пасиви	380 926	377 469	594 267	614 742	660 272	11,11%	576 211	756 351	14,55%
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>607 373</b>	<b>585 348</b>	<b>761 361</b>	<b>771 776</b>	<b>930 246</b>	<b>22,18%</b>	<b>810 396</b>	<b>1 042 334</b>	<b>12,05%</b>

**Източник:** „Евроинс Иншурънс Груп“ АД

\*Изменението на балансовите позиции за периода завършващ на 30.06.2017 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2016 г.

\*\* Данни от Консолидираните финансови отчети за 2014 г. и за 2015 г. след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

### Данни от консолидираните отчети на направление „Лизинг“:

В таблицата по-долу са поместени данни от годишните одитирани консолидирани финансови отчети на „Евролийз Груп“ ЕАД за 2014, 2015, 2016 г. и междинните неаудитирани консолидирани финансови отчети към 30.06.2016 г. и 30.06.2017 г. Всеки може да се запознае подробно с тези отчети на страницата на дружеството [www.euroleasegroup.com](http://www.euroleasegroup.com).

<b>ЕВРОЛИЙЗ ГРУП ЕАД</b>							
<b>(лизинг на автомобили)</b>							
<b>ПОКАЗАТЕЛ</b>	<b>Отчетен период</b>						
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Изменение*</b>
(хил. лв.)							
Нетна печалба	(538)	569	(481)	(184,53%)	78	122	56,41%
Активи в т.ч.:	101 722	102 110	98 016	(4,01%)	96 042	104 992	7,12%
Краткотрайни активи	38 008	39 079	35 533	(9,07%)	21 651	37 782	6,33%
Дълготрайни активи	63 714	63 031	62 483	(0,87%)	74 391	67 210	7,57%
Акционерен капитал	27 242	27 242	27 242	0,00%	27 242	27 242	0,00%
Собствен капитал	15 506	16 579	16 104	(2,87%)	16 660	16 225	0,75%
Пасиви	86 216	85 531	81 912	(4,23%)	79 382	88 767	8,37%
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>	<b>101 722</b>	<b>102 110</b>	<b>98 016</b>	<b>(4,01%)</b>	<b>96 042</b>	<b>104 992</b>	<b>7,12%</b>

**Източник:** „Евролийз Груп“ ЕАД

\*Изменението на балансовите позиции за периода завършващ на 30.06.2017 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2016 г.

### Данни от консолидираните отчети на направление „Автомобили“:

В таблицата по-долу са поместени данни от годишните одитирани консолидирани финансови отчети на „Авто Юнион“ АД за 2014, 2015, 2016 г. и междинните неодитирани консолидирани финансови отчети към 30.06.2016 г. и 30.06.2017 г. Всеки може да се запознае подробно с тези отчети на страницата на дружеството [www.avto-union.bg](http://www.avto-union.bg).

<b>Авто Юнион АД</b>							
<b>(продажба на автомобили)</b>							
<b>ПОКАЗАТЕЛ</b> <b>(хил. лв.)</b>	<b>Отчетен период</b>						
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Изменение*</b>
Приходи от продажби на стоки	130 234	145 573	161 561	10,98%	71 155	86 712	21,86%
EBITDA	1 986	3 326	3 914	17,68%	2 508	3 079	22,77%
Нетна печалба	(762)	899	(842)	(193,66%)	245	434	77,14%
<b>Общо активи, в т.ч.:</b>	<b>94 308</b>	<b>113 549</b>	<b>118 207</b>	<b>4,10%</b>	<b>112 051</b>	<b>126 455</b>	<b>6,98%</b>
Дълготрайни активи	50 849	56 678	60 059	5,97%	57 202	60 555	0,83%
Краткотрайни активи	43 459	56 871	58 148	2,25%	54 849	65 900	13,33%
Акционерен капитал	<b>40 004</b>	<b>40 004</b>	<b>40 004</b>	<b>0,00%</b>	<b>40 004</b>	<b>40 004</b>	<b>0,00%</b>
<b>Собствен капитал</b>	<b>22 107</b>	<b>23 006</b>	<b>22 164</b>	<b>(3,66%)</b>	<b>23 251</b>	<b>22 599</b>	<b>1,96%</b>
<b>Общо пасиви, в т.ч.:</b>	<b>72 201</b>	<b>90 543</b>	<b>96 043</b>	<b>6,07%</b>	<b>88 800</b>	<b>103 856</b>	<b>8,13%</b>
Нетекущи пасиви	22 762	26 512	30 137	13,67%	35 281	32 183	6,79%
Текущи пасиви	49 439	64 031	65 906	2,93%	53 519	71 673	8,75%

**Източник:** „Авто Юнион“ АД

\*Изменението на балансовите позиции за периода завършващ на 30.06.2017 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2016 г.

### Данни от финансовите отчети на направление „Инвестиционно посредничество“:

В таблицата по-долу са поместени данни от годишните одитирани финансови отчети на „Евро-финанс“ АД за 2014, 2015, 2016 г. и междинните неодитирани финансови отчети към 30.06.2016 г. и 30.06.2017 г. Всеки може да се запознае подробно с тези отчети на страницата на дружеството [www.eurofinance.bg](http://www.eurofinance.bg).

<b>ЕВРО-ФИНАНС АД</b>							
<b>(инвестиционно посредничество)</b>							
<b>ПОКАЗАТЕЛ</b> <b>(хил. лв.)</b>	<b>Отчетен период</b>						
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Изменение</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Изменение*</b>
Брутни приходи от основна дейност	2 012	1 791	1 823	1,79%	1 069	972	-9,07%
Нетна печалба	571	245	265	8,16%	239	171	-28,45%
Акционерен капитал	14 100	14 100	14 100	0,00%	14 100	14 100	0,00%
Собствен капитал	16 159	15 833	15 853	0,13%	16 072	15 759	-0,59%

**Източник:** „Евро-Финанс“ АД

\*Изменението на балансовите позиции за периода завършващ на 30.06.2017 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2016 г.

## IV. РИСКОВИ ФАКТОРИ

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

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

\*\*\*

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

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

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

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

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

### а) СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

#### Влияние на международната среда

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

предварително съставените планове и превантивните мерки на отделни държави и международни институции, което личи и от последната световна икономическа криза. Рискът от влиянието на международната среда върху фирмите не може да бъде диверсифициран и засяга всички играчи, но от друга страна може да се превърне в двигател за развитие и прилагане на иновации, които драстично да променят и повишават ефективността на бизнеса в глобални мащаби.

### **Макроикономически риск**

Макроикономическата ситуация и икономическия растеж на България и Европа са от основно значение за развитието на Емитента, като в това число влизат и държавните политики на съответните страни и в частност регулациите и решенията взети от съответните Централни Банки, които влияят на монетарната и лихвената политика, на валутните курсове, данъците, БВП, инфлация, бюджетен дефицит и външен дълг, процента на безработица и структурата на доходите. Като потенциален вътрешен риск остава теоретичното либерализиране на фискалната политика, което би довело до сериозно допълнително увеличаване на дефицита и нарушаване принципите на валутния борд.

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

### **Политически риск**

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

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

### **Безработица**

В страните с пазарна икономика безработицата е призната за социален риск по повод на труда. Като обществено оценен риск, безработицата подлежи на задължително обществено осигуряване и обещетяване при определени условия. Цялостната дейност по формирането и провеждането на държавната политика по социалното осигуряване на безработицата, както и насърчаването и подпомагането на безработните лица, при търсенето и започване на работа и/или друг тип икономическа дейност, дава съдържанието на процеса на управлението на този социален риск.

Според последните публикувани данни на НСИ към второ тримесечие на 2017 г., коефициентът на безработица в страната е 6.4 %, а броят на хората без работа се равнява на 211 хиляди човека. Мнозинството от незаетите лица са от мъжки пол, между 25 и 34 години, без висше образование и с постоянно местожителство в градските райони на страната.

### **Кредитен риск на държавата**

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на дадена страна. Ниските кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти, в това число и на Емитента.

На 02.06.2017 г., рейтинговата агенция Fitch Ratings повиши перспективата на кредитния рейтинг на България до положителна от стабилна. Агенцията потвърди дългосрочния кредитен рейтинг на България „BBB-“, в чуждестранна и местна валута, тавана за рейтинг на страната „BBB+“, както и краткосрочния кредитен рейтинг в чуждестранна и местна валута „F3“. Подобряването на перспективата до положителна, отразява оценката на Fitch Ratings, че показателите за развитието на външния сектор на България значително се подобриха. Продължителният период на постоянен спад на съотношението на външния дълг към БВП и положителните тенденции по текущата сметка, доведоха до по-добро представяне на външните финанси на България в сравнение със страните от групата с рейтинг „BBB“. Спрямо другите страни със сходен рейтинг, показателите за публичните

финанси на страната повлияват положително за повишаването на оценката на рейтинга. От Агенцията очакват бюджетен дефицит за 2017 г. от 0,6% от БВП, който е доста по-нисък от групата с рейтинги „BBB“. Държавният дълг към БВП ще продължи да намалява под този на страните с рейтинг „BBB“. От Fitch прогнозират икономиката на България да нарастне с 3,0% през 2017 г. – 2018 г., което съответства на средния темп на растеж за държавите с рейтинг „BBB“.

На 02.06.2017 г. рейтинговата агенция S&P Global Ratings повиши перспективата на кредитния рейтинг на България от стабилна на положителна. В същото време агенцията потвърди дългосрочния и краткосрочния кредитен рейтинг в чуждестранна и местна валута „BB+/B“. Повишената перспектива за кредитния рейтинг на България отразява очакванията на S&P Global Ratings, че фискалните и външните показатели ще продължат да се подобряват и, че властите ще предприемат по-нататъшни стъпки за укрепване на финансовия сектор, където равнището на необслужваните кредити остава високо. Агенцията отбелязва, че през 2017 г. икономическото възстановяване на страната ще продължи с нарастващ принос на вътрешното търсене пред нетния износ. Подобренията се отразяват на пазара на труда, като по този начин се увеличават разполагаемият доход и частното потребление. Публичните инвестиции, финансирани чрез европейски фондове също ще бъдат важен фактор за икономическото възстановяване. В същото време, България продължава да изпитва структурни ограничения от демографските предизвикателства. Нетната емиграция, особено при квалифицираната част от работната сила и застаряващото население, представляват предизвикателства пред икономическата политика и възможностите за социално сближаване.

**Източник: [www.minfin.bg](http://www.minfin.bg)**

### **Инфлационен риск**

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

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

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

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

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

### **Валутен риск**

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

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



Промените в различните валутни курсове не се отразяваха съществено върху дейността на Емитента до момента, в който бяха придобити контролни участия в държавите Румъния, Македония и Украйна. Финансовите резултати на тези дружества се представят в местната валута, съответно - румънска лея (RON), македонски денар (MKD) и украинска гривня (UAH), чийто валутен курс се определя почти свободно на местния валутен пазар. Консолидираните приходи на „Еврохолд България“ АД ще бъдат изложени на валутен риск в зависимост от движението на тези валути спрямо еврото.

### **Лихвен риск**

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Неговото влияние се изразява с възможността нетните доходи на компаниите да намаляват вследствие на повишение на лихвените равнища, при които Емитентът финансира своята дейност. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс. Типичен пример за проявлението на този риск е глобалната икономическа криза, предизвикана от ликвидни проблеми на големи ипотечни институции в САЩ и Европа. В резултат на кризата лихвените надбавки за кредитен риск бяха преосмислени и повишени в глобален мащаб. Ефектът от тази криза има осезателно проявление в Източна Европа и на Балканите, изразено в ограничаване свободния достъп до заемни средства.

Повишаването на лихвите, при равни други условия, би се отразило върху цената на финансовия ресурс, използван от Емитента при реализиране на различни бизнес проекти. Също така, може да повлияе върху размера на разходите на компанията, тъй като не малка част от пасивите на дружеството са лихвени и тяхното обслужване е свързано с текущите лихвени нива.

### **Нововъзникващи пазари**

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

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

### **Рискове, свързани с промени в нормативната уредба**

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

## **б) НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

### **Рискове, свързани с дейността и структурата на Емитента**

„Еврохолд България“ АД е холдингово дружество и евентуалното влошаване на оперативните резултати, финансовото състояние и перспективите за развитие на дъщерните му дружества, може да има негативен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на компанията.

Доколкото дейността на Емитента е свързана с управление на активи на други дружества, същата не може да бъде отнесена към отделен сектор на националната икономика и е изложена на отрасловите рискове на дъщерните дружества. Най-общо, дружествата от групата на „Еврохолд България“ АД оперират в два основни сектора: финансовия сектор в това число: застраховане, лизинг, инвестиционно посредничество и сектора за продажба на автомобили.

Основният риск, свързан с дейността на „Еврохолд България“ АД е възможността за намаляване на приходите от продажби на дружествата, в които участва. Това оказва влияние върху получаваните

дивиденди. В тази връзка, това може да окаже влияние върху ръста на приходите на дружеството, както и върху промяната на рентабилността.

Най-голям риск е концентриран в застрахователното направление, където се генерира значителната част от приходите на групата. Дружествата, които имат най-голям дял в приходите, съответно - във финансовите резултати на застрахователното направление, са опериращите на българския и на румънския пазар компании от групата на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД.

Основният риск в лизинговото направление се състои във възможността за осигуряване на приемлива цена на достатъчно финансови средства за разрастване на лизинговия портфейл и за осигуряване финансирането на отдаваните автомобили под наем (рент-а-кар услуги). Лизинговият подходинг „Евролийз Груп“ ЕАД има издадена облигационна емисия регистрирана за търговия на БФБ-София АД. Водещото дружество на лизинговия подходинг „Евролийз Ауто“ ЕАД има издадени облигационни емисии, регистрирани за търговия на БФБ-София АД.

Автомобилният подходинг „Авто Юнион“ АД развива дейност основно в сферата на продажба на нови автомобили, гаранционно и следгаранционно обслужване на автомобили, продажба на резервни части и масла. Дейността е пряко зависима от наличието на разрешения и оторизации, които съответните производители на автомобили са предоставили на компаниите в групата на „Авто Юнион“ АД. Прекратяването или отнемането на подобни права може рязко да намали продажбите на автомобилната група. 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 настроеността, складовите наличности и други.

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

Влошените резултати на едно или няколко дъщерни дружества би могло да доведе до влошаване на резултатите на консолидирана база. Това от своя страна е свързано и с цената на акциите на дружеството, тъй като пазарната цена на акциите отчита бизнес потенциала и активите на икономическата група като цяло.

#### **Риск свързан с възможността някое от дружествата в групата на емитента да продължи да бъде декапитализирано**

Доколкото към датата на последния публикуван междинен финансов отчет на Емитента, в групата му има дружества с размер на собствения капитал, по-нисък от основният (акционерен) капитал, съществува риск, някое от дружествата в групата на емитента да продължи да бъде декапитализирано.

През последните години в групата на Емитента се налага политика за подобрене на капиталовата структура на всички дъщерни дружества от Групата. В тази връзка са извършени редица увеличения на капитали, както на Емитента, така и на дружества от Групата (описани подробно в т. V.2 Инвестиции от настоящия документ), както и реструктуриране на дългосрочни дългове в подчинени дългове с цел подкрепа на собствения капитал. В групата регулярно се следи капиталовата адекватност, както на Емитента, така и на дъщерните дружества. Собствените средства на Емитента и дружествата от неговата икономическа група са достатъчни, за да покрият регулаторните капиталови изисквания, включително и изискванията за платежоспособност. Емитентът, контролира разпределението на капиталите в групата, и осигурява необходимия ресурс, за да поддържа капиталовия баланс. По този начин рискът от декапитализация на дъщерните дружества е контролиран и сведен до минимум.

#### **Рискове, свързани със стратегията за развитие на Емитента**

Бъдещите печалби и икономическа стойност на Емитента зависят от стратегията, избрана от висшия мениджърски екип на компанията и неговите дъщерни дружества. Изборът на неподходяща стратегия може да доведе до значителни загуби.

„Еврохолд България“ АД се стреми да управлява риска от стратегически грешки чрез непрекъснат мониторинг на различните етапи при изпълнението на своята пазарна стратегия, и резултатите от нея. Това е от изключително значение, за да може да реагира своевременно, ако е необходима промяна на определен етап в плана за стратегическо развитие. Ненавременните или неуместни



промени в стратегията също могат да окажат съществен негативен ефект върху дейността на компанията, оперативните резултати и финансовото му състояние.

### **Рискове, свързани с управлението на Емитента**

Рисковете, свързани с управлението на дружеството са следните:

- вземане на грешни решения за текущото управление на инвестициите и ликвидността на фирмата, както от висшия мениджърски състав, така и оперативните служители на Емитента;
- невъзможността на мениджмънта да стартира реализацията на планирани проекти или липса на подходящо ръководство за конкретните проекти;
- възможни технически грешки на единната управленска информационна система;
- възможни грешки на системата за вътрешен контрол;
- напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества;
- риск от прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещ до намаляване на общата рентабилност на компанията.

### **Рискове, свързани с привличането и задържането на квалифицирани кадри**

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

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

### **Рискове, свързани с бъдещи придобивания и интеграцията им в структурата**

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

### **Финансов риск**

Финансовият риск представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато фирмата използва привлечени или заемни средства. Тази допълнителна финансова несигурност допълва бизнес риска. Когато част от средствата, с които фирмата финансира дейността си, са под формата на заеми или дългови ценни книжа, то плащанията за тези средства представляват фиксирано задължение. Чрез показателите за финансова автономност и финансова задлъжнялост се отчита съотношението между собствени и привлечени средства в капиталовата структура на дружеството. Високото равнище на коефициента за финансова автономност, респективно ниското равнище на коефициента за финансова задлъжнялост са един вид гаранция за инвеститорите за възможността на дружеството да плаща регулярно своите дългосрочни задължения. Показателите показват каква част от общия капитал съставляват привлечените средства. Колкото по-голям е дялът на дългосрочния дълг в сравнение със собствения капитал, толкова по-голяма ще бъде вероятността от проблеми при изплащането на фиксираните задължения. Увеличението на стойността на този показател показва и увеличаване на финансовия риск. Друга група показатели се отнасят до потока от приходи, чрез който става

възможно плащането на задълженията на Емитента. Показател, който може да се използва, е показателят за покритие на изплащаните фиксирани задължения (лихвите). Този показател показва колко пъти фиксираният лихвен плащане се съдържа в стойността на дохода преди плащането на лихвите и облагането му с данъци. Същият дава добра индикация за способността на фирмата да изплаща дългосрочните си задължения. Ефектът от използването на привлечени средства (дълг) с цел увеличаване на крайния нетен доход, принадлежащ на акционерите се нарича финансов ливъридж. Ползата от финансовия ливъридж се явява тогава, когато дружеството печели от влягането на привлечените средства повече, отколкото са разходите (лихвите) по тяхното привличане. Индикатор за риска в случая е степента на финансов ливъридж, която се изразява като отношение на дохода преди плащане на лихви и данъци към дохода преди плащането на данъци, т. нар. лихвена тежест. Приемливата или "нормалната" степен на финансовия риск зависи от бизнес риска. Ако за фирмата съществува малък бизнес риск, то може да се очаква, че инвеститорите биха били съгласни да поемат по-голям финансов риск и обратно.

### Валутен риск

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

### Ликвиден риск

Ликвидният риск е свързан с възможността „Еврохолд България“ АД да не погаси в договорения размер и/или в срок свои задължения, когато те станат изискуеми. Наличието на добри финансови показатели за рентабилност и капитализация на дадено дружество не са гарант за безпроблемно посрещане на текущите плащания. Ликвиден риск може да възникне и при забавени плащания от клиенти.

„Еврохолд България“ АД се стреми да минимизира този риск чрез оптимално управление на паричните потоци в самата група. Групата прилага подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс, за да се посрещнат настъпилите задължения при нормални или извънредни условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се накърни репутацията на отделните дружества и икономическата група като цяло.

Дружествата правят финансово планиране, с което да посрещат изплащането на разходи и текущите си задължения за период от тридесет дни, включително обслужването на финансовите задължения. Това финансово планиране минимизира или напълно изключва потенциалния ефект от възникването на извънредни обстоятелства.

Ръководството на Емитента подкрепя усилията на дъщерните компании в групата за привличане на банкови ресурси за инвестиции и използване на възможностите, които дава този вид финансиране за осигуряване на оборотни средства. Обемите на тези привлечени средства се поддържат на определени нива и се разрешават след доказване на икономическата ефективност за всяко дружество.

Политиката на ръководството на Емитента е насочена към това да набира финансов ресурс от пазара под формата основно на дялови ценни книжа (акции) и дългови инструменти (облигации), който да инвестира в дъщерните си дружества като им отпуска заеми, с които те да финансират свои проекти. Също така набраните средства се използват и за увеличения на капиталите на дъщерните дружества.

### Пазарен риск

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

### Кредитен риск

Това е рискът, произтичащ от невъзможността на Емитента да посрещне задълженията си по привлечените средства. Той е свързан с ненавременен, частично или пълно неизпълнение на

задълженията на Емитента за изплащане на лихви и главници по заемните му средства. Също така кредитния риск представлява и рискът даден контрагент да не заплати задължението си към Дружеството. В тази връзка строгата финансова политика и системи за контрол, установени от мениджмънт екипа на „Еврохолд България“ АД действат като превантивни мерки срещу намаляването на този рейтинг и в полза на запазването на настоящите лихвени нива, на база на които Дружеството финансира своята дейност.

### **Риск от концентрация**

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

### **Риск от липса на ликвидност**

Ликвидният риск е свързан с възможността „Еврохолд България“ АД да не погаси в договорения размер и/или в срок свои задължения, когато те станат изискуеми. Наличието на добри финансови показатели за рентабилност и капитализация на дадено дружество не са гарант за безпроблемно посрещане на текущите плащания. Ликвиден риск може да възникне и при забавени плащания от клиенти.

„Еврохолд България“ АД се стреми да минимизира този риск чрез оптимално управление на паричните потоци в самата група. Групата прилага подход, който да осигури необходимия ликвиден ресурс, за да се посрещнат настъпилите задължения при нормални или извънредни условия, без да се реализират неприемливи загуби или да се накърни репутацията на отделните дружества и икономическата група като цяло.

### **Валутен риск**

„Еврохолд България“ АД оперира в няколко страни (България, Румъния, Македония и Украйна), като всяка една от държавите, освен България, има свободно конвертируема валута, чиято относителна цена към другите валути се определя от свободните финансови пазари. В България от 1997 местната валута е фиксирана към еврото. Рязка промяна в макро-рамката на коя да е от страните, където Емитентът развива активна дейност могат да имат негативен ефект върху нейните консолидирани резултати. В крайна сметка обаче, Емитентът отчита консолидираните си финансови резултати в България, в Български лева, които от своя страна са обвързани чрез фиксиран курс към еврото, което също променя своята стойност спрямо останалите глобални валути, но в значително по-малка степен е изложено на драстични флуктуации.

### **Лихвен риск**

Повишаването на лихвите, при равни други условия, би се отразило върху цената на финансовия ресурс, използван от Емитента при реализиране на различни бизнес проекти. Също така, може да повлияе върху размера на разходите на компанията, тъй като не малка част от пасивите на дружеството са лихвени и тяхното обслужване е свързано с текущите лихвени нива.

### **Риск свързан с инвестирането в ценни книжа**

Когато едно физическо или юридическо лице инвестира в акциите на определено дружество, то неминуемо поема риска за евентуален срив в стойността на тези акции. До голяма степен това зависи от моделите на управление и дългосрочните цели и планове на предлагащото акционерно дружество. Минимизирането на този риск зависи и от нивото на диверсификация на портфейла от ценни книжа, притежаван от инвеститорите. Негативен факт за акционерите при ликвидация на едно дружество е, че те се нареждат сред едни от последните лица, имащи право на дял от остатъчните активи. В този списък на първо място стоят заемодателите, включително облигационерите при наличие на емитирана облигация. Отрицателен ефект може да възникне и поради цикличността на пазара, особено в случаите, когато акциите са задържали сравнително дълго време висока стойност и като правило се очаква срив в цените, което не е подвластно на коригиране от страна на емитентите. „Еврохолд България“ АД полага всички възможни усилия за ефективното и ефикасно финансово управление на своите дъщерни дружества с цел запазване на текущата или повишаване на цената на своите акции, които се търгуват и на главния пазар на Варшавската фондова борса. Тези усилия са свързани с, но не само, наемането и мотивирането на висококвалифициран управленски екип и организирането на редовни срещи за оценка и контрол на ключови служители и резултатите от работата им. Може да се заключи, че по-високият риск при

инвестирането в акции води до по-голяма евентуална възвращаемост, което е и едно от основните правила в икономиката.

### **Рискове, свързани с холдинговата структурата на Емитента**

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

Също така, основните дейности на Емитента се осъществяват чрез дъщерните дружества в „Еврохолд България“ АД, което означава че финансовите му резултати са пряко свързани с финансовите резултати и развитието на дъщерните дружества. Лоши резултати на едно или няколко дъщерни дружества би могло да доведе до влошаване на резултатите на консолидирана база. Това от своя страна е свързано и с цената на акциите на Емитента, която може да се променя в резултат на очакванията на инвеститорите за перспективите на дружеството.

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

### **Риск, свързан с неуспешното осъществяване на публичното предлагане**

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

В съответствие с решение на Управителния съвет на Емитента по протокол от проведено на 11.08.2017 г. заседание, и взето решение на извънредно общо събрание на акционерите проведено на 02.10.2017 г., настоящото публичното предлагане няма да може да се осъществи, ако в периода на предлагането бъдат записани по-малко от 20,168,125 (двадесет милиона сто шестдесет и осем хиляди и сто двадесет и пет) броя акции.

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

Сроковете и условията, при които инвеститорите ще получат обратно предоставените от тях суми за заплащане на записаните акции, в случай на неуспешно осъществяване на публичното предлагане, са подробно описани на стр. 30 от Документа за предлаганите ценните книжа.

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

Взаимоотношенията със свързани лица произтичат по договори за временна финансова помощ на дъщерните дружества и по повод сделки свързани с обичайната търговска дейност на дъщерните компании.

Рискът от възможно осъществяване на сделки между дружествата в Групата при условия, които се различават от пазарните, се изразява в поемане на риск за постигане на ниска доходност от предоставено вътрешно-групово финансиране. Друг риск, който може да бъде поет, е при осъществяването на вътрешно-групови търговски сделки да не бъдат реализирани достатъчно приходи, а от там и добра печалба за съответната компания. На консолидирано ниво това може да рефлектира негативно върху рентабилността на цялата група.

В рамките на Емитента се извършват постоянно сделки между дружеството-майка и дъщерните дружества и между самите дъщерни дружества, произтичащи от естеството на основната им

дейност. Всички сделки със свързани лица се осъществяват при условия, които не се различават от обичайните пазарни цени и спазвайки МСС 24.

„Еврохолд България“ АД осъществява дейност чрез дъщерните си дружества, което означава, че финансовите му резултати са пряко зависими от финансовите резултати, развитието и перспективите на дъщерните дружества. Една от основните цели на „Еврохолд България“ АД е да реализира значителна синергия между дъщерните си дружества, като следствие от интегрирането на трите бизнес линии – застраховане, лизинг и продажба на автомобили. Лоши резултати на едно или няколко дъщерни дружества би могло да доведе до влошаване на финансовите резултати на консолидирана база. Това от своя страна е свързано и с цената на акциите на Емитента, която може да се променя в резултат на очакванията на инвеститорите за перспективите на компанията.

### **Застрахователен бизнес**

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

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

#### **2. Застрахователен риск и риск свързан с неадекватно ценообразуване**

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

#### **3. Риск от подценяване на техническите резерви**

При определянето на адекватните технически резерви ръководствата на съответните компании от Групата на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД вземат под внимание, действащите закони и административни разпоредби, актюерски анализи, исторически коефициенти за очаквани загуби, експертни оценки, както и обективната си преценка на бъдещата окончателна стойност на претенциите и тяхното административно обслужване, основано на историческа информация, оценки на тенденциите при предявяване на подобни щети. Също така, оценките за техническите резерви се базират на множество променливи, които са функция от външни и вътрешни фактори, като инфлация, законова рамка и др. Поради неизбежната неточност при оценката на резервите, крайната стойност на изплатените щети и стойността за административното им обслужване може да се разминава съществено с първоначалната оценка. Ако резервите на Групата се окажат недостатъчни за покритие на застрахователни задължения по щети, то последствията биха могли да имат съществен неблагоприятен ефект върху резултатите и или финансовото състояние на Групата. През 2015 г. Групата извърши промяна на счетоводната си политика относно начисляването на техническите си резерви.

#### **4. Валутен риск**

„Евроинс Иншурънс Груп“ АД е одобрила и прилага унифицирана политика във всички свои подразделения, чиято цел е да се минимизира или дори напълно елиминира валутния риск. Докато в България вече 20 години местната валута (лева) е с фиксиран курс спрямо еврото, Румъния,



Македония и Украйна имат свободно плаващи валути, които на моменти променят стойностите си значително, особено през последните няколко години. Въпреки това, солидното фискално управление на правителствата на всички държави, където „Евроинс Иншурънс Груп“ АД развива активна дейност, до голяма степен е успяло да минимизира краткосрочните ефекти от резки промени във валутните курсове. Драстичните промени във валутните курсове обаче биха могли да имат съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на застрахователната Група, резултатите ѝ или финансовото ѝ състояние.

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

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

#### **6. Риск от застрахователни измами**

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

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

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

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

Не съществуват гаранции, че презастрахователните договори на дружествата от „Евроинс Иншурънс Груп“ АД винаги ще осигуряват достатъчно покритие срещу презастраховани застрахователни събития, което пък от своя страна би могло да има съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на застрахователната Група, резултатите ѝ или финансовото ѝ състояние.

#### **8. Кредитен риск**

Кредитният риск в застраховането включва:

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

### **9. Риск за застрахователната група в следствие на одобрения Оздравителен план на „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА**

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

## **Лизингов бизнес**

### **1. Кредитен риск**

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

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

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

### **2. Риск от липса на ликвидност**

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

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

Финансовите резултати на „Евролийз Груп“ ЕАД са също зависими и от пазарни рискове, произтичащи от възможността лихвените нива, както и нивата на валутните курсове, както и стойността на други финансови инструменти, собственост на компанията, да се променят извън прогнозираните нива, които по принцип са волатилни и не могат да бъдат прогнозирани с голяма точност. Ако този риск се появи, това би могло да доведе до печалби и загуби свързани със съответните активи и пасиви на компанията. „Евролийз Груп“ ЕАД е въвела строги правила за управление на пазарния риск, които налагат почти пълно препокриване на матуритета на активите и пасивите, на формирането на лихвените проценти и на валутите, в които е деноминиран привлечения ресурс. Разминавания в прилагането на утвърдените правила за управление на пазарния риск или липсата на ефективен контрол биха могли да имат съществен неблагоприятен ефект върху перспективите на лизинговата Група, резултатите и/или финансовото ѝ състояние.

**4. Риск застрахователят да не изплати щети по застраховани лизингови активи**

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

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

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

**6. Рискът от концентрация**

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

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

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

**2. Форсмажорни обстоятелства – пожар, земетресение, наводнение**

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

**3. Зависимост от норми и стандарти**

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

**Инвестиционно посредничество****1. Пазарен и кредитен риск**

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

**2. Риск при сетълмент и клиринг на сделки**



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

### **3. Риск от промяна в регулаторната рамка**

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

### **4. Рискове в преноса и обработката на информация**

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

## **с) МЕХАНИЗМИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ И МИНИМИЗИРАНЕ НА РИСКА**

Елементите, очертаващи рамката на управление на отделните рискове, са пряко свързани с конкретни процедури за своевременно предотвратяване и решаване на евентуални затруднения в дейността на „Еврохолд България“ АД. Те включват текущ анализ в следните направления:

- пазарен дял, ценова политика, извършване на маркетингови проучвания и изследвания на развитието на пазара и пазарния дял;
- активно управление на инвестициите в различните сектори на отрасъла;
- цялостна политика по управлението на активите и пасивите на дружеството с цел оптимизиране на структурата, качеството и възвръщаемостта на активите на дружеството;
- оптимизиране структурата на привлечените средства с оглед осигуряване на ликвидност и намаляване на финансовите разходи на дружеството;
- ефективно управление на паричните потоци;
- оптимизиране на разходите за администрация, управление и за външни услуги;
- управление на човешките ресурси.

Настъпването на непредвидени събития, неправилната оценка на настоящите тенденции, както и множество други микро- и макроикономически фактори, могат да повлияят на преценката на мениджърския екип на дружеството. Единственият начин за преодоляването на този риск е работата с професионалисти с многогодишен опит, както и поддържане от този екип на максимално пълна и актуална информационна база за развитието и тенденциите на пазара в тези области.

## V. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИТЕНТА

### V.1 ИСТОРИЯ И РАЗВИТИЕ НА ЕМИТЕНТА

#### История и развитие на емитента

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

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

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

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

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

Единният идентификационен код на Дружеството е 175187337.

Дружеството не е ограничено със срок или друго прекратително условие.

„Еврохолд България“ АД е публично акционерно дружество, образувано чрез сливането на „Еврохолд“ АД, рег. по ф.д. № 13770/1996 г. по описа на Софийски градски съд и „Старком Холдинг“ АД, рег. по ф. д. № 6333 по описа на СГС. „Старком Холдинг“ АД е търговско дружество, първоначално регистрирано като „Българска Холдингова Корпорация“ АД от СОС по фирмено дело 773/19.06.2000г. Дружеството е преименувано на „Старком Холдинг“ АД с решение на СОС по фирмено дело 5/01.08.2007г.

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

#### Предмет на дейност

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

#### Седалище и адрес на управление

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

Контакт с емитента може да се осъществява по следните начини:

<b>Бизнес адрес:</b>	<b>гр. София, бул. Христофор Колумб №43</b>
Телефон	02/ 9651 653; 02/ 9651 651
Факс	02/ 9651 652
Електронен адрес	<a href="mailto:investors@eurohold.bg">investors@eurohold.bg</a> ; <a href="mailto:office@eurohold.bg">office@eurohold.bg</a>
Електронната страница	<a href="http://www.eurohold.bg">www.eurohold.bg</a>

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

До момента дружеството не е осъществявало прехвърляне или залог на предприятието (само залог на дъщерни дружества), не е придобивало и не се е разпореждало с активи на значителна стойност извън обичайния ход на дейността му. Емитентът няма информация за заведена искова молба за откриване на производство по несъстоятелност на него или на негово дъщерно дружество.

### Акционерен капитал

Към датата на изготвяне на настоящия Проспект капиталът на дружеството е в размер на 161,345,000 лева, разпределен в 161,345,000 обикновени поименни безналични акции, с право на един глас, всяка с номинална стойност от 1 лев.

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

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

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

С решение от 27.07.2011 г. Управителният съвет на „Еврохолд България“ АД взе решение за увеличаване на капитала на дружеството при условията на публично предлагане по реда на ЗППЦК от 108,643,712 лв. на 144,858,282 лв. чрез издаване на нови 36,214,570 броя акции с емисионна стойност 1.70 лв. Впоследствие с решение на Управителния съвет от 07.09.2011 г. емисионната стойност на новите акции е намалена на 1.50. Подписката за увеличението на капитала на „Еврохолд България“ АД беше успешно проведена в периода м. октомври – м. ноември 2011 г., като бяха записани 18,701,288 броя нови акции или 51.64% от цялото количество предложено за записване. Вследствие на проведената подписка капиталът на „Еврохолд България“ АД беше увеличен от 108,643,712 лв. на 127,345,000 лв. Увеличението на капитала на дружеството беше вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 30.11.2011 г.

Предприети са действия за допускане до търговия на емисията от увеличението на капитала и на Варшавската фондова борса, където акциите на компанията се търгуват от 15 декември 2011 г. в резултат на реализирано двойно листване.

На заседание на Управителния съвет на „Еврохолд България“ АД от 27.06.2016 г., е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството. С решение от 12.12.2016 г. Комисия за финансов надзор прие проспект за последващо увеличение на капитала на „Еврохолд България“ АД, чрез издаване на 84,896,666 броя акции от същия вид и клас като съществуващата емисия акции, с номинална и емисионна стойност 1,00 (един) лев всяка. От новата емисия са записани 34,000,000 акции или 40,05% от емисията, с което капитала на дружеството достига 161,345,000 лева, разпределен в 161,345,000 броя обикновени, поименни, непривилегирани, безналични акции, с право на глас, право на дивидент и ликвидационен дял, с номинална стойност от 1.00 лев всяка една. Увеличението на капитала на дружеството беше вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 13.02.2017 г.

Предприети са действия за допускане до търговия на емисията от увеличението на капитала и на Варшавската фондова борса.

С протокол от 11.08.2017 г. Управителния съвет на „Еврохолд България“ АД, приема решение за свикване на Общо събрание на акционерите с дневен ред - вземане на решение за увеличаване на капитала на дружеството, посредством публично предлагане на 40,336,250 нови, обикновени, поименни, безналични акции, с право на глас.

На 2.10.2017 г. Общото събрание на акционерите на „Еврохолд България“ АД по т. 1 от дневния ред приема решение за увеличаване на капитала на дружеството от 161,345,00 (сто шестдесет и милиона триста четиридесет и пет хиляди) лева на 201,681,250 (двеста и един милиона шестстотин осемдесет и една хиляди двеста и петдесет) лева, чрез издаване на нова емисия акции при условията на публично предлагане по реда на Закона за публично предлагане на ценни книжа. Новата емисия се състои от 40,336,250 броя акции от същия вид и клас като съществуващата емисия акции на дружеството, а именно: безналични, поименни, непривилегирвани, с право на 1 (един) глас в общото събрание на акционерите на дружеството, с право на дивидент и право на глас в общото събрание на дружеството, с право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията. Номиналната стойност на всяка една акция е 1,00 (един) лев. Емисионната стойност на всяка една акция е 1,30 (един и 0,30) лева.

На 2 октомври 2017 г. на проведено извънредно общо събрание на акционерите по т. 2 от дневния ред бе взето решение за овластяване на управителните органи на Емитента да сключат сделка на обща стойност над прага по чл.114, ал.1, т.2 във връзка с чл. 114, ал. 1, т.11 буква „б“ от ЗППЦК чрез издаване на облигационен заем на стойност до 100 млн. евро - следващ (втори) транш в рамките на одобрената през ноември 2016 г. от Централната банка на Ирландия програма за средносрочни еврооблигации (EMTN програма) на „Еврохолд България“ АД (базов проспект). Планираната нова облигационна емисия ще е на стойност от 40 до 100 млн. евро с максимална лихва 8% годишно и срок от 5 години.

При успешно приключване на увеличението на капитала, ще бъдат предприети действия за допускане до търговия на емисията от увеличението на капитала и на Варшавската фондова борса.

Капиталът на дружеството не е увеличаван чрез апортни вноски.

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

## V.2 ИНВЕСТИЦИИ

Основните инвестиции на „Еврохолд България“ АД от 2014 година до датата на проспекта са свързани с реализиране на инвестиционната му програма и планове за реструктуриране на инвестиционния портфейл.

За разглеждания исторически период 2014 – 23.10.2017 г. „Еврохолд България“ АД е инвестирал над 200 млн. лв. под формата на преки инвестиции в капиталите на дъщерните си предприятия. За периода 2014 – 23.10.2017 г. инвестициите извършени от дъщерните му дружества, възлизат на повече от 232.7 млн. лв.

### Капиталови инвестиции:

Описание на инвестицията	Дялово участие	Брой акции	Капиталови разходи (лв.)	Начин на финансиране	Инвеститор
<b>Капиталови инвестиции на Еврохолд България през 2014 година</b>					
<b>Няма извършени капиталови инвестиции през 2014 г.</b>					
<b>Инвестиции на дъщерните дружества през 2014 година</b>					
„Нисан София“ ЕАД (сега „Н Ауто София“ ЕАД) Увеличаване на капитал	100%	1 200 000	1 200 000	Собствени средства	„Авто Юнион“ АД
„ЕА Пропъртис“ ЕООД Придобиване на участие	100%	50 000	50 000	Собствени средства	„Еспас Ауто“ ООД
„Стар Моторс“ Sh.P.K.	100%		1 956	Собствени	„Стар Моторс“ ДООЕЛ

Придобиване на участие				средства	
„Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА	96,64%	100 000 000	36 329 592	Собствени средства	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД
Увеличаване на капитал					
„Евролийз Ауто“ ЕАД Скопие	100%		68 454	Собствени средства	„Евролийз Груп“ ЕАД
Увеличаване на капитал					
<b>Общо</b>			<b>37 650 002</b>		

Описание на инвестицията	Дялово участие	Брой акции	Капиталови разходи (лв.)	Начин на финансиране	Инвеститор
<b>Капиталови инвестиции на Еврохолд България през 2015 година</b>					
„Евроинс Иншурънс Груп“ АД	82,12%	59 753 189	59 753 189	Собствени средства	„Еврохолд България“ АД
Увеличаване на капитал					
„Евролийз Груп“ ЕАД	100%	500 000	500 000	Собствени средства	„Еврохолд България“ АД
Увеличение на капитал					
<b>Общо</b>			<b>60 253 189</b>		

**Инвестиции на дъщерните дружества през 2015 година**

„Булвария Холдинг“ ЕАД	100%	750 328	750 328	Собствени средства	„Авто Юнион“ АД
Увеличаване на капитал					
„Аутоплаза“ ЕАД	100%		250 000	Собствени средства	„Евролийз Груп“ ЕАД
Увеличаване на капитал					
„Евролийз Ауто“ ЕАД Скопие	100%		146 687	Собствени средства	„Евролийз Груп“ ЕАД
Увеличаване на капитал					
„ЗД Евроинс“ АД	79,82%	4 592 486	5 510 983	Собствени средства	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД
Увеличаване на капитала					
„Евроинс Румъния Асигураре – Реасигураре“ СА	96,64%		34 858 347	Собствени средства	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД
Увеличаване на капитал					
„ХДИ Застраховане“ АД (сега „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД)	94%	171 832	8 397 615	Собствени средства	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД
Придобиване на участие					
<b>Общо</b>			<b>49 913 960</b>		

Описание на инвестицията	Дялово участие	Брой акции	Капиталови разходи (лв.)	Начин на финансиране	Инвеститор
<b>Капиталови инвестиции на Еврохолд България през 2016 година</b>					
„Евроинс Иншурънс Груп“ АД	89,36%	105 966 641	105 966 641	Собствени средства	„Еврохолд България“ АД
Увеличаване на капитал					
<b>Общо</b>			<b>105 966 641</b>		

**Инвестиции на дъщерните дружества през 2016 година**

„Булвария Холдинг“ ЕАД	100%	250 000	250 000	Собствени средства	„Авто Юнион“ АД
Увеличаване на капитал					
„Стар Моторс“ ДООЕЛ					
Капиталова вноска – фонд резервен	100%	391 172	391 172	Собствени средства	„Стар Моторс“ ЕООД
„София Моторс“ ЕООД	100%		10 000	Собствени средства	„Евролийз Груп“ ЕАД
Придобиване на участие					
„Евролийз Ауто“ ЕАД Скопие	100%		352 049	Собствени средства	Евролийз Груп ЕАД
Увеличаване на капитал					
„ЗД Евроинс“ АД	80,92%	331 030	190 267	Собствени средства	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД
Придобиване на участие					
HDI Strakhuvannya (сега ЧАД „ЗК Евроинс Украйна“)	99,29%	410 000	2 346 996	Собствени средства	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД
Придобиване на участие					

„Евроинс Румъния Асигураре – Реасигураре“ СА Увеличаване на капитал	98,15%	300 000 000	130 456 870	Собствени средства	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД
„Евроинс - Здравно Осигуряване ЗЕАД“ ЕАД Увеличаване на капитала	100	2 500 000	2 500 000	Собствени средства	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД
„ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД Увеличаване на капитала	100%	100 000	4 000 000	Собствени средства	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД
„ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД Придобиване на участие	100%	10 968	450 000	Собствени средства	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД
<b>Общо</b>			<b>140 947 354</b>		

Описание на инвестицията	Дялово участие	Брой акции	Капиталови разходи (лв.)	Начин на финансиране	Инвеститор
<b>Капиталови инвестиции на Еврохолд България през 2017 година до 23.10.2017 г.</b>					
„Евроинс Иншурънс Груп“ АД Увеличаване на капитал	89,36%	27 500 000	27 500 000	Собствени средства	„Еврохолд България“ АД
„Евро-Финанс“ АД Увеличаване на капитала	99,99%		6 500 002	Собствени средства	„Еврохолд България“ АД
<b>Общо</b>			<b>34 000 002</b>		

**Инвестиции на дъщерните дружества през 2017 година до 23.10.2017 г.**

„Булвария Варна“ ЕООД Увеличаване на капитал	100%	20 000	200 000	Собствени средства	„Авто Юнион“ АД
„Стар Моторс“ ДООЕЛ Капиталова вноска – фонд резервен	100%		195 583	Собствени средства	„Стар Моторс“ ЕООД
„Евролийз Ауто Ритейл“ ЕАД Учредяване на дружество	100%	1 000 000	1 000 000	Собствени средства	„Евролийз Груп“ ЕАД
„Евролийз Ауто“ ЕАД Скопие Увеличаване на капитал	100%		97 792	Собствени средства	„Евролийз Груп“ ЕАД
„ЗД Евроинс“ АД Придобиване на участие	94,91%	2 304 110	2 769 174	Собствени средства	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД
<b>Общо</b>			<b>4 262 549</b>		

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

От 2014 г. до датата на проспекта „Еврохолд България“ АД и дружествата от икономическата му група са извършили следните инвестиции в дълготрайни активи:

**Инвестиции в дълготрайни активи на консолидирана база:**

Таблицата съдържа данни за балансовите стойности на притежаваните дълготрайни материални активи (ДМА) към края на всеки от представените периоди:

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Отчетен период					
	2014	2015	2016	Изменение	30.06.2017	Изменение*
Земни, сгради и конструкции	9 346	13 169	16 207	23,07%	15 903	(1,88%)
Машини, съоръжения и оборудване	1 536	1 565	1 525	(2,56%)	1 685	10,49%
Транспортни средства	21 718	24 426	25 976	6,35%	33 217	27,88%
Стопански инвентар и други ДМА	904	650	1 658	155,08%	1 833	10,55%
Разходи за придобиване на ДМА	680	1 697	4 712	177,67%	4 843	2,78%



Други	414	718	644	(10,31%)	653	1,40%
Инвестиционни имоти	12 200	11 396	13 215	15,96%	13 189	(0,20%)
<b>Общо ДМА</b>	<b>46 798</b>	<b>53 621</b>	<b>63 937</b>	<b>19,24%</b>	<b>71 323</b>	<b>11,55%</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

\*Изменението към 30.06.2017 г. е изчислен спрямо база 31.12.2016 г.

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

През 2015 г. дълготрайните активи на консолидирана база нарастват спрямо същите към края на 2014 г. с 14,58%. Извършените инвестиции са в позиции: „Земи, сгради и конструкции“ в размер на 3,823 хил. лв. и „Транспортни средства“ в размер на 2,708 хил. лв.

През 2016 г. дълготрайните активи на консолидирана база са се увеличили с 19,24% спрямо края на 2015 г. Извършените инвестиции са в позиции: „Земи, сгради и конструкции“ в размер на 3,038 хил. лв.; „Транспортни средства“ в размер на 1,550 хил. лв.; „Разходи за придобиване на ДМА“ в размер на 3,015 хил. лв. и „Инвестиционни имоти“ в размер на 1,819 хил.лв.

От началото на 2017 г. до последния отчетен период 30.06.2017 г. Групата е инвестирала в нови дълготрайни активи на стойност 7,386 хил. лв., от които извършените инвестиции в закупуването на нови транспортни средства са в размер на 7,241 хил. лв.

В таблицата по-долу са представени извършените инвестиции от дъщерните дружества на „Авто Юнион“ АД от началото на 2017 г. до 30.06.2017 г.:

<b>Компания</b>	<b>Сума (EUR '000)</b>	<b>Описание</b>
<b>Стар Моторс, в т.ч.:</b>	<b>788</b>	Продължение на стартирания през 2016 г. процес по обновяване и реконструкция на шоурумите на „Стар Моторс“ ЕООД в България и в Македония. Очаква се да бъдат направени допълнителни разходи от 68 хил. лева през 2017 г. до пълното завършване на проекта.
Шоурум – Скопие (Македония)	196	
Шоурум – Ст. Загора (България)	33	
София – Арсеналски (България)	559	
<b>Еспас Ауто (чрез ЕА Пропъртис) (България)</b>	<b>107</b>	Довършителни работи по новоизградения автомобилен комплекс, състоящ се от автомобилни шоуруми сервисни центрове на марките <i>Renault</i> , <i>Dacia</i> и <i>Nissan</i> . (бул. Цариградско Шоце №90-100, 7-11 км). Не се очакват значителни допълнителни разходи до окончателното приключване на проекта (акт 16).
<b>Н Ауто София ЕАД (България)</b>	<b>62</b>	Финално дооборудване и довършителни монтажни дейности за шоурума и сервисния център на <i>NISSAN</i> към новоизградения комплекс на бул. „Цариградско Шоце“ 7-11 км. Инвестицията е изцяло завършена към 30.06.2017 г.
<b>ОБЩО инвестиции извършени от „Авто Юнион“ АД към 30.06.2017 г.</b>	<b>957</b>	

За периода след датата на последния междинен консолидиран финансов отчет към 30.06.2017 г., до датата на проспекта 23.10.2017 г., „Еврохолд България“ АД не е извършвал инвестиции в ДМА.

След 30.06.2017 г. до датата на Проспекта, единствено дъщерното дружество „Стар Моторс“ ЕООД е извършило инвестиция в обновяване и реконструкция на шоурумите в България и Македония в размер на 21 хил. лв.

### Инвестиции в процес на изпълнение

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

Дъщерното дружество на „Авто Юнион“ АД - „Стар Моторс“ ЕООД инвестира в обновяване и реконструкция на шоурумите в България и Македония. Инвестицията е започнала през 2016 г., като до датата на проспекта са инвестирани средства в размер на 2,000 хил. лв., от които 1,900 хил. лв. инвестирани в България и 100 хил. лв. в Македония. До завършване на цялата инвестиция са необходими 47 хил. лв., съответно 15 хил. лв. в България и 32 хил. лв. в Македония.

Средствата ще бъдат набавени чрез вътрешно финансиране от оперативната дейност на „Стар Моторс“ ЕООД.

На 19.11.2015 г. на заседание на УС на „Еврохолд България“ АД е взето решение за увеличение на капитала на дъщерното дружество „Евроинс Иншурънс Груп“ АД с 195,583,000 лв. Набраните средства от увеличението на капитала на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД се използват за подкрепа на дъщерните му дружества, както и за нови придобивания. Към настоящия момент са внесени 173,619,833 лв. като останалата сума ще бъде внесена в рамките на законоустановения срок до 01.04.2018 г. В тази връзка е свикано ОСА на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД за 13.11.2017 г., на което определеният срок за внасяне на капитала с предходното решение от 19.11.2015 г. да бъде изменен от краен срок 19.11.2017г. на краен срок за внасяне до 01.04.2018 г. След взимане на това решение ще се изпълнява изискването на ТЗ, акциите да бъдат изплатени от записалите акционери в срок не по-късно от две години от вписване на увеличението на капитала на Дружеството по партидата на Дружеството в Търговския регистър.

На проведено на 03.08.2017 г. извънредно общо събрание на акционерите на „Евро-Финанс“ АД е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството от 14,100,000 лв. на 40,000,000 лв. чрез издаване на нови 25,900,000 броя акции с номинална и емисионна стойност от 1.00 лв. всяка една, от същия вид и клас като съществуващата емисия акции на дружеството. Всеки един от акционерите придобива такава част от новите акции, която съответства на неговия дял в капитала преди увеличението. Към 23.10.2017 г., в изпълнение на решението на общото събрание на акционерите и на основание чл. 192а, ал. 1, т. 2 от Търговския закон, са внесени 6 500 002 лв. от увеличението в капитала на „Евро-Финанс“ АД. Останалата част от невнесения капитал в размер на 19 399 998 лв., на основание чл. 188, ал. 1 от Търговския закон, следва да бъде внесена в срок не по-дълъг от две години от вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър или до 14.08.2019г.

## **Инвестиционни ангажименти**

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

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

## **VI. ПРЕГЛЕД НА СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ**

### **VI.1 ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ**

#### **Основна сфера на дейност**

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

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

Към 30.06.2017 г. „Еврохолд България“ АД притежава пряко участия в четири дъщерни дружества.



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

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

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

### Бизнес направления

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

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

### Евроинс Иншурънс Груп АД (направление „Застраховане“) – [www.eig.bg](http://www.eig.bg)

„Евроинс Иншурънс Груп“ АД е учредено в края на 2007 г. като 100% дъщерна компания на „Еврохолд България“ АД, в която се концентрира целия застрахователен, здравноосигурителен и животозастрахователен бизнес на Емитента.

През 2007 г. „Еврохолд България“ АД създава „Евроинс Иншурънс Груп“ АД, с цел обединяване на застрахователните си операции. Дружеството обединява застрахователните бизнеси в България, Румъния и Македония. През 2013 г. „Евроинс Иншурънс Груп“ АД придобива от холандската финансова група Achmea целия бизнес на Интерамерикан Общо застраховане и Животозастраховане в България. На 02 октомври 2013 г. застрахователният портфейл на Интерамерикан Общо застраховане е прехвърлен към „ЗД Евроинс“ АД след получени регулаторни разрешения от Комисията за финансов надзор. На 03.12.2013 г. е подписан и договор между „Евроинс Иншурънс Груп“ АД и международната застрахователна група Кю Би И за прехвърляне на застрахователния бизнес в България и Румъния. Съгласно споразумението сключените застрахователни полици от Кю Би И на тези пазари са прехвърлени към съответно „ЗД Евроинс“ АД и „Евроинс Румъния Асигураре – Реасигураре“ СА след получаването на съответните регулаторни одобрения. На 20 февруари 2015 г. „Евроинс Иншурънс Груп“ АД подписа договори за покупко-продажба с базираната в Хановър TALANX INTERNATIONAL за придобиване на българския и украинския бизнес, съответно HDI Застраховане и HDI Strakhuvannya. „Евроинс Иншурънс Груп“ АД придоби акциите на HDI Застраховане на 29.12.2015 г. На 28 юли 2016 г. украинската Национална комисия за държавно регулиране на пазарите на финансови услуги постановява решение, с което одобрява придобиването от страна на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД на квалифицирано участие в капитала на HDI Strakhuvannya (сега с наименование ЧАД „ЗК Евроинс Украйна“), което решение поражда правни последици от момента на издаването си и подлежи на незабавно изпълнение. На 29 юли 2016 г. решението е получено от „Евроинс Иншурънс Груп“ АД като на 12.08.2016 г. акциите са прехвърлени.

Дъщерното на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД дружество „Евроинс – Здравно Осигуряване ЗЕАД“ ЕАД беше прекратено без ликвидация чрез вливането му в „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД. Комисията за финансов надзор издаде решение № 817 – ОЗ от 07.06.2017 г., с което разреши вливането. Вписването в Търговския регистър при Агенцията по вписванията стана на 27.06.2017 г. „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД е универсален правопреемник на „Евроинс – Здравно Осигуряване ЗЕАД“ ЕАД. В резултат на вливането, капиталът на „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД бе увеличен от 11,312 хил. лв. на 16,312 хил. лв.

Предметът на дейност на дъщерните дружества на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД е общо застраховане, здравноосигуряване и животозастраховане. Предлагащите от общо застраховане продукти включват застраховки на гражданска отговорност на автомобилистите, каско на МПС, имущество, товари по време на превоз, обща гражданска отговорност, селскостопански култури и животни, плавателни съдове, летателни апарати, финансови рискове, помощ при пътуване, злополуки и заболявания.

Основните конкуренти на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД са международни застрахователни групи като Алианц, Виена Иншурънс Груп, Дженерали, Уника и др., които оперират на повечето пазари, на които дъщерните дружества на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД извършват своята дейност.

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

На 13.04.2017 г. „Евроинс Иншурънс Груп“ АД отправи търгово предложение за закупуване на акциите на останалите акционери на „ЗД Евроинс“ АД. Срокът на приемане на търговото предложение беше от 14.7.2017 г. до 10.08.2017 г. по време на което „Евроинс Иншурънс Груп“ АД, придоби 796,152 броя акции на миноритарни акционери, при цена от 1.3 лв. на акция. В резултат делът на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД се увеличи до 94,90% от капитала на „ЗД Евроинс“ АД. В тази връзка ръководството на „ЗД Евроинс“ АД свика общо събрание на акционерите си, което се проведе на 02.10.2017 г.

На проведеното на 02.10.2017г. извънредно заседание на Общото събрание на акционерите на „ЗД Евроинс“ АД общото събрание на акционерите прие решение „ЗД Евроинс“ АД да бъде отписано от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), воден от Комисията за финансов надзор, на основание чл. 119, ал. 1, т. 3, буква „б“ от ЗППЦК и акциите ѝ да бъдат свалени от търговия на БФБ-София. Гласуван е и нов устав на застрахователното дружество във връзка с промяна на статута му. Във връзка с приетото решение в Комисия за финансов надзор на 23.10.2017 г. е подадено заявление за отписване на Дружеството от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от Комисията за финансов надзор.

Съгласно решение от заседание на Комисия за финансов надзор проведено на 20.10.2017 г. „ЗД Евроинс“ АД и издадената от дружеството емисия ценни книжа се отписва от регистъра воден от Комисия за финансов надзор по чл. 30, ал. 1, т.3 от ЗКФН. Считано от 23.10.2017 г. БФБ-София прекратява търговията с акции на „ЗД Евроинс“ АД на основание чл. 39, ал.3, т.1, част III „Правила за допускане до търговия от правилника за дейността на БФБ-София АД“

#### **Потенциал за развитие и движещи сили:**

„Евроинс Иншурънс Груп“ АД разполага със значителен потенциал за развитие, който се генерира от фундаментални, пазарни и вътрешни за компанията фактори:

- ♦ Фундаментални – постепенна конвергенция на стандартите на страните от Източна Европа с тези от Западна, ръст на доходите, ръст на кредитирането (зависещо от нормализиране на глобалния и регионален кредитни и фондови пазари) и търсенето на по-големи продукти, ръст на търсенето на всички застрахователни продукти.
- ♦ Пазарни – ръст на тарифите и нивата на рентабилност, постепенен преход към по-технически рентабилни застрахователни продукти, по-дълбоко застрахователно проникване и плътност.

- ♦ Вътрешни за компанията – „Евроинс Иншурънс Груп“ АД вече е имплементирала или планира да имплементира следните инициативи, които ще подобрят нейната пазарна позиция и финансови параметри:
  - Ограничение на експозицията към застраховки ГО – ценово позициониране в горната част на пазара;
  - Развитие на застраховките, които не са свързани с пътни превозни средства;
  - Допълнително имплементиране на франшиз, бонус-малус и друг вид ценообразуване;
  - Подобряване събираемостта на вземанията;
  - Възнаграждение на единиците за продажба на база балансирана система за точки;
  - Намаления на аквизиционните разходи и комисионните;
  - Оптимизация на разходите за щети;
  - Оптимизация на административните разходи.

#### **Ключови фактори за успех:**

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

#### **Евролийз Груп (Лизинг) – [www.euroleasegroup.com](http://www.euroleasegroup.com)**

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

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

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

На заседание на УС на „Еврохолд България“ АД, проведено на 09.12.2015 г., едноличният собственик на капитала на „Евролийз Груп“ ЕАД взема решение за увеличение на капитала на

Дружеството с 500,000 лв. посредством издаване на 500,000 налични, поименни, непривилегирвани акции с номинална стойност 1 лв. всяка една. На 14.12.2015 г. увеличението на капитала е вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията, като към 31.12.2015 г. неговият размер е 27,241,488 лв.

Дружествата, част от Групата на „Евролийз Груп“ ЕАД, предлагат финансов лизинг на нови и употребявани автомобили, на нови леки и лекотоварни автомобили, камиони и автобуси, рент-а-кар услуги.

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

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

#### **Потенциал за развитие и движещи сили:**

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

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

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

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

#### **Ключови фактори за успех:**

Бъдещият ръст на „Евролийз Ауто“ ЕАД се основава на следните фактори:

- ♦ Постигане на големи синергии с другите дъщерни компании на „Еврохолд България“ АД;
- ♦ Предлагане на всеобхватни услуги;
- ♦ Гъвкавост при продуктите, които да удовлетворяват нуждите и очакванията на клиентите;

- ♦ Бързо и висококачествено обслужване.

**Авто Юнион АД (Продажба на автомобили) – [www.avto-union.com](http://www.avto-union.com)**

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

Автомобилните компании в структурата на „Авто Юнион“ АД са:

- ♦ **„Ауто Италия“ ЕАД** – официален вносител на Fiat, Fiat Proffesional, Maserati, Alfa Romeo и скутери Piaggio, Vespa и Gilera за България;
- ♦ **„Булвария Холдинг“ ЕАД** – дилър на Опел в София;
- ♦ **„Булвария Варна“ ЕООД** – дилър на Опел във Варна;
- ♦ **„Стар Моторс“ ЕООД** – официален представител на Мазда за България;
  - „Стар Моторс“ ДООЕЛ (дъщерно дружество на „Стар Моторс“ ЕООД) – официален представител на Мазда за Македония;
    - Стар Моторс SH.P.K. (дъщерно дружество на Стар Моторс ДООЕЛ) – оторизиран дилър на Мазда и Мазерати в Косово.
- ♦ **„Мотобул“ ЕООД** – официален дистрибутор на моторни масла Castrol, BP и Orlen;
  - „Ворар Pro“ SRL (дъщерно дружество на „Мотобул“ ЕООД – търговия с резервни части и аксесоари;
- ♦ **„Н Ауто София“ ЕАД (с предишно наименование Нисан София ЕАД)** – най-големия дилър на Рено Нисан България;
  - „Еспас Ауто“ ООД (дъщерно дружество на „Н Ауто“ ЕАД)
    - „ЕА Пропъртис“ ЕООД (дъщерно дружество на „Еспас Ауто“ ООД
- ♦ **„Дару Кар“ АД – оторизиран сервис на BMW за България;**
- ♦ **„Авто Юнион Сервиз“ ЕООД** – извършване на автомобилна сервисна дейност.

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

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

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

Основните конкуренти на „Авто Юнион“ АД са с различен бизнес модел, при който се предлага само една или няколко взаимно свързани марки автомобили. Най-значими конкуренти с подобен бизнес модел са Тойота Болканс АД (Тойота и Лексус), Мото ПФое АД (Форд, Волво, Ягуар и Лендроувър) и Порше България (Фолксваген и Ауди). Единствената фирма на българския пазар, която се доближава до модела изграден от „Авто Юнион“ АД и предлага повече от една несвързани по между си марки е Балкан Стар АД, която продава Мерцедес, Митсубиши, Крайслер, Додж и Джип, и в същото време е дилър на Рено и Дачия. Въпреки това, пазарния дял на Балкан Стар е относително по-малък от този на групата Авто Юнион, който е около 5%.



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

#### **Потенциал за развитие и движещи сили:**

През първото полугодие на 2017 г. пазарът на нови автомобили отчита ръст на продажбите. По данни на Асоциацията на производителите на автомобили, българският пазар на нови леки и лекотоварни автомобили се е увеличил с 19%, спрямо същия период на 2016 г.

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

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

Очакванията за бъдещото развитие на автомобилния пазар в България се базират на нарастване темпа на възстановяване на местната икономика и увеличаване на ръста на продажбите на нови автомобили в страната. От друга страна, амортизираният автопарк е предпоставка за увеличаване на продажбите към корпоративни клиенти, за които е нерентабилно поддържането на остарял автопарк.

#### **Ключови фактори за успех:**

- ♦ Диверсифициран продуктов портфейл – с широка гама от предлагани марки (8 автомобилни, 3 скутерни) „Авто Юнион“ АД покрива всички сегменти на автомобилния пазар в България, като предлага адекватни решения, както на корпоративните, така и на индивидуалните си клиенти; диверсификацията при марките също така предпазва групата от уязвимост при форсмажорни обстоятелства, които биха засегнали определени марки (например 'глобалната криза' при Тойота през 2009/2010 г.);
- ♦ Съвместни продукти – силните връзки с „ЗД Евроинс“ АД и „Евролийз Ауто“ ЕАД позволяват на „Авто Юнион“ АД да предложи изключителен и несравним пакетен продукт на своите клиенти (например застраховката 'Каско 4x4', 'Мазда Кеш Лизинг' и др.);
- ♦ Оптимизирани групови разходи – обединени бюджети за целите на оптимизиране разходите за маркетинг, проучвания, групови покупки на рекламno място/ефирно време и др.;

#### **Съвместни продукти - предимства**

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

#### **Евро-Финанс АД (Инвестиционно посредничество) – [www.eurofinance.com](http://www.eurofinance.com)**

„Евро-Финанс“ АД е инвестиционен посредник със 24 годишна история. Дружеството е познато име на българския финансов пазар, като обслужва инвестиционните и финансовите нужди на индивидуални, корпоративни и институционални инвеститори.

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

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

#### **Ключови фактори за успех:**

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

## **НОВИ ПРОДУКТИ**

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

Оперативните компании на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД (ЕИГ) следват маркетингова политика, насочена към разработването и предлагането на иновативни и разнообразни продукти и услуги. С цел предлагане на гъвкаво обслужване и удовлетворяване нуждите на клиентите от подходящи застрахователни услуги са разработени различни продуктови гами и комбинирани застраховки.

През последните 3 години „ЗД Евроинс“ АД обогати гамата на предлаганите застрахователни продукти с нови продукти като:

- ◆ застраховка “Каско първи риск”;
- ◆ застраховка “Имущество първи риск”;
- ◆ комбинирана застраховка “Дом, кола и здраве”, която включва три продукта: “Имущество на физически лица”, “Застраховка на моторни превозни средства срещу пътнотранспортно произшествие, посетено на място от органите на полицията или документирано с двустранен констативен протокол” и “Злополука и общо заболяване”;
- ◆ удължена гаранция на моторни превозни средства;
- ◆ гражданска отговорност при притежаване и ползване на огнестрелно оръжие;
- ◆ отговорност на туроператора;
- ◆ отговорност на работодателя;
- ◆ отговорност на спедитора;
- ◆ отговорност при извършване на хотелиерска или ресторантьорска дейност;
- ◆ професионална отговорност в проектирането и строителството;

- ♦ професионална отговорност на персонала в лечебно заведение;
- ♦ професионална отговорност на нотариуси;
- ♦ професионална отговорност на адвокати;
- ♦ професионална отговорност на частен съдебен изпълнител;
- ♦ професионална отговорност на синдик;
- ♦ професионална отговорност на физическо и юридическо лице;
- ♦ професионална отговорност на доставчиците на удостоверителни услуги по смисъла на Закона за електронния подпис и електронния документ.

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

Кибер застраховка от „ЗД Евроинс“ АД е предназначена за компании работещи в сферата на информационните технологии или такива, значителен дял от чийто търговски оборот се извършва онлайн, включително портали за електронна търговия, доставка или поддръжка на хардуер и софтуер, уеб базирани приложения или други аспекти на бизнеса. Застраховането на риска от срывове или пробиви, включително злонамерени, в IT системите или загуба на данни, е от изключително важно значение за безпроблемното функциониране на дадена компания. Застраховка „Кибер отговорност“ покрива както преки загуби претърпени от застрахования, така и отговорността на компанията спрямо нейни клиенти и контрагенти за реализирани от тях загуби.

Застрахователното покритие по тази застраховка включва следните рискове:

- ♦ професионална отговорност за причинени вреди в резултат неизпълнение на задължения;
- ♦ отговорност на създатели, издатели и разпространители на мултимедийно съдържание – загуба, произтичаща от претенции за права за интелектуална собственост/ нарушаване на авторски права/ клевета/ и др.
- ♦ загуба на данни и срыв в компютърната система;
- ♦ нарушение на конфиденциалността;
- ♦ кибер атака;
- ♦ сигурност на мрежата;
- ♦ разходи за участие в съдебни процеси;
- ♦ разходи за правна защита по предявени претенции;
- ♦ разходи, свързани със загуба на репутация и предприемане на ответни мерки
- ♦ отговорност при аутсорсинг; покритие за унищожени, увредени, загубени или изтрити документи и др.

Покритите рискове и лимити на отговорност по тази застраховка се договарят индивидуално, в зависимост от изискването на клиента.

Със застраховка „Кибер отговорност“, „Застрахователно дружество Евроинс“ АД допълва продуктовото си портфолио и отговаря адекватно на нарастващите нужди на своите клиенти.

„ЗД Евроинс живот“ ЕАД пусна на пазара изцяло дигитален канал за продажба на застраховки „Живот“. Oli е изцяло онлайн платформа за застраховки, насочена към частни клиенти и малки бизнес предприятия, използваща възможностите на новите технологии, за да предостави услуга, която е по-добра и по-бърза от традиционните опции. Oli е Start up, продукт на „ЗД Евроинс Живот“ ЕАД, който е подкрепен от „Евроинс Иншурънс Груп“ АД и презастрахован от Swiss RE.

Новата онлайн платформа „Oli“ предлага от 19 септември 2017 г. застраховки „Живот“ на потребителите на банкови ипотечни и потребителски кредити. Основното предимство на услугата е, че чрез сайта, достъпен и през мобилен телефон, потребителят лесно и бързо ще сравни



застраховката с предлаганата от банката, може да я плати онлайн и да я получи на електронната си поща.

В бизнес направление Лизинг, дъщерните дружества на „Евролийз Груп“ ЕАД съвместно със „ЗД Евроинс“ АД и автомобилните дилъри от групата на „Авто Юнион“ АД, са разработили успешни лизингови продукти, които са повишили обемите на продажби. Такива продукти са „Лихва по мярка“ и каско „4х4“, който предложиха атрактивни и иновативни условия на клиентите.

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

## VI.2 ГЛАВНИ ПАЗАРИ

„Еврохолд България“ АД, е дружество от холдингов тип и като такова не извършва самостоятелна търговска дейност, следователно не може дейността му да бъде отнесена към определен пазар. Такава дейност развиват дружествата от Групата.

Групата има реализирани приходи и пазарен дял, както следва:

### Застрахователен пазар:

- ♦ Общо застраховане в България – по записани премии в размер на 73,6 млн. лв. към 30.06.2017 г.; 59,8 млн. лв. за 2016 г.; 60,5 млн. лв. за 2015 г. и 42,4 млн. лв. за 2014 г.
- ♦ Общо застраховане в Румъния – приходи по записани премии в размер на 266,2 млн. лв. към 30.06.2017 г.; 198 млн. лв. за 2016 г.; 162,5 млн. лв. за 2015 г. и 108,3 млн. лв. за 2014 г.
- ♦ Общо застраховане в Македония – приходи по записани премии в размер на 8,3 млн. лв. към 30.06.2017 г.; 8,6 млн. лв. за 2016 г.; 8,8 млн. лв. за 2015 г. и 8,3 млн. лв. за 2014 г.
- ♦ Общо застраховане в Украйна – приходи по записани премии в размер на 4,9 млн. лв. към 30.06.2017 г.; 10,4 млн. лв. за 2016 г.; 13,4 млн. лв. за 2015 г.
- ♦ Доброволно здравно осигуряване в България – приходи по записани премии в размер на 879 хил. лв. към 30.06.2017 г.; 3,79 млн. лв. за 2016 г.; 4,12 млн. лв. за 2015 г.; 6,07 млн. лв. за 2014 г.
- ♦ Животозастраховане в България – приходи по записани премии в размер на 10,8 млн. лв.; 878 хил. лв. за 2016 г.; 1,2 млн. лв. за 2015 г. и 1,3 млн. лв. за 2014 г.

### Лизингов пазар:

- ♦ Лизинг на МПС (моторни превозни средства) в България – приходи от лихви в размер на 2,171 хил. лв. към 30.6.2017 г.; 3,263 хил. лв. за 2016 г.; 4,430 хил. лв. за 2015 г. и 4,444 хил. лв. за 2014 г.
- ♦ Лизинг на нови МПС (моторни превозни средства) в Румъния – приходи от лихви в размер на 1 хил. лв. към 30.06.2017 г.; 9 хил. лв. за 2016 г.; 29 хил. лв. за 2015 г. и 224 хил. лв. за 2014 г.
- ♦ Лизинг на нови МПС (моторни превозни средства) в Македония – приходи от лихви в размер на 260 хил. лв. към 30.06.2017 г.; 514 хил. лв. за 2016 г.; 528 хил. лв. за 2015 г. и 445 хил. лв. за 2014 г.

### Автомобилен пазар:

- ♦ Продажба на автомобили, моторни средства, резервни части и смазочни масла в България – приходи от продажби в размер на 91,8 млн. лв. към 30.06.2017 г.; 177,1 млн. лв. за 2016 г.; 160,7 млн. лв. за 2015 г. и 142,5 млн. лв. за 2014 г.

#### **Инвестиционно посредничество:**

- ♦ Финансовият посредник „Евро-финанс“ АД е реализирал общи приходи през първите шест месеца на 2017 г. в размер на 973 хил. лв.; 1,930 млн. лв. за 2016 г.; 3,359 млн. лв. за 2015 г. и 3,728 млн. лв. за 2014 г.

Описаните пазарни дялове се базират на публично оповестена информация разпространена от регулаторните органи, предимно - Комисията за финансов надзор (КФН), Българска Народна Банка, ААП (Асоциация на автомобилните производители) и техните аналози в чужбина.

#### **Застрахователен пазар в България**

##### **„ЗД Евроинс“ АД**

Според статистическите данни, събрани от КФН, към 31 декември 2016 г. българският застрахователен пазар е имал 11 основни застрахователи, като най-големите шест застрахователи по брутен премиен приход покриват 64,2% от пазара.

Пазарът на общо застраховане в България е съсредоточен основно върху автомобилното застраховане, като застраховката "Гражданска отговорност" представлява приблизително 38% от пазара, а застраховката „Каско“ представлява приблизително 32% от пазара, според информацията, публикувана от Комисия за финансов надзор. Застраховката "Гражданска отговорност" и "Каско" представляват съответно 47% и 20% от бизнеса на „ЗД Евроинс“ АД през 2016 г. През 2016 г. brutният премиен приход на „ЗД Евроинс“ АД от застраховка "Гражданска отговорност" намалява с 55.3 млн. лв., или 5.2% спрямо 2015 г., докато brutният премиен приход от застраховката „Каско“ намалява с 23.8 млн. лв. или 14.4% спрямо 2015 г.

През октомври 2013 г. „Евроинс Иншурънс Груп“ АД придоби застрахователния портфейл на Интерамерикан Общо застраховане от Achmea, чието портфолио беше интегрирано с портфейла на „ЗД Евроинс“ АД. В резултат на това придобиване, „ЗД Евроинс“ АД стана изключителен партньор на Банка Пиреос България АД и спечели редица големи гръцки корпоративни клиенти. По отношение на интеграцията „ЗД Евроинс“ АД прие селективен подход към портфейла на Интерамерикан Общо застраховане, като запази само рентабилния бизнес. Съответно, към датата на този проспект е запазен по-малко от 50% от портфейла на Интерамерикан Общо застраховане.

След придобиването на българския застрахователен портфейл на QBE през декември 2013 г. „ЗД Евроинс“ АД запази значителна част от портфейла си и стана ексклузивен партньор на QBE за бизнеса си в България. От август 2014 г. „ЗД Евроинс“ АД има сключени застраховки за автомобили в Гърция съгласно Режима на ЕС за свобода на услугите. През шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г. и годината, приключила на 31 декември 2016 г., операциите на „ЗД Евроинс“ АД в Гърция са генерирали съответно 7,6 млн. евро и 11,5 млн. евро брутен премиен приход. През 2017 г. „Евроинс Иншурънс Груп“ АД започна процедура чрез дъщерното си дружество "ЗД Евроинс" АД за откриване на клон в Гърция. Към датата на проспекта Комисия за финансов надзор е одобрила откриването на клон в Гърция и официално е изпратила уведомление до гръцкия регулаторен орган. Очаква се гръцкият регулаторен орган официално да приеме нотификацията до края на октомври 2017 г., след което „ЗД Евроинс“ АД възнамерява да предлага своите продукти на гръцкия пазар.

„ЗД Евроинс“ АД предлага своите продукти на физически и юридически лица. През 2016 г. физическите лица съставляват 45%, а корпоративните клиенти съставляват 55% от общия портфейл на „ЗД Евроинс“ АД. През шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г., физическите лица съставляват 51%, а корпоративните клиенти съставляват 49% от общия портфейл на „ЗД Евроинс“ АД. Увеличението на дела на физическите лица се дължи най-вече на brutния премиен приход, генериран от „ЗД Евроинс“ АД извън България.

„ЗД Евроинс“ АД разпространява своите застрахователни продукти чрез собствена мрежа от 104 клона и представителства (които формират 42% от общия брутен премиен приход на „ЗД Евроинс“ АД през 2016 г., а останалата част се записва от Централното управление на компанията). През

2016 г. дялът на брокерите, агентите и туристически агенти съставляват съответно 28% и 56% от общия брутен премиен приход на „ЗД Евроинс“ АД. Директните продажби представляват 16% от общия брутен премиен приход на „ЗД Евроинс“ АД през 2016 г.

„ЗД Евроинс“ АД осъществява и операции в Испания, Италия и Полша в рамките на Режима на ЕС за свобода на услугите. През шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г. и годината, приключила на 31 декември 2016 г. операциите на „ЗД Евроинс“ АД в Испания генерират съответно 0,7 млн. евро и 1,7 млн. евро брутен премиен приход. Операциите на „ЗД Евроинс“ АД в Италия генерират съответно 2,7 млн. евро и 3,0 млн. евро брутен премиен приход, а в Полша генерират съответно 0 млн. евро и 0,8 млн. евро брутен премиен приход.

### **Конкурентна позиция**

„ЗД Евроинс“ АД е увеличило пазарния си дял през последните години и е осмият по големина застраховател на българския пазар на неживотозастраховане през 2016 г., с пазарен дял от 7,2%, според статистика, публикувана от КФН. Ключовите конкуренти на „ЗД Евроинс“ АД са местните и международните застрахователни компании, включително „ЗД Лев Инс“ АД (12.1% пазарен дял през 2016 г.), ЗАД „Булстрад Виена Иншурънс Груп“ АД (11.8% пазарен дял) и „ЗАД Армеец“ АД (11.3% пазарен дял). През 2016 г. „ЗД Евроинс“ АД е имал седмия по големина портфейл за автомобилни застраховки на българския пазар, като автомобилната застраховка представлява 67,5% от застрахователния портфейл на дружеството (приблизително 72,8% към 31 декември 2015 г.), според статистиката, публикувана от КФН. Конкуренцията се основава основно на ценообразуването и разнообразието на продуктовата гама. Конкурентно предимство на „ЗД Евроинс“ АД е способността му да предлага застрахователни продукти в партньорство с продажбите на нови автомобили от „Авто Юнион“ АД, предлагайки на клиентите си услугата „всичко на едно място“.

### **„Евроинс - Здравно Осигуряване ЗЕАД“ ЕАД**

„Евроинс - Здравно Осигуряване ЗЕАД“ ЕАД беше прекратено без ликвидация чрез вливането му в „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД. Комисията за финансов надзор издаде решение № 817 – ОЗ от 07.06.2017 г., с което разреши вливането. Вписването в Търговския регистър при Агенцията по вписванията стана на 27.06.2017 г. „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД е универсален правопреемник на „Евроинс - Здравно Осигуряване ЗЕАД“ ЕАД. В резултат на вливането, капиталът на „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД бе увеличен от 11,312 хил. лв. на 16,312 хил. лв.

Пазарният дял на „Евроинс - Здравно Осигуряване ЗЕАД“ ЕАД на база получен брутен премиен приход, по последни данни на Комисия за финансов надзор, е 0,0%.

### **„ЗД Евроинс Живот“ ЕАД**

Българският животозастрахователен пазар през 2015 г. е оценен на приблизително 190 милиона евро. През 2016 г. има 16 активни животозастрахователи на българския пазар, като петте най-големи участника заемат 78,5% от пазара. Основните конкуренти на „ЗД Евроинс Живот“ ЕАД са ЗАД „Алианс България Живот“ АД, ЗЕАД „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“ ЕАД, „ОББ-Метлайф Животозастрахователно дружество“ АД и „Застрахователна компания Уника Живот“ АД. Според статистиката на Комисията за финансов надзор „ЗД Евроинс Живот“ ЕАД е имало 0,4% пазарен дял към 31.07.2017 г. Конкурентно предимство на дружеството е, че разработва нови продукти, включително застраховка против ракови заболявания с цел да увеличи конкурентоспособността си на пазара и съответно пазарния си дял.

### **Застрахователен пазар в Румъния**

#### **„Евроинс Румъния Асигураре-Реасигураре“ СА**

„Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА е основно застрахователно дъщерно дружество на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД в Румъния, което предлага пълен набор от продукти за общо застраховане. През 2016 г. „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА е имало брутен премиен приход в размер на 198.0 млн. евро (приблизително 73.4% от общия брутен премиен приход на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД за 2016 г.), в сравнение с 162.5 млн. евро (приблизително 70.2% от общия брутен премиен приход на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД) през 2015 г. През шестте месеца на 2017, „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА има брутен премиен приход от 136.1 млн. евро (617.6 млн. леи), в сравнение с 87.4 млн. евро за същия период на 2016 г. Увеличението през 2016 г. и шестмесечния период, приключващ на 30 юни 2017 г., се дължи на разработването и прилагането на стратегия за сегментиране на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД, която позволява на дружеството да диференцира печелившите портфейли.

Пазарът на общо застраховане в Румъния е съсредоточен основно върху автомобилното застраховане, като застраховките "Гражданска отговорност" и "Каско" обхващат 71,7% от пазара

през 2015 г. и 76,3% от пазара през 2016 г., според информацията, публикувана от Румънската комисия за финансов надзор. Застраховката "Гражданска отговорност" и "Каско" представлява съответно 47,4% и 24,3% от румънския пазар на общо застраховане през 2015 г., съответно 53,7% и 22,8% през 2016 г., съответно 54,1% и 21,3% за тримесечието, приключващо на 31 март 2017 (последни налични данни на румънския регулатор). През 2016 г. средната премия в полиците на моторни превозни средства, реализирана от „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА, нараства с 21.6% до 185.1 млн. евро (833.1 млн. леи), в сравнение с 152.2 млн. евро (685.1 млн. леи) през 2015 г. През шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г., средната премия нараства с 48.5% до 124.6 млн. евро (564.8 млн. леи), в сравнение с 83.9 млн. евро за същия период на 2016 г.

„Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА предлага своите продукти на физически и юридически лица. За застраховката "Гражданска отговорност", лицата на възраст между 35 и 59 години съставляват по-голямата част от индивидуалния портфейл, представляващ 84,43% от общия брой на полиците за физически лица към 30.06.2017 г. и 81,35% от общия брой на полиците по застраховка „Гражданска отговорност“ на физическите лица през 2016 г. През шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г., лицата на възраст между 35 и 59 години са представлявали 80,9% от общия брой на полиците за физически лица и 78,21% от общия брой на лицата на база записан брутен премиен приход. Средната премия за физически лица по застраховка "Гражданска отговорност" се е увеличила от 103.5 млн. евро към 31 декември 2015 г. на 107.5 млн. евро към 31 декември 2016 г. и 114 млн. евро към 30 юни 2017 г. Средният размер на премиите за корпоративни клиенти също се е увеличил от 194.5 млн. евро (875 млн. леи) към 31 декември 2015 г. до 302.6 млн. евро (1 361.7 млн. леи) към 31 декември 2016 г. Към 30 юни 2017 г. средната добавка за корпоративни клиенти намалява с 21.6 млн. евро (88.0 млн. леи), или 7.1%, до 281.0 млн. евро (1 273.7 млн. леи), основно поради промени в пазарните условия. Средната премия продължава да нараства поради продължаващото прилагане на стратегията за сегментиране на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД. „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА се стреми към увеличаване на средните премии за застраховка „Гражданска отговорност“ за тези пазарни сегменти с висок процент на предявените искове.

През 2015 г. „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА започна да предлага продукти за здравно осигуряване, със специален фокус към заетите лица. „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА, нае екип от специалисти по здравно осигуряване, за да развие новата продуктова линия и да разработи мрежа от партньорства с болници в Румъния. На 31 март 2017 г. „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА има над 500 частни медицински партньори.

„Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА разпространява своите застрахователни продукти чрез своя собствена мрежа от 50 клона (които формират 1,8% от общия брутен премиен приход на дружеството през 2016 г. и 5,4% от brutния премиен приход към 30 юни 2017 г.), брокери (97,6% от общият брутен премиен приход на дружеството през 2016 г. и 93,8% от brutния премиен приход към 30 юни 2017 г.) и агенти и туристически агенти (които правят 0,6% от общия брутен премиен приход на дружеството през 2016 г. и 0,8% от brutен премиен приход към 30 юни 2017 г.).

Според статистиката, изготвена от румънската агенция за застрахователен надзор и румънското национално застрахователно бюро, румънският пазар за общо застраховане се състои от 31 застрахователи, от които 24 са общи застрахователи към 31 декември 2016 г., като най-големите четири застрахователи по брутен премиен приход покриват 52,6% от пазара, а най-големите десет застрахователи покриват 95,5% от пазара. Съгласно същия източник, през трите месеца, приключващи на 31 март 2017 г., броят на застрахователите е еднакъв, като най-големите четири застрахователи по брутен премиен приход покриват 49,7% от пазара, а най-големите десет застрахователи покриват 88,9% от пазара.

### **Конкурентна позиция**

„Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА увеличи пазарния си дял през последните години (на база брутен премиен приход) от 4,49% през 2010 г. до 11,3% през 2016 г., което го прави петият по големина застраховател, според статистиката, публикувана от Румънската агенция за надзор на застраховането и Румънското национално застрахователно бюро. За тримесечието, приключващо на 31 март 2017 г., (към 30.06.2017 г. все още не е оповестена информация) „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА, е подобрило позициите си на пазара на общо застраховане, като е увеличило пазарния си дял до 15,2%, според статистиката, публикувана от румънския орган за финансов надзор. Основните конкуренти на „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА включват местни и международни застрахователни компании, включително Allianz-Tiriac Asigurari (14,5% пазарен дял през 2016 г. и 15,0% към 31 март 2017 г.), Omniasig (Vienna Insurance Group) (14,0% пазарен дял през 2016 г. и 13,3% към 31 март 2017 г.) и Asiom

(Vienna Insurance Group) (пазарен дял от 12,4% през 2016 г. и 9,1% към 31 март 2017 г.). Конкуренцията се основава основно на ценообразуването и разнообразието на продуктовата гама.

### **Застрахователен пазар в Македония**

#### **„Евроинс Осигуряване“ АД**

„Евроинс Осигуряване“ АД е дъщерно застрахователно дружество на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД в Македония, което предлага пълна гама застрахователни продукти, различни от животозастраховане. През 2016 г. „Евроинс Осигуряване“ АД има брутен премиен приход от 8,6 млн. евро (приблизително 3% от общия брутен премиен приход на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД за 2016 г.), в сравнение с 8,8 млн. евро през 2015 г. За шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г., „Евроинс Осигуряване“ АД има брутен премиен приход в размер на 4,3 млн. евро, в сравнение с 4,1 млн. евро за същия период на 2016 г.

Застраховките "Гражданска отговорност" и „Каско“ представляват 65,9% и 8,8% от бизнеса на „Евроинс Осигуряване“ АД през 2016 г., в сравнение с 65,6% и 8,8% през 2015 г. Застраховките "Гражданска отговорност" и „Каско“ представляват 63,3% и 9,9% от бизнеса на „Евроинс Осигуряване“ АД през шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г., при 65,2% и 8,4% през същия период на 2016 г.

#### **Конкурентна позиция**

Според статистиката, изготвена от Македонската агенция за застрахователен надзор, македонският застрахователен пазар се състои от 11 общо застрахователни и четири животозастрахователни дружества. Пазарът на общо застраховане нараства с 3,5% през 2016 г. в сравнение с 2015 г. Пазарът на животозастраховането нараства с 17,3% през 2016 г. в сравнение с 2015 г.

„Евроинс Осигуряване“ АД се нарежда на осмо място на македонския пазар на неживото застраховане с пазарен дял от 7,2% през 2016 г. и 6,6% през шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г., според статистика, публикувана от Македонската агенция за застрахователен надзор. Ключовите играчи на македонския застрахователен сектор, според пазарния дял, са „Триглав Осигуряване“ АД, „Осигуряване Медонија“ АД и „Евролинк Осигуряване“ АД с пазарен дял съответно от 17,9%, 12,6% и 11,4% през 2016 г., според същия източник. В застраховката "Каско" и застраховката "Гражданска отговорност", които заедно представляват по-голямата част от застрахователния бизнес на „Евроинс Осигуряване“ АД, главните конкуренти на „Евроинс Осигуряване“ АД са „Триглав Осигуряване“ АД, „Сава Осигуряване“ АД и „Евролинк Осигуряване“ АД. Конкуренцията се основава основно на ценообразуването и разнообразието на продуктовата гама.

#### **ЧАД „ЗК Евроинс Украйна“**

ЧАД „ЗК Евроинс Украйна“ е основно дъщерно застрахователно дружество на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД в Украйна, което предлага пълен набор от продукти за общо застраховане. През 2016 г. ЧАД „ЗК Евроинс Украйна“ има брутен премиен приход в размер на 10,4 млн. евро или приблизително 3,9% от общия брутен премиен приход на групата Евроинс, в сравнение с 13,4 млн. евро през 2015 г. За шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г., ЧАД „ЗК Евроинс Украйна“ има брутен премиен приход в размер на 2,5 млн. евро спрямо 5,5 млн. евро за същия период на 2016 г. Намалението от 3,0 млн. евро или 54,5%, се дължи главно на прекратяването на споразумението с „ArcelorMittal“ S.A., като ЧАД „ЗК Евроинс Украйна“ е информирана от „ArcelorMittal“ S.A., че това е част от стратегическото решение на дружеството за прекратяване на споразуменията в Европа. Като се изключи предходното събитие, ЧАД „ЗК Евроинс Украйна“ има брутен премиен приход от приблизително 2,5 млн. евро за шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г., в сравнение с 2,1 млн. евро за съответния период на 2016 г., което е увеличение от 0,3 млн. евро или 19,0%. Това увеличение се дължи главно на развитието на мрежата от офиси на ЧАД „ЗК Евроинс Украйна“, като през 2016 г. са отворени 35 нови офиса, а още 50 се очаква да бъдат отворени през 2017 г.

Пазарът на общо застраховане в Украйна се съсредоточава основно върху автомобилното застраховане, със задължителна застраховка "Гражданска отговорност" и застраховка "Каско", покриваща 31% от пазара през 2017 г. и 20% през шестте месеца, приключващи на 30 юни 2016 г., според информацията, публикувана в „Журнал Insurance TOP“. Задължителната застраховка "Гражданска отговорност" и "Каско" представляват 13,9% и 19,2% от пазара за шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г., имущественото осигуряване, здравното осигуряване, застраховката на товари и пътните застраховки представляват съответно 18,3%, 10,8%, 8,2% и 3,0%. за шест месеца, приключващи на 30 юни 2017 г. Брутният премиен приход от автомобилния



застрахователен пазар, реализиран през първо шестмесечие на 2017 г. от ЧАД „ЗК Евроинс Украина“, се увеличава до 610 хил. евро в сравнение с 442 хил. евро през същия период на 2016 година. Това увеличение се дължи главно на развитието на мрежата от офиси на украинското дружество. За шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г., брутният премиен приход на ЧАД „ЗК Евроинс Украина“ в моторния сектор е 627 хил. евро, в сравнение с 495 хил. евро за съответния период на 2016 г. - увеличението от 132 хил. евро или 26.7%, се дължи главно на откриването на нови офиси през 2016 и 2017 г., както и на политиката на ЧАД „ЗК Евроинс Украина“ за поемане на гаранции в съответствие с разширяването на бизнеса си, включвайки предоставянето на продукти на дребно на отделни клиенти (за разлика от обслужването на корпоративни клиенти) след придобиването от „Евроинс Иншурънс Груп“ АД.

ЧАД „ЗК Евроинс Украина“ предлага своите продукти на физически и юридически лица. През 2017 г. ЧАД „ЗК Евроинс Украина“ реализира своята стратегия за развитие на моторното си портфолио чрез инициативи за набиране на цели екипи за продажби и подизпълнители с опит в бизнеса със стратегическо значение за ЧАД „ЗК Евроинс Украина“.

ЧАД „ЗК Евроинс Украина“ разпространява своите застрахователни продукти чрез собствена мрежа от 97 офиса. ЧАД „ЗК Евроинс Украина“ има мрежа от агенти и брокери и работи с банки по банково-застрахователни договорености. ЧАД „ЗК Евроинс Украина“ развива взаимоотношения с местни клиенти, както физически лица, така и юридически лица чрез сътрудничество с партньори, включително дилъри на автомобили, банки и туристически агенции чрез регионални подразделения.

### **Конкурентна позиция**

Броят на застрахователните компании в Украина постепенно е намалял от 361 към 31 декември 2015 г. на 300 към 30 юни 2017 г., според статистика, изготвена от Националната комисия за регулиране на пазарите на финансови услуги.

Петте най-големи застрахователи по брутен премиен приход представляват 34,3% от брутния премиен приход през 2016 г., докато първите десет застрахователи представляват 54,3%. През трите месеца, приключващи на 31 март 2017 г., най-големите пет застрахователи по брутен премиен приход представляват 35,9%, а най-големите десет застрахователи представляват 56,4%.

### **„ЗД Евроинс Живот“ АД**

През декември 2013 г. „Евроинс Иншурънс Груп“ АД придоби 100% от капитала на Интерамерикан Животозастраховане от Achmea, което дружество впоследствие бе преименувано на „ЗД Евроинс Живот“ АД. „ЗД Евроинс Живот“ АД е дъщерно животозастрахователно дружество на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД в България, предлагащо пълна гама от животозастрахователни продукти.

През шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г. и 30 юни 2016 г., приблизително 45,8% от брутния премиен приход на „ЗД Евроинс Живот“ АД е получен от банково-застрахователни продукти, а останалата част е получена от директни продажби и мрежата от брокери и агенти.

### **Конкурентна позиция**

Според статистиката, публикувана от КФН, през 2016 г., българският застрахователен пазар на животозастраховане е оценен на стойност около 218.9 млн. евро на база брутен премиен приход. През годината, приключила на 31 декември 2015 г., българският пазар на животозастраховане възлиза на приблизително 200,1 млн. евро на база брутен премиен приход. Към датата на настоящия проспект активните български застрахователни дружества са 13, като петте най-големи играчи притежават 81% пазарен дял към 30.06.2016 г. Основните конкуренти в банковото застраховане на „ЗД Евроинс Живот“ АД включват BNP Paribas Cardif, ЗЕАД „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“ ЕАД, „ОББ-Метлайф животозастрахователно дружество“ АД и „Застрахователна компания Уника“ АД.

Според статистиката, публикувана от КФН, „ЗД Евроинс Живот“ АД има пазарен дял от 0,4% към 31.07.2017 г. „ЗД Евроинс Живот“ АД разработва нови продуктови предложения, за да повиши конкурентоспособността си на пазара и в крайна сметка неговия пазарен дял.

### **„ЗД ЕИГ Ре“ АД**

През 2017 г. дъщерното дружество за здравно осигуряване на „Евроинс Иншурънс Груп ЗЕАД“ ЕАД, „Евроинс Здравно Осигуряване ЗЕАД“ ЕАД, се влива в „ЗД ЕИГ Ре“ АД. Финансовият регулатор одобри вливането на 7 юни 2017 г. На 27 юни 2017 г. вливането бе вписано в Търговски регистър. В резултат на вливането „Евроинс Здравно Осигуряване ЗЕАД“ ЕАД е прекратено без ликвидация, а „ЗД ЕИГ Ре“ АД се превърна в универсален правен наследник.

Решението на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД за вливане на „Евроинс Здравно Осигуряване ЗЕАД“ ЕАД в „ЗД ЕИГ Ре“ АД беше прието в съответствие с мерките за оптимизиране на операциите на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД в България и за увеличаване на капитала и платежоспособността на Групата. След вливането, „Евроинс Иншурънс Груп“ АД, ще развие бизнеса на „ЗД ЕИГ Ре“ АД, свързан със здравноосигурителните полици.

Пазарният дял на „ЗД ЕИГ Ре“ АД на база получен брутен премиен приход, по последни данни (31.07.2017 г.) на Комисия за финансов надзор, е 0,1%.

### **Лизингов пазар**

#### **„Евролийз Груп“ ЕАД**

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

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

„Евролийз Груп“ ЕАД предлага лизингови услуги както за нови, така и за употребявани автомобили, включително леки и лекотоварни автомобили, за малки и средни предприятия и частни лица. Лизинговите операции на „Евролийз Груп“ ЕАД се фокусират върху разработването на продукти, предлагащи гъвкави планове за погасяване и лихвени проценти, които са съобразени с рисковия профил на клиента.

„Евролийз Груп“ ЕАД продава употребявани автомобили, които са били предмет на лизингови договори, предоставени на клиенти чрез „Аутоплаза“ ЕАД („Аутоплаза“), след изтичането на срока на лизинга. „Евролийз Груп“ ЕАД придоби „Аутоплаза“ ЕАД от „Авто Юнион“ АД през януари 2013 г., за да консолидира бизнес дейностите на Групата, свързани с продажбите на употребявани автомобили. Това пренасочване на дейностите има допълнителна полза от създаването на взаимосвързани услуги между „Евролийз Груп“ ЕАД и „Авто Юнион“ АД, в съответствие със стратегията на групата. Управлението счита, че „Аутоплаза“ ЕАД успява да се утвърди като разпознаваем доставчик на употребявани автомобили с доказан произход и качество. Очакванията на мениджмънта са „Аутоплаза“ ЕАД да продължи да развива бизнеса си въз основа на повишено търсене на употребявани автомобили между 5 и 10 години и всеобхватното обслужване, което дружеството предлага на своите клиенти.

„Евролийз Груп“ ЕАД предоставя и услуги за отдаване под наем на автомобили и автопаркове чрез „Евролийз Рент-А-Кар“ ЕООД и „София Моторс“ ЕООД.

Стратегическата цел на „Евролийз Груп“ ЕАД е да се превърне в един от водещите лизингодатели във всяка страна, в която работи. За тази цел „Евролийз Груп“ ЕАД се стреми да изгради силна и устойчива марка, основаваща се на предоставянето на висококачествени и широкообхватни услуги. Целта е, да повиши репутацията си като иновативен и гъвкав партньор на разнообразни клиенти и да предложи нови, специфични продукти и услуги в сътрудничество със застрахователните и автомобилните компании на Групата.

В подкрепа на стратегическата си цел, „Евролийз Груп“ ЕАД е насочило усилия към:

- ♦ осигуряване на нови и дългосрочни линии на финансиране при конкурентни лихвени проценти с цел увеличаване на нетния лихвен марж в Групата на „Евролийз Груп“ ЕАД;
- ♦ насърчаване на органичния растеж на няколко пазара;
- ♦ придобиване и развитие на стратегически лизингови компании;



- ♦ предлагане на бързо и гъвкаво одобрение на клиентите (което е едно от най-големите предимства пред лизинговите компании, притежавани от банките);
- ♦ насърчаване опростеността на търговските си отношения с дилърите, включително опростена обработка на документи, услуги за плащане и регистрация на превозни средства;
- ♦ предлагане на добре балансиран пакет от продукти - застраховка, регистрация, удължена гаранция и т.н., които отговарят по-добре на нуждите на клиентите;
- ♦ разширяване предлагането си за марки автомобили, които не са включени в портфолиото на „Авто Юнион“ АД;
- ♦ продължаване да се усъвършенстват процедурите за одобрение на заеми и процедури за оценка на риска, за да определи по-добре срока на всеки лизинг и размера на авансовото плащане, необходими за намаляване на експозицията на необслужвани лизинги;
- ♦ по-нататъшно проникване на съществуващите пазари с акцент върху Македония, където пазарът на лизинг на автомобили е сравнително неразвит; и
- ♦ работа в тясно сътрудничество с групата „Евроинс Иншурънс Груп“ АД и с групата „Авто Юнион“ АД, за да се възползва от възможностите за кръстосани продажби и комбинации от продукти, които могат да се предлагат заедно.

### Основни бизнес дейности

Основната дейност на „Евролийз Груп“ ЕАД е предоставянето на лизингови услуги по отношение на нови и употребявани превозни средства, включително леки и лекотоварни автомобили, на малки и средни предприятия и частни лица. „Евролийз Груп“ ЕАД продава и употребявани автомобили, като предлага и коли под наем.

### Лизингова дейност

„Евролийз Груп“ ЕАД извършва лизингова дейност в България чрез „Евролийз Ауто“ ЕАД, която е най-старите небанкова асоциирана лизингова компания в България. Към 30 юни 2017 г. „Евролийз Ауто“ ЕАД има лизингов портфейл от приблизително 27,7 млн. евро. Освен това „Евролийз Груп“ ЕАД извършва лизингови дейности в Румъния и Македония чрез дъщерните си дружества „Евролийз Ауто“ СА - Румъния и „Евролийз Ауто“ ЕАД Скопие, които имат лизингови портфейли от приблизително 3,1 милиона евро към 30 юни 2017 г. Силната конкуренция на вътрешния пазар и трудностите при привличане на конкурентно финансиране за лизинговите операции принуждават към датата на този проспект „Евролийз Ауто“ СА - Румъния да не предлага допълнителни лизингови услуги и единствената му функция е да обслужва съществуващото си портфолио.

Групата „Евролийз Груп“ ЕАД играе ключова роля в цялостната стратегия на Групата, тъй като тя свързва дилърите на автомобили и застрахователите чрез пакетни предложения за финансиране на лизинг. Някои от най-продаваните продукти, предлагани от „Евролийз Груп“ ЕАД, разработени в сътрудничество с „Евроинс Иншурънс Груп“ АД и „Авто Юнион“ АД, включват пакетни лизингови схеми с безплатна застраховка, предлагани за първата година.

### Продажба на употребявани автомобили

„Евролийз Груп“ ЕАД, чрез изцяло притежаваното дъщерно дружество „Аутоплаза“ ЕАД, предоставя услуги за препродажба на автомобили на други членове на групата и продава употребявани автомобили на индивидуални клиенти на дребно, както и корпоративни клиенти. „Аутоплаза“ ЕАД не е свързано с конкретна марка автомобили и придобива по-голямата част от своя инвентар от други компании в групата чрез отделни покупки.

### Автомобили под наем

Чрез своето изцяло притежавано дъщерно дружество „Евролийз Рент-а-Кар“ ЕООД, „Евролийз Груп“ ЕАД предлага автомобили под наем, както на индивидуални, така и на корпоративни клиенти под марките „Avis“ и „Budget“ в България. Краткосрочното предлагане на автомобили под наем се предоставят предимно на индивидуални клиенти на дневна, седмична или месечна база, докато Дългосрочното отдаване на автомобили под наем се предоставят предимно на корпоративни клиенти и се договарят за всеки отделен случай. Към 30 юни 2017 г. автопаркът на „Евролийз Рент-а-Кар“ ЕООД включва около 700 автомобили от над 100 модела на 25 големи производители на автомобили, включително Фиат, Рено, Опел, Мазда и БМВ.

### Ценообразуване на лизингови дейности

Ценовата стратегия на „Евролийз Груп“ ЕАД за нейната лизингова дейност се основава на лихвените проценти на банковите заеми и текущите пазарни лихвени нива. Ключовите конкуренти на „Евролийз Груп“ ЕАД са банкови компании, които имат пряк достъп до по-ниски лихви по заеми.

### Отдаване под наем и мониторинг

Преди да се одобри лизингова сделка, се извършва оценка за определяне на платежоспособността на потенциалния клиент, като се използва модел за оценяване. „Евролийз Груп“ ЕАД е разработило двуизмерен модел за оценяване, който се прилага за всяка отделна транзакция. Първият аспект на оценъчния модел се концентрира върху ключови търговски показатели на сделката, като например срока на лизинга, размера на авансовото плащане и стойността на базовия актив. Вторият аспект на точковия модел се съсредоточава върху пригодността на наемателя. За отделните лизингополучатели, показателите, които се вземат предвид, включват доходите на лицето, професията, в която лицето е заето, статута на заетост, образованието и притежаваните от него активи. За корпоративните лизингополучатели, показателите, които се вземат предвид, включват оборот, размер на активите, брой персонал и други финансови показатели, които могат да бъдат идентифицирани в отчета за доходите на клиента. За да подобри точността на точковия модел, дъщерното дружество „Евролийз Ауто“ ЕАД, има достъп до данните, съхранявани от Централния кредитен регистър на България, Националния осигурителен институт и Националния регистър на българските граждани. Всяка сделка минава през различни нива на одобрение, като в зависимост от размера сделката се получава одобрение от различен орган на дружеството. Например, мениджър на кредитен риск има право да одобрява отделни транзакции на стойност до 20 000 евро, главният изпълнителен директор на „Евролийз Груп“ ЕАД има право да подпише индивидуална сделка на стойност до 60 000 евро, а бордът на директорите на „Евролийз Груп“ ЕАД има право да даде одобрение за всяка транзакция със стойност по-голяма от 60 000 евро.

Ефективността на лизинговия портфейл се контролира редовно, за да се намали рискът от лоши лизинги. „Евролийз Груп“ ЕАД е разработило политики и процедури с цел мониторинг на експозициите си спрямо лошите лизингови договори и за гарантиране във възможно най-пълнен размер на просрочените вземания. Лизинговият персонал обикновено се свързва с наемател в рамките на пет дни, считано от датата на падежирано и неизплатено плащане по лизингов договор. Контактът в началото на етапа позволява на „Евролийз Груп“ ЕАД да идентифицира причината за забавата на плащане и при необходимост да коригира графика за погасяване на лизинговия договор, за да гарантира, че в бъдеще ще се избегне забавянето на плащанията. Ако реструктурирането на схемата за погасяване не е подходящо за конкретен клиент, лизинговият персонал може да използва алтернативни методи за намаляване на експозицията по неефективни лизингови договори в съответствие с условията на подписаните договори. Такива методи включват възстановяването на наетия актив и препродажбата на възстановения актив чрез „Аутоплаза“ ЕАД, прекратяването на договора за лизинг и събирането на вземания чрез споразумение или чрез инициране на съдебно производство. Към 30 юни 2017 г. „Евролийз Груп“ ЕАД има дефицити на портфейла от просрочия с повече от 90 дни в размер на 0,98% от цялостното лизингово портфолио, което е по-ниско от средните стойности на пазара.

### Регулиране

„Евролийз Груп“ ЕАД и нейните български дъщерни дружества подлежат на надзор от Българска народна банка, която отговаря за надзора на спазването на регулаторната рамка. „Евролийз Груп“ ЕАД и нейните дъщерни дружества в България подлежат и на регулиране от Комисията за защита на потребителите, Националния осигурителен институт, Държавната агенция за национална сигурност и КФН.

„Евролийз Ауто“ ЕАД Скопие подлежи на надзор от Министерство на финансите на Македония, като дружеството е лицензирано от Министерството на финансите съгласно Закона за лизинг, и е задължено редовно да предоставя отчети на Националната банка на Македония.

### Конкуренция

Конкурентите на „Евролийз Груп“ ЕАД включват други лизингови компании в региона, особено тези, специализирани в лизинга на нови леки автомобили. Основните конкуренти на „Евролийз Груп“ ЕАД са „Интелиз“ ЕАД, „Райфайзен Лизинг България“ ЕООД, „Уникредит Лизинг“ ЕАД и „И Ар Би Лизинг“ ЕАД, както и вносителите, които предлагат собствен лизинг.

В своята дейност в областта на отдаването под наем на автомобили „Евролийз Груп“ ЕАД работи под международните марки „Avis“ и „Budget“ за България и съответно е един от ключовите играчи на пазара. „Евролийз Груп“ ЕАД в момента предлага оперативен лизинг и дългосрочно отдаване

под наем чрез своите две дъщерни дружества, "София Мотърс" ЕООД (която обслужва предимно индивидуални клиенти) и „Евролийз Рент-а-Кар“ ЕООД (която обслужва главно малки и средни предприятия и големи корпоративни клиенти). Ключовите конкуренти на „Евролийз Груп“ ЕАД в бизнеса с автомобили под наем са Hertz Rent a Car и Sixt Rent a Car.

## Пазар на автомобили

### „Авто Юнион“ АД

„Авто Юнион“ АД е дружество от холдингов тип, контролиращо инвестициите на Групата в компании в автомобилния сектор (различни от лизингови и застрахователни), които се занимават с продажба на нови автомобили, мотоциклети и скутери, продажба на оригинални резервни части, смазочни материали и аксесоари в България, Румъния и Македония. „Авто Юнион“ АД, чрез дъщерните си дружества, действа като официален вносител и дилър на някои марки автомобили, като е и официален дистрибутор на смазочни материали и алтернативни резервни части в България. Според статистиката, публикувана от ААП (Асоциация на автомобилните производители), „Авто Юнион“ АД има дял от 13,5% от пазара на нови автомобили в България през 2016 г. и пазарен дял от 13,2% на пазара за нови автомобили през шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г.

Групата „Авто Юнион“ АД предлага също така на своите клиенти лизингови и застрахователни услуги, които от своя страна се предоставят от дружества от групата „Евролийз Груп“ ЕАД и от дружества от групата на Евроинс. „Авто Юнион“ АД предлага на клиентите си и лизингови услуги чрез определени доставчици, които не са част от „Евролийз Груп“ ЕАД, сред които са „Райфайзен Лизинг България“ ЕООД, „Уникредит Лизинг“ ЕАД и „И Ар Би Лизинг“ ЕАД.

### Сегментна стратегия

Развитието на нови продуктови предложения на „Авто Юнион“ АД се фокусира върху увеличаване на продажбите на автомобили и предлаганите последващи услуги (т.е. ремонт и сервизно обслужване), допълнително укрепване на портфолиото от марки, подобряване на удовлетвореността на клиентите и завършване на нови центрове за обслужване на клиенти. В подкрепа на стратегическите си цели Групата на „Авто Юнион“ АД се стреми да:

- ♦ увеличи пазарния си дял в продажбите на нови автомобили в България, като разшири портфолиото си от среден клас и луксозни автомобили;
- ♦ предлагат по-голямо разнообразие от марки и модели автомобили, за да постигне по-голяма удовлетвореност на клиентите;
- ♦ постигне разпознаваемост на пазара за своите продукти и услуги, както и да привлече квалифицирани специалисти по продажбите и ремонта;
- ♦ увеличи приходите, генерирани от дейностите след продажбата на автомобил и продажбата на резервни части и аксесоари;
- ♦ участва в повече публични търгове за предоставяне на решения за лизинг на автомобили на по-широк кръг от правителствени организации; и
- ♦ следи пазарните тенденции, продажбите и изискванията на клиентите за различни услуги, за да се подобри качеството и обхвата на предлаганите услуги.

### Основни бизнес дейности

Основната дейност на „Авто Юнион“ АД е продажбата на нови автомобили, мотоциклети и скутери, продажба на оригинални резервни части, смазочни материали и аксесоари, както и обратно изкупуване на автомобили. „Авто Юнион“ АД също предлага на клиентите си лизингови и застрахователни услуги, които предоставя чрез компании от „Евролийз Груп“ ЕАД. Портфолиото на „Авто Юнион“ АД, което е най-голямото по брой марки в България, според статистиката, публикувана от Европейската асоциация на производителите на автомобили, включва осем марки автомобили и три марки скутери, смазочни материали, горива и допълнителни автомобилни услуги. Чрез своите дъщерни дружества „Авто Юнион“ АД е изключителен вносител в България на автомобили Мазда, Фиат, Алфа Ромео и Мазерати и скутери Веспа, Пиаджо и Джилера, както и оторизиран дилър на Опел, Нисан, Рено, Дачия. През 2012 г. „Авто Юнион“ АД завърши изграждането на най-големия автомобилен център в България, който се намира в седалището на емитента, като в него се помещават шоурумите на марките на „Авто Юнион“ АД.

Групата „Авто Юнион“ АД също така популяризира кръстосаната продажба на застрахователни и лизингови продукти съответно с „Евроинс Иншурънс Груп“ АД и „Евролийз Груп“ ЕАД. През шестте месеца, приключващи на 30 юни 2017 г. и в края на декември 2016 г., продажбите с лизингов елемент, предоставени от „Евролийз Груп“ ЕАД, съставляват приблизително 11,5% и 20,0% от общите продажби на автомобили от „Авто Юнион“ АД. За всяка марка автомобили, предлагана от „Авто Юнион“ АД, лизинговият продукт се разработва съвместно с член на „Евролийз Груп“ ЕАД, за да отговори на изискванията на клиента. Между другото, тези продукти включват „Мазда кеш лизинг“, „Мазда лизинг шест месеца“ (което предлага възможност за разпределение на плащанията в продължение на шест месеца) и „Фиат лизинг“.

Групата на „Авто Юнион“ АД е сключила договор за дистрибуция по отношение на марките автомобили, които продава. Договорите за дистрибуция (или официалното представителство на марката в страната) по принцип дават на групата правото да продава марката, да развива дилърски мрежи, да осъществява маркетингови кампании и дейности, да определя цени и търговски условия и да действа като посланик на марката в договорената юрисдикция. Сделките на групата „Авто Юнион“ АД с Фиат, Алфа Ромео, Мазда, Мазерати, Пиаджо, Веспа и Джилера са обхванати от договорите за дистрибуция. Договорите за дистрибуция по принцип предоставят на Групата на „Авто Юнион“ АД права за продажба и обслужване на определени марки, официално внесени чрез независим представител. Съгласно тези споразумения за дистрибуция, групата „Авто Юнион“ АД е длъжна да приеме ценовите и маркетингови политики, определени от производителите на автомобили или техните представители в съответната страна.

### Регулиране

Продажбите на автомобили на пазарите, в които работи Групата „Авто Юнион“ АД, не подлежат на лицензиране. Цените, по които „Авто Юнион“ АД продава автомобили, зависят от споразумението със съответния производител или вносител на автомобили.

### Конкурентна позиция

Според статистиката, публикувана от ААП (Асоциация на автомобилните производители), групата „Авто Юнион“ АД има пазарен дял от 13.0% и 13.5% от пазара на нови автомобили в България, въз основа на броя на продадените автомобили през годината, приключила на 31 декември 2016 г., и на шестмесечния период, приключил на 30 юни 2017 г.

Групата „Авто Юнион“ АД се конкурира с други продавачи на автомобили с марка Нисан, Дачиа, Рено и Опел. Основните конкуренти на групата „Авто Юнион“ АД включват: (i) „Омникар Ауто“ ООД, „Мавро – ВМ“ ЕООД, „ТИТ“ ООД, „ЕС Транс“ ООД, „ФБ Ауто“ ЕООД и „Алианс Ауто Варна“ ООД за продажби на Нисан в България; (ii) „Ауто Франс 3000“ ЕООД, „Омникар Ауто“ ООД, „Алианс Ауто Варна“ ООД, „Ауто Експрес“ ООД, „ТИТ“ ООД, „Ауто Ташев“ ООД и „ФБ Ауто“ ЕООД за продажбите на Рено и Дачиа в България; и (iii) „София Ауто България“ ЕАД, „Дженерас Ауто“ ЕООД, „София Ауто ГД“ АД, „Поли Ауто“ ООД, „Ауто Виа“ ЕООД, „Олимпиа Ауто“ АД, „Оникс Ауто“ ООД, „Автосвят“ ООД, „Ауто V1“ ООД и „Стефанов Мотърс“ ООД за продажбите на Опел в България. „Н Ауто София“, която е 100% собственост на „Авто Юнион“ АД, е единственият дилър, който има разрешение да продава „Nissan GTR“ в България.

Групата „Авто Юнион“ АД също така се конкурира с продавачи на други марки автомобили с разнообразни бизнес модели, подобно на групата „Авто Юнион“ АД, като „Тойота Балканс“ ЕООД (Тойота и Лексус), „Мото-Пфое“ ЕООД (Форд, Волво, Ягуар и Ленд Роувър) и „Порше БГ“ ЕООД (Фолксваген и Ауди). Мениджмънтът смята, че компанията с най-сходен бизнес модел към групата „Авто Юнион“ АД е „Балкан Стар“ АД, която продава автомобили Мерцедес, Митсубиши, Крайслер, Додж и Джип и също така действа като дилър на Рено и Дачиа.

Групата „Авто Юнион“ АД може да предложи модела "всичко на едно място" за продажба на автомобили, лизинг (чрез „Евролийз Груп“ ЕАД) и застраховане (чрез „Евроинс Иншурънс Груп“ АД), поради което управлението счита, че Групата „Авто Юнион“ АД има конкурентно предимство пред много от своите конкуренти.

Групата „Авто Юнион“ АД също така се конкурира с оторизирани и неоторизирани автосервиси за ремонтните си услуги.

Въпреки че автомобилният пазар като цяло няма правни или административни бариери за навлизане на пазара, значителни инвестиции в инфраструктура, оборотен капитал и инвентаризация са необходими за провеждане на конкурентни и печеливши операции. Рентабилността често се постига само след продажбата на голям брой автомобили. Постигането на необходимите нива на продажби на свой ред е предизвикателство, особено за маргиналните регионални играчи и особено в пазарната среда на свиване на продажбите и селективни купувачи.

В резултат на това мениджмънтът смята, че пазарът ще продължи да бъде доминиран от водещи интегрирани играчи на няколко марки, които имат собствена установена търговска мрежа.

Като цяло, конкурентоспособността на пазара се обуславя от ценообразуването и предлагането на отстъпки. За да повиши конкурентоспособността си, групата „Авто Юнион“ АД предлага определени ценови отстъпки при продажби, включително 20% освобождаване от ДДС за „Мазда“, нови модели „Фиат Пунто“, „Алфа Ромео Стелвио“, „Рено Меган“, „Дачиа Дъстър“, „Опел Астра“ и „Опел Инсигния“. Както и отстъпки за оборудването на Рено и Нисан.

### **Инвестиционна дейност**

#### **„Евро-Финанс“ АД**

„Евро-Финанс“ АД е водещ инвестиционен посредник, лицензиран от КФН и пълноправен член на Deutsche Börse Group. „Евро-Финанс“ АД е инвестиционен посредник с пълен лиценз, издаден от КФН, с разрешение да извършва дейност на територията на ЕС и трети страни. Дейността на компанията отговаря на най-високи стандарти в областта на финансовите и инвестиционни услуги.

Компанията предлага директен достъп до фондовата Българска Фондова Борса – София чрез платформата си EFOCS, както и до фондовата борса във Франкфурт – Deutsche Börse Xetra.

Като инвестиционен посредник „Евро-Финанс“ АД предлага на клиентите си дейности като брокерски услуги, управление на активи, инвестиционно банкиране, консултиране относно сливания и придобивания, и други инвестиционни услуги за корпоративни и институционални клиенти.

„Евро-Финанс“ АД предлага управленски услуги за финансови активи, предимно на индивидуални и институционални инвеститори със седалище в България. „Евро-Финанс“ АД предлага три вида индивидуални инвестиционни портфейли (консервативни, балансирани и агресивни). Тези портфейли са базирани на рисковите характеристики на клиента и структурата на активите, които активно се управляват от дружеството в съответствие със специфичните нужди на клиента като тези активи обикновено включват инвестиции в акции, облигации, алтернативни инвестиции и парични средства. Балансираните портфейли могат да бъдат инвестирани до 60% в акции и алтернативни инвестиции, а агресивните портфейли могат да бъдат инвестирани до 100% в акции и алтернативни инвестиции. „Евро-Финанс“ АД изчислява риска с добавена стойност, използвайки, както аналитичния, така и историческия метод и използва стрес-тестове. Към 30 юни 2017 г. „Евро-Финанс“ АД притежава управлявани активи в размер на 56,6 млн. лева в сравнение с 40,5 млн. лева към 31 декември 2016 г. и 13,9 млн. лева към 31 декември 2015 г.

### **Инвестиционно банкиране**

„Евро-Финанс“ АД има добре развита вътрешна и външна инфраструктура, за да може да предлага пълни решения и инвестиционни услуги на институционални клиенти. От името на институционалните клиенти „Евро-Финанс“ АД извършва следните инвестиционни услуги:

- ♦ управление и пласиране (публично предлагане) на акции и деривативни ценни книжа;
- ♦ управление, поемане и предлагане (публично / частно предлагане) на дългови и капиталови инструменти;
- ♦ създаване на пазара за търгове за закупуване на ценни книжа;
- ♦ съдействие при изготвянето на проспекти за публично предлагане на ценни книжа на местния пазар;
- ♦ проучване на пазара; и
- ♦ консултантски услуги, включително по отношение на оценки на фирмени компании, реструктуриране, сливания и придобивания, финансов анализ, анализ на дълга, капиталова структура, инвестиционни проекти и кредитно консултиране.

### **Консултантски услуги**

„Евро-Финанс“ АД предлага консултантски услуги във връзка със сливания и придобивания в България и има възможност да предоставя финансови, правни и оперативни консултации по широк спектър от транзакции, включително сливания и разделяния, приватизации, придобивания и продажби на частни компании и др. „Евро-Финанс“ АД разполага и с експерти, изготвящи независими оценки на фирми, на базата на които клиентите получават възможност да разгледат голямо разнообразие от рискови фактори при планирането на стратегически бизнес решения.

### **Попечителски услуги**



„Евро-Финанс“ АД действа като локален и глобален попечител на ценни книжа, като предлага попечителски услуги на пенсионно-осигурителни дружества, инвестиционни схеми, фонд мениджъри, застрахователни дружества и други институционални инвеститори. Евро-Финанс е член на «Централен депозитар» АД, София. В международен план дългогодишното сътрудничество на „Евро-Финанс“ АД с водещи чуждестранни банки-депозитари дава възможност на клиентите да се възползват от цялата гама депозитарни и попечителски услуги за ценни книжа, регистрирани на чуждестранни пазари.

Компанията предоставя следните попечителски услуги:

- ◆ Съхранение и водене на регистър на безналични ценни книжа и държавни ценни книжа в местна или чуждестранна депозитарна институция;
- ◆ Транзакции с финансови инструменти по нареждане на клиенти;
- ◆ Съхранение на парични средства;
- ◆ Извършване на плащания от името и за сметка на клиента;
- ◆ Получаване на текущ доход по финансови инструменти, държани за сметка на клиенти (дивиденди, купонни плащания и др.);
- ◆ Разпределяне на дивидент под формата на акции, сплит, увеличение на капитала на дружество чрез права или чрез раздаване на допълнителни акции и др.

### **Разработване на софтуер**

„Евро-Финанс“ АД разработи EFOCS (онлайн платформа), софтуер за директна търговия на Българска фондова борса – София и Deutsche Börse Group. Чрез тази платформа инвеститорите могат едновременно да търгуват на различни пазари и да наблюдават в реално време статуса на своите активи.

„Евро-Финанс“ АД стартира и EF MetaTrader 5 през 2011 г., което стана популярна платформа за търговия. „Евро-Финанс“ АД беше първият инвестиционен посредник в България, който предостави MetaTrader 5 за реална търговия, което е последната версия на MetaTrader. Клиентския терминал EF MetaTrader 5 предлага на клиентите различни възможности за търговия чрез широк набор от функционалности. Системата разполага с платформи адаптирани за мобилни телефони и таблети опериращи с iOS и Android OS.

### **Такси и комисионни**

„Евро-Финанс“ АД получава своите приходи от такси и комисионни от транзакции с финансови инструменти, от лихвени приходи и приходи от търговския портфейл. От 2012 г. „Евро-Финанс“ АД увеличава приходите от такси и комисионни като част от общите си приходи. Таксите за брокерски услуги и управление на активи обикновено се основават на обема, със специални тарифи и отстъпки, договорени за ключови клиенти.

### **Ключови клиенти**

Продуктите на „Евро-Финанс“ АД са насочени към индивидуални, корпоративни и институционални инвеститори. Клиентите на „Евро-Финанс“ АД включват водещи български застрахователни компании и пенсионноосигурителни фондове, както и чуждестранни инвестиционни фондове. Към датата на този проспект „Евро-Финанс“ АД има приблизително 34 000 клиенти, от които приблизително 96% са индивидуални клиенти, а 4% - корпоративни и институционални клиенти.

Клиентите на „Евро-Финанс“ АД могат да бъдат разделени на следните групи:

- ◆ Физически лица с ограничен финансов опит - клиенти с ограничен инвестиционен опит, които „Евро-Финанс“ АД консултира, с цел намаляване излагането на пазарни рискове;
- ◆ Физически лица с добри финансови ресурси - инвеститорите, които самостоятелно или подпомагани от инвестиционни посредници управляват по-активно и по-ефективно собствените си финансови активи;
- ◆ Дружества - търговски дружества, които според своята дейност използват специфични финансови услуги за минимизиране на риска, за по-ефективно управление на паричните



потоци, за придобиване на дялове или контрол на други дружества и извършване на преки спекулативни сделки;

- ♦ Институционални инвеститори - взаимни фондове, застрахователни компании и други субекти, които ползват брокерски услуги, услуги по съхранение, консултантски услуги за инвестиционно консултиране и др.

### Регулиране

„Евро-Финанс“ АД е лицензиран инвестиционен посредник, действащ в съответствие със законодателството на Европейския съюз (ЕС). „Евро-Финанс“ АД е лицензиран и регулиран от Комисията за финансов надзор. Той е член на Българска фондова борса и единственият български член на Deutsche Börse Group като е регистрирано да извършва инвестиционни посреднически дейности в Германия. Също така дружеството притежава разрешение за упражняване на дейност като инвестиционен посредник на територията на Великобритания и Румъния.

„Евро-Финанс“ АД е регулиран по европейското законодателство, като компанията е член на редица институции, борси, сдружения и асоциации.

В качеството си на лицензиран инвестиционен посредник в държава от ЕС, „Евро-Финанс“ АД напълно отговаря на регулациите и изискванията свързани със сделки с финансови инструменти в рамките на ЕС – Директива за пазарите на финансови инструменти (MiFID).

### Конкурентна позиция

„Евро-Финанс“ АД среща значителна конкуренция от местни и международни конкуренти. Дружеството се конкурира на базата на различни фактори включително предлагани продукти и услуги, задълбоченост на връзките с клиента, иновации, репутация и цена. „Евро-Финанс“ АД се конкурира основно в дейността управление на активи с търговски банки, частни банкови фирми, фирми за инвестиционно посредничество и брокерски къщи. В допълнение всяка тенденция насочена към консолидация на глобалната индустрия за финансови услуги може да създаде по-силни конкуренти с по-развити гами от предлагани продукти и услуги, по-голям достъп до капитал и по-голяма ефикасност и сила при образуването на цените. Основни конкуренти на дружеството в инвестиционното посредничество са „Първа Финансова Брокерска Къща“ ООД (първи най-голям инвестиционен посредник през 2016 г. по пазарен оборот на БФБ) и „Реал Финанс“ АД (трети най-голям инвестиционен посредник през 2016 г. по пазарен оборот на БФБ).

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

Към датата на този Проспект съществуват 70 активни инвестиционни посредника на българския пазар, включително 24 банки и 46 небанкови финансови институции. Според статистиката, публикувана от Българската фондова борса, „Евро-Финанс“ АД е допринесло или посредничи за приблизително 26% от годишния обем на търгуване на Българска фондова борса през 2016 г., сравнено с 30% през 2015 г., класирайки дружеството съответно на втора (за 2016 г.) и първа позиция (за 2015 г.), по реализиран оборот на Българска Фондова Борса - София.

## VI.3 ИНТЕЛЕКТУАЛНА СОБСТВЕНОСТ

Емитентът е регистрирал комбинирана търговска марка, СОМО 5670591 "ЕВРОХОЛД", на 17 октомври 2008 г. в Патентното ведомство на Република България, обхващащи услуги от клас 36 по класификацията на Ница, която съдържа елемент на изображението и словен елемент EUROHOLD.

„Евроинс Иншурънс Груп“ АД, „Евролийз Груп“ ЕАД и „Авто Юнион“ АД също са регистрирали и в момента използват търговски марки в ежедневната си дейност, включително името "EUROINS MEMBER OF EUROHOLD" и различни логотипи.

Няколко компании от групата „Авто Юнион“ АД имат право да използват в своята дейност търговските марки на производителите на автомобили изключително по отношение на изпълнението на споразумения за дистрибуция, подписани с такива производители и при стриктно спазване на инструкциите на производителите във връзка с използването на посочените търговски марки в споразуменията.

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

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

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

<b>Дружество</b>	<b>Лиценз, разрешение, патент</b>
„ЗД Евроинс“ АД	Лиценз за извършване на общозастрахователна дейност
„Евроинс Румъния Асигураре – Реасигураре“ СА	Лиценз за извършване на общозастрахователна дейност
„Евроинс Осигуруване“ АД	Лиценз за извършване на общозастрахователна дейност
„Евро-Финанс“ АД	Пълен лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник в страната и в чужбина
„ЗД Евроинс Живот“ ЕАД	Лиценз за извършване на животозастрахователна дейност
„Евролийз Рент а Кар“ ЕООД	Договор за франчайзинг със Zodiac Europe Limited, Англия за отдаване на автомобили под наем и нфа лизинг с търговската марка «Budget»
„Н Ауто София“ ЕООД	Договор за дилърство с Renault Nissan, Франция, за продажба на автомобили Нисан, Рено и Дачия
„Булвария Варна“ ЕООД	Договор за дилърство с General Motors, за продажба на автомобили Опел и Шевролет
„Булвария Холдинг“ ЕАД	Договор за дилърство с General Motors, за продажба на автомобили Опел и Шевролет, резервни части за тях и сервизирането им.
„Стар Моторс“ ЕООД	Договор с Mazda Austria, за внос и продажба на автомобили Мазда, резервни части за тях и сервизирането им. Договор с FIAT AUTO SPA, за внос и продажба на автомобили Maserati, резервни части за тях и сервиз.
„Ауто Италия“ ЕАД	Договор с FIAT Auto SPA, за внос и продажба на автомобили FIAT, FIAT Professional и Lancia, резервни части за тях и сервизирането им.
„Милано Моторс“ ЕООД	Договор с FIAT Auto SPA, за внос и продажба на автомобили Alfa Romeo.
„Евролийз Ауто“ ЕАД	Регистрация в БНБ като небанкова финансова институция
„Евролийз Ауто“ СА - Румъния	Регистрация в регистъра на Националната банка на Румъния като небанкова финансова институция
„Евролийз Ауто Ритейл“ ЕАД	Предстои да бъдат подадени документи за вписване в регистъра на финансовите институции воден от БНБ.

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

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

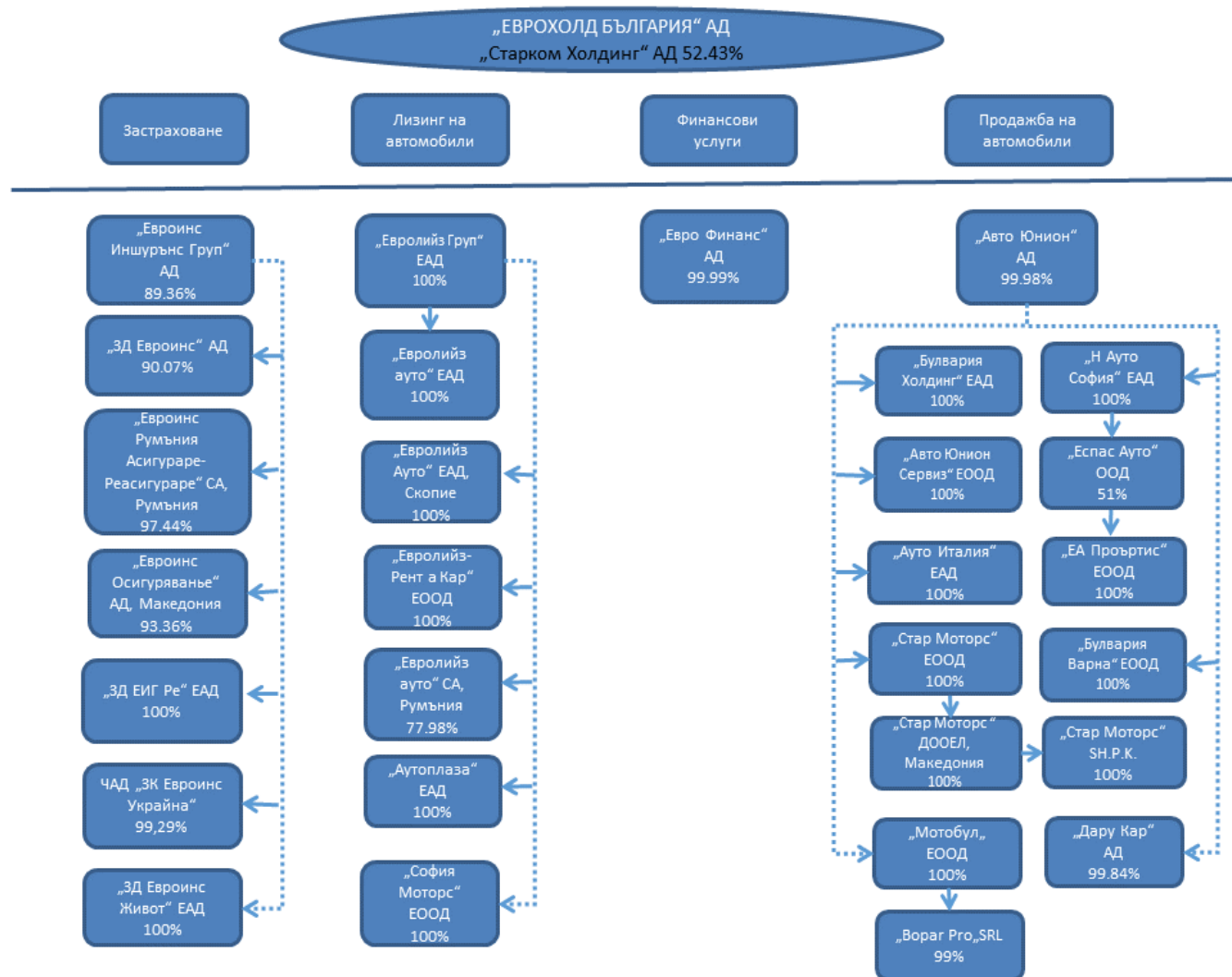
Дейността на „Еврохолд България“ АД не е сезонна, тя е свързана с управление, придобиване и продажба на дялове на дъщерни компании.

## VII. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

### VII.1 ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА

Емитентът е холдингово дружество и заедно с дъщерните си компании образува икономическа група. Структурата на Групата към датата на проспекта, заедно със всички дружества в нея е представена на графиката по-долу. В същото време „Еврохолд България“ АД е част от Групата на мажоритарния си акционер „Старком Холдинг“ АД. Към датата на настоящият проспект „Старком Холдинг“ АД не притежава контролни участия в други дружества. В този смисъл „Еврохолд България“ АД е единствен актив и основна бизнес структура в Групата на „Старком Холдинг“ АД. От своя страна, „Старком Холдинг“ АД се контролира от физически лица, описани подробно в т. XVIII. „Мажоритарни акционери“.

**Информация за икономическата група на „Еврохолд България“ АД към 30.06.2017 г. – датата на последния изготвен междинен финансов отчет:**



**Настъпили промени след датата на изготвяне на последния изготвен междинен финансов отчет към 30.06.2017 г. до датата на Проспекта:**

Към 23.10.2017 г. датата на изготвяне на настоящия Проспект са настъпили следните промени в икономическата група на „Еврохолд България“ АД:

- ◆ „Старком Холдинг“ АД притежава 53,07% от капитала на „Еврохолд България“ АД;
- ◆ „Евроинс Иншурънс Груп“ АД притежава 98,05% от капитала на „Евроинс Румъния Асигураре – Реасигураре“ СА;
- ◆ „Евроинс Иншурънс Груп“ АД притежава 98,32% от капитала на ЗАД „ЗК Евроинс Украйна“;
- ◆ На 13.04.2017 г. „Евроинс Иншурънс Груп“ АД отправи търгово предложение за закупуване на акциите на останалите акционери на „ЗД Евроинс“ АД. Срокът на приемане на търговото предложение беше от 14.7.2017 г. до 10.08.2017 г. по време на което „Евроинс Иншурънс Груп“ АД, придоби 796,152 броя акции на миноритарни акционери, при цена от 1.3 лв. на акция. В резултат делът на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД се увеличи до 94,90% от капитала на „ЗД Евроинс“ АД. В тази връзка ръководството на „ЗД Евроинс“ АД свика общо събрание на акционерите си, което се проведе на 02.10.2017 г.

На проведеното на 02.10.2017г. извънредно заседание на Общото събрание на акционерите на „ЗД Евроинс“ АД общото събрание на акционерите прие решение „ЗД Евроинс“ АД да бъде отписано от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от Закона за Комисията за финансов надзор (ЗКФН), воден от Комисията за финансов надзор, на основание чл. 119, ал. 1, т. 3, буква „б“ от ЗППЦК и акциите ѝ да бъдат свалени от търговия на БФБ-София. Гласуван е и нов устав на застрахователното дружество във връзка с промяна на статута му. Във връзка с приетото решение в Комисия за финансов надзор на 23.10.2017 г. е подадено заявление за отписване на Дружеството от регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл. 30, ал. 1, т. 3 от ЗКФН, воден от Комисията за финансов надзор.

Съгласно решение от заседание на Комисия за финансов надзор проведено на 20.10.2017 г. „ЗД Евроинс“ АД и издадената от дружеството емисия ценни книжа се отписва от регистъра воден от Комисия за финансов надзор по чл. 30, ал. 1, т.3 от ЗКФН. Считано от 23.10.2017 г. БФБ-София прекратява търговията с акции на „ЗД Евроинс“ АД на основание чл. 39, ал.3, т.1, част III „Правила за допускане до търговия от правилника за дейността на БФБ-София АД“

- ◆ „Евролийз Груп“ ЕАД учреди дъщерно дружество вписано в ТР на 27.07.2017 г. с наименование „Евролийз Ауто Ритейл“ ЕАД, със седалище в България и капитал в размер на 1 000 000 лв. „Евролийз Груп“ ЕАД е едноличен собственик на капитала на новоучреденото дружество. Основната дейност на „Евролийз Ауто Ритейл“ ЕАД е финансов лизинг.

Други промени в икономическата структура на Емитента за периода от датата на изготвяне на последния междинен финансов отчет до датата на изготвяне на Проспекта не са настъпили.

<b>Застраховане и здравно осигуряване</b>			
	<b>Страна на регистрация</b>	<b>Основна дейност</b>	<b>% на участие в основния капитал към 30.06.2017 г.</b>
<b>„ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП“ АД</b>	България	Придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества  Дружеството развива активна дейност в България, Румъния, Македония и Украйна	„Еврохолд България“ АД – 89.36%
<b>„ЗД ЕВРОИНС“ АД</b>	БЪЛГАРИЯ	Застрахователна и здравноосигурителна дейност	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД – 94.90%
<b>„ЕВРОИНС РУМЪНИЯ АСИГУРАРЕ – РЕАСИГУРАРЕ“ СА</b>	Румъния	Застрахователна дейност	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД – 98.15% /98.50% към 23.10.2017 г./
<b>„ЕВРОИНС ОСИГУРЯВАНЕ“ АД</b>	Македония	Застрахователна дейност	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД – 93.36%
<b>„ЗД ЕИГ РЕ“ ЕАД</b>	България	Застрахователна дейност	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД – 100%
<b>ЧАД „ЗК ЕВРОИНС УКРАИНА“</b>	Украйна	Застрахователна дейност	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД – 99.29% /98.32% към 23.10.2017 г./
<b>„ЗД ЕВРОИНС ЖИВОТ“ ЕАД</b>	България	Животозастрахователна дейност	„Евроинс Иншурънс Груп“ АД – 100%

<b>Лизинг на автомобили</b>			
	<b>Страна на регистрация</b>	<b>Основна дейност</b>	<b>% на участие в основния капитал към 30.06.2017 г.</b>
„Евролийз Груп“ ЕАД	България	управление на участия, финансов лизинг Дружеството развива дейност в България, Румъния, Македония	„Еврохолд България“ АД – 100%
„Евролийз Ауто“ ЕАД	България	финансов лизинг	„Евролийз Груп“ ЕАД – 100%
„Евролийз Ауто“ СА - Румъния	Румъния	финансов лизинг	„Евролийз Груп“ ЕАД – 77.98%
„Евролийз Ауто“ ЕАД Скопие	Македония	финансов лизинг	„Евролийз Груп“ ЕАД – 100%
„Евролийз Рент А Кар“ ЕООД	България	Отдаване под наем на автомобили	„Евролийз Груп“ ЕАД – 100%
„Аутоплаза“ ЕАД	България	Продажба на употребявани автомобили	„Евролийз Груп“ ЕАД – 100%
„София Моторс“ ЕООД	България	Отдаване под наем на моторни превозни средства	„Евролийз Груп“ ЕАД – 100%
„Евролийз Ауто Ритейл“ ЕАД	България	Финансов лизинг	„Евролийз Груп“ ЕАД – 100% /Учредено на 27.07.2017 г./
<b>Продажба на автомобили</b>			
	<b>Страна на регистрация</b>	<b>Основна дейност</b>	<b>% на участие в основния капитал към 30.06.2017 г.</b>
„Авто Юнион“ АД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	„Еврохолд България“ АД – 99.98%
„Н Ауто София“ ЕАД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	„Авто Юнион“ АД – 100%
„Булвария холдинг“ ЕАД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	„Авто Юнион“ АД – 100%
„Булвария Варна“ ЕООД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	„Авто Юнион“ АД – 100%
„Стар Моторс“ ЕООД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	„Авто Юнион“ АД – 100%
„Стар Моторс“ ДООЕЛ	Македония	внос, продажба и сервиз на автомобили	„Стар Моторс“ ЕООД – 100%
„Стар Моторс“ SH.P.K.	Македония	внос, продажба и сервиз на автомобили	„Стар Моторс“ ДООЕЛ – 100%
„Ауто Италия“ ЕАД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	„Авто Юнион“ АД – 100%
„Мотобул“ ЕООД	България	Внос, продажба на моторни масла	„Авто Юнион“ АД – 100%
„BORAR PRO“ SRL	Румъния	Търговия с резервни части и аксесоари	„Мотобул“ ЕООД – 99%
„ДАРУ КАР“ АД	България	внос, продажба и сервиз на автомобили	„Авто Юнион“ АД – 99,84%
„Еспас Ауто“ ООД	България	продажба и сервиз на автомобили	„Н Ауто София“ АД – 51%
„ЕА Пропъртис“ ЕООД	България	Покупко-продажба на недвижими имоти	„Еспас Ауто“ ООД – 100%
„Авто Юнион Сервиз“ ЕООД	България	Ремонт и сервизиране на автомобили	„Авто Юнион“ АД – 100%
<b>Инвестиционно посредничество</b>			
	<b>Страна на регистрация</b>	<b>Основна дейност</b>	<b>% на участие в основния капитал към 30.06.2017 г.</b>
„Евро-Финанс“ АД	България	Предоставяне и извършване на инвестиционни услуги и дейности в страната и чужбина	„Еврохолд България“ АД – 99.99% „ЗД Евроинс“ АД – 0.01%

## VIII. НЕДВИЖИМА СОБСТВЕНОСТ, ЗАВОДИ И ОБОРУДВАНЕ

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

### Структура на ДМА на консолидирана база

ПОКАЗАТЕЛ (хил. лв.)	Отчетен период					
	2014	2015	2016	Изменение	30.06.2017	Изменение*
Земи, сгради и конструкции	9 346	13 169	16 207	23,07%	15 903	(1,88%)
Машини, съоръжения и оборудване	1 536	1 565	1 525	(2,56%)	1 685	10,49%
Транспортни средства	21 718	24 426	25 976	6,35%	33 217	27,88%
Стопански инвентар и други ДМА	904	650	1 658	155,08%	1 833	10,55%
Разходи за придобиване на ДМА	680	1 697	4 712	177,67%	4 843	2,78%
Други	414	718	644	(10,31%)	653	1,40%
Инвестиционни имоти	12 200	11 396	13 215	15,96%	13 189	(0,20%)
<b>Общо ДМА</b>	<b>46 798</b>	<b>53 621</b>	<b>63 937</b>	<b>19,24%</b>	<b>71 323</b>	<b>11,55%</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

\*Изменението на балансовите позиции за периода завършващ на 30.06.2017 г. е изчислен спрямо стойностите към 31.12.2016 г.

Размерът на дълготрайните материални активи бележи общ ръст към края на 2016 г. от 19.24% спрямо 2015 г. Най-голям дял в стойностно изражение е увеличението на земи, сгради и конструкции, и инвестиционните имоти. Към 30.06.2017 г. отново се наблюдава ръст на ДМА в размер на 11.55% спрямо 2016 г. в резултат на увеличен дял в транспортни средства.

Към 30.06.2017 г. единствените дълготрайни активи, които „Еврохолд България“ АД притежава на неконсолидирана база са стопански инвентар на стойност 1 хил. лв. и транспортни средства на стойност 16 хил. лв.

От датата на изготвяне на последния междинен консолидиран финансов отчет до 23.10.2017 г. Групата не е инвестирала в покупката на съществени дълготрайни активи, като извършените през този период инвестиции са незначителни по своя вид и характер.

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

Учредените тежестите върху дълготрайните материални активи на дъщерните дружества са както следва:

- ♦ „Евролийз Ауто“ ЕАД всички вземания на дружеството по лизингови договори са предоставени като обезпечение по получените от дружеството банкови кредити за финансиране на лизингови договори.
- ♦ „Булвария Холдинг“ ЕАД – ипотека върху сгради в София, кв. Люлин за обезпечаване на оборотен кредит от Уникредит Булбанк АД отпуснат на „Авто Юнион“ АД в размер на 7.2 млн. евро.
- ♦ „Булвария Варна“ ЕООД – ипотека върху земя и сгради в София, кв. Люлин за обезпечаването на оборотен кредит от „Уникредит Булбанк“ АД отпуснат на „Авто Юнион“ АД в размер на 7.2 млн. евро.
- ♦ „Мотобул“ ЕООД – ипотека върху земя в гр. Плевен, за обезпечаването на оборотен кредит от Райфайзенбанк (България) ЕАД отпуснат на „Мотобул“ ЕООД в размер на 160 хил. евро.
- ♦ „ЕА Пропъртис“ ЕООД – ипотека върху земя в гр. София, бул. „Цариградско шосе“ за обезпечаването на инвестиционен кредит отпуснат от Райфайзенбанк (България) ЕАД отпуснат на „ЕА Пропъртис“ ЕООД в размер на 3.2 млн. евро.



- ♦ „Авто Юнион Пропъртис“ ЕООД – ипотека върху земя в гр. София, ж-к „Дружба 1“, за обезпечаването на договор за издаването на банкови гаранции на дъщерните дружества на „Авто Юнион“ АД, сключен с „Общинска банка“ АД и общ лимит 500 хил. евро.
- ♦ „Авто Юнион Пропъртис“ ЕООД – ипотека върху земя в гр. Бургас, местност „Курт Тепе“, за обезпечаването на договор за издаването на банкови гаранции на дъщерните дружества на „Авто Юнион“ АД, сключен с „Българска Банка за Развитие“ АД с общ лимит 1,240 хил. евро.

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

## IX. ОПЕРАЦИОНЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

### IX.1 ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

Информацията в тази секция включва данни от годишните одитирани консолидирани финансови отчети на „Еврохолд България“ АД за 2014, 2015 и 2016 г. и междинните неодитирани консолидирани финансови отчети към 30.06.2016 г. и 30.06.2017 г.

#### Данни на консолидирана база

##### Динамика на активите на консолидирана база

АКТИВИ	2014	2014*	2015	2015*	2016	30.06.2017
<b>(хил. лв.)</b>						
Вземания (текущи и нетекущи)	362 591	340 580	484 470	494 885	515 073	585 518
Дълготрайни материални активи	34 598	34 598	42 225	42 225	50 722	58 134
Дълготрайни нематериални активи	2 530	2 530	2 678	2 678	1 739	2 215
Финансови активи	100 963	88 759	103 752	103 752	174 097	184 293
Материални запаси	23 411	23 411	34 449	34 449	40 212	43 374
Търговска репутация	190 791	190 791	189 989	189 989	189 999	189 999
Инвестиционни имоти	12 200	12 200	11 396	11 396	13 215	13 189
Други финансови инвестиции	724	724	2 772	2 772	2 159	2 559
Инвестиции в асоциирани и други предприятия	6 193	6 193	136	136	171	204
Други активи	3 175	3 162	20 353	20 353	18 517	20 046
Парични средства	68 119	80 323	87 204	87 204	128 610	159 719
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>805 295</b>	<b>783 271</b>	<b>979 424</b>	<b>989 839</b>	<b>1 134 514</b>	<b>1 259 250</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

\* Консолидираният финансов отчет за 2014 г. и за 2015 г. след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

През текущия междинен отчетен период структурата на активите почти запазва разпределението си спрямо 2016 г., като се наблюдава ръст от 13,68% на вземанията, увеличение от 5,86% в дела на финансовите активи и 24,19% ръст в дела на паричните средства. Към 30.06.2017 г. общата сума на консолидираните активи се увеличава спрямо 31.12.2016 г., което в абсолютна стойност е в размер на 124,736 хил. лв.

Паричните средства и депозитите се увеличават с 31,109 хил. лв., като достигат 159,719 хил. лв. Вземанията нарастват с 70,445 хил. лв. за периода до 585,518 хил. лв. Другите активи се увеличават с 1,529 хил. лв. и възлизат на 20,046 хил. лв. към 30 юни 2017 г. Финансовите активи към 30.06.2017 г. нарастват с 10,196 хил. лв., достигайки 184,293 хил. лв.

### **Динамика на пасивите на консолидирана база**

<b>ПАСИВИ</b>	<b>2014</b>	<b>2014*</b>	<b>2015</b>	<b>2015*</b>	<b>2016</b>	<b>30.06.2017</b>
<b>(хил. лв.)</b>						
Собствен капитал	187 628	171 355	91 672	85 087	79 114	101 593
Неконтролиращо участие	50 513	47 525	27 550	24 075	36 145	39 365
Подчинени дългове	-	-	-	19 558	77 253	40 267
Заеми от банки и небанкови финансови институции	129 831	128 631	111 684	111 684	107 439	103 568
Задължения по облигационни заеми	36 025	36 025	52 765	33 207	119 516	142 959
Нетекущи задължения	18 859	18 859	34 981	34 981	32 937	27 522
Тещуши задължения	28 894	29 587	23 754	23 754	30 186	29 004
Търговски и други задължения	43 645	44 845	83 295	83 295	67 404	91 715
Задължения по презастрахователни операции	18 632	18 500	82 550	82 558	75 532	112 103
Пасиви по отсрочени данъци	202	202	244	244	168	229
Застрахователни резерви	291 066	287 742	470 929	491 396	508 820	570 925
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>805 295</b>	<b>783 271</b>	<b>979 424</b>	<b>989 839</b>	<b>1 134 514</b>	<b>1 259 250</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

\*Консолидираният финансов отчет за 2014 г. и за 2015 г. след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

Собственият консолидиран капитал на групата на Еврохолд България АД нараства с 22,479 хил. лв., като към 30.06.2017 г. е в размер на 101,593 хил. лв., спрямо 79,114 хил. лв. към края на месец декември 2016 г. Собственият капитал принадлежащ на неконтролиращото участие за периода, се увеличава с 3,220 хил. лв. и възлиза на 39,365 хил. лв.

В продължение на политиката за увеличение на капитала на дъщерната си застрахователна група, ръководството на „Еврохолд България“ АД е предприело съответните капиталови мерки и на ниво Еврохолд. Преговорени са съществуващи задължения в подчинени дългове с ефективна дата 30.06.2017 г. Общият размер на подчинените дългове в края на юни 2017 г. възлиза на 40,267 хил. лв. Преоформянето на задълженията ще подобри значително съотношението привлечен към собствен капитал.

Нетекущите консолидирани пасиви, които включват дългосрочна част от заеми от банки и небанкови финансови институции, дългосрочна част от задължения по облигационни заеми, пасиви по отсрочени данъци и нетекущи задължения, увеличават размера си към 30.06.2017 г. спрямо 31.12.2016 г. с 5.4%, от 259 млн. лв. на 274 млн. лв. Основна част от нетекущите пасиви представляват задълженията към банки, други финансови институции и емитирани облигационни заеми като към 30.06.2017 г. задълженията по тези позиции намаляват с 18,038 хил. лв.

Текущите пасиви нарастват с 121,9 млн. лв., от 682,1 млн. лв. на 804 млн. лв. в края на юни 2017 г. Основна част от текущите пасиви представляват заделени застрахователни резерви в размер на 570,9 млн. лв., като към 30.06.2017 г., нарастват с 62,1 млн. лв. спрямо края на 2016 г.

## **Резултати от дейността**

### **Анализ на приходите и разходите**

Консолидираните приходи и разходи на „Еврохолд България“ АД се формират от отделните направления на Емитента, както и от дейността на дружеството-майка, свързана с придобиване и управление на участия и финансиране на свързани предприятия. За разглежданите периоди от 2014 г. до 30.06.2017 г. в таблиците по-долу са представени консолидираните приходи и разходи на групата Еврохолд структурирани по видове дейности.

### **Структура на приходите на консолидирана база:**

Приходи на направления	2014	2014*	2015	2015*	2016	30.06.2016	30.06.2017		
(хил. лв.)	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	дял	хил. лв.	хил. лв.	дял
Приходи от оперативна дейност в. ч.									
Приходи от застраховане	422 800	405 243	736 898	724 995	843 652	79,68%	408 692	539 127	83,26%
Приходи от автомобилна дейност	136 915	136 915	151 930	151 930	166 768	15,75%	75 904	91 801	14,18%

**ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА**

Приходи от лизингова дейност	18 486	17 793	21 942	21 942	21 524	2,03%	9 144	12 612	1,95%
Приходи от финансово-инвестиционна дейност	11 001	11 001	13 705	13 705	10 263	0,97%	5 548	2 632	0,41%
Приходи от дейността на дружеството майка	6 713	6 713	5 234	5 234	16 398	1,55%	15 801	1 004	0,16%
<b>Общо приходи от оперативна дейност</b>	<b>595 915</b>	<b>577 665</b>	<b>929 709</b>	<b>917 806</b>	<b>1 058 605</b>	<b>99,98%</b>	<b>515 089</b>	<b>647 176</b>	<b>-</b>
Финансови приходи	244	244	399	399	183	0,02%	99	316	0,05%
Други приходи	35	35	14	14	36	0,00%	4	-	0,00%
					<b>100,00</b>				
<b>Общо приходи</b>	<b>596 194</b>	<b>577 944</b>	<b>930 122</b>	<b>918 219</b>	<b>1 058 824</b>	<b>%</b>	<b>515 192</b>	<b>647 492</b>	<b>100,00%</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

\* Консолидираният финансов отчет за 2014 г. и за 2015 г. след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

В структурата на приходите и разходите най-голям дял принадлежи на застрахователната дейност. В представените периоди делът на застрахователния бизнес остава постоянен и от 2014 г. до момента нараства и се движи в границите на 70% - 83 %. Делът на разходите от застрахователни операции към 30.06.2017 г. е 79,04%. Продажбата на автомобили е вторият по големина дял от приходите и разходите, като към 30.06.2017 г. приходите от продажби на автомобили са 14,18%, а съответно себестойността на продадените автомобили е 13,75%. Делът на приходите и разходите от лизинговата дейност постепенно намалява през разглежданите периоди, като към 30.06.2017 г. достигат до 1,95% от приходите и съответно 0,31% от разходите на Групата. Финансово-инвестиционната дейност отбелязва намаление към 30.06.2017 г., като приходите ѝ са в размер на 0,41%, а разходите заемат дял от 0,34%.

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

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 на консолидирана база:**

Разходи по направления (хил. лв.)	2014 хил. лв.	2014* хил. лв.	2015 хил. лв.	2015* хил. лв.	2016 хил. лв.		30.06.2016 дял	30.06.2017 хил. лв.	30.06.2017 хил. лв.	дял
<b>Разходи за оперативна дейност в т. ч.</b>										
Разходи за застраховане	402 835	394 141	818 527	788 542	799 671	76,26%	387 506	508 700	79,04%	
Отчетна стойност на продадени автомобили и резервни части	117 131	117 131	131 612	131 612	147 117	14,03%	65 736	80 553	12,52%	
Финансови разходи на лизингова дейност	6 078	6 078	5 497	5 497	4 849	0,46%	2 163	1 968	0,31%	
Финансови разходи на финансово-инвестиционна дейност	9 493	9 493	12 350	12 350	9 534	0,91%	4 916	2 173	0,34%	
Финансови разходи от дейността на дружеството майка	19	19	-	-	898	0,09%	851	732	0,11%	
<b>Общо разходи за оперативна дейност</b>	<b>535 556</b>	<b>526 862</b>	<b>967 986</b>	<b>938 001</b>	<b>962 069</b>	<b>91,75%</b>	<b>461 172</b>	<b>594 126</b>	<b>92,32%</b>	
Други разходи	2 090	2 090	3 395	3 395	4 748	0,45%	3 219	4 461	0,69%	
Други разходи за дейността	52 898	52 898	56 536	56 536	56 916	5,43%	24 198	31 265	4,86%	
Финансови разходи	5 946	6 564	10 270	10 270	15 068	1,44%	6 324	9 444	1,47%	
Отрицателни ефекти от валутни операции	7	7	10	10	18	0,00%	3	(7)	0,00%	
Разходи за амортизация	6 922	6 922	7 343	7 343	6 663	0,64%	3 395	4 118	0,64%	
Разходи за данъци	549	562	(16 215)	(16 215)	3 118	0,30%	11	159	0,02%	
<b>Общо разходи</b>	<b>603 968</b>	<b>595 905</b>	<b>1 029 325</b>	<b>999 340</b>	<b>1 048 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>498 322</b>	<b>643 566</b>	<b>100,00%</b>	

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

\* Консолидираният финансов отчет за 2014 г. и за 2015 г. след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

## Нетна печалба

Консолидирани резултати от дейността на групата Еврохолд:

### Печалба преди данъци на консолидирана база по дейности след отчитане на вътрешно-групови елиминации:

Печалба по направления (хил. лв.)	2014	2015	2015*	2016	30.06.2016	30.06.2017
Застраховане и здравно осигуряване	(17 367)	(117 176)	(99 094)	11 750	6 636	11 363
Автомобилен сектор	(578)	1 032	1 032	(502)	245	444
Лизингова дейност	(549)	606	606	(538)	78	122
Финансово-инвестиционна дейност	634	284	284	294	241	173
Дейността на дружеството майка	1 665	407	407	2 309	9 926	(7 478)
Вътрешно-групови елиминации	(1 204)	(571)	(571)	29	(245)	(539)
<b>Печалба преди данъци</b>	<b>(17 399)</b>	<b>(115 418)</b>	<b>(97 336)</b>	<b>13 342</b>	<b>16 881</b>	<b>4 085</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

\*Консолидираният финансов отчет за 2015 г. след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

### Нетна печалба на консолидирана база:

Нетна печалба (хил. лв.)	2014	2014*	2015	2015*	2016	30.06.2016	30.06.2017
Печалба преди данъци	(7 225)	(17 399)	(115 418)	(97 336)	13 342	16 881	4 085
Разходи за данъци	(549)	(562)	16 215	16 215	(3 118)	11	(159)
Нетен резултат за периода	(7 774)	(17 961)	(99 203)	(81 121)	10 224	16 892	3 926
Нетна печалба, принадлежаща на Групата	(6 596)	(15 402)	(77 345)	(64 558)	8 474	15 197	2 011
Нетна печалба за неконтролиращо участие	(1 178)	(2 559)	(21 858)	(16 563)	1 750	1 695	1 915
<b>Брой акции</b>	<b>127 345</b>	<b>127 345</b>	<b>127 345</b>	<b>127 345</b>	<b>127 345</b>	<b>127 345</b>	<b>161 345</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

\*Консолидираният финансов отчет за 2014 г. и за 2015 г. след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

Към 30.06.2016 г. нетната печалба на групата достига до 15,197 хил. лв., докато към 30.06.2017 г. е в размер на 2,011 хил. лв.

Голяма консолидирана загуба в края на 2015 г. е в следствие на отчетената загуба от дейността на застрахователния подхолдинг, дължаща се на начислените в края на периода допълнителни технически резерви на застрахователната група в размер на 122 милиона лева. Това начисление е направено само за 2014 г. във връзка с влизането в сила на режима Платежоспособност II и взето решение от акционерите за начисление на допълнителни технически резерви в „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА и прилагане на нова единна групово политика за изчисляване на резервите, налагаща преизчисление на резервите на ниво група и влияеща единствено върху консолидираните резултати.

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

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

застрахователен надзор на план за финансово оздравяване, включващ редица мерки, насочени към подобряване на основните показатели на румънското дружество.

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

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

**Основните действия, предприети във връзка с одобрения от румънския регулатор план за оздравяване на „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА са както следва:**

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

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

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

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

След анализ на резултатите и извършен преглед на одитора Делойт Одит Румъния на застрахователното дружество „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА, бе установено, че е необходимо увеличение на капитала на дружеството в размер на 100,000,000 леи. На 29 септември 2016 г. е проведено Извънредно общо събрание на акционерите на „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА, на което е взето решение за следващо увеличение на капитала в размер на 100,000,000 леи. Към настоящия момент увеличението на капитала е в процес на изпълнение, спрямо взетото решение от ОСА. Увеличението на капитала е изцяло завършено в края на 2016 г.

**2. Преразглеждане на презастрахователната програма по застраховка Гражданска отговорност на автомобилистите на „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА**

Като част от одобрения оздравителен план „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА следваше да преразгледа презастрахователната си програма. След извършения преглед бяха предприети редица мерки по нейното оптимизиране, едно от които бе и прекратяване на действащия Презастрахователен договор между Дружеството и „ЗД Евроинс“ АД - България. Към настоящия момент, програмата има нова структура с оптимизирани покрития и основни презастрахователи Хановер Ре, Мапфре Ре, Анадолу, Еверест Ре.

**3. Осъществени действия на оперативно ниво**

**3.1. Смяна на одитора на годишните финансовите отчети на Дружеството**

В изпълнение на настоящата мярка, Дружеството е назначило още през 2015 г. Делойт Одит СРЛ (Делойт Одит Румъния) за одитор, който да провери Годишните финансови отчети на Дружеството за 2016 г. За одитор, който да провери Годишните финансови отчети на „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА за 2017 г. е избран БДО Одит СРЛ (BDO Audit SRL).

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

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

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

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

## Финансови показатели

### Финансови показатели на консолидирана база

Показатели	2014	2014*	2015	2015*	2016	30.06.2016	30.06.2017
<b>(хил. лв.)</b>							
1. Счетоводна печалба/загуба (преди данъци)	(7 225)	(17 399)	(115 418)	(97 336)	13 342	16 881	4 085
2. Нетна резултат принадлежащ на Групата	(6 596)	(15 402)	(77 345)	(64 558)	8 474	15 197	2 011
3. Приходи, общо	596 194	577 944	930 122	918 219	1 058 824	515 192	647 492
4. Собствен капитал и малцинствено участие	238 141	218 880	119 222	109 162	115 259	133 935	140 958
5. Пасиви	567 154	564 391	860 202	880 677	1 019 255	897 166	1 118 292
6. Активи	805 295	783 271	979 424	989 839	1 134 514	1 031 101	1 259 250
<b>Коефициент на финансова автономност (4 : 5)</b>	<b>0,42</b>	<b>0,39</b>	<b>0,14</b>	<b>0,12</b>	<b>0,11</b>	<b>0,15</b>	<b>0,13</b>
<b>Коефициент на задлъжнялост (5 : 4)</b>	<b>2,38</b>	<b>2,58</b>	<b>7,22</b>	<b>8,07</b>	<b>8,84</b>	<b>6,70</b>	<b>7,93</b>
<b>Брутна рентабилност на приходите (1 : 3)</b>	<b>(1,21%)</b>	<b>(3,01%)</b>	<b>(12,41%)</b>	<b>(10,60%)</b>	<b>1,26%</b>	<b>3,28%</b>	<b>0,63%</b>
<b>Нетна рентабилност на приходите (2 : 3)</b>	<b>(1,11%)</b>	<b>(2,66%)</b>	<b>(8,32%)</b>	<b>(7,03%)</b>	<b>0,80%</b>	<b>2,95%</b>	<b>0,31%</b>
<b>Брутна рентабилност на собствения капитал (1 : 4)</b>	<b>(3,03%)</b>	<b>(7,95%)</b>	<b>(96,81%)</b>	<b>(89,17%)</b>	<b>11,58%</b>	<b>12,60%</b>	<b>2,90%</b>
<b>Нетна рентабилност на собствения капитал (2 : 4)</b>	<b>(2,77%)</b>	<b>(7,04%)</b>	<b>(64,87%)</b>	<b>(59,14%)</b>	<b>7,35%</b>	<b>11,35%</b>	<b>1,43%</b>
<b>Брутна рентабилност на пасивите (1 : 5)</b>	<b>(1,27%)</b>	<b>(3,08%)</b>	<b>(13,42%)</b>	<b>(11,05%)</b>	<b>1,31%</b>	<b>1,88%</b>	<b>0,37%</b>
<b>Нетна рентабилност на пасивите (2 : 5)</b>	<b>(1,16%)</b>	<b>(2,73%)</b>	<b>(8,99%)</b>	<b>(7,33%)</b>	<b>0,83%</b>	<b>1,69%</b>	<b>0,18%</b>
<b>Брутна рентабилност на активите (1 : 6)</b>	<b>(0,90%)</b>	<b>(2,22%)</b>	<b>(11,78%)</b>	<b>(9,83%)</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,64%</b>	<b>0,32%</b>
<b>Нетна рентабилност на активите (2 : 6)</b>	<b>(0,82%)</b>	<b>(1,97%)</b>	<b>(7,90%)</b>	<b>(6,52%)</b>	<b>0,75%</b>	<b>1,47%</b>	<b>0,16%</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

\*Консолидираният финансов отчет за 2014 г. и за 2015 г. след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

## IX.2 ЗНАЧИМИ ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ ВЪРХУ ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ

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

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

- Интеграционни синергии и развитие на кръстосани продажби за предлагане на пакетни услуги;



- Органични възможности и такива, породени от разрастване чрез придобиване;
- Фундаментални, пазарни и макроикономически.

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

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

### **Органични възможности и такива, породени от разрастване чрез придобиване**

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

„Еврохолд България“ АД също така таргетира няколко възможности за придобиване, които имат смисъл в цялостната стратегия за развитие на групата Еврохолд.

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

### **Фундаментални, пазарни и макроикономически**

Текущият и планиран географски обхват на „Еврохолд България“ АД включва Балканите и по-широкия регион на Югоизточна Европа. Към момента, Емитента активно оперира в България, Румъния, Македония и Украйна.

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

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

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

### **Значими фактори по бизнес направления**

Ключовите фактори, които засягат дейността на различните бизнес направления на Емитента са систематично представени в т. VI „Преглед на стопанската дейност“ на стр. 32 - 54 от настоящия документ.

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

### **IX.3 ВЛИЯНИЕ НА МАКРОИКОНОМИЧЕСКАТА СРЕДА**

Макроикономическата ситуация и икономическия растеж на Балканите и Европа са от основно значение за развитието на Групата, като в това число влизат и държавните политики на съответните страни и в частност регулациите и решенията взети от съответните Централни Банки, които влияят на монетарната и лихвената политика, на валутните курсове, данъците, БВП, инфлация, бюджетен дефицит и външен дълг, процента на безработица и структурата на доходите. Промените в демографската структура, смъртност или заболяемост са също важни елементи, които засягат развитието на Групата. Изброените външни фактори, както и другите неблагоприятни политически, военни или дипломатически фактори, водещи до социална нестабилност може да доведат до ограничаване на потребителските разходи, включително ограничаване на средствата насочени за застрахователни полици, купуване на автомобил и лизинг. В резултат brutните записани премии в застрахователния бизнес могат да се понижат и клиенти да прекъснат вече действащи полици, да забавят покупката на нови автомобили и съответните договори за лизингово финансиране. Всяко влошаване на макроикономическите параметри в региона може да повлияе неблагоприятно на продажбите в застраховането, продажбите на автомобили и сключването на нови лизингови договори. Влошаването на макроикономическите параметри може да повлияе неблагоприятно и върху инвестирането в ценни книжа.

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

## **X. КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ**

### **X.1 КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ**

Отношенията характеризиращи дълга и собствения капитал показват как се финансира дружеството. Към 30.06.2017 г. делът на собствения капитал от активите на „Еврохолд България“ АД достига 11.19%. През 2014 г. коефициентът „Нетекущи пасиви/Собствен капитал“ на консолидирана база е 0,70 което показва добро покритие на дългосрочните задължения. През 2015 г. е отчетено повишение на дългосрочните пасиви над нивото на собствения капитал и коефициентът е 1,66, а през 2016 г. е 2,55. Към 30.06.2017 г. Коефициентът Нетекущи пасиви/Собствен капитал е подобрен 1,93.

Коефициентите за задлъжнялост и финансова автономност отчитат покритието на привлечените средства със собствен капитал и обратно. Стойността на коефициента за финансова автономност на консолидирано ниво е под единица, като се задържа на нива от 0,39 през 2014 г. до 0,11 края на 2016 г. Към 30.06.2017 г. коефициента за финансова автономност се повишава до 0.13. Това означава, че компанията контролира финансовата си задлъжнялост и не поема по-големи рискове относно дълговата си експозиция.

#### **Капиталова структура:**

<b>ПОКАЗАТЕЛ</b> <b>(хил. лв.)</b>	<b>Консолидирани данни</b>						
	<b>2014</b>	<b>2014*</b>	<b>2015</b>	<b>2015*</b>	<b>2016</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>
1. Собствен капитал**	238 141	218 880	119 222	109 162	115 259	132 892	140 958
2. Нетекущи пасиви	152 483	152 483	181 054	181 054	294 175	219 896	271 873
3. Текущи пасиви	414 671	411 908	679 148	699 623	725 080	677 295	846 419

4. Всичко пасиви (2+3)	567 154	564 391	860 202	880 677	1 019 255	897 191	1 118 292
<b>Нетекущи пасиви / Собствен капитал</b>	<b>0,64</b>	<b>0,70</b>	<b>1,52</b>	<b>1,66</b>	<b>2,55</b>	<b>1,65</b>	<b>1,93</b>
<b>Коефициент на финансова автономност (1 : 4)</b>	<b>0,42</b>	<b>0,39</b>	<b>0,14</b>	<b>0,12</b>	<b>0,11</b>	<b>0,15</b>	<b>0,13</b>
<b>Коефициент на задлъжнялост (4 : 1)</b>	<b>2,38</b>	<b>2,58</b>	<b>7,22</b>	<b>8,07</b>	<b>8,84</b>	<b>6,75</b>	<b>7,93</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

\* Консолидираният финансов отчет за 2014 г. и за 2015 г. след рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика.

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

\*\*\*Сумата на нетекущите пасиви включва и подчинени дългове.

## Х.2 ПАРИЧНИ ПОТОЦИ

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

Групата Еврохолд генерира парични потоци от следните дейности:

- ◆ застрахователна дейност
- ◆ здравноосигурителна дейност
- ◆ животозастраховане
- ◆ лизингова дейност
- ◆ рент-а-кар
- ◆ продажба на автомобили
- ◆ сервизна дейност
- ◆ операции с инвестиции и ценни книжа
- ◆ дивиденди
- ◆ лихви по предоставени заеми на дъщерни дружества
- ◆ услуги
- ◆ финансиране чрез банкови заеми, емитирани облигационни заеми
- ◆ инвестиционно посредничество

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

<b>ПОКАЗАТЕЛ</b> <b>(хил. лв.)</b>	<b>Консолидирани данни</b>				
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>30.06.2016*</b>	<b>30.06.2017*</b>
Парични потоци от оперативна дейност	(55 382)	(24 785)	(6 013)	3 384	25 833
Парични потоци от инвестиционна дейност	70 905	(40 091)	(89 923)	(32 263)	3 217
Парични потоци от финансова дейност	13 567	68 309	125 332	60 408	13 555
<b>Изменения на паричните средства</b>	<b>29 090</b>	<b>3 433</b>	<b>29 396</b>	<b>31 529</b>	<b>42 605</b>
Парични средства в началото на периода	39 029	68 119	71 552	71 552	100 948
<b>Парични средства в края на периода</b>	<b>68 119</b>	<b>71 552</b>	<b>100 948</b>	<b>103 081</b>	<b>143 553</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

\*Данните в таблицата са на база междинни неаудитирани финансови отчети

През разглежданите периоди компаниите от Групата генерират достатъчен и положителен паричен поток за осъществяване на нормално протичане на оперативната си дейност. Паричните средства на групата Еврохолд нарастват постепенно и към полугодieto на 2017 г. възлизат на 143,553 хил. лв.

### Нужди от заеми и структура на финансиране.

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

Всички средства, привлечени от Групата чрез банкови и облигационни заеми са деноминирани в лева и евро. В таблицата по-долу е представена информация за размера на основните банкови експозиции към 30.06.2017 г.

### Привлечени банкови заеми към 30.06.2017 г.

Направление	Размер в хил. лева към 30.06.2017г.
<b>Еврохолд България АД, в т.ч.</b>	
Инвестиционни кредити	40 114
<b>Лизингов подхолдинг, в т.ч.</b>	
За финансиране на лизинговата дейност	41 572
<b>Автомобилен подхолдинг, в т.ч.</b>	
Кредити за оборотни средства	18 971
<b>Застрахователен подхолдинг, в т.ч.</b>	
Заем от финансова институция	2 911
<b>ОБЩО ЗА ГРУПАТА</b>	<b>103 568</b>
<b>Източник:</b> „Еврохолд България“ АД	

Задълженията към банкови и небанкови финансови институции в групата на Емитента към 30.06.2017 г. е 103,568 хил. лв., а за сравнение в края на 2016 г. размерът им е бил 107,439 хил. лв. Към първо шестмесечие на 2017 г. привлечени банкови кредити са в размер на 92,110 хил. лв., а 11,458 хил. лв. са небанкови заеми и търговски задължения.

През текущата 2017 г. и следваща 2018 г. падежират предимно револвиращи кредити, отпуснати за оборотни средства. Емитентът счита, че всички оборотни кредити ще бъдат погасени или револвирани в срок.

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

### Емитирани облигационни емисии към 30.06.2017 г.

Дружество	Остатъчен размер в евро на 30.06.2017 г.	Договорена лихва	Падеж	Обезпечение
Еврохолд България АД /EMTN програма/	47 000 000	8%	31.12.2021 г.	Поръчителство
Еврохолд България АД /EMTN програма/	10 194 648	8%	31.12.2021 г.	Поръчителство
Евроинс Иншурънс Груп АД	10 000 000	9.75% + 3m Euribor	18.12.2021 г.	Гаранция
Евролийз Ауто ЕАД	6 000 000	7%	05.11.2019 г.	Залог на вземания
Евролийз Ауто ЕАД	4 930 000	min 3,95%	27.07.2021 г.	Залог на вземания
Евролийз Груп ЕАД	3 067 751	5%	03.02.2020 г.	Застраховка
Евролийз Груп ЕАД	1 250 000	3.75%	06.07.2023 г.	Необезпечена
Авто Юнион АД	3 476 785	4.5%	10.12.2022 г.	Застраховка

**ОБЩО ЗА ГРУПАТА****85 919 184****Източник:** „Еврохолд България“ АД

Към 30.06.2017 г. главниците по емитираните облигационни емисии в групата на Емитента възлизат на 168,043 хил. лв. (85,919 хил. евро). В междинния неаудитиран консолидиран финансов отчет към 30.06.2017 г. облигационните заеми са представени включително с начислени по тях лихви и след извършени вътрешно групови елиминации в размер на 2 139 хил. лв., във връзка с притежавани облигации на дъщерни дружества от групата на Емитента. В междинния неаудитиран консолидиран финансов отчет към 30.06.2017 г. облигационната емисия на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД е представена в позиция „подчинени дългови инструменти“.

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

Облигационните емисии на „Евролийз Груп“ ЕАД и „Авто Юнион“ АД и „Евролийз Ауто“ ЕАД към датата на проспекта се обслужват съгласно условията на облигационните заеми. Няма неизплатени задължения по лихвени плащания, а главниците се погасяват еднократно на падеж в края на емисията.

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

В края на 2016 г. „Еврохолд България“ АД стартира програма за необезпечени средносрочни еврооблигации (Euro Medium Term Note Programme). „Еврохолд България“ АД е една от първите компании от Източна Европа, която използва EMTN програма. Тази програма е популярен инструмент за финансиране в корпоративния сектор в развитите страни и улеснява достъпа до капитал на международните пазари чрез издаване на средносрочни дългови книжа на части (траншове). Базовият проспект за EMTN програмата на „Еврохолд България“ АД е одобрен от Централната банка на Ирландия. По този начин Емитента може да регистрира бъдещи облигационни емисии в рамките на програмата на Ирландската фондова борса. Одобрената EMTN програма по същество не представлява набиране на средства, а създава единствено подходяща инфраструктура за тази цел. Програмата позволява на „Еврохолд България“ АД при необходимост от източници на средства за изпълнение на инвестиционни ангажменти да привлича финансиране на части, в избрани от компанията периоди и при благоприятна пазарна среда. Тя е популярен инструмент за финансиране в корпоративния сектор в развитите страни и улеснява достъпа до капитал на международните пазари. EMTN програмата позволява на „Еврохолд България“ АД да привлича финансиране в избрани от Емитента периоди чрез облигационни емисии, тъгувани на Ирландската фондова борса като предоставя и значителна гъвкавост на Емитента по отношение на параметрите на отделните облигационни емисии в рамките на програмата – размер, лихви, падежи и т. н.

През месец декември 2016 г. „Еврохолд България“ АД емитира успешно първи транш в размер на 57 млн. евро по EMTN програмата при лихва от 8% за пет годишен срок.

На 2 октомври 2017 г. на проведено извънредно общо събрание на акционерите по т. 2 от дневния ред бе взето решение за овластяване на управителните органи на Емитента да сключат сделка на обща стойност над прага по чл.114, ал.1, т.2 във връзка с чл. 114, ал. 1, т.11 буква „б“ от ЗППЦК чрез издаване на облигационен заем на стойност до 100 млн. евро - следващ (втори) транш в рамките на одобрената през ноември 2016 г. от Централната банка на Ирландия програма за средносрочни еврооблигации (EMTN програма) на „Еврохолд България“ АД (базов проспект). Планираната нова облигационна емисия ще е на стойност от 40 до 100 млн. евро с максимална лихва 8% годишно и срок от 5 години.

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

### **Х.3 ОГРАНИЧЕНИЯ ВЪРХУ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА КАПИТАЛОВИ РЕСУРСИ**

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

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

#### **Х.4 ИЗТОЧНИЦИ НА СРЕДСТВА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ АНГАЖИМЕНТИ**

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

„Еврохолд България“ АД не е поемал други безусловни ангажименти за извършване на инвестиции. Ангажиментите на дъщерните компании към техните кредитори и регулатори за поддържане на добро финансово състояние, както и заразяването на дейността им могат да се разглеждат и като ангажименти (формални и неформални) на „Еврохолд България“ АД. Необходимостта от увеличение на капитала на дъщерна компания или от финансирането и по друг начин зависи от спазването на определени финансови показатели и регулаторни изисквания.

Към датата на проспекта „Еврохолд България“ АД е процес на увеличение на капитала на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД, който от своя страна ще подкрепи дъщерните си дружества и ще подобри перспективите за бъдещото им развитие. Капиталът на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД е увеличен със 195 583 000 лв., от които към настоящия момент са внесени 173 619 833 лв., като направените вноски от началото на 2017 г. до датата на Проспекта са в размер на 27 500 000 лв. Останалата част от невнесения капитал в размер на 21 963 167 лв. ще бъде внесена в законоустановения срок до 01.04.2018 г. В тази връзка е свикано ОСА на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД за 13.11.2017 г., на което определеният срок за внасяне на капитала с предходното решение от 19.11.2015 г. да бъде изменен от краен срок 19.11.2017г. на краен срок за внасяне до 01.04.2018 г. След взимане на това решение ще се изпълнява изискването на ТЗ, акциите да бъдат изплатени от записалите акционери в срок не по-късно от две години от вписване на увеличението на капитала на Дружеството по партидата на Дружеството в Търговския регистър.

На проведено извънредно общо събрание на акционерите на „Евро-Финанс“ АД е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството от 14 100 000 лв. на 40 000 000 лв. чрез издаване на нови 25 900 000 броя акции с номинална и емисионна стойност от 1.00 лв. всяка една, от същия вид и клас като съществуващата емисия акции на дружеството. Всеки един от акционерите придобива такава част от новите акции, която съответства на неговия дял в капитала преди увеличението. Към 23.10.2017 г., в изпълнение на решението на общото събрание на акционерите и на основание чл. 192а, ал. 1, т. 2 от Търговския закон, са внесени 6 500 002 лв. в капитала на „Евро-Финанс“ АД. Останалата част от невнесения капитал в размер на 19 399 998 лв. на основание чл. 188, ал. 1 от Търговския закон, следва да бъде внесена в срок не по-дълъг от две години от вписване на увеличението на капитала в Търговския регистър или до 14.08.2019г.

Източник на средства за изпълнение на част от гореописаните инвестиционни ангажименти (довнасяне на капиталите на дъщерните дружества „Евроинс Иншурънс Груп“ АД и „Евро-Финанс“ АД) с общ размер на 41 363 165 лв. ще бъде настоящото увеличение на капитала на „Еврохолд България“ АД съгласно целите предвидени в Документа за предлаганите ценни книжа, т. III.4. „Обосновка на предлагането и използване на постъпленията“.

### **XI. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИИ**

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

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



## **XII. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТЕНДЕНЦИИТЕ**

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

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

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

### **ЗАСТРАХОВАНЕ**

По предварителни данни за пазара на общото застраховане през 2016 година brutният премиен приход по държави е както следва: в България – 751 млн. евро (данните са към 30 ноември 2016); в Румъния – 1,720 млн. евро; в Македония – 94.3 млн. евро (данните са към 30 септември 2016); в Украйна – 1,050 млн. евро. В това отношение и на четирите пазара, на които „Евроинс Иншурънс Груп“ АД оперира, се наблюдава ръст спрямо 2015 година, съответно от 8% за България, 10% за Румъния, 4% за Македония.

Пазарният дял на общозастрахователните дружества в Групата също расте. „ЗД Евроинс“ АД отчита 7.1% пазарен дял при 7.0% за 2015 година, а „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА достига 11.5% при 10.4% за предходната година. Евроинс Македония по данни към 30 септември 2016 година отчита пазарен дял в размер на 6.1%.

Основните причина за ръста на „ЗД Евроинс“ АД са успешното оперативно интегриране на „ЗД ЕИГ Ре“ АД (предишно наименование ХДИ Застраховане), увеличението на брокерския бизнес и бизнеса, записван на територията на Гърция, съгласно директивата за Свободата на предоставяне на услуги в рамките на Европейския съюз.

„Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА отчита впечатляващ ръст от 22%, който е резултат от работата, свършена в края на 2014 година по ресегментирането на пазара на Гражданска отговорност на автомобилистите. В допълнение са и положителните тенденции на румънския застрахователен пазар.

Вследствие на прелицензирането на здравноосигурителните дружества в България като застрахователни през 2013 година много от тях се вляха в животозастрахователни компании, а други започнаха да записват общозастрахователен бизнес. „Евроинс Здравно Осигуряване“ ЕАД е в процес на вливане в „ЗД ЕИГ Ре“ АД. Сред приключване на тази процедура „ЗД ЕИГ Ре“ АД ще разполага с всички общо застрахователни лицензи в допълнение към своя презастрахователен лиценз.

По предварителни данни към 30 ноември 2016 година на пазара на животозастраховането през 2016 година brutният премиен приход възлиза на 200.1 млн. евро. Пазарният дял на „ЗД Евроинс Живот“ ЕАД към 30.11.2016 е 0.4%.

Очакванията за дружествата от групата на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД е покачване на пазарния дял през 2017 година в сектор Общо Застраховане. В резултат на осъществените през 2015 и 2016 придобивания, Групата планира разширяване на застрахователния бизнес през настоящата 2017 година чрез увеличаване на присъствието си както в България, така и на другите пазари, на които оперира в момента.

### **ПРОДАЖБА НА АВТОМОБИЛИ**

Ръстът на продажбите при новите автомобили, на който бяхме свидетели през 2015 г., продължи с по-ниски темпове през 2016 г. Според ААП (Асоциация на автомобилните производители), през 2016 г. са пораддени 10% повече автомобили, в сравнение с 2015 г. Това се дължи главно на намаляване силата на високия ръст, на който бяхме свидетели през 2015 г. За 2017 г. се очаква ръст, равен на този през 2016 г. „Авто Юнион“ АД очаква лек ръст в общите си продажби през 2017 г. На пазара на нови автомобили в България не се очакват сътресения в икономически план, като очакванията са да нараства с ръста на икономиката на страната плюс няколко единични пукта.

## ЛИЗИНГ И РЕНТ-А-КАР

Пазарните тенденции по отношение на финансов лизинг са за повишаване на интереса към този вид продукт, за което свидетелстват и данните оповестени от БНБ към края на м. юни 2017, показващи ръст от 12.4% в новогенериранния бизнес в сравнение със същия период на миналата година.

През м. юли „Евролийз Груп“ ЕАД, учреди ново дружество за финансов лизинг „Евролийз Ауто Ритейл“ ЕАД, чиято цел е предоставяне на финансов лизинг на употребявани автомобили на физически лица. Мениджмънтът счита, че отварянето на още една пазарна ниша ще спомогне за подобряване на консолидираните финансови резултати.

Услуги по оперативен лизинг и рент-а-кар Емитентът извършва чрез дъщерните си дружества „Евролийз – Рент А Кар“ ЕООД и „София Моторс“ ЕООД. „Евролийз – Рент А Кар“ ЕООД осъществява дейността си под търговските марки на AVIS и BUDGET. Дългогодишният опит в предоставянето на оперативен лизинг на големи международни и местни компании, както и установените пазарни ниши за предоставяне на рент-а-кар услуги нареждат Групата сред пазарните лидери.

Чрез дружеството „София Моторс“ ЕООД, Еминетът предлага услуги по оперативен лизинг на малки и средни предприятия и физически лица. По този начин „Евролийз Груп“ ЕАД успява да обхване целия спектър от потенциални клиенти на услугите по оперативен лизинг и рент-а-кар и да създаде конкурентни предимства.

Дейностите по продажба на употребявани автомобили се извършват от Емитента чрез дъщерното му дружество „Аутоплаза“ ЕАД. Дружеството успя да се наложи като разпознаваем доставчик на употребявани автомобили с доказан произход. Очакванията на ръководството са компанията да продължи своето възходящо развитие възползвайки се от повишеното търсене на употребявани автомобили на възраст между 5 и 10 години и комплексната услуга, която „Аутоплаза“ ЕАД успява да предложи на своите клиенти.

## ИНВЕСТИЦИОННО ПОСРЕДНИЧЕСТВО

През 2016-та година икономиката на България продължи да нараства с по-бърз от средния за страните от Европейския съюз (ЕС) темп, нареждайки се сред „отличниците“ от ЦИЕ с 3.4% ръст на годишна база. Тази тенденция продължи и през първото полугодие на 2017 г. Основните компоненти на растежа на БВП остават износьт и потреблението. Положителна тенденция е активизирането на частното потребление, а не само на държавните разходи, каквато беше ситуацията преди 2016 г. Инвестициите остават слабо звено и въпреки многобройните прогнози за очакван ръст на това перо по линия на еврофондовете, продължават да стагнират.

Налице са редица индикатори за нормализиране и всеобщо подобряване на икономическата ситуация в страните от ЕС, което е предпоставка положителната стопанска динамика от последните няколко години да продължи в средносрочен план.

В унисон с доброто предстваняве на икономиката продължи и бързото възстановяване на капиталовия пазар в страната. През 2016 г. водещият борсов индекс SOFIX, отбеляза ръст от над 25%, а през първото полугодие на 2017 г. добави още 20%. През 2016 г. „Евро-финанс“ АД отново се нареди сред първенците по оборот на БФБ, заемайки второ място с близо ¼ от общия оборот на борсата. През първата половина на 2017 г. „Евро-финанс“ АД запазва водеща позиция сред инвестиционните посредници, реализирайки близо 20% от оборота на БФБ.

Както през 2016, така и през 2017 г. дейността на „Евро-Финанс“ АД е насочена към търсене на оптималния баланс между премерения риск и ликвидността на инвестициите.

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

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

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

#### **XIV.1 УПРАВИТЕЛНИ И КОНТРОЛНИ ОРГАНИ**

„Еврохолд България“ АД има двустепенна система на управление, както следва – Управителен съвет, който се състои от шест физически лица, и Надзорен съвет, който се състои от пет физически лица.

Управителният съвет на дружеството е в следния състав: Кирил Иванов Бошов, Асен Минчев Минчев, Велислав Милков Христов, Асен Емануилов Асенов, Димитър Кирилов Димитров и Разван Стефан Лефтер.

Надзорният съвет е в следния състав: Асен Милков Христов, Димитър Стоянов Димитров, Кустаа Лаури Айма, Ради Георгиев Георгиев и Любомир Стоев.

Прокурист на „Еврохолд България“ АД е Христо Любомиров Стоев.

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

Между членовете на Управителния и Надзорния съвет има установени фамилни връзки. Асен Христов и Велислав Христов са роднини от втора степен по сребрена линия (братя). Има установени фамилни връзки и между члена на Надзорния съвет Любомир Стоев и прокуриста Христо Стоев, между които съществува родство от първа степен по права линия (баща и син).

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

#### **Надзорен Съвет**

<b>Име</b>	<b>Асен Милков Христов</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Председател на Надзорния съвет</b>
<b>Служебен адрес</b>	гр. София, бул. „Христофор Колумб“ № 43
<b>Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Авто Юнион“ АД - Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евроинс Осигуряване“ АД, Македония - Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА - Член на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евроинс Иншурънс Груп“ АД - Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евро-Финанс“ АД - Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Старком Холдинг“ АД - Изпълнителен член на Съвета на директорите.</li> </ul>
<b>Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години</b>	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Алфа Евроактив“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала и Управител;</li> <li>♦ „Болкан Интернешънъл Баскетбол Лийг“ ООД – Управител и съдружник, притежаващ 50% от капитала;</li> <li>♦ „Старком Холд“ АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Формопласт 98“ АД – Председател на Съвета на директорите.</li> </ul> <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Аутоплаза“ ЕАД – Член на Съвета на директорите до 28.01.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Член на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Еврохолд Имоти“ ЕАД (понастоящем „Грийнхаус Пропъртис“ АД) – Председател на Съвета на директорите до 16.12.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е</li> </ul>

	<p>Председател на Съвета на директорите ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Булстар Инвестмънт“ АД – Председател на Съвета на директорите до 17.08.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Корпорит Адвайзърс“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала и Управител до 08.02.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Едноличен собственик на капитала и Управител;</li> <li>♦ „Смартнет“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите до 03.11.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Председател на Съвета на директорите;</li> </ul>
<b>Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години</b>	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
<b>Относим професионален опит</b>	<p>Асен Христов притежава магистърска степен, специалност „Физика“ от СУ „Св. Климент Охридски“, специализира в Института за ядрени изследвания, гр. Дубна, Русия. Преминал е специализация по мениджмънт към Open University – London. Владее руски и английски език.</p> <p>Асен Христов е заемал посочените по – горе ръководни длъжности през различни периоди в рамките на последните 5 години. Заемал е длъжността Председател на Съвета на директорите на „Евробанк“ АД от 1997 г. до 2000 г. и е изпълнявал представителни функции, бил е Председател на Надзорния съвет на „ЗД Евроинс“ АД от 2000 г. до 2007 г., както и на инвестиционния посредник „Евро - Финанс“ АД, какъвто е и до днес.</p>
<b>Принудителни административни мерки и наказания</b>	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвлечено пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.
<b>Име</b>	<b>Димитър Стоянов Димитров</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Заместник – председател на Надзорния съвет</b>
<b>Служебен адрес</b>	гр. София, бул. „Христофор Колумб“ № 43
<b>Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „ЗД Евроинс“ АД – Прокурист.</li> </ul>
<b>Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години</b>	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Алкомерс“ ЕООД – Управител;</li> <li>♦ „Евролоджистик Текнолъджис“ ЕООД – Управител;</li> <li>♦ „Кейбъл Нетуърк“ АД – Изпълнителен директор;</li> <li>♦ „Криейтив Софтуеър Солюшънс“ ЕООД – Управител и Едноличен собственик на капитала;</li> <li>♦ „Старком холд“ АД – Член на Съвета на директорите.</li> </ul> <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Зелени“ ЕООД (понастоящем „Ековера“ ЕООД) – Едноличен собственик на капитала и Управител до 27.01.2017 г., като към датата на проспекта лицето не е едноличен собственик на капитала и Управител;</li> <li>♦ „Образователно- Спортен Комплекс Лозенец“ ЕООД (понастоящем „Образователно-Спортен Комплекс Лозенец“ ЕАД поради преобразуване чрез промяна на правната форма) – Управител до 05.03.2014 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител;</li> <li>♦ „Профоника“ ЕООД – Управител до 05.03.2014 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител;</li> <li>♦ „Смартнет“ ЕАД – Изпълнителен член на Съвета на директорите до 03.11.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Изпълнителен директор.</li> </ul>
<b>Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Фар Консулт“ ООД – в ликвидация – Управител и съдружник.</li> </ul> <p>Към датата на проспекта дружеството е в процедура по ликвидация.</p> <p>Към датата на проспекта няма други данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.</p>
<b>Относим професионален</b>	Димитър Димитров притежава магистърска степен по Електроника и автоматика, Технически университет – София. От 1998 г. до 2006 г. е бил Изпълнителен директор на холдинговото

<b>опит</b>	дружество „Старком Холдинг“ АД. От 2005 г. е прокурист на „ЗД Евроинс“ АД, като от 1998 г. до 2005 г. е бил директор „Информационно обслужване, статистика и анализи“ в същото дружество.
<b>Принудителни административни мерки и наказания</b>	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било възвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.
<b>Име</b>	<b>Кустаа Лаури Айма</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Независим член на Надзорния съвет</b>
<b>Служебен адрес</b>	Финландия, гр. Хелзинки, Калеванкату 14С, ет. 4
<b>Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента</b>	Към датата на проспекта не са налице данни за извършвана дейност извън дружеството, която е значима по отношение на дружеството.
<b>Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години</b>	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ „Кей Джей Кей Мениджмънт“ С.А. – директор;</li> <li>◆ „Кей Джей Кей Фънд Сикав- Сиф“ – директор;</li> <li>◆ „Кей Джей Кей Фънд II Сикав- Сиф“ – директор;</li> <li>◆ „Кей Джей Кей Кепитъл Ой“ – директор;</li> <li>◆ „Кей Джей Кей Инвест Ой“ – директор;</li> <li>◆ „Ас Балтика“ – директор;</li> <li>◆ „Ас Таллинк Груп“ – директор;</li> <li>◆ „ОИ ТаллинкСия“ Аб – директор;</li> <li>◆ „АС ПР Фуудс“ – директор;</li> <li>◆ „АС Саармеер Кала“ – директор;</li> <li>◆ „Лидер 96“ – директор;</li> <li>◆ „Кей Джей Кей Инвестиции“ ДОО – директор;</li> <li>◆ „Кей Джей Кей Инвестиции 2“ ДОО – директор;</li> <li>◆ „Кей Джей Кей Инвестиции 3“ ДОО – директор;</li> <li>◆ „Кей Джей Кей Инвестиции 4“ ДОО – директор;</li> <li>◆ „Кей Джей Кей Инвестиции 5“ ДОО – директор;</li> <li>◆ „Кей Джей Кей Инвестиции 6“ ДОО – директор;</li> <li>◆ „Кей Джей Кей Инвестиции 7“ ДОО – директор;</li> <li>◆ „Кей Джей Кей България Холдинг“ ООД – управител;</li> <li>◆ „Кайма Кепитъл Ой“ – едноличен собственик и директор;</li> <li>◆ „Кайма Кепитъл Еести Оу“ – директор;</li> <li>◆ „Ореярви Вареной Ой“ – директор;</li> <li>◆ УАБ Д „Инвестиции Валдимас“ – директор;</li> <li>◆ „Амбър Тръст“ ЕсСиЕй – директор;</li> <li>◆ „Амбър Тръст II“ ЕсСиЕй – директор;</li> <li>◆ „Амбър Тръст Мениджмънт“ С.А. – директор;</li> <li>◆ „Амбър Тръст II Мениджмънт“ С.А. – директор;</li> <li>◆ „Салва Киндлистусе“ АС – директор;</li> <li>◆ ААС „Балтиас Адросиамаснамс“ – директор;</li> <li>◆ АС „Туде“ – директор;</li> <li>◆ „Мениджтрейд Оу“ – директор;</li> <li>◆ АБ „Балтик Мил“ – директор;</li> <li>◆ УАБ „Малсена Плиус“ – директор;</li> <li>◆ АД „Ригас Дзирнавиекс“ – директор;</li> <li>◆ „Бостадс АБ Бляклинтен“ – член на Съвета на директорите.</li> </ul> <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ „Ковинопластика“ ДОО – член на Надзорния съвет до август 2017 г., като към датата на проспекта лицето не е член на Надзорния съвет;</li> <li>◆ „Кей Джей Кей Сърбиан Холдингс“ Б.В. – член на Съвета на директорите до април 2017 г., като към датата на проспекта лицето не е член на Съвета на директорите;</li> <li>◆ „АС ПКЛ“ – член на Надзорния съвет до декември 2013 г., като към датата на проспекта лицето не е член на Надзорния съвет.</li> </ul>
<b>Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години</b>	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
<b>Относим професионален опит</b>	През 1997 г. г-н Айма завършва Университета в Хелзинки с магистърска степен по Икономика. Той започва кариерата си през 1997 г. като младши икономист в Банката на Финландия. От януари 1998 г. до май 1999 г. работи като корпоративен финансист в Бенкърс Уйлямс де Брое Хелзинки Ой; от май 1999 г. до август 2000 г. е бил фондов мениджър в Бенкърс ББЛ Финланд Ой и от август 2000 г. до февруари 2009 г. е заемал

	<p>длъжността фонд мениджър, ръководител за Източна Европа на Данске Кепитъл. От април 2002 г. досега г-н Айма е член на управителния съвет на компанията Амбър Тръст Мениджмънт СА, дружество, опериращо в областта на портфолио мениджмънта, от декември 2004 г. досега е член на управителния съвет на Амбър Тръст II Мениджмънт СА, дружество, опериращо в областта на портфолио мениджмънта, от декември 2009 г. до днес е изпълнителен директор и собственик на Кайма Кепитал Еести Оу, компания, специализирана в инвестиционни консултантски услуги и частни инвестиции, от март 2009 г. досега е и главен изпълнителен директор и собственик на Кайма Кепитал Ой, която работи в областта на частните инвестиции и управленското консултиране. От 2010 г. досега г-н Айма е председател на съвета на директорите на Кей Джей Кей Мениджмънт СА и главен изпълнителен директор и член на управителния съвет на Кей Джей Кей Кепитъл Ой, двете дружества, работещи в областта на цялостното управление и набиране на средства.</p>
<b>Принудителни административни мерки и наказания</b>	<p>През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.</p>
<b>Име</b>	<b>Ради Георгиев Георгиев</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Член на Надзорния съвет</b>
<b>Служебен адрес</b>	<b>гр. София, бул. „Александър Стамболийски“ № 84</b>
<b>Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „ЗД Евроинс“ АД – Член на Надзорния съвет;</li> <li>♦ „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД (с предишно наименование „ХДИ Застраховане“ АД) – Член на Надзорния съвет;</li> </ul>
<b>Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години</b>	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Андре Тюрियो“ ООД – Съдружник с 80 % от капитала;</li> <li>♦ „Ви Ейч Пропърти Мениджмънт“ ООД – Съдружник с 6.66 % от капитала;</li> <li>♦ „Лаудспикърс Си Ей“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала;</li> <li>♦ „Корпорит Адвайзърс“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала;</li> </ul> <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Евро-Финанс“ АД – Член на Съвета на директорите до 05.10.2011 г., като към датата на проспекта лицето не е Член на Съвета на директорите.</li> </ul>
<b>Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години</b>	<p>Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.</p>
<b>Относим професионален опит</b>	<p>Адвокат в Софийска адвокатска колегия (от 1996 г. до днес), съдружник в Адвокатско дружество „Калайджиев и Георгиев“.</p>
<b>Принудителни административни мерки и наказания</b>	<p>През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.</p>
<b>Име</b>	<b>Любомир Стоев</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Независим член на Надзорния съвет</b>
<b>Служебен адрес</b>	<b>гр. София, ул. „Поп Евстати Витошки“ № 10</b>
<b>Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента</b>	<p>Към датата на проспекта не са налице данни за извършвана дейност извън дружеството, която е значима по отношение на дружеството.</p>
<b>Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години</b>	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „А Еф Ге Инвест“ ГмбХ – Изпълнителен директор.</li> </ul> <p>„Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Дар Финанс“ ЕООД – Управител до 13.01.2017 г. като към датата на проспекта лицето не е Управител;</li> </ul>
<b>Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години</b>	<p>Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.</p>



<b>години</b>	
<b>Относим професионален опит</b>	Г-н Стоев завършва Минно – геоложки университет „Св. Иван Рилски“, гр. София, специалност инженер. Същата година придобива магистърска степен по социология и икономика от Университета по икономика и бизнес администрация, гр. Виена. През октомври 2009 г. г-н Стоев придобива квалификация като застрахователен и инвестиционен консултант в Дойче Фермогенсбератунгс Банк АГ в сътрудничество с Дженерали Груп и Икономическа Камара Виена. От февруари 2005 до декември 2007 г. г-н Стоев е изпълнителен директор на Витоша Унтернеменсбетайлигунг АГ (член на Уника Груп). От ноември 2010 г. до май 2012 г. е член на Съвета на директорите „Експат капитал“ АД, отговарящ за изработването на бизнес стратегии и анализи, оценка на риск и инвестиционни възможности и пр. От декември 2006 и понастоящем Любомир Стоев е изпълнителен директор на „А Еф Ге Инвест“ ГмбХ, чиято основна дейност касае инвестиции в търговски дружества и недвижими имоти.
<b>Принудителни административни мерки и наказания</b>	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвлечено пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

### Управителен Съвет

<b>Име</b>	<b>Кирил Иванов Бошов</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Председател на Управителния съвет и представляващ</b>
<b>Служебен адрес</b>	<b>гр. София, бул. "Христофор Колумб" № 43</b>
<b>Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Авто Юнион“ АД – Заместник-председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евроинс Иншурънс Груп“ АД – Изпълнителен директор;</li> <li>♦ „Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре“ СА – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евроинс Осигуряване“ АД, Македония – Член на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евролийз Ауто“ ЕАД, Румъния – Член на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евро-Финанс“ АД – Заместник-председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Н Ауто София“ ЕАД – Член на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Старком Холдинг“ АД – Председател на Съвета на директорите.</li> </ul>
<b>Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години</b>	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Армада Кепитъл“ АД – член на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Капитал – 3000“ АД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Старком Холд“ АД – Председател на Съвета на директорите.</li> </ul> <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Алкомерс“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала и Управител до 27.11.2015 г. като към датата на проспекта лицето не е Едноличен собственик на капитала и Управител;</li> <li>♦ „Евроауто“ ООД – Управител до 18.08.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител;</li> <li>♦ „Евроинс – Здравно осигуряване“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите до 27.06.2017 г., като към датата на проспекта лицето не е Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евромобил Лизинг“ АД – Заместник – председател на Съвета на директорите до 06.12.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е Заместник – председател на Съвета на директорите;</li> </ul>
<b>Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години</b>	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
<b>Относим професионален опит</b>	<p>Кирил Бошов притежава магистърска степен по "Счетоводство и контрол" от Университета за национално и световно стопанство, София. Владее английски и руски език.</p> <p>От 1995 г. до 1997 г. Кирил Бошов е бил главен счетоводител на "Мобиком" – първият мобилен оператор в България, съвместно дружество между Българска Телекомуникационна Компания и Cable and Wireless, United Kingdom. Като Заместник – председател на Съвета на директорите и прокурист е взел активно участие в реструктурирането на активите на "Евробанк" АД, представителство на банката и пряко ръководство на активните операции – кредитиране и капиталови пазари. Кирил Бошов е бил и Председател на Управителния съвет на "ЗД Евроинс" АД от 2000 г. до 2008 г., като през 2006 г. Асоциацията на инвеститорите в България присъжда на дружеството награда за "Дружество с най – добро корпоративно управление". В качеството му на Председател на Съвета на директорите на "Евролийз Ауто" АД осъществява ръководство на дейността по осигуряване финансирането</p>

	на "Евролийз Ауто" АД, както и цялостно ръководство на процеса по сключване на Договора за международно финансиране между "Евролийз Ауто" АД и "Дойче банк" – клон Лондон (Deutsche Bank AG – branch London) за сумата от 200 млн. евро.
<b>Принудителни административни мерки и наказания</b>	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвлечено пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.
<b>Име</b>	<b>Асен Минчев Минчев</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Изпълнителен член на Управителния съвет</b>
<b>Бизнес адрес</b>	гр. София, бул. „Христофор Колумб“ № 43
<b>Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>„Булвария Холдинг“ ЕАД – Член на Съвета на директорите;</li> <li>„Ауто Италия“ ЕАД – Член на Съвета на директорите;</li> <li>„Стар Моторс“ ЕООД – Прокурист.</li> </ul>
<b>Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години</b>	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>„Капитал – 3000“ АД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</li> <li>„Кейбъл Нетуърк“ АД – Председател на Съвета на директорите.</li> </ul> <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>„Булстар Инвестмънт“ АД – Заместник – председател на Съвета на директорите до 18.08.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Заместник – председател на Съвета на директорите;</li> </ul>
<b>Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години</b>	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.
<b>Относим професионален опит</b>	<p>Асен Минчев притежава магистърска степен по "Счетоводство и контрол" от Университета за национално и световно стопанство.</p> <p>Асен Минчев е бил Изпълнителен директор на холдинговото дружество "Еврохолд" АД за периода 1998 г. – 2006 г. до сливането му със "Старком Холдинг" АД. От 1996 г. до 2000 г. е член на Управителния съвет на "ЗД Евроинс" АД, бил е и представляващ на заместник – председателя на Надзорния съвет на "Евроинс – Здравно осигуряване" АД.</p>
<b>Принудителни административни мерки и наказания</b>	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвлечено пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на дружеството – емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на дружеството – емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.
<b>Име</b>	<b>Велислав Милков Христов</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Член на Управителния съвет</b>
<b>Служебен адрес</b>	<b>гр. София, бул. „Христофор Колумб“ № 43</b>
<b>Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>„ЗД Евроинс“ АД – Член на Управителния съвет;</li> <li>„ЗД ЕИГ Ре“ АД – Член на Надзорния съвет;</li> <li>„Старком Холдинг“ АД – Член на Съвета на директорите.</li> </ul>
<b>Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години</b>	<p>Настоящи:</p> <p>Към датата на проспекта не са налице други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години.</p> <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>„Баскетболен Клуб Черно Море“ ЕАД (понастоящем „Еврохолд Имоти“ ЕАД) – Член на Съвета на директорите до 16.12.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Член на Съвета на директорите;</li> <li>„Ви Ейч Пропърти Мениджмънт“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала до 16.05.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Едноличен собственик на</li> </ul>

	<p>капитала;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Евроинс Иншурънс Груп“ АД – Член на Съвета на директорите до 10.09.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Член на Съвета на директорите.</li> <li>♦ „Еврохолд Имоти“ ЕАД (понастоящем „Грийнхаус Пропъртис“ АД) – член на Съвета на директорите до 16.12.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е член на Съвета на директорите;</li> </ul>
<b>Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „ВМ24.БГ“ ЕООД – едноличен собственик на капитала до 17.10.2014 г., като към датата на проспекта лицето не е едноличен собственик на капитала и дружеството е прекратено чрез ликвидация.</li> </ul> <p>Към датата на проспекта няма други данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.</p>
<b>Относим професионален опит</b>	<p>Велислав Христов притежава над 20 годишен опит като адвокат и консултант в областта на гражданското, търговското, банковото и застрахователното право, а също и над 15 годишен опит в стопанското управление. Кариерата му включва редица ръководни длъжности в качеството му на член на управителни и надзорни съвети на банки, застрахователни компании, публични и частни търговски дружества и ръководител на правните отдели на същите. Велислав Христов същевременно е адвокат на свободна практика и притежава магистърска степен по право от юридическия факултет на Софийския университет.</p>
<b>Принудителни административни мерки и наказания</b>	<p>През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.</p>

<b>Име</b>	<b>Асен Емануилов Асенов</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Член на Управителния съвет</b>
<b>Служебен адрес</b>	гр. София, бул. „Христофор Колумб“ № 43
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Авто Юнион“ АД – Изпълнителен директор;</li> <li>♦ „Ауто Италия“ ЕАД – Изпълнителен член на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Аутоплаза“ ЕАД – Заместник – председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Авто Юнион Сервиз“ ЕООД – Управител;</li> <li>♦ „Булвария Варна“ ЕООД – Управител;</li> <li>♦ „Булвария Холдинг“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Дару Кар“ АД – Член на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евролииз Ауто“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евролииз Ауто“ СА, Румъния – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евролииз Ауто Ритейл“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евролииз Груп“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Евролииз Рент А Кар“ ЕООД – Управител;</li> <li>♦ „Евротрък“ ЕООД – Управител;</li> <li>♦ „Еспас Ауто“ ООД – Управител;</li> <li>♦ „Изгрев 5“ ЕООД – Управител и едноличен собственик на капитала;</li> <li>♦ „Ита Лизинг“ ЕООД – Управител;</li> <li>♦ „Мотобул“ ЕООД – Управител;</li> <li>♦ „Н Ауто София“ ЕАД – Председател на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „София Моторс“ ЕООД – Управител;</li> <li>♦ „Стар Моторс“ ЕООД – Управител.</li> </ul>
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p><b>Настоящи:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Мотобул Експрес“ ЕООД – Управител;</li> </ul> <p><b>Прекратени:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>♦ „Авто Юнион Пропъртис“ ЕООД – Управител до 26.05.2014 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител;</li> <li>♦ „Ауто 1“ ООД (понастоящем „Авто Ер“ ЕООД) – Управител до 08.01.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител;</li> <li>♦ „БГ Аутолииз Груп“ Б.В. (понастоящем прекратено поради вливане в „БГ Аутолииз Холдинг“ Б.В.) – Управител до 27.12.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител;</li> <li>♦ „БГ Аутолииз Холдинг“ Б.В. (понастоящем прекратено поради вливане в „Евролииз Груп“ ЕАД) – Управител до 31.12.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител;</li> <li>♦ „Гранспорт Ауто“ ЕООД (понастоящем прекратено поради вливане в „Ауто Италия“ ЕАД) – Управител до 23.01.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител;</li> <li>♦ „Евролииз Асет“ ЕАД (понастоящем „Россгаз Асет“ ЕАД) – Председател на Съвета на директорите и изпълнителен директор до 23.09.2014 г. като към датата на проспекта лицето не е Председател Изпълнителен директор;</li> <li>♦ „Евромобил Лизинг“ АД (понастоящем прекратено поради вливане в „Евролииз Ауто“ ЕАД) – Изпълнителен член на Съвета на директорите до 06.12.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е Изпълнителен член на Съвета на директорите;</li> <li>♦ „Каргоекспрес Имоти“ ЕАД (понастоящем прекратено поради вливане в „Булвария</li> </ul>

	<p>Варна" ЕООД) – Председател на Съвета на директорите до 25.11.2013 г. като към датата на проспекта лицето не е Председател на Съвета на директорите;</p> <p>♦ „Милано Моторс" ЕООД (понастоящем прекратено поради вливане в „Ауто Италия" ЕАД) – Управител до 23.01.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е Управител.</p>
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	<p>Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.</p>
Относим професионален опит	<p>Асен Асенов притежава магистърска степен "Счетоводство и контрол" и бакалавърска степен „Международни икономически отношения" от Университета за национално и световно стопанство – София. Г-н Асенов притежава и диплома MBA (Master of Business Administration) „Международни счетоводни стандарти и международен бизнес" от Университета по икономика – Виена.</p> <p>Професионалната си кариера Асен Асенов започва в Еврохолд АД преди 11 години като счетоводител. В периода 2002-2004 той е главен счетоводител на Еврохолд АД. От края на 2004 година г-н Асенов е избран за Изпълнителен директор на Евролийз Ауто ЕАД – лизинговата компания в структурата на Еврохолд по това време.</p> <p>Понастоящем г-н Асенов отговаря за лизинговия и автомобилен бизнес на икономическата група Еврохолд България. Г-н Асенов е изпълнителен директор на „Авто Юнион" АД и оглавява лизинговите компании на групата в Румъния и Македония, освен това ръководи автомобилните дилъри на Nissan, Renault, Dacia, Saab, Opel, Chevrolet, Fiat, Lancia, Alfa Romeo, Mazda, Maserati и смазочните продукти Castrol и BP (Motobul), всичките също част от дъщерния на Емитента подхолдинг „Авто Юнион" АД.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	<p>През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвлечено пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.</p>
<b>Име</b>	<b>Димитър Кирилов Димитров</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Член на Управителния съвет</b>
Служебен адрес	гр. София, бул. „Христофор Колумб" № 43
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	<p>Към датата на проспекта не са налице данни за извършвана дейност извън емитента, която е значима по отношение на емитента.</p>
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p><b>Настоящи:</b></p> <p>♦ „Андема" АД – Член на Съвета на директорите;</p> <p>♦ „Пи Джи Ди" ООД – Съдружник.</p> <p><b>Прекратени:</b></p> <p>♦ „Българска банка за развитие" АД – Член на Надзорния съвет до 01.06.2017 г., като към датата на проспекта лицето не е член на Надзорния съвет.</p>
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	<p>♦ „Баланс Комерс" ООД – Управител и съдружник до 14.08.2012 г., като към датата на проспекта лицето не е управител и съдружник и дружеството е прекратено чрез ликвидация.</p> <p>Към датата на проспекта няма други данни за несъстоятелност или управление от синдик, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.</p>
Относим професионален опит	<p>Димитър Димитров завършва Университета за национално и световно стопанство – гр. София през 1979 г. След завършването до 1982 г. работи в Националния статистически институт. В периода 1982 г. – 1987 г. е началник отдел и главен експерт в Българска народна банка, а от 1987 г. до 1993 г. работи в Строителна Банка АД, като последователно заема длъжностите директор на отдел, вице – президент и президент. През 1993 г. до 1995 г. Димитър Димитров е изпълнителен директор на Обединена Българска Банка АД. През 1995 г. е Заместник – министър на икономическото развитие, а през 1996 г. е подуправител на Българска народна банка. През 1995 г. до 1996 г. е Председател на Съвета на директорите на Банкова Консолидационна Компания и през 1997 г. е изпълнителен директор на Банкова Консолидационна Компания. Димитър Димитров е бил член на управителния съвет на холдинг Доверие АД и част от дъщерните му дружества. От ноември 2001 г. до май 2011 г. е изпълнителен директор и председател на Съвета на директорите на Насърчителна банка АД, понастоящем Българска Банка за Развитие АД.</p>
Принудителни административни мерки и наказания	<p>През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвлечено пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден</p>

	емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.
<b>Име</b>	<b>Разван Стефан Лефтер</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Независим член на Надзорния съвет</b>
<b>Служебен адрес</b>	Румъния, гр. Букурещ, ул. Александру Сербанеску №30
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	Към датата на проспекта не са налице данни за извършвана дейност извън дружеството, която е значима по отношение на дружеството.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p><b>Настоящи:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>„Ер Ес Ел Кепитъл Адвайзърс“ СРЛ – Управляващ съдружник и директор;</li> <li>„Кей Джей Кей Кармида“ СРЛ – член на Съвета на директорите</li> <li>„Конпет“ СА – член на Съвета на директорите;</li> <li>„Мундус Сървисиз“ АД – Изпълнителен директор;</li> <li>„Терапласт“ СА – Член на Съвета на директорите;</li> </ul> <p><b>Прекратени:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>„Семакон“ СА – член на Съвета на директорите до 08.02.2017 г., като към датата на проспекта лицето не е член на Съвета на директорите;</li> <li>„СИФ Мунтения“, Румъния – Член на Надзорния съвет до 26.04.2013 г., като към датата на проспекта лицето не е член на Надзорния съвет.</li> </ul>
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	<ul style="list-style-type: none"> <li>„Кондмаг“ СА– Член на Съвета на директорите до 20.07.2015 г., като към датата на проспекта лицето не е член на Съвета на директорите и дружеството е в несъстоятелност;</li> </ul> <p>Към датата на проспекта няма други данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.</p>
Относим професионален опит	Г-н Лефтер е завършил Академия за икономически науки, Букурещ, специализирал в банкиране и фондови борси (2003), Сертифициран финансов анализатор (2008), специализирал като анализатор в ИНГ Банк (септември 2004 – май 2005), мениджър отношения с международни клиенти в ИНГ Банк – Румъния (май 2005 – декември 2006), търговия с ценни книжа и анализи в И Еф Джи Секюритис – Румъния (януари 2007 – ноември 2011), търговия с ценни книжа в Суис кепитъл – Румъния (ноември 2011 – юни 2014), от юни 2014 до днес – управляващ съдружник в Ер Ес Ел Кепитъл Адвайзърс, Румъния.
Принудителни административни мерки и наказания	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвлечено пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

## ПРОКУРИСТ

<b>Име</b>	<b>Христо Любомиров Стоев</b>
<b>Длъжност</b>	<b>Прокурист</b>
<b>Служебен адрес</b>	гр. София, бул. „Христофор Колумб“ № 43
Данни за извършвана дейност извън Емитента, която е значима по отношение на Емитента	Към датата на проспекта не са налице данни за извършване на дейност извън дружеството, която е значима по отношение на дружеството, освен дейност като адвокат при Софийска адвокатска колегия.
Данни за всички други участия като член на управителен/ контролен орган и/или съдружник през последните 5 години	<p>Настоящи:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>„ДБ проект“ ООД – Управител;</li> <li>„Солар Генипоника“ АД – Председател на Съвета на директорите.</li> </ul> <p>Прекратени:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>„АйТи Бейслайн“ ООД – Съдружник до 09.05.2016 г., като към датата на проспекта лицето не е съдружник в капитала на дружеството;</li> <li>„Лого-къмпани“ ЕООД – Едноличен собственик на капитала до 15.03.2013 г. и управител до 05.12.2011 г., като към датата на проспекта лицето не е едноличен собственик на капитала и Управител.</li> </ul>
Данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителните или надзорни органи е било свързано през последните 5 години	Към датата на проспекта няма данни за несъстоятелност, управление от синдик или ликвидация, с които лицето като член на управителен или контролен орган е било свързано през последните 5 години.

<b>Относим професионален опит</b>	Г-н Христо Стоев е завършил Минно – геоложки университет „Св. Иван Рилски“, гр. София през 1973 г. със специалност Разработка на руди и минерали. През 1973 г. започва работа в Мина „Горубсо Мадан“. От 1978 до 1983 г. г-н Стоев е научен сътрудник с Научния отдел на Минпроект. През 1985 г-н Стоев става главен асистент в Минно – геоложки университет „Св. Иван Рилски“. Понастоящем г-н Стоев е професор и член на Асоциацията на взривните инженери в България. Христо Стоев има редица публикации.
<b>Принудителни административни мерки и наказания</b>	През последните 5 години на лицето не са налагани принудителни административни мерки или административни наказания във връзка с дейността му; не е осъждано за измами; в качеството му на отговорно лице не е било въвличано пряко или чрез свързани лица в процедури по несъстоятелност или управление от синдик; не е било лишавано от съд от правото на участие в административните, управителни или надзорни органи на даден емитент или от изпълняването на длъжности в ръководството или изпълняването на дейността на някой емитент, не е било официално публично инкриминирано и не са му налагани санкции от законови и регулаторни органи, включително определени професионални органи.

## **XIV.2 КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ**

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

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

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

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

## **XV. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ И КОМПЕНСАЦИИ**

През 2016 г. членовете на Управителния и на Надзорния съвет на „Еврохолд България“ АД през съответния период са получили следните възнаграждения от Емитента и негови дъщерни дружества, както следва:

<b>Изплатени през 2016 г. възнаграждения в лева</b>	<b>от Еврохолд България АД</b>	<b>от дъщерни дружества</b>	<b>ОБЩО</b>
<b>НАДЗОРЕН СЪВЕТ</b>	<b>60 956</b>	<b>208 474</b>	<b>269 430</b>
Асен Христов	14 640	66 124	<b>80 764</b>
Димитър Димитров	7 200	84 750	<b>91 950</b>
Ради Георгиев	-	57 600	<b>57 600</b>
Разван Лефтер*	-	-	-
Дар Финанс ЕООД	39 116	-	<b>39 116</b>
<b>УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ</b>	<b>72 000</b>	<b>610 551</b>	<b>682 551</b>
Кирил Бошов	24 000	139 224	<b>163 224</b>
Асен Минчев	24 000	57 600	<b>81 600</b>
Димитър К. Димитров	12 000	36 000	<b>48 000</b>
Велислав Христов	-	111 000	<b>111 000</b>
Асен Асенов	12 000	266 727	<b>278 727</b>
<b>Прокурист</b>	<b>9 540</b>	<b>-</b>	<b>9 540</b>



Христо Стоев

9 540

-

**9 540**
**Източник:** „Еврохолд България“ АД

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

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

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

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

## XVI. ПРАКТИКИ НА РЪКОВОДНИТЕ ОРГАНИ

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

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

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

	Дата на договора за управление	До дата
<b>Надзорен съвет</b>		
1. Асен Христов	27.11.2006 г.	До прекратяване
2. Димитър Стоянов Димитров	27.11.2006 г.	До прекратяване
3. Ради Георгиев	17.04.2015 г.	До прекратяване
4. Кустаа Лаури Айма	27.07.2017 г.	До прекратяване
5. Любомир Стоев	13.07.2015 г.	До прекратяване

**Управителен съвет**

1.	Кирил Бошов	27.11.2006 г.	До прекратяване
2.	Асен Минчев	27.11.2006 г.	До прекратяване
3.	Асен Асенов	31.08.2009 г.	До прекратяване
4.	Велислав Христов	22.10.2012 г.	До прекратяване
5.	Димитър Кирилов Димитров	01.07.2012 г.	До прекратяване
6.	Разван Лефтер	27.07.2017 г.	До прекратяване

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

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

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

През 2009 г. от общото събрание на акционерите на „Еврохолд България“ АД избира Одитен комитет на дружеството считано от 26.05.2009 г. В състава му с мандат от 3 години влизат Димитър Стоянов Димитров, Иван Георгиев Мънков, Милена Василева Аврамова. С решение на общото събрание на акционерите, считано от 26.05.2012 г. членовете на одитния комитет са избрани за нов мандат със срок 5 години.

На проведеното на 30.06.2017 г. Общо събрание на акционерите е избран нов одитен комитет с мандат 3 години в състав Димитър Стоянов Димитров, Иван Георгиев Мънков и Росица Михайлова Пенчева, в съответствие с чл. 107 от Закона за независимия финансов одит (ЗНФО) (обнародван в ДВ бр.95 от 29.11.2016 г.).

В съответствие с чл. 108 от Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), Одитният комитет на „Еврохолд България“ АД има следните функции:

1. информира управителните и надзорните органи на дружеството за резултатите от задължителния одит и следи по какъв начин задължителният одит е допринесъл за достоверността на финансовото отчитане на дружеството;
2. наблюдава процеса на финансово отчитане и представя препоръки и предложения, за да се гарантира неговата ефективност;
3. наблюдава ефективността на вътрешната контролна система, на системата за управление на риска и на дейността по вътрешен одит по отношение на финансовото отчитане в дружеството;
4. наблюдава задължителния одит на годишните финансови отчети – неконсолидирани и консолидирани, включително тяхното извършване;
5. проверява и наблюдава независимостта на регистрираните одитори, включително целесъобразността на предоставянето на услуги извън одита на дружеството;
6. отговаря за процедурата за подбор на регистрирания одитор и препоръчва назначаването му;
7. отчита дейността си пред Общото събрание на акционерите;

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

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

## XVII. ЗАЕТИ ЛИЦА

### Брой заети лица

През разглеждания исторически период от 2014 г. до датата на проспекта в Емитента са били назначени служители на трудов договор както следва:

- ◆ През 2014 г. са били назначени 6 служители;
- ◆ През 2015 г. са били назначени 6 служители;
- ◆ През 2016 г. са били назначени 9 служители;
- ◆ Към датата на проспекта са назначени 7 служители.

Към датата на изготвяне на регистрационния документ заетите по трудов договор лица във всички дружества от Групата Еврохолд е 2,030 човека, от тях 1,062 са заетите в България, съответно 567 в Румъния, 148 в Македония и 253 в Украйна.

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

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

### Акционерни участия и стокови опции

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

Име	Длъжност	Брой акции
<b>Надзорен съвет</b>		
1. Асен Христов	Председател на Надзорния съвет	-
2. Димитър Димитров	Зам. председател на Надзорния съвет	200
3. Ради Георгиев	Независим член на Надзорния съвет	-
4. Кустаа Лаури Айма	Независим член на Надзорния съвет	-
5. Любомир Стоев		-
<b>Управителен съвет</b>		
1. Кирил Бошов	Председател на Управителния съвет	-
2. Асен Минчев	Изпълнителен член на Управителния съвет	-
3. Асен Асенов	Член на Управителния съвет	78,000
4. Димитър К. Димитров	Член на Управителния съвет	-
5. Велислав Христов	Член на Управителния съвет	200
6. Разван Лефтер		-
<b>Общо:</b>		<b>78,400</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

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

**Договорености за участие на служителите в капитала на Емитента**

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

## XVIII. МАЖОРИТАРНИ АКЦИОНЕРИ

Към датата на настоящия документ уставният капитал на „Еврохолд България“ АД е в размер на 161 345 000 лева, разпределен в 161 345 000 броя обикновени акции с номинална стойност от 1 (един) лев всяка. Всички акции са изплатени. Всички издадени акции са от еднакъв клас и дават по 1 (едно) право на глас в общото събрание на акционерите.

Таблицата по-долу показва акционерната структура на „Еврохолд България“ АД към датата на проспекта 23.10.2017 г.

**Акционерна структура**

Акционер	Седалище	Брой акции	Дял от капитала
Старком Холдинг АД	България, гр. Етрополе	85,627,226	53.07%
KJK FUND II SICAV-SIF BALKAN DISCOVERY	Люксембург	22,309,181	13.83%
BLUEBIRD INVESTMENTS LIMITED	Британски острови	8,050,000	4.99%
DARU AKTIENGESELLSCHAFT	Liechtenstein	8,050,000	4.99%
Дар Финанс ЕООД	България, гр. София	7,566,698	4.69%
Euroins Romania Asigurare Reasigurare	България, гр. София	7,042,732	4.37%
Универсален пенсионен фонд-Бъдеще	България, гр. София	6,963,258	4.32%
Експат АСЕТ Мениджмънт	България, гр. София	1,847,500	1.15%
ЗД Евроинс АД	България, гр. София	1,762,459	1.09%
Синерджи Глобал Инвестмънтс ЕООД	България, гр. София	1,700,000	1.05%
Други юридически лица		4,629,496	2.87%
Други физически лица		5,796,450	3.59%
<b>ОБЩО</b>		<b>161,345,000</b>	<b>100.00%</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

Мажоритарен акционер в Емитента е „Старком Холдинг“ АД. „Старком Холдинг“ АД е холдингово дружество, регистрирано в Република България, което осъществява своята дейност съгласно българското законодателство. „Старком Холдинг“ към 23.10.2017 г. притежава контролно участие от 53,07% от всички акции на „Еврохолд България“ АД.

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

Изпълнителен директор, Кирил Иванов Бошов – Председател на Съвета на директорите и Велислав Милков Христов - член на Съвета на директорите. „Старком Холдинг“ АД се представлява от изпълнителния директор Асен Христов.

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

Мажоритарният акционер не притежава различни права на глас.

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

KJK FUND II SICAV-SIF BALKAN DISCOVERY е втори основен акционер в „Еврохолд България“ АД, който притежава квалифицирано участие в капитала на Емитента. Към датта на настоящия документ KJK FUND II SICAV-SIF BALKAN DISCOVERY притежава правото на глас на 13,83% от издадените акции.

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

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

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

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

### **Мерки срещу злоупотреба с контрол**

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

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

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

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

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

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

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

Капиталът на дружеството не е увеличаван чрез апортни вноски.

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

## **XIX. ТРАНЗАКЦИИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА**

### **Дефиниция на „свързани лица“ по смисъла на МСС 24**

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

### Транзакции и баланси с дъщерни предприятия

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

### Нетекущи вземания от свързани лица

Главница по предоставени заеми	2014	2015	2015*	2016	30.6.2016	30.6.2017	23.10.2017
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Евроинс Иншурънс Груп АД - подчинен срочен дълг	19 558	-	-	19 500	-	7 469	-
Евроинс Иншурънс Груп АД	-	-	-	1 171	-	19 500	-
Авто Юнион АД	-	-	-	8 756	374	-	5 149
<b>Общо</b>	<b>19 558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29 427</b>	<b>374</b>	<b>26 969</b>	<b>5 149</b>

Източник: „Еврохолд България“ АД

### Текущи вземания от свързани лица

Лихви по предоставени заеми	2014	2015	2015*	2016	30.6.2016	30.6.2017	23.10.2017
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Булвария Холдинг ЕАД	1	1	1	1	1	1	1
Евроинс Иншурънс Груп АД	41	373	373	374	373	1 107	737
Авто Юнион АД	-	-	-	11	4	474	565
<b>Общо</b>	<b>42</b>	<b>374</b>	<b>374</b>	<b>386</b>	<b>378</b>	<b>1 582</b>	<b>1 303</b>

Източник: „Еврохолд България“ АД

Вземания от дивиденди	2014	2015	2015*	2016	30.6.2016	30.6.2017	23.10.2017
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Евро-Финанс АД	-	-	-	-	245	-	-
<b>Общо</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>245</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Източник: „Еврохолд България“ АД

Други търговски вземания	2014	2015	2015*	2016	30.6.2016	30.6.2017	23.10.2017
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Ауто Италия ЕАД	19	42	42	32	49	5	8

Авто Юнион Сервиз ЕООД (Еспас Авто ЕООД)	37	16	16	16	48	5	37
Авто Юнион Пропъртис ЕООД	-	-	-	-	-	21	-
Булвария Варна ЕООД	80	-	-	3	7	54	8
Дару Кар АД	126	12	12	55	45	1	32
Евроинс - Здравно Осигуряване ЕАД	1	1	1	-	1	-	-
ЗД Евроинс АД	68	-	-	31	35	-	52
Евроинс Румъния Асигураре - Реасигураре СА	40	34	34	10	-	104	125
Евролийз Ауто ЕАД	6	7	7	-	7	-	1
Булвария Холдинг ЕАД	-	-	-	-	-	1	2
Аутоплаза ЕАД	-	-	-	-	-	-	3
Стар Моторс ЕООД	28	3	3	4	10	-	1
<b>Общо</b>	<b>405</b>	<b>115</b>	<b>115</b>	<b>151</b>	<b>202</b>	<b>191</b>	<b>269</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

### Нетекущи задължения към свързани лица

Главници по получени заеми	2014	2015	2015*	2016	30.6.2016	30.6.2017	23.10.2017
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Старком Холдинг АД	11 332	17 628	17 628	520	26 208	2	22 165
Евролийз Ауто ЕАД	2 568	5 371	5 371	3 342	4 981	2 576	2 576
Евролийз Груп ЕАД	16	16	16	16	16	16	16
Авто Юнион АД	4 422	564	564	-	-	-	-
Булвария Варна ЕООД	65	10	10	-	10	-	-
Авто Юнион Сервиз ЕООД	2 056	2 056	2 056	-	-	-	-
<b>Общо</b>	<b>20 459</b>	<b>25 645</b>	<b>25 645</b>	<b>3 878</b>	<b>31 215</b>	<b>2 594</b>	<b>24 757</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

### Текущи задължения към свързани лица

Лихви по получени заеми	2014	2015	2015*	2016	30.6.2016	30.6.2017	23.10.2017
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Старком Холдинг АД	51	66	66	861	151	43	218
Авто Юнион АД	540	771	771	-	-	-	-
Евролийз Ауто ЕАД	35	34	34	20	32	52	112
Евроинс Иншурънс Груп АД	5	-	-	-	64	-	-
Евролийз Груп ЕАД	5	6	6	7	6	7	8
Булвария Варна ЕООД	2	-	-	-	-	-	-
Авто Юнион Сервиз ЕООД	140	253	253	20	20	20	20
<b>Общо</b>	<b>778</b>	<b>1 130</b>	<b>1 130</b>	<b>908</b>	<b>273</b>	<b>122</b>	<b>358</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

Получени заеми	2014	2015	2015*	2016	30.6.2016	30.6.2017	23.10.2017
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Старком Холдинг АД	-	-	-	15 330	-	-	-
Евроинс Иншурънс Груп АД	3 646	2 303	2 303	-	1 475	-	-
<b>Общо</b>	<b>3 646</b>	<b>2 303</b>	<b>2 303</b>	<b>15 330</b>	<b>1 475</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Източник:** „Еврохолд България“ АД

Други търговски задължения	2014	2015	2015*	2016	30.6.2016	30.6.2017	23.10.2017
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Евролийз Ауто ЕАД	5	1	1	10	1	17	17
София Моторс ЕООД	-	-	-	9	-	9	9
Булвария Холдинг ЕАД	-	4	4	5	5	6	6

<b>Общо</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>24</b>	<b>6</b>	<b>32</b>	<b>32</b>
<b>Източник:</b> „Еврохолд България“ АД							

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

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

### XX.1 ИСТОРИЧЕСКА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Историческата годишна финансова информация е одитирана и съставена съгласно изискванията на МСФО. Освен одитираната историческа годишна информация няма друга информация в Проспекта, която да е била одитирана от одиторите.

Годишните одитирани консолидирани финансови отчети (ГФО) за 2014 г., 2015 г. и 2016 г. са част от настоящия Проспект и включват:

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

Годишните одитирани консолидирани финансови отчети са налични на електронните страници на информационната агенция на X3news [www.x3news.com](http://www.x3news.com), Комисията за Финансов Надзор [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg), БФБ-София [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg), „Еврохолд България“ АД [www.eurohold.bg](http://www.eurohold.bg), където са оповестени от „Еврохолд България“ АД в качеството му на Емитент на акции, приети за търговия на БФБ-София с борсов код 4ЕН.

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

Емитентът предоставя регулярна информация и чрез ESPI Sistem – Полша.

В одиторските доклади, съдържащи се в одитираните годишни консолидирани финансови отчети на „Еврохолд България“ АД за 2014, 2015 и 2016 г., одиторите на дружеството изразяват следните мнения:

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

##### **База за квалифицирано мнение:**

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

Към 31 декември 2014 година и 31 декември 2013 година делът на презастрахователите в застрахователните резерви на сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване“ чрез група „Евроинс

Иншурънс Груп" АД възлиза съответно на 145,721 хил. лв. и 77,741 хил. лв. (бележка 24). Към 31 декември 2014 година сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване" чрез група „Евроинс Иншурънс Груп" АД е страна по съществени пропорционални пасивни презастрахователни договори на нетното самозадържане по застраховка Гражданска отговорност и зелена карта, по които към 31 декември 2014 година отчетеният и оповестен резултат би следвало да бъде неутрален. В следствие на горепосоченото ние не бяхме в състояние да определим, доколко делът на презастрахователите в застрахователните резерви към 31 декември 2014 година е достоверно изчислен.

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

#### **Квалифицирано мнение:**

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

#### **Обръщане на внимание:**

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

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

Нашето мнение не е квалифицирано по тези въпроси."

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

#### **Мнение:**

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

#### **Обръщане на внимание:**

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

Както е оповестено в Бележка 2.10.1 „Застрахователна дейност" Групата е променила счетоводната си политика за изчисляване на техническите резерви по застрахователни договори, като се основава на конкретни допускания и счетоводни преценки. В резултат на промяната е направила преизчисление на сравнителната информация, оповестена в Бележка 24 „Други вземания" и в Бележка 46 „Рекласификации, ефект от корекция на грешки и промени в счетоводната политика". Групата признава дял на презастрахователите в техническите резерви като актив и съответното изменение на дела на презастрахователя в техническите резерви в отчета за всеобхватния доход, като задълженията към презастрахователи по тези договори се отчитат през последващите периоди

на действие на договорите. Поради краткия период на проследимост на действително проявление на направените преценки съществува несигурност доколко действителните резултати могат да се различават от тези преценки.

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

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

Нашето мнение не е модифицирано по тези въпроси.”

#### **Мнение от одиторския доклад към годишния финансов отчет за 2016 г.**

##### **Мнение:**

„Ние извършихме одит на приложения консолидиран финансов отчет на „Еврохолд България“ АД, включващ консолидиран отчет за финансовото състояние към 31 декември 2016 г., консолидиран отчет за печалбата или загубата, консолидиран отчет за другия всеобхватен доход, консолидиран отчет за промените в собствения капитал и консолидиран отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към консолидирания финансов отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществения счетоводни политики.

По наше мнение консолидираният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на „Еврохолд България“ АД към 31 декември 2016 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).“

##### **База за изразяване на мнение**

„Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Групата в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни, за да осигурят база за нашето мнение.“

##### **Обръщане на внимание**

„Размерът на собствения капитал на Групата е по-малък от регистрирания капитал. Дружество от сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване“ („Евроинс Румъния Сигураре - Реасигураре“ СА) е получило одобрение за успешно приключване на процедурата по План за финансово оздравяване, наложен от регулатор.

Ръководството е взело решение да представи ефектите от преобразуване на дружествата под общ контрол до 30.06.2009 г. като положителна репутация (Бележка 33 „Търговска репутация“). В по-голямата си част тази репутация е свързана с бизнес комбинациите от сегмент „Застраховане и Здравно осигуряване“. Както е оповестено в ключовия въпрос, е изложен присъщия риск при счетоводните преценки, които са идентифицирани като такива, които по своята същност имат висока степен на несигурност.

Нашето мнение не е квалифицирано във връзка с тези въпроси.”

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

Междинните консолидирани финансови отчети към 30.06.2016 г. и 30.06.2017 г. са неразделна част от настоящия Проспект, не са одитирани и включват:

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

Междинните финансови отчети са неаудирани.

Междинните финансови отчети са достъпни за инвеститорите на описаните по-горе места за регулярно разкриване и оповестяване на финансова и друга информация.

### **XX.3 ПРОФОРМА ФИНАНSOVA ИНФОРМАЦИЯ**

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

### **XX.4 ДИВИДЕНТНА ПОЛИТИКА**

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

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

- ◆ Във връзка с решение на ОСА на „Еврохолд България“ АД, проведено на 30.06.2015 г., за разпределяне на дивидент, Общото събрание на акционерите е определило дивидент за разпределение в общ размер 582 714 лв. Брутен дивидент на една акция 0.0046 лв. Нетен дивидент на една акция 0.0044 лв.
- ◆ Във връзка с решение на ОСА на „Еврохолд България“ АД, проведено на 30.06.2016 г., за разпределяне на дивидент, Общото събрание на акционерите е определило дивидент за разпределение в общ размер 365 680 лв. Брутен дивидент на една акция 0.00287 лв. Нетен дивидент на една акция 0.002727 лв.
- ◆ Във връзка с решение на ОСА на „Еврохолд България“ АД, проведено на 30.06.2017 г., е взето решение за разпределяне на дивидент в общ размер на 1 613 450 лв. Брутният дивидент на една акция възлиза на 0.0100 лв., съответно нетният дивидент на една акция е в размер на 0.0095 лв. Начална дата за плащане на дивидента е 30.09.2017 г., а крайна дата за плащане е 30.12.2017 г. На акционерите, чиито сметки за ценни книжа се намират в лични сметки, дивидентът ще бъде изплащан чрез клоновете на „Уникредит Булбанк“ АД. На акционерите, чиито сметки за ценни книжа се намират в клиентски подсметки при инвестиционен посредник, дивидентът ще бъде изплащан чрез съответния инвестиционен посредник със съдействието на Централен Депозитар. След изтичане на крайния срок за изплащане на дивидента – 30.12.2017 г., всеки акционер, който не е получил своя дивидент за 2016 г., ще може да го получи от дружеството в брой. Неполучените и непотърсени дивиденди след изтичане на петгодишния давностен срок се отнасят във Фонд Резервен на компанията. Към датата на Проспекта „Еврохолд България“ АД е изплатил определеният за разпределяне дивидент за 2016 г. съгласно взетото решение на общото събрание на акционерите.

### **Правни и арбитражни производства**

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

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



## **XX.5 СЪЩЕСТВЕНИ ПРОМЕНИ СЛЕД ДАТАТА НА ПОСЛЕДНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

След датата на последния финансов отчет към 30.06.2017 г. до датата на настоящия документ не са настъпвали съществени промени във финансовото и търговското състояние на Емитента.

## **XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ**

### **XXI.1 АКЦИОНЕРЕН КАПИТАЛ**

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

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

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

С решение от 27.07.2011 г. Управителният съвет на „Еврохолд България“ АД взема решение за последващо увеличение на капитала на „Еврохолд България“ АД. Дружеството издава 36,214,570 броя права при съотношение брой права/нови акции 3/1. Записани са 18,701,288 броя акции, което представлява 51,64% от предложените права. Общо капиталът на компанията е увеличен от 108,643,712 на 127,345,000 лева. Новата емисия е регистрирана в Търговския регистър на 30 ноември 2011 г. и от 4 януари 2012 е качена за търговия на БФБ-София. Придприети са действия за регистрация за допускане до търговия на емисията от последното увеличение на капитала и на Варшавската фондова борса, където акциите на компанията се търгуват от 15 декември 2011 г. в резултат на реализирано двойно листване.

На заседание на Управителния съвет на „Еврохолд България“ АД от 27.06.2016 г., е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството. С решение от 12.12.2016 г. Комисия за финансов надзор прие проспект за последващо увеличение на капитала на „Еврохолд България“ АД, чрез издаване на 84,896,666 броя акции от същия вид и клас като съществуващата емисия акции, с номинална и емисионна стойност 1,00 (един) лев всяка. От новата емисия са записани 34,000,000 акции или 40,05% от емисията, с което капитала на дружеството достига 161,345,000 лева, разпределен в 161,345,000 броя обикновени, поименни, непривилегирани, безналични акции, с право на глас, право на дивидент и ликвидационен дял, с номинална стойност от 1.00 лев всяка една.

С протокол от 11.08.2017г. Управителния съвет на „Еврохолд България“ АД, взема решение за увеличаване на капитала на дружеството, посредством публично предлагане на 40,336,250 нови, обикновени, поименни, безналични акции, с право на глас.

На 2.10.2017 г. Общото събрание на акционерите на „Еврохолд България“ АД приема решение за увеличаване на капитала на дружеството от 161,345,000 (сто шестдесет и един милиона триста четиридесет и пет хиляди) лева на 201,681,250 (двеста и един милиона шестстотин осемдесет и една хиляди двеста и петдесет) лева, чрез издаване на нова емисия акции при условията на публично предлагане по реда на Закона за публично предлагане на ценни книжа. Новата емисия се състои от 40,336,250 броя акции от същия вид и клас като съществуващата емисия акции на дружеството, а именно: безналични, поименни, непривилегирани, с право на 1 (един) глас в общото събрание на акционерите на дружеството, с право на дивидент и право на глас в общото събрание на дружеството, с право на дивидент и право на ликвидационен дял, съразмерни с номиналната стойност на акцията. Номиналната стойност на всяка една акция е 1,00 (един) лев. Емисионната стойност на всяка една акция е 1,30 (един и 0,30) лева.

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

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

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

Емитентът не е изкупувал, съответно не притежава собствени акции.

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

Капиталът на дружеството не е увеличаван чрез апортни вноски.

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

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

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

## **XXI.2 УЧРЕДИТЕЛЕН ДОГОВОР И УСТАВ**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Акциите на дружеството са от един клас, а именно обикновени, поименни, безналични. Номиналната стойност на една акция е 1.00 (един) лев. Всяка акция дава на своя притежател

право на 1 (един) глас в ОСА; право на дивидент (част от печалбата на дружеството) и право на ликвидационен дял. Освен това съгласно чл. 11, ал. 3 от устава всеки акционер има право да придобие с предимство част от новите акции, издадени при увеличаването на капитала; да се запознае с писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание; да упълномощи друго лице да упражнява неговите права спрямо дружеството; да бъде избран в ръководните органи на дружеството и да упражнява всички други права, предоставени му от българското право.

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

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

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

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

Задължението за разкриване на дялове участие произтича от разпоредбите на ЗППЦК. Съгласно ЗППЦК всеки акционер, който придобие или прехвърли пряко и/или по чл. 146 от ЗППЦК право на глас в общото събрание на Емитента, е длъжен да уведоми КФН, публичното дружество и регулирания пазар, когато:

т.1) в резултат на придобиването или прехвърлянето правото му на глас достигне, надхвърли или падне под 5 на сто или число,кратно на 5 на сто, от броя на гласовете в общото събрание на дружеството;

т.2) правото му на глас надхвърли, достигне или падне под праговете по т. 1 в резултат на събития, които водят до промени в общия брой на правата на глас въз основа на информацията, оповестена съгласно чл. 112д от ЗППЦК.

Условията, реда и срока за разкриване на дяловото участие са уредени в чл. 145 и следващите от ЗППЦК.

### **XXI.3 УПРАВИТЕЛЕН И НАДЗОРЕН СЪВЕТ**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Управителният съвет може да бъде в състав от 3 (три) до 9 (девет) лица - дееспособни физически или юридически лица. В последния случай юридическото лице определя свой представител за изпълнение на задълженията му и отговаря солидарно за действията на своя представител. Не може да бъде член на Управителния съвет лице по чл. 234, ал. 2 от Търговския закон или по чл. 116а, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Членовете на Управителния съвет трябва да отговарят и на следните допълнителни условия, а именно: да притежават достатъчна професионална квалификация и опит за управление на дейността на дружеството; да не са осъждани за умишлено престъпление от общ характер; да не са били членове на Управителен или контролен орган или неограничено отговорни съдружници в дружество, за което е открито производство по несъстоятелност или което е прекратено поради несъстоятелност през последните две години, предхождащи датата на решението за обявяване на несъстоятелността, ако са останали неудовлетворени кредитори; да не са обявявани в несъстоятелност или да не се намират в производство за обявяване в несъстоятелност като едноличен търговец; да не са лишени от правото да заемат материалноотговорна длъжност.

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

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

Членовете на Управителния съвет са длъжни да изпълняват задълженията си с грижата на добър търговец по начин, който обосновано считат, че е в интерес на всички акционери и на дружеството, като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна и пълна, да проявяват лоялност към дружеството като предпочитат интереса на дружеството пред своя собствен интерес и избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на



дружеството, а ако такива конфликти възникнат – своевременно и пълно да ги разкриват писмено пред съответния орган и да не участват, както и да не оказват влияние върху останалите членове на съвета при вземането на решения в тези случаи, да не разпространяват непублична информация за дружеството и след като престанат да бъдат членове на Управителния съвет до публичното оповестяване на съответните обстоятелства от дружеството.

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

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

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

#### **Управителният съвет:**

1. организира, ръководи и контролира дейността на дружеството и осигурява стопанисването и опазването на неговото имущество;
2. управлява и представлява дружеството;
3. чрез изпълнителните си членове сключва договори със служителите на дружеството, изменя и прекратява правоотношенията с тях, налага им дисциплинарни наказания за извършените нарушения, дава им поощрения, има правата и задълженията на работодател спрямо наетите от дружеството лица;
4. отчита се при всяко поискване от Надзорния съвет за изтеклия до заседанието период от предишния отчет, но не по-рядко от веднъж на 3 (три) месеца;
5. урежда отношенията на дружеството с държавния и общинския бюджет;
6. контролира разходите и приходите на дружеството;
7. извършва всякакви законни действия, отнасящи се до осигуряване на нормалното функциониране на дружеството от гледна точка на законите, този устав и решенията на общото събрание на акционерите;
8. свиква общото събрание на акционерите на заседания, определя дневния ред на заседанията, следи за спазване на законните изисквания за свикване на общото събрание на акционерите;
9. прави необходимите оповестявания и публикации, свързани с дейността на дружеството, пред съответните държавни органи и в средствата за масово осведомяване;
10. представя пред Надзорния съвет годишния финансов отчет, доклада за дейността си през изтеклата финансова година, доклада на експерт-счетоводителя (регистрирания одитор) и предложение за разпределяне на печалбата;
11. в случаите, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и в останалите нормативни разпоредби, предварително одобрява сделките на дружеството с участие на заинтересувани лица извън тези, които следва да бъдат одобрени от общото събрание на акционерите или от Надзорния съвет;
12. при спазване на ограниченията, предвидени в Закона за публичното предлагане на ценни книжа и в останалите нормативни разпоредби:

- ♦ приема решения за закриване или прехвърляне на предприятия на дружеството или на значителни части от тях, за придобиване и отчуждаване на участия в други дружества, за финансиране на дружества, в които участва;
  - ♦ приема решения за придобиване и разпореждане с дълготрайни активи на дружеството и на вещни права върху тях, ползване на кредити, даване на обезпечения и гаранции и поемане на поръчителство, сключване на договори, участие в търгове и конкурси;
  - ♦ приема решения за учредяване на ипотека и залог върху активи на дружеството;
13. приема решения за откриване или закриване на клонове;
  14. приема вътрешноустройствени и други актове;
  15. приема решения за учредяване на ипотека и залог върху активи на дружеството;
  16. подготвя и представя за приемане от общото събрание на акционерите на програми и планове за развитието на дружеството;
  17. изпълнява други задачи, поставени му от нормативните актове, този устав и решенията на общото събрание на акционерите.

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

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

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

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

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

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

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

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

## **XXII. ЗНАЧИТЕЛНИ ДОГОВОРИ**

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

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

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

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

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

Използвана е информация от интернет страниците на:

- ♦ Комисия за Финансов Надзор – [www.fsc.bg](http://www.fsc.bg);
- ♦ Българска Фондова Борса – София - [www.bse-sofia.bg](http://www.bse-sofia.bg);

- ♦ Българска Народна Банка - [www.bnb.bg](http://www.bnb.bg);
- ♦ Национален статистически институт - [www.nsi.bg](http://www.nsi.bg);
- ♦ Асоциация на автомобилните производители и техните оторизирани представители в България – [www.aap.bg](http://www.aap.bg);
- ♦ Romanian National Securities Commission – [www.cnmvr.ro](http://www.cnmvr.ro);
- ♦ Macedonian Securities and Exchange Commission – [www.aso.mk](http://www.aso.mk)

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

## XXIV. ПОКАЗВАНИ ДОКУМЕНТИ

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

### ПУБЛИЧНО ДРУЖЕСТВО



### “ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ” АД

София 1592, бул. “Христофор Колумб” № 43, ет. 6  
 Тел.: (+359 2) 9651 563  
 Факс: (+359 2) 9651 652  
 от 9.30 – 17.00 ч.  
 Лице за контакт: Галя Георгиева  
 Интернет адрес: [www.eurohold.bg](http://www.eurohold.bg)  
 E-mail: [g\\_georgieva@eurohold.bg](mailto:g_georgieva@eurohold.bg)

### ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК



### “ЕВРО-ФИНАНС” АД

София 1592, бул. “Христофор Колумб” № 43, ет. 5  
 Тел.: (+359 2) 980 5657  
 Факс: (+359 2) 981 1496  
 от 9.30 – 17.00ч.  
 Лице за контакт: Красимир Киров  
 Интернет адрес: [www.eurofinance.bg](http://www.eurofinance.bg)  
 E-mail: [office@eurofinance.bg](mailto:office@eurofinance.bg)

## XXV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УЧАСТИЯТА

Данни за дружествата към 30.06.2017 г. и към датата на Проспекта, в които „Еврохолд България“ АД притежава акционерно участие на значителна стойност и които са съществени за дейността и финансовия резултат на Емитента:

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

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

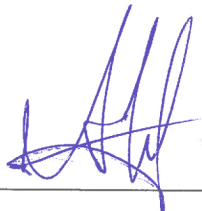
Наименование	<b>ЕВРОЛИЙЗ ГРУП ЕАД</b>
Седалище и адрес на управление	гр. София, бул. „Христофор Колумб“ №43
Предмет на дейност	Финансов лизинг
Размер на участието в капитала на дружеството	Процентното акционерно участие на Емитента в капитала на дружеството е равно на 100% процента.

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

## XXVI. ДЕКЛАРАЦИИ

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

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



Асен Минчев  
Изпълнителен директор

**СЪСТАВИТЕЛИ:**




Галя Георгиева  
Финансов директор

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

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

**За „Еврохолд България“ АД:**



Асен Минчев,  
Изпълнителен директор



Христо Стоев  
Прокурист