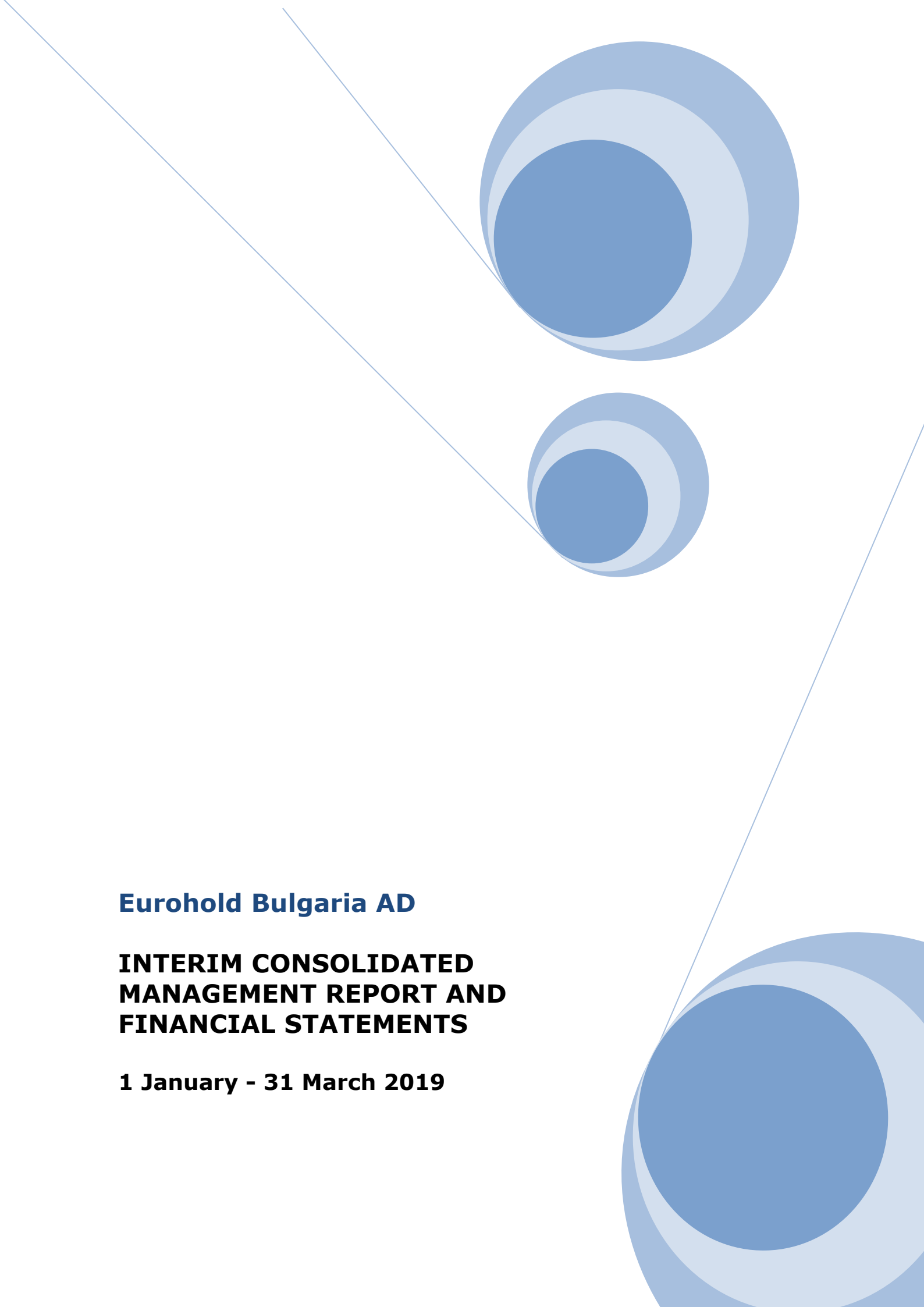


The background features a decorative graphic consisting of three concentric blue circles of varying sizes, each with a lighter blue outer ring. These circles are positioned in the upper right and lower right areas of the page. Thin blue lines intersect the circles and extend across the page, creating a geometric design.

Eurohold Bulgaria AD

**INTERIM CONSOLIDATED
MANAGEMENT REPORT AND
FINANCIAL STATEMENTS**

1 January - 31 March 2019

TABLE OF CONTENTS

- 1. Interim consolidated management report as of March 31, 2019.**
- 2. Interim consolidated financial statements as of March 31, 2019.**
- 3. Notes to the interim consolidated financial statements.**
- 4. Declarations by the responsible persons**

For more information on the following :

About us
Structure
Corporate governance
Information for investors
Communication and media
please visit:
www.eurohold.bg



INTERIM CONSOLIDATED MANAGEMENT REPORT

containing information on important events that occurred during the first three months of 2019 according to Art. 100o, paragraph 4, item 2 of POSA

IMPORTANT EVENTS FOR THE EUROHOLD GROUP THAT OCCURRED IN THE PERIOD 1 JANUARY - 31 MARCH 2019

During the reporting period, the following important events took place, affecting the results in the financial statements of Eurohold Bulgaria AD as of 31.03.2019:

1. EUROHOLD TO BUY COMPANIES OF GERMAN ERGO IN CZECH REPUBLIC, ROMANIA AND BELARUS

EIG will acquire three ERGO divisions in Romania and the Czech Republic, specializing in life and non-life insurance, as well as one non-life insurance company in Belarus. Both parties have already signed agreements and the deal will be finalized after approval by the relevant regulatory authorities.

Under the terms of the agreement, EIG will acquire all the shares in the four ERGO divisions, including ownership of employee contracts, customer portfolio and IT systems.

2. EUROHOLD BULGARIA LAUNCHES THE CAPITAL INCREASE PROCEDURE BY PUBLIC OFFERING OF 80 MILLION NEW SHARES

Eurohold Bulgaria AD is in the procedure of increasing its capital through public offering of nearly 80 million new shares. At its extraordinary session of the General Meeting of Shareholders, held on 22 of April, 2019, a decision was taken to increase the company's capital up to BGN 277 million through issuing of preferred shares.

The public offering of a share issue of a capital increase provides for the subscription of a new issue of shares up to a maximum of 79,010,240 shares. The nominal value of each share is BGN 1.00 (one) and the issue price per share is 1.95 (one and 0.95 BGN). The maximum amount that Eurohold can raise in case the issue will be subscribed and paid up to a maximum amount is BGN 154,069,968 (one hundred and fifty four million sixty nine thousand nine hundred and sixty eight). The capital increase of Eurohold will be deemed successful if at least 25.3% (20 million) of the shares offered will be subscribed and paid in full.

The new preferred shares will not give voting rights to the general shareholders' meeting but will guarantee to their holders receiving dividend every year under the following scheme: 6% of the nominal value per share for the first five years after the entering of the issue in the Commercial Register; 3% of the nominal value between the sixth and the tenth year; and 1% after the tenth year of the entry.

All funds raised from the current public offering of shares will be fully utilized for the planned expansion of the company in new regulated business segments offering great opportunities for sustainable growth. The long-term investment strategy of the company includes investment in the energy sector, namely acquisition of CEZ's assets in Bulgaria.

The manager of the issue will be Euro-Finance AD, one of the largest investment intermediaries in Bulgaria.

3. EVROHOLD SUBMITTED AN INDIVIDUAL OFFER TO ACQUIRE CEZ GROUP'S ASSETS IN BULGARIA AND OBTAINED EXCLUSIVITY

On 1st of April 2019, after an in-depth research and analysis on the financial performance of the Bulgarian units of CEZ Group, the Czech power utility, Eurohold Bulgaria AD submitted a binding offer to acquire the assets of CEZ Group in Bulgaria.

Eurohold is participating in the procedure individually and is not in partnership with another candidate in the tender.

Eurohold will finance the transaction through own funds and additional funding to be extended by Western European banks.

The intention to acquire CEZ Group's assets in Bulgaria is part of holding company's long-term strategy to penetrate in new regulated business segments that provide large opportunities for growth. Simultaneously with the acquisition of CEZ Group's assets in Bulgaria, Eurohold is analysing the opportunity to divest part of its assets outside the insurance business in order to focus on the segments with the highest potential.

On 17th of April 2019, Eurohold Bulgaria obtained exclusivity for the acquisition of CEZ Group's assets in Bulgaria.

4. EUROINS INSURANCE GROUP INCREASED ITS PARTICIPATION IN THE CAPITAL OF RUSSIAN INSURANCE COMPANY EUROINS UP TO 48.61%

Euroins Insurance Group (EIG) increased its participation in the capital of Russian Insurance Company Euroins up to 48.61%, representing 244,002,300 shares, after on 01.02.2019 was registered in the unified state register of legal entities of Russia increase of the capital of the Russian insurance company. The increase was in amount of 121,500,000 rubles, which is fully subscribed by EIG.

EUROHOLD BULGARIA

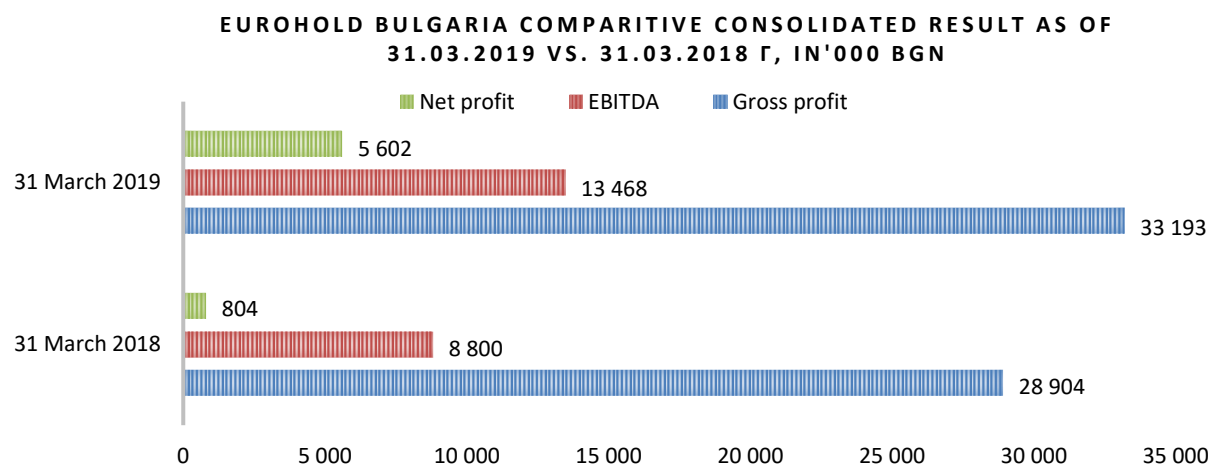
CONSOLIDATED FINANCIAL RESULTS

Eurohold Bulgaria's realized net profit as at 31 March 2019 increased 7 times compared to the relevant period in 2018.

Net consolidated profit amounted to BGN 5.6 million, distributed as follows: for the Group – a profit in amount of BGN 4.5 million; for non-controlling participation - a profit in amount of BGN 1.1 million. For comparison, the distribution as of 31.12.2018 was: for the Group a loss in amount of BGN 0.2 million; for non-controlling participation - a profit in amount of BGN 1 million.

As of 31.03.2019 the consolidated gross profit realized by the Eurohold Group's operating activities increased by 15% compared to the previous reporting period and amounted to BGN 33.2 million.

At the same time, the consolidated EBITDA increased significantly by 53% and amounted to BGN 13.5 million vs. BGN 8.8 million as of 31.03.2018.



CONSOLIDATED OPERATING RESULTS BY SEGMENTS

Consolidated operating income by segments

	Insurance	Automotive	Leasing	Investment intermediation	Parent company	Consolidated income
31.3.2019	333 151	54 872	5 730	1 557	554	395 864
31.3.2018	237 070	57 844	5 420	792	799	301 925
Change	41%	-5%	6%	97%	-31%	31%

According to the interim consolidated financial report for the first quarter of 2019, the consolidated operating income of the Eurohold group increased by 31% to BGN 395.9 million, while for the comparative period they amounted to BGN 301.9 million.

The highest growth in absolute value in the segment performance was recorded in the revenue generated by the insurance sector amounting to BGN 96 million.

Leasing activity reported income growth of BGN 0.3 million and investment intermediation amounted to BGN 0.8 million.

For the first three months of 2019 the automotive activity registered a decline of BGN 3 million and the parent company amounted to BGN 0.3 million.

Consolidated operating expenses by segments

	Insurance	Automotive	Leasing	Investment intermediation	Parent company	Consolidated income
31.3.2019	310 343	49 663	1 387	1 140	138	362 671
31.3.2018	219 290	51 457	934	1 289	51	273 021
Change	42%	-3%	49%	-12%	171%	33%

For the first three months of 2019 the companies in the economic group of Eurohold Bulgaria managed to reduce the amount of the financial and other expenses for the activity.

The net other income / expenses for the Group's operations amounted to BGN 19.7 million, whereas their amount as of March 31, 2018 was BGN 20.1 million, a decrease of 2%.

Net financial expenses also reported a significant decrease by 18% or BGN 1 mln compared to the previous reporting period and amounted to BGN 4.6 mln.

Depreciation expenses of Eurohold Group companies amounted to BGN 3.1 million, while during the comparable period their amount was BGN 2.4 million. The increase in depreciation expenses was due to the consolidation of the tangible fixed assets and the related depreciation expenses of insurance companies, acquired in Georgia and Ukraine in the fourth quarter of 2018.

RESULTS BY TYPE OF ACTIVITY BASED ON UNCONSOLIDATED DATA

The table below provides information on the incomes earned by the subsidiaries as at 31 March 2019 vs. March 31, 2018. There was also a comparison of EBITDA earned by Eurohold subsidiaries, as well as the financial result before intragroup eliminations.

TOTAL INCOMES BY SECTORS

Sectors	2018 '000	2017 '000	Change %
Insurance and Health assurance	333 486	237 228	41%
Automotive	57 304	59 724	-4%
Leasing	6 275	5 709	10%
Asset management and brokerage	1 755	981	79%
Total for the subsidiaries	398 820	303 642	31%
Parent company	691	1 053	-34%
Total before eliminations	399 511	304 695	31%
<i>Intragroup eliminations</i>	<i>(3 647)</i>	<i>(2 770)</i>	32%
Total before interest, amortization and taxes	395 864	301 925	31%

PROFIT BEFORE INTEREST, AMORTISATION AND TAXES

Sectors	2018 '000	2017 '000	Change %
Insurance and Health assurance	11 183	6 783	65%
Automotive	924	1 112	-17%
Leasing	1 560	1 319	18%
Asset management and brokerage	248	(701)	135%
Total for the subsidiaries	13 915	8 513	63%
Parent company	(30)	556	-105%
Total before eliminations	13 885	9 069	53%
<i>Intragroup eliminations</i>	<i>(417)</i>	<i>(269)</i>	55%
Total before interest, amortization and taxes	13 468	8 800	53%

FINANCIAL RESULTS

Sectors	2018 '000	2017 '000	Change %
Insurance and Health assurance	9 865	5 793	70%
Automotive	(637)	(177)	260%
Leasing	115	19	505%
Asset management and brokerage	190	(718)	126%
Total for the subsidiaries	9 533	4 917	94%
Parent company	(3 931)	(4 113)	-4%
Total before eliminations	5 602	804	597%
<i>Intragroup eliminations</i>	-	-	-
Total before interest, amortization and taxes	5 602	804	597%

Incomes from the activities of Eurohold Group companies increased by 31% or by BGN 94.8 million before accounting for intragroup calculations.

Profit before interest, amortization and taxes increased significantly by 53% or by BGN 4.8 million before reporting for intragroup eliminations and amounted to BGN 13.9 million.

The realized financial results of the Group companies before intragroup elimination amounted to BGN 5.6 million as the difference vs. comparable period amounted to BGN 4.8 million, representing a growth of 597%.

FINANCIAL CONDITION

Consolidated Assets

During the first three months of 2019 Eurohold Group companies achieved an increase of consolidated assets by 2%, which at the end of the reporting period amounted to BGN 1.424 billion compared to BGN 1.395 billion at 31.12.2018.

The most significant change in consolidated assets was recorded in cash and deposits, receivables, financial assets and reinsurers' share of technical reserves, as well as in the value of inventories.

At the end of the reporting period, the Eurohold Group has free cash and deposits in banks amounting to BGN 85.4 million, an increase of BGN 15.7 million, representing a growth of 22.5%. For comparison by the end of 2018, cash and deposits with banks amounted to BGN 69.7 million.

Receivables increased by BGN 30.2 million for the period reaching BGN 286.2 million, of which the current receivables amounted to BGN 206.9 million increasing by BGN 30.7 million vs. the end of the year 2018, while the non-current receivables amounted to BGN 79 million as they decreased slightly by BGN 0.5 million.

As of the end of the reporting period, the share of reinsurers in technical reserves of the insurance companies in structure of EIG grew by BGN 16.3 million as they reached BGN 427.7 million, an increase of 4%.

As of 31.03.2019 the financial assets held by Eurohold Group companies reported a decrease by BGN 26.2 million compared to the end of 2018 as they amounted to BGN 263.8 million.

The inventories of the companies participating in the consolidation amounted to BGN 52.6 million, decreasing by BGN 8 million for the current reporting period, compared to the end of 2018, when they amounted to BGN 60.6 million.

Consolidated equity and liabilities

Total equity of Eurohold Bulgaria amounted to BGN 206.2 million, decreasing by BGN 1.1 million compared to 31.12.2018. The capital belonging to the parent company amounted to BGN 170.4 million, while the capital belonging to the non-controlling interest for the period amounted to BGN 35.9 million. By comparison, at the end of 2018, the capital belonging to the parent company was amounted to BGN 168.6 million, and the capital belonging to the non-controlling interest - of BGN 38.7 million.

In support of equity, the Group holds subordinated debt instruments amounting to BGN 19.6 million, which remain unchanged as of 31.12.2018.

The total amount of equity and subordinated debt instruments amounted to BGN 225.8 million, while at the end of 2018 they amounted to BGN 226.9 million.

Non-current consolidated liabilities increased by 5.2% from BGN 341.6 million to BGN 324.9 million during the reporting period. The increase by BGN 5.7 million in the amount of bank loans is mainly due to a contract for the provision of cash in the form of a loan with a non-financial institution, signed by Euroins Insurance Group AD at the end of March 2019. The loan has an agreed limit of EUR 10 million for the purpose of financing the company's expansion for a period of 5 years. Separately, the amount of liabilities to financial and non-financial institutions is reduced by principal payments on loans under repayment schedules.

Liabilities on loans and bond issues:	31.03.2019 <i>BGN '000</i>	31.03.2018 <i>BGN '000</i>	% <i>Change</i>
- bank and non-bank loans	147 897	142 167	4.0%
- bond issues	167 479	157 564	6.3%
Total loans	315 376	299 731	5.2%

Current consolidated liabilities increased as of the end of the reporting period by BGN 13 million and amounted to BGN 856.2 million. Current liabilities represent current liabilities, trade and other payables, liabilities to reinsurance operations and insurance claims.

A major part of the current liabilities represent assigned insurance reserves amounting to BGN 712.2 million as for the current reporting period they increased by BGN 35.9 million compared to the end of 2018.

ACTIVITY OF THE SUBSIDIARIES FOR THE PERIOD

1 JANUARY - 31 MARCH 2019

EUROINS INSURANCE GROUP

In the first quarter of 2019 Euroins Insurance Group (EIG, the Group) has realized consolidated gross written premiums of BGN 205.2 million compared to BGN 149.6 million in same period of 2018. Main reason for the growth of over 37% is the growth of Euroins Bulgaria and Euroins Romania. However, all subsidiaries have registered growth. And there is also the business written by European Travel Insurance, Ukraine, and Euroins Georgia, two companies, which EIG has consolidated for the first time in Q4 2018. The Group has reported an unaudited consolidated profit of BGN 9.9 million before taxation compared to a profit of BGN 5.8 million in 2018, which, as with the gross premiums, is mainly down to Euroins Bulgaria and Euroins Romania but almost all the other companies in the Group has contributed too.

On 4 October 2018 a decision has been voted at the Extraordinary General Meeting of the Shareholders of Euroins Insurance Group to increase the capital of the Group from BGN 483,445,791 to BGN 543,445,791 by way of issuing 60,000,000 ordinary, registered, materialized, non-privileged shares with nominal and issue value of 1 (one) Bulgarian lev per share, with 1 (one) voting right in the General meeting of the shareholders, with dividend right and liquidation quota. The newly issued shares have been entirely subscribed by the majority shareholder Eurohold Bulgaria AD. The increase has been entered in the Trade Register on 25 October 2018. On 5 October 2018 25% of the nominal value of the newly issued shares, BGN 15,000,000, have been paid in. Further BGN 3,950 thousand have been paid in in 2019.

In 2018 Fitch Ratings confirmed the ratings that were assigned to Eurohold Bulgaria and Euroins Romania in 2017, namely Long-Term Default Rating "B" to Eurohold Bulgaria with Stable outlook and Insurer Financial Strength Rating "BB-" with Stable outlook to Euroins Romania. As part of the same process because Euroins Romania and Euroins Bulgaria were the key components of Eurohold Bulgaria Fitch Ratings assigned also to Euroins Bulgaria Insurer Financial Strength Rating "BB-" with Stable outlook. And in addition, Fitch Rating assigned the same rating to EIG Re reflecting the expected strategic importance of the company as a captive reinsurer within Euroins Insurance Group.

➤ Euroins Bulgaria

In the first three months of 2019 Euroins Bulgaria has reported total GWP of BGN 56.4 million compared to BGN 38.3 million written in the same period of 2018. Reason for this significant growth of more than 47% is the direct insurance business written both locally in Bulgaria and in Greece, Poland, Italy and Spain. The business in Greece has been written according to the EU directive for Freedom of establishment, while in Poland, Italy and Spain it was according to the EU directive for Freedom of services.

All main non-motor lines of business have registered growth: Health (92%), Accident and Travel (63%), Cargo (17%), Liability (16%). Credit and suretyships have more than doubled compared to the three months of 2018. MTPL has grown by more than 41%, Motor Hull – by more than 13%. Rate increases in Bulgaria, increase in the number of clients in Greece and start of the sales in Poland are behind the MTPL growth. Euroins Bulgaria has reported gross premiums of BGN 3.3 million written in Poland for the first months of the year.

Net earned premiums amount to BGN 31.1 million, while net incurred claims reach BGN 8.8 million.

And although there is an increase in the administrative expenses by app. 8% the low level of net claims incurred is the reason for Euroins Bulgaria to report a profit for group purposes of BGN 4.7 million before taxation compared to profit before taxation of BGN 419 thousand in 2018.

The improved financial condition of the company has been also reaffirmed by the updated Long-Term Claims Paying Ability Rating assigned by BCRA, Credit rating Agency, in January 2019. The assigned rating is "BBB-" with Stable long-term outlook.

All the circumstances above would help the management of Euroins Bulgaria to focus on the challenges in 2019, which are the introduction by way of enactment of the bonus malus system on the local MTPL insurance market and the operational start of the branch in Greece, which as of the date of this report is already a fact.

The bonus malus system has been already part of the underwriting policy of Euroins Bulgaria since 2012. But so far, the company has applied it only on drivers that are either current or former clients. With the introduction of the system on the entire market Euroins Bulgaria will be in position to perfect it and apply its conservative underwriting approach to all its clients and thus improve its technical result.

➤ **Euroins Romania**

In the first three months of 2019 Euroins Romania has written a total GWP of BGN 131.8 million compared to BGN 102.5 million in the same period of 2018. The total growth is mainly due to the growth in MTPL of more than 30%. However, the non-Motor lines of business have also grown significantly: Property (14%), Accident (12%), Cargo (5%).

Net earned premiums grow by app. 7% but this goes also for net claims incurred growing by 13%. It is a result of increase in the number of reported claims. However, at the same time there is also a decrease of the average reported claim. In 2018 the company has invested in a network of loss survey points as well as in a total remodeling of its strategy in the claims handling process aiming to improve the customer service and to guarantee high level of customer satisfaction.

There is decrease of the acquisition ratio reported, while administrative costs have grown compared to 2018.

Euroins Romania has completed Q1 2019 with a profit for group purposes amounting to BGN 4.5 million before taxation compared to a profit of BGN 5.4 million in the same period of 2018. The reason for the profit being lower is mainly the increased net claims incurred.

➤ **Euroins Macedonia**

In the three months ended 31 March 2019 gross premiums written by Euroins Macedonia grow by app. 38% reaching BGN 6.2 million. Main business lines growing are Cargo by 8% and MTPL by 5%. The company continues to strengthen its position in Agricultural insurance with the written business growing significantly to EUR 1 million. There is a plan to enter the Health insurance market as well with the positive results expected to be seen later during the year.

Net claims incurred have increased by 4% as a result of the business growing but in the same period net earned premiums have grown by 12%.

Because of the ongoing initiatives of the management of the company administrative cost ratio has decreased from 9.2% to 8.4%.

The result from the above is a profit for group purposes of BGN 723 thousand before taxation compared to a profit of BGN 418 thousand in 2018.

➤ **Euroins Life**

Gross premium income of Euroins Life amounts to BGN 624 thousand registering growth of nearly 68% compared to 2018.

The company reports a profit for group purposes of BGN 393 thousand compared to a loss of BGN 317 in 2018. The main reason is the improvement in the technical result and more precisely in net claims incurred where the loss ratio drops from 44.4% to 28.3%.

➤ **Euroins Ukraine**

In the first three months of 2019 the company has written gross premiums of BGN 4.2 million registering growth of 9%. App. 42% of the business written has been non-Motor. Apart from the Motor premiums the non-motor business has also grown: Accident by 35% and Liability by more than 20%.

But due to the investments made in the expansion of the distribution network and the increased number of claims as a result of the business growth Euroins Ukraine has reported a loss for group purposes of BGN 834 thousand. The management of the company has already initiated a series of steps as part of a general plan aiming to achieve significant improvement by the end of the first half of 2019 through new processes for claims handling, for prevention of insurance frauds and for risk management.

➤ **EIG Re**

The previous name of Insurance Company EIG Re EAD has been HDI Insurance AD. Euroins Insurance Group has acquired the company at the end of 2015. Following a decision from October 2016 Euroins - Health Assurance was merged into EIG Re. The procedure has been finalized in 2017.

For the three months of 2019 EIG Re has written gross premiums of BGN 778 thousand registering slight decrease compared to 2018. The profit for group purposes amounts to BGN 12 thousand before taxation.

The strategy of the management of EIG and EIG Re is for the company to continue developing as a reinsurer. The foundations were laid down in 2017 when the first proportional and non-proportional insurance treaties were signed. There were a series of initiatives in 2018 to analyze the potential for the development of EIG Re also as a captive reinsurer optimizing the entire reinsurance program of the Group. One of the starting points of these projects was also a possible participation of EIG Re as captive reinsurer in the optimization of the capital requirements for the Group and its subsidiaries in the light of Solvency II.

➤ **European Travel Insurance, Ukraine**

On 26 February 2018 the Board of Directors of Euroins Insurance Group voted to acquire 99.99998% of the capital of European Travel Insurance, Ukraine (European Travel Insurance, ETI). The sale purchase agreement was signed on 13 April 2018 and the transaction was closed on 1 October 2018.

European Travel Insurance is one of the top Travel insurers in Ukraine and is the only one that specializes only in these insurance products by offering them both to individual and to corporate clients. In its portfolio ETI has tailor made products developed for the company's partners in the banking sector and tourist business such as travel agencies and tour operators. The company relies on innovative products offered via extremely well-developed distribution channels. Results from the planned and already in motion processes to use the potential for synergies and know-how share with the other subsidiaries in the Group are to be seen soon.

In the first three months of 2019 the company has written gross premiums of GWP 3.9 million reporting a profit for group purposes of BGN 520 thousand before taxation.

➤ **Euroins Georgia**

On 22 March 2018 the Board of Directors of Euroins Insurance Group voted to acquire 50.00002% (50% + 1 share) of the capital of Insurance Company IC Group, Georgia (IC Group) with the sale purchase agreement signed on 22 June 2018. The transaction was closed on 23 October 2018. The investment amounts to BGN 3,814 thousand. On 31 October 2018 the new name of the company was entered into the Georgian Trade Register, JSC Insurance Company Euroins Georgia.

The acquisition of Euroins Georgia is part of the strategy of Euroins Insurance Group for development in a region where markets have huge growth potential. With Georgia this is mainly due to the low insurance market penetration, positive regulatory changes and the expected introduction of compulsory third-party liability insurance both in motor and construction lines of business. The indicators showing expected growth of the Georgian economy of 5% in 2019 and 2020 will contribute additionally to the growth of the Georgian insurance market, where the Group would like to participate.

Insurance Company Euroins Georgia is specialized in Accident and Health. In the first quarter of 2019 these lines of business account for app. 48% of the insurance portfolio of the company, while the rest is split between Motor Hull (19%), MTPL (17%), Property (7%), Cargo (5%), Liability (2%), etc. Total gross premiums written in the quarter amount to BGN 2,016 million. The result for group purposes is a loss of 257 thousand before taxation.

➤ **Euroins Russia**

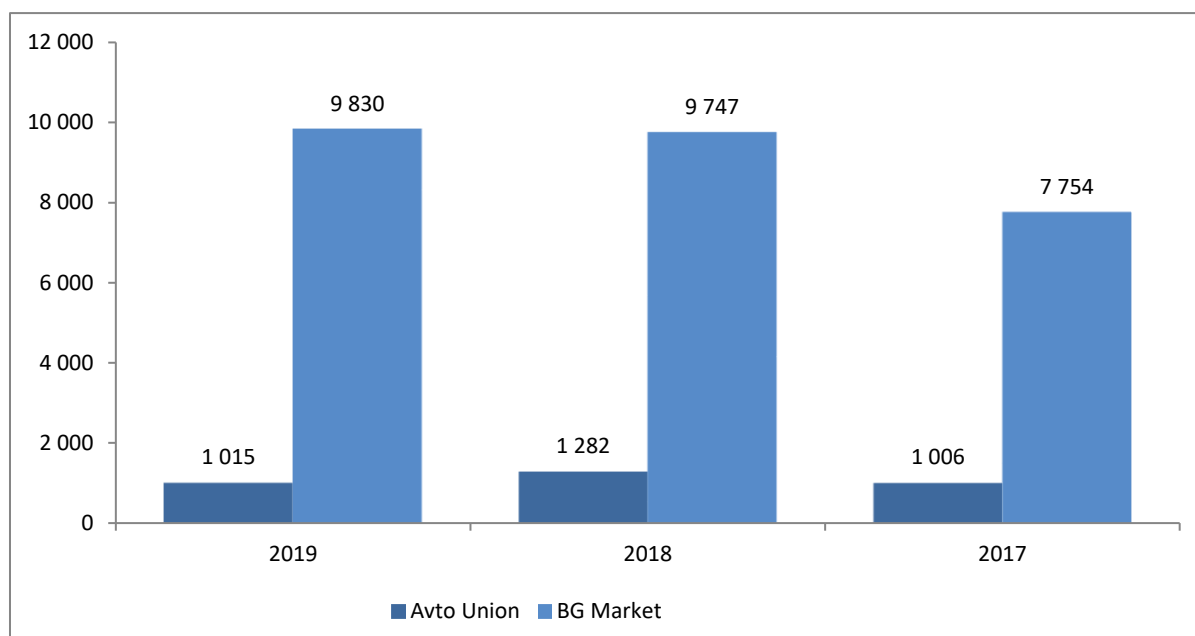
Entering the Russian insurance market has always been in line with the development strategy of the Group in Eastern Europe. This market, as most in this region, is typified by low insurance market penetration, which in combination with expected positive regulatory changes and economical growth hints at significant growth potential.

Euroins Russia is an insurer with 15 years of history and experience offering more than 50 insurance products on the market. In Q1 2019 the company has reported gross written premiums of app. BGN 15.5 million. And as continuation of the sound performance from last year the company reports a profit of BGN 484 thousand after taxation.

AVTO UNION

The consolidated financial result of the Group for the period from 01.01.2019 until 31.03.2019 was a loss of BGN 637 thousand (2018 – a profit of BGN 177 thousand). The consolidated financial result for the parent company's owners for the same period was a loss of BGN 980 thousand, compared to the same period in 2018 when it was a loss of BGN 513 thousand.

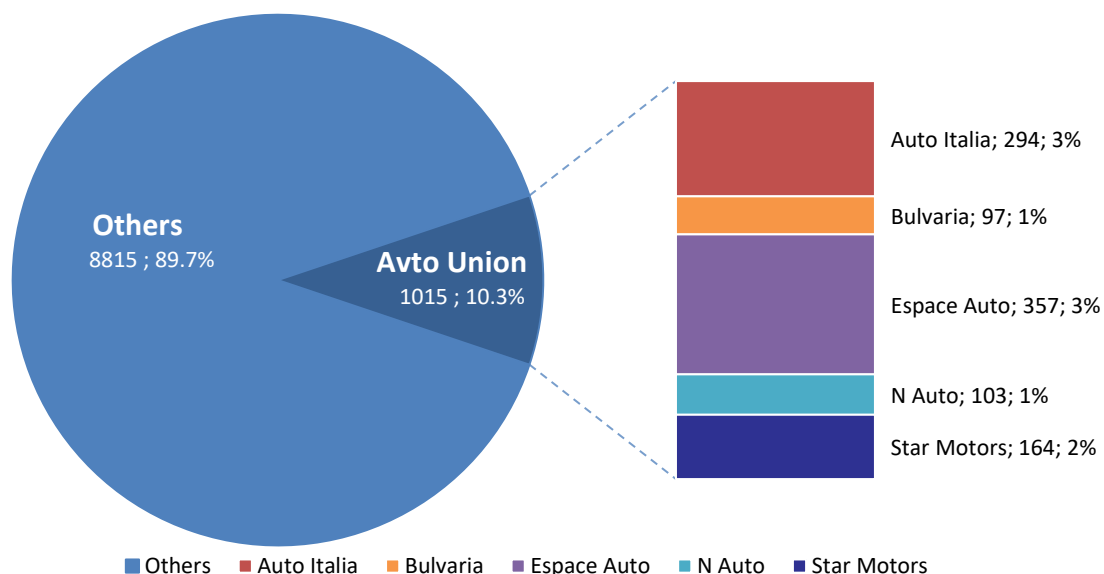
The number of cars sold for 2018 increased by 16.5% compared to the same period of 2017. Revenues from sales of cars, spare parts, oils and fuels increased by 7.2%, and the revenues from sales of services decreased by 8.8%.



Sales of new cars from Avto Union as of the end of March'2019 compared to those on the Bulgarian market as a whole, number of cars – Q1 YTD 2017, Q1 YTD 2018 and Q1 YTD 2019, source: ACM

Operating expenses for the first quarter of 2019 marked a decline of 2% compared to the same period in 2018, due to the ongoing expenses optimization policy. The highest decline was recorded in the other expenses which decreased by 47.1% or BGN 249 thousand, as well as the personnel expenses, which decreased by 8% or BGN 249 thousand. On the other hand, the expenses for services increased by 4.2% or BGN 104 thousand. The financial expenses increased by 5.7%, or BGN 37 thousand, due to an increase in the amount of borrowings associated with increased sales on the one hand, as well as due to the restructuring of the Group's capital structure. Revenues from financial operations also increased - by BGN 62 thousand in the period under review compared to the previous year 2018.

For the period ending on 31.03.2019 the sales of new personal cars and light commercial vehicles realized by Avto Union - the automobile holding in the group of Eurohold Bulgaria, amounted to 1,015 units, compared to 1,282 units sold in the same period of 2018, which represents a decline of 20.8%. According to the Union of Automobile Importers in Bulgaria, the new car market in the first quarter of 2019 did not account for a significant change compared to the same period last year - around 9,800 new registrations. During the reporting period Opel registered a growth of 36% for Varna and a decrease of 20% for Sofia. Espace Auto OOD registered sales decline for both of its brands compared to 2018 - by 36% for Renault and by 42% for Dacia. In N Auto EAD, there was a decline in sales by 50% for Nissan cars. Auto Italia EAD increased its sales of Fiat by 50%, but decreased sales of Alfa Romeo by 58%. Star Motors marks a 14% decline in sales of new Mazda cars compared to the same period of previous year.



Number of cars sold and market share of automotive companies in the Auto Union Group for Q1'2019.

During the reporting period the companies from the automobile holding have concluded fleet transactions for a total of 301 vehicles at a total value of approximately BGN 7 million, while the ratio for the comparable period was 449 automobiles at a total value of approximately BGN 13 million.

Avto Union Group	Sales		%
	Q1'2019	Q1'2018	Change
January – March (YTD)	1,015	1,282	-20,8%
By quarter:			
Q1 (January-March)	1,015	1,282	-20,8%
Q2 (April-June)	n/a	1,895	n/a
Q3 (July-September)	n/a	1,298	n/a
Q4 (October-December)	n/a	1,257	n/a

At a constituent meeting held on 23.11.2018, it was decided to set up a subsidiary of Auto Italia EAD, namely Auto Italia-Sofia EOOD, the decision itself was entered in the Commercial Register on **16 January 2019**. The intention of the management is a division of the import and dealership activities of the FIAT, Maserati and Alfa Romeo brands - the newly established company performs the functions of a dealer for Sofia and Auto Italia EAD specializes in the functions of an importer for the brands in Bulgaria.

On 11.02.2019, an increase of the capital by BGN 550 thousand of "Benzin Finance" EAD was entered in the Commercial Register - thus the registered capital of the subsidiary of Motobul EAD has increased and reached the amount of BGN 1.050 thousand.

On March 22, 2019 Milen Asenov Christov was entered in the Commercial Register as Procurator of the subsidiary Auto Italia EAD.

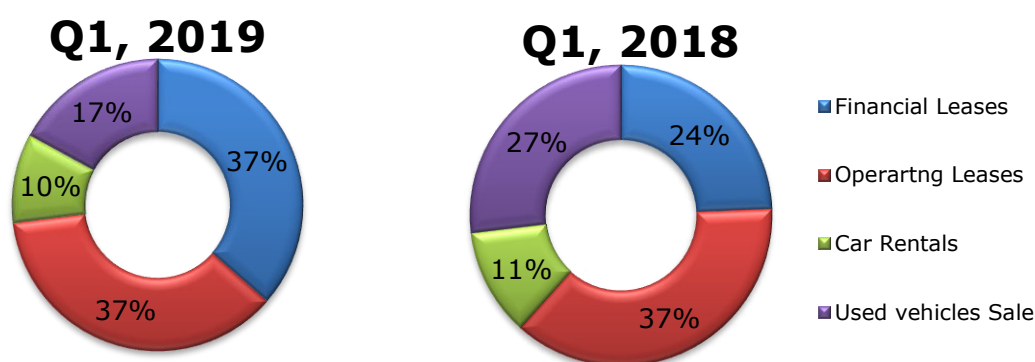
For the observed period, the subsidiary company Espas Auto EOOD has distributed a dividend of BGN 750,000 thousand to its parent company (N Auto Sofia EAD). The dividend

income was eliminated for the purposes of the consolidated financial statements as at 31.03.2019.

EUROLEASE GROUP

For the reporting period Eurolease Group reported a consolidated profit in amount of BGN 115 thousand compared to BGN 19 thousand for the first quarter of 2018.

The consolidated revenues of the company were formed by the different business lines of the subholding, namely: revenue from financial and operating leases, rent-a-car services and sale of used cars, the distribution of which is shown in the following graphic.



The observed changes has been conditioned by the following factors:

- During the reporting period the total revenues from the different lines of the business amounted to BGN 4.959 thousand compared to BGN 4.886 thousand at the end of the first quarter of 2018.
- Financial leasing – the share of revenues from financial leasing increases due to the significant volume of new business generated during 2018 by Eurolease Auto EAD. In absolute terms, the revenues from this line amounted to BGN 1.817 thousand in comparison with BGN 1.190 thousand as of 31.03.2018.
- Operating lease – the revenues from this line remained almost unchanged. As of 31.03.2019 they amounted to BGN 1.822 thousand.
- Rent-a-car services - the amount of revenues decreasea by 16.07% to BGN 470 thousand compared to BGN 560 thousand at the end of March 2018.
- Sale of used cars - the share of revenues from the sale of used cars decreases. In absolute terms, these revenues amounted to BGN 850 thousand compared to BGN 1,315 thousand as of 31.03.2018.

An increase of 7.60% was also reported in operating expenses, as they amounted BGN 3.340 thousand at the end of the first quarter of 2019, compared to BGN 3.104 thousand for the same period in 2018.

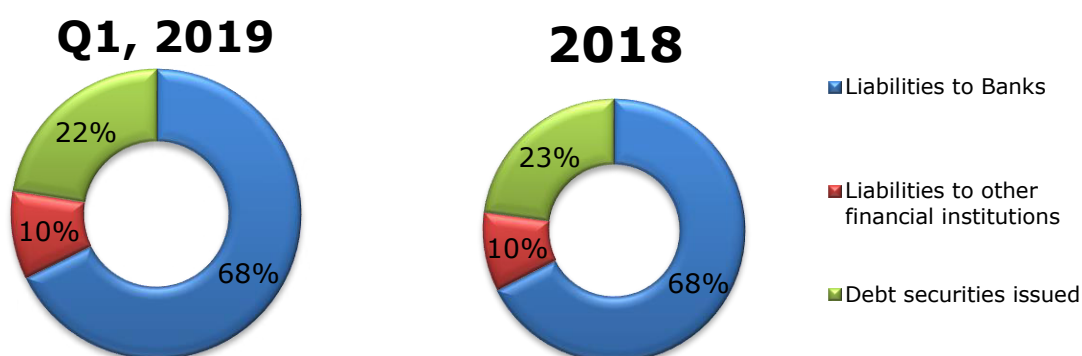
Eurolease Group consolidated assets amounted to BGN 137.229 thousand compared to BGN 137.585 thousand as of 31 December 2018.

Consolidated net investment in finance leases declined slightly to BGN 76.768 thousand compared to BGN 78.225 thousand as of the end of year 2018.

As of the end of reporting period Eurolease Group consolidated fixed assets amounted to BGN 28.155 thousand compared to BGN 28.075 thousand at the end of 2018.

As of the end of March 2019 there were no significant changes in the relative share of the type of funding used:

- Liabilities to banks as at 31 March 2019 amounted to BGN 78.462 thousand compared to BGN 78.303 thousand for the comparable period;
- Liabilities to other financial institutions amounted to BGN 11.315 thousand as at 31 March 2019. The amount is primarily due from the subsidiary Eurolease Rent A Car to leasing companies financing its activities;
- As at the end of the first quarter of 2019, debt securities obligations amounted to BGN 26.030 thousand compared to BGN 26.707 thousand as at 31 December 2018.



Stand-alone financial result of Eurolease Group was a loss of BGN 132 thousand compared to a loss of BGN 74 thousand at the end of comparable reporting period in 2018. Total assets of the company amounted to BGN 36.350 thousand.

➤ Eurolease Auto Bulgaria

The financial result of Eurolease Auto Bulgaria for the first quarter of 2019 was a profit of BGN 320 thousand, recording a growth of 48.15% compared to the first quarter of 2018. (BGN 216 thousand).

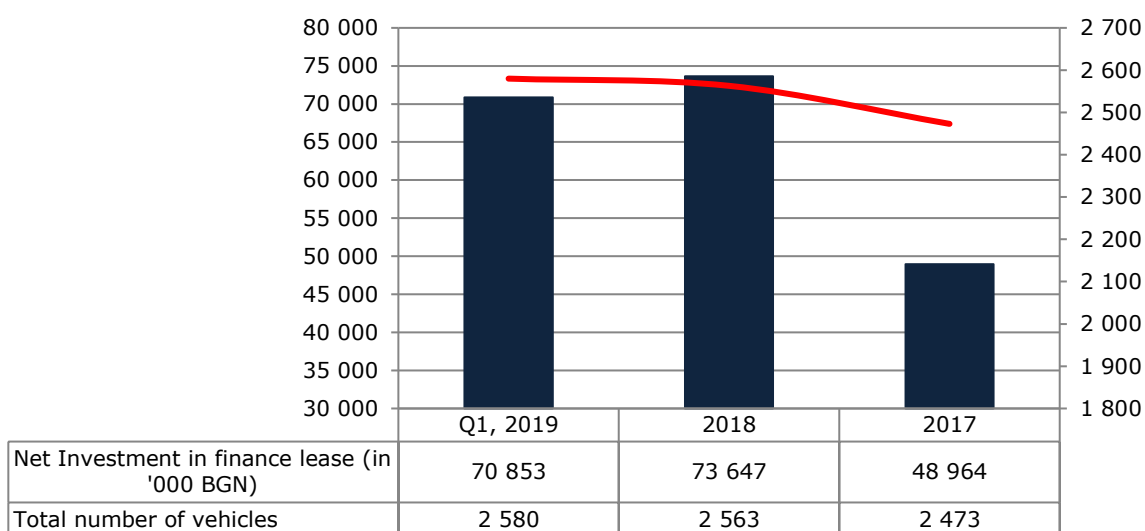
Net interest income increased by 31.12% and as of the end of March 2019 amounted to BGN 712 thousand vs. BGN 543 thousand as of 31 March, 2018. The reported growth was due to the significant volume of new business generated during 2018.

The administrative expenses of the Company at the end of reporting period amounted to BGN 490 thousand compared to BGN 478 thousand at the end of first quarter of 2018.

As of the end of March total assets of the Company amounted to BGN 102.041 thousand compared to BGN 101.371 thousand at the end of December 2018.

The net investment in financial leasing reported a slight decrease of 3.79% and as at 31 March 2019 amounted to BGN 70.853 thousand compared to BGN 73.647 thousand at the end of 2018.

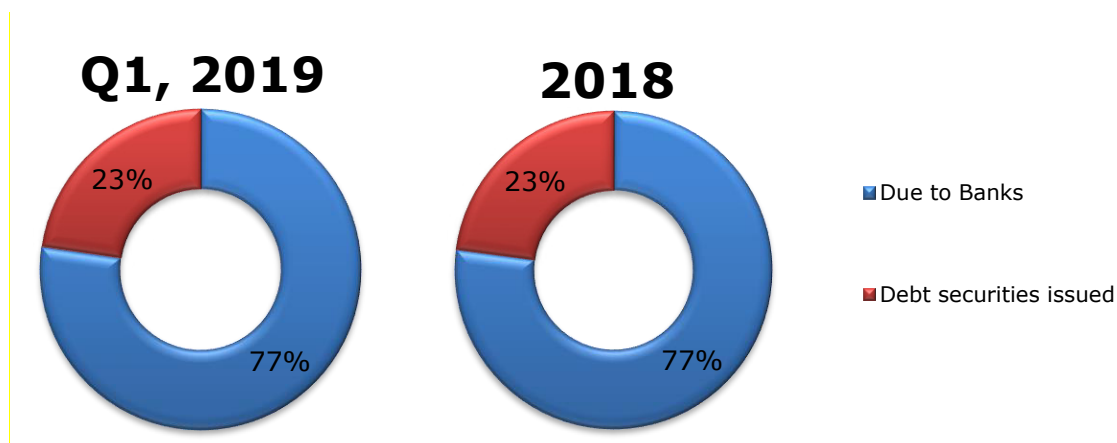
The following graph shows the movement in the net investment in a financial lease of the company for the specified period, together with the movement in the number of the leasing assets, part of the company's portfolio.



As at the end of March 2019, company's equity amounted to BGN 20.377 compared to BGN 20.057 thousand as at 31 December 2018.

At the end of the reporting period the liabilities of the company amounted to BGN 81.664 thousand and BGN 81.314 thousand as at 31 December 2018.

Eurolease Auto funds its operations through borrowed funds in the form of bank loans from local and international financing institutions as well as debt securities issuance. The following table shows the distribution of the funding used by the company.



During the reporting period no changes occurred in this type of obligation:

- Bank loans - at the end of March 2019 amounted to BGN 60.401 thousand compared to BGN 60.924 thousand at the end of 2018.
- Company's liabilities from debt securities issued amounted to BGN 17.740 thousand compared to BGN 18.106 thousand as at 31 December 2018.

➤ Eurolease Auto North Macedonia

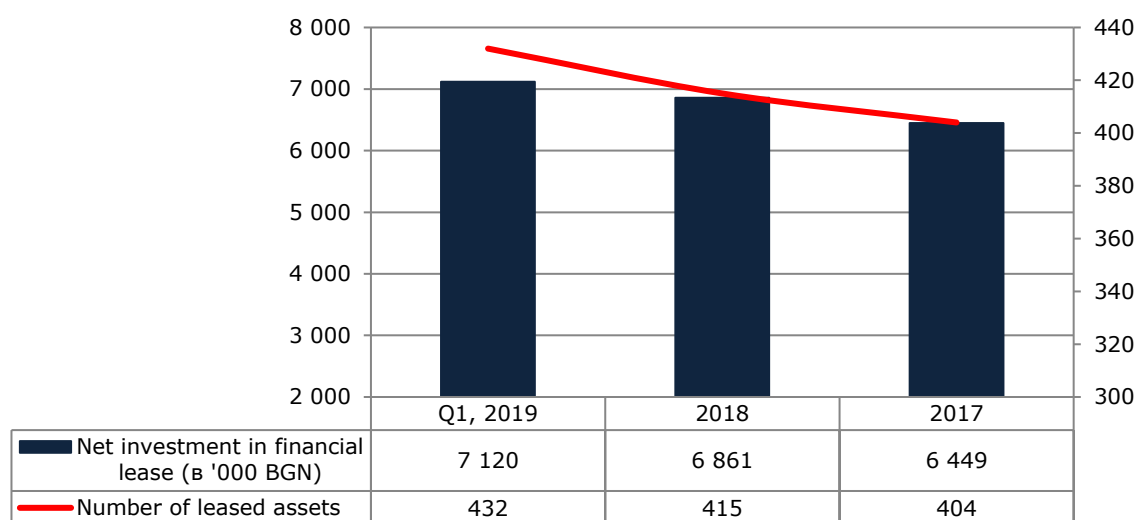
The financial result of Eurolease Auto North Macedonia for Q1'2019 was a profit in amount of BGN 46 thousand compared to a profit of BGN 15 thousand for the same period in 2018.

Interest income grew by 8.63% YoY to BGN 151 thousand in Q1'2019 compared to BGN 139 thousand in Q1'2018.

Interest expenses marked uplift by 12.63% YoY to BGN 107 thousand. As a result net interest income in Q1'2019 amounted to BGN 44 thousand unchanged compared to the same period a year earlier.

During the period under review, the net investment in finance leases increased to BGN 7.120 thousand compared to BGN 6.223 thousand at the end of the first quarter of 2018.

The following chart shows the change in net investment in financial lease as well as the number of leased assets.



As at 31 March 2019 company's assets amount at BGN 9,274 thousand compared to BGN 8,105 thousand a year ago.

Bank loans as at the end of the first quarter stand at BGN 6,459 thousand (BGN 5,347 thousand as at 31 March 2018). The company aims to attract new financing from other banks trying to decrease its cost of funding.

➤ Amigo Leasing

By order of entry BNB-32591, 20.03.2018, Eurolease Auto Retail was registered as financial institution in BNB registers. From April 2018, the company was renamed to Amigo Leasing EAD.

The company started operations in March 2018 and was actively functioning in the second half of the year. The main activity of Amigo Leasing is financial lease of used vehicles. A branch network is spread in nine towns in Bulgaria.

In the first quarter of 2019, Amigo Leasing realized interest income in amount of BGN 285 thousand, the interest expense amounted to BGN 49 thousand and respectively net interest income amounted to BGN 236 thousand. For the period the Company has administrative expenses of BGN 204 thousand and ends the quarter with a profit of BGN 110 thousand.

Net investment in financial lease as at 31.03.2019 was BGN 5.126 thousand and total assets amounted to BGN 5.734 thousand.

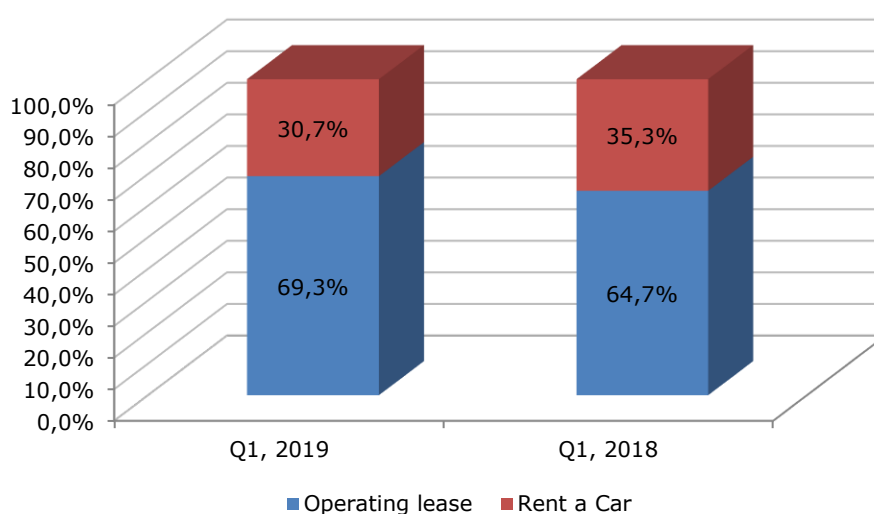
The Company financed its activities with own and borrowed funds such as bank loans at the end of the first quarter amounted to BGN 2.921 thousand.

➤ Eurolease Rent a Car

Eurolease Rent a Car is a provider of short-term and long-term rent of vehicles under AVIS and BUDGET brands.

For Q1'2019 Eurolease Rent a Car reported a loss of BGN 87 thousand compared to a loss of BGN 111 thousand a year ago. Traditionally strong for Eurolease Rent a Car are the second and third quarters due to the seasonal nature of the business.

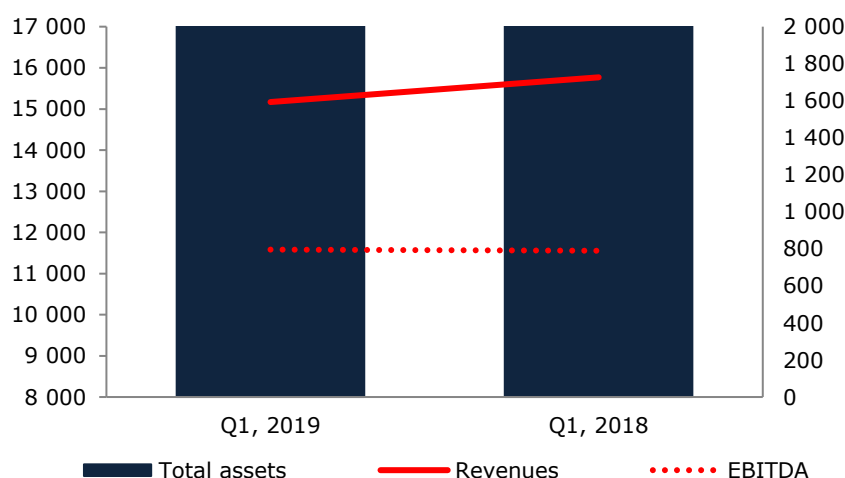
The following chart shows the breakdown of company's revenue by business line:



For Q1'2019 the company's interest expense slightly increased, as at the end of the period it was BGN 146 thousand compared to 134 thousand BGN for Q1'2018

As of 31st of March 2019 Company's administrative expenses amounted to BGN 1.529 thousand compared to BGN 1.695 thousand for the same period in 2018.

The chart below presents company's fixed assets, revenues and EBITDA.



Eurolease Rent a Car total assets amounted to BGN 19.370 thousand as of the end of the first quarter 2019 compared to BGN 18.276 thousand a year ago.

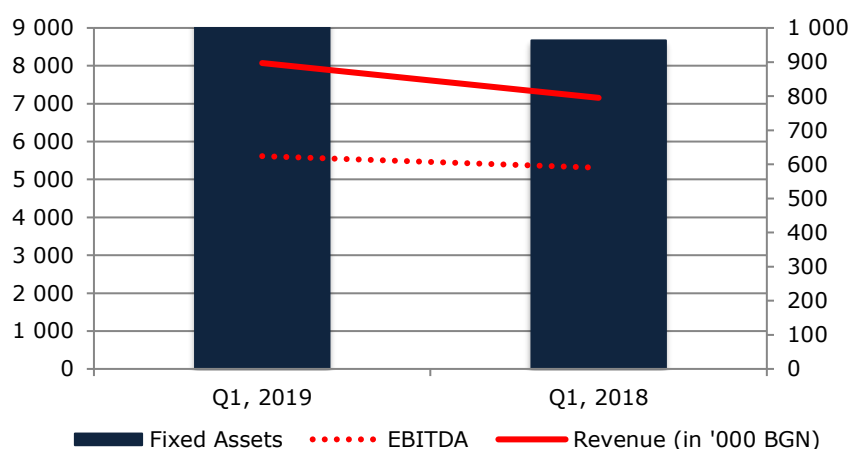
Company's liabilities amounted to BGN 18.951 thousand compared to BGN 17.262 thousand for comparable period in 2018.

➤ Sofia Motors

The main activity of Sofia Motors is related to the rental of vehicles to individuals and small and medium enterprises.

The financial result of Sofia Motors at the end of first quarter of 2019 was a loss of BGN 29 thousand compared to a profit of BGN 10 thousand for the comparable period.

The chart below shows the relationship between the company's fixed assets, revenue and EBITDA. During the first quarter of 2019 the growth rate of revenues (12.83%) exceeds the same of fixed assets (8.77%).



Total assets of the company as of 31 March 2019 amounted to BGN 10.316 thousand compared to BGN 10.373 thousand as at 31 December 2018.

The total liabilities of the company amounted to BGN 10.102 thousand compared to BGN 10.130 thousand for the comparable reporting period.

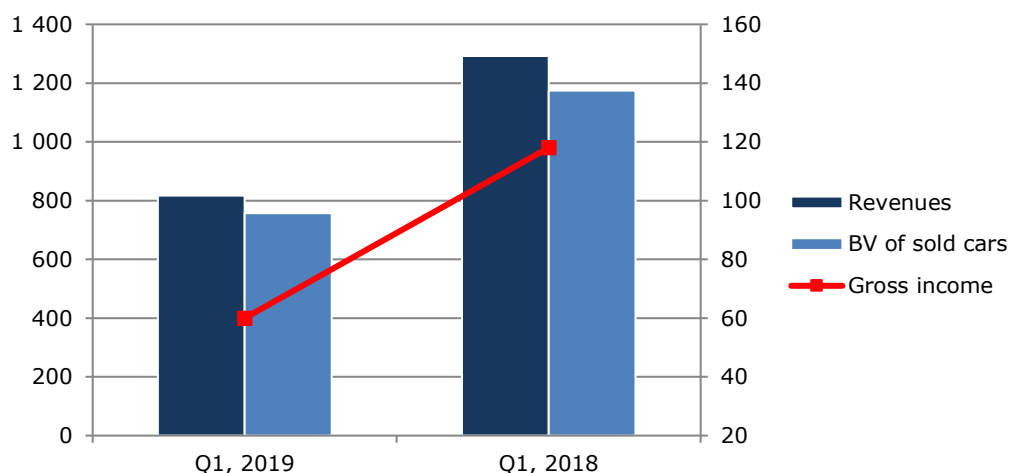
➤ Autoplaza

The main activity of Autoplaza EAD involves the sale of vehicles returned from lease, rent-a-car and "buy-back". The company operates in close cooperation with Avto Union, Eurolease Auto Bulgaria and Eurolease Rent Car. Autoplaza experts participate in international tender procedures aiming to be able to offer their clients a larger variety of automobiles as brands and level of equipment. In the last year Autoplaza affirmed its reputation as a preferred client and loyal partner in the tender procedures.

The financial result of Autoplaza for the first quarter of 2019 was a loss of BGN 73 thousand compared to a profit of BGN 22 thousand for the same period in 2018.

During the period under review, Autoplaza realized a gross profit from sales of goods amounting to BGN 60 thousand, compared to BGN 118 thousand at the end of March 2018.

The chart below shows the change in total revenues, book value of sold cars and company's realized gross income.



The company's assets amounted to BGN 3.285 thousand compared to BGN 2.218 thousand as of 31 March 2018.

EURO-FINANCE

EURO-FINANCE is an investment intermediary, a member of the Frankfurt Stock Exchange, providing a direct access to Xetra® through the EFOCS trade platform. The Company also offers trade in currencies, indexes, shares and precious metals by way of contracts for difference through the EF MetaTrader 5 platform.

According to the FSC data, the Company is the one having the highest amount of equity from among all the investment intermediaries.

The company realized net incomes from core operations in the amount of BGN 617 thousand for the first three months of 2019, generated by:

- Interest revenue - BGN 106 thousand;
- Other revenue from main activities – BGN 511 thousand;

The expenses for the reported period, related to the day-to-day operations of the company, amounted to BGN (427) thousand.

The Company develops in accordance with the expectations and, in view of the economic situation, the expenses are preserved close to the estimates. Part of the revenues of EURO-FINANCE is generated from the services that the Company has been actively developing since the year 2012.

EUROHOLD BULGARIA (Standalone base)

Eurohold Bulgaria AD as a holding company does not carry out regular commercial transactions, and in this respect, its main (operating) revenues are of a financial nature, as the most significant of them - revenues from financial operations occur in different reporting periods and do not have a permanent occurrence. In this respect, investors and stakeholders should read this individual report together with the consolidated statement

giving a clear and complete picture of the results, financial situation and prospects for the development of the Eurohold Group.

FINANCIAL RESULT

As of 31st of March, 2019 Eurohold Bulgaria AD reported an improvement of the realized financial result on standalone base with a loss amounting to BGN 3.9 million versus a loss of BGN 4.1 million for the comparable period last year.

REVENUES

The revenues of the company over the reporting period amounted to BGN 0.5 million, of which profits from financial instruments amounting to BGN 0.32 million and interest income BGN 0.18.

The reported revenues in Q1'2018 amounted to BGN 1.1 million, mainly representing revenue from operations with financial instruments in amount of BGN 0.45 million and interest income of BGN 0.47 million.

EXPENSES

For the reporting period the operating expenses decreased by 0.7 million (13.6%) as amounted to BGN 4.6 million compared to BGN 5.3 million as of 31.12.2018. This decrease is due entirely to the marked decrease in interest expenses by almost BGN 1 million, which represents a decrease of 19.3%. As of 31.03.2019 interest expenses amounted to BGN 3.9 million, compared to BGN 4.8 million in the previous period. Other operating expenses did not account for a significant deviation from the expenses of the company's usual business activities.

ASSETS

As of 31st of March 2019 the company's assets increased by 1.4% and amounted to BGN 587.6 million compared to BGN 579.4 million as of the end of 2018.

The increase in the company's assets was due to an increase in investments in subsidiaries by BGN 8.9 million.

EQUITY AND LIABILITIES

The total equity amounted to BGN 333.9 million compared to BGN 337.8 million at 31.12.2018.

The company's liabilities increased by 5% from BGN 241.6 million as at 31.12.2018 reached BGN 253.7 million.

For the reporting period, non-current liabilities remained virtually unchanged from BGN 166.1 million at the end of 2018 to BGN 166.8 million. At the end of the reporting period, current liabilities increased by BGN 11.4 million, amounting to BGN 86.9 million at the end of the reporting period. The bulk of current liabilities represent current liabilities on loans from financial and non-financial institutions, as well as the current portion of debt obligations on bond loans amounting to BGN 2.5 million with an increase of BGN 1.8 million compared to the previous reporting period. At the same time, the amount of short-term liabilities to related parties decreased to BGN 43.9 million.

DESCRIPTION OF MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES

1. Systematic risks

Influence of the international environment

Over the last few years, economists from different countries have been united around the thesis that the prosperity of the world economy depends on all the big ones as well as on a growing number of developing and smaller players. Issues of aging populations in all parts of the world, instability in energy and agricultural products prices, unequal distribution of income among members of the population and the risk of systematic global financial fluctuations are central topics for discussion in many international forums. These trends are inextricably linked with the Bulgarian macroeconomic environment and have a constant influence on the results of the local companies and their future development. Another outstanding issue is the excessive exhaustion and neglect of the importance of using limited global resources. Against the backdrop of these facts, economists are united around the thought that ultimately the change in the way in which global business operates will be dictated and imposed by the worsening environment and the reduction of beneficial opportunities for single entrants. The exit from the realization of certain risks related to the international environment will depend to a large extent on the previously established plans and the preventive measures of individual states and international institutions as evidenced by the last global economic crisis. The risk of the impact of the international environment on firms can not be diversified and affects all players, but on the other hand it can become an engine for innovation development and implementation that dramatically changes and increases business efficiency on a global scale.

Macroeconomic risk

The macroeconomic situation and the economic growth in Bulgaria and Europe are of main importance for the development of the Eurohold Bulgaria AD, and this includes also the governmental policies of the respective countries, and in particular the regulations and decisions made by the respective Central Banks, which influence the monetary and interest rate policy, exchange rates, taxes, GDP, inflation, budget deficit and foreign debt, the unemployment rate and the income structure.

Potential internal risk remains the theoretical liberalization of fiscal policy, which would lead to a serious further increase in the deficit and violation of the currency board principles.

Macroeconomic risks include: The political one; the credit risk of the state; inflation, currency and interest rate risk; emerging market risks and the risks associated with the Bulgarian securities market.

Political risk

The political risk reflects the influence of the political processes in the country on the economic and investment process and in particular on the return on investments. The degree of political risk is determined by the likelihood of changes in the unfavorable direction, of the government led long-term economic policy, which may have a negative impact on investment decisions. Other factors related to this risk are the possible legislative changes concerning the economic and investment climate in the country.

The Republic of Bulgaria is a country with political and institutional stability based on contemporary constitutional principles such as a multiparty parliamentary system, free elections, ethnic tolerance and a clear system of separation of powers. Bulgaria is a member of NATO and since 1 January 2007 is a member of the European Union (EU). The desire for European integration, the presence of a dominant political formation, the pursuit

of strict fiscal discipline and adherence to moderate deficits, create predictability and minimize political risk.

Unemployment

In market economy countries, unemployment is recognized as a social risk on the labor side. As a socially assessed risk, unemployment is subject to compulsory social security and benefits under certain conditions. The overall activity on the formation and implementation of the state policy on unemployment insurance, as well as the promotion and support of the unemployed, when seeking and starting work and / or other type of economic activity, gives the content of the process of management of this social risk.

According to the latest published NSI data, the unemployment rate in the country for the second quarter of 2018 was 5.5% or 0.8 percentage points lower than the second quarter of 2017. The number of people without work equals 182.2 thousand people or is reported a reduction in the number of unemployed by 31.7 thousand people compared to the second quarter of 2017. Over the same period, the unemployment rate decreased by 0.8 percentage points for men and 1.0 percentage points for women. Of the total number of unemployed persons, 109.8 thousand (60.3%) are men 72.4 thousand (39.7%) - women. Of all unemployed persons 13.61% have higher education, 49.1% - with an average, and 37.3% - with basic or lower education. Unemployment rates by grade of education is 2.4% for higher education, 4.8% for secondary education and 20.5% for basic education and lower education.

Source: www.nsi.bg

Credit risk of the country

The credit risk is the possibility for deterioration of the international credit ratings of given country. The low credit ratings of the country might lead to higher interest rates, tougher financing conditions for the economic subjects, including Eurohold and its economic group.

On 01.06.2018, the rating agency Fitch Ratings consolidated the outlook for the credit rating of Bulgaria as stable. The agency raised Bulgaria's long - term credit rating from "BBB-" to "BBB" in foreign and local currency and confirmed BBB + rating ceiling as well as the short-term credit rating in foreign and local currency "F2". The confirmation of the prospect as stable, reflects Fitch Ratings' assessment of the positive development of Bulgaria's external sector. The prolonged period of constant decline of the ratio of external debt to GDP and positive current account trends, have led to a better representation of Bulgaria's external finances compared to the countries of the rating group "BBB". Compared to other countries with a similar rating, Bulgaria's public finance performance indicators positively influence the upgrading of the rating. The State debt to GDP ratio will continue to decline below that of other "BBB" rating countries.

On 01.06.2018, S&P Global Ratings rated the credit rating outlook of Bulgaria as positive. At the same time, the agency has increased both long-term and short-term credit rating in foreign and local currency "BBB- / A-3". The confirmed perspective for Bulgaria's credit rating reflects the expectations of S&P Global Ratings that its fiscal and external indicators will continue to improve and the authorities will take further steps to strengthen the financial sector where the level of non-performing loans remains high. The agency notes that in 2018 the economic recovery of the country will continue with the growing contribution of domestic demand to net exports. Improvements are reflected in the labor market, thus increasing disposable income and private consumption. Public investment funded through European funds will also be an important factor for economic recovery. At the same time, Bulgaria continues to feel structural limitations from demographic challenges. Net emigration, especially in the skilled labor force and the aging population represent challenges to economic policy development and to the opportunities for social cohesion.

Source: www.minfin.bg

Inflation risk

The inflation risk is related to the possibility of inflation influencing the real return of investments. The main risks associated with the inflation forecast refer to the dynamics of international prices and the rate of economic growth in Bulgaria. International commodity prices may increase more significantly as a result of political crises or increased demand. The limited supply of certain agricultural commodities, especially of cereals, internationally, in connection with adverse climatic events, may additionally cause higher inflation in the country.

With the recovery of domestic demand, higher relative consumer prices of services are expected compared to food and non-food goods. According to the Ministry of Finance forecast for macroeconomic indicators by 2020, the growth rate of the economy is expected to slow down gradually and the projected average growth for the period 2017-2020 to amount to 2.0%. Inflation might influence the expenses of the Company, since quite a big portion of the company's liabilities are interest-bearing. Their servicing is related to the current interest rates which reflect the inflation level in the country. That is why keeping low inflation levels in the country is considered as a significant factor for the activity of Eurohold Bulgaria AD.

At the moment and as a whole, the currency board mechanism provides guarantees that inflation in the country will remain under control and will have no adverse effect on the country's economy, and in particular on the Company's activities.

Given this, every investor should well understand and take into account both the current levels of inflation risk and future opportunities for its manifestation.

Currency risk

This risk is related to the possibility for depreciation of the local currency. Specifically for Bulgaria this is the risk of untimely cancelation of the conditions of the Currency Board at fixed national currency exchange rate. Considering the policy adopted by the government and the Bulgarian National Bank, it is expected for the Currency Board to be maintained until entering of the country in the Eurozone.

Each considerable depreciation of the Bulgarian Lev might have a considerable unfavorable effect on the economic subjects in the country, including the Company. Risk exists also when the income and costs of an entity are formed in different currencies. Exposure of the economic entities operating on the territory of Bulgaria to the US dollar, which is the main currency of a significant part of the world markets for raw materials and products, is particularly pronounced.

Changes in the different exchange rates did not materially affect the Company's operations until controlling interests were acquired in the countries of Romania, Macedonia and Ukraine. The financial results of these companies are denominated in local currency, Romanian leya (RON), Macedonian denarius (MKD) and Ukrainian hryvnia (UAH), the exchange rate of which is almost freely determined on the local currency market. Consolidated revenue of Eurohold Bulgaria AD will be exposed to currency risk depending on the movement of these currencies against the Euro.

Interest rate risk

The interest risk is related to the possibility for change in the predominating interest levels in the country. Its influence is related to the possibility for decrease in the net income of the companies as a result of the increased interest rates, at which the Company finances its activity. Interest rate risk is included in the category of macroeconomic risks due to the fact that the main precondition for a change in interest rates is the emergence of instability

in the financial system as a whole. This risk can be managed through balanced use of different sources of financial resource. A typical example of the emergence of this risk is the global economic crisis caused by the liquidity problems of large mortgage institutions in the United States and Europe, with the result that interest rate credit risk rewards were rethought and increased globally. The effect of this crisis had a tangible manifestation in Eastern Europe and the Balkans, expressed in limiting free access to borrowed funds.

All other conditions equal, the increase in interests would reflect on the cost of the financial resource used by the Eurohold Bulgaria AD for the realization of different business projects. Moreover, it can influence the amount of expenses of the company, since quite a big portion of the company's liabilities are interest-related and their servicing is related to the current interest rates.

2. Unsystematic risks

Risks related to the activity and structure of Eurohold Bulgaria AD

Eurohold Bulgaria AD is a holding company and an eventual worsening of operating results, financial position and perspectives for development of its subsidiaries might have a negative effect on the operating results and the financial position of the company.

As far as the activity of the Company is related to the management of the assets of other companies, it cannot be related to a specific sector from the domestic economy and it is exposed to the sectoral risks of the subsidiaries. In general, the companies in the group of Eurohold Bulgaria AD operate in two main sectors: the financial sector, including insurance, leasing, investment intermediation and the car sales sector.

The main risk related to the activity of Eurohold Bulgaria AD is the ability to reduce the sales revenue of the companies in which it participates. It influences the dividends received. In this regard, this might influence the growth of company revenue, as well as the change in profitability.

The greatest risk is concentrated in the insurance sector where the significant part of the group's revenue is generated. The companies with the largest share in the revenues, respectively - in the financial results of the insurance field are the companies operating in the Bulgarian and Romanian market, part of the group of Euroins Insurance Group AD.

The main risk in the leasing business is the ability to provide at an affordable price a sufficient financial means to expand the leasing portfolio and to provide the financing of the rented car rental services (rent-a-car services). The leasing Sub-Holding "Eurolease Group" EAD has issued a bond issue registered for trading on BSE-Sofia AD. The leading company of the leasing sub-holding "Eurolease Auto" EAD has issued bond issues, registered for trading on BSE-Sofia AD.

The Automotive Sub-Holding "Avto Union" AD operates mainly in the sphere of sale of new cars, warranty and after-sales service of cars, sale of spare parts and oils. The activity is directly dependent on the availability of permits and authorizations granted by the respective car manufacturers to the companies of the Auto Union AD group. Termination or revocation of such rights may abruptly reduce sales of the car group. This is particularly relevant in the context of the global restructuring of the automotive industry. The business environment in the automotive industry is also influenced by purely internal factors related to the purchasing power of the population, access to finance, business mood, stock availability and other.

The financial direction of the group is presented by the investment intermediary Euro-Finance AD. The risk in the financial intermediation and asset management sector is related to the high volatility of debt and capital markets, changes in the financial sentiment and investment culture of the population.

Deteriorated results of one or more subsidiaries could lead to a deterioration of the results on a consolidated basis. This in turn, is related to the price of the Company's shares, as the share market price reflects the business potential and the assets of the economic group as a whole.

Risks associated with the company's development strategy

The future profits and economic value of the Eurohold Bulgaria AD depend on the strategy selected by the senior management of the company and its subsidiaries. Selecting an inappropriate strategy might lead to considerable losses.

Eurohold Bulgaria AD tries to manage the risk of strategic errors through continuous monitoring of the different stages upon implementation of its marketing strategy and the results thereof. This is extremely important, so that they can react in a timely manner, in case a change in the strategic development plan is needed at a certain stage. Untimely or inappropriate changes to the strategy may also have a significant negative effect on the company's operations, operating results and financial condition.

Risks related to the management of Eurohold Bulgaria AD

The risks related to the management of the company are the following:

- making wrong decisions about the current management of investments and the liquidity of the company, both on the part of the senior management and the operating officers of the Company;
- inability of the management to start the implementation of the projects planned or lack of suitable management for specific projects;
- possible technical errors in the unified management information system;
- possible errors in the internal control system;
- key employees leaving the company and inability to employ personnel with the necessary qualities;
- risk of excessive increase in the expenses for management and administration, which leads to a decrease in the total profitability of the company.

Financial risk

The financial risk is the additional uncertainty with regard to the investor in obtaining income, when the company uses borrowed or borrowed funds. This additional financial insecurity adds to the business risk. When part of the funds used for financing of the activity of the company are in the form of loans or debt securities, the repayment of these funds represents a fixed liability. The financial autonomy and financial indebtedness indicators take into account the ratio between own funds and attracted funds in the capital structure of the company. The high level of the financial autonomy ratio, respectively the low level of the financial indebtedness ratio, is a kind of guarantee to investors for the company's ability to pay its long-term liabilities on a regular basis. The indicators show how much of the total capital represents the attracted funds. The larger the share of long-term debt compared to equity, the greater the probability of problems with the payment of fixed obligations. The increase in the value of this indicator also shows an increase in the financial risk. Another set of indicators refers to the revenue stream that makes it possible to pay the Company's liabilities. An indicator that can be used is the coverage ratio of the fixed interest payable (interest). This indicator shows how many times fixed interest payments are included in the value of earnings before interest payments and taxation. It gives a good indication of the company's ability to pay its long-term liabilities. The effect of using

borrowed funds (debt) to increase the final net income attributable to shareholders is called financial leverage. The benefit of financial leverage occurs when the company benefits from the attracted funds more than the costs (interest) on attracting them. The risk indicator in this case is the degree of financial leverage, which is expressed as the ratio of the income before interest and taxes to the income before the payment of taxes, the so called interest rate burden. The acceptable or "normal" degree of financial risk depends on business risk. If there is a small business risk for the firm, it may be expected that investors would agree to take a higher financial risk and vice versa.

Currency risk

As a whole, the activity of Eurohold Bulgaria AD on the territory of the Republic of Bulgaria does not generate currency risk due to the current currency board and the fixing of the national currency to the euro. Currency risk exists for the Group's investments abroad, mainly from the insurance sector in Romania, Macedonia and Ukraine, and a leasing line in Romania and Macedonia.

Liquidity risk

The liquidity risk is related to the possibility that Eurohold Bulgaria AD, is not able to repay its liabilities in the amount agreed and/or within the stipulated deadline. The presence of good financial indicators of profitability and capitalization of a certain company does not guarantee the smooth coverage of current payments. Liquidity risk might occur in case of late customer payments.

Eurohold Bulgaria AD strives to minimize this risk through optimal cash flow management within the group itself. The Group applies an approach which should provide the liquid resource needed to cover the liabilities which have occurred from normal or exceptional conditions, without realizing unacceptable losses or damaging the reputation of the separate companies and the business group as a whole.

The companies are making financial planning to meet the expenses and their current liabilities for a period of thirty days, including the servicing of financial obligations. This financial planning minimizes or totally excludes the potential effect of emerging extraordinary circumstances.

The management of Eurohold Bulgaria AD supports the efforts of the subsidiaries in the group to attract bank resources for investments and to use the opportunities that this type of financing provides for the provision of working capital. The volumes of these borrowed funds are maintained at certain levels and are allowed after proof of economic efficiency for each company.

The policy of the Company's management is aimed at raising financial resources from the market in the form of mainly equity securities and debt instruments (bonds) to invest in its subsidiaries by granting them loans to finance their own projects. The raised funds are also used for capital increases of subsidiaries.

Risk of possible realization of transactions between the companies in the Group, whose conditions differ from the market conditions, as well as risk of co-dependence on the activity of the subsidiaries

The relationships with related parties result from contracts for temporary financial assistance for the subsidiaries and transactions related to the ordinary commercial activity of the subsidiaries.

The risk of possible realization of transactions between the companies in the Group, under conditions which differ from the market conditions, is the risk of achieving low profitability from the provided inter-group financing. Another risk which may be assumed is not obtaining enough revenue from the inter-group commercial transactions, and subsequently

not making good profit for the respective company. On a consolidated level, this might have a negative impact on the profitability of the whole group.

Within the Group are performed transactions between the Parent Company and the subsidiaries, as well as between the subsidiaries themselves, which originate from the nature of their main activity. All transactions with related parties are made under conditions which do not differ from the usual market prices and in compliance with IAS 24.

Eurohold Bulgaria AD operates through its subsidiaries, which means that its financial results are directly dependent on the financial results, development and prospects of the subsidiaries. One of the main goals of Eurohold Bulgaria AD is to realize significant synergy between its subsidiaries as a consequence of the integration of the three business lines - insurance, leasing and car sales. Poor results of one or several subsidiaries could lead to a deterioration in financial results on a consolidated basis. This in turn is also related to the share price of the Company, which may change as a result of the investors' expectations about the company's prospects.

RISK MANAGEMENT

The elements through which the Group manages risks, are directly related to specific procedures for prevention and solving any problems in the operations of EuroHold in due time. These include current analysis in the following directions:

- ◆ Market share, pricing policy and marketing researches for the development of the market and the market share;
- ◆ Active management of investments in different sectors;
- ◆ Comprehensive policy in asset and liabilities management aiming to optimize the structure, quality and return on assets;
- ◆ Optimization of the structure of raised funds aiming to ensure liquidity and decrease of financial expenses for the group;
- ◆ Effective management of cash flows;
- ◆ Administrative expenses optimization, management of hired services;
- ◆ Human resources management.

Upon occurrence of unexpected events, the incorrect evaluation of current market tendencies, as well as many other micro- and macroeconomic factors could impact the judgment of management. The single way to overcome this risk is work with experienced professionals, maintain and update of fully comprehensive database on development and trends in all markets of operation.

The Group has implemented an integrated risk management system based on the Enterprise Risk Management model. The risk management process covers all the Group's organizational levels and is aimed at identifying, analyzing and limiting risks in all areas of the Group's operations. In particular, the Group minimizes insurance risk through proper selection and active monitoring of the insurance portfolio, matching the duration of asset and liabilities as well as minimizing F/X exposure. An effective risk management system allows the Group to maintain stability and a strong financial position despite the ongoing crisis on the global financial markets.

Risk management in the Group aims to:

- ◆ identify potential events that could impact the Group's operations in terms of achieving business objectives and achievement related risks;
- ◆ manage risk so that the risk level complies with the risk appetite specified and accepted by the Group;
- ◆ ensure that the Group's objectives are attained with a lower than expected risk level

Date: 23 March 2019

Asen Minchev,

*Executive Member of the
Management Board*

Eurohold Bulgaria AD**Interim Consolidated Statement of profit or loss and other comprehensive income**
For the period ended March 31, 2019

<i>In thousand BGN</i>	<i>Notes</i>	31.3.2019	31.3.2018
Revenue from operating activities			
Revenue from insurance business	3	333 151	237 070
Revenue from car sales and after sales	5	54 872	57 844
Revenue from leasing business	6	5 730	5 420
Revenue from asset management and brokerage	8	1 557	792
Revenue from the activities of the parent company	10	554	799
		395 864	301 925
Expenses of operating activities			
Expenses of insurance business	4	(310 343)	(219 290)
Cost of cars and spare parts sold		(49 663)	(51 457)
Expenses of leasing business	7	(1 387)	(934)
Expenses of asset management and brokerage	9	(1 140)	(1 289)
Expenses of the activities of the parent company	11	(138)	(51)
		(362 671)	(273 021)
Gross Operating Profit		33 193	28 904
Other income/(expenses), net	12	(904)	(1 481)
Other operating expenses	13	(18 828)	(18 623)
(Accrued)/recovered impairment loss on financial assets, net	14	7	-
EBITDA		13 468	8 800
Financial expenses	15	(4 561)	(5 750)
Financial income	16	-	12
Foreign exchange gains/(losses), net	17	(26)	156
EBTDA		8 881	3 218
Depreciation and amortization	18	(3 114)	(2 414)
EBT		5 767	804
Tax expenses	19	(165)	-
Net profit for the period		5 602	804
Net profit, attributable to:			
Equity holders of the parent		4 506	(243)
Non-controlling interests		1 096	1 047

Prepared by:

Signed on behalf of BoD:

Procurator:

/Ivan Hristov/

/Asen Minchev/

/Hristo Stoev/

20.5.2019

Eurohold Bulgaria AD
Interim Consolidated Statement of profit or loss and other comprehensive income(continued)
For the period ended March 31, 2019

<i>In thousand BGN</i>	<i>Note</i>	31.3.2019	31.3.2018
Net profit for the period	45	5 602	804
Other comprehensive income			
<i>Other comprehensive income to be reclassified subsequently to profit or loss:</i>			
Net loss from change in the fair value of financial assets through other comprehensive income		-	-
Net loss from change in the fair value of available-for-sale financial assets		2 936	(62)
		2 936	(62)
Exchange differences on translating foreign operations		(2 371)	93
		(2 371)	93
Other comprehensive income for the period, net of tax		565	31
Total comprehensive income for the period, net of tax		6 167	835
Total comprehensive income, attributable to:			
Equity holders of the parent		5 061	(201)
Non-controlling interests		1 106	1 036
		6 167	835

Prepared by:

Signed on behalf of BoD:

Procurator:

/Ivan Hristov/

/Asen Minchev/

/Hristo Stoev/

20.5.2019

Eurohold Bulgaria AD
Interim Consolidated statement of financial position
As at March 31, 2019

<i>In thousand BGN</i>	<i>Note</i>	31.3.2019	31.12.2018
ASSETS			
Cash and cash equivalents	20	67 996	49 540
Time Deposits at banks	21	17 408	20 157
Reinsurers' share in technical reserves	22.1	424 700	408 377
Insurance receivables	22.2	115 756	99 448
Trade receivables	23	39 263	37 518
Other receivables	24	51 884	39 262
Machinery, plant and equipment	25, 25.2-5	52 244	51 467
Intangible assets	27	3 516	3 274
Inventory	28	52 566	60 622
Financial assets	29	263 795	290 023
Deferred tax assets	30	14 491	14 676
Land and buildings	25, 25.1	15 145	15 043
Investment property	26	18 790	20 209
Investments in associates and other investments	31	13 848	12 698
Other financial investments	32	2 403	2 403
Non-current receivables	33	79 330	79 826
Goodwill	34	190 458	190 458
TOTAL ASSETS		1 423 593	1 395 001

Prepared by:

Signed on behalf of BoD:

Procurator:

/Ivan Hristov/

/Asen Minchev/

/Hristo Stoev/

20.5.2019

Eurohold Bulgaria AD
Interim Consolidated statement of financial position (continued)
As at March 31, 2019

<i>In thousand BGN</i>	<i>Notes</i>	31.3.2019	31.12.2018
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Issued capital	44.1	197 526	197 526
Treasury shares	44.1	(77)	(77)
Share Premium	44.2	49 568	49 568
General reserves		7 641	7 641
Revaluation and other reserves		(56 774)	(55 632)
Retained earnings/(losses)		(32 040)	(44 781)
Profit for the year	45	4 506	14 385
Equity attributable to equity holders of the parent		170 350	168 630
Non-controlling interests	46	35 864	38 692
Total equity		206 214	207 322
Subordinated debts	35	19 558	19 558
LIABILITIES			
Bank and non-bank loans	36	147 897	142 167
Obligations on bond issues	37	167 479	157 564
Non-current liabilities	38	25 766	24 745
Current liabilities	39	35 467	35 330
Trade and other payables	40	83 183	108 308
Payables to reinsurers	41	25 324	23 265
Deferred tax liabilities	42	466	396
		485 582	491 775
Insurance reserves	43	712 239	676 346
		712 239	676 346
Total liabilities and subordinated debts		1 217 379	1 187 679
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		1 423 593	1 395 001

Prepared by:

Signed on behalf of BoD:

Procurator:

/Ivan Hristov/

/Asen Minchev/

/Hristo Stoev/

20.5.2019

Eurohold Bulgaria AD
Interim Consolidated statement of cash flows
For the period ended March 31, 2019

<i>In thousand BGN</i>	<i>Note</i>	31.3.2019	31.3.2018
Operating activities			
Profit for the period before tax:		5 767	804
Adjustments for:			
Depreciation and amortization	18	3 114	2 414
Foreign exchange gain/(loss) and operations with financial instruments		(4 713)	(3 596)
Asset impairment		-	-
Interest expense		5 574	6 438
Interest income		(4 100)	(2 626)
Dividend income		(1)	-
Other non-cash adjustments		192	-
Operating profit before change in working capital		5 833	3 434
Change in trade and other receivables		32 778	(6 160)
Change in inventory		8 241	1 942
Change in trade and other payables and other adjustments		(41 244)	1 504
Cash generated from operating activities		5 608	720
Interest (paid)/received		586	419
Income tax paid		(492)	(232)
Net cash flows from operating activities		5 702	907
Investing activities			
Purchase of property, plant and equipment		(1 069)	(3 988)
Proceeds from the disposal of property, plant and equipment		5 539	734
Loans granted		(11 826)	(27 793)
Repayment of loans, including financial leases		16 137	16 857
Interest received on loans granted		38	142
Purchase of investments		(23 971)	(49 258)
Sale of investments		19 681	62 536
Dividends received		1 704	6
Effect of exchange rate changes		85	2
Other proceeds/(payments) from investing activities, net		4 722	(1 800)
Net cash flows from investing activities		11 040	(2 562)

Prepared by:

Signed on behalf of BoD:

Procurator:

20.5.2019 /Ivan Hristov/

/Asen Minchev/

/Hristo Stoev/

Eurohold Bulgaria AD
Interim Consolidated statement of cash flows (continued)
For the period ended March 31, 2019

<i>In thousand BGN</i>	<i>Note</i>	31.3.2019	31.3.2018
Financing activities			
Proceeds from issuance of shares		-	-
Proceeds from loans		19 690	57 361
Repayment of loans		(13 637)	(42 360)
Repayment of financial leases		(2 032)	(4 807)
Payment of interest, charges, commissions on investment loans		(1 945)	(5 672)
Dividends paid		(367)	-
Other proceeds/(payments) from financing activities, net		5	200
Net cash flows from financing activities		1 714	4 722
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		18 456	3 067
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	20	49 540	45 945
Cash and cash equivalents at the end of the period	20	67 996	49 012

Prepared by:

Signed on behalf of BoD:

Procurator:

/Ivan Hristov/

/Asen Minchev/

/Hristo Stoev/

20.5.2019

Eurohold Bulgaria AD
Interim Consolidated Statement of Changes in Equity
For the period ended March 31, 2019

<i>In thousand BGN</i>	Share capital	Share premium	General reserves	Revaluation and other reserves	Retained earnings/ (losses)	Equity attributable to equity holders of the parent	Non-controlling interests	Total equity
Balance as at 31 December 2017 (Restated) *	197 449	49 568	7 641	(57 203)	(26 952)	170 503	43 606	214 109
Adjustment upon initial application of IFRS 9	-	-	-	-	(11 584)	(11 584)	85	(11 499)
Adjustment for initial application of IFRS 15	-	-	-	-	(2 102)	(2 102)	-	(2 102)
Balance as at 1 January 2018 (Restated)	197 449	49 568	7 641	(57 203)	(40 638)	156 817	43 691	200 508
Dividends	-	-	-	-	(1 800)	(1 800)	(1 127)	(2 927)
Change in non-controlling interest due to transactions without change of control	-	-	-	1 462	(2 343)	(881)	(6 383)	(7 264)
Profit for the Year	-	-	-	-	14 385	14 385	2 489	16 874
Other comprehensive income:								
Revaluation reserve from recalculations in the foreign currency presentation	-	-	-	115	-	115	23	138
Changes in the fair value of financial assets through other comprehensive income	-	-	-	(6)	-	(6)	(1)	(7)
Total other comprehensive income	-	-	-	109	-	109	22	131
Total comprehensive income	-	-	-	109	14 385	14 494	2 511	17 005
Balance as at 31 December 2018	197 449	49 568	7 641	(55 632)	(30 396)	168 630	38 692	207 322
Balance as at 1 January 2019	197 449	49 568	7 641	(55 632)	(30 396)	168 630	38 692	207 322
Dividends	-	-	-	-	-	-	(367)	(367)
Change in non-controlling interest due to transactions without change of control	-	-	-	(1 697)	(1 644)	(3 341)	(3 567)	(6 908)
Profit for the period	-	-	-	-	4 506	4 506	1 096	5 602
Other comprehensive income:								
Revaluation reserve from recalculations in the foreign currency presentation	-	-	-	(2 172)	-	(2 172)	(199)	(2 371)
Changes in the fair value of financial assets through other comprehensive income	-	-	-	2 727	-	2 727	209	2 936
Total other comprehensive income	-	-	-	555	-	555	10	565
Total comprehensive income	-	-	-	555	4 506	5 061	1 106	6 167
Balance as at 31 March 2019	197 449	49 568	7 641	(56 774)	(27 534)	170 350	35 864	206 214

Prepared by:

Signed on behalf of BoD:

Procurator:

/Ivan Hristov/

/Asen Minchev/

/Hristo Stoev/

20.5.2019

Consolidated statement of profit or loss by Business Segments

For the period ended March 31, 2019

In thousand BGN

		31.3.2019	31.3.2019	31.3.2019	31.3.2019	31.3.2019	31.3.2019	31.3.2019
			Insurance business	Automotive	Leasing business	Asset management and brokerage	Parent company	Elimination
	Note	Consolidated						
Revenue from operating activities								
Revenue from insurance business	3	333 151	333 486	-	-	-	-	(335)
Revenue from car sales and after sales	5	54 872	-	57 304	-	-	-	(2 432)
Revenue from leasing business	6	5 730	-	-	6 275	-	-	(545)
Revenue from asset management and brokerage	8	1 557	-	-	-	1 755	-	(198)
Revenue from the activities of the parent company	10	554	-	-	-	-	691	(137)
		395 864	333 486	57 304	6 275	1 755	691	(3 647)
Expenses of operating activities								
Expenses of insurance business	4	(310 343)	(312 483)	-	-	-	-	2 140
Cost of cars and spare parts sold		(49 663)	-	(49 671)	-	-	-	8
Expenses of leasing business	7	(1 387)	-	-	(1 480)	-	-	93
Expenses of asset management and brokerage	9	(1 140)	-	-	-	(1 140)	-	-
Expenses of the activities of the parent company	11	(138)	-	-	-	-	(150)	12
		(362 671)	(312 483)	(49 671)	(1 480)	(1 140)	(150)	2 253
Gross profit		33 193	21 003	7 633	4 795	615	541	(1 394)
Other income/(expenses), net	12	(904)	-	-	(1 263)	5	-	354
Other operating expenses	13	(18 828)	(9 820)	(6 718)	(1 972)	(370)	(571)	623
(Accrued)/recovered impairment loss on financial assets, net	14	7	-	9	-	(2)	-	-
EBITDA		13 468	11 183	924	1 560	248	(30)	(417)
Financial expenses	15	(4 561)	(496)	(683)	-	-	(3 869)	487
Financial income	16	-	-	70	-	-	-	(70)
Foreign exchange gains/(losses), net	17	(26)	-	(2)	-	-	(24)	-
EBTDA		8 881	10 687	309	1 560	248	(3 923)	-
Depreciation and amortization	18	(3 114)	(657)	(946)	(1 445)	(58)	(8)	-
EBT		5 767	10 030	(637)	115	190	(3 931)	-
Tax expenses	19	(165)	(165)	-	-	-	-	-
Net profit for the period		5 602	9 865	(637)	115	190	(3 931)	-

Consolidated statement of profit or loss by Business Segments

For the period ended March 31, 2018

In thousand BGN

		31.3.2018	31.3.2018	31.3.2018	31.3.2018	31.3.2018	31.3.2018	31.3.2018
			Insurance business	Automotive	Leasing business	Asset management and brokerage	Parent company	Elimination
	Note	Consolidated						
Revenue from operating activities								
Revenue from insurance business	3	237 070	237 228	-	-	-	-	(158)
Revenue from car sales and after sales	5	57 844	-	59 724	-	-	-	(1 880)
Revenue from leasing business	6	5 420	-	-	5 709	-	-	(289)
Revenue from asset management and brokerage	8	792	-	-	-	981	-	(189)
Revenue from the activities of the parent company	10	799	-	-	-	-	1 053	(254)
		301 925	237 228	59 724	5 709	981	1 053	(2 770)
Expenses of operating activities								
Expenses of insurance business	4	(219 290)	(221 286)	-	-	-	-	1 996
Cost of cars and spare parts sold		(51 457)	-	(51 457)	-	-	-	-
Expenses of leasing business	7	(934)	-	-	(1 029)	-	-	95
Expenses of asset management and brokerage	9	(1 289)	-	-	-	(1 289)	-	-
Expenses of the activities of the parent company	11	(51)	-	-	-	-	(51)	-
		(273 021)	(221 286)	(51 457)	(1 029)	(1 289)	(51)	2 091
Gross profit		28 904	15 942	8 267	4 680	(308)	1 002	(679)
Other income/(expenses), net	12	(1 481)	-	-	(1 545)	-	-	64
Other operating expenses	13	(18 623)	(9 159)	(7 155)	(1 816)	(393)	(446)	346
(Accrued) / recovered impairment loss on financial assets, net	14	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA		8 800	6 783	1 112	1 319	(701)	556	(269)
Financial expenses	15	(5 750)	(555)	(648)	-	-	(4 821)	274
Financial income	16	12	-	17	-	-	-	(5)
Foreign exchange gains/(losses), net	17	156	-	-	-	-	156	-
EBTDA		3 218	6 228	481	1 319	(701)	(4 109)	-
Depreciation and amortization	18	(2 414)	(435)	(658)	(1 300)	(17)	(4)	-
EBT		804	5 793	(177)	19	(718)	(4 113)	-
Tax expenses	19	-	-	-	-	-	-	-
Net profit for the period		804	5 793	(177)	19	(718)	(4 113)	-

These interim consolidated financial statements have been approved by the Board of Directors of Eurohold Bulgaria AD. The notes are an integral part of the interim consolidated financial statements.

Приложения към междинния консолидиран Финансов Отчет за Първото тримесечие на 2019 г.

Основан през 1996 г., Еврохолд България АД развива дейността си в България, Румъния, Северна Македония, Украйна, Грузия и Гърция. Дружеството е собственик на голям брой дъщерни компании в секторите Застраховане, Финансови услуги и Продажба на автомобили.

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА

Еврохолд България АД (Дружество-майка) е публично акционерно дружество, образувано по реда на чл.122 от Закона за публично предлагане на ценни книжа и чл.261 от Търговския закон.

Дружеството-майка е регистрирано в Софийски градски съд по фирмено дело 14436/2006 г. и е образувано чрез сливане на Еврохолд АД регистрирано по ф.д. № 13770/1996 г. по описа на СГС и Старком холдинг АД, регистрирано по фирмено дело № 6333/1995 г. по описа на СГС.

Еврохолд България АД е със седалище и адрес на управление: гр.София, бул. Христофор Колумб № 43.

Органи на управление на Дружеството-майка са: Общото събрание на акционерите, Надзорен съвет /двустепенна система/ и Управителен съвет, които към 31.3.2019 г. имат следния състав:

Надзорен съвет:

Асен Милков Христов – Председател;
Димитър Стоянов Димитров – Заместник – председател;
Ради Георгиев Георгиев – Член;
Кустаа Лаури Айма - Независим член;
Любомир Стоев - Независим член;
Луис Габриел Роман - Независим член.

Управителен съвет:

Кирил Иванов Бошов - Председател, Изпълнителен член;
Асен Минчев Минчев - Изпълнителен член;
Велислав Милков Христов – Член;
Асен Емануилов Асенов – Член;
Димитър Кирилов Димитров – Член;
Разван Стефан Лефтер – Член.

Към 31.3.2019 г. Дружеството-майка се представлява и управлява от Кирил Иванов Бошов и Асен Минчев Минчев, Изпълнителни членове на Управителния съвет и Христо Стоев, Прокурист само заедно от единия Изпълнителен член и Прокуриста на Дружеството-майка.

Одитният комитет подпомага работата на Управителния съвет, и има роля на лица натоварени с общо управление, които извършват мониторинг и надзор над вътрешната контролна система, управлението на риска и системата на финансово отчитане на Дружеството-майка.

Към 31.3.2019 г. одитният комитет на Дружеството-майка има следния състав:

Иван Георгиев Мънков – Председател;
Димитър Стоянов Димитров – Член;
Росица Михайлова Пенчева – Член.

1.1 Предмет на дейност

Дружеството-майка има следния 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-майка участва, както и финансиране на дружества, в които Дружеството-майка участва.

1.2 Структура на икономическата група

Инвестиционният портфейл на Еврохолд България АД обхваща три икономически сектора: застраховане, финанси и автомобили. Сектор Застраховане е с най-голям дял от портфолиото на Групата, а сектор Автомобили е най-новото направление.

Дружества, участващи в консолидацията и процент на участие в основния капитал

Сектор Застраховане

Дружество	% на участие в основния капитал 31.3.2019	% на участие в основния капитал 31.12.2018
Евроинс Иншурънс Груп АД (ЕИГ АД) *	92.87%	91.84%
<i>Непряко участие чрез ЕИГ АД:</i>		
ЗД Евроинс АД, България	98.28%	98.27%
Евроинс Румъния Застраховане АД, Румъния	98.50%	98.51%
Евроинс Осигуряване АД, Северна Македония	93.36%	93.36%
ЗД Евроинс Живот ЕАД, България	100.00%	100.00%
ЗД ЕИГ Ре ЕАД, България	100.00%	100.00%
Евроинс Украйна АД, Украйна	98.36%	98.36%
Евроинс Клеймс ООД, Гърция	100.00%	66.00%
Евроинс Грузия АД, Грузия	50.04%	50.04%
Юропиън Травъл Иншурънс АД, Украйна	99.99%	99.99%

*пряко участие

Сектор Автомобили

Дружество	% на участие в основния капитал 31.3.2019	% на участие в основния капитал 31.12.2018
Авто Юнион АД (АЮ АД)*	99.99%	99.99%
<i>Непряко участие чрез АЮ АД:</i>		
Булвария Варна ЕООД, България	100.00%	100.00%
Н Ауто София ЕАД, България	100.00%	100.00%
Еспас Ауто ООД, България чрез Н Ауто София ЕАД	51.00%	51.00%
ЕА Пропъртис ООД, България	51.00%	51.00%
Дару Кар АД, България	99.84%	99.84%
Ауто Италия ЕАД, България	100.00%	100.00%
Ауто Италия-София ЕООД, България	100.00%	100.00%
Булвария Холдинг ЕАД, България	100.00%	100.00%
Булвария София ЕАД, България чрез Булвария Холдинг ЕАД	100.00%	100.00%
Стар Моторс ЕООД, България	100.00%	100.00%
Стар Моторс ДООЕЛ, Северна Македония чрез Стар Моторс ЕООД	100.00%	100.00%
Стар Моторс SH.P.K., Косово чрез Стар Моторс ЕООД	100.00%	100.00%
Авто Юнион Сервиз ЕООД, България	100.00%	100.00%
Мотохъб ООД, България	51.00%	51.00%
Мотобул ЕАД, България	100.00%	100.00%
Бензин Финанс ЕАД, България чрез Мотобул ЕАД	100.00%	100.00%
Бопар Про S.R.L., Румъния чрез Мотобул ЕАД	99.00%	99.00%

*пряко участие

Сектор Финанси

	% на участие в основния капитал 31.3.2019	% на участие в основния капитал 31.12.2018
Дружество		
Евро-Финанс АД, България*	99.99%	99.99%

*пряко участие

	% на участие в основния капитал 31.3.2019	% на участие в основния капитал 31.12.2018
Дружество		
Евролийз Груп ЕАД*	100.00%	100.00%
Непряко участие чрез Евролийз Груп:		
Евролийз Ауто ЕАД, България	100.00%	100.00%
Евролийз Ауто Румъния АД, Румъния	77.98%	77.98%
Евролийз Ауто Румъния АД чрез Евроинс Румъния Застраховане АД	20.45%	20.45%
Евролийз Ауто ДООЕЛ, Северна Македония	100.00%	100.00%
Евролийз Рент а Кар ЕООД, България	100.00%	100.00%
Амиго Лизинг ЕАД, България	100.00%	100.00%
Аутоплаза ЕАД, България	100.00%	100.00%
София Моторс ЕООД, България	100.00%	100.00%

*пряко участие

2. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ ОТ СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА НА ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА**2.1 База за изготвяне на междинния консолидиран финансов отчет**

Междинният консолидиран финансов отчет на Еврохолд България АД (Групата) е изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), Международни счетоводни стандарти (МСС), тълкуванията на Постоянния комитет за разяснения (ПКР), тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), които ефективно са в сила и са приети от Комисията на Европейския съюз.

Групата се е съобразила с всички стандарти и разяснения, които са приложими за нейната дейност към датата на изготвяне на настоящия междинен консолидиран финансов отчет.

Междинният консолидиран финансов отчет е изготвен в съответствие с принципа на историческата цена с изключение на инвестиционните имоти и онези финансови активи и финансови пасиви, които са оценени по справедлива стойност.

2.2 Нови стандарти, разяснения и изменения в сила от 1 януари 2019 г.

МСФО 16 „Лизинг“ (издаден на 13 януари 2016 г.), в сила от 1 януари 2019 г., приет от ЕС на 31 октомври 2017 г., публикувани в ОВ на 9 ноември 2017 г.

МСФО 16 установява принципите за признаване, оценяване, представяне и оповестяване на лизинга и изисква от лизингополучателите да осчетоводяват всички лизингови договори по единен балансов модел, подобен на осчетоводяването на финансовите лизинги съгласно МСС 17 „Лизинг“. На началната дата на лизинговия договор, лизингополучателят ще признае задължение да прави лизингови плащания (т.е. лизингово задължение) и актив, представляващ правото да използва основния актив в течение на лизинговия срок (т.е., право за използване на актива). Лизингополучателите ще трябва да признават отделно разходите за лихви по лизинговото задължение и разходите за амортизация на правото за използване на актива. Също така, от лизингополучателите ще се изисква да определят отново стойността на лизинговото задължение при настъпването на определени събития (напр. промяна в лизинговия срок, промяна в бъдещите лизингови плащания в резултат от промяна на индекс или процент, използвани за определянето на тези плащания). По принцип, лизингополучателят ще

признава сумата на повторното оценяване на лизинговото задължение като корекция на правото за използване на актива.

По същество, счетоводно отчитане съгласно МСФО 16 при лизингодателите няма да се промени съществено спрямо сегашното счетоводно отчитане съгласно МСС 17. Лизингодателите ще продължат да класифицират всички лизингови договори като прилагат същият класификационен принцип като този в МСС 17 и да разграничават два вида лизинг: оперативен и финансов.

В допълнение, МСФО 16 изисква от лизингополучателите и лизингодателите да правят по-подробни оповестявания спрямо тези по МСС 17.

Преход към МСФО 16

Групата ще приеме МСФО 16 като приложи модифициран ретроспективен подход, като кумулативният ефект от прилагането се признава на датата на първоначалното прилагане в началното салдо на капитала и не се преизчислява сравнителна информация. Групата ще избере да приложи стандарта към договори, които преди това са били идентифицирани като лизинг при прилагане на МСС 17 и КРМСФО 4. Следователно Групата няма да прилага стандарта към договори, които преди не бяха идентифицирани като съдържащи лизинг при прилагане на МСС 17 и КРМСФО 4.

Групата ще избере да използва изключенията, предложени от стандарта, за лизингови договори, за които срокът на лизинга приключва в рамките на 12 месеца и договори за лизинг, за които базовият актив е с ниска стойност.

Ръководството на Групата е в процес на оценяване на ефекта от прилагането на стандарта, но все още не може да представи количествена информация.

2.3 Сравнителни данни

Групата запазва представянето на информацията във финансовите отчети през периодите. Където е необходимо, сравнителната информация се рекласифицира, така че да е в съответствие с промените, настъпили през текущата година.

2.4 Консолидация

Консолидираните финансови отчети съдържат консолидиран отчет за финансовото състояние, консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, консолидиран отчет за паричните потоци и консолидиран отчет за промените в собствения капитал към 31.3.2019 г. Тези отчети включват Дружеството-майка и всички дъщерни дружества. Дъщерно дружество е консолидирано от Дружеството-майка чрез притежаване, пряко или непряко на повече от 50% от акциите с право на глас от капитала или чрез възможността за управление на финансовата и оперативната му политика с цел получаване на икономически изгоди от дейността му.

Прилага се метода на пълна консолидация. Отчетите се обединяват ред по ред, като позициите от рода на активите, пасивите, имуществата, приходите и разходите се сумират. Всички вътрешни сделки и салда между дружествата в групата са елиминирани. Извършено е елиминиране на противостоящи елементи: капиталови, финансови, търговски, изчисляване на репутация към датата на придобиване.

Неконтролиращото участие в нетните активи на дъщерните дружества се определя според акционерната структура на дъщерните дружества към датата на консолидирания отчет за финансово състояние.

Относно бизнес комбинации, обхващащи предприятия или бизнес под общ контрол, Групата е избрала да прилага метода на покупката според МСФО 3 – Бизнес комбинации. Групата е направила избор на счетоводна политика относно тези транзакции, тъй като към момента те са извън обхвата на МСФО 3 и не се съдържат насоки за тях в съществуващите МСФО. Според МСС 8 при липса на стандарт или разяснение, които да са конкретно приложими към дадена операция, друго събитие или условие, ръководството използва собствените си преценки за разработване и прилагане на счетоводна политика.

Принципи на консолидацията

Бизнес комбинациите се отчитат счетоводно като се използва метода на покупката. Този метод изисква на датата на придобиването придобиващия да признае отделно от репутацията придобитите разграничими активи, поетите пасиви и участието, което не представлява контрол в придобиваното предприятие. Разходите, които не са свързани пряко с придобиването се отнасят в печалбата или загубата за периода.

Разграничимите придобити активи и поетите пасиви и условни задължения в дадена бизнес комбинация, се оценяват по справедлива стойност на датата на придобиването, независимо от степента на неконтролиращото участие. Групата има възможност да оцени участията, които не представляват контрол в придобиваното предприятие или по справедлива стойност, или като пропорционален дял в разграничимите нетни активи на придобиваното предприятие.

Превишението на цената на придобиване над дела на придобиващия в нетната справедлива стойност на разграничимите активи, пасиви и условни задължения на придобивания, се отчита като репутация. В случай, че цената на придобиване е по-ниска от дела на инвеститора в справедливите стойности на нетните активи на придобитото дружество, разликата се признава директно в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход за периода.

Самостоятелно признатата репутация по придобиването на дъщерни дружества се тества задължително за обезценка поне веднъж годишно. Загубите от обезценки на репутацията не се възстановяват в последствие. Печалбите или загубите от продажба (освобождаване) на дадено дъщерно дружество от Групата включва и балансовата стойност на репутацията, приспадащата се за продаденото (освободеното) дружество.

На всяка призната репутация се определя принадлежност към даден обект генериращ парични постъпления още при реализирането на дадена бизнес комбинация, и този обект се прилага при извършването на тестовите за обезценка. При определянето на обектите, генериращи парични потоци се вземат предвид обектите, от които се е очаквало бъдещи стопански изгоди при придобиването при бизнес комбинацията и по повод които е възникнала самата репутация.

Сделки с неконтролиращото участие

Операциите с неконтролиращото участие се третира от Групата като сделки с лица, притежаващи инструменти на собствения капитал на Групата. Ефектите от продажби на дялове на Дружеството-майка, без загуба на контрол, към притежатели на неконтролиращи участия не се третират като компоненти на текущата печалба или загуба на Групата, а като движения в компонентите на собствения ѝ капитал. И обратно, при покупки от Дружеството-майка, без придобиване на контрол, на допълнителни дялове от участието на притежатели на неконтролиращи участия всяка разлика между платената сума и съответния придобит дял от балансовата стойност на нетните активи на дъщерното дружество се признава директно в консолидирания отчет за промените в собствения капитал, обикновено към ред „неразпределена печалба/(непокрита загуба)“.

Когато Групата престане да притежава контрол и значително влияние, всяка оставаща малцинствена инвестиция като дял в капитала на съответното дружество, се преоценява по справедлива стойност, като разликата до балансовата стойност се признава в текущата печалба или загуба, като съответно всички суми преди признати в други компоненти на всеобхватния доход се отчитат така както при операция на директно освобождаване на всички асоциирани с първоначалната инвестиция (в дъщерното или асоциираното дружество).

2.5 Функционална и отчетна валута

Функционалната и отчетна валута на Групата е българският лев. Данните в консолидирания отчет и приложенията към него са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго. От 1 януари 1999 година българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1,95583 лева за 1 евро. Паричните средства, вземания и задължения, деноминирани в чуждестранна валута се отчитат в легова равностойност на база валутния курс към датата на операцията и се преоценяват на годишна база като се използва официалния курс на БНБ на последния работен ден от годината.

2.6 Счетоводни предположения и приблизителни счетоводни оценки

Изготвянето на консолидирания финансов отчет в съответствие с МСФО, приети от ЕС изисква ръководството на Групата да прилага приблизителни счетоводни оценки и предположения, които оказват влияние върху отчетените активи и пасиви, и оповестяването на условните активи и пасиви към датата на баланса. Въпреки, че оценките са базирани на знанието на ръководството за текущи събития, действителните резултати може да се различават от използваните счетоводни оценки.

Значими преценки

Активи по отсрочени данъци

Данъчна загуба

Оценката на вероятността за бъдещи облагаеми доходи за усвояването на отсрочени данъчни активи се базира на последната одобрена бюджетна прогноза, коригирана относно значими необлагаеми приходи и разходи и специфични ограничения за пренасяне на неизползвани данъчни загуби или кредити. Ако надеждна прогноза за облагаем доход предполага вероятното използване на отсрочен данъчен актив особено в случаи, когато активът може да се употреби без времево ограничение, тогава отсроченият данъчен актив се признава изцяло. Признаването на отсрочени данъчни активи, които подлежат на определени правни или икономически ограничения или несигурност, се преценява от ръководството за всеки отделен случай на базата на специфичните факти и обстоятелства.

Приходи от договори с клиенти

При признаване на приходите по договори с клиенти ръководството прави различни преценки, приблизителни оценки и предположения, които оказват влияние върху отчетените приходи, разходи, активи и пасиви по договори. Допълнителна информация е оповестена в Приложение 2.7 Приходи.

Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

Оценяване на резерва за предстоящи плащания

Резервът за предстоящи плащания включва задължения по предявени, но неизплатени претенции (RBNS) към датата на консолидирания финансов отчет, както и възникнали, но непредявени претенции (IBNR).

Задълженията по предявени, но неизплатени претенции са оценени индивидуално за всяка претенция на база на най-добрата преценка за очакваните изходящи парични потоци за тях.

Оценката на задълженията за IBNR се основава на предположението, че опитът на Групата в развитието на претенции от минали години може да се използва за прогнозиране на бъдещото развитие на претенциите и на крайните задължения по тях. Развитието на претенциите се анализира по година на събитие. Допълнителна качествена преценка се прави за оценка на степента, до която миналите тенденции може да не са приложими в бъдеще.

Характерът на бизнеса затруднява точното определяне на вероятния изход от определена щета и цялостния размер на предявените щети. Всяка предявена щета се преглежда поотделно поради обстоятелствата, наличната информация от експерти по щети и историческите данни за размера на подобни щети. Оценките на щети се преглеждат и обновяват редовно при наличие на нова информация. Резервите са на база текущата налична информация.

Окончателният размер на пасивите, обаче, може да се различава в резултат на последващи събития и катастрофични случаи. Влиянието на много обстоятелства, които определят крайния разход за уреждане на щетите, е трудно да се предвиди. Трудностите при оценка на резервите се различават при отделните класове бизнес в зависимост от застрахователните договори, сложността, обема и значението на щетите, установяване датата на възникване на щетата и закъснението при предявяване.

Резервът за настъпили, но непредявени щети се калкулира на база статистически и актюерски методи. Използваният ключов метод, или комбинация от методи, е в зависимост от класа бизнес и наблюдаваното историческо ниво на коефициента на щетимост. Най-голям дял в този резерв има застраховка Гражданска отговорност на Моторни превозни средства (ГО на МПС).

Използваният от 2016 г. насам актюерски метод за определяне на техническите резерви е в съгласност с общоприетите актюерски практики и цели единен подход за оценка на резерва за възникнали и необявени претенции по застраховка гражданска отговорност за всички дружества в Групата. Методологията е съобразно Верижно-стълбовия метод, който се базира на броя на предявените щети за период не по-кратък от 3 години. Размерът на резерва за настъпили, но непредявени щети е изчислен на базата на очаквания брой на предявените щети и средния размер на една щета.

Броят на щети, които се очаква да се предявят със закъснение се изчислява по Верижно-стълбовия метод на базата на актюерските триъгълници. Предявени щети - Платени щети и резервът за предстоящи плащания към дата на консолидирания финансов отчет.

Вземания по регресни искове

Вземанията по регресни искове от застрахователни компании и други лица (физически и юридически) се признават като актив и приход при предявяване на регресна покана до размера, до който се очакват бъдещи икономически изгоди за Групата. Вземанията се преглеждат на индивидуална база при признаването им и последващо за възникнали индикации за обезценка.

Групата има практика да урежда вземания по регреси от застрахователни компании чрез прихващане на свои задължения по регресни искове.

Дял на презастрахователите в техническите резерви

Застрахователните дружества от Групата са страна по квотни презастрахователни договори, които предвиждат прехвърляне на дял в съществуващите технически резерви при влизане в сила на договора. МСФО не предвижда конкретни изисквания за отчитане на подобен тип договори. Поради специфичния характер на този вид договори, Групата е направила анализ за степента на прехвърляне на риск към презастрахователя и резултатите от него показват, че е налице такова прехвърляне, т.е. договорите отговарят на обективните критерии за презастрахователни такива. За анализа е използван общоприет стохастичен модел и е използвана приетата граница от 1% за риск на презастрахователя.

Групата е възприела счетоводна политика за отчитане на квотни презастрахователни договори, според която към датата на влизане в сила на договора Групата признава дял на презастрахователите в техническите резерви като актив и съответното изменение на дела на презастрахователя в техническите резерви в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, като задълженията към презастрахователи по тези договори се отчитат през последващите периоди на действие на договорите.

По време на действие на договорите през последващи периоди Групата ще отстъпва на презастрахователите съответния процент от премии и щети по застраховка ГО на МПС. При приключване или прекратяване на презастрахователните договори, делът на презастрахователите в техническите резерви ще бъдат освободени или прехвърлени на друг презастраховател. Условието по тези договори са с неопределен период и по своята същност договорите са безсрочни. Поради условностите, свързани с бъдещото развитие на договорите и паричните потоци по тях, ръководството на Групата счита, че възприетата счетоводна политика е подходяща.

Материални запаси - Обезценка

Към края на отчетния период ръководството прави преглед на наличните материални запаси – материали, стоки, за да установи дали има такива, на които нетната реализуема стойност е по-ниска от балансовата им стойност. При този преглед към 31.3.2019 г. не са установени индикации за обезценка на материални запаси.

Обезценка на имоти, машини, съоръжения и оборудване

Съгласно изискванията на МСС 36 към края на отчетния период се прави преценка дали съществуват индикации, че стойността на даден актив от имотите, машините и съоръженията е обезценена. В случай на такива индикации се изчислява възстановимата стойност на актива и се определя загубата от обезценка. Към 31.3.2019 г. не е отчетена обезценка на имоти, машини, съоръжения и оборудване.

Актюерски оценки

При определяне на сегашната стойност на дългосрочните задължения към персонала при пенсиониране са използвани изчисления на сертифицирани актюери, базирани на предположения за смъртност, темп на текучество на персонала, бъдещо ниво на работни заплати и дисконтов фактор, които предположения са преценени от ръководството като разумни и уместни за Групата.

Обезценка на репутация

Групата извършва проверка за обезценка на репутацията поне веднъж годишно. Възстановимите суми от единиците, които генерират парични средства се определят на основата на стойността при използване или справедливата стойност без изчисленията за разходи по продажба. Тези изчисления изискват използването на приблизителни оценки, описани в Приложение 34.

Обезценка на парични средства, кредити и вземания, и нетна инвестиция във финансов лизинг**•Нетна инвестиция във финансов лизинг**

При определяне на обезценката на вземанията по финансов лизинг Групата се базира на тристепенен подход, при който се цели да се отрази влошаването на кредитното качество на финансовия инструмент. На всяка отчетна дата след първоначалното признаване Групата оценява към кой етап се отнася финансовият актив, който е предмет на проверка за обезценка. Етапът определя съответните изисквания за обезценка. Групата използва 5-степенна система за определяне на кредитния рейтинг на всяка сделка, като критериите на използваната система разглеждат едновременно лизинговия актив, параметри на сделката (първоначална вноска, срок, остатъчна стойност), както и финансовото състояние на отделния клиент.

•Парични средства

Групата категоризира банките, в които държи парични средства на база на присъдения им от рейтингови агенции (Moody's, Fitch, S&P, БАКР) рейтинг и в зависимост от него прилага различен процент за очакваните кредитни загуби за 12 месеца.

•Вземания по предоставени заеми

Групата има вземания по предоставени заеми, които се категоризират в зависимост от това дали заемополучателя има присъден рейтинг, както и в зависимост от това дали вземанията по такива заеми са просрочени.

•Съдебни и присъдени вземания

Съдебните и присъдените вземания на Групата са категоризирани в Група 3, съответно като такива те са индивидуално разглеждани от ръководството и на всяко такова вземане е причислен индивидуален процент за обезценка.

Справедлива стойност на финансови инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробности относно използваните предположения са представени в поясненията за финансови активи и пасиви. При прилагане на техники за оценяване ръководството използва в максимална степен пазарни данни и предположения, които пазарните участници биха възприели при оценяването на даден финансов инструмент. Когато липсват приложими пазарни данни, ръководството използва своята най-добра оценка на предположенията, които биха направили пазарните участници. Тези оценки могат да се различават от действителните цени, които биха били определени при справедлива пазарна сделка между информирани и желаещи страни в края на отчетния период.

2.7 Приходи

Приходите от договори с клиенти се признават, когато контролът върху стоките или услугите се прехвърля на клиента в размер, който отразява възнаграждението, на което Групата очаква да има право в замяна на тези стоки или услуги.

Групата признава приходи, когато (или като) удовлетвори задължението за изпълнение, съгласно условията на договора, като прехвърли обещаната стока или услуга на клиента. Даден актив (стока или услуга) е прехвърлен, когато (или като) клиентът получи контрол върху този актив.

Договорите с клиенти обичайно включват едно единствено задължение за изпълнение:

- Продажби на автомобили (резервни части);
- Услуги по сервизно обслужване.

Продажбите се извършват съгласно сключени договори с клиенти. Договорите с клиентите за продажба отговарят на критериите заложи в МСФО 15. Обичайно Групата очаква да събере възнаграждението по договорите с клиенти.

Следващата таблица предоставя информация за прилаганата от Групата счетоводна политика за признаване на приходите и времето на удовлетворяване на задължения за изпълнение на договорите с клиенти по МСФО 15 и МСС 18.

Вид на продукта/услугата	Естество и време на удовлетворяване на задълженията за изпълнение, включително съществени условия за плащане	Признаване на приходи по МСФО 15 (приложим от 1 януари 2018 г.)	Признаване на приходи по МСС 18 (приложим преди 1 януари 2018 г.)
Продажба на автомобили	Задължения за изпълнение, удовлетворени към определен момент. Клиентите получават контрол когато: 1/ клиентът има законно право на собственост; 2/ Групата е прехвърлила физическото владение върху актива; 3/ клиентът носи значителни рискове и ползи от актива; 4/ Групата има съществуващо право на	Приходите от продажба на автомобили се признават по метода – удовлетворяване на задълженията към точно определен момент, съгласно МСФО 15, когато контролът върху автомобила се прехвърли към клиента. Това обичайно става с предаването на автомобилите и физическото владение върху тях от клиента а купувача е приел стоките в съответствие с договора за продажба. Цената на сделката може да се определи като пазарна цена, намалена с отстъпки (нетно от	Приходите от продажби се признават когато съществени рискове и ползи са прехвърлени на купувача, когато клиентът е приел стоките и е потвърдил в разумна степен произтичащите вземания. Приходите се признават когато сумата на прихода може надеждно да бъде определена, когато Групата може да получи бъдещи

Вид на продукта/услугата	Естество и време на удовлетворяване на задълженията за изпълнение, включително съществени условия за плащане	Признаване на приходи по МСФО 15 (приложим от 1 януари 2018 г.)	Признаване на приходи по МСС 18 (приложим преди 1 януари 2018 г.)
	плащане. Активът се отписва в момента, в който е прехвърлен контрола върху продавания актив. Фактурите са платими в срок до 30 - 40 дни.	данъци), която може да включва фиксирано възнаграждение и променливо възнаграждение. Разпределяне на цената на сделката спрямо задълженията за изпълнение се извършва на база единични продажни цени (пазарни).	икономически изгоди.
Приходи от продажби на краткотрайни активи (резервни части и аксесоари)	Доставката възниква, когато активите са били изпратени на клиента, рисковете от потенциални загуби са прехвърлени на купувача и/или той е приел активите в съответствие с договора за продажба. Обичайният срок за плащане е до 30 след доставката.	Приходите от продажби на краткотрайни активи се признават в момента, в който е прехвърлен контрола върху продаваните активи. Доставката възниква, когато активите са били изпратени на клиента, рисковете от потенциални загуби са прехвърлени на купувача и или той е приел активите в съответствие с договора за продажба.	Приход се признава, когато са прехвърлени на купувача значимите ползи и рискове от собствеността на предоставените активи. Счита се, че значимите рискове и ползи са прехвърлени на купувача, когато клиентът е приел активите без възражение.
Приходи от услуги	Контролът се прехвърля, когато услугата е извършена. Вземането е дължимо незабавно.	Приходите от услуги се признават по метода - удовлетворяване на задължения с течение на времето. Ако към края на отчетния период услугата по договора не е изцяло извършена приходите се признават въз основа на действителната услуга, предоставена до края на отчетния период, като пропорционална част от общите услуги, които трябва да бъдат предоставени, тъй като клиентът получава и консумира ползите едновременно. Това се определя въз основа на действително вложено или отчетено време за извършена работа, спрямо общото очаквано време за извършване на услугата.	Приходите от предоставяне на услуги се признават на база на етапа на завършеност на сделката към отчетната дата. Етапът на завършеност на сделката се определя пропорционално на срока по договора, за който е договорено да бъдат предоставени услугите. Когато резултатът от сделката (договора) не може да бъде надеждно оценен, приходът се признава само доколкото извършените разходи подлежат на възстановяване.
Удължени гаранции	Отделно задължение за изпълнение. Разсрочват се ако Групата е принципал по удължените гаранции.	Групата е установила, че при продажбите на удължени гаранции, дружествата от Групата, предоставящи	Не са били отделно задължение. Продажбата се е отчитала само като

Вид на продукта/услугата	Естество и време на удовлетворяване на задълженията за изпълнение, включително съществени условия за плащане	Признаване на приходи по МСФО 15 (приложим от 1 януари 2018 г.)	Признаване на приходи по МСС 18 (приложим преди 1 януари 2018 г.)
	Анализира се дали Групата е принципал или агент.	удължени гаранции имат ролята на агент и е променен начина на отчитане на удължени гаранции. Групата приема, че всички продажби на удължени гаранции и ремонти следва да се отчитат за сметка на производителя или застрахователното дружество Car-Garantie Versicherung AG (според това кой е принципал по тях).	приход от стока, без да се разпределя частта за удължената гаранция

МСФО 15 не оказва съществен ефект върху счетоводните политики на Групата по отношение на другите видове приходи, които тя отчита.

Цената на сделката е размерът на възнаграждението, на който Групата очаква да има право в замяна на прехвърлянето на клиента на обещаните стоки или услуги, с изключение на сумите, събрани от името на трети страни (например данък върху добавената стойност). Обещаното в договора с клиента възнаграждение може да включва фиксирани суми, променливи суми, или и двете.

Групата разглежда дали в договорите с клиенти съществуват други обещания, които са отделни задължения за изпълнение, за които трябва да бъде разпределена част от цената на сделката.

При определяне на цената на сделката се взема предвид влиянието на променливо възнаграждение, включващо ценови отстъпки, наличието на значителни компоненти на финансирането, непаричното възнаграждение и възнаграждението, дължими на клиента (ако има такива).

В договорите на дружествата от Групата има отстъпки, които клиентът получава при продажбата и които се отчитат в намаление на общата цена. В съответствие с изискването на МСФО 15, всички отстъпки се отчитат в намаление на приходите от продажби, едновременно с признаването на прихода от продажба на стоките за които съответните отстъпки са дължими. Прилаганата до сега политика за признаване на дължимите ценови отстъпки не се различава спрямо изискванията на МСФО 15.

Групата е преразгледала счетоводната си политика и е оценила областите, в които има промени от прилагането на МСФО 15.

➤ *Безплатни стоки*

При голяма част от договорите, Групата предоставя безплатно допълнителни стоки на клиентите си (под формата на аксесоари, гуми, аларми и др.).

Предоставянето на допълнителни стоки (под формата на аларма, гуми или аксесоари) представляват отделно задължение за изпълнение.

В съответствие с МСФО 15, Групата признава тези безплатни стоки като променливо възнаграждение, с което се намалява фиксираната цена на продуктите по ценовата листа, ако те се предоставят допълнително и безплатно.

➤ *Продажби с възможност за обратно изкупуване*

Приходите се признават когато автомобилът се продаде, но приблизителната оценка на опцията за обратно изкупуване се намалява от прихода и се признава като отсрочен приход, признава се и задължение към клиента за обратно изкупуване. Аналогично приблизителната оценка за стойността на автомобила, който ще бъде върнат се намалява от себестойността на продажбата и също се разсрочва.

Групата е преценила, че през първото тримесечие на 2019 г. няма задължения по договори, във връзка с опция за обратно изкупуване.

Подход за признаване на основни видове приходи по договори с клиенти

Приходите от продажба, се реализират от следните:

- продажби на автомобили;
- лизинг на автомобили;
- сервиз, ремонтни услуги;
- продажби на резервни части.

Приходи от продажби на автомобили

Приходите от продажба на автомобили се признават по метода – удовлетворяване на задълженията към точно определен момент, съгласно МСФО 15, когато контролът върху стоката се прехвърли към клиента.

Това обичайно става с предаването на автомобилите и физическото владение върху тях от клиента, а купувачът е приел стоките в съответствие с договора за продажба.

За повечето договори има фиксирана единична цена за всеки договор, като се отчитат и отстъпките предоставяни на клиента. Групата е в състояние да определи разпределението на общата цена на договора (доставката, поръчката) за всеки обект на база на обхвата на стоките/услугите по договора, които формират задълженията за изпълнение.

Разпределянето на цената на сделката спрямо задълженията за изпълнение се извършва на база единични продажни цени (договорни или пазарни).

Приходи от услуги

Приходите от предоставяне на услуги се признават в отчетния период, през който са предоставени услугите. Групата прехвърля контрола върху услугите с течение на времето и следователно удовлетворява задължението за изпълнение и признава приходи с течение на времето. Ако към края на отчетния период услугата по договора не е изцяло извършена приходите се признават по метода на вложените ресурси - въз основа на действително вложено време за извършена работа, спрямо общото очаквано време за извършване на услугата.

В случаи, че предоставените от Групата услуги, надвишават плащането, се признава актив по договора. Ако плащанията надвишават предоставените услуги, се признава пасив по договор.

Приходи от продажби на краткотрайни активи

Приходите от продажби на краткотрайни активи и материали се признават в момента, в който е прехвърлен контрола върху продаваните активи. Доставка възниква, когато активите са били изпратени на клиента, рисковете от потенциални загуби са прехвърлени на купувача и/или той е приел активите в съответствие с договора за продажба.

Принципал или агент

Групата е принципал, когато контролира обещаната стока или услуга преди да я прехвърли на клиента. Групата е агент, ако задължение за изпълнение на Групата е да уреди предоставянето на стоките или услугите от трета страна.

Признаците, че е принципал включва:

- Групата носи основната отговорност за изпълнението на обещанието за предоставяне на конкретна стока или услуга;
- има риск за материалните запаси на Групата преди конкретната стока или услуга да бъде прехвърлена на клиента или след прехвърлянето на контрола на клиента;
- Групата има свобода на преценка при определянето на цената на конкретната стока или услуга.

Сделки, при които е принципал

Групата е принципал при следните сделки:

- Продажби на автомобили;
- Продажби на резервни части;
- Сервизно обслужване;
- Продажби на масла.

Групата е агент при следните сделки:

- Продажби на удължени гаранции;
- Продажби на горива с карти;
- Ремонтни услуги по удължени гаранции.

Групата е установила, че е агент при продажбите на удължени гаранции и при продажби на горива чрез карти. Групата приема, че всички извършени ремонти следва да се отчитат за сметка на производител/застраховател, които са страна по договорите за тези гаранции.

Удължени гаранции

При продажбите на автомобили, може да бъде закупена удължена гаранция, която може да бъде закупена отделно.

Удължените гаранции са отделно задължение за изпълнение, които следва да се разсрочва, ако Групата е принципал по тях. Ако удължените гаранции са издадени от производителя, Групата е агент и следва да отчита приходите от тези продажби като агент, на нетна база.

Групата е установила, че е агент и е променило начина си на отчитане на удължените гаранции.

Други приходи/доходи

Други доходи, включват операции, които са инцидентни спрямо основните дейности на Групата и са приходи или доходи, които се признават по силата на други стандарти и са извън обхвата на МСФО 15.

Следващата таблица предоставя информация за съществените условия и свързаните с тях политики за признаване на други доходи.

Доходи	МСФО/МСС – приложим за признаване на приход (доход)	Подход за признаване
Нетна печалба от продажба на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи	МСС 16 МСС 38	Печалбите или загубите, възникващи при отписването на имот, машина, съоръжение или нематериален актив, в резултат на продажба, се включват в печалбата или загубата, когато активът бъде отписан. Активът се отписва в момента, в който е прехвърлен контрола върху продавания актив.
Приходи от наеми	МСС 17	Наемният доход от договори за оперативен лизинг се признава като доход по линейния метод за срока на лизинговия договор, освен в случаите, в които ръководството на Групата прецени, че друга системна база отразява по-точно времеви модел, при чието използване е намалена извлечената полза от наетия актив.
Излишъци на активи и ликвидация на активи	Концептуална рамка	Приходите от излишъци на активи се признават в момента на установяване на излишъците.

Доходи	МСФО/МСС – приложим за признаване на приход (доход)	Подход за признаване
Приходи от застрахователни събития	Концептуална рамка	Приходът се признава, когато се установи правото на Групата да получи плащането.
Приходи от неустойки		Приходът се признава, когато се установи правото на Групата да получи плащането.
Приходи от отписване на задължения	МСФО 9	Приходите от отписване на задължения се признават, когато изтече срокът на задължението или кредиторът се откаже от правата си.

Приходи от лихви

Приходите от лихви се отчитат като се използва метода на ефективния лихвен процент, представляващ процентът, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични плащания за очаквания срок на финансовия инструмент или за по-кратък период, когато е уместно, до балансовата стойност на финансовия актив. Приходът от лихви се включва във финансовия приход в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

Приходите от дивиденди се признават, когато се установи правото на тяхното получаване. В консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход дивидентите, декларирани за финансовата година от дъщерните дружества се признават като вътрешен разчет и елиминират, поради което не участват във формиране на финансовия резултат.

Финансовите приходи, генерирани от Група Еврохолд генерира произтичат от:

- операции с инвестиции;
- положителни разлики от операции с финансови инструменти и валутно-курсови операции;
- приходи от такси и комисиони;
- дивиденди;
- лихви по предоставени заеми.

2.8 Разходи

Разходите в Групата се признават в момента на тяхното възникване и на база принципите на начисляване и съпоставимост.

Административните разходи се признават като разходи, направени през годината, които са свързани с управлението и администрирането на дружествата от Групата, включително разходи, които се отнасят до административния персонал, ръководните служители, разходи за офис и други външни услуги.

Финансовите разходи включват: разходи, възникнали от операции с инвестиции, отрицателни разлики от операции с финансови инструменти и валутно-курсови операции, разходи за лихви по предоставени банкови и търговски заеми и облигационни емисии, както и разходи за такси и комисиони.

Предплатените разходи (разходите за бъдещи периоди) се отлагат за признаване като текущ разход за периода, през който договорите за които се отнасят, се изпълняват.

Други оперативни приходи и разходи включват позиции от второстепенен характер по отношение основната дейност на дружествата от Групата.

2.9 Лихви

Лихвените приходи и разходи са признати в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход чрез прилагането на метода на ефективния лихвен процент. Ефективният лихвен

процент е този, който точно дисконтира очакваните бъдещи парични плащания и постъпления през срока на финансовия актив или пасив до балансовата стойност на актива или пасива. Ефективният лихвен процент се определя при първоначалното признаване на финансовия актив или пасив и в последствие не се коригира.

Изчисляването на ефективния лихвен процент включва всички комисиони, получени или платени, транзакционни разходи, както и отстъпки или премии, които са неразделна част от ефективния лихвен процент.

Транзакционните разходи са вътрешно присъщи разходи, директно отнасящи се към придобиването, емитирането или отписването на финансов актив или пасив.

Лихвените приходи и разходи представени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход включват: Лихви, признати на базата на ефективен лихвен процент по финансови активи и пасиви, отчитани по амортизирана стойност.

Неспечеленият финансов доход (лихва) представлява разликата между брутната и нетната инвестиция в лизинговия договор, като брутната инвестиция в лизингов договор е сумата на минималните лизингови плащания и негарантираната остатъчна стойност, начислена за лизингодателя. Приходите от лихви по лизингови операции (финансовият доход) се разпределят за срока на лизинговия договор и се признават на базата на константна периодична норма на възвръщаемост от нетната инвестиция на лизингодателя.

2.10 Такси и комисиони

Приходите и разходите от такси и комисиони, които са неразделна част от ефективния лихвен процент за финансов актив или пасив, се включват в изчислението на ефективния лихвен процент.

Другите приходи от такси и комисиони, включително такси за логистични услуги, застрахователно и друго посредничество, се признават с извършването на съответните услуги.

Другите разходи за такси и комисиони, свързани основно с банкови услуги, се признават с получаването на съответните услуги.

2.11 Отчитане по сегменти

Оперативен сегмент е един компонент на Групата, който се занимава с дейности, от които могат да се придобиват приходи и да се понесат разходи, включително приходи и разходи, които се отнасят до сделки с всеки друг от останалите компоненти на Групата.

За целите на управлението Групата е организирана в бизнес единици на база на продуктите и услугите, които те предоставят, и включва следните сегменти, подлежащи на отчитане:

Застраховане:

- Застрахователни услуги

Финансови услуги:

- Лизингови услуги
- Инвестиционно посредничество

Автомобили:

- Продажба на нови автомобили
- Автосервизни услуги
- Рент а кар услуги

2.11.1 Застрахователна дейност

Признаване и оценка на застрахователните договори

Премии по общо застраховане

Премиите по общо застраховане се осчетоводяват на годишна база.

Записани брутни премии по общо застраховане са премиите по договорите за пряко застраховане или съзастраховане, които са сключени през годината, независимо че премиите могат изцяло или частично да се отнасят за по-късен счетоводен период. Премиите се оповестяват бруто от платимите комисиони на посредници.

Спечелената част от записаните застрахователни премии, включително за неизтеклите застрахователни договори, се признава като приход. Записаните застрахователни премии се признават към датата на сключване на застрахователния договор.

Премиите, платени на презастрахователи, се признават за разход в съответствие с получените презастрахователни услуги.

Премии по здравно застраховане

Записаните здравнозастрахователни премии се признават за приход на база дължимата годишна премия от осигурените лица за премиения период, започващ през финансовата година или дължимата еднократна премия за целия период на покритие за едногодишни здравноосигурителни договори, сключени през финансовата година.

Брутните записани здравнозастрахователни премии не се признават, когато бъдещите парични постъпления по тях не са сигурни. Записаните здравнозастрахователни премии се показват брутно от дължимите комисиони на агенти.

Премии по животозастраховане

Записаните премии по животозастраховане се признават за приход на база дължимата годишна премия от застрахованите лица за премиения период, започващ през финансовата година или дължимата еднократна премия за целия период на покритие за полици, сключени през финансовата година.

Брутните записани премии не се признават, когато бъдещите парични постъпления по тях не са сигурни. Записаните премии се показват брутно от дължимите комисиони на агенти.

Пренос-премийен резерв

Пренос-премийният резерв се състои от частта от записаните брутни застрахователни/здравноосигурителни премии, която е пресметната, че ще бъде спечелена през следващия или по-нататъшни финансови периоди. Пренос-премийният резерв включва начислените и признати за приход застрахователни премии през отчетния период, намален с цедираните премии към презастрахователи, които следва да се признаят през следващата финансова година или през последващи финансови периоди. Резервът се пресмята отделно за всеки застрахователен/здравноосигурителен договор, използвайки пропорционален метод на дневна база. Пренос-премийният резерв се изчислява като нетен от комисионите към посредници, рекламни и други аквизиционни разходи.

Резерв за неизтекли рискове

Резервът се образува за покриване на рискове за времето между края на отчетния период и датата, на която изтича срокът на съответния застрахователен/здравноосигурителен договор, за да се покрият плащанията и разходите, които се очаква да превишат образувания пренос-премийен резерв.

Обезщетения, възникнали от общо застраховане и здравно осигуряване и резерви за висящи щети

Обезщетенията, възникнали по отношение на общо застраховане и здравно осигуряване включват обезщетения и разходи за обработката им, платими през финансовата година заедно с изменението в резерва за висящи щети.

Ръководството счита, че брутният резерв за висящи щети и съответния дял от резерва на презастрахователите са представени справедливо на база на наличната им информация към датата на консолидирания финансов отчет, окончателното задължение ще се променя в резултат на последваща информация и събития и може да се наложи съществена корекция на първоначално начислената сума. Корекциите в резерва за висящи щети, установени в предходни години се отразяват в консолидираните финансови отчети за периода, в който са направени корекциите, и се оповестяват отделно, ако са съществени. Методите, които се използват и оценките, които се правят при изчисляване на резерва, се преразглеждат редовно.

Презастраховане

В обичайната си дейност, застрахователните дружества от Групата цедират риск към презастрахователите с цел да намалят потенциалните си нетни загуби чрез диверсификация на риска. Презастрахователната дейност не отменя директните задължения на съответното дружество към застрахованите лица.

Презастрахователните активи включват салдото, дължимо от презастрахователни компании за цедирани застрахователни пасиви. Стойностите за възстановяване от презастрахователи се оценяват по начин, подобен на този за резервите за висящи щети или приключените щети, свързани с презастраховани полици.

Премии и щети, свързани с тези презастрахователни договори, се разглеждат като приходи и разходи по същия начин, по който биха се разглеждали, ако презастраховането беше директна дейност, като се отчита класификацията на продуктите на презастрахователния бизнес.

Цедираните (или приетите) премии и възстановените обезщетения (или платени щети) се представят в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход и консолидирания отчет за финансовото състояние като брутни стойности.

Договори, при които се прехвърля съществен застрахователен риск, се осчетоводяват като застрахователни договори. Възстановимите суми по тях се признават в същата година, в която е съответната щета.

Премии по дългосрочни презастрахователни договори се осчетоводяват успоредно с времето на валидност на свързаните с тях застрахователни полици, като се използват предположения, подобни на тези за осчетоводяване на съответните полици.

Възстановимата стойност на вземанията по презастрахователните договори се преглежда за обезценка към всяка дата на консолидирания отчет за финансовото състояние. Такива активи се обезценяват, ако съществуват обективни доказателства в резултат на събитие, настъпило след първоначалното му признаване.

Отложени аквизиционни разходи

Отложените аквизиционни разходи представляват сумата на аквизиционните разходи, приспаднати при изчислението на пренос-премийния резерв. Те се определят като частта от аквизиционните разходи по договорите, действащи към края на периода, заложили като процент в застрахователно-техническия план и отнасящи се за времето между края на отчетния период и датата, на която изтича срокът на застрахователния/здравноосигурителния договор. Текущите аквизиционните разходи се признават в пълен размер като разход през отчетния период.

Аквизиционни разходи

Разходите за комисиони включват начислени комисиони на посредници, разходи за участие в резултата, които се начисляват в полза на застрахованите/здравноосигурените лица при ниска квота на щетимост. Косвените аквизиционни разходи включват разходи за реклама и разходи, произтичащи от сключване или подновяване на застрахователни/здравноосигурителни договори.

2.11.2 Лизингова дейност

Лизинговата дейност на Групата е свързана с отдаване на транспортни средства, индустриално оборудване, недвижими имоти и др., по договори за финансов и оперативен лизинг.

Договорът за финансов лизинг е споразумение, по силата на което лизингодателят предоставя на лизингополучателя правото на ползване на определен актив за договорен срок срещу възнаграждение. Лизинговият договор се отчита като финансов, когато с договора лизингодателят прехвърля на лизингополучателя всички съществени рискове и изгоди, свързани със собствеността на актива.

Типичните показатели, които Групата разглежда, за да определи дали всички съществени рискове и изгоди са прехвърлени включват: настоящата стойност на минималните лизингови плащания в съпоставка с началото на лизинговия договор; срока на лизинговия договор в съпоставка с икономическия живот на отдадения под наем актив; както и дали лизингополучателят ще придобие

правото на собственост върху лизингования актив в края на срока на договора за финансов лизинг. Всички останали лизингови договори, които не прехвърлят по същество всички рискове и изгоди от собствеността върху актива, се класифицират като оперативен лизинг.

Минимални лизингови плащания

Минималните лизингови плащания са тези плащания, които лизингополучателят ще направи, или може да бъде задължен да направи през срока на лизинговия договор. От гледна точка на Групата минималните лизингови плащания включват и остатъчната стойност на актива, гарантирана от трета, несвързана с Групата страна, при условие, че тази страна е финансово способна да изпълни ангажимента си по гаранцията или договора за обратно изкупуване. В минималните лизингови плащания Групата включва също така и цената на упражняване на евентуална опция, която лизингополучателят притежава за закупуване на актива, като в началото на лизинговия договор в голяма степен е сигурно, че опцията ще бъде упражнена.

Минималните лизингови плащания не включват суми по условни наеми, както и разходи за услуги и данъци, които са платени от Групата и впоследствие префактурирани на лизингополучателя.

Начало на лизинговия договор и начало на срока на лизинговия договор

Прави се разграничение между начало на лизинговия договор и начало на срока на лизинговия договор. Начало на лизинговия договор е по-ранната от двете дати - на лизинговото споразумение или на ангажирането на страните с основните условия на лизинговия договор. Към тази дата: лизинговият договор е класифициран като финансов или оперативен лизинг; и в случай на финансов лизинг сумите, които трябва да бъдат признати в началото на срока на лизинговия договор, са определени. Начало на срока на лизинговия договор е датата, от която лизингополучателят може да упражни правото си на ползване на наетия актив. Това е и датата, на която Групата признава първоначално вземането по лизинга.

Първоначална и последваща оценка

Първоначално Групата признава вземане по лизинг, равно на своята нетна инвестиция, която включва сегашната стойност на минималните лизингови плащания и всяка негарантирана остатъчна стойност за Групата. Сегашната стойност се изчислява чрез дисконтиране на дължимите минимални лизингови плащания с лихвен процент присъщ на лизинговия договор. Първоначалните преки разходи са включени в изчислението на вземането по финансов лизинг. През срока на лизинговия договор Групата начислява финансов доход (приход от лихви по финансов лизинг) върху нетната инвестиция.

Вземания по финансов лизинг

Получените лизингови плащания се разглеждат като намаление на нетната инвестиция (погасяване на главница) и признаване на финансов доход по начин, който да осигури постоянна норма на възвръщаемост от нетната инвестиция. Впоследствие, нетната инвестиция в договори за финансов лизинг, се представя нетно, след приспадане на индивидуалните и портфейлни провизии за несъбираемост.

2.11.3 Дейност, свързана с финансово посредничество

Дейността Финансово посредничество е свързана със сделки с финансови инструменти. Те се класифицират като финансови активи част от инвестиционен портфейл или като част от търговски портфейл.

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата и търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци“ или бизнес модел „държани за събиране и продажба“, както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата. Всички деривативни финансови инструменти се

отчитат в тази категория с изключение на тези, които са определени и ефективни като хеджиращи инструменти и за които се прилагат изискванията за отчитане на хеджирането.

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата или загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котиран на активен пазар цени или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар. В тази категория се класифицират ценните книжа от търговския портфейл и капиталовите инструменти от инвестиционния портфейл на посредника.

Съгласно Правилата за управление на риска на инвестиционния посредник, последваща оценка на финансовите инструменти от търговския портфейл се извършва ежедневно, по лесно достъпни заключителни цени от независим източник, като борсови цени или цени от системи за пазарна информация, котировки от независими брокери с добра репутация. При пазарната оценка се използва по-консервативният от курсовете „Купува“ и „Продава“, освен ако инвестиционният посредник не е значителен за пазара участник /маркет-мейкър/ за съответния финансов инструмент и може да затвори позицията си по средна пазарна цена.

Когато не е възможно пазарно оценяване, инвестиционният посредник използва модел за оценка на позициите и портфейлите си.

Последващата оценка на активите в търговския портфейл се извършва по следните процедури:

/1/ За български и чуждестранни акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в Република България, както и български акции и права, приети за търговия на регулиран пазар в държави членки:

а/ по последна цена на сключена с тях сделка, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия, или достигнал оценявания обем.

б/ ако не може да се определи цена по реда на буква а)- средноаритметична на най-високата цена „купува“, респективно „продава“ за къси позиции, от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в оценявания ден, и последна цена на сключена със съответните ценни книжа сделка за същия ден.

в/ в случай, че за оценявания ден няма сключени сделки с ценни книжа от съответната емисия - по средноаритметичната на най-високата оферта „купува“, съответно „продава“ за къси позиции, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар за оценявания ден, и среднопретеглената цена от последните цени на сключените със съответните ценни книжа сделки и изтъргуваните обеми в рамките на последния 30-дневен период.

г/ При невъзможност да се приложат начините за оценка по букви а-в, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва на база нетната балансова стойност на активите.

/2/ За дялове на колективни инвестиционни схеми, нетъргувани на регулиран пазар, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване:

а/ по последната обявена цена на обратно изкупуване.

б/ по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял в случаите когато колективната инвестиционна схема не е достигнала минималния размер на нетната стойност на активите.

/3/ за деривативни финансови инструменти - по реда посочен в /1/, а при невъзможност да се приложи този начин на оценка - по подходящ модел за оценка на деривативни финансови инструменти.

/4/ за български и чуждестранни облигации, както и Държавните ценни книжа, емитирани по реда на Наредба № 5 на БНБ - по метода на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци с дисконтов фактор, състоящ се от безрискова норма и рискова премия.

/5/ за чуждестранни ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква „а“ оценката се извършва по цена „купува“, респективно „продава“, при затваряне на пазара за деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква „б“ оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период;

/6/ В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Източници на цени са регулираните пазари на ценни книжа – Българска фондова борса АД и чуждестранни регулирани пазари, на които се търгуват съответните ценни книжа.

Източници на котировки могат да бъдат признати световни информационни агенции като REUTERS, BLOOMBERG и т.н.

Деривативи

Деривативите представляват задбалансови финансови инструменти, чиято стойност се определя на базата на лихвени проценти, обменни валутни курсове или други пазарни цени. Деривативите са ефективно средство за управление на пазарния риск и ограничаване експозицията към даден контрагент.

Най-често използваните деривативи са:

- валутен суап;
- лихвен суап;
- форуърдни валутни и лихвени договори;
- фючърси;
- опции.

Всички деривативни финансови инструменти, използвани за хеджиране, се признават първоначално по справедлива стойност и последващо се отчитат по справедлива стойност в консолидирания отчет за финансовото състояние.

Относно деривативите се прилагат същите процедури за контрол на пазарния и кредитния риск, както за останалите финансови инструменти. Те се агрегират с останалите експозиции с цел наблюдение на общата експозиция към даден контрагент и се управляват в рамките на одобрените за контрагента лимити.

Деривативите се държат както с цел търгуване, така и като хеджиращи инструменти, използвани за управлението на лихвения и валутния риск. Деривативите, държани за търгуване се оценяват по справедлива стойност като печалбите и загубите се отнасят в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход като резултат от финансови операции.

2.12 Данъци

Данък печалба

Текущият данък включва сумата на данъка, който следва да се плати върху очакваната облагаема печалба за периода въз основа на ефективната данъчна ставка, валидна към датата на изготвяне на консолидирания отчет за финансово състояние, и всички корекции върху дължимия данък за минали години.

Текущите данъци върху печалбата на българските дружества от Групата са определени в съответствие с изискванията на българското данъчно законодателство – Закона за корпоративното подоходно облагане. Номиналната данъчна ставка в България за 2019 г. е 10 % (2018 г.: 10%).

Дъщерните дружества в чужбина се облагат съгласно изискванията на съответните данъчни законодателства по държави при следните данъчни ставки:

Държава	Данъчна ставка	
	2019г.	2018г.
Румъния	16%	16%
Северна Македония	10%	10%
Украйна	18%	18%
Грузия	15%	15%
Гърция	29%	29%

Отсрочен данък

Отсроченият данък се изчислява чрез прилагане съответно на балансовия метод върху всички временни разлики, формирани между балансовата стойност съгласно финансовите отчети и стойностите за данъчни цели.

Отсроченият данък се изчислява на базата на данъчната ставка, която се очаква да действа, когато актива се реализира или задължението се погаси. Ефектът върху отсрочения данък от промяна на данъчните ставки се отчита в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, с изключение на случаите, когато се отнася до суми, предварително начислени или отчетени директно в собствения капитал.

Отсрочен данъчен актив се признава само до размера, до който е вероятно получаването на бъдещи печалби, срещу които може да се оползотворят неизползваните данъчни загуби или данъчен кредит. Отсрочените данъчни активи се намаляват в съответствие с намалението на вероятността за реализиране на данъчни ползи.

Към 31.3.2019 г. отсрочените данъци върху печалбата на дружествата от Групата са оценени при ставка, валидна за 2019 г., която за българските дружества е в размер на 10%, а за дъщерните дружества в чужбина е както следва:

Държава	Данъчна ставка за 2019г.
Румъния	16%
Северна Македония	10%
Украйна	18%
Грузия	15%
Гърция	29%

2.13. Нетекущи активи

2.13.1 Имоти, машини, съоръжения и оборудване

Дълготрайните материални активи са оценени по цена на придобиване, намалена с размера на начислената амортизация и евентуалните загуби от обезценка.

Групата е определила стойностен праг на същественост в размер на 700 лева, под който придобитите активи независимо, че притежават характеристика на дълготраен актив, се отчитат като текущ разход в момента на придобиването им.

Първоначално придобиване

Първоначалното оценяване на дълготрайните материални активи се извършва:

По цена на придобиване, която включва: покупната цена (вкл. мита и невъзстановими данъци), всички преки разходи за привеждане на даден актив в работно състояние в съответствие с предназначението му - за активи придобити от външни източници;

По справедлива стойност: за получените в резултат на безвъзмездна сделка;

По оценка: приета от съда, и всички преки разходи за привеждане на даден актив в работно състояние в съответствие с предназначението му - за получени активи като апортна вноски.

Разходите по заеми, отнасящи се пряко за придобиването, изграждането или производството на отговарящ на условията актив, се включват в цената на придобиване (себестойност) на този актив. Всички останали разходи по заеми се отчитат като текущи в печалбата или загубата за периода.

Последващо оценяване

Избраният от Групата подход за последваща балансова оценка на имотите, машините и оборудването е модела на себестойността по МСС 16 – историческа цена на придобиване, намалена с начислените амортизации и натрупаните загуби от обезценка.

Последващи разходи

Последващи разходи за ремонт и поддръжка се отразяват в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход към момента на извършването им, освен ако няма ясни доказателства, че извършването им ще доведе до увеличени икономически изгоди от използването на актива. Тогава тези разходи се капитализират към отчетната стойност на актива.

Печалби и загуби от продажба

При продажба на дълготрайни материални активи, разликата между балансовата стойност и продажната цена на актива се отчита като печалба или загуба в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

Отписването на дълготрайни материални активи от баланса е при продажба или когато активът окончателно бъде изведен от употреба и след отписването му не се очакват никакви други икономически изгоди.

Методи на амортизация

Групата прилага линеен метод на амортизация. Амортизирането на активите започва от месеца, следващ месеца на придобиването им. Земята и активите в процес на изграждане не се амортизират. Полезният живот по групи активи е съобразен с: физическото износване, спецификата на оборудването, бъдещите намерения за употреба и с предполагаемото морално остаряване.

Определеният полезен живот по групи активи е както следва:

Група активи	Полезен живот в години
Сгради	25-46
Машини, съоръжения и оборудване	3-10
Транспортни средства	4-6
Стопански инвентар	3-19
Компютри	2-5

Обезценка

Балансовите стойности на дълготрайните материални активи подлежат на преглед за обезценка, когато са налице събития или промени в обстоятелствата, които показват, че балансовата стойност би могла да се отличава трайно от възстановимата им стойност. Ако са налице такива индикатори, че приблизително определената възстановима стойност е по-ниска от тяхната балансова стойност, то последната се коригира до възстановимата стойност на активите.

Загубите от обезценка се признават като разход в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход в годината на възникването им.

2.13.2 Дълготрайни нематериални активи

Нематериалните активи са представени в консолидирания финансов отчет по себестойност, намалена с натрупаната амортизация и евентуалните загуби от обезценка.

Групата прилага линеен метод на амортизация на нематериалните активи при определен полезен живот от 5-7 години.

Балансовата стойност на нематериалните активи подлежи на преглед за обезценка, когато са налице събития или промени в обстоятелствата, които посочват, че балансовата стойност би могла да надвиши възстановимата им стойност.

2.13.3 Инвестиционни имоти

Инвестиционният имот е такъв имот, който се притежава с цел доходи от наеми или капиталова печалба или и двете, но не за продажба при обичайната дейност на Групата, или за използване на услуги или административни нужди.

Инвестиционните имоти се оценяват на база настоящата справедлива стойност с всяка промяна, отразена като печалба или загуба.

2.14 Пенсионни и други задължения към персонала по трудовото и социално законодателство

Трудовите и осигурителни отношения с работниците и служителите в Групата се основават на разпоредбите на Кодекса на труда и на разпоредбите на действащото осигурително законодателство за дружествата, извършващи своята дейност в България, на Румънския Кодекс – за дружествата в Румъния, на трудовото законодателство за дружествата в Украйна, на трудовото законодателство за дружествата в Северна Македония.

Краткосрочни доходи на наети лица

Задължения за краткосрочните доходи на наети лица се оценяват на недисконтирана база и са отчетени като разход когато свързаните с тях услуги се предоставят. Пасив се признава за сумата, която се очаква да бъде изплатена по краткосрочен бонус в пари или планове за разпределение на печалбата, ако Групата има правно или конструктивно задължение да заплати тази сума като резултат от минали услуги, предоставени от служител, и задължението може да се оцени надеждно. Групата признава като задължение недисконтираната сума на оценените разходи по платен годишен отпуск, очаквани да бъдат заплатени на служителите в замяна на труда им за изминалия отчетен период.

Планове с дефинирани вноски

План с дефинирани вноски е план за доходи след напускане, според който Групата плаща вноски на друго лице и няма никакви правни или конструктивни задължения да плаща допълнителни суми след това. Правителството на България носи отговорността за осигуряването на пенсии по планове за дефинирани вноски. Разходите по ангажимента на Групата да превежда вноски по планове за дефинирани вноски, се признават в печалби и загуби текущо.

Доходи при прекратяване

Доходи при прекратяване се признават като разход, когато Групата се е ангажирала ясно, без реална възможност за отказ, с официален подробен план, с който или да прекрати работни отношения преди нормалната дата на пенсиониране, или да предостави обезщетения при прекратяване, в резултат на предложение, направено за насърчаване на доброволното напускане.

Доходи при прекратяване за доброволно напускане са признати като разход, ако Групата е отправила официално предложение за доброволно прекратяване, и е вероятно, че офертата ще бъде приета, а броят на приелите може да се оцени надеждно. Ако обезщетения се дължат за повече от 12 месеца след края на отчетния период, те се дисконтират до тяхната настояща стойност.

2.15 Финансови активи

2.15.1 Инвестиции в нетекущи финансови активи

Предприятия, в които Групата притежава между 20% и 50% от правата на глас и може да оказва значително влияние, но не и да упражнява контролни функции, се смятат за асоциирани дружества.

Инвестициите в асоциирани дружества се отчитат счетоводно като се прилага метода на собствения капитал. По метода на собствения капитал инвестицията в асоциирано предприятие се отчита в консолидирания отчет за финансовото състояние по цена на придобиване, плюс промените в дела на Групата в нетните активи на асоциираното предприятие след придобиването. Репутацията, свързана с асоциираното предприятие, се включва в балансовата стойност на инвестицията и не се амортизира. Консолидираният отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход отразява дела от резултатите от дейността на асоциираното предприятие. Делът от печалбата се показва на лицевата страна на отчета.

2.15.2 Инвестиции във финансови инструменти

• Признаване и отписване

Финансовите активи и финансовите пасиви се признават, когато Групата стане страна по договорните условия на финансовия инструмент.

Финансовите активи се отписват, когато договорните права върху паричните потоци от финансовия актив изтичат или когато финансовият актив и по същество всички рискове и изгоди се прехвърлят.

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението, посочено в договора, е изпълнено, е отменено или срокът му е изтекъл.

• Класификация и първоначално оценяване на финансови активи

Първоначално финансовите активи се отчитат по справедлива стойност, коригирана с разходите по сделката, с изключение на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата и търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент. Първоначалната оценка на финансовите активи по справедлива стойност през печалбата или загубата не се коригира с разходите по сделката, които се отчитат като текущи разходи. Първоначалната оценка на търговските вземания, които не съдържат съществен финансов компонент представлява цената на сделката съгласно МСФО 15.

В зависимост от начина на последващо отчитане, финансовите активи се класифицират в една от следните категории:

- дългови инструменти по амортизирана стойност;
- финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с или без рекласификация в печалбата или загубата в зависимост дали са дългови или капиталови инструменти.

Класификацията на финансовите активи се определя на базата на следните две условия:

- бизнес моделът на Групата за управление на финансовите активи;
- характеристиките на договорните парични потоци на финансовия актив.

Всички приходи и разходи, свързани с финансовите активи, които са признати в печалбата или загубата, се включват във финансови разходи, финансови приходи или други финансови позиции с изключение на обезценката на търговските вземания, която се представя на ред други разходи в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход.

• Последващо оценяване на финансовите активи

Дългови инструменти по амортизирана стойност

Финансовите активи се оценяват по амортизирана стойност, ако активите изпълняват следните критерии и не са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата:

- Групата управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи и да събира техните договорни парични потоци;
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

Тази категория включва недеривативни финансови активи като заеми и вземания с фиксирани или определими плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното признаване те се оценяват по амортизирана стойност с използване на метода на ефективната лихва. Дисконтиране не се извършва, когато ефектът от него е несъществен. Групата класифицира в тази категория парите и паричните еквиваленти / паричните средства, търговските и други вземания, както и регистрирани на борсата облигации, които преди са били класифицирали като финансови активи, държани до падеж в съответствие с МСС 39.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансови активи, за които не е приложим бизнес модел „държани за събиране на договорните парични потоци“ или бизнес модел „държани за събиране и продажба“, както и финансови активи, чиито договорни парични потоци не са единствено плащания на главница и лихви, се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата. Всички деривативни финансови инструменти се отчитат в тази категория с изключение на тези, които са определени и ефективни като хеджиращи инструменти и за които се прилагат изискванията за отчитане на хеджирането (виж по-долу).

Промените в справедливата стойност на активите в тази категория се отразяват в печалбата или загубата. Справедливата стойност на финансовите активи в тази категория се определя чрез котирани цени на активен пазар или чрез използване на техники за оценяване, в случай че няма активен пазар.

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

Групата отчита финансовите активи по справедлива стойност в друг всеобхватен доход, ако активите отговарят на следните условия:

- Групата управлява активите в рамките на бизнес модел, чиято цел е да държи финансовите активи, за да събира договорни парични потоци и да ги продава; и
- Съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания на главница и лихви върху непогасената сума на главницата.

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход включват:

- Капиталови ценни книжа, които не са държани за търгуване и които Групата неотменимо е избрала при първоначално признаване, да признае в тази категория.
- Дългови ценни книжа, при които договорните парични потоци са само главница и лихви, и целта на бизнес модела на Групата за държане се постига както чрез събиране на договорни парични потоци, така и чрез продажба на финансовите активи.

При освобождаването от капиталови инструменти от тази категория всяка стойност, отчетена в преоценъчния резерв на инструментите се прекласифицира в неразпределената печалба.

При освобождаването от дългови инструменти от тази категория всяка стойност, отчетена в преоценъчния резерв на инструментите се прекласифицира в печалбата или загубата за периода.

• Класификация и оценяване на финансовите пасиви

Финансовите пасиви на Групата включват получени заеми, задължения по лизингови договори, търговски и други финансови задължения.

Финансовите пасиви се оценяват първоначално по справедлива стойност и, където е приложимо, се коригират по отношение на разходите по сделката, освен ако Групата не е определила даден финансов пасив като оценяван по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Финансовите пасиви се оценяват последващо по амортизирана стойност, използвайки метода на ефективната лихва, с изключение на деривативи и финансови пасиви, които са определени за оценяване по справедлива стойност през печалбата или загубата (с изключение на деривативни финансови инструменти, които са определени и ефективни като хеджиращ инструмент).

Всички разходи свързани с лихви и, ако е приложимо, промени в справедливата стойност на инструмента, които се отчитат в печалбата или загубата, се включват във финансовите разходи или финансовите приходи.

• Деривативни финансови инструменти и отчитане на хеджирането

Деривативните финансови инструменти се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата с изключение на деривативи, определени като хеджиращи инструменти при хеджиране на парични потоци, които изискват специфично счетоводно третиране. За да отговарят на условията за отчитане на хеджиране, хеджиращото взаимоотношение трябва да отговаря на всички изброени по-долу изисквания:

- съществува икономическа връзка между хеджираната позиция и хеджиращия инструмент;

- ефектът от кредитния риск не е съществена част от промените в стойността, които произтичат от тази икономическа връзка;
- коефициентът на хеджиране на хеджиращото взаимоотношение е същият като този, който произтича от количеството на хеджираната позиция, която Групата действително хеджира, и количеството на хеджиращия инструмент, което Групата действително използва, за да хеджира това количество хеджирани позиции.

Всички деривативни финансови инструменти, използвани за отчитане на хеджирането, се признават първоначално по справедлива стойност и се отчитат по справедлива стойност в консолидирания отчет за финансовото състояние.

До степента, до която хеджирането е ефективно, промените в справедливата стойност на деривативи, определени като хеджиращи инструменти в хеджирането на парични потоци, се признават в друг всеобхватен доход и се включват в хеджиращия резерв на паричния поток в собствения капитал. Всяка неефективност в хеджиращите взаимоотношения се признава незабавно в печалбата или загубата.

В момента, когато хеджираната позиция влияе върху печалбата или загубата, печалбата или загубата, признати преди това в друг всеобхватен доход, се прекласифицира от собствения капитал в печалбата или загубата и се представя като корекция за прекласификация в друг всеобхватен доход. Ако обаче нефинансов актив или пасив е признат в резултат на хеджираната транзакция, печалбите или загубите, признати преди това в друг всеобхватен доход, се включват в първоначалното оценяване на хеджираната позиция.

Ако прогнозната транзакция вече не се очаква да възникне, всяка свързана печалба или загуба, призната в друг всеобхватен доход, се прехвърля незабавно в печалбата или загубата. Ако хеджиращото взаимоотношение престане да отговаря на условията за ефективност, счетоводното отчитане на хеджирането се прекратява и свързаната печалба или загуба се отразява като резерв в собствения капитал, докато се извърши прогнозната транзакция.

2.16 Материални запаси

Материалите и стоките се оценяват по доставна стойност. Стойността им представлява сумата от всички разходи по закупуването, както и други разходи, направени във връзка с доставянето им до сегашното местоположение и състояние.

Отписването на материалите и стоките при тяхното потребление е по конкретно определена или средно-претеглена стойност в зависимост от сегментите.

Нетната реализируема стойност на материалните запаси е представена по продажна цена, намалена с разходите по завършването и разходите, направени за реализиране на продажбата и е определена с оглед на маркетинга, моралното остаряване и развитието в очакваните продажни цени.

Когато отчетната стойност на стоково-материалните запаси е по-висока от нетната реализируема стойност, тя се намалява до размера на нетната реализируема стойност. Намалението се отчита като други текущи разходи.

2.17 Провизии за пасиви

Провизии за пасиви включват очакваните разходи, свързани със задължения по гаранции, реструктуриране и т.н.

2.18 Собствен капитал

Акционерният капитал на Дружеството-майка се представя по неговата номинална стойност съгласно съдебните решения за регистрацията му.

Собственият капитал, който не принадлежи на икономическата група /неконтролиращото участие/ представлява част от нетните активи в т. ч. от нетния резултат за годината на дъщерните предприятия, което може да се припише на участия, които не са пряко или косвенно притежавани от Дружеството-майка.

2.19 Доход на акция

Основните доходи на акция се изчисляват като се раздели нетна печалба или загуба за периода, подлежаща на разпределение между акционерите, притежатели на обикновени акции, на средно-претегления брой на държаните обикновени акции за периода.

Средно-претегленият брой акции представлява броят на държаните обикновени акции в началото на периода, коригиран с броя на обратно изкупените обикновени акции и на новоиздадените такива през периода, умножен по средно-времевия фактор. Този фактор изразява броя на дните, през които конкретните акции са били държани, спрямо общия брой на дните през периода.

При капитализация, бонус емисия или разделяне, броят на обикновените акции, които са в обръщение до датата на това събитие, се коригира, за да се отрази пропорционалната промяна в броя на обикновените акции в обръщение така, сякаш събитието се е случило в началото на представения най-ранен период. Доходи на акции с намалена стойност не се изчисляват, тъй като няма издадени потенциални акции с намалена стойност.

2.20 Пасиви

Финансовите пасиви се признават през периода на заема със сумата на получените постъпления, главницата, намалена с разходите по сделката. През следващите периоди финансовите пасиви се измерват по амортизирана стойност, равна на капитализираната стойност, когато се прилага метода на ефективния лихвен процент. В консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, разходите по заема се признават през периода на срока на заема.

Текущите пасиви, като например задължение към доставчици, групови и асоциирани предприятия и други задължения, се оценяват по амортизирана стойност, която обикновено съответства на номиналната стойност.

Приходите за бъдещи периоди, признати като пасиви, включват получени плащания по отношение приходи за следващи години.

2.21 Финансово управление на риска

Фактори, определящи финансовия риск

Осъществявайки дейността си, дружествата от Групата са изложени на многообразни финансови рискове: пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна в справедливата стойност на финансовите инструменти под влияние на пазарните лихвени нива и ценови риск), кредитен риск, ликвиден риск и риск от промяна на бъдещите парични потоци в резултат на промяна в пазарните лихвени нива.

Програмата за цялостно управление на риска е съсредоточена върху непредвидимостта на финансовите пазари и има за цел да намали евентуалните неблагоприятни ефекти върху финансовия резултат на Групата.

Валутен риск

Групата е изложена на валутен риск чрез разплащанията в чуждестранна валута и чрез активите и пасивите си, които са деноминирани в чужда валута. В резултат от експозициите в чужда валута възникват печалби или загуби, които са отразени в консолидирания отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход. Тези експозиции съставляват паричните активи на Групата, които не са деноминирани във валутата, използвана във финансовите отчети на местните дружества.

В случаите, когато местната валута е изложена на значителен валутен риск, управлението му се постига чрез инвестиции в активи, деноминирани в Евро.

Лихвен риск

Групата е изложена на лихвен риск във връзка с използваните банкови и търговски кредити, тъй като една част от получените заеми са с променлив лихвен процент, договорен като базисна лихва

(EURIBOR/LIBOR), завишена с определена надбавка. Заемите с променливи лихвени проценти са деноминирани в евро. Размерът на лихвените проценти е посочен в съответните приложения.

Кредитен риск

Кредитният риск на Групата е свързан предимно с търговските и финансови вземания.

Сумите, представени в консолидирания отчет за финансово състояние, са на нетна база, като изключват провизиите за несъбираеми вземания, оценени като такива от ръководството, на база предишен опит и текущи икономически условия.

Ликвиден риск

Ликвидния риск е рискът Групата да не може да изпълни финансовите си задължения тогава, когато те стават изискуеми. Политиката в тази област е насочена към гарантиране наличието на достатъчно ликвидни средства, с които да бъдат обслужени задълженията, когато същите станат изискуеми включително в извънредни и непредвидени ситуации. Целта на ръководството е да поддържа постоянен баланс между непрекъснатостта и гъвкавостта на финансовите ресурси чрез използване на адекватни форми на финансиране.

Управлението на ликвидния риск е отговорност на ръководството на Групата и включва поддържането на достатъчна наличност от парични средства, договаряне на адекватни кредитни линии, изготвяне на анализи и актуализиране на прогнози за паричните потоци.

2.22 Определяне на справедливите стойности

Справедлива стойност е цената, която би била получена при продажба на даден актив или платена при прехвърлянето на задължение при обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценката.

Оценяването по справедлива стойност предполага, че сделката за продажба на актива или прехвърляне на пасива се извършва:

- на основния пазар за този актив или пасив;
или
- при липсата на основен пазар — на най-изгодния пазар за този актив или пасив.

Основният или най-изгодният пазар трябва да бъде достъпен за Групата.

При оценяването на справедливата стойност на нефинансов актив се отчита способността на даден пазарен участник да генерира икономически ползи чрез използване на актива с цел максимизиране на стойността му или чрез продажбата му на друг пазарен участник, който ще го използва по такъв начин. Групата използва подходящи според обстоятелствата методи за остойностяване, за които има достатъчно налични данни за оценяване на справедливата стойност, като използва максимално съответните наблюдаеми хипотези и свежда до минимум използването на ненаблюдаемите.

Всички активи или пасиви, които са оценени по справедлива стойност или оповестени в консолидирания финансов отчет, са категоризирани според йерархия на справедливата стойност, описана както следва и базирана на най-нисък ранг на наблюдаемите хипотези, които са значими за оценка на справедливата стойност като цяло:

- Ниво 1 - Обявени (некоригирани) цени на активните пазари за идентични активи или пасиви, до които Групата може да има достъп към датата на оценяване;
- Ниво 2 – Оценъчни техники, за които наблюдаемите хипотези от по-нисък ранг, които са значими за оценка на справедливата стойност, са директно или индиректно наблюдаеми;
- Ниво 3 – Оценъчни техники, за които наблюдаемите хипотези от по-нисък ранг, които са значими за оценка на справедливата стойност, са ненаблюдаеми.

Групата използва външни оценители за оценка на справедливата стойност на значимите активи, като репутация и инвестиционни имоти към края на финансовата година.

2.23 Парични потоци

Консолидираният отчет за паричните потоци показва паричните потоци на Групата за годината по отношение оперативна, инвестиционна и финансова дейност през годината, промяната в паричните средства и паричните еквиваленти за годината, парите и паричните еквиваленти в началото и в края на годината.

Парични потоци от оперативна дейност се изчисляват като резултат за годината, коригиран за непаричните оперативни позиции, промените в нетния оборотен капитал и корпоративния данък.

Парични потоци от инвестиционна дейност включват плащания във връзка с покупка и продажба на дълготрайни активи и парични потоци, свързани с покупка и продажба на предприятия и дейности. Покупка и продажба на други ценни книжа, които не са пари и парични еквиваленти също са включени в инвестиционна дейност.

Парични потоци от финансова дейност включват промени в размера или състава на акционерния капитал и свързаните разходи, заемните средства и погасяването на лихвоносни заеми, купуване и продаване на собствени акции и изплащане на дивиденди.

3. Приходи от сегмент застраховане

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Записани бруто премии от застраховане	205 022	149 560
Получени обезщетения от презастрахователи	57 431	39 601
Положителна промяна в брутния размер на пренос-премийния резерв и резерва за неизтекли рискове	-	6 576
Положителна промяна в дела на презастрахователя в пренос-премийния резерв	16 011	6 419
Изменение на дела на презастрахователите в други технически резерви	10 837	7 918
Положително изменение в други технически резерви	3 278	1 369
Приходи от регреси	3 786	1 813
Приходи от такси и комисиони	23 659	12 177
Приходи, свързани с инвестиции	11 059	8 856
Други оперативни приходи	2 068	2 781
	333 151	237 070

4. Разходи на сегмент застраховане

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Изплатени щети, разходи за обработка и предотвратяване на щети	(112 022)	(101 405)
Промяна в брутния размер на пренос-премийния резерв и резерва за неизтекли рискове	(25 597)	(4 187)
Изменение в други технически резерви	(25 449)	(16 305)
Изменение на дела на презастрахователите в други технически резерви	(3 014)	-
Отстъпени премии на презастрахователи	(86 355)	(53 975)
Аквизиционни разходи	(44 293)	(33 571)
Разходи, свързани със инвестиции	(3 357)	(4 524)
Други оперативни разходи	(10 256)	(5 323)
	(310 343)	(219 290)

5. Приходи от сегмент автомобилна дейност

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от продажба на автомобили и резервни части	53 552	56 007
Приходи от ремонтни услуги и наем на автомобили	1 320	1 837
	54 872	57 844

6. Приходи от сегмент лизингова дейност

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от услуги	4 037	4 351
Приходи от лихви	1 507	1 053
Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	148	-
Положителни разлики от промяна на валутни курсове	-	2
Други финансови приходи	38	14
	5 730	5 420

7. Разходи на сегмент лизингова дейност

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за лихви	(1 122)	(843)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	(176)	-
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	(44)	(4)
Други разходи	(45)	(87)
	(1 387)	(934)

8. Приходи от сегмент финансово-инвестиционна дейност

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от лихви	112	174
Приходи от дивиденди	1	-
Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	1 218	525
Положителни разлики от промяна на валутни курсове, нетно	14	-
Други финансови приходи	212	93
	1 557	792

9. Разходи на сегмент финансово-инвестиционна дейност

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за лихви	(44)	(8)
Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	(732)	(777)
Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове, нетно	-	(478)
Други финансови разходи	(364)	(26)
	(1 140)	(1 289)

10. Приходи от дейността на дружеството-майка

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	321	449
Приходи от лихви	172	350
Други приходи	61	-
	554	799

11. Разходи от дейността на дружеството-майка

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти	(138)	(51)
	(138)	(51)

12. Други приходи/(разходи), нетно

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Други приходи/(разходи), нетно	(904)	(1 481)
	(904)	(1 481)

12.1. Други разходи

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Сегмент Автомобилен бизнес	-	-
Сегмент Лизинг	(909)	(1 481)
	(909)	(1 481)

12.2. Други приходи

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Сегмент Автомобилен бизнес	-	-
Сегмент Финансово-инвестиционно посредничество	5	-
	5	-

13. Други разходи за дейността

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за материали	(825)	(761)
Разходи за външни услуги	(7 054)	(6 667)
Разходи за възнаграждения	(8 979)	(8 846)
Други разходи	(1 970)	(2 349)
	(18 828)	(18 623)

13.1 Разходи за материали по сегменти

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	(223)	(189)
Автомобилен бизнес	(527)	(528)
Лизинг	(67)	(35)
Финансово-инвестиционна дейност	(7)	(8)
Дружество-майка	(1)	(1)
	(825)	(761)

13.2 Разходи за външни услуги по сегменти

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	(3 473)	(2 997)
Автомобилен бизнес	(2 377)	(2 342)
Лизинг	(677)	(856)
Финансово-инвестиционна дейност	(106)	(157)
Дружество-майка	(421)	(315)
	(7 054)	(6 667)

13.3 Разходи за възнаграждения по сегменти

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	(4 565)	(4 325)
Автомобилен бизнес	(3 357)	(3 648)
Лизинг	(748)	(594)
Финансово-инвестиционна дейност	(181)	(173)
Дружество-майка	(128)	(106)
	(8 979)	(8 846)

13.4 Други разходи по сегменти

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	(1 559)	(1 648)
Автомобилен бизнес	(280)	(529)
Лизинг	(47)	(106)
Финансово-инвестиционна дейност	(63)	(43)
Дружество-майка	(21)	(23)
	(1 970)	(2 349)

14. (Начислена)/възстановена загуба от обезценка на финансови активи, нетно

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
(Начислена) загуба от обезценка на финансови активи	(3)	-
Възстановена загуба от обезценка на финансови активи	10	-
	7	-

14.1 (Начислена) загуба от обезценка на финансови активи по сегменти

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Финансово-инвестиционна дейност	(3)	-
	(3)	-

14.2 Възстановена загуба от обезценка на финансови активи по сегменти

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Автомобилен бизнес	9	-
Финансово-инвестиционна дейност	1	-
	10	-

15. Финансови разходи

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за лихви	(4 408)	(5 587)
Други финансови разходи	(153)	(163)
	(4 561)	(5 750)

15.1 Разходи за лихви по сегменти

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	(470)	(510)
Автомобилен бизнес	(454)	(356)
Дружество-майка	(3 484)	(4 721)
	(4 408)	(5 587)

15.2 Други финансови разходи по сегменти

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Автомобилен бизнес	(150)	(148)
Дружество-майка	(3)	(15)
	(153)	(163)

16. Финансови приходи

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Приходи от лихви	-	12
	-	12

16.1 Финансови приходи по сегменти

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Автомобилен бизнес	-	12
	-	12

17. Нетен ефект от промяна на валутни курсове

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Автомобилен бизнес	(2)	-
Дружество-майка	(24)	156
	(26)	156

18. Разходи за амортизация по сегменти

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	(657)	(435)
Автомобилен бизнес	(946)	(658)
Лизинг	(1 445)	(1 300)
Финансово-инвестиционна дейност	(58)	(17)
Дружество-майка	(8)	(4)
	(3 114)	(2 414)

19. Разходи за данъци

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за текущи корпоративни данъци върху печалбата	(117)	-
(Разход)/икономия на отсрочени данъци върху печалбата	(48)	-
	(165)	-

19.1 Разходи за данъци по сегменти

	31.3.2019	31.3.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	(165)	-
	(165)	-

20. Парични средства и парични еквиваленти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Парични средства в брой	1 351	1 569
Депозити до 3 м.	65 717	46 660
Блокирани парични средства	584	596
Парични еквиваленти	473	844
Обезценка	(129)	(129)
	67 996	49 540

21. Срочни депозити в банки по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	17 448	20 197
Обезценка	(40)	(40)
	17 408	20 157

22.1 Дял на презастрахователите в техническите резерви

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Пренос-премиен резерв	153 090	139 095
Резерв за предстоящи плащания, в т.ч.:	271 610	265 621
<i>Резерв за възникнали, но непредявени претенции</i>	99 594	102 066
<i>Резерв за предявени, но неизплатени претенции</i>	172 016	163 555
Други технически резерви	-	3 661
	424 700	408 377

22.2 Вземания по застрахователни операции

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Вземания по директни застрахователни операции	91 357	70 298
Вземания от презастрахователи или седанти	10 708	18 514
Вземания по регреси и абандони	13 691	10 636
	115 756	99 448

23. Търговски вземания

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Вземания от клиенти и доставчици	17 622	15 830
Обезценка	(926)	(935)
Вземания по финансов лизинг	20 450	21 383
Предоставени аванси	1 936	1 259
Обезценка	(20)	(20)
Други	201	1
	39 263	37 518

23.1. Вземания от клиенти и доставчици по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	793	870
Автомобилен бизнес	13 455	11 718
Обезценка	(872)	(881)
Лизинг	3 281	3 148
Обезценка	(49)	(49)
Финансово-инвестиционна дейност	12	13
Дружество-майка	76	76
	16 696	14 895

24. Други вземания

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	33 917	19 525
Обезценка	(577)	(577)
Автомобилен бизнес	2 497	3 395
Обезценка	(166)	(166)
Лизинг	1 126	2 713
Обезценка	(111)	(111)
Дружество-майка	10 465	10 284
Обезценка	(98)	(98)
Предплатени разходи	3 014	2 078
Съдебни и присъдени вземания	2 267	2 275
Обезценка	(1 347)	(1 347)
Данъци за възстановяване	899	1 293
Обезценка	(2)	(2)
	51 884	39 262

24.1. Данъци за възстановяване по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	98	138
Автомобилен бизнес	282	931
Обезценка	(2)	(2)
Лизинг	436	208
Дружество-майка	83	16
	897	1 291

25. Дълготрайни материални активи

	Земи и терени	Сгради и конструкции	Машини, оборудване и съоръжения	Транспортни средства	Обзавеждане и офис оборудване	Разходи за придобиване на ДМА	Други	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Отчетна стойност								
Към 1 януари 2018 г.	5 490	17 672	9 058	55 878	7 183	1 029	1 754	98 064
Придобити при покупка на дъщерни дружества	-	912	168	68	35	17	-	1 200
Придобити	-	161	784	26 238	1 341	229	168	28 921
Отписани	(386)	-	(766)	(19 622)	(650)	(346)	-	(21 770)
Други изменения	50	448	-	-	(16)	-	-	482
Трансфер към инвестиционни имоти	-	(5 931)	-	-	-	-	-	(5 931)
Към 31 декември 2018 г.	5 154	13 262	9 244	62 562	7 893	929	1 922	100 966
Към 1 януари 2019 г.	5 154	13 262	9 244	62 562	7 893	929	1 922	100 966
Придобити	172	106	123	4 131	128	60	1 947	6 667
Отписани	-	-	(206)	(2 954)	(27)	(202)	(721)	(4 110)
Други изменения	-	(52)	-	-	-	-	-	(52)
Към 31 март 2019 г.	5 326	13 316	9 161	63 739	7 994	787	3 148	103 471
Амортизация								
Към 1 януари 2018 г.	-	3 072	6 996	17 637	4 467	5	1 167	33 344
Амортизация за периода	-	433	783	8 160	527	-	105	10 008
Отписана	-	(64)	(772)	(7 317)	(674)	-	(1)	(8 828)
Други изменения	-	(68)	-	-	-	-	-	(68)
Към 31 декември 2018 г.	-	3 373	7 007	18 480	4 320	5	1 271	34 456
Към 1 януари 2019 г.	-	3 373	7 007	18 480	4 320	5	1 271	34 456
Амортизация за периода	-	124	204	2 341	144	-	130	2 943
Отписана	-	-	(201)	(1 079)	(27)	-	(10)	(1 317)
Към 31 март 2019 г.	-	3 497	7 010	19 742	4 437	5	1 391	36 082
Балансова стойност:								
На 1 януари 2018 г.	5 490	14 600	2 062	38 241	2 716	1 024	587	64 720
На 1 януари 2019 г.	5 154	9 889	2 237	44 082	3 573	924	651	66 510
Към 31 март 2019 г.	5 326	9 819	2 151	43 997	3 557	782	1 757	67 389

25.1. Земи, сгради и конструкции по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	5 348	5 170
Автомобилен бизнес	9 797	9 873
	15 145	15 043

25.2. Машини, съоръжения и оборудване по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	763	787
Автомобилен бизнес	1 344	1 404
Лизинг	44	46
	2 151	2 237

25.3. Транспортни средства по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	5 275	5 145
Автомобилен бизнес	11 390	10 991
Лизинг	27 223	27 826
Финансово-инвестиционна дейност	36	40
Дружество-майка	73	80
	43 997	44 082

25.4. Стопански инвентар и други ДМА по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	1 233	1 151
Автомобилен бизнес	2 836	2 935
Лизинг	819	126
Финансово-инвестиционна дейност	422	10
Дружество-майка	4	2
	5 314	4 224

25.5. Разходи за придобиване на ДМА по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	26	228
Автомобилен бизнес	756	696
	782	924

26. Инвестиционни имоти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Стойност към 1 януари	20 209	12 698
Придобити при покупка на дъщерни дружества	-	1 170
Придобити	-	294
Преоценка/(Обезценка)	(1 419)	116
Трансфер от сгради и конструкции	-	5 931
Стойност към края на отчетния период	18 790	20 209

27. Нематериални активи

	Програмни продукти	Права върху собственост	Други	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Отчетна стойност				
Към 1 януари 2018 г.	6 744	115	1 612	8 471
Придобити при покупка на дъщерни дружества	409	-	15	424
Придобити	1 106	-	151	1 257
Отписани	(52)	(1)	(147)	(200)
Други изменения	61	-	-	61
Към 31 декември 2018 г.	8 268	114	1 631	10 013
Към 1 януари 2019 г.	8 268	114	1 631	10 013
Придобити	363	-	134	497
Отписани	(84)	-	-	(84)
Други изменения	-	-	-	-
Към 31 март 2019 г.	8 547	114	1 765	10 426

27. Нематериални активи(продължение)**Амортизация**

Към 1 януари 2018 г.	5 304	114	855	6 273
Амортизация за периода	431	-	102	533
Отписана	(45)	-	(22)	(67)
Към 31 декември 2018 г.	5 690	114	935	6 739
Към 1 януари 2019 г.	5 690	114	935	6 739
Амортизация за периода	148	-	23	171
Отписана	-	-	-	-
Към 31 март 2019 г.	5 838	114	958	6 910

Балансова стойност:

На 1 януари 2018 г.	1 440	1	757	2 198
На 1 януари 2019 г.	2 578	-	696	3 274
Към 31 март 2019 г.	2 709	-	807	3 516

28. Материални запаси по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	405	373
Автомобили	48 951	57 492
Лизинг	3 210	2 757
	52 566	60 622

29. Финансови активи по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Държавни ценни книжа отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, в т.ч.:		
Застрахователен бизнес	118 867	138 688
Финансово-инвестиционна дейност	118 470	138 291
	397	397
Държавни ценни книжа отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, в т.ч.:		
Застрахователен бизнес	1 156	1 156
	1156	1 156
Общо държавни ценни книжа	120 023	139 844
Корпоративни облигации отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, в т.ч.:		
Застрахователен бизнес	57 007	59 777
Финансово-инвестиционна дейност	56 403	59 192
	604	585
Общо корпоративни облигации	57 007	59 777
Капиталови инвестиции отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата, в т.ч.:		
Застрахователен бизнес	76 950	82 250
Лизинг	75 371	80 640
Финансово-инвестиционна дейност	158	158
	1 421	1 452
Общо капиталови инвестиции	76 950	82 250

29. Финансови активи по сегменти(продължение)

Други финансови активи отчитани по амортизируема стойност, в т.ч.:	9 962	8 297
Застрахователен бизнес	1 890	282
Финансово-инвестиционна дейност	8 072	8 015
Обезценка	(147)	(145)
Общо други финансови активи	9 815	8 152
	263 795	290 023

30. Отсрочени данъчни активи по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	13 927	14 154
Автомобилен бизнес	465	421
Лизинг	99	101
	14 491	14 676

31. Инвестиции в асоциирани и други предприятия

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	7 161	6 070
Финансово-инвестиционна дейност	6 687	6 628
	13 848	12 698

32. Други финансови инвестиции по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	2 403	2 403
Дружество – майка	9	9
Обезценка	(9)	(9)
	2 403	2 403

33. Нетекущи вземания

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Вземания по финансов лизинг	53 432	53 738
Дружество-майка	-	-
Дъщерни дружества	25 899	26 089
Обезценка	(1)	(1)
	79 330	79 826

34. Репутация

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Евроинс Иншурънс Груп АД	165 123	165 123
Мотобул ЕАД	12 538	12 538
Булвария Варна ЕООД	5 591	5 591
Дару Кар ООД	1 461	1 461
Евролийз Груп ЕАД	1 312	1 312
Евролийз Рент-а-Кар ЕООД	1 803	1 803
София Моторс ЕООД	10	10
Евро-Финанс АД	2 620	2 620
	190 458	190 458

35. Подчинени дългови инструменти по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес - емитирани	19 558	19 558
	19 558	19 558

Подчиненият дълг на застрахователния бизнес е във вид на облигационен заем, който е издаден на 18 декември 2014 г. 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 хил. лв.) и падеж 18 декември 2021 г. Лихвеният процент е 13% плюс 3-месечен Euribor и се дължи в края на всяко тримесечие.

Според условията на проспекта на облигационния заем има възможност лихвеният процент да бъде намален до 9.75% плюс Euribor, ако се издаде гаранция от „Еврохолд България“ АД. Такава гаранция е издадена на 18 март 2015 г., с което е намален лихвеният процент по дълга.

36. Задължения към банкови и небанкови финансови институции по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	9 569	17
Автомобили	18 802	19 045
Лизинг	78 462	78 303
Дружество-майка	41 064	44 802
	147 897	142 167

36.1. Задължения към банкови и небанкови финансови институции-дългосрочни по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес, в т.ч.:	9 302	-
<i>Заеми от небанкови финансови институции</i>	9 302	-
Автомобили, в т.ч.:	2 282	2 272
<i>Заеми от банки</i>	2 272	2 272
<i>Заеми от небанкови финансови институции</i>	10	-
Лизинг, в т.ч.:	57 862	57 056
<i>Заеми от банки</i>	57 862	57 056
Дружество-майка, в т.ч.:	30 533	35 549
<i>Заеми от банки</i>	30 533	35 549
	99 979	94 877

36.2. Задължения към банкови и небанкови финансови институции - краткосрочни по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес, в т.ч.:	267	17
<i>Заеми от банки</i>	265	17
<i>Заеми от небанкови финансови институции</i>	2	-
Автомобили, в т.ч.:	16 520	16 773
<i>Заеми от банки</i>	16 264	16 070
<i>Заеми от небанкови финансови институции</i>	256	703
Лизинг, в т.ч.:	20 600	21 247
<i>Заеми от банки</i>	20 600	21 247
Дружество-майка, в т.ч.:	10 531	9 253
<i>Заеми от банки</i>	10 531	9 253
	47 918	47 290

37. Задължения по облигационни заеми по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Автомобили	13 561	13 634
Лизинг	19 957	20 380
Дружество-майка	133 961	123 550
	167 479	157 564

37.1 Задължения по облигационни заеми – дългосрочни по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Автомобили	12 893	12 746
Лизинг	5 095	11 654
Дружество-майка	131 436	122 824
	149 424	147 224

37.2 Задължения по облигационни заеми – краткосрочни по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Автомобили	668	888
Лизинг	14 862	8 726
Дружество-майка	2 525	726
	18 055	10 340

38. Нетекущи задължения

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Други задължения - нетекущи	6 926	5 972
Задължения по финансов лизинг	18 840	18 773
	25 766	24 745

38.1. Други задължения – нетекущи по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	8	7
Автомобили	5 688	5 131
Лизинг	807	828
Финансово-инвестиционна дейност	417	-
Дружество-майка	6	6
	6 926	5 972

38.2. Задължения по финансов лизинг – нетекущи по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Автомобили	10 995	11 069
Лизинг	7 845	7 704
	18 840	18 773

39. Текущи задължения

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Задължения към персонал	4 177	3 979
Задължения към осигурителни предприятия	1 978	1 912
Данъчни задължения	5 837	6 063
Други текущи задължения	12 545	12 145
Задължения по финансов лизинг	7 038	7 317
Приходи за бъдещи периоди	692	687
Провизии	3 200	3 227
	35 467	35 330

39.1. Задължения към персонал по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	2 924	2 699
Автомобили	974	1 007
Лизинг	236	233
Дружество-майка	43	40
	4 177	3 979

39.2. Задължения към осигурителни предприятия по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	1 438	1 339
Автомобили	399	422
Лизинг	126	145
Дружество-майка	15	6
	1 978	1 912

39.3. Данъчни задължения по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	2 927	2 574
Автомобили	1 908	2 564
Лизинг	703	557
Финансово-инвестиционна дейност	8	75
Дружество-майка	291	293
	5 837	6 063

39.4. Други текущи задължения по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	9 532	7 883
Автомобили	1 047	2 507
Лизинг	1 467	1 269
Финансово-инвестиционна дейност	143	158
Дружество-майка	356	328
	12 545	12 145

39.5. Задължения по финансов лизинг – текущи по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Автомобили	3 568	3 706
Лизинг	3 470	3 611
	7 038	7 317

39.6. Приходи за бъдещи периоди – текущи по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	90	103
Автомобили	602	584
	692	687

40. Търговски и други задължения по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	6 369	6 275
Автомобили	47 998	57 291
Лизинг	3 467	2 542
Финансово-инвестиционна дейност	6	31
Дружество-майка	25 343	42 169
	83 183	108 308

41. Задължения по презастрахователни операции

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	25 324	23 265
	25 324	23 265

42. Пасиви по отсрочени данъци по сегменти

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	230	223
Автомобили	142	79
Лизинг	94	94
	466	396

43. Застрахователни резерви

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Пренос-премиен резерв, брутна сума	239 704	218 027
<i>Дял на презастрахователите в пренос премиен резерв</i>	<i>(153 090)</i>	<i>(139 095)</i>
Резерв за неизтекли рискове, брутна сума	147	147
<i>Дял на презастрахователите в резерва за неизтекли рискове</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Резерв за възникнали, но непредявени претенции, брутна сума	171 708	171 780
<i>Дял на презастрахователите в резерва за възникнали, но непредявени претенции</i>	<i>(99 594)</i>	<i>(102 066)</i>
Резерв за предявени, но неизплатени претенции, брутна сума	296 202	275 507
<i>Дял на презастрахователите в резерва за предявени, но неизплатени претенции</i>	<i>(172 016)</i>	<i>(163 555)</i>
Други технически резерви	4 478	10 885
<i>Дял на презастрахователите в другите технически резерви</i>	<i>-</i>	<i>(3 661)</i>
	712 239	676 346

44. Акционерен капитал и премиен резерв**44.1 Акционерен капитал**

	31.3.2019	31.12.2018
	хил. лв.	хил. лв.
Емитирани акции	197 526	197 526
Обратно изкупени акции	(77)	(77)
Акционерен капитал	197 449	197 449
Брой акции	197 525 600	197 525 600

Към 31.3.2019 г. 77 387 бр. акции на Еврохолд България АД, са държани от дружества в Група Еврохолд (към 31.12.2018 г. – 77 387 бр. акции).

Акционерният капитал към 31.3.2019 г. е разпределен, както следва:

Акционери	% участие в акционерния капитал	Брой акции	Номинална стойност, лв.
Старком Холдинг АД	52.88%	104 456 874	104 456 874
KJK Fund II Sicav-Sif Balkan Discovery	14.23%	28 116 873	28 116 873
Други юридически лица	30.61%	60 462 125	60 462 125
Други физически лица	2.28%	4 489 728	4 489 728
Общо	100.00%	197 525 600	197 525 600

44.2 Премииен резерв

	31.3.2019 хил. лв.	31.12.2018 хил. лв.
Премииен резерв при емитиране на ценни книжа	49 568	49 568
	49 568	49 568

45. Финансов резултат

	31.3.2019 хил. лв.	31.12.2018 хил. лв.
Текущ резултат отнасящ се към Собствениците на Дружеството-майка	4 506	14 385
Текущ резултат отнасящ се към на неконтролиращо участие	1 096	2 489
	5 602	16 874

45.1. Финансови резултати по сектори

	31.3.2019 хил. лв.	31.12.2018 хил. лв.
Застрахователен бизнес	9 865	9 910
Автомобили	(637)	3 438
Лизинг	115	1 218
Финансово-инвестиционна дейност	190	834
Дружество-майка	(3 931)	1 660
(Печалба)/загуба, принадлежаща на неконтролиращо участие	(1 096)	(2 489)
Вътрешно-групови елиминации на дивиденди и други корекции	-	(186)
	4 506	14 385

46. Неконтролиращо участие

	31.3.2019 хил. лв.	31.12.2018 хил. лв.
Неконтролиращо участие – принадлежащо на печалбата	1 096	2 489
Неконтролиращо участие - принадлежащо на капитала	34 768	36 203
	35 864	38 692

47. Събития след края на отчетния период

Между датата на междинния консолидиран финансов отчет и датата на одобрението му за публикуване са възникнали следните събития, изискващи оповестяване:

На свое извънредно заседание, проведено на 22 април 2019 г., Общото събрание на акционерите на Еврохолд България АД, прие решение за увеличение на капитала на дружеството, посредством публично предлагане на 79,010,240 нови, поименни, безналични, привилегирани акции, без право на глас. Капиталът на дружеството ще се увеличи от 197,525,600 (сто деветдесет и седем милиона петстотин двадесет и пет хиляди и шестстотин) лева на 276 535 840 (двеста седемдесет и шест милиона петстотин тридесет и пет хиляди осемстотин и четиридесет) лева, чрез издаване на нова емисия акции от нов клас, а именно привилегирани акции при условията на публично предлагане по реда на Закона за публично предлагане на ценни книжа.

На Управителния съвет на Еврохолд България АД не са известни други важни или съществени събития настъпили след датата на приключване на отчетния период.

DECLARATION
in accordance with article 100o, paragraph 4, item 3 of
Public Offering of Securities Act

The undersigned,

1. Kiril Boshov – Chairman of the Management Board of Eurohold Bulgaria AD
2. Asen Minchev – Executive member of the Management Board of Eurohold Bulgaria AD
3. Ivan Hristov – Financial controller of Eurohold Bulgaria AD (complier of the financial statements)
4. Hristo Stoev – Procurator of Eurohold Bulgaria AD

hereby DECLARE that to our best knowledge:

1. The set of consolidated interim financial statements for Q1'2019, composed in accordance with the applicable accounting standards, contain true and fair information regarding the assets and liabilities, the financial standing and the profit of Eurohold Bulgaria AD;

2. The consolidated interim management report of Eurohold Bulgaria AD for Q1'2019 contains credible review of the information under article 100o, paragraph 4, item 2 of Public Offering of Securities Act.

Declarers:

1. Kiril Boshov



2. Asen Minchev



3. Hristo Stoev



4. Ivan Hristov

