

**ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ  
МЕЖДИНЕН  
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ**



**31 декември 2025**

# **МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ**

*съдържаща информация за важни събития, настъпили през периода*

*1 януари – 31 декември 2025 година съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК*

## **СЪДЪРЖАНИЕ**

- 1. Междинен съкратен консолидиран доклад за дейността към 31 декември 2025**
- 2. Междинен съкратен консолидиран финансов отчет към 31 декември 2025**
- 3. Пояснителни бележки към междинен съкратен консолидиран финансов отчет**
- 4. Вътрешна информация**
- 5. Допълнителна информация**
- 6. Информация по Приложение 4**
- 7. Декларации от отговорните лица**

---

За допълнителна информация относно следното:

За Нас

Структура

Корпоративно управление

Информация за инвеститори

Комуникация и медии

моля посетете:

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



**31 декември 2025**



---

1

МЕЖДИНЕН СЪКРАТЕН  
КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД  
ЗА ДЕЙНОСТТА

към 31 декември 2025

## ОПЕРАТИВЕН И ФИНАНСОВ ПРЕГЛЕД

### БИЗНЕС АКЦЕНТИ

#### ГРУПА ЕВРОХОЛД,

- ↪ е водеща независима бизнес група в Централна и Югоизточна Европа (ЦИЕ/ЮИЕ) с лидерски позиции в енергийния и застрахователния бизнес:
  - » една от най-големите енергийни групи в България - групата Електрохолд
  - » застраховател от ЦИЕ и ЮИЕ с водещи позиции в България – групата Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ)
- ↪ разполага с опитен мениджърски екип и управление на всички бизнес нива
- ↪ ръководи се от високо ниво на корпоративно управление в съответствие с най-добрите практики
- ↪ Еврохолд България АД (дружество-майка) е публично акционерно дружество по смисъла на ЗППЦК. Акциите на компанията са регистрирани за търговия на:
  - » Българска Фондова Борса (БФБ) - с борсов код EUBG
  - » Warsaw Stock Exchange (WSE) - с борсов код ENG

декември 2025

#### БИЗНЕС АКЦЕНТИ

- ✓ 3 бизнес сегмента
- ✓ 4 дъщерни компании
- ✓ 2 специално създадени компании за развитие на енергийния бизнес
- ✓ 19 оперативни компании
- ✓ 10 държави в Европа
- ✓ 9 400 акционера
- ✓ 30 години история

#### СТРАТЕГИЧЕСКИ АКТИВИ:

##### **Ийстърн Юрѳпиън Електрик Къмпани II Б.В. – енергетика**

Дружество обединяващо енергийният бизнес в групата Еврохолд

##### **Евроинс Иншурънс Груп - застраховане**

Дружество обединяващо застрахователният бизнес в групата, опериращ в ЦИЕ и ЮИЕ.

Активни операции на 10 пазара в Европа.

##### **Евро-Финанс АД - инвестиционно посредничество и управление на активи**

Лидер по пазарен оборот на Българската фондова борса, Член на Deutsche B rse Group.

## КЛЮЧОВИ ФИНАНСОВИ ДАННИ

### Еврохолд България отчита силни резултати на енергийния си бизнес

За 2025 г. Групата Еврохолд продължи с успешното си представяне като отчете ръст на EBITDA от 21.4% и ръст на нетен резултат от продължаващи дейности от 196%.

### Акценти на груповите резултати

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Приходи</b>	3.27 млрд. лв. +13%	2.89 млрд. лв.
<b>Брутна печалба</b>	544 млн. лв. +19.5%	455 млн. лв.
<b>EBITDA (печалба преди лихви, амортизации и данъци)</b>	371 млн. лв. +21.4%	306 млн. лв.
<b>Нетен резултат от продължаващи дейности</b>	98 млн. лв. +196%	33 млн. лв.
	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Финансови активи</b>	913 млн. лв. +71.2%	533 млн. лв.
<b>Пари и парични еквиваленти</b>	281.8 млн. лв. +45.8%	193 млн. лв.
<b>Общо Активи</b>	3.23 млрд. лв. +17.4%	2.76 млрд. лв.
<b>Собствен капитал</b>	386 млн. лв. +42.7%	270 млн. лв.
<b>Пасиви</b>	2.85 млрд. лв. +14.6%	2.49 млрд. лв.

## ЗНАЧИМИ СЪБИТИЯ

### РЕЗЮМЕ НА ПО-ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА ГРУПАТА ЕВРОХОЛД, НАСТЪПИЛИ ЗА ПЕРИОДА ОТ 01 ЯНУАРИ 2025 г. до ДАТАТА НА ТОЗИ ДОКЛАД

(Важните събития за дейността на дъщерните дружества в групата Еврохолд са представени по хронологичен ред)

↪ **Важни за Групата събития настъпили през отчетния период**

#### Януари 2025

- ✓ **На 16 януари 2025**, в Търговски регистър е направено вписване на едновременното увеличение и намаление на капитала на Евроинс Иншурънс Груп АД.  
Решението за едновременно намаление и увеличение на капитала на Евроинс Иншурънс Груп АД (ЕИГ АД), по реда на чл. 203 във връзка с чл. 252, ал. 1, т. 5 от Търговския закон е взето на 11.11.2024 г. от Общото събрание на акционерите. Съгласно решението:
  - Капиталът на ЕИГ АД е намален от 576 242 734 лева на 119 932 734 лева чрез обезсилването на 442 212 912 броя обикновени, поименни, налични, акции и 76 981 791 привилегирани, поименни, налични акции с номинал 1 лев всяка.
  - Едновременно с това капитала е увеличен от 119 932 734 лева на 149 932 734 лева чрез издаване на 30 000 000 броя акции, от които Еврохолд България АД записва и заплаща през месец декември всичките 30 000 000 броя акции на емисионна стойност 5.83 лева всяка или на обща стойност от 174 900 хил. лева.

Капиталът на Евроинс Иншурънс Груп АД към датата на този доклад възлиза на 149 932 734 лева, разпределен в 149 932 734 броя обикновени, поименни, налични акции с номинал 1 лв. всяка като промяната е вписвана в Търговски регистър на 16.01.2025 г. Процентът на участие на Еврохолд България АД се увеличава от 90.01% на 92.08%.

- ✓ **На 3.1.2025 г.**, Ийстърн Юрпийн Електрик Къмпани III Б.В. намалява инвестицията си в дъщерното дружество Ийстърн Юрпийн Електрик Къмпани Б.В. посредством намаление на премиен резерв в размер на 300 хил. евро.
- ✓ **На 3.1.2025 г.**, Ийстърн Юрпийн Електрик Къмпани II Б.В. намалява инвестицията си в дъщерното дружество Ийстърн Юрпийн Електрик Къмпани III Б.В. посредством намаление на премиен резерв в размер на 250 хил. евро.

#### Февруари 2025

- ✓ **На 21 февруари 2025**, в Търговски регистър е вписано последващо увеличение на капитала на „ЗД Евроинс“ АД при издадени 16 250 000 бр. нови акции с номинална стойност 1 лв. всяка една и емисионна стойност от 4 лв. от същия вид и клас като съществуващата емисия акции на дружеството - обикновени, поименни, безналични, непривилегирани акции с право на глас. Новите акции от увеличението на капитала са изцяло записани и заплатени от мажоритарния акционер Евроинс Иншурънс Груп АД, набраната сума е в размер на 65 000 000 лв.

#### Март 2025

**Март 2025 г.**, „Евроинс Иншурънс Груп“ АД увеличи капитала на ЧАД ЗК Евроинс Украйна“ посредством парична вноска в размер на 90 250 хил. гривни Украинският регулатор е одобрил увеличението на капитала, като са емитирани 4,512,500,000 акции всяка с номинална стойност 0.01 украински гривни и емисионна стойност 0.02 украински гривни.

## Април 2025

- ✓ **В началото на април 2025 г.**, Fitch Ratings потвърди дългосрочния рейтинг на Еврохолд България АД на ниво "В" със стабилна перспектива.
- ✓ **На 30 април 2025**, ръководството на Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В. одобрява разпределение в размер на 12 200 000 евро от премиения си резерв в полза на едноличния собственик на капитала Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани III Б.В. Плащането е извършено на 21 май 2025 г.

## Май 2025

- ✓ **На 15 май 2025**, дъщерното на Еврохолд България АД дружество Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В. (ЕЕЕС) и собственик на групата Електрохолд обяви успешното приключване на първата си емисия гарантирани обезпечени облигации на стойност 500 млн. евро.  
Облигациите са петгодишни с падеж 15 май 2030 г., обезпечени, емитирани са във формат Reg S/144A и годишен лихвен купон от 6.5%.  
Облигациите са листвани на Люксембургската фондова борса, пазарен сегмент Euro MTF, под ISIN XS3073101712 за Регламент S (извън САЩ) и под ISIN XS3073621552 за Правило 144A (САЩ).  
В хода на финансовата операция ЕЕЕС получи и дебютен кредитен рейтинг от водещи световни рейтингови агенции – Ba2 (стабилна перспектива) от Moody's и BB (стабилна перспектива) от Fitch.  
Облигациите на ЕЕЕС бяха придобити от над 60 инвеститори от 17 държави. Постъпленията от облигационната емисия са използвани за погасяване в пълен размер на съществуващ синдикиран заем и свързани с него разходи, за общи корпоративни цели, както и за извършване на плащане на дивидент във връзка с частично предсрочно погасяване по заем на Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани II Б.В.  
Успешното реализиране на тази сделка е отражение на стратегическата визия и амбициите на компанията за разширяване на нейното присъствие на международните дългови капиталови пазари.
- ✓ **На 28 май 2025**, ЕЕЕС BV сключи споразумение за кредит с общ лимит от 9 119 200 евро за рефинансиране на непогасен дълг във връзка със споразуменията за хеджиране. Кредитът е с лихва от 6M EURIBOR + 2,4%/мин. 2,4%, срокът е 3 години и плащанията на главница и лихва се извършват на шестмесечен период. Лимитът е използван изцяло на 30.05.2025 г.

## Юли 2025

- ✓ **На 8 юли 2025**, е създадено ново дъщерно дружество на Електрохолд ИПС ЕООД – ИПС Електрик ООД. Размерът на капитала на новоучреденото дружество е 5 хил. лв. и 60% от него се притежава от Електрохолд ИПС ЕООД. Останалата част от капитала се притежава от несвързано на Групата дружество. Основната дейност на ИПС Електрик ООД е: предпроектни и проектни проучвания, проектиране и инженеринг на обекти от енергийната инфраструктура; изграждане, реконструкции и строително-ремонтни дейности на обекти от енергийната инфраструктура; проектен мениджмънт, управление на технологии и проекти, технически контрол и ръководство по изпълнение обекти от енергийната инфраструктура, консултантска дейност.

## Октомври 2025

- ✓ **На 1 октомври 2025**, Евроинс Иншуранс Груп АД получи определение от Европейския съд по правата на човека, за регистрация, съответно образуване на дело, по подадената от Евроинс Румъния и Евроинс Иншурънс Груп АД жалба във връзка с лишаването на Евроинс Румъния от право на достъп до съд вследствие действията на румънските съдилища в производството по несъстоятелност.  
С решение от 30.09.2025г., публикувано на 24 октомври 2025г., Международният център за разрешаване на инвестиционни спорове във Вашингтон (ICSID) отхвърли искането на румънското правителство за прекратяване на арбитражното дело, заведено от Еврохолд България АД (Еврохолд) и Евроинс Иншурънс Груп АД (ЕИГ) заради отнемането на лиценза от страна на румънските органи и следващото се от това производство по обявяване в несъстоятелност на Евроинс Румъния. Искът е с правно основание - неспазване на двустранната Спогодба за взаимно насърчаване и взаимна защита на инвестициите между България и Румъния, подписана още през 1994 г. и е на стойност над 500 млн. евро.  
На 07 ноември 2025, Еврохолд България АД (Еврохолд), Евроинс Иншурънс Груп АД (ЕИГ) и Старком Холдинг АД, заедно с преките си акционери, предявиха втори иск в ICSID по казусът с Евроинс Румъния заради неспазване от страна на румънската държава на задълженията ѝ по румънския Закон за насърчаване на инвестициите (GEO No. 92/1997; Law No. 241/1998). На 24 ноември 2025г. ICSID образува

второ дело със стойност на иска от над 575 млн. евро. С двата иска във Вашингтон общата сума на претенцията към румънската държава вече възлиза на над 1 млрд. евро.

- ✓ **На 8 октомври 2025**, Българската агенция за кредитен рейтинг (БАКР) потвърди присъдените рейтинги на Еврохолд България АД, както следва:
  - Дългосрочен кредитен рейтинг: BBB-; Перспектива: Стабилна; Краткосрочен кредитен рейтинг: A-3
  - Рейтинг на емисия BG2100013205: Дългосрочен кредитен рейтинг: BBB-; Перспектива: Стабилна; Краткосрочен кредитен рейтинг: A-3;
  - Рейтинг на емисия BG2100002224: Дългосрочен кредитен рейтинг: BBB-; Перспектива: Стабилна; Краткосрочен кредитен рейтинг: A-3.
- ✓ **На 16 октомври 2025**, Fitch Ratings, увеличи оценката си за ЗД Евроинс АД (Евроинс България) - най-голямото дъщерно дружество на Евроинс Иншурънс Груп АД (ЕИГ), от 'B+' на 'BB-' със стабилна перспектива.
- ✓ **Учредени нови дружества на ниво енергийна група**

**През октомври 2025**, са регистрирани две дъщерни дружества на Електрохолд Продажби ЕАД: Енергото ЕООД и Електротото ЕООД. Двете дружества с капитал от 1 хил. лв. и са 100 % собственост на Електрохолд Продажби ЕАД. Новоучредените дружества са създадени с цел маркетинг, търговско представителство и посредничество, както и предоставяне на консултантски услуги. Създаването на тези дружества има за цел да засили пазарното присъствие на Електрохолд Продажби ЕАД преди предстоящата пълна либерализация на пазара на електрическа енергия.

#### **Важни за Групата събития настъпили след датата на отчетния период**

### **Януари 2026**

- ✓ **На 1 януари 2026**, Република България въведе еврото, Датата на въвеждане е определена в Решение на Съвета относно приемането на еврото от България, прието от Съвета на ЕС по икономически и финансови въпроси (ЕКОФИН) на 8 юли 2025 г. Официалният валутен курс, с който България се присъедини към еврозоната, е 1 евро = 1.95583 лева. Той е неотменимо фиксиран в Регламент на Съвета за изменение на Регламент (ЕО) 2866/98 относно обменния курс към еврото за България.  
Считано от 1 януари 2026 г., групата Еврохолд ще представя финансовите си отчети в евро.
- ✓ **На 12.01.2026 г.**, Еврохолд изкупи 25% от акциите на ЕИГ, собственост на ЕБВР. Вследствие на това, акционерното участие на Еврохолд в ЕИГ вече е 94.06 % от капитала (141 027 728 бр. акции), а на ЕБВР 5.94 % (8 905 006 бр. акции) от капитала.
- ✓ **На 23 януари 2026**, - съветът на директорите на БФБ взе решение, считано от 26.01.2026 г. Акциите на Еврохолд България АД (с борсов код на БФБ: EUBG) да се търгуват на „Premium“ сегмента на Българската фондова борса (БФБ). Инвестиционният посредник Евро-Финанс АД ще е маркет-мейкър на акциите на Еврохолд България АД.

**За повече информация посетете секция „Новини“ на интернет страницата на Еврохолд България АД [www.eurohold.bg](http://www.eurohold.bg).**

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

## КРАТКО ПРЕДСТАВЯНЕ НА ГРУПАТА ЕВРОХОЛД

### A / „ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ“ АД („EUROHOLD BULGARIA“ AD) – КОМПАНИЯ МАЙКА

#### Данни за дружеството

Държава на учредяване	Република България
Регистрационен номер	ЕИК 175187337
Идентификационен номер на правния субект	LEI code 74780000J0W85Y204X80
Законодателство	българско
Адрес на седалището и за кореспонденция	България, гр. София, п.к. 1592, р-н Искър, бул. „Христофор Колумб“ № 43
Телефонен номер	+359 2 9651 651; + 359 651 653
Факс	+359 2 9651 652;
Електронен адрес (e-mail)	<a href="mailto:investors@eurohold.bg">investors@eurohold.bg</a> <a href="mailto:office@eurohold.bg">office@eurohold.bg</a>
Интернет страница (уебсайт)	<a href="http://www.eurohold.bg">www.eurohold.bg</a>

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

Основната дейност на холдинговата компания е извършване на финансова и инвестиционна дейност, свързана с придобиване, продажба и управление на участия и финансиране на свързани компании.

„Еврохолд България“ АД е публично акционерно дружество по смисъла на ЗППЦК. Акциите на компанията са регистрирани за търговия на основен пазар на:

- » Българска Фондова Борса АД (БФБ) с борсов код EUBG; и
- » Warsaw Stock Exchange (WSE) - Полша с борсов код ENG.

Еврохолд не осъществява дейности, попадащи под специален разрешителен режим, за които да се изискват патенти, лицензи или други разрешителни от регулаторни органи. Такива дейности зависещи от лицензи и други разрешителни се извършват от дъщерни на Емитента дружества.

Еврохолд България АД заедно с дъщерните си подхолдингови дружества и техните оперативни компании образува икономическа група – **Група Еврохолд**.

Еврохолд управлява и подкрепя бизнеса на икономическата си група чрез своята стратегия, риск, финансиране на свързаните предприятия, контрол, комуникация, правни консултации, човешки ресурси, информационни системи и технологии и други функции.

## В / ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА

Организационната структура на Еврохолд е структурирана на три нива:

- ✓ дружество-майка;
- ✓ дъщерни компании; и
- ✓ оперативни компании.

Всяко едно от трите нива има своите конкретни функции, бизнес дейности и цели.

### Съществуващи бизнес дейности към 31.12.2025

Дъщерните компании представляват холдингови структури, обединяващи инвестициите на Еврохолд България АД в следните сектори:

- » Енергетика;
- » Застраховане; и
- » Финансово-инвестиционен (Инвестиционно посредничество и управление на активи)

### Към 31.12.2025 г. и към датата на този доклад, Еврохолд България АД има участия в 25 компании

пряко участие	непряко участие
<ul style="list-style-type: none"> <li>» <b>4 дъщерни дружества, в т.ч.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ две подхолдингови структури – <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; енергетика</li> <li>&gt; застраховане</li> </ul> </li> <li>✓ две оперативни компании – <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; финансово-инвестиционна</li> <li>&gt; енергетика (без дейност)</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>» <b>2 специално създадени компании за развитие на енергийния бизнес</b></li> <li>» <b>19 оперативни компании</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 11 енергийни компании</li> <li>&gt; 8 застрахователни компании</li> </ul> </li> <li>» 1 асоциирано участие (застраховане)</li> <li>» 1 дъщерно дружество - загубен контрол (в несъстоятелност) (застраховане)</li> </ul>

### Настъпили промени в икономическата група Еврохолд,

#### > За отчетния период 1 януари – 31 декември 2025

##### ▪ Учредени дъщерни дружества на ниво енергийна група

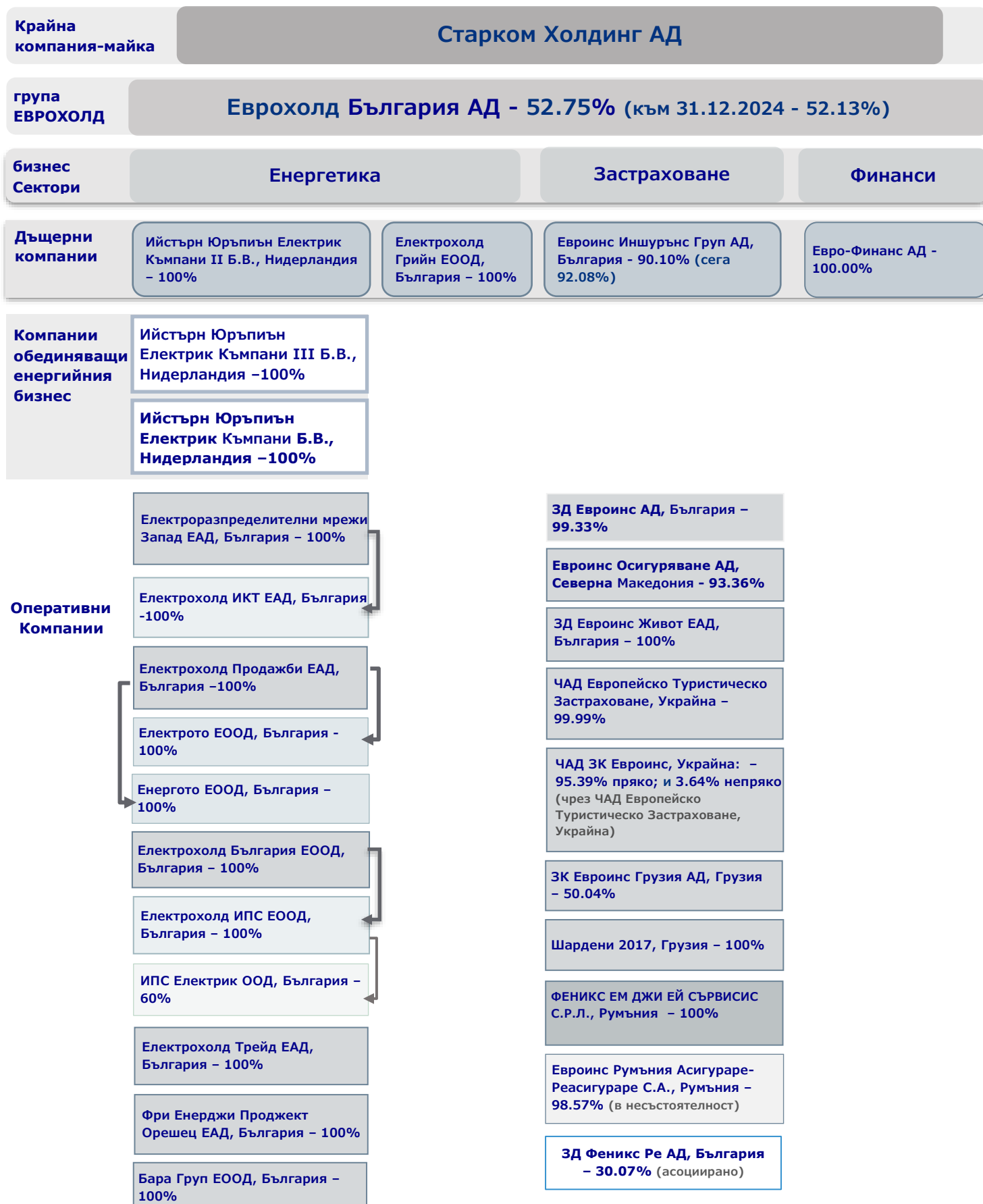
- » **8 юли 2025** - ИПС Електрик ООД, дъщерно дружество на Електрохолд ИПС ЕООД притежаващо 60% от капитала на новоучреденото дружество
- » **24 октомври 2025** - Енергото ЕООД, едноличен собственик на капитала Електрохолд Продажби ЕАД;
- » **22 октомври 2025** - Електрото ЕООД, едноличен собственик на капитала Електрохолд Продажби ЕАД

#### > За периода 1 януари – 31 декември 2024

##### ▪ Прекратена дейност

- » ИКЛЕЙМ Еднолично дружество за услуги по уреждане на претенции П.К., Гърция – прекратена дейност считано от 12.09.2024 (към 31.12.2023 -100%)

**ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА НА ИКОНОМИЧЕСКАТА ГРУПА ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ КЪМ  
31.12.2025 г. И КЪМ ДАТАТА НА НАСТОЯЩИЯ ДОКЛАД**



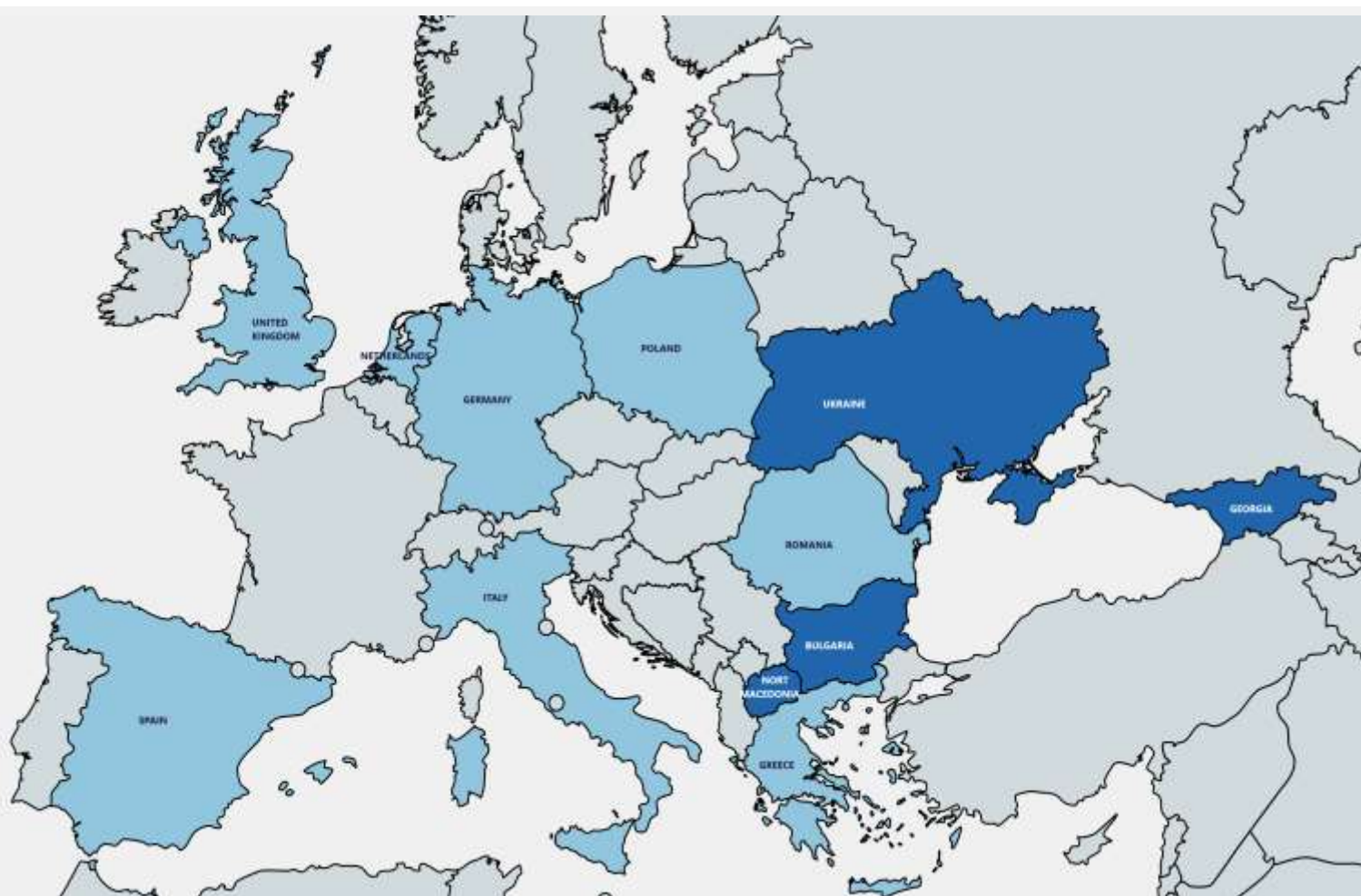
## ВИДОВЕ УСЛУГИ И ПРОДУКТИ ПРЕДЛАГАНИ ОТ ГРУПАТА ЕВРОХОЛД, РЕГИОНАЛНО ПРЕДСТАВЯНЕ

Еврохолд България АД като холдингова компания не развива самостоятелна производствена и/или търговска дейност или дейност свързана с предоставянето на услуги. Оперативните приходи на Дружеството са свързани с финансови операции по придобиване и управление на дъщерни компании.

Чрез дъщерните си дружества Еврохолд предлага пълна гама от услуги и продукти в застрахователен, енергиен, и финансово-инвестиционен сектор.

### Видове услуги и дейности по бизнес сектори и основни пазари – регионално представяне

Групата Еврохолд е позиционирана на пазарите в региона на Централна и Югоизточна Европа.



Дъщерни компании - продължаващи дейности

Застрахователни услуги - разпространявани по линия на правото на: свобода на установяване и свобода на предоставянето на услуги

## Регионално представяне по видове услуги / продукти към 31.12.2025 г.

Еврохолд България чрез дъщерните си компании е позиционирана в региона на Централна и Югоизточна Европа.

Основните пазари, на които оперира Групата Еврохолд са:

- » **застрахователен бизнес**
  - > България, Северна Македония, Украйна, Грузия, Гърция (чрез клон) и Румъния,
  - > на пазарите в - Италия, Испания, Полша, Германия, застрахователната група предлага застрахователни услуги разпространявани по линия на - правото на свобода на установяване и на свобода на предоставяне на услуги.
  - > На пазарите в – Великобритания и Нидерландия дейността е прекратена през 2025
- » **енергиен и финансово-инвестиционен бизнес**
  - > България

## Регионално представяне по видове услуги / продукти

<b>ЕНЕРГЕТИКА</b>	
<b>Предоставяни услуги и продукти</b>	<b>Държава</b>
» Доступ до и пренос на електрическа енергия по електроразпределителната мрежа и присъединяване на нови потребители към електроразпределителната мрежа	България
» Обществено снабдяване с електрическа енергия	България
» Търговия с електрическа енергия	България
» Комплексни информационни, комуникационни и технологични услуги	България
» Търговско консултиране, закупуване и продажба на съоръжения и материали	България
» Производство и търговия с енергия от възобновяеми източници	България

<b>ЗАСТРАХОВАНЕ</b>	
<b>Предоставяни услуги и продукти</b>	<b>Държава</b>
» Общозастраховане	България; Северна Македония; Украйна; Гърция (клон), Грузия и Румъния (от края на септември 2023)
» Животозастраховане	България
» Застраховки при пътуване	Украйна
» Застрахователни услуги разпространявани по линия на правото на свобода на установяване и свобода на предоставянето на услуги	Италия, Испания, Полша, Германия - на тези пазари оперира дружеството „ЗД Евроинс“ АД

<b>ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ (инвестиционно посредничество и управление на активи)</b>	
<b>Предоставяни услуги и продукти</b>	<b>Държава</b>
» Инвестиционно посредничество	България, Германия (като член на фондовата борса във Франкфурт – Deutsche Börse Xetra)
» Инвестиционно банкиране	България
» Управление на активи	България

При регионалното представяне България има най-голям дял и обхваща всички видове услуги/продукти предлагани от оперативните компании в които групата Еврохолд оперира.

## Присъдени кредитни рейтинги

 <p><b>EuroHold</b> Issuer Default Rating "B" Outlook: stable</p>	 <p><b>EuroHold</b> Long-term: BBB- Outlook: stable Short-term: A-3</p> <p><b>ISIN: BG2100013205; bonds issues</b> Long-term: BBB- Outlook: stable Short-term: A-3</p> <p><b>ISIN: BG2100002224</b></p>
 <p><b>Eastern European Electric Company B.V.</b> Rating "BB" Outlook: stable</p>	 <p><b>Eastern European Electric Company B.V.</b> Rating: Ba2 Outlook: stable</p>
 <p><b>Euroins Bulgaria</b> Issuer Default Rating "BB-" Outlook: stable</p>	 <p><b>Euroins Bulgaria</b> Long-term: BBB- Outlook: stable Short-term: A+</p>

По – подробна информация относно присъдените кредитни рейтинги на Еврохолд България АД и дъщерните му дружества може да бъде намерена на интернет страниците на съответните рейтингови агенции, а именно: [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) и [www.bcra.eu](http://www.bcra.eu).

## ПРЕГЛЕД НА ГРУПОВИТЕ ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ

31.12.2025 г.

В този раздел са представени резултатите от дейността на групата Еврохолд по основни ключови показатели за 2025 г. спрямо съответния сравнителен период

Данните се базират на междинния съкратен консолидиран финансов отчет на Еврохолд България АД към 31.12.2025 г. изготвени в съответствие с приложимите Международни стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от ЕС.

### РЕЗЮМЕ



Групата Еврохолд отчита за 2025 г. стабилни оперативни резултати от дейността си и ръст по всички основни показатели



**3.29 млрд. лв.**

• Оперативни приходи



**544 млн. лв.**

• Брутна печалба



**371 млн. лв.**

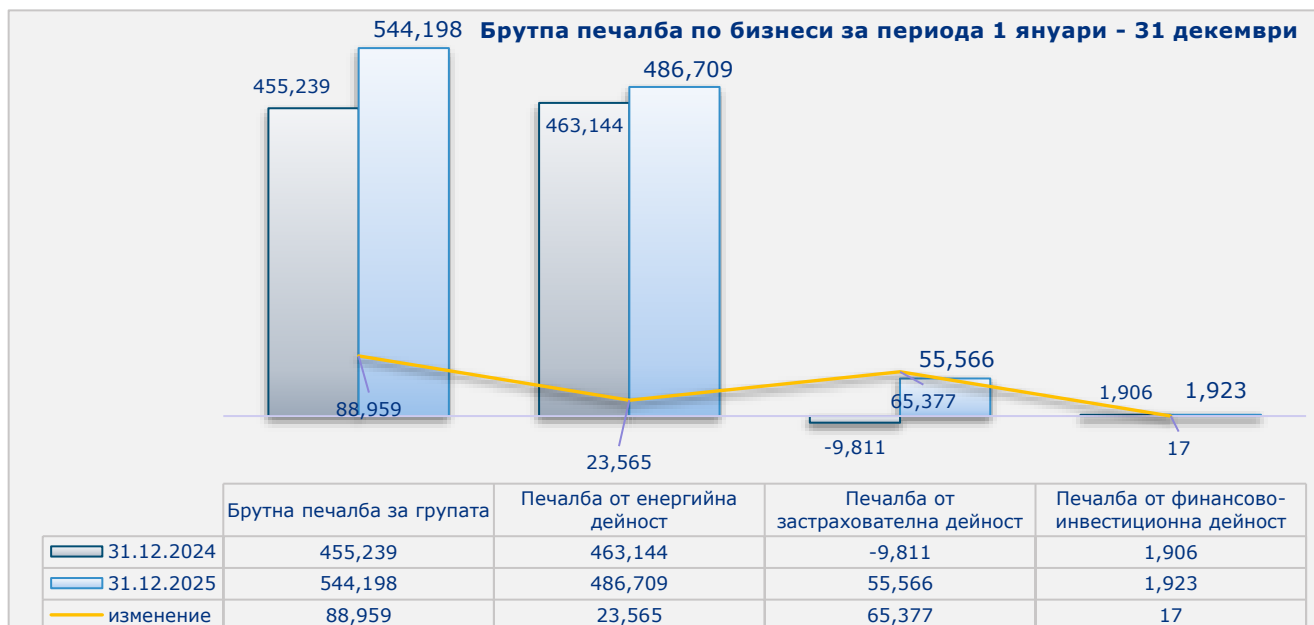
• EBITDA



**98 млн. лв.**

• Нетна печалба от продължаващи дейности

## КОНСОЛИДИРАНА БРУТНА ПЕЧАЛБА



## КОНСОЛИДИРАН РЕЗУЛТАТ ОТ ДЕЙНОСТТА

Консолидиран резултат	изменение	31.12.2025	31.12.2024
	в %	хил. лв.	хил. лв.
<b>Приходи</b>			
Приходи от енергийна дейност	+12.4%	2 571 431	2 287 499
Приходи от застраховане, в т. ч.:	+15.5%	695 049	601 737
- застрахователни приходи	+26.3%	622 008	492 531
- комисионни, получени по пасивно презастраховане	-88.3%	1 732	14 784
- възникнали щети и промяна в пасива за предявени претенции, възстановени от презастрахователи	-32.9%	45 904	68 451
- финансови и инвестиционни приходи от застраховане	-2.2%	25 405	25 971
Приходи от финансово-инвестиционна дейност	-5.7%	2 168	2 299
<b>Общо оперативни приходи</b>	<b>+13.0%</b>	<b>3 268 648</b>	<b>2 891 535</b>
<b>Разходи</b>			
Разходи за енергийна дейност	+14.3%	(2 084 722)	(1 824 355)
Разходи за застрахователна дейност	+4.6%	(639 483)	(611 548)
- застрахователни разходи	+7.1%	(525 539)	(490 481)
- застрахователни приходи, отстъпени на презастрахователи	-14.4%	(92 899)	(108 568)
- финансови и инвестиционни разходи от застраховане	68.4%	(21 045)	(12 499)
Разходи за посредническа дейност	-37.7%	(245)	(393)
<b>Общо разходи за основна дейност</b>	<b>+11.8%</b>	<b>(2 724 450)</b>	<b>(2 436 296)</b>
<b>Брутна печалба</b>	<b>+19.5%</b>	<b>544 198</b>	<b>455 239</b>
Приходи от дивиденди – финансово-инвестиционна дейност	-5.9%	111	118

Други приходи от дейността	+9.9%	172 039	156 502
- енергиен бизнес	-26.4%	32 132	43 649
- застрахователен бизнес	-68.7%	13 992	44 731
- финансово-инвестиционна дейност	-90.9%	30	328
- дружество-майка	+85.7%	125 885	67 794
Печалба (загуба) от финансови инструменти, нетно	-49.0%	6 186	12 137
Административни разходи	+9.9%	(281 611)	(256 129)
➢ разходи за материали	-12.8%	(13 430)	(15 409)
➢ разходи за външни услуги	+15.6%	(83 078)	71 894)
➢ разходи за възнаграждения	+8.8%	(171 344)	(157 417)
➢ други разходи	+20.6%	(13 759)	(11 409)
(Начислена) / възстановена загуба от обезценка на финансови активи, нетно	-14.4%	(2 444)	(2 136)
Други разходи за дейността	+12.2%	(67 540)	(60 200)
- енергиен бизнес	-63.7%	(1 110)	(3 062)
- застрахователен бизнес	+38.8%	(20 313)	(14 638)
- дружество-майка	+8.5%	(46 117)	(42 500)
<b>ЕБИТДА (Печалба преди лихви, амортизации и данъци)</b>	<b>+21.4%</b>	<b>370 939</b>	<b>305 531</b>
Разходи за амортизация	+7.0%	(125 368)	(117 206)
<b>ЕБИТ (Печалба преди лихви и данъци)</b>	<b>+30.4%</b>	<b>245 571</b>	<b>188 325</b>
Резултат от финансови операции, нетно, в т.ч.:	-9.6%	(122 968)	(136 081)
➢ приходи от лихви:	+210.3%	14 727	4 746
- енергиен бизнес	+100.2%	7 410	3 702
- финансово-инвестиционна дейност	-10.8%	725	813
- дружество майка	+2754%	6 592	231
➢ разходи за лихви по заеми и лизингови договори:	+7.3%	(131 930)	(122 910)
- енергиен бизнес, нетно от:	+15.0%	(112 260)	(97 657)
○ Приходи от/Разходи за лихви от хеджиране на парични потоци	-1304%	(17 672)	1 468
- застрахователен бизнес	-34.2%	(4 814)	(7311)
- финансово-инвестиционна дейност	+5.8%	(218)	(206)
- дружество-майка	-17.5%	(14 638)	(17 736)
➢ други финансови разходи	-67.8%	(6 765)	(17 917)
Печалба/(загуба) от промяна на валутни курсове, нетно	-136.0%	270	(751)
Дял от печалбата на асоциирано предприятие	-94.6%	136	2 515
<b>ЕВТ (Печалба/(загуба) преди данъци)</b>	<b>+127.8%</b>	<b>123 009</b>	<b>54 008</b>
Разходи за данъци	+19.3%	(24 854)	(20 835)
<b>Нетна печалба/(загуба) за годината от продължаващи дейности</b>	<b>+195.9%</b>	<b>98 155</b>	<b>33 173</b>
<b>Нетна (загуба)/печалба за годината от преустановени дейности</b>	<b>-100%</b>	<b>-</b>	<b>545</b>
<b>Нетна (загуба)/печалба за годината, в т.ч. отнасяща се към:</b>	<b>+191.1%</b>	<b>98 155</b>	<b>33 718</b>
➢ Собствениците на Дружеството-майка	+180.4%	94 871	33 834
➢ Неконтролиращо участие	+2931%	3 284	(116)

**РЕЗУЛТАТИ ПО БИЗНЕС ДЕЙНОСТИ НА БАЗА НЕКОНСОЛИДИРАНИ ДАННИ**  
 (преди елиминации)

Сегментно представена информация за резултатите по бизнес дейности преди елиминации

Оперативни приходи по бизнес дейности			
Бизнес дейности	Изменение %	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Енергетика	+12.6%	2 576 698	2 287 618
Застраховане, в т. ч.	+15.8%	708 292	611 770
застрахователни приходи	+26.2%	632 639	501 245
Финансово-инвестиционна дейност	-7.2%	2 798	3 016
<b>Приходи от оперативна дейност</b>	<b>+13.3%</b>	<b>3 287 788</b>	<b>2 902 404</b>
Вътрешно-групови елиминации	+76.1%	-19 140	-10 869
<b>Консолидирани оперативни приходи от бизнес дейности</b>	<b>+13.0%</b>	<b>3 268 648</b>	<b>2 891 535</b>

Брутна печалба по бизнес дейности			
Бизнес дейности	Изменение %	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Енергетика	+6.2%	491 976	463 263
Застраховане	28538%	63 577	222
Финансово-инвестиционна дейност	-2.7%	2 553	2 623
<b>Брутна печалба</b>	<b>+19.7%</b>	<b>558 106</b>	<b>466 108</b>
Вътрешно-групови елиминации	+28.0%	-13 908	-10 869
<b>Консолидирана брутна печалба от оперативна дейност</b>	<b>+19.5%</b>	<b>544 198</b>	<b>455 239</b>

Печалба преди лихви, амортизации и данъци (ЕБИТДА)			
Бизнес дейности	Изменение %	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Енергетика	-12.4%	254 699	290 842
Застраховане	+148.3%	48 107	19 373
Финансово-инвестиционна дейност	-41.2%	722	1 227
<b>ЕБИТДА от дъщерни дружества</b>	<b>-2.5%</b>	<b>303 528</b>	<b>311 442</b>
Дружеството-майка	+221,0%	74 158	23 104
<b>ЕБИТДА преди елиминации</b>	<b>+12.9%</b>	<b>377 686</b>	<b>334 546</b>
Вътрешно-групови елиминации	-76.7%	-6 747	-29 015
<b>Консолидирана печалба преди лихви, амортизации и данъци (ЕБИТДА)</b>	<b>+21.4%</b>	<b>370 939</b>	<b>305 531</b>

Финансов резултат			
Бизнес дейности	Изменение %	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Енергетика	-51.4%	36 803	75 732
Застраховане, в т. ч.	+867.9%	36 092	3 729
Финансово-инвестиционна дейност	-44.9%	962	1 747
<b>Финансов резултат от дъщерни дружества</b>	<b>-9.1%</b>	<b>73 857</b>	<b>81 208</b>
Дружеството-майка	-1351%	52 645	204
<b>Финансов резултат преди елиминации</b>	<b>+144.7%</b>	<b>126 502</b>	<b>81 412</b>
Вътрешно-групови елиминации	+278.2%	-3 493	-27 404
<b>Финансов резултат от продължаващи дейности</b>	<b>+142.8%</b>	<b>123 009</b>	<b>54 008</b>
Разходи за данъци	+3.1%	-24 854	-20 835
Нетна (загуба)/печалба от преустановени дейности	-100%	-	545
<b>Консолидиран нетен резултат за периода</b>	<b>+198.3%</b>	<b>98 155</b>	<b>33 718</b>

## ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ

### АКТИВИ

В края на отчетния период консолидираните активи на групата Еврохолд нарастват с 7,9%, като възлизат на 2.97 млрд. лв. спрямо 2.76 млрд. лв. към 31.12.2024 г.

Консолидирани Активи	изменение	31.12.2025	31.12.2024
	в %	хил. лв.	хил. лв.
<b>АКТИВИ</b>			
Пари и парични еквиваленти	+45.8%	281 776	193 288
- енергиен бизнес	+33.6%	224 612	168 090
- застрахователен бизнес	+154.3%	53 039	20 854
- финансово-инвестиционна дейност	-5.1%	4 015	4 231
- дружество-майка	-2.7%	110	113
Срочни депозити в банки – застрахователен бизнес	-47.8%	17 178	32 879
Активи по закупени застрахователни договори	-28.4%	138 943	194 016
Активи по издадени презастрахователни договори	+19646%	10 268	52
Активи по застрахователни договори	+626.7%	2 507	345
Търговски и други вземания	-1%	580 221	585 812
➤ Нетекущи вземания	+85.7%	13 902	7 488
➤ Текущи вземания	-14.9%	385 675	453 352
➤ Други текущи вземания	+44.5%	180 644	124 972
Финансови активи	+71.2%	912 733	533 034
Материални запаси	+19.1%	43 062	36 144
- енергиен бизнес	+19.2%	42 958	36 037
- застрахователен бизнес	-2.8%	104	107
Имоти машини и съоръжения	+7.4%	1 026 887	956 269
- енергиен бизнес	+7.8%	1 012 389	939 333
- застрахователен бизнес	-14.8%	13 024	15 292
- финансово-инвестиционна дейност	+2.0%	8121	796
- дружество-майка	-21.9%	662	848
Нематериални активи	-2.4%	86 883	89 049
- енергиен бизнес	-2.8%	82 051	84 455
- застрахователен бизнес	+5.3%	4 615	4 381
- финансово-инвестиционна дейност	+1.9%	217	213
Инвестиция отчитана по метода на собствения капитал – застрахователен бизнес	+1.2%	11 125	10 989
Репутация	-	116 883	116 883
Отсрочени данъчни активи	-9.1%	6 533	7 188
<b>Общо Активи</b>	<b>+17.4%</b>	<b>3 234 999</b>	<b>2 755 948</b>

## КАПИТАЛ И ПАСИВИ

Консолидирани Собствен капитал и Пасиви	изменение	31.12. 2025	31.12. 2024
	в %	хил. лв.	хил. лв.
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>			
Акционерен капитал	-	260 500	260 500
Обратно изкупени собствени акции	-	(77)	(77)
Премийни резерви	-	144 030	144 030
Други капиталови компоненти	-	130 241	130 241
Общи резерви	-	7 641	7 641
Резерв от хеджиране на парични потоци	-100%	-	(18 025)
Преоценъчни и други резерви	-50.8%	(6 541)	(13 335)
Натрупана загуба	-10.9%	(277 527)	(311 361)
Текуща (загуба)/печалба	+180.4%	94 871	33 834
<b>Собствен капитал принадлежащ на собствениците на Дружеството-майка</b>	<b>+51.3%</b>	<b>353 118</b>	<b>233 448</b>
Неконтролиращо участие	-11.1%	32 815	36 918
<b>Общо Собствен Капитал</b>	<b>+42.7%</b>	<b>385 933</b>	<b>270 366</b>
<b>ПОДЧИНЕНИ ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ</b>			
	<b>+224.4%</b>	<b>82 433</b>	<b>25 408</b>
- <i>Застрахователен бизнес</i>	+228.0%	82 000	25 000
- <i>Дружество - майка</i>	+6.1%	433	408
<b>ПАСИВИ</b>			
Заеми от банки и небанкови финансови институции	-81.0%	213 159	1 122 654
Задължения по облигационни заеми - <i>Дружество-майка</i>	+429.5%	1 263 278	238 567
Търговски и други задължения	+29.5%	756 814	584 296
- <i>Нетекущи търговски и други задължения</i>	+53.9%	123 472	80 224
- <i>Текущи търговски задължения</i>	+48.3%	343 839	231 911
- <i>Текущи други задължения</i>	+12.0%	199 531	178 150
- <i>Задължения по лизингови договори</i>	-8.7%	61 499	67 363
- <i>Задължения за доходи на наети лица при пенсиониране</i>	+6.8%	28 473	26 648
Деривативни финансови инструменти	-100%	-	18 025
Пасиви по издадени застрахователни договори	+11.7%	513 894	459 922
Пасиви по закупени презастрахователни договори	-72.4%	5 465	19 810
Отсрочени данъчни пасиви	-17.0%	14 023	16 900
<b>Общо пасиви</b>	<b>+12.5%</b>	<b>2 766 633</b>	<b>2 460 174</b>
<b>Общо пасиви и подчинени дългови инструменти</b>	<b>+14.6%</b>	<b>2 849 066</b>	<b>2 485 582</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>+17.4%</b>	<b>3 234 999</b>	<b>2 755 948</b>

**АКТИВИ И ПАСИВИ ПО БИЗНЕС ДЕЙНОСТИ НА БАЗА НЕКОНСОЛИДИРАНИ ДАННИ**  
*(преди елиминации)*

Сегментно представена информация за финансовото състояние по бизнес дейности преди елиминации

Активи и пасиви по бизнес дейности			
Бизнес дейности	Изменение %	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
<b>Активи</b>			
Енергетика	+9.6%	2 323 967	2 120 358
Застраховане	+15.1%	1 015 964	882 707
Финансово-инвестиционна дейност	+2.6%	30 673	29 900
Дружеството-майка	+8.7%	896 165	824 519
<b>Общо Активи преди елиминации</b>	<b>+10.6%</b>	<b>4 266 769</b>	<b>3 857 484</b>
<i>Вътрешно-групови елиминации</i>	<i>-6.3%</i>	<i>-1 031 770</i>	<i>-1 101 536</i>
<b>Консолидирани Активи</b>	<b>+17.4%</b>	<b>3 234 999</b>	<b>2 755 948</b>
<b>Пасиви</b>			
Енергетика	+14.7%	1 825 551	1 591 622
Застраховане	+19.2%	658 693	552 461
Финансово-инвестиционна дейност	+23.7%	7 732	6 250
Дружеството-майка	+4.0%	494 368	475 367
<b>Общо Пасиви преди елиминации</b>	<b>+13.7%</b>	<b>2 986 344</b>	<b>2 625 700</b>
<i>Вътрешно-групови елиминации</i>	<i>-2.0%</i>	<i>-137 278</i>	<i>-140 118</i>
<b>Консолидирани Пасиви</b>	<b>+14.6%</b>	<b>2 849 066</b>	<b>2 485 582</b>

**АНАЛИЗ НА СЪЩЕСТВЕНИТЕ КОНСОЛИДИРАНИ АКТИВИ И ПАСИВИ**
**↳ Собствен капитал**

Общият консолидиран собствен капитал на Еврохолд България е в размер на 385 933 млн. лв. като отчита ръст от 42.7% спрямо 31 декември 2024 г. В това число капиталът принадлежащ на собствениците на дружеството-майка е в размер на 353.1 млн. лв. (+51.3%) докато капиталът принадлежащ на неконтролиращото участие възлиза на 32.8 млн. лв. (-11.1%).

Акционерният капитал на Еврохолд към 31.12.2025 г. не отчита изменение и възлиза на 260.5 млн. лв.

През 2024 г. Еврохолд България АД (дружество-майка) издаде емисия от 260 481 631 броя варианти, във връзка с което отчете 130.2 хил. лв. други капиталови компоненти (виж приложение 37.2).

**↳ Обратно изкупени акции**

Към 31.1.2025 г. 77 227 бр. акции с право на глас на Еврохолд България АД са държани от дружества в Група Еврохолд (към 31.12.2024 г. – 77 227 бр. акции с право на глас).

**↳ Подчинени дългови инструменти**

В подкрепа на собствения капитал Групата притежава подчинени дългови инструменти в размер на 82.4 млн. лв. притежавани дружества от застрахователния бизнес и от дружеството-майка.

През отчетния период общата сума на подчинените дългови инструменти под формата на получен заем нараства общо с 57 млн. лв.

- » Застрахователен бизнес – 82 млн. лв. (31.12.2024: 25 млн. лв.)
- » Дружество-майка – 433 хил. лв. (31.12.2024: 408 хил. лв.)

За повече информация относно параметрите по сключени подчинени дългови инструменти - виж приложение 31, 31.1 и 31.2 към междинен съкратен консолидиран финансов отчет за 2025 г.

#### Пасиви

Консолидираните пасиви (без подчинени дългове) на групата Еврохолд възлизат на 2.77 млрд. лв. като отчитат ръст от 12.5% спрямо съпоставимия период.

По-голямата част от пасивите представляват задължения по заемни средства към банки и облигационни заеми. Общата сума на задълженията по заемни средства възлизат на 1.48 млрд. лв. спрямо 1.36 млрд. лв. към 31.12.2024 г. като отбелязват ръст от 8.5%.

Задължения по заеми от банки и облигационни емисии по матуритет:	31.12.2025 хил. лв.	Промяна %	31.12.2024 хил. лв.
<b>По банкови заеми в т.ч.:</b>	<b>213 159</b>	<b>-81.0%</b>	<b>1 122 654</b>
- нетекущи задължения	177 057	-82.9%	1 033 421
- текущи задължения	36 102	-59.5%	89 233
<b>По облигационни заеми в т.ч.:</b>	<b>1 263 278</b>	<b>+429.5%</b>	<b>238 567</b>
- нетекущи задължения	1 097 670	+363.2%	236 998
- текущи задължения	165 608	+10455%	1 569
<b>Общо задължения по заемни средства в т.ч.:</b>	<b>1 476 437</b>	<b>+8.5%</b>	<b>1 361 221</b>
- общо нетекущи задължения	1 274 727	+0.3%	1 270 419
- общо текущи задължения	201 710	+122.1%	90 802

Задължения по заеми от банки и облигационни емисии по бизнес сектори:	31.12.2025 хил. лв.	Промяна %	31.12.2024 хил. лв.
<b>По банкови заеми в т.ч.:</b>	<b>213 159</b>	<b>-81.0%</b>	<b>1 122 654</b>
<b>- Енергетика в т.ч.:</b>	<b>188 544</b>	<b>-82.9%</b>	<b>1 099 561</b>
> нетекущи задължения	172 844	-83.2%	1 027 095
> текущи задължения	15 700	-78.3%	72 466
<b>- Застраховане</b>	<b>205</b>	<b>-4.7%</b>	<b>215</b>
> нетекущи задължения	-	-100%	7
> текущи задължения	205	-1.4%	208
<b>- Дружество-майка</b>	<b>24 410</b>	<b>+6.7%</b>	<b>22 878</b>
> нетекущи задължения	4 213	-33.3%	6 319
> текущи задължения	20 197	+20.0%	16 559
<b>По облигационни заеми</b>	<b>1 263 278</b>	<b>+429.5%</b>	<b>238 567</b>
<b>Енергетика, в т.ч.:</b>	<b>1 010 455</b>	<b>+100%</b>	<b>-</b>
> нетекущи задължения	970 227	+100%	-
> текущи задължения	40 228	+100%	-
<b>- Дружество майка в т.ч.:</b>	<b>252 823</b>	<b>+6.0%</b>	<b>238 567</b>
> нетекущи задължения (главници)	127 443	-46.2%	236 998
> текущи задължения (начислени лихви)	125 380	+7891%	1 569

## Банкови заеми

За повече информация относно параметрите по банкови заеми – виж: приложение 32 и 32.1 към междинен съкратен консолидиран финансов отчет за 2025 г.

## Облигационни заеми

### ⇒ Енергиен бизнес

На 15.5.2025 г. Ийстърн Юръпиън Електрик Къмпани Б.В. (ЕЕЕС) издаде първата си емисия облигации на стойност 500 млн. евро. Облигациите са обезпечени, със срок от пет години, емитирани във формат Reg S/ Rule 144A. Купонът е фиксиран на 6.5% годишно, с еднократно годишно плащане, а падежът е на 15 май 2030 г. Емисията е регистрирана на Люксембургската фондова борса.

### ⇒ Дружество-майка

Дружеството-майка има издадени 4 емисии облигации от които:

- » 2 емисии облигации издадени по одобрена EMTN програма допуснати до търговия на Ирландската Фондова Борса съответно:
  - > емисия с ISIN: XS1731768302 в размер 70 млн. евро фиксиран лихвен процент 6.5% и падеж юни 2026 г.
  - > емисия с ISIN: XS1542984288 в размер 10 млн. евро фиксиран лихвен процент 8.0% и падеж декември 2026 г.
- » 2 емисии корпоративни облигации допуснати до търговия на Българска Фондова Борса съответно:
  - > емисия с ISIN: BG2100013205 в размер 30 млн. евро фиксиран лихвен процент 3.25% и падеж ноември 2027 г.
  - > емисия с ISIN: BG2100002224 в размер 40 млн. евро фиксиран лихвен процент 3.25% и падеж март 2029 г.

За повече информация относно параметрите по облигационни заеми – виж: приложение 33 и 33.1 към междинен съкратен консолидиран финансов отчет за 2025 г.

### ↪ Съдебни дела

Към 31.12.2025 г. Еврохолд България АД няма заведени съществени съдебни дела.

- » Дружествата от енергиен и застрахователен бизнес са страни по редица дела произтичащи от естеството на дейността но те не са съществени за Групата като цяло.

### ↪ Деривативни финансови инструменти

През 2024 г. Eastern European Electric Company B.V. сключи споразумения за хеджиране, за да намали риска от покачване на EURIBOR, като хеджира частично главницата чрез лихвен суап по синдикирания заем от 03.06.2024 г.

След издадена емисия облигации с фиксиран лихвен процент и погасяване на синдикирания заем, хеджиращите споразумения са прекратени, считано от 15 май 2025 г., с дата на погасяване 20 май 2025 г. Във връзка с прекратяването Групата е погасила стойността по „mark-to-market“ на суаповете.

За повече информация виж приложение 35, както и приложения 17, 32 и 33 към междинен съкратен консолидиран финансов отчет за 2025 г.

### ↳ Поръчителства и гаранции

Групата Еврохолд е съдлъжник/гарант по получени заеми от банкови/финансови институции и по издадени банкови гаранции. Също така в полза на Групата са учредени поръчителства и гаранции.

За повече информация относно поръчителства и гаранции в групата – виж: приложение 39.2 към международен съкратен консолидиран финансов отчет за 2025 г.

## ПАРИЧНИ ПОТОЦИ

Консолидирани парични потоци	единица	2025	2024
Нетни парични потоци от оперативна дейност	хил. лв.	419 763	127 941
Нетни парични потоци от инвестиционна дейност	хил. лв.	(385 061)	(310 613)
Нетни парични потоци от финансова дейност	хил. лв.	53 786	149 181
<b>Нетно увеличение/(намаление) на пари и парични еквиваленти</b>	<b>хил. лв.</b>	<b>88 488</b>	<b>(33 491)</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	хил. лв.	193 288	226 779
<b>Пари и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>хил. лв.</b>	<b>281 776</b>	<b>193 288</b>

През разглежданите периоди Групата генерира достатъчен и положителен паричен поток за осъществяване и нормално протичане на оперативната си дейност.

## ПРЕГЛЕД НА КЛЮЧОВИТЕ РЕЗУЛТАТИ ПО БИЗНЕС ДЕЙНОСТИ

### ИЙСТЪРН ЮРЪПИЪН ЕЛЕКТРИК КЪМПАНИ II Б.В. (ЕЕЕС II) - ЕНЕРГЕТИКА

Ийстърн Юрџпиън Електрик Къмпани II Б.В. (Eastern European Electric Company II B.V. ЕЕЕС) холдингово дружество регистрирано в Нидерландия с предмет на дейност - участие управление контрол и финансиране на дружества обединява придобитите на 27.07.2021 г. компании опериращи на територията на България в групата Електрохолд.

Енергийната група Електрохолд е една от големите независими частни енергийни групи в България с девет оперативни компании опериращи в сферата на разпределението, снабдяването и търговията с електроенергия; междуфирмени, управленски и информационно-технологични услуги.

С цел обединяване на оперативните дейности на енергийната група са учредени три холдингови компании, регистрирани в Амстердам, Нидерландия, чиято основна дейност е свързана с управление и финансиране на дъщерни компании:

- > Ийстърн Юрџпиън Електрик Къмпани II Б.В. (ЕЕЕС II), холдингово дружество – дъщерно на Еврохолд България АД
- > Ийстърн Юрџпиън Електрик Къмпани III Б.В. (ЕЕЕС III), холдингово дружество – дъщерно на Ийстърн Юрџпиън Електрик Къмпани II Б.В.
- > Ийстърн Юрџпиън Електрик Къмпани Б.В. (ЕЕЕС), холдингово дружество – дъщерно на Ийстърн Юрџпиън Електрик Къмпани III Б.В.

Резултатите на оперативните компании се консолидират в Ийстърн Юрџпиън Електрик Къмпани Б.В. (ЕЕЕС). Ийстърн Юрџпиън Електрик Къмпани II Б.В. и Ийстърн Юрџпиън Електрик Къмпани III Б.В. не изготвят консолидирани отчети в съответствие с МСФО 10. В тази връзка всички данни предоставени в следващия анализ е на база консолидирани данни на ниво Ийстърн Юрџпиън Електрик Къмпани Б.В. (ЕЕЕС).

#### Основни показатели:

- Приходи от основна дейност – 2.6 млрд. лв. (31.12.2024: 2.28 млрд. лв.)
- Брутна оперативна печалба - 487.5 млн. лв. (31.12.2024: 456.6 млн. лв.)
- EBITDA – 249.9 млн. лв. (31.12.2024: 259.4 млн. лв.)
- Резултат преди данъци – печалба 46.5 млн. лв. (31.12.2024: 88.3 млн. лв.)
- Нетна печалба – 28.4 млн.лв. (31.12.2024: 68.1 млн. лв.)

## Резултати на група ЕЕЕС

### » Приходи от оперативна дейност

Приходи от енергийна дейност	изменение	31.12.2025	31.12.2024
	в %	хил. лв.	хил. лв.
Клиенти на отворен пазар	+8.9%	1 234 049	1 133 178
Битови потребители	+18.2%	1 104 110	933 996
Стопански потребители	+3.4%	130 759	126 433
Приходи от такси за присъединяване на потребители	+20.9%	34 950	28 902
Приходи от услуги за проучване ремонт и поддържане на ел. разпределителна мрежа и средствата за търговско измерване	+0.1%	6 290	6 281
Приходи от информационни комуникационни технологични услуги (ИКТ) и други	-71.7%	814	2 874
Приходи от фонд Сигурност на електроенергийната система	+11.3%	1 856	1 668
Други приходи	+24.6%	59 381	47 659
<b>Общо приходи от енергийна дейност</b>	<b>+12.8%</b>	<b>2 572 209</b>	<b>2 280 991</b>

- > Ръстът на приходите от клиенти на отвореният пазар се обуславя от колебанията в цените на електроенергията.
- > Приходите от битови клиенти нарастват в резултат на увеличение на потреблението на електроенергия и по-високи регулирани тарифи, приложими за 2025 г. в сравнение с 2024 г.
- > Увеличението на приходите от стопански потребители отразява ревизираната методология за ценообразуване за лиценза на доставчик от последна инстанция на Електрохолд Продажби, в сила от октомври 2024 г.
- > Другите приходи са свързани главно с балансиращи услуги.

### » Разходи за оперативна дейност

Разходи за енергийна дейност	изменение	31.12.2025	31.12.2024
	в %	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за закупена електроенергия	+13.5%	(1 888 033)	(1 663 726)
Технологични разходи за пренос на електроенергия	+24.4%	(150 130)	(120 645)
Балансираща енергия	+13.6%	(39 092)	(34 415)
Разходи по услуги по пренос и достъп	+35.8%	(7 275)	(5 358)
Други разходи	-9.0%	(192)	(211)
<b>Общо разходи за енергийна дейност</b>	<b>+14.3%</b>	<b>(2 084 722)</b>	<b>(1 824 355)</b>

- > Увеличението на разходите съответства на увеличеното потребление на електроенергия и отклоненията в цените в сравнение с предходния отчетен период.
- > Въпреки че технологичните загуби на разпределителното дружество са намалели в относително процентно изражение, абсолютната им стойност се е увеличила поради по-високите цени на електроенергията и по-големите разпределени обеми.

» **Финансови разходи**

Финансови разходи	изменение	31.12.2025	31.12.2024
	в %	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за лихви, в т.ч.:	+36%	(92 633)	(68 099)
> Разходи за лихви по банкови заеми	-62.2%	(21 939)	(58 086)
> Разходи за лихви по облигации	n/a	(40 228)	-
> Лихвени приходи от хеджиране на парични потоци	-100%	-	1 468
> Разходи за лихви от прекратяване на хеджиране на парични потоци	n/a	(17 672)	-
> други амортизирани разходи	+11.4%	(12 794)	(11 481)
Разходи за лихви по лизингови задължения	+176.9%	(2 005)	724)
Финансови разходи по SWAP договори	n/a	(952)	-
Други финансови разходи	+76.4%	(5 492)	(3 114)
<b>Общо финансови разходи</b>	<b>+40.5%</b>	<b>(101 082)</b>	<b>(71 937)</b>

Във връзка със Споразумението за **приоритетни** кредитни линии от 03.06.2024 г., Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В. сключи споразумения за хеджиране, за да смекчи риска от покачване на EURIBOR, като частично хеджира главницата чрез лихвен суап. След емисията на облигации, които носят лихвени разходи при фиксиран лихвен процент, споразуменията за хеджиране бяха прекратени, считано от 15 май 2025 г., с дата на погасяване 20 май 2025 г. Във връзка с прекратяването, Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В. изплати пазарната стойност на суаповете в размер на 17 672 хиляди лева.

За отчетния период от 01 януари до 31 декември 2025 г., другите финансови разходи на Групата са от курсови разлики, банкови такси и такси за банкови гаранции и оценка на финансови инструменти.

**Значими събития за енергийната група през отчетния период**

За 2025 г.:

**> Не са настъпили значими събития в групата ЕЕЕС които да имат отношение към:**

- » Организационни промени в структурата на групата ЕЕЕС. През 2025 г. в енергийната група са учредени три нови дъщерни дружества:
  - 8 юли 2025 - ИПС Електрик ООД, дъщерно дружество на Електрохолд ИПС ЕООД притежаващо 60% от капитала на новоучреденото дружество;
  - 24 октомври 2025 - Енергото ЕООД, едноличен собственик на капитала Електрохолд Продажби ЕАД;
  - 22 октомври 2025 - Електрото ЕООД, едноличен собственик на капитала Електрохолд Продажби ЕАД.
- » Висящи съдебни административни или арбитражни производства касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на групата ЕЕЕС;

**> Емитиране на облигационен заем**

Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В. (ЕЕЕС В.В.) пряк собственик на групата Електрохолд издава първата си емисия облигации на стойност 500 млн. евро. Облигациите са петгодишни обезпечени емитирани са във формат Reg S/144A с фиксиран годишен лихвен купон от 6.5% падеж 15 май 2030 г. На 8 май 2025 г. облигациите са пласирани на над 60 инвеститора от 17 държави. Сетълментът се осъществява на 15 май 2025 г. Облигациите са регистрирани на Люксембургската фондова борса пазарен сегмент Euro MTF.

**> Предсрочно пълно погасяване на синдикиран заем сключен на 03.06.2024 от ЕЕЕС В.В.**

На 20.05.2025 ЕЕЕС В.В. погасява напълно синдикирания си заем сключен на 03.06.2024 със средства от облигационната емисия. Погасената главница по заема е в размер на 460 000 000 евро.

**> Прекратяване на договори за хеджиране от ЕЕЕС В.В.**

Във връзка със синдикирания заем от 03.06.2024 г. ЕЕЕС В.В. сключва споразумения за хеджиране за да намали риска от покачване на EURIBOR като хеджира частично главницата чрез лихвен суап. След облигационната емисия която е с фиксирани лихвени разходи споразуменията за хеджиране са прекратени считано от 20.05.2025 г. Във връзка с прекратяването компанията изплаща справедливата стойност на лихвените суапове в размер на 9.1 млн. евро.

**> Погасени задължения по договор за кредит**

На 20 май 2025 г. ЕЕЕС II В.В. извършва частично погасяване по главница в размер на 7.5 милиона евро по Договор за кредит от 3 юни 2024 г. ведно с начислената лихва за периода.

През 2025 г. Електроразпределителни Мрежи Запад ЕАД извършва частично погасяване към Европейската банка за възстановяване и развитие по Договор за кредит от 2.11.2016 г. в размер на 1.3 млн. евро.

**> Сключени договори за кредит**

На 28 май 2025 г. ЕЕЕС В.В. сключи Споразумение за кредитна линия („Club loan“) с общ лимит от 9 119 200 евро за рефинансиране или погасяване на непогасената задължнялост във връзка със споразуменията за хеджиране. Лихвата по линията е в размер на 6М EURIBOR + 2,4%/мин. 2,4%, срокът е 3 години и плащанията на главница и лихва на полугодие. Лимитът е изцяло използван на 30.05.2025 г.

**> Кредитни рейтинги**

През отчетния период на Ийстърн Юрпийн Електрик Къмпани Б.В. е присъден кредитен рейтинг Ba2 (стабилна перспектива) от Moody's Deutschland GmbH („Moody's“) и BB (стабилна перспектива) от Fitch Ratings Ireland Limited („Fitch“).

## ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП АД - ЗАСТРАХОВАНЕ

„Евроинс Иншурънс Груп“ АД (ЕИГ) е една от големите независими групи действащи на застрахователните пазари в Централна Източна и Югоизточна Европа. ЕИГ е компания учредена в края на 2007 година и концентрира целият застрахователен бизнес на „Еврохолд България“ АД. Групата ЕИГ предоставя пълен набор от застрахователни продукти в общото застраховане здравното осигуряване и животозастраховането.

Групата ЕИГ оперира в България, Гърция, Северна Македония, Грузия, Украйна, Полша, Испания, Италия и Германия.

### Основни показатели:

- Приходи от застрахователната дейност - 632 639 хил. лв. (31.12.2024: 501 245 хил. лв.)
- Резултат от застрахователна дейност – 51 787 хил. лв. (31.12.2024: 19 218 хил. лв.)
- Резултат преди данъци – печалба 36 093 хил. лв. (31.12.2024: 3 729 хил. лв.)
- Нетна печалба – 29 509 хил. лв. (31.12.2024: 3 789 хил. лв.)

### Застрахователен приход по компании:

Компания	Застрахователен приход
	2025 (хил. лв.)
ЗД Евроинс АД България	519 485
ЗД Евроинс Живот ЕАД България	15 134
Евроинс Осигуряване АД Северна Македония	24 541
ЧАД ЗК Евроинс Украйна	44 279
ЧАД Европейско Туристическо Застраховане Украйна (ЕТИ)	12 103
ЗК Евроинс Грузия АД	17 097
<b>Общо Застрахователен приход</b>	<b>632 639</b>



## Финансови активи

Финансовите активи на групата поддържат рисковия апетит и времевата структура на задълженията по застрахователните договори. Основните инвестиции са в инвестиционни фондове и облигации които осигуряват достатъчно ликвидност и осигуряват покритие за очакваното развитие на щетите и изходящите плащания на Групата (отчитайки сравнително краткосрочните застрахователни договори свързани с моторния бизнес на групата).

Финансови активи	Стойност 31.12.2025 (хил. лв.)	Стойност 31.12.2024 (хил. лв.)
Акции	49 505	37 898
Корпоративни облигации	272 771	129 927
Инвестиционни фондове	233 000	244 635
Държавни облигации	13 870	8 411
Депозити	39 441	32 943
Други	17 085	24 674
<b>Общо</b>	<b>635 672</b>	<b>478 488</b>



## Резултати по компании

В хил. лв.	Евроинс България	Евроинс Живот	Евроинс Северна Македония	Евроинс Украйна	ЧАД Европейско Туристическо Застраховане Украйна	Евроинс Грузия
Застрахователни приходи	519 485	24 541	44 279	12 104	15 134	17 097
% изменение на застрахователен приход	+25%	+104%	-14%	+62%	+66%	-10%
Собствен капитал	228 965	15 650	17 538	13 043	9 136	4 150
Пасиви вкл. Подчинени пасиви	510 985	11 774	24 839	41 384	5 427	9 900
Активи	739 950	27 423	42 377	54 427	14 563	14 050
Регистриран капитал	78 471	8 445	7 573	4 828	1 970	2 411

- Останалите дружества в Групата (Shardeni 2017, Phoenix MGA Services) не отчитат значителни резултати извън вътрешно групови трансакции.
- Евроинс Иншурънс Груп АД – Дружеството-майка, продължава да отчита по-високи административни разходи 4,980 хил.лв. поради увеличение в разходите за външни услуги - юридически услуги, свързани с активна правна защита във връзка с Евроинс Румъния.

---

## Значими събития за застрахователната група

### За 2025 г.

- > **Не са настъпили значими събития в групата ЕИГ които да имат отношение към:**
  - » организационни промени в структурата на групата ЕИГ;
  - » висящи съдебни административни или арбитражни производства касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на групата ЕИГ;
- > **Увеличение на акционерен капитал**
  - » На 16 януари 2025, в Търговски регистър е направено вписване на едновременното увеличение и намаление на капитала на Евроинс Иншурънс Груп АД. (Виж: Важни за Групата събития настъпили през отчетния период – Януари 2025)
  - » На 21 февруари 2025, в Търговски регистър е вписано последващо увеличение на капитала на „ЗД Евроинс“ АД. (Виж: Важни за Групата събития настъпили през отчетния период – Януари 2025)
  - » Март 2025 г., „Евроинс Иншурънс Груп“ АД увеличи капитала на ЧАД ЗК Евроинс Украйна“ посредством парична вноска.

На 26.09.2024 г. Съветът на директорите на „Евроинс Иншурънс Груп“ АД взе решение за участие в процедура по увеличение на капитала на ЧАД „ЗК Евроинс Украйна“ посредством парична вноска в размер на не по-малко от 90 250 000 украински гривни. Към датата на съставянето на настоящия междинен консолидиран финансов отчет украинският регулатор е одобрил увеличението на капитала и вноската в размер на 90 250 хил. гривни е преведена през март 2025 г. като са емитирани 4 512 500 000 нови акции всяка с номинална стойност 0.01 украински гривни и емисионна стойност 0.02 украински гривни. Към 31 декември 2024 г. инвестицията в Дружеството е обезценена на 100% във връзка с избухналата война между Руската федерация и Украйна през месец февруари 2022 г. Към датата на отчетния период „Евроинс Иншурънс Груп“ АД отчита като стойност на инвестицията единствено стойността на увеличението на капитала в размер на 90 250 хил. гривни от 2025 г. чиято равностойност е 3 957 хил. лв. предвид вече начислената обезценка. Причината за необезценяването на това допълнително увеличение на инвестицията е фактът че въпреки продължаващия военен конфликт ЧАД „Евроинс Украйна“ продължава да оперира успешно на украинския застрахователен пазар.

- > **Актуализация на рейтинг**
  - » На 16 октомври 2025, Fitch Ratings, увеличи оценката си за ЗД Евроинс АД (Евроинс България) - най-голямото дъщерно дружество на Евроинс Иншурънс Груп АД (ЕИГ), от 'В+' на 'ВВ-' със стабилна перспектива.

## **ЕВРО-ФИНАНС АД- ИНВЕСТИЦИОННО ПОСРЕДНИЧЕСТВО И УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ (финансово-инвестиционна дейност)**

Евро-Финанс АД притежава лиценз № РГ-03-0004/11.07.2008 г. от Комисията за финансов надзор за извършване на дейност като инвестиционен посредник на територията на Европейския съюз и Европейското икономическо пространство и в трети държави.

Евро-Финанс е инвестиционен посредник член на Frankfurt Stock Exchange давайки директен достъп до Xetra® посредством платформата за търговия EFOCS. Компанията предлага и търговия с валути индекси акции и ценни метали чрез договори за разлика в платформата EF MetaTrader 5.

Дружеството е сред най-активните участници на българския капиталов пазар (1-во място по оборот на пазарите на БФБ за 2024г.) и е с най-висок собствен капитал от всички инвестиционни посредници съгласно данни на КФН.

През отчетния период Евро-Финанс АД продължава да следва заложените в програмата за развитие дейности в посока на развитие на онлайн обслужване на индивидуални клиенти увеличаване на средствата под управление и участие в проекти свързани с корпоративно консултиране и реструктуриране.

Евро-Финанс АД предлага своите услуги чрез един обвързани агента вписан в Регистъра на Комисията за финансов надзор, а именно:

» Обвързан агент „Студио лични финанси“ ООД вписано в Търговския регистър и регистъра на ЮЛНЦ към Агенцията по вписванията с ЕИК: 206297756 със седалище и адрес на управление в гр. София ул. „Д-р Христо Стамболски“ № 3 ет. 3 вписано в Регистър на лицата които могат да извършват дейност като обвързани агенти на КФН на основание Решение № 496 – ОА от 15.07.2021 г. на КФН.

Обвързаните агенти са лица по чл. 33 ал. 1 от ЗПФИ които са търговски дружества и които за целите на насърчаването на продажбите на услугите на Евро-Финанс АД предоставят и извършват срещу възнаграждение от негово име и на негова пълна и безусловна отговорност една или повече от следните инвестиционни услуги и дейности:

1. отправяне на покани до клиенти за сключване на сделки;
2. приемане и предаване на нареждания от клиенти;
3. предлагане на финансови инструменти.

Обвързаният агент предоставя посочените по-горе услуги на клиентите или на потенциалните клиенти на Евро-Финанс АД единствено по отношение на дяловете на колективни инвестиционни схеми на AMUNDI.

### **Основни показатели:**

- » Приходи от лихви – 728 хил. лв.;
- » Нетни доходи от лихви – 509 хил. лв.
- » Други приходи от основна дейност – 3.77 млн. лв.;
- » Резултат преди данъци – 963 хил. лв.;
- » Нетна печалба – 853 хил. лв.

## Резултати от дейността:

### Основни нетни приходи на дружеството свързани с дейността като инвестиционен посредник

Показател	изменение	31.12.2025	31.12.2024
	в %	хил. лв.	хил. лв.
Нетни приходи от лихви	-16.4%	509	609
Нетен резултат от посредническа дейност	-2.7%	2 553	2 623
Нетен резултат от операции с финансови активи и инструменти	+15.2%	1 006	873
<b>Общо</b>	<b>-0.9%</b>	<b>4 068</b>	<b>4 105</b>
Нетна печалба от финансови операции	-9.8%	4 276	4 740
Нетна печалба преди данъци	-44.9%	963	1 747

### Финансово състояние:

Показател	изменение	31.12.2025	31.12.2024
	в %	хил. лв.	хил. лв.
Общо Активи	+2.6%	30 673	29 900
Собствен капитал	-3%	22 941	23 650
Общо пасиви	+23.7%	7 732	6 250

### Значими събития за „Евро-Финанс“ АД

За 2025 г.

- > **Не са настъпили значими събития за Евро-Финанс АД които да имат отношение към:**
  - » организационни промени в компанията;
  - » висящи съдебни административни или арбитражни производства касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на компанията;
  - » отпуснати в рамките на компанията - заеми предоставяне на гаранции или поемане на задължения.
- > **Други значими събития за дружеството**
  - » **Мобилно приложение за търговия EFOCS**

ЕВРО-ФИНАНС АД продължи да развива и подобрява мобилното приложение за търговия EFOCS. В приложението беше разширен спектърът от досйтъпни за търговия финансови инструменти, след като към пазарите беше добавен Börse Frankfurt. Платформата EFOCS е налична в Google Play и App Store, а уеб приложението предлага лесен достъп от всеки интернет браузър, без да е необходима инсталация. Може да използват и двете със съществуващи потребителско име и парола, а усъвършенстваният дизайн и удобният за ползване интерфейс гарантират гладко и интуитивно изживяване при търговията с финансови инструменти.

ЕВРО-ФИНАНС АД планира да добави нови продукти и функционалности към мобилното приложение EFOCS. Клиентите ще имат възможност бързо, лесно и сигурно да записват дялове от фондове AMUNDI. Ще бъдат имплементирани редица нови поръчки, които да улеснят клиентите при осъществяването на търговските им стратегии и е подобрял потребителското изживяване (т.нар. UX).

- » **Портал с клиентски профил към eurofinance.bg**

ЕВРО-ФИНАНС АД планира разработването на клиентски портал, през който клиентите на дружеството ще могат лесно и сигурно да актуализират клиентското си досие, да следят активите си в реално време, да подават поръчки, да записват дялове от фондове AMUNDI, да нареждат парични преводи и др.

## **ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД – ИНДИВИДУАЛНА БАЗА**

---

Резултатите от индивидуалната дейност на Еврохолд България АД за 2025 г. са налични на интернет страницата на дружеството [www.eurohold.bg](http://www.eurohold.bg) в секция „Финансова информация“.

## ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ

В този раздел са описани рисковите фактори влияещи върху основната дейност на групата Еврохолд.

Този списък на рискове не е предназначен да бъде изчерпателен. Редът в който са представени рисковете не показва тяхната вероятност те да се случат нито тяхната възможна степен на въздействие върху бизнеса перспективите резултатите от дейността и финансовото състояние на Дружеството.

Допълнителни рискове и несигурности които в момента не са известни или които в момента се считат за несъществени могат индивидуално или кумулативно да имат съществен неблагоприятен ефект. В случай че някой от описаните в този раздел рискове настъпи дори частично или в комбинация с други рискови фактори или обстоятелства това може да има значителен негативен ефект върху Дружеството.

Бъдещите резултати от дейността на Групата могат съществено да се различават от минали резултати като следствие настъпване на описаните тук рискове. Въпреки че Групата следи влиянието на рисковете върху дейността на бизнеса си някои от тях са извън нашия контрол. Предвид динамичната към този момент макроикономическа среда е възможно да настъпят и други рискове и/или несигурни събития които понастоящем не са известни или такива които да не сме в състояние да оценим или се считат за несъществени към този момент и които рискове да могат да окажат значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата.

Всеки бизнес сектор включително и сегментите в които ние оперираме са обект на общи рискове като например: промени в макроикономическата среда социални политически финансови регулаторни и законодателни промени. Нашите основни рискове и несигурност са тези които могат да окажат най-голямо въздействие върху нашите групови ключови приоритети.

### Климатични рискове

Еврохолд България АД попада в обхвата на Директива (ЕС) 2022/2464 от 14.12.2022 г. относно отчитането на предприятията във връзка с устойчивостта (CSRD). За първи път докладване по CSRD ще се осъществи през 2025 г. като част от годишния консолидиран доклад за дейността за отчетната 2024 г.

### A. НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Несистематичните рискове се свързват с общия инвестиционен риск специфичен за дадена фирма както и със сектора (отрасъла) на икономиката в който тя оперира.

#### ⇒ Рискове свързани с дейността и структурата на Еврохолд

Доколкото дейността на „Еврохолд България“ АД е свързана с управление на активи на други дружества същата не може да бъде отнесена към отделен сектор на националната икономика и е изложена на отрасловите рискове на дъщерните дружества. Дружествата от групата на Еврохолд България оперират в следните сектора: „застрахователен“ „енергиен“ и „инвестиционно посредничество и управление на активи“.

Финансовите резултати на Дружеството са пряко свързани с финансовите резултати и тенденциите за развитие на бизнес единиците от икономическата му група. Влиянието на отделните рискове на дъщерните компании е пропорционално на дела на съответния отрасъл в структурата на дългосрочния инвестиционен портфейл на Еврохолд.

Основният риск свързан с дейността на „Еврохолд България“ АД е възможността за намаляване на приходите на дружествата в които участва и върху получаването на дивиденди. В тази връзка това може да окаже влияние върху ръста на приходите на компанията както и върху промяната на нейната рентабилност.

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

Еврохолд осъществява непрекъснат контрол и мониторинг върху стратегията за развитие на икономическата си група. Следят се всички идентифицирани рискове и потенциални такива които могат да влияят върху дейността на дъщерните компании.

Еврохолд България действа гъвкаво при идентифициране на рискове свързани с дъщерни компании които могат да имат негативен ефект върху групата като цяло в т.ч. при необходимост пристъпва и към освобождаване от инвестиции.

---

## Специфични рискове свързани с дейността на дъщерните дружества

---

### ➤ **Застрахователен бизнес**

Присъщите за ЕИГ категории риск в качеството на застрахователен холдинг се идентифицират и класифицират в съответствие с идентифицираните категории риск. За отчитане и докладване на риска Групата прилага стандартна формула като идентифицират и разграничават следните категории риск на консолидирано ниво:

#### » **Секторен риск**

Секторният риск се поражда от състоянието и тенденциите на развитие в застрахователния сектор. Основните рискове които оказват влияние върху дейността на сектора са:

- промяна в търсенето на застрахователни услуги и продукти;
- наличие на голяма конкуренция и фрагментиране на пазара;
- липса на възможности за разширяване на пазара пропорционално на увеличението на брутния вътрешен продукт;
- иновационен риск – ниска честота на създаване на нови продукти от установените играчи и навлизане на нови технологии влияещи деструктивно на пазара;
- рискове от промяна на нормативната уредба – основната дейност на компаниите от групата на ЕИГ се основава на действащата законова уредба базирана на Платежоспособност II в страните членки и кандидатки за ЕС както и на утвърдените международни практики за управление на застрахователния риск.

Компаниите в групата се стремят да ограничат влиянието на секторните несистематични рискове върху дейността си чрез поддържане на богата гама от застрахователни и продукти в широко диверсифициран портфейл и предлагане на нови продукти съобразно промените на пазарното търсене. Стремелът е към обогатяване на гамата на предлаганите застрахователни продукти като в същото време се налага гъвкава ценова политика съобразена с рисковия профил на клиента. Групата търси и иновативни решения в областта на новите технологии както в областта на продажбите и въвеждането на нови продукти така и в областта на обработването на щети.

#### » **Фирмен риск**

Фирменият риск обединява бизнес риска и финансовия риск. Бизнес рискът е свързан с конкретната дейност на Групата. Този риск се дефинира като несигурност свързана с получаването на приходи присъщи за отрасъла в който Групата функционира. Естеството на бизнеса „общо застраховане“ се основава на ценообразуване и управление на риска в различни негови прояви посредством управление на портфейл от застрахователни продукти.

Бизнес рискът на Групата се характеризира от:

- невъзможността за оценка на времето на настъпване и големината на щетите причинени от събития като природни бедствия крупни аварии и терористични действия;
- наличието на ликвиден риск;
- наличието на оперативни рискове.

#### » **Бизнес риск свързан с настъпването на големи претенции**

Поради представителния характер на продуктовата структура в застрахователния портфейл на дъщерните компании на ЕИГ спрямо същата на застрахователния сектор в съответните страни не са налице специфични бизнес рискове характерни единствено за дружествата в сравнение с останалите представители на сектора.

### Природни бедствия

Тези събития могат да нанесат щети от значителен характер на застраховано имущество на граждани и фирми както и на моторни превозни средства (МПС).

По отношение размера на щетите които биха били нанесени от природни бедствия на МПС застраховани в компании от групата на ЕИГ се счита че той е минимален предвид два фактора:

- Дружествата притежават голям портфейл от застраховани срещу природни бедствия автомобили на територията на няколко страни което води до разпределение на риска от такива бедствия върху голяма съвкупност и съответно минимизиране ефекта от бедствията предвид факта че те засягат силно ограничена територия;
- Застрахованите автомобили са лесно подвижни и съответно рискът от щети в следствие природни бедствия е частично намален предвид факта че част от природните бедствия са предвидими а териториалното им разпростиране е сравнително бавно и ограничено.

Размерът на щетите върху застраховано недвижимо имущество които дружествата биха могли да понесат от природни бедствия са ограничени от презастрахователната програма поддържана от ЕИГ. С цел следене изложеността на портфейла на дружествата на риск от природни събития на всяко тримесечие се изготвя оценка за акумулирания от дружествата риск от такива събития по CRESTA зони.

### Крупни аварии

Големите индустриални рискове които могат да допринесат за такива събития са изключително лимитирани в портфейла на дружествата като влиянието им е силно ограничено от факта че тези аварии са напълно покрити от закупената презастрахователна протекция на дружествата.

### Терористични действия

До момента в България Северна Македония и Румъния не са извършвани терористични действия които евентуално да застрашат рискове покрити от застрахователни компании работещи в областта на общото застраховане. По общите условия на Евроинс тероризмът е изключен риск съгласно международна клауза G51.

---

## ➤ Енергиен бизнес

### » Риск свързан с околната среда и климата

#### Риск от негативно влияние върху околната среда

Групата Електрохолд спазва действащото вътрешно и международно законодателство в областта на устойчивото развитие екологията и опазването на околната среда в солидарност с основните цели и принципи на екологичното право. Предприемат се конкретни действия и се следват политики по отношение на устойчивото развитие. В момента ръководството наблюдава появата на рискове и негативни последици от изменението на климата върху дейността на групата Електрохолд както и влиянието му върху изменението на климата.

Риск свързан с преминаването към нисковъглеродна икономика. В по-голямата си част рисковете свързани с това произтичат от:

- Промяна в политиките и регулациите в резултат на прилагането на европейските нормативни документи в областта на климата от съответните регулаторни органи в Република България.
- Промяна в законодателната рамка в съответствие с европейските климатични документи и установените политики;
- Промяна в технологиите относно дистрибуторската мрежа необходима за преминаване към въглеродно неутрално общество.

Групата има задължения в рамките на политиката на ЕС в областта на енергийната ефективност и действащата Схема на задълженията за енергийна ефективност в страната и се задължава да прилага мерки за намаляване на потреблението на енергия към крайните клиенти.

#### Риск от изменение на климата

Ръководството текущо наблюдава появата на рискове и негативни последици от изменението на климата върху дейността на Групата както и влиянието му върху изменението на климата.

В по-голямата си част рисковете свързани с изменението на климата произтичат от:

- Промяна в политиките и регулациите в резултат на прилагането на европейските нормативни документи в областта на климата от съответните регулаторни органи в Република България;

- Промяна в нормативната уредба в съответствие с европейските документи свързани с климат и одобрени политики;
- Промяна в технологиите на дистрибуторската мрежа необходими за преминаване към въглеродно неутрално общество;
- Отрицателни ефекти върху доставчици или клиенти свързани с климата които засягат компанията.

### Регулаторен риск

Регулаторният риск е свързан с влиянието което оказва съществуващата нормативна рамка или нейната промяна върху дейността на Дружеството както и с потенциални глоби и санкции вследствие на нарушения на тази рамка.

Енергийният бизнес е силно регулиран стопански отрасъл като финансовите резултати на дружествата опериращи в областта на енергетиката са пряко зависими от редица нормативни актове и решения на регулаторния държавен орган (КЕВР). Дружествата са изложени на риск при определянето на цените на електроенергията от страна на регулатора да не бъдат взети предвид всички разходи съпътстващи обичайната им дейност.

- Рискове свързани с непредвидимост на промените нормативната уредба и възможно негативно влиянието на тези промени върху дейността на Дружеството;
- Риск от отнемане на лицензи;
- Риск от налагане на глоба от КЗК и КЕВР;
- Риск от невъзможност Дружеството да покрие всичките си оперативни разходи по лицензията за Краен снабдител както и риск от липса на регулаторни промени позволяващи намалението им;
- Рискове свързани с поведението на ключови пазарни участници и влиянието им върху пазара на електрическа енергия;
- Рискове свързани с увеличение на финансовите изисквания към дружествата като задължителни гаранции и депозити от страна на ключови пазарните участници;
- Рискове свързани с начина на организация модел структура и визия за развитие на свободния пазар на електрическа енергия;
- Рискове свързани с въвеждане на допълнителни законови преки и непреки задължения към производители търговци клиенти и мрежови компании на свободен пазар на електрическа енергия вкл. увеличение и/ или въвеждане нови такси данъци вноски задължения по енергийна ефективност.

Динамиката на регулаторните промени свързани със стратегията на Европейския съюз за либерализация и развитие на енергийните пазари е в пряка зависимост и от политическата конюнктура. Честите промени в политическата среда са предпоставка за по-нестабилна и трудно предвидима регулаторна среда.

### Пазарен риск

Риск свързан с потреблението на електрическа енергия и цената за закупуването на енергия за технологични разходи на организиран борсов пазар поради икономически политически технологични причини и климатични промени както и риск от либерализация на пазара на електрическа енергия. Това са рискове които произтичат от външни за Дружеството причини и възможностите на Дружеството ефективно да влияе на факторите определящи този риск са силно ограничени. Пазарните рискове могат да се характеризират като:

- Рискове свързани с конкуренцията и смяната на доставчик на свободен пазар;
- Рискове свързани с промените на цените на електрическа енергия на пазар на едро и влиянието им върху енергийната позиция и очаквания търговския марж на Дружеството;
- Рискове в следствие изразената волатилност и непредсказуемост на пазара на едро и фундаментите оказващия влияние (цени на природен газ горива CO2 емисии ВЕИ политика на ЕС сливане на пазарите климатични промени и други);
- Рискове свързани с ликвидността и адекватното предлагане на дългосрочни енергийни продукти на пазар на едро съответстващи на профила на консумация на крайните клиенти;
- Рискове в следствие на сезонност климатични промени ремонтни програми на производители преносни капацитети аварийни спираня на производители и други непредвидени събития които могат да окажат влияние върху пазара на едро на електрическа енергия;
- Рискове свързани с грешно прогнозиране и/ или рязка промяна на пазара на едро и невъзможност на Дружеството за адаптиране на портфолиото от крайни клиенти към промените;
- Рискове свързани с пазарната инфраструктура системите за обмен на данни сигурността и защитата на информацията;
- Рискове свързани с поведението на търговските участници опит и етичен кодекс;

- Рискове произтичащи от оставяне на незатворени позиции на други участници в балансиращата група на Дружеството;
- Риск от неподновяване на договорите с крайни клиенти поради вътрешни и външни фактори;
- Риск от промени в нормативната рамка съответно невъзможност за изцяло или частично прехвърляне на разходите за покупка върху цените на продажба на крайни клиенти.

#### Други специфични за дейността и отрасъла на енергийните дружества рискове са:

- Риск дейността да бъде повлияна неблагоприятно от намаление в потреблението на електроенергия поради икономически политически или технологични причини;
- Бизнесът е изложен на риск от климатичните промени;
- Дейността е изложена на риск от увеличение на цената на електроенергията в резултат на нарастване на цените на първичните енергийни ресурси и по-строгите стандарти за CO2 емисиите;
- Либерализация на пазара на електричество в Република България и засилване на конкуренцията;
- Рискове свързани с прекъсвания при снабдяването с електроенергията;
- Съдебни спорове или други извънсъдебни процедури или действия могат да имат неблагоприятен ефект върху бизнеса финансовото състояние или резултатите от дейността;
- Риск от избор на неподходяща пазарна стратегия;
- Риск от невъзможност за задържане и наемане на качествен персонал;
- Стачки или други индустриални действия както и преговори с профсъюзите могат да нарушат дейността или да увеличат неговите оперативни разходи;
- Рискове свързани със задължението на Дружеството съгласно Закона за енергийната ефективност;
- Риск от невъзможност или ограничения в осигуряването на привлечен ресурс включително значително нарастване на цената на финансирането и промяна на лихвените проценти.

#### ➤ **Инвестиционното посредничество и управление на активи**

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

#### » **Пазарен и кредитен риск**

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

#### » **Риск при сетълмент и клиринг на сделки**

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

#### » **Риск от промяна в регулаторната рамка**

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

## » Рискове в преноса и обработката на информация

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

---

## ⇒ Рискове свързани със стратегията за развитие на Еврохолд

Бъдещите печалби и икономическа стойност на Еврохолд зависят от стратегията избрана от висшия ръководен екип на дружеството и на неговите дъщерни компании. Изборът на неподходяща стратегия може да доведе до значителни загуби.

Еврохолд България АД се стреми да управлява риска от стратегически грешки в своята група чрез непрекъснат мониторинг на различните етапи при изпълнението на своята пазарна стратегия и резултатите от нея. Това е от изключително значение за да може да реагира своевременно ако е необходима промяна на определен етап в плана за стратегическо развитие. Ненавременните или неуместни промени в стратегията също могат да окажат съществен негативен ефект върху дейността на компанията оперативните резултати и финансовото му състояние.

---

## ⇒ Рискове свързани с управлението на Еврохолд. Оперативен риск

Оперативен риск е рискът от преки и косвени загуби за Групата породени от различни вътрешни фактори свързани с операциите с интеграцията на новопридобити компании с персонала технологиите и инфраструктурата както и с външни фактори които са различни от кредитния пазарния и ликвидния риск и произхождат от законови изисквания и общоприети правила за корпоративна етика.

Вероятността от подобни събития се приема за сравнително ниска.

Еврохолд извършва непрекъснат анализ и мониторинг върху управлението на дъщерни компании.

Дружеството в т.ч. Групата обръща специално внимание на сигурността и личната отговорност особено по отношение на достъпа до информация (включително класифицирана информация и информация за лични данни) информационната система и киберсигурността.

---

## ⇒ Рискове свързани с финансиране на дейността

Възможностите на групата Еврохолд да расте и реализира стратегиите си за развитие зависят до голяма степен и от възможността да привлича капитал. Нестабилността на финансовите пазари както и евентуалната очевидната липса на доверие между финансовите институции биха могли да затрудняват значително привличането на дългосрочен капитал при разумни условия.

Ръководството на „Еврохолд България“ АД подкрепя усилията на дъщерните компании в Групата за привличане на банкови ресурси за инвестиции и осигуряване на оборотни средства. Обемите на тези привлечени средства се поддържат на определени нива и се разрешават след доказване на икономическата ефективност за всяко дружество.

Политиката на ръководството е насочена към това да набира финансов ресурс от пазара под формата основно на дялови ценни книжа (акции) дългови инструменти (облигации) и заемни средства от банкови и небанкови институции които инвестира в дъщерните си дружества за финансирането на техни проекти чрез увеличение на техния капитал или предоставяне на заеми. Отделно от това Еврохолд България следи капиталовата структура на всяко дружество и предприема действия за поддържането на регулаторните капиталови изисквания за всеки бизнес сегмент чрез увеличение на капитала им.

---

## ⇒ Риск от концентрация

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

инвестирано. Ръководството на Дружеството следи активно този риск и се стреми към решения мерки и действия за диверсификация на бизнеса в които оперира.

С придобиването на енергийната група през 2021 г. Еврохолд диверсифицира риска от концентрация в най-големия до тогава застрахователен бизнес.

---

### ⇒ Ликвиден риск

Ликвидният риск е свързан с възможността „Еврохолд България“ АД или дъщерно дружество да не погаси в договорения размер и/или в срок свои задължения когато те станат изискуеми.

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

Дъщерните дружества правят финансово планиране с което се стремят да посрещат изплащането на разходи и текущите си задължения включително и обслужването на финансовите задължения. Това финансово планиране минимизира или напълно изключва потенциалния ефект от възникването на извънредни обстоятелства.

В процеса на управление на ликвидния риск дружествата от групата осъществяват вътрешно-групово финансиране със свободен паричен ресурс.

---

### ⇒ Кредитен риск

Кредитният риск представлява рискът даден контрагент да не заплати задължението си към дружество в Групата. Той е свързан с възможността от влошаване събираемостта на вземанията което би могло да доведе до нарушаване на паричните потоци и затруднени плащания по привлечени/заемни средства.

Групата е изложена на този риск във връзка с различни финансови инструменти като например предоставянето на заеми възникване на вземания от клиенти депозирани на средства и други. Излагането на Дружеството на кредитен риск е ограничено до размера на балансовата стойност на финансовите активи признати в края на отчетния период.

---

### ⇒ Риск свързан с персонала

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

Групата Еврохолд приема този риск като съществен и прилага политики за повишаване на мотивацията на служителите чрез предоставянето на добра среда за професионално развитие конкурентно ниво на възнаграждения и добра работна култура.

---

### ⇒ Риск от възможно осъществяване на сделки между дружествата в групата условията на които се различават от пазарните

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

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

В рамките на Еврохолд се извършват постоянно сделки между дружеството-майка и дъщерните дружества и между самите дъщерни дружества произтичащи от естеството на основната им дейност. Всички сделки със свързани лица се осъществяват при условия които не се различават от обичайните пазарни цени и спазвайки МСС 24 „Оповестяване на свързани лица“.

## В. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

### ⇒ Макроикономически риск

описание	влияние
<p>Макроикономическият риск е рискът от сътресения които могат да се отразяват на икономическия растеж доходите на населението търсенето и предлагането реализирането на печалби от икономическите субекти и др. Тези сътресения включват глобалните икономически и бизнес условия колебанията в националните валути политическите събития промяна на законодателства и регулаторни изисквания приоритетите на националните правителства и др. Тенденциите в макроикономическата обстановка влияят на пазарното представяне и на крайните резултати от дейността на всички сектори в икономиката.</p> <p>Рискът от влиянието на международната среда върху фирмите не може да бъде диверсифициран и засяга всички икономически субекти но от друга страна може да се превърне в двигател за развитие и прилагане на иновации и дигитализация които драстично да променят и повишават ефективността на бизнеса в глобални мащаби.</p> <p>Примери за макроикономически сътресения могат да бъдат: световната икономическа криза; влиянието което оказва настъпилата в началото на 2020 г. в световен мащаб пандемия от Covid-19 вкл. предприетите мерки от правителствата на засегнатите държави; забавяне на икономическия растеж; риска от систематични глобални финансови колебания; периодичните фискални дисбаланси; високи нива на инфлация; промените в курсовете към определени валути; нестабилността в цените на енергийните продукти; икономическата и политическа несигурност в някои региони на света; намаляването на икономическата и потребителската активност.</p> <p>България има икономика от отворен тип и развитието ѝ зависи пряко от международните пазарни условия. Развитието на икономиката на България е изправена пред риска от външни влияния и зависи пряко от международните пазарни условия.</p>	<p>Макроикономическата ситуация и икономическия растеж в световен мащаб са от основно значение за развитието на „Еврохолд България“ АД и дъщерните му дружества като в това число влизат и държавните политики на съответните страни в които оперира Групата и в частност регулациите и решенията взети от съответните Централни Банки които влияят на монетарната и лихвената политика на валутните курсове данъците БВП инфлация бюджетен дефицит и външен дълг процента на безработица и структурата на доходите.</p> <p>Наличие в България и в страните на нашите операции на неблагоприятни макроикономически условия включително нарастване на безработицата и инфлацията както и фискална нестабилност могат да имат съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството/Групата финансовото състояние и/или резултатите от дейността или очаквания растеж на Групово ниво.</p> <p>Групата Еврохолд извършва операции освен в България и в редица други европейски държави съответно нейната обща финансова позиция и резултатите от нейните операции са засегнати от икономическите, правните и политическите условия в тези страни. Всяко влошаване на макроикономическите условия в такива страни или в по-широкия регион на ЦИЕ / ЮИЕ може да повлияе неблагоприятно на определени продукти и услуги предлагани от групата и да доведе до по-ниски приходи от първоначално планираните. В допълнение общите промени в правителствената политика и регулаторните системи във всяка такава юрисдикция могат да доведат до увеличаване на оперативните разходи и капиталовите изисквания на Групата. Всякакви бъдещи периоди на забавяне на икономическия растеж или бавен икономически растеж на всеки от пазарите на които Групата оперира биха могли да имат неблагоприятен ефект върху бизнеса финансовото състояние паричните потоци резултатите от дейността или перспективите на Групата.</p> <p>Еврохолд България се стреми да следи вероятността от проявление на макроикономическия риск и разработва групови мерки за смекчаване до колкото е възможно въздействието на ефектите които може да окаже наличието на този риск. Въпреки това Групата не може напълно да изключи и ограничи неговото влияние върху бизнеса финансовото състояние печалбите и паричните потоци на групово ниво. Съществува и възможността появата на този риск да изостри и други рискове или комбинация от рискове.</p>

### Макроикономически рискове наблюдавани през 2025 г.

#### ☛ Военни действия на територията на Украйна и Близкия изток

Военните конфликти в Украйна и Близкия изток поражда на глобално ниво евентуални проявления на рискове свързани с намаляване на икономическата активност и финансовите пазари проблеми с веригата на доставки ръста на цени и инфлация и т.н.

Ефектите и икономическите последици от военните действия между Русия и Украйна и тези в Близкия изток не могат да бъдат изцяло оценени, но индикират за изключително сериозно въздействие върху световната икономика. По-слаба икономическа активност в глобален план или по-нататъшно забавяне на темповете на световната търговия също биха могли да потиснат растежа в еврозоната.

Продължителното развитие на военните действия водят до значими икономически щети за всички сектори на икономиката както на България така и на ЕС включително и секторите и регионите в които групата Еврохолд оперира. Ръководството на Еврохолд със загриженост следи развитието на военния конфликт между Русия и Украйна и прави оценка на неговото отражение върху бизнеса на Групата с цел взимане на мерки решения и конкретни действия за смекчаване на влиянията върху групата. „Еврохолд България“ АД чрез дъщерното си дружество „Евроинс Иншурънс Груп“ АД притежава инвестиции в две застрахователни компании в Украйна.

В резултат на предприетите действия за ограничаване на потенциални рискове върху групата в края на 2022 г. ръководството на Еврохолд България и на дъщерния Евроинс Иншурънс Груп взеха решение за освобождаване на застрахователната група от участието ѝ в компаниите в Беларус (100%) и Русия (асоциирано участие 48.61%).

### Макроикономическа прогноза

Според последния Икономически бюлетин на ЕЦБ бр. 1/2026 икономиката нарасна с 0,3% през четвъртото тримесечие на 2025 г. Растежът се дължи главно на услугите, особено в сектора на информацията и комуникациите. Производството е устойчиво въпреки неблагоприятните фактори, причинени от световната търговия и геополитическата несигурност. Инерцията в строителството се ускорява, подкрепена и от публичните инвестиции. Реалният БВП на еврозоната се е увеличил с 0,3% на тримесечна база през четвъртото тримесечие на 2025 г., отбелязвайки положителен растеж през всички тримесечия, въпреки многобройните предизвикателства възникващи през цялата година. През 2025 г. като цяло се очаква БВП да се е увеличил с 1,5%, в сравнение с 0,8% през 2024 г. Инерцията на растеж се засили през 2025 г. на фона на редица глобални предизвикателства, свързани с геополитиката и търговията, което подчертава устойчивостта на икономиката на еврозоната. Въпреки това е подчертана неотложната необходимост от укрепване на еврозоната и нейната икономика в настоящия геополитически контекст. Правителствата следва да дадат приоритет на устойчивите публични финанси, стратегическите инвестиции и структурните реформи, стимулиращи растежа. Еврозоната продължава да е изправена пред нестабилна глобална политическа среда. Подновено нарастване на несигурността би могло да окаже влияние върху търсенето. Влошаването на настроенятия на световните финансови пазари също би могло да ограничи търсенето. По-нататъшни търкания в международната търговия биха могли да нарушат веригите за доставки, да намалят износа и да отслабят потреблението и инвестициите. Геополитическото напрежение, по-специално неоправданата война на Русия срещу Украйна, остава основен източник на несигурност.

Източник: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

В Макроикономическата прогноза на БНБ от декември 2025 г., развитието на глобалната икономическа активност и търговия растежът на външното търсене за български стоки и услуги през 2025 г. (3.8%) е по-висок спрямо заложената в макроикономическата прогноза на БНБ от юни 2025 г. През 2025 г. растежът на реалния БВП на България е прогнозирано да възлезе на 3.2%, след което слабо да се забави до 3.1% през 2026 г. и 2027 г.

Източник: [www.bnb.bg](http://www.bnb.bg)

### Риск от настъпване на форсмажорни събития

описание	влияние
Форсмажорни обстоятелства са всички природни бедствия и други катаклизми като резки климатични промени наводнения земетресения граждански неподчинения сблъсъци стачки терористични актове и военни действия и други подобни които имат непредвиден характер. Те могат да бъдат и аварии на материалната база от механичен характер дължащи се на човешка или на системна грешка. Настъпването на такива събития могат да нарушат обичайната дейност на Дружеството до отстраняване на причинените щети. Също така те могат да доведат до непредвидима промяна в инвеститорското отношение и интерес във връзка с пазара на емитираните от Дружеството дялови и дългови ценни книжа.	Възможно е да настъпят и форсмажорни обстоятелства които да имат силно отражение върху цялостната макроикономическа и международна среда. Пример за такъв риск е обявената от световната здравна организация „Пандемия“ от развилата се в началото на 2020 г. епидемия от коронавируса (COVID-19) както и военния конфликт между Русия и Украйна.

### Политически риск

описание	влияние
<p>Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес и по-конкретно върху възвръщаемостта от инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика които могат да имат негативно въздействие върху инвестиционните решения. Други фактори свързани с този риск са евентуалните законодателни промени и промени в данъчната система касаещи стопанския и инвестиционния климат в страната.</p> <p>Република България е страна с политическа и институционална стабилна основана на съвременни конституционни принципи като многопартийна парламентарна система свободни избори етническа толерантност и ясно изразена система на разделение на властите.</p> <p>Сред политическите рискове са успешното продължаване на интегрирането на България в Европейския Съюз (ЕС).</p>	<p>След приемането на страната ни в ЕС в началото на 2007 г. бяха наложени икономически реформи в името на интеграцията на страна ни в Европейски Съюз. В бъдеще икономическият растеж ще зависи от политическата воля за продължаване на икономическите реформи с цел въвеждането на най-добрите пазарни практики на ЕС в икономически политически социален юридически и финансов план.</p> <p>На 1 януари 2026 г. България официално стана 21-вата държава членка на еврозоната.</p> <p>Политическата обстановка в България в последните години не е стабилна. Още през април 2021 г. страната бе изправена пред невъзможност да сформира редовно и стабилно правителство. Въпреки, че от януари 2025 г. редовно правителство бе избрано, то несигурността продължава да се оценява като основен негативен фактор влияещ върху икономическата активност и бизнес средата в България.</p>

Към настоящия момент страната отново се намира в ситуация на нови предсрочни парламентарни избори след като кабинетът, който бе избран през януари 2025 г. подаде оставка. Предстои избор на служебен кабинет и премиер. Очакванията за провеждането на нови предсрочни парламентарни избори са в края на март или в началото на април 2026 г.

През есента на 2026 г. ще се проведат и редовни президентски избори. Президентът на Републиката България Румен Радев през януари 2026 г. подаде оставка като президент, за да влезе активно в партийната политика и да участва в предстоящите избори. До края на мандата, който изтича в края на 2026 г. държавен глава ще бъде Илияна Йотова – досегашен вице президент.

Няма сигурност, че в страната няма да се появят нови фактори, които да породят обществено и политическо напрежение, да доведат до значителна и рязка промяна в политическите и икономическите условия, което може да има съществен неблагоприятен ефект върху бизнеса на Дружеството и неговата група.

Една потенциална политическа нестабилност в страната и в Европа може да има значителен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата оперативните резултати и финансовото им състояние. Дружества част от групата оперират в засегнатите от военния конфликт региони и в този смисъл Групата е уязвима и за външнополитически рискове и техните ефекти върху икономиката на страната засегнатите от конфликта региони и Европа като цяло.

Предвид неизвестността от изхода на създадалата се динамична политическа и икономическа обстановка потребителите на този Доклад трябва да отчетат наличието на политически риск съобразно собствените си разбирания и очаквания.

## Кредитен риск на държавата

описание	влияние
Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги на дадена страна.	Евентуално повишаване на кредитния рейтинг на страната би имало благоприятно влияние върху икономическата група на Еврохолд изразяващо се във възможностите за финансиране на Групата. В случай на понижаване на кредитния рейтинг на България вследствие на нестабилно управление на страната може да има отрицателно влияние върху Групата и върху цената на финансиране.
Предприемането на последователна и дългосрочна икономическа политика в България би било основателна причина за потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната.	
Кредитните рейтинги служат за база за измерване и определяне на кредитния риск на дадена държава.	Ниските кредитни рейтинги на страната могат да доведат до по-високи лихвени нива по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти в това число и на Еврохолд.

Последните присъдени кредитни рейтинги на България са следните:

Дата	Агенция	Дългосрочен Чужда/местна валута	Краткосрочен Чужда/местна валута	Перспектива
12.07.2025 г.	Scope Ratings	A- / A-	S-1 / S-1	Стабилна
11.07.2025 г.	S&P Global Ratings	BBB+ / BBB+	A-2 / A-2	Стабилна
	Fitch Ratings	BBB+ / BBB+	F1 / F1	Стабилна

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

## Инфлационен риск

ОПИСАНИЕ	ВЛИЯНИЕ
<p>Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Основните рискове свързани с прогнозата за инфлацията се отнасят до динамиката на международните цени и до темпа на икономически растеж в България. Международните цени на суровините и хранителните продукти могат да нараснат по-значително в резултат от политическите кризи каквито понастоящем са налични или нарастване на търсенето. Ограниченото предлагане на някои селскостопански стоки и особено на зърнените култури в международен план във връзка с неблагоприятни климатични явления или форсмажорни обстоятелства допълнително може да предизвика по-висока инфлация в страната.</p>	<p>Като цяло инфлацията може да повлияе върху размера на разходите на Групата тъй като част от пасивите на дружествата са лихвени. Тяхното обслужване е свързано с текущите лихвени нива които отразяват и нивата на инфлация в страната. Затова поддържането на ниски инфлационни нива в страната се разглежда като значим фактор за дейността на Групата.</p> <p>Към настоящият момент и като цяло механизмът на валутен борд осигурява гаранции че инфлацията в страната ще остане под контрол и няма да има неблагоприятно влияние върху икономиката на страната и в частност върху дейността на Групата а от там и върху възможността му да обслужва дълговите си позиции.</p> <p>Въпреки това моментната геополитическа обстановка в Европа създава предпоставки перспективите за инфлацията в еврозоната да станат много несигурни и зависят в решаваща степен от развитието на военния конфликт от въздействието на актуалните санкции и евентуални по-нататъшни мерки.</p> <p>Предвид това потребителите на този Доклад би трябвало добре да осмислят и отчетат както текущите нива на инфлационния риск така и бъдещите възможности за неговото проявление.</p>

### Инфлация и индекс на потребителските цени за януари 2025 година (по данни на НСИ)

Индекс на потребителските цени (ИПЦ)		
Месечна инфлация	януари 2026 г. / декември 2025 г.	+0.6%
Годишна инфлация	януари 2026 г. / януари 2025 г.	+3.5%
Средногодишна инфлация	февруари 2025 - януари 2026 г. / февруари 2024 - януари 2025 г.	+4.6%
Хармонизирания индекс на потребителските цени (ХИПЦ)		
Месечна инфлация	януари 2026 г. / декември 2025 г.	+0.6%
Годишна инфлация	януари 2026 г. / януари 2025 г.	+2.3%
Средногодишна инфлация	януари 2026 г. / декември 2025 г.	+3.4%
Индекс на цените за малката кошница (ИЦМК)		
Месечна инфлация	януари 2026 г. / декември 2025 г.	+0.5%
Годишно изменение	януари 2026 г. / януари 2025 г.	+2.9%

Източник: [www.nsi.bg](http://www.nsi.bg)

### Макроикономическите прогнози за еврозоната

Според макроикономическите прогнози за еврозоната от януари 2026 г. на експертите на ЕЦБ (Икономически бюлетин брой 1/2026) годишната инфлация в еврозоната намаля до 1,7% през януари 2026 г., в сравнение с 2,0% през декември 2025 г. и 2,1% през ноември поради спад в инфлацията на енергийните цени и инфлацията без енергийните и хранителните стоки. Инфлацията при енергийните продукти спадна до -4,1% след -1,9% през декември и -0,5% през ноември, докато инфлацията при хранителните продукти се увеличи до 2,7% от 2,5% през декември и 2,4% през ноември. Инфлацията без енергийните продукти и храните се понижи до 2,2% след 2,3% през декември и 2,4% през ноември. Инфлацията при стоките се повиши леко до 0,4%, докато инфлацията при услугите спадна до 3,2% от 3,4% през декември и 3,5% през ноември. Повечето показатели за дългосрочните инфлационни очаквания продължават да са около 2%..

Източник: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

## Валутен риск

описание	влияние
<p>Този риск е свързан с възможността за обезценка на местната валута..</p> <p>Всяко значимо обезценяване на лева може да има значителен неблагоприятен ефект върху стопанските субекти в страната включително върху Дружеството. Риск съществува и тогава когато приходите и разходите на даден стопански субект се формират в различни валути. Особено изразена е експозицията на стопанските субекти опериращи на територията на България спрямо щатския долар който е основна валута на значителна част от световните пазари на суровини и продукция.</p>	<p>Дейността на дружествата опериращи в България не предполага изложеност на значителен валутен риск защото почти всички негови операции и сделки са деноминирани в български лева и евро а последното е с фиксиран курс спрямо лева до края на 2025 г.</p> <p>На 1 януари 2026 г. България се присъедини към еврозоната. Считано от 1 януари 2026 г. България въведе еврото като официална валута. Преминаването към еврото ще доведе до повече икономическа стабилност, по-гладко протичане на сделките и по-силна интеграция в цяла Европа. За България то означава изграждане на по-здрава основа за дългосрочен растеж и устойчивост.</p> <p>Съществени промени могат да се наблюдават в различните валутни курсове на дъщерните дружества извън България именно в Северна Македония Украйна Грузия и Румъния съответно - македонски денар (MKD) украинска гривня (UAH) грузински лари (GEL) и румънска лея (RON) чийто валутен курс се определя почти свободно на местния валутен пазар биха имали съответното отражение в груповите резултати на Еврохолд. Консолидираните приходи на „Еврохолд България“ АД ще бъдат изложени на валутен риск в зависимост от движението на тези валути спрямо еврото.</p>

## Лихвен риск

описание	влияние
<p>Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Неговото влияние се изразява с възможността нетните доходи на компаниите да намалеят вследствие на повишение на лихвените равнища при които Групата финансира своята дейност. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс.</p>	<p>Повишаването на лихвите при равни други условия би се отразило върху цената на финансовия ресурс използван от Групата при реализиране на различни бизнес проекти. Също така може да повлияе върху размера на груповите разходи тъй като не малка част от пасивите на Групата са лихвени и тяхното обслужване е свързано с текущите лихвени нива.</p>

## Риск от високи нива на безработица

описание	влияние
<p>Рискът свързан с безработицата се характеризира със спад на търсенето на работна сила повлияно от реалното съвкупно търсене в икономиката в резултат на което намалява реалната покупателна активност на част от икономическите субекти.</p>	<p>Високите нива на безработица могат сериозно да застрашат икономическия растеж в страната което от своя страна може да доведе до свиване на потреблението и намаляване на приходите реализирани от стопанските субекти в страната включително и приходите реализирани от компаниите в групата Еврохолд.</p>

Данни за безработицата в България към четвърто тримесечие на 2025 г. (по последни данни на НСИ)

	Изменение Q4'2025/ Q4' 2024	общо	мъже	жени
Коефициент на безработица през четвърто тримесечие на 2025	-0.6%	3.2%	3.4%	3.0%
Безработни лица		95.7 хил.	53.8 хил.	41.9 хил.
Коефициентът на продължителна безработица		1.4%		

Източник: [www.nsi.bg](http://www.nsi.bg)

## Макроикономическа прогноза за еврозоната

В макроикономическите прогнози за еврозоната от януари 2026 г. на експертите на ЕЦБ (Икономически бюлетин брой 1/2026) посочват че, макар че търсенето на работна ръка се забавя, пазарът на труда остава фактор за силен растеж, като през декември 2025 г. равнището на безработицата е 6,2%, след 6,3% през ноември. Нарастващите доходи от труд, заедно с по-ниската норма на спестяване на домакинствата, би трябвало да стимулират частното потребление.

Източник: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

## Регулаторен риск

описание	влияние
<p>Регулаторният риск е свързан с влиянието което оказва съществуващата нормативна рамка или нейната промяна върху дейността на дружествата в групата Еврохолд. Тази нормативна рамка включва законодателството в България ЕС и държавите където оперират дружествата от групата Еврохолд.</p> <p>Регулаторният риск бъдат повлияни от промените в нормативната уредба регулираща дейността на публичните дружества в България и ЕС което да наложи допълнителни изисквания и ограничения към публичните компании. Също така може да касае секторното законодателство относимо към дъщерните компании.</p>	<p>Групата Еврохолд работи в силно регулирана среда в различни европейски държави. Възможността от по-радикални промени в регулаторната рамка в тълкуването или практиката по прилагане на законодателствата както и в разминаване в законодателството и регулациите в България и в страните в които оперира Групата може да има неблагоприятен ефект върху дейността като цяло оперативните резултати и финансовото ѝ състояние.</p> <p>Регулаторният риск може да бъде свързан и с потенциални глоби и санкции вследствие на нарушения на регулаторната рамка както и да повлияе върху репутацията на Дружеството което от своя страна да окаже влияние върху цената на акциите.</p>

### а) Механизми за управление и минимизиране на риска

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

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

Общото управление на риска е фокусирано върху минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти които биха могли да се отразят върху финансовите резултати на Групата. Финансовите рискове текущо се идентифицират измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми за да се определят адекватни цени на услугите и продуктите предлагани от дружествата в Групата на Еврохолд и на привлечения от тях заемен капитал. Извършва се адекватна оценка на пазарните обстоятелства извършваните в групата инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Настъпването на непредвидени събития неправилната оценка на настоящите тенденции както и множество други микро- и макроикономически фактори могат да повлияят на преценката на ръководния екип на дружеството.

---

## ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

Всички значими сделки сключени от Еврохолд България АД и неговите дъщерни дружества са оповестени в раздел „Значими събития“ от този консолидиран Доклад за дейността както и в Приложенията към Междинния съкратен консолидиран финансов отчет за отчетния период.

София,  
24 февруари 2026

**Асен Минчев**  
Изпълнителен директор

**ASEN MINCHEV**  
MINCHEV  
Digitally signed by ASEN  
MINCHEV MINCHEV  
Date: 2026.03.02  
11:46:30 +02'00'

**Милена Генчева**  
Прокурист

**MILENA**  
MILTCHOVA  
GUENTCHEVA  
Digitally signed by MILENA  
MILTCHOVA GUENTCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:47:20  
+02'00'



**Междинен съкратен консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход**

<i>В хиляди лева</i>	Приложение	2025	2024
<b>Продължаващи дейности</b>			
Приходи от енергийна дейност	3	2 571 431	2 287 499
Разходи на енергийна дейност	4	(2 084 722)	(1 824 355)
<b>Печалба от енергийна дейност</b>		<b>486 709</b>	<b>463 144</b>
Застрахователни приходи	5	622 008	492 531
Застрахователни разходи	6	(525 539)	(490 481)
Нетен резултат от закупени презастрахователни договори	7	(45 263)	(25 333)
Нетни финансови и инвестиционни приходи от застраховане	8	4 360	13 472
<b>Печалба от застрахователна дейност</b>		<b>55 566</b>	<b>(9 811)</b>
Приходи от комисионни възнаграждения от финансово-инвестиционна дейност		2 168	2 299
Разходи по извършване на сделките от финансово-инвестиционна дейност		(245)	(393)
<b>Печалба от финансово-инвестиционна дейност</b>		<b>1 923</b>	<b>1 906</b>
<b>Брутна печалба</b>		<b>544 198</b>	<b>455 239</b>
Приходи от дивиденди	9	111	118
Други приходи от дейността	10	172 039	156 502
Печалба от операции с финансови инструменти	11	6 186	12 137
Административни разходи	12	(281 611)	(256 129)
(Начислена)/възстановена загуба от обезценка на финансови активи, нетно	13	(2 444)	(2 136)
Други разходи за дейността	14	(67 540)	(60 200)
<b>Печалба преди лихви, амортизации и данъци</b>		<b>370 939</b>	<b>305 531</b>
Разходи за амортизация	15	(125 368)	(117 206)
<b>Печалба преди лихви и данъци</b>		<b>245 571</b>	<b>188 325</b>
Финансови приходи	16	14 727	4 746
Финансови разходи	17	(137 695)	(140 827)
Печалба/(загуба) от промяна на валутни курсове, нетно	18	270	(751)
Дял от печалбата на асоциирани предприятия	29	136	2 515
<b>Печалба преди данъци</b>		<b>123 009</b>	<b>54 008</b>
Разходи за данъци	19	(24 854)	(20 835)
<b>Нетна печалба за годината от продължаващи дейности</b>		<b>98 155</b>	<b>33 173</b>
<b>Преустановени дейности</b>			
Нетна загуба за годината от преустановени дейности	38	-	545
<b>Нетна печалба за годината</b>		<b>98 155</b>	<b>33 718</b>
Нетна печалба, отнасяща се към:			
Собствениците на Дружеството-майка		94 871	33 834
Неконтролиращо участие		3 284	(116)

Съставил:

/Цветелина Черешарова-Дойчева/

Дата: 24.2.2026 г.

Представяващи:

/Асен Минчев, Изпълнителен директор/

/Милена Генчева, Прокурист/

TSVETELINA  
RAYCHEVA  
CHERESHAROVA-  
DOYCHEVA  
Digitally signed by  
TSVETELINA RAYCHEVA  
CHERESHAROVA-  
DOYCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:53:45  
+02'00'

ASEN MINCHEV  
MINCHEV  
Digitally signed by ASEN  
MINCHEV MINCHEV  
Date: 2026.03.02  
11:48:16 +02'00'

MILENA  
MILTCHOVA  
GUENTCHEVA  
Digitally signed by MILENA  
MILTCHOVA GUENTCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:48:33 +02'00'

**Междинен съкратен консолидиран отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход (продължение)**

<b>В хиляди лева</b>	Приложение	2025	2024
<b>Нетна печалба за годината</b>		<b>98 155</b>	<b>33 718</b>
<b>Друг всеобхватен доход</b>			
<i>Компоненти, които се рекласифицират в печалбата или загубата:</i>			
Курсови разлики от валутни преизчисления на чуждестранни дейности		(2 684)	(249)
Хеджиране на парични потоци		189	(18 025)
<i>Компоненти, които не се рекласифицират в печалбата или загубата:</i>			
Промяна в справедливата стойност на нефинансови активи		-	-
Нетна загуба от преоценки на планове с дефинирани доходи		(1 566)	(778)
<b>Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци</b>		<b>(4 061)</b>	<b>(19 052)</b>
<b>Общо всеобхватен доход за годината, нетно от данъци</b>		<b>94 094</b>	<b>14 666</b>
Общо всеобхватен доход, отнасящ се към:			
Собствениците на Дружеството-майка		91 037	15 018
Неконтролиращо участие		3 057	(352)
		<b>94 094</b>	<b>14 666</b>

Съставил:

/Цветелина Черешарова-Дойчева/

Дата: 24.2.2026 г.

TSVETELINA  
RAYCHEVA  
CHERESHAROVA-  
DOYCHEVA

Digitally signed by  
TSVETELINA RAYCHEVA  
CHERESHAROVA-DOYCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:53:31  
+02'00'

Представяващи:

/Асен Минчев, Изпълнителен директор/

/Милена Генчева, Прокурист/

**ASEN MINCHEV**  
**MINCHEV**

Digitally signed by ASEN  
MINCHEV MINCHEV  
Date: 2026.03.02 11:48:52  
+02'00'

**MILENA**  
**MILTCHOVA**  
**GUENTCHEVA**

Digitally signed by MILENA  
MILTCHOVA GUENTCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:49:12  
+02'00'

## Междинен съкратен консолидиран отчет за финансовото състояние

<b>В хиляди лева</b>	Приложение	31.12.2025	31.12.2024
<b>АКТИВИ</b>			
Пари и парични еквиваленти	20	281 776	193 288
Срочни депозити в банки	21	17 178	32 879
Активи по закупени презастрахователни договори	22	138 943	194 016
Активи по издадени презастрахователни договори	22	10 268	52
Активи по застрахователни договори	22	2 507	345
Търговски и други вземания	23	580 221	585 812
Финансови активи	27	912 733	533 034
Материални запаси	26	43 062	36 144
Имоти, машини и съоръжения	24	1 026 887	956 269
Нематериални активи	25	86 883	89 049
Инвестиция, отчитана по метода на собствения капитал	29	11 125	10 989
Репутация	30	116 883	116 883
Отсрочени данъчни активи	28	6 533	7 188
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>		<b>3 234 999</b>	<b>2 755 948</b>

Съставил:

/Цветелина Черешарова-Дойчева/

Дата: 24.2.2026 г.

Представяващи:

/Асен Минчев, Изпълнителен директор/

/Милена Генчева, Прокурист/

TSVETELINA  
RAYCHEVA  
CHERESHAROVA-  
DOYCHEVA  
DOYCHEVA

Digitally signed by  
TSVETELINA RAYCHEVA  
CHERESHAROVA-  
DOYCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:53:16  
+02'00'

ASEN MINCHEV  
MINCHEV

Digitally signed by ASEN  
MINCHEV MINCHEV  
Date: 2026.03.02  
11:49:25 +02'00'

MILENA  
MILTCHOVA  
GUENTCHEVA

Digitally signed by MILENA  
MILTCHOVA GUENTCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:49:38  
+02'00'

Междинен съкратен консолидиран отчет за финансовото състояние (продължение)

<i>В хиляди лева</i>	Приложение	31.12.2025	31.12.2024
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>			
<b>Собствен капитал</b>			
Акционерен капитал	37.1	260 500	260 500
Обратно изкупени собствени акции	37.1	(77)	(77)
Премиен резерв		144 030	144 030
Други капиталови компоненти	37.2	130 241	130 241
Общи резерви		7 641	7 641
Резерв от хеджиране на парични потоци		-	(18 025)
Преоценъчни и други резерви		(6 561)	(13 335)
Натрупана загуба		(277 527)	(311 361)
Текуща печалба		94 871	33 834
<b>Собствен капитал, принадлежащ на собствениците на Дружеството-майка</b>		<b>353 118</b>	<b>233 448</b>
Неконтролиращо участие		32 815	36 918
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>385 933</b>	<b>270 366</b>
Подчинени дългови инструменти	31	82 433	25 408
<b>ПАСИВИ</b>			
Банкови заеми	32	213 159	1 122 654
Задължения по облигационни заеми	33	1 263 278	238 567
Търговски и други задължения	34	756 814	584 296
Деривативни финансови инструменти	35	-	18 025
Пасиви по издадени застрахователни договори	36	513 894	459 922
Пасиви по закупени презастрахователни договори	36	5 465	19 810
Отсрочени данъчни пасиви	28	14 023	16 900
<b>Общо пасиви</b>		<b>2 766 633</b>	<b>2 460 174</b>
<b>Общо пасиви и подчинени дългови инструменти</b>		<b>2 849 066</b>	<b>2 485 582</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		<b>3 234 999</b>	<b>2 755 948</b>

Съставил:

/Цветелина Черешарова-Дойчева/

Дата: 24.2.2026 г.

Представяващи:

/Асен Минчев, Изпълнителен директор/

/Милена Генчева, Прокурист/

TSVETELINA  
RAYCHEVA  
CHERESHAROVA-  
DOYCHEVA  
Digitally signed by  
TSVETELINA RAYCHEVA  
CHERESHAROVA-  
DOYCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:53:03  
+02'00'

ASEN MINCHEV  
MINCHEV  
Digitally signed by ASEN  
MINCHEV MINCHEV  
Date: 2026.03.02  
11:50:07 +02'00'

MILENA  
MILTCHOVA  
GUENTCHEVA  
Digitally signed by  
MILENA MILTCHOVA  
GUENTCHEVA  
Date: 2026.03.02  
11:50:35 +02'00'

## Междинен съкратен консолидиран отчет за паричните потоци

<i>В хиляди лева</i>	Приложение	2025	2024
<b>Оперативна дейност</b>			
<b>Печалба преди данъци за годината от продължаващи дейности:</b>		<b>123 009</b>	<b>54 008</b>
<b>(Загуба) преди данъци за годината от преустановени дейности:</b>		<b>-</b>	<b>545</b>
Коригирани с:			
Амортизация	15	125 368	117 206
Ефекти от промяна на валутни курсове		(270)	751
Приходи от дивиденди		(111)	(118)
(Печалба)/ загуба от продажби на инвестиции		(13 315)	(16 211)
Нетен инвестиционен доход (приходи и разходи за лихви)		122 968	118 164
Дял от (Печалба)/загуба от инвестиции, отчитани по метода на собствения капитал		(136)	1 668
Други непарични корекции		222	(6 312)
<b>Оперативна печалба преди промяна в оборотния капитал</b>		<b>357 735</b>	<b>269 701</b>
Изменение в търговски и други вземания		5 591	(124 408)
Изменение на материални запаси		(6 918)	(12 169)
Изменение в търговски и други задължения и други корекции		79 751	11 251
<b>Парични средства, възникнали от оперативна дейност</b>		<b>436 159</b>	<b>144 375</b>
Платени лихви		4 231	4 205
Платени данъци върху печалбата		(20 627)	(20 639)
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>		<b>419 763</b>	<b>127 941</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>			
Покупка на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи		(171 514)	(125 728)
Постъпления от продажба на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи		117	5 209
Предоставени заеми		(299 692)	(109 808)
Постъпления от предоставени заеми и нетна инвестиция в лизинг		151 318	33 271
Получени лихви по предоставени заеми		2 835	8 786
Покупка на финансови активи		(665 650)	(189 308)
Постъпления от продажба на финансови активи		601 739	204 040
Загуба на контрол на дъщерни дружества		-	(186)
Получени дивиденди от инвестиции		83	69
Загуби/(печалби) от курсови разлики		(35)	(32)
Други постъпления от инвестиционна дейност, нетно		(4 262)	(136 926)
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>		<b>(385 061)</b>	<b>(310 613)</b>

Съставил:

/Цветелина Черешарова-Дойчева/

Представяващи:

/Асен Минчев, Изпълнителен директор/

/Милена Генчева, Прокурист/

Дата: 24.2.2026 г.

TSVETELINA  
RAYCHEVA  
CHERESHAROVA-  
DOYCHEVA

Digitally signed by  
TSVETELINA RAYCHEVA  
CHERESHAROVA-DOYCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:52:50  
+02'00'

ASEN MINCHEV  
MINCHEV

Digitally signed by ASEN  
MINCHEV MINCHEV  
Date: 2026.03.02  
11:50:48 +02'00'

MILENA  
MILTCHOVA  
GUENTCHEVA

Digitally signed by MILENA  
MILTCHOVA GUENTCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:50:59  
+02'00'

**Междинен съкратен консолидиран отчет за паричните потоци (продължение)**

<i>В хиляди лева</i>	Приложение	2025	2024
<b>Финансова дейност</b>			
Емисия на варианти		-	130 241
Постъпления от заеми в т.ч.		1 249 249	338 423
- <i>Постъпления от емитиране на облигации</i>	33	969 114	-
Плащания на заеми	32	(1 192 375)	(309 516)
Платени задължения по лизингови договори		(10 700)	(12 637)
Други (плащания)/постъпления от финансова дейност, нетно		7 612	2 670
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>		<b>53 786</b>	<b>149 181</b>
<b>Нетно увеличение на пари и парични еквиваленти</b>		<b>88 488</b>	<b>(33 491)</b>
Пари и парични еквиваленти в началото на годината	20	193 288	226 779
<b>Пари и парични еквиваленти в края на годината</b>	20	<b>281 776</b>	<b>193 288</b>

Съставил:

/Цветелина Черешарова-Дойчева/

Дата: 24.2.2026 г.

Представяващи:

/Асен Минчев, Изпълнителен директор/

/Милена Генчева, Прокурист/

TSVETELINA  
RAYCHEVA  
CHERESHAROVA  
-DOYCHEVA

Digitally signed by  
TSVETELINA RAYCHEVA  
CHERESHAROVA-  
DOYCHEVA  
Date: 2026.03.02  
11:52:37 +02'00'

ASEN  
MINCHEV  
MINCHEV

Digitally signed by ASEN  
MINCHEV MINCHEV  
Date: 2026.03.02  
11:51:12 +02'00'

MILENA  
MILTCHOVA  
GUENTCHEVA

Digitally signed by  
MILENA MILTCHOVA  
GUENTCHEVA  
Date: 2026.03.02  
11:51:23 +02'00'

## Междинен съкратен консолидиран отчет за промените в собствения капитал

В хиляди лева	Акционерен капитал	Премиен резерв	Общи резерви	Други капиталови компоненти	Резерв от хеджиране на парични потоци	Преоценъчни и други резерви	Натрупана загуба	Общо собствен капитал принадлежащ на собствениците на Дружеството-майка	Неконтролиращо участие	Общо собствен капитал
<b>На 1 януари 2024</b>	<b>260 423</b>	<b>144 030</b>	<b>7 641</b>	-	-	<b>846</b>	<b>(307 757)</b>	<b>105 183</b>	<b>19 907</b>	<b>125 090</b>
Промяна в неконтролиращото участие поради сделки без промяна на контрол	-	-	-	-	-	(13 390)	-	(13 390)	17 326	<b>3 936</b>
Емисия на варианти (Приложение 36.2.)	-	-	-	130 241	-	-	-	130 241	-	<b>130 241</b>
<b>Сделки със собствениците</b>	-	-	-	<b>130 241</b>	-	<b>(13 390)</b>	-	<b>116 851</b>	<b>17 326</b>	<b>134 177</b>
Печалба за годината	-	-	-	-	-	-	33 834	<b>33 834</b>	(116)	<b>33 718</b>
Друга всеобхватна загуба	-	-	-	-	(18 025)	(791)	-	<b>(18 816)</b>	(236)	<b>(19 052)</b>
<b>Общо всеобхватен доход/(загуба)</b>	-	-	-	-	<b>(18 025)</b>	<b>(791)</b>	<b>33 834</b>	<b>15 018</b>	<b>(352)</b>	<b>14 666</b>
Други промени	-	-	-	-	-	-	(3 604)	<b>(3 604)</b>	37	<b>(3 567)</b>
<b>На 31 декември 2024</b>	<b>260 423</b>	<b>144 030</b>	<b>7 641</b>	<b>130 241</b>	<b>(18 025)</b>	<b>(13 335)</b>	<b>(277 527)</b>	<b>233 448</b>	<b>36 918</b>	<b>270 366</b>
<b>На 1 януари 2025</b>	<b>260 423</b>	<b>144 030</b>	<b>7 641</b>	<b>130 241</b>	<b>(18 025)</b>	<b>(13 335)</b>	<b>(277 527)</b>	<b>233 448</b>	<b>36 918</b>	<b>270 366</b>
Промяна в неконтролиращото участие поради сделки без промяна на контрол	-	-	-	-	-	5 703	-	<b>5 703</b>	(5 719)	<b>(16)</b>
<b>Сделки със собствениците</b>	-	-	-	-	-	5 703	-	<b>5 703</b>	<b>(5 719)</b>	<b>(16)</b>
Печалба за годината	-	-	-	-	-	-	94 871	94 871	3 284	<b>98 155</b>
Рекласификация на резерв от хеджиране на парични потоци в печалба или загуба (Приложения 17,35)	-	-	-	-	17 836	-	-	<b>17 836</b>	-	<b>17 836</b>
Друг всеобхватен доход	-	-	-	-	189	(4 023)	-	<b>(3 834)</b>	(227)	<b>(4 061)</b>
<b>Общо всеобхватен доход</b>	-	-	-	-	<b>18 025</b>	<b>(4 023)</b>	<b>94 871</b>	<b>108 873</b>	<b>3 057</b>	<b>111 930</b>
Други промени	-	-	-	-	-	5 094	-	<b>5 094</b>	(1 441)	<b>3 653</b>
<b>На 31 декември 2025</b>	<b>260 423</b>	<b>144 030</b>	<b>7 641</b>	<b>130 241</b>	-	<b>(6 561)</b>	<b>(182 656)</b>	<b>353 118</b>	<b>32 815</b>	<b>385 933</b>

Съставил:

/Цветелина Черешарова-Дойчева/

Дата: 24.2.2026 г.

TSVETELINA RAYCHEVA  
CHERESHAROVA-DOYCHEVA  
Digitally signed by TSVETELINA RAYCHEVA  
CHERESHAROVA-DOYCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:52:18  
+02'00'

Представяващи:

/Асен Минчев, Изпълнителен директор/ /Милена Генчева, Прокурист/

ASEN MINCHEV  
MINCHEV  
Digitally signed by ASEN  
MINCHEV MINCHEV  
Date: 2026.03.02 11:51:36  
+02'00'

MILENA  
MILTCHOVA  
GUENTCHEVA  
Digitally signed by MILENA  
MILTCHOVA GUENTCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:51:47  
+02'00'

### Консолидиран отчет за печалбата или загубата по сегменти

		2025	2025	2025	2025	2025	2025
	Приложение	Консолидирани	Енергетика	Застраховане	Финансово инвестиционна дейност	Дружествено-майка	Елиминации
<b>В хиляди лева</b>							
<b>Продължаващи дейности</b>							
Приходи от енергийна дейност	3	2 571 431	2 576 698	-	-	-	(5 267)
Разходи на енергийна дейност	4	(2 084 722)	(2 084 722)	-	-	-	-
<b>Печалба от енергийна дейност</b>		<b>486 709</b>	<b>491 976</b>	-	-	-	<b>(5 267)</b>
Застрахователни приходи	5	622 008	-	632 639	-	-	(10 631)
Застрахователни разходи	6	(525 539)	-	(530 771)	-	-	5 232
Нетен резултат от закупени презастрахователни договори	7	(45 263)	-	(45 263)	-	-	-
Нетни финансови и инвестиционни (разходи)/приходи от застраховане	8	4 360	-	6 972	-	-	(2 612)
<b>Печалба от застрахователна дейност</b>		<b>55 566</b>	-	<b>63 577</b>	-	-	<b>(8 011)</b>
Приходи от комисионни възнаграждения от финансово-инвестиционна дейност		2 168	-	-	2 798	-	(630)
Разходи по извършване на сделките от финансово-инвестиционна дейност		(245)	-	-	(245)	-	-
<b>Печалба от финансово-инвестиционна дейност</b>		<b>1 923</b>	-	-	<b>2 553</b>	-	<b>(630)</b>
<b>Брутна печалба/(загуба)</b>		<b>544 198</b>	<b>491 976</b>	<b>63 577</b>	<b>2 553</b>	-	<b>(13 908)</b>
Приходи от дивиденди	9	111	-	-	111	1 562	(1 562)
Други приходи от дейността	10	172 039	32 132	13 992	30	125 885	-
Печалба/(загуба) от операции с финансови инструменти	11	6 186	5 122	-	1 005	55	4
Административни разходи	12	(281 611)	(271 753)	(9 149)	(2 951)	(6 457)	8 699
(Начислена)/възстановена обезценка на финансови активи, нетно	13	(2 444)	(1 668)	-	(26)	(770)	20
Други разходи за дейността	14	(67 540)	(1 110)	(20 313)	-	(46 117)	-
<b>Печалба/(загуба) преди лихви, амортизации и данъци</b>		<b>370 939</b>	<b>254 699</b>	<b>48 107</b>	<b>722</b>	<b>74 158</b>	<b>(6 747)</b>
Разходи за амортизация	15	(125 368)	(119 520)	(5 285)	(363)	(200)	-
<b>Печалба/(загуба) преди лихви и данъци</b>		<b>245 571</b>	<b>135 179</b>	<b>42 822</b>	<b>359</b>	<b>73 958</b>	<b>(6 747)</b>
Финансови приходи	16	14 727	15 870	-	728	6 592	(8 463)
Финансови разходи	17	(137 695)	(114 246)	(7 008)	(218)	(27 941)	11 718
Печалба/(загуба) от промяна на валутни курсове, нетно	18	270	-	142	93	36	(1)
Дял от печалбата на асоциирано предприятие	29	136	-	136	-	-	-
<b>Печалба/(загуба) преди данъци</b>		<b>123 009</b>	<b>36 803</b>	<b>36 092</b>	<b>962</b>	<b>52 645</b>	<b>(3 493)</b>
Разходи за данъци	19	(24 854)	(18 162)	(6 583)	(109)	-	-
<b>Нетна печалба/(загуба) за годината от продължаващи дейности</b>		<b>98 155</b>	<b>18 641</b>	<b>29 509</b>	<b>853</b>	<b>52 645</b>	<b>(3 493)</b>
<b>Преустановени дейности</b>							
Нетна печалба за годината от преустановени дейности		-	-	-	-	-	-
<b>Нетна печалба/(загуба) за годината, отнасяща се към</b>		<b>98 155</b>	<b>18 641</b>	<b>29 509</b>	<b>853</b>	<b>52 645</b>	<b>(3 493)</b>
Собствениците на Дружеството-майка		94 871	18 659	28 544	853	52 645	(5 830)
Неконтролиращо участие		3 284	(18)	965	-	-	2 337

### Консолидирани активи и пасиви по сегменти към 31.12.2025 г.

<b>Общо активи</b>	<b>3 234 999</b>	2 323 967	1 015 964	30 673	896 165	(1 031 770)
<b>Общо пасиви и подчинени дългови инструменти</b>	<b>2 849 066</b>	1 825 551	658 693	7 732	494 368	(137 278)

## Консолидиран отчет за печалбата или загубата по сегменти

		2024	2024	2024	2024	2024	2024
	Приложение	Консолидирани	Енергетика	Застраховане	Финансово инвестиционна дейност	Дружество-майка	Елиминации
<b>В хиляди лева</b>							
<b>Продължаващи дейности</b>							
Приходи от енергийна дейност	3	2 287 499	2 287 618	-	-	-	(119)
Разходи на енергийна дейност	4	(1 824 355)	(1 824 355)	-	-	-	-
<b>Печалба от енергийна дейност</b>		<b>463 144</b>	<b>463 263</b>	-	-	-	<b>(119)</b>
Застрахователни приходи	5	492 531	-	501 245	-	-	(8 714)
Застрахователни разходи	6	(490 481)	-	(490 481)	-	-	-
Нетен резултат от закупени презастрахователни договори	7	(25 333)	-	(25 333)	-	-	-
Нетни финансови и инвестиционни приходи от застраховане	8	13 472	-	14 791	-	-	(1 319)
<b>Загуба от застрахователна дейност</b>		<b>(9 811)</b>	-	<b>222</b>	-	-	<b>(10 033)</b>
Приходи от комисионни възнаграждения от финансово-инвестиционна дейност		2 299	-	-	3 016	-	(717)
Разходи по извършване на сделките от финансово-инвестиционна дейност		(393)	-	-	(393)	-	-
<b>Печалба от финансово-инвестиционна дейност</b>		<b>1 906</b>	-	-	<b>2 623</b>	-	<b>(717)</b>
<b>Брутна печалба</b>		<b>455 239</b>	<b>463 263</b>	<b>222</b>	<b>2 623</b>	-	<b>(10 869)</b>
Други приходи от дейността	10	156 502	43 649	44 731	328	67 794	-
Печалба от операции с финансови инструменти	11	12 137	8 109	-	873	3 106	49
Приходи от дивиденди	9	118	26 111	-	118	623	(26 734)
Административни разходи	12	(256 129)	(244 603)	(10 942)	(2 687)	(6 285)	8 388
(Начислена)/възстановена обезценка на финансови активи, нетно	13	(2 136)	(2 625)	-	(28)	366	151
Други разходи за дейността	14	(60 200)	(3 062)	(14 638)	-	(42 500)	-
<b>Печалба преди лихви, амортизации и данъци</b>		<b>305 531</b>	<b>290 842</b>	<b>19 373</b>	<b>1 227</b>	<b>23 104</b>	<b>(29 015)</b>
Разходи за амортизация	15	(117 206)	(111 586)	(5 113)	(306)	(201)	-
<b>Печалба преди лихви и данъци</b>		<b>188 325</b>	<b>179 256</b>	<b>14 260</b>	<b>921</b>	<b>22 903</b>	<b>(29 015)</b>
Финансови приходи	16	4 746	6 480	-	815	883	(3 432)
Финансови разходи	17	(140 827)	(110 004)	(12 122)	(206)	(23 538)	5 043
Печалба/(загуба) от промяна на валутни курсове	18	(751)	-	(924)	217	(44)	-
Дял от печалбата на инвестиции, отчетени по метода на собствения капитал	29	2 515	-	2 515	-	-	-
<b>Печалба преди данъци</b>		<b>54 008</b>	<b>75 732</b>	<b>3 729</b>	<b>1 747</b>	<b>204</b>	<b>(27 404)</b>
Разходи за данъци	19	(20 835)	(20 165)	(485)	(185)	-	-
<b>Нетна печалба за годината от продължаващи дейности</b>		<b>33 173</b>	<b>55 567</b>	<b>3 244</b>	<b>1 562</b>	<b>204</b>	<b>(27 404)</b>
<b>Преустановени дейности</b>							
Нетна печалба за годината от преустановени дейности	39	545	-	545	-	-	-
<b>Нетна печалба за годината, отнасяща се към</b>		<b>33 718</b>	<b>55 567</b>	<b>3 789</b>	<b>1 562</b>	<b>204</b>	<b>(27 404)</b>
Собствениците на Дружеството-майка		33 834	55 567	4 280	1 562	204	(27 779)
Неконтролиращо участие		(116)	-	(491)	-	-	375

## Консолидирани активи и пасиви по сегменти към 31.12.2024 г.

<b>Общо активи</b>	<b>2 755 948</b>	2 120 358	882 707	29 900	824 519	(1 101 536)
<b>Общо пасиви и подчинени дългови инструменти</b>	<b>2 485 582</b>	1 591 622	552 461	6 250	475 367	(140 118)

---

# 3

## Приложения към междинен съкратен консолидиран финансов отчет

## Приложения към междинния съкратен консолидиран финансов отчет

### 1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПАТА

#### 1.1 Предмет на дейност

Еврохолд България АД („Дружество-майка“, „Дружеството“), ЕИК 175187337, е със седалище и адрес на управление в България, гр. София, район Искър, бул. Христофор Колумб № 43.

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 тези дружества.

Основан през 1996 г., Еврохолд България АД е публично акционерно дружество, образувано по реда на чл.122 от Закона за публично предлагане на ценни книжа и чл.261 от Търговския закон.

Еврохолд България АД развива дейността си в България, Нидерландия, Румъния, Северна Македония, Украйна, Грузия и Гърция. Дружеството и неговите дъщерни компании оперират в секторите застраховане, енергетика и финансово-инвестиционна дейност („Групата“).

Дружеството 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.

Органите на управление на Дружеството-майка са: Общото събрание на акционерите, Надзорният съвет и Управителният съвет, които към датата на настоящия междинен отчет имат следния състав:

#### **Надзорен съвет (НС):**

Асен Милков Христов, Държава: България – Председател;  
Димитър Стоянов Димитров, Държава: България – Заместник – председател;  
Ради Георгиев Георгиев, Държава: България – Член;  
Кустаа Лаури Айма, Държава: Финландия - Независим член;  
Ивайло Красимиров Ангарски, Държава: България – Независим член;  
Луис Габриел Роман, Държава: САЩ - Независим член.

#### **Управителен съвет (УС):**

Кирил Иванов Бошов, Държава: България - Председател, Изпълнителен член;  
Асен Минчев Минчев, Държава: България - Изпълнителен член;  
Велислав Милков Христов, Държава: България – Член;  
Разван Стефан Лефтер, Държава: Румъния – Член.

Еврохолд България АД се представлява и управлява от Кирил Иванов Бошов и Асен Минчев Минчев, Изпълнителни директори, и Милена Милчова Генчева – Прокурис, само съвместно от двамата изпълнителни директори или от един изпълнителен директор заедно с прокурис.

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.

**Одитният комитет** има следния състав:

Иван Георгиев Мънков, Държава: България – Председател;  
Димитър Стоянов Димитров, Държава: България – Член;  
Росица Михайлова Пенчева, Държава: България – Член.

## 1.2. Структура на икономическата група

Еврохолд България АД се контролира от Старком Холдинг АД, крайна компания-майка и публично дружество. Акциите на Еврохолд България АД се търгуват на Българската и Варшавската фондова борса. Инвестиционният портфейл на Еврохолд България АД обхваща 3 икономически сектора: енергетика, застраховане и финансово-инвестиционна дейност.

### Дружества, участващи в консолидацията:

<b>Сектор Енергетика</b>	<b>% на участие в основния капитал 31.12.2025</b>	<b>% на участие в основния капитал 31.12.2024</b>
<b>Дружество</b>		
<b>ЕЛЕКТРОХОЛД ГРИЙН ЕООД, България*</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани II Б.В., Нидерландия*</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<i>Непряко участие чрез Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани II Б.В., Нидерландия:</i>		
Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани III Б.В., Нидерландия чрез Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани II Б.В., Нидерландия	100.00%	100.00%
Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В., Нидерландия чрез Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани III Б.В., Нидерландия	100.00%	100.00%
Електроразпределителни мрежи Запад ЕАД (ЕРМ Запад ЕАД), България чрез Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В., Нидерландия	100.00%	100.00%
Електрохолд ИКТ ЕАД, България чрез Електроразпределителни мрежи Запад ЕАД	100.00%	100.00%
Електрохолд Продажби ЕАД, България чрез Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В.	100.00%	100.00%
ЕНЕРГОТО ЕООД, България чрез Електрохолд Продажби ЕАД	100.00%	-
ЕЛЕКТРОТО ЕООД, България чрез Електрохолд Продажби ЕАД	100.00%	-
Електрохолд България ЕООД, България чрез Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В.	100.00%	100.00%
Електрохолд ИПС ЕООД, България чрез Електрохолд България ЕООД	100.00%	100.00%
ИПС Електрик ООД, България чрез Електрохолд ИПС ЕООД (новоучредено – 8.7.2025г)	60.00%	-
Електрохолд Трейд ЕАД, България чрез Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В.	100.00%	100.00%
Фри Енерджи Проджект Орешец ЕООД, България чрез Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В.	100.00%	100.00%
Бара Груп ЕООД, България, чрез Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В.	100.00%	100.00%
*пряко участие		

През 2024 г. Групата (в частност Електрохолд ИПС ЕООД) сключи съвместно споразумение с МИГ-23 ЕООД за учредяване на дружество по смисъла на ЗЗД - ДЗЗД „ЕМ“. Групата участва като водещ съдружник с дял от 60 %. Съгласно договора участниците обединяват усилия за подготовка и подаване на оферта, както и за изпълнение на договор при спечелване на обществената поръчка, обявена от държавно предприятие. Поръчката за съвместната дейност е спечелена през март 2025 г.

### Сектор Застраховане

<b>Сектор Застраховане</b>	<b>% на участие в основния капитал 31.12.2025</b>	<b>% на участие в основния капитал 31.12.2024</b>
<b>Дружество</b>		
<b>Евроинс Иншурънс Груп АД (ЕИГ АД) *</b>	<b>92.08%</b>	<b>90.10%</b>
<i>Непряко участие чрез ЕИГ АД:</i>		
ЗД Евроинс АД, България	99.33%	99.15%
Евроинс Румъния Застраховане - Презастраховане С.А., Румъния - загубен контрол на 31.12.2022г.	98.57%	98.57%
Евроинс Осигуряване АД, Северна Македония	93.36%	93.36%
ЗД Евроинс Живот ЕАД, България	100.00%	100.00%
ЧАД ЗК Евроинс Украйна, Украйна	95.39%	92.73%

ЧАД ЗК Евроинс Украйна чрез ЧАД Европейско Туристическо Застраховане, Украйна	5.74%	5.74%
ИКЛЕЙМ Еднолично дружество за услуги по уреждане на претенции ПК, Гърция– <i>загубен контрол на 12.9.2024 г. Преустановена дейност</i>	-	-
ЗК Евроинс Грузия АД, Грузия	50.04%	50.04%
Shardeni 2017 Ltd., Грузия, с основна дейност отдаване под наем и експлоатация на собствени недвижими имоти	100.00%	100.00%
PHOENIX MGA SERVICES S.R.L., Румъния – учредено на 12.06.2023 г. – консултански услуги в областта на застраховането	100.00%	100.00%
ЧАД Европейско Туристическо Застраховане, Украйна	99.99%	99.99%
ЗД Феникс Ре АД, България (предишно наименование ЗД ЕИГ Ре АД, вписване на промяна в наименованието - 30.10.2024 г.) – асоциирано предприятие	30.07%	30.07%
*пряко участие		

### Сектор Финансово-инвестиционна дейност

	% на участие в основния капитал 31.12.2025	% на участие в основния капитал 31.12.2024
<b>Дружество</b>		
<b>Евро-Финанс АД, България*</b>	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
*пряко участие		

## 2. СЪЩЕСТВЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА

### 2.1 База за изготвяне на междинния съкратен консолидиран финансов отчет

Настоящият междинен съкратен консолидиран финансов отчет е изготвен в съответствие с МСФО, приети от ЕС и по-специално Международен счетоводен стандарт (МСС) 34 Междинно финансово отчитане.

При изготвянето на настоящия междинен съкратен консолидиран финансов отчет е прилагана същата счетоводна политика, отчетни техники и методи на изчисление и основни предположения, както при последния одитиран консолидиран годишен финансов отчет за 2024 година.

Междинният съкратен консолидиран финансов отчет следва да се чете заедно с одитирания консолидиран годишен финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2024 г., изготвен в съответствие с всички Международни стандарти за финансови отчети (МСФО), разработени и публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от Европейския съюз (МСФО, приети от ЕС). По смисъла на параграф 1, точка 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството, приложим в България, терминът „МСФО, приети от ЕС“ представляват Международните счетоводни стандарти (МСС), приети в съответствие с Регламент (ЕО) 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета.

Този междинен съкратен консолидиран финансов отчет е съставен в български лева, което е функционалната валута на Групата. Всички суми са представени в хиляди лева (хил.лв.) (включително сравнителната информация за 2024 г.), освен ако не е посочено друго.

Консолидираният финансов отчет е съставен при спазване на принципа на действащо предприятие. Към датата на изготвяне на настоящия междинен съкратен консолидиран финансов отчет ръководството е направило преценка на способността на Групата да продължи своята дейност като действащо предприятие на база на наличната информация за предвидимото бъдеще. След извършения преглед на дейността на Групата ръководството очаква, че Групата има достатъчно финансови ресурси, за да продължи оперативната си дейност в близко бъдеще и продължава да прилага принципа за действащо предприятие при изготвянето на междинния съкратен консолидиран финансов отчет.

### 2.2 Нови стандарти и изменени стандарти и разяснения в сила от 01.01.2025 г.

Няма счетоводни стандарти или изменения, които са влезли в сила от 1 януари 2025 г. и имат съществено въздействие върху междинните съкратени консолидирани финансови отчети на Групата.

Изменения, които се прилагат за първи път през 2025 г., които могат да бъдат приложими в Групата:

- Липса на обменяемост – изменения в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове

Актуализациите в МСС 21, уточняват как едно предприятие трябва да прецени дали една валута е обменяема и как да определи спот валутен курс, когато липсва обменяемост. Измененията също така

изискват оповестяване на информация, която позволява на потребителите на финансовите отчети да разберат как невъзможността за обмен на валутата в друга валута влияе или се очаква да повлияе на финансовите резултати, финансовото състояние и паричните потоци на предприятието. Изменението не оказва съществено въздействие върху финансовите отчети на Групата.

## **2.3 Консолидация**

### **Дъщерни дружества**

В консолидирания финансов отчет на Групата са включени финансовите отчети на предприятието майка и всички дъщерни предприятия към 31 декември 2025 г. Дъщерни предприятия са всички предприятия, които се намират под контрола на предприятието-майка. Налице е контрол, когато предприятието майка е изложена на, или има права върху, променливата възвръщаемост от своето участие в предприятието, в което е инвестирано, и има възможност да окаже въздействие върху тази възвръщаемост посредством своите правомощия върху предприятието, в което е инвестирано.

Всички вътрешногрупови сделки и салда се елиминират, включително нереализираните печалби и загуби от трансакции между дружества в Групата. Когато нереализираните загуби от вътрешногрупови продажби на активи се елиминират, съответните активи се тестват за обезценка от гледна точка на Групата. Сумите, представени във финансовите отчети на дъщерните предприятия са коригирани, където е необходимо, за да се осигури съответствие със счетоводната политика, прилагана от Групата.

Печалба или загуба и друг всеобхватен доход на дъщерни предприятия, които са придобити или продадени през годината, се признават от датата на придобиването, или съответно до датата на продажбата им.

Неконтролиращото участие като част от собствения капитал представлява делът от печалбата или загубата и нетните активи на дъщерното предприятие, които не се притежават от Групата. Общият всеобхватен доход или загуба на дъщерното предприятие се отнася към собствениците на предприятието майка и неконтролиращите участия на базата на техния относителен дял в собствения капитал на дъщерното предприятие.

Ако Групата загуби контрол над дъщерното предприятие, всякаква инвестиция, задържана в бившето дъщерно предприятие, се признава по справедлива стойност към датата на загубата на контрол, като промяната в балансовата стойност се отразява в печалбата или загубата.

Справедливата стойност на всяка инвестиция, задържана в бившето дъщерно предприятие към датата на загуба на контрол се счита за справедлива стойност при първоначално признаване на финансов актив в съответствие с МСФО 9 „Финансови инструменти“ или, където е уместно, за себестойност при първоначално признаване на инвестиция в асоциирани или съвместни предприятия (joint venture), които впоследствие се отчитат по метода на собствения капитал.

В допълнение всички суми, признати в друг всеобхватен доход по отношение на това дъщерно предприятие, се отчитат на същата база, както би било необходимо, ако Групата директно се е била освободила от съответните активи или пасиви (напр. рекласифицирани в печалбата или загубата или отнесени директно в неразпределената печалба съгласно изискванията на съответния МСФО).

Печалбата или загубата от отписването на инвестиция в дъщерно предприятие представлява разликата между i) сумата от справедливата стойност на полученото възнаграждение и справедливата стойност на всяка задържана инвестиция в бившето дъщерно предприятие и ii) балансовата сума на активите (включително репутация) и пасивите на дъщерното предприятие и всякакво неконтролиращо участие.

### **Асоциирани предприятия**

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, а впоследствие се преизчислява в съответствие с 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. Групата признава дивидент от асоциирано предприятие в печалбата или загубата в своите самостоятелни финансови отчети, когато бъде установено правото му да получи дивидента.

## **Съвместни споразумения**

Съвместните споразумения могат да бъдат определени като съвместни предприятия (joint venture) или съвместни дейности (joint operations). Класифицирането зависи от правата и задълженията на страните по споразумението.

*Съвместно предприятие* представлява споразумение, при което страните, които притежават съвместен контрол имат права върху нетните активи на съвместното споразумение. Инвестициите в съвместни предприятия се отчитат по метода на собствения капитал.

*Съвместната дейност* представлява споразумение, при което страните със съвместен контрол имат права върху активите и задължения по отношение на пасивите по споразумението. При съвместните дейности Групата признава своя дял от активите, пасивите, приходите и разходите, свързани със съвместното споразумение, на база на своите права и задължения, а не като инвестиция в отделно предприятие.

## **2.4 Функционална и отчетна валута**

Сделките в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута на съответното дружество от Групата по официалния обменен курс към датата на сделката (обявения фиксинг на Българска народна банка). Печалбите и загубите от курсови разлики, които възникват при уреждането на тези сделки и преоценяването на паричните позиции в чуждестранна валута към края на отчетния период, се признават в печалбата или загубата.

Непаричните позиции, оценявани по историческа цена в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата на сделката (не са преоценени). Непаричните позиции, оценявани по справедлива стойност в чуждестранна валута, се отчитат по обменния курс към датата, на която е определена справедливата стойност.

Функционалната валута на отделните дружества от Групата не е променяна в рамките на отчетния период.

При консолидация всички активи и пасиви се преизчисляват в български лева по заключителния курс към датата на консолидирания финансов отчет. Приходите и разходите са преизчислени във валутата на представяне на Групата по средния курс за отчетния период. Валутните курсови разлики водят до увеличение или намаление на другия всеобхватен доход и се признават в резерва от преизчисления в собствения капитал. При освобождаването от нетна инвестиция в чуждестранна дейност натрупаните валутни разлики от преизчисления, признати в собствения капитал, се рекласифицират в печалбата или загубата и се признават като част от печалбата или загубата от продажбата. Репутацията и корекциите, свързани с определянето на справедливи стойности към датата на придобиване, се третират като активи и пасиви на чуждестранното предприятие и се преизчисляват в български лева по заключителния курс.

Република България ще въведе еврото на 1 януари 2026 г. Датата на въвеждане е определена в Решение на Съвета относно приемането на еврото от България, прието от Съвета на ЕС по икономически и финансови въпроси (ЕКОФИН) на 8 юли 2025 г. Официалният валутен курс, с който България ще се присъедини към еврозоната, е 1 евро = 1.95583 лева. Той е неотменимо фиксиран в Регламент на Съвета за изменение на Регламент (ЕО) 2866/98 относно обменния курс към еврото за България.

## **2.5 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:

### **Енергетика:**

- Продажба на електроенергия;
- Пренос на електроенергия;
- Производство на електроенергия;
- Информационни, комуникационни, технологични и други услуги.

### **Застраховане:**

- Застрахователни услуги.

### **Финансово-инвестиционна дейност:**

- Инвестиционен посредник.

## 2.6 Значими преценки на ръководството при прилагане на счетоводната политика

Значимите преценки на ръководството при прилагането на счетоводната политика на Групата, които оказват най-съществено влияние върху консолидирания финансов отчет, са описани по-долу.

### 2.6.1 Активи по отсрочени данъци

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.

Поради размера на стопанската дейност на групата Старком Холдинг АД, към която принадлежи Еврохолд България АД, дружествата от Групата подлежат на облагане с **допълнителен национален корпоративен данък** по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане, ефективно от 1 януари 2024 г. Групата е приложила изключението за признаването на отсрочени данъчни активи и пасиви, свързани с данъците върху дохода от втори стълб (параграф 4А от МСС 12), и за оповестяването на информация за тях в годишния финансов отчет.

### 2.6.2 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.

Ключовите преценки и предположения, които оказват съществено влияние върху размера и срока за признаване на приходите от договори с клиенти, свързани с търговия с електрическа енергия, са както следва:

- Определяне момента във времето на удовлетворяване на задълженията за изпълнение при продажба на ел. енергия, предоставени услуги в областта на търговията с електрическа енергия и при договори за изграждане на енергийни обекти - Дружеството е направило анализ и е определило, че контролът се прехвърля в течение на времето;
- Метод за приблизителна оценка на променливото възнаграждение - неустойки за неизпълнение на задълженията на някоя от страните, включително за качествено изпълнение от страна на Дружеството;
- Преценка за съществен компонент на финансиране при отсрочено плащане над една година при договори за изграждане на енергийни обекти;
- Съображения, свързани с взаимоотношенията принципал срещу агент относно събиране на такси за достъп и пренос до електроразпределителната мрежа и компонентата „Задължения към обществото“ – нетно представяне.

### 2.6.3 Полезен живот на амортизируеми активи

Ръководството преразглежда полезния живот на амортизируемите активи в края на всеки отчетен период. Ръководството определя полезния живот на активите, който представлява очакваният срок на ползване на активите от Групата. Преносните стойности на активите са анализирани в *Приложения 24. Имоти, машини и съоръжения* и *25. Нематериални активи*. Действителният полезен живот може да се различава от направената оценка поради техническо и морално изхабяване, предимно на софтуерни продукти и компютърно оборудване.

### 2.6.4 Активи и пасиви по договори с клиенти

#### Активи по договори с клиенти

Приходите от продажба на електрическа енергия се признават на месечна база за периода, през който е отчетено потреблението. Поради факта, че фактурирането се извършва на база едномесечно ролиращо отчитане, към края на всеки отчетен период се начисляват приблизителни оценки за консумирана, но нефактурирана електроенергия. Разликите в приблизителните оценки между различни периоди се признават като приход или разход в отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход. Оценка се изготвя въз основа на историческа информация за потреблението, наблюдавани тенденции и сезонни колебания, като поради характера на използваните фактори и предположения е възможно те да се различават от фактическите резултати.

Начислената нефактурирана енергия се признава като актив по договори с клиенти и се представя в отчета за финансовото състояние като вземания от клиенти и доставчици. Тези активи се рекласифицират като търговски вземания, когато правото на възнаграждение стане безусловно, т.е. когато единственото условие за изискуемост е изтичането на време. Като активи по договори се третираат също и начислените

суми за услуги по пренос и достъп до електроенергия, които не са фактически измерени и отчетени към клиентите към края на отчетния период. След първоначалното признаване активите по договори се подлагат на преглед за обезценка в съответствие с изискванията на МСФО 9 „Финансови инструменти“, като загубите от обезценка по договори с клиенти се представят отделно от останалите загуби от обезценка.

#### **Пасиви по договори с клиенти**

Пасивите по договори възникват при получаване на плащания от клиенти и/или при възникване на безусловно право на получаване на плащане, преди дружеството да е изпълнило съответните си договорни задължения. Тези пасиви се признават като приход, когато или докато дружеството удовлетвори задълженията за изпълнение по договора. Получените суми от клиенти за услуги по присъединяване към електроразпределителната мрежа, за които договорите не са приключени и активите са в процес на изграждане, също се третират и представят като пасиви по договори с клиенти.

Активите и пасивите по договори се представят отделно от търговските вземания и задължения. Те се класифицират като текущи, когато матуритетът им е до 12 месеца или в рамките на обичайния оперативен цикъл на дружеството, а останалите се представят като нетекущи.

#### **2.6.5 Процес за определяне на основните допускания, свързани с оценката на задълженията по застрахователни и презастрахователни договори**

Процесът за определяне на допусканията е предназначен за изчисляване на неутралните приблизителни оценки на най-вероятния или очакван изход от застрахователните събития. Източниците на информация, които се използват за допусканията са вътрешно изготвени, като се използват задълбочени проучвания, които се провеждат годишно. Допусканията се проверяват, за да се постигне съответствие с наблюдаваните пазарни цени или друга публикувана информация. За допусканията се използва най-вече информацията от текущите трендове и в случаите, при които има недостатъчна информация за изготвянето на надеждна оценка на развитието на щетите, се правят по-предпазливи допускания.

Всяка предявена щета се преглежда по отношение на обстоятелствата по обезщетенията, наличната информация от специалистите по ликвидация и исторически доказателства за размера на подобни щети. Оценките на щетите се преглеждат редовно и се актуализират при наличие на нова информация. Пасивът за предявени претенции (LIC) се начислява на база на наличната текуща информация. Трудностите при определяне се различават при различните линии бизнес в зависимост от застрахователните договори, комплексността на обезщетенията, обемът и значимостта на обезщетенията.

Основният метод или комбинацията от методи, които се използват, се различават по годината на възникване на застрахователното обезщетение, класът бизнес и наблюдаваното историческо развитие на щетимостта.

Направените предположения относно квотите на щетимостта в бъдеще са базирани върху историческа информация за щетимостта и очакваното бъдещо развитие на портфейла за различните видове застраховки. Има причини, поради които да не се използва историческата информация, което от своя страна се отразява върху модифицирането на методите. Такива причини могат да бъдат:

- Промени в бизнес процесите, които имат влияние върху развитието и записването на възникналите и платените обезщетения;
- Икономически, юридически, политически и социални трендове (резултиращи в различни от очакваните нива на инфлация);
- Промени в структурата на бизнеса;
- Случайни флуктуации, вкл. влиянието на съществени загуби.

Размерът на възникнали, но непредявени претенции (IBNR) е първоначално изчислен брутно и след това се прави отделна калкулация за оценката на дела на презастрахователите. Групата покрива застрахователните рискове чрез ексцес лос застрахователна програма за малък брой съществени щети, които да бъдат покрити от презастрахователя. Методът използван от Групата се базира на исторически данни, брутен очакван размер на възникнали, но непредявени претенции и данни за презастрахователната програма, за да се определи размера на вземанията от презастрахователите.

#### **2.6.6 Липса на контрол над дъщерни дружества**

##### **Загуба на контрол над дъщерното предприятие Евроинс Румъния Застраховане - Презастраховане С.А.**

Съгласно изискванията на МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“, поради загубен контрол в предходен период над дъщерното предприятие Евроинс Румъния Застраховане - Презастраховане С.А., същото не подлежи на консолидация. Преценката остава в сила към датата на настоящия междинен консолидиран финансов отчет.

## 2.7 Несигурност на счетоводните приблизителни оценки

При изготвянето на консолидирания финансов отчет ръководството прави редица предположения, оценки и допускания относно признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи. Действителните резултати могат да се различават от предположенията, оценките и допусканията на ръководството и в редки случаи съответстват напълно на предварително оценените резултати. Информацията относно съществените предположения, оценки и допускания, които оказват най-значително влияние върху признаването и оценяването на активи, пасиви, приходи и разходи е представена по-долу.

### 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.

### 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.

### Актьорски оценки

При определяне на сегашната стойност на дългосрочните задължения към персонала при пенсиониране са използвани изчисления на сертифицирани актьори, 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. През 2025 г. и 2024 г. Групата не е отчела загуба от обезценка на репутация.

### Преценки и ключови оценки при определянето на очакваните кредитни загуби

Групата прилага преценки и ключови оценки при определянето на очакваните кредитни загуби (ECL) за финансовите си активи. Тези оценки вземат предвид фактори като кредитния риск на контрагента, просрочията и индивидуалните обстоятелства за всяка експозиция. Основните категории финансови активи, за които се правят такива преценки, са:

- Парични средства и парични еквиваленти
- Вземания по предоставени заеми и търговски вземания
- Съдебни и присъдени вземания
- Дългови и капиталови финансови инструменти

### Задължения за изплащане на дефинирани доходи

Ръководството оценява веднъж годишно с помощта на независим актьор задължението за изплащане на дефинирани доходи. Действителната стойност на задължението може да се различава от предварителната оценка поради нейната несигурност. Оценката на задължението за изплащане на дефинирани доходи се базира на статистически показатели за инфлация, разходи за здравно обслужване и смъртност. Друг фактор, който оказва влияние, са предвидените от Групата бъдещи увеличения на заплатите. Дисконтовите фактори се определят към края на всяка година спрямо лихвените проценти на висококачествени корпоративни облигации, които са деноминирани във валутата, в която ще бъдат изплащани дефинираните доходи и които са с падеж, съответстващ приблизително на падежа на съответните пенсионни задължения. Несигурност в приблизителната оценка съществува по отношение на актьорските допускания, която може да варира и да окаже значителен ефект върху стойността на задълженията за изплащане на дефинирани доходи и свързаните с тях разходи.

### Справедлива стойност на финансови инструменти

Ръководството използва техники за оценяване на справедливата стойност на финансови инструменти при липса на котирани цени на активен пазар. Подробености 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.

### Оценки на бъдещи парични потоци по отношение на застрахователни и презастрахователни договори

При оценката на бъдещите парични потоци, Групата включва, по безпристрастен начин, цялата разумна и подкрепима с факти информация, която е налична без ненужни разходи или усилия към датата на отчета. Тази информация включва както вътрешни, така и външни исторически данни за претенции, други очаквания, актуализирани, за да отразяват текущите очаквания за бъдещи събития.

Паричните потоци за придобиване на застраховки и други разходи, които са направени при изпълнение на договори, включват както преки разходи, така и разпределение на постоянни и променливи общи разходи.

Групата разпределя паричните потоци от придобиване на застраховки към групи договори въз основа на общите премии за всяка група, разходите за обработка на претенциите на базата на платените щети и административни разходи въз основа на общите премии за всяка група, като използва комбинация от различни техники.

Групата признава задължението за възникнали претенции на група договори в размер на паричните потоци от обслужване на застрахователните договори, свързани с възникнали искове. Бъдещите парични потоци се дисконтират.

### Дисконтови проценти

Групата използва безрискови криви на доходност на държавите, в които оперира, аналогично на насоките на Solvency II и използва кривите, публикувани от ЕИОРА, без допълнителни корекции (в т. ч. и за ликвидност).

### Корекции за нефинансов риск

Корекциите за нефинансов риск се определят, за да отразят компенсацията, която Групата би изисквало за поемане на нефинансов риск и неговата степен на избягване на риска. Те са определени по метода на цена на капитала за нефинансовите рискове, по модела на Платежоспособност II (Solvency II).

### 3. Приходи от енергийна дейност

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Клиенти на свободен пазар	1 234 049	1 133 176
Битови потребители	1 104 110	933 996
Стопански потребители	130 724	126 317
Приходи от такси за присъединяване на потребители	34 950	28 902
Приходи от услуги за проучване ремонт и поддържане на електроразпределителната мрежа и средствата за търговско измерване	6 290	6 281
Приходи от информационни комуникационни технологични услуги (ИКТ) и други	814	2 874
Приходи от фонд Сигурност на електроенергийната система	1 856	1 668
Други приходи	58 638	54 285
	<b>2 571 431</b>	<b>2 287 499</b>

### 4. Разходи на енергийна дейност

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Разходи за закупена електроенергия	(1 888 033)	(1 663 726)
Технологични разходи за пренос на електроенергия	(150 130)	(120 645)
Балансираща енергия	(39 092)	(34 415)
Разходи по услуги по пренос и достъп	(7 275)	(5 358)
Други разходи	(192)	(211)
	<b>(2 084 722)</b>	<b>(1 824 355)</b>

Увеличението на разходите през 2025 г. се дължи на по-високото потребление на електроенергия и отклоненията в цените спрямо предходната година, като тези фактори оказват същевременно въздействие и върху приходите от енергийна дейност.

## 5. Застрахователни приходи

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Общо застраховане	608 551	485 166
Животозастраховане	13 457	7 365
	<b>622 008</b>	<b>492 531</b>

## 6. Застрахователни разходи

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Възникнали претенции и разходи за уреждане на претенциите	(302 574)	(316 293)
Разходи по застрахователни услуги в т.ч.	(222 965)	(174 188)
- Парични потоци за придобиване на застраховане	(177 037)	(145 847)
- Административни разходи	(45 928)	(33 931)
- Загуба от обременителни договори и разпределение на компонента на загуба на пасива за остатъчно покритие	-	5 590
	<b>(525 539)</b>	<b>(490 481)</b>

## 7. Нетен резултат от закупени презастрахователни договори

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Комисиони, получени по пасивно презастраховане	1 732	14 784
Възникнали щети и промяна в пасива за предявени претенции, възстановени от презастрахователи	45 904	68 451
Застрахователни приходи, отстъпени на презастрахователи	(92 899)	(108 568)
	<b>(45 263)</b>	<b>(25 333)</b>

## 8. Нетни финансови и инвестиционни (разходи)/приходи от застраховане

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Печалба от обезценка на финансови активи	4 268	13 385
Приход от лихви по метода на ефективната лихва	11 650	7 948
Друг инвестиционен приход	7 694	4 638
Нетни финансови разходи от застраховане	1 793	(182)
Нетни финансови разходи от презастраховане	(14 626)	(11 482)
Загуба от обезценка на финансови активи	(6 419)	(432)
Други инвестиционни разходи	-	(403)
	<b>4 360</b>	<b>13 472</b>

## 9. Приходи от дивиденди

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Финансово-инвестиционна дейност	111	118
	<b>111</b>	<b>118</b>

## 10. Други приходи от дейността

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Енергиен бизнес	32 132	43 649
Застрахователен бизнес	13 992	44 731
Финансово-инвестиционна дейност	30	328
Дружество-майка в т.ч.	125 885	67 794
- Приходи от продажби на стоки	65 279	57 717
- Приходи от продажби на услуги	60 581	10 077
	<b>172 039</b>	<b>156 502</b>

## 11. Печалба/(загуба) от операции с финансови инструменти

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Печалби от операции с финансови инструменти	20 838	24 931
Загуби от операции с финансови инструменти	(14 652)	(12 794)
	<b>6 186</b>	<b>12 137</b>

### 11.1 Печалби от операции с финансови инструменти

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Енергиен бизнес	9 797	8 713
Финансово-инвестиционна дейност	10 905	11 099
Дружество-майка	136	5 119
	<b>20 838</b>	<b>24 931</b>

### 11.2 Загуби от операции с финансови инструменти

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Енергиен бизнес	(4 675)	(604)
Финансово-инвестиционна дейност	(9 900)	(10 226)
Дружество-майка	(77)	(1 964)
	<b>(14 652)</b>	<b>(12 794)</b>

## 12. Административни разходи

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Разходи за материали (Приложение 12.1)	(13 430)	(15 409)
Разходи за външни услуги (Приложение 12.2)	(83 078)	(71 894)
Разходи за възнаграждения (Приложение 12.3)	(171 344)	(157 417)
Други разходи (Приложение 12.4)	(13 759)	(11 409)
	<b>(281 611)</b>	<b>(256 129)</b>

### 12.1 Разходи за материали по сегменти

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	(13 277)	(15 281)
Застрахователен бизнес	(81)	(47)
Финансово-инвестиционна дейност	(54)	(64)
Дружество-майка	(18)	(17)
	<b>(13 430)</b>	<b>(15 409)</b>

### 12.2 Разходи за външни услуги по сегменти

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	(73 031)	(60 600)
Застрахователен бизнес	(4 449)	(5 779)
Финансово-инвестиционна дейност	(1 010)	(917)
Дружество-майка	(4 588)	(4 598)
	<b>(83 078)</b>	<b>(71 894)</b>

### 12.3 Разходи за възнаграждения на персонала по сегменти

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	(164 710)	(150 895)
Застрахователен бизнес	(3 774)	(4 059)
Финансово-инвестиционна дейност	(1 550)	(1 365)
Дружество-майка	(1 310)	(1 098)
	<b>(171 344)</b>	<b>(157 417)</b>

### 12.4 Други административни разходи по сегменти

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	(12 257)	(10 329)
Застрахователен бизнес	(810)	(434)
Финансово-инвестиционна дейност	(308)	(329)
Дружество-майка	(384)	(317)
	<b>(13 759)</b>	<b>(11 409)</b>

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

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Начислени разходи за обезценка на финансови активи	(5 582)	(2 653)
Възстановена загуба от обезценка на финансови активи	3 138	517
	<b>(2 444)</b>	<b>(2 136)</b>

### 13.1 Начислени разходи за обезценка на финансови активи по сегменти

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	(4 645)	(2 474)
Финансово-инвестиционна дейност	(61)	(78)
Дружество-майка	(876)	(101)
	<b>(5 582)</b>	<b>(2 653)</b>

### 13.2 Възстановена загуба от обезценка на финансови активи по сегменти

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	2 977	-
Финансово-инвестиционна дейност	35	50
Дружество-майка	126	467
	<b>3 138</b>	<b>517</b>

### 14. Други разходи за дейността

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	(1 110)	(3 062)
Застрахователен бизнес	(20 313)	(14 638)
Дружество-майка в т.ч.	(46 117)	(42 500)
- Отчетна стойност на продадени стоки	(46 117)	(42 500)
	<b>(67 540)</b>	<b>(60 200)</b>

### 15. Разходи за амортизация по сегменти

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес в т.ч.:	(119 520)	(111 586)
На активи с право на ползване	(7 812)	(6 843)
Застрахователен бизнес в т.ч.:	(5 285)	(5 113)
На активи с право на ползване	(3 755)	(3 719)
Финансово-инвестиционна дейност в т.ч.:	(363)	(306)
На активи с право на ползване	(253)	(241)
Дружество-майка в т.ч.:	(200)	(201)
На активи с право на ползване	(176)	(176)
	<b>(125 368)</b>	<b>(117 206)</b>

### 16. Финансови приходи

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Приходи от лихви	14 727	4 746
	<b>14 727</b>	<b>4 746</b>

### 16.1 Приходи от лихви по сегменти

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Енергиен бизнес	7 410	3 702
Финансово-инвестиционна дейност	725	813
Дружество-майка	6 592	231
	<b>14 727</b>	<b>4 746</b>

### 17. Финансови разходи

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Разходи за лихви по заеми, в т.ч. (Приложение 17.1)	(129 404)	(121 620)
- (Разходи)/приходи от лихви от хеджиране на парични потоци	(17 672)	1 468
Разходи за лихви по лизингови договори (Приложение 17.2)	(2 526)	(1 290)
Други финансови разходи (Приложение 17.3)	(5 765)	(17 917)
	<b>(137 695)</b>	<b>(140 827)</b>

#### 17.1 Разходи за лихви по заеми по сегменти

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Енергиен бизнес, в т.ч. нетно от:	(110 255)	(96 933)
- (Разходи)/приходи от лихви от хеджиране на парични потоци	(17 672)	1 468
Застрахователен бизнес	(4 362)	(6 823)
Финансово-инвестиционна дейност	(181)	(167)
Дружество-майка	(14 606)	(17 697)
	<b>(129 404)</b>	<b>(121 620)</b>

#### 17.2 Разходи за лихви по лизингови договори по сегменти

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Енергиен бизнес	(2 005)	(724)
Застрахователен бизнес	(452)	(488)
Финансово-инвестиционна дейност	(37)	(39)
Дружество-майка	(32)	(39)
	<b>(2 526)</b>	<b>(1 290)</b>

#### 17.3 Други финансови разходи по сегменти

	2025 хил. лв.	2024 хил. лв.
Енергиен бизнес	(1 745)	(12 213)
Застрахователен бизнес	(1 810)	(4 008)
Дружество-майка	(2 210)	(1 696)
	<b>(5 765)</b>	<b>(17 917)</b>

## 18. Печалба/(загуба) от промяна на валутни курсове, нетно

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Печалби от валутни операции	9 121	6 287
Загуби от валутни операции	(8 851)	(7 038)
	<b>270</b>	<b>(751)</b>

### 18.1 Печалба от валутни операции по сегменти

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Застрахователен бизнес	2 144	922
Финансово-инвестиционна дейност	6 931	5 361
Дружество-майка	46	4
	<b>9 121</b>	<b>6 287</b>

### 18.2 Загуба от валутни операции по сегменти

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Застрахователен бизнес	(2 002)	(1 846)
Финансово-инвестиционна дейност	(6 839)	(5 144)
Дружество-майка	(10)	(48)
	<b>(8 851)</b>	<b>(7 038)</b>

## 19. Разходи за данъци

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Разходи за текущи корпоративни данъци върху печалбата	(27 143)	(20 290)
Приходи от възникване и обратно проявление на данъчни временни разлики	2 289	(545)
	<b>(24 854)</b>	<b>(20 835)</b>

### 19.1 Разходи за данъци по сегменти, нетно

	2025 ХИЛ. ЛВ.	2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	(18 162)	(20 165)
Застрахователен бизнес	(6 583)	(485)
Финансово-инвестиционно посредничество	(109)	(185)
	<b>(24 854)</b>	<b>(20 835)</b>

## 20. Пари и парични еквиваленти

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Парични средства в брой	382	660
Парични средства в банка	281 834	192 761
Блокирани парични средства	74	74
Парични еквиваленти	1 061	653
Очаквани кредитни загуби	(1 575)	(860)
	<b>281 776</b>	<b>193 288</b>

### 20.1 Пари и парични еквиваленти по сегменти

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	224 612	168 090
Застрахователен бизнес	53 039	20 854
Финансово-инвестиционна дейност	4 015	4 231
Дружество-майка	110	113
	<b>281 776</b>	<b>193 288</b>

### 21.Срочни депозити в банки по сегменти

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Застрахователен бизнес	17 252	32 943
Очаквани кредитни загуби	(74)	(64)
	<b>17 178</b>	<b>32 879</b>

### 22.Активи по застрахователни и презастрахователни договори

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Актив за остатъчно покритие по закупени презастрахователни договори	23 880	28 862
Актив по предявени претенции по закупени презастрахователни договори	102 429	153 772
Други активи по закупени презастрахователни договори	12 634	11 382
<b>Общо активи по закупени презастрахователни договори</b>	<b>138 943</b>	<b>194 016</b>
Активи по издадени презастрахователни договори	10 268	52
Активи по застрахователни договори	2 507	345
	<b>151 718</b>	<b>194 413</b>

### 23. Търговски и други вземания

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Нетекучи търговски вземания (Приложение 23.1)	13 902	7 488
Текущи търговски вземания (Приложение 23.2)	385 675	453 352
Други вземания (Приложение 23.3)	180 644	124 972
	<b>580 221</b>	<b>585 812</b>

### 23.1 Нетекучи търговски вземания по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователен бизнес	13 882	7 466
Финансово-инвестиционна дейност	20	22
	<b>13 902</b>	<b>7 488</b>

### 23.2 Текущи търговски вземания

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Вземания от клиенти и доставчици в т.ч. (Приложение 23.2.1)	222 897	283 045
Очаквани кредитни загуби (Приложение 23.2.1)	(70 777)	(70 485)
Активи по договори с клиенти в т.ч. (Приложение 23.2.2)	150 520	81 662
Очаквани кредитни загуби (Приложение 23.2.2)	(245)	(300)
Предоставени аванси (Приложение 23.2.3)	83 280	159 430
	<b>385 675</b>	<b>453 352</b>

#### 23.2.1 Вземания от клиенти и доставчици по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Енергиен бизнес	218 066	263 061
Очаквани кредитни загуби	(70 268)	(69 956)
Застрахователен бизнес	4 318	18 920
Финансово-инвестиционна дейност	-	1
Дружество-майка	513	1 063
Очаквани кредитни загуби	(509)	(529)
	<b>152 120</b>	<b>212 560</b>

#### 23.2.2 Активи по договори с клиенти по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Енергиен бизнес	150 520	81 662
Очаквани кредитни загуби	(245)	(300)
	<b>150 275</b>	<b>81 362</b>

Виж още Приложение 2.6.4.

#### 23.2.3 Предоставени аванси по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	хил. лв.	хил. лв.
Енергиен бизнес	81 232	158 802
Застрахователен бизнес	1 401	628
Дружество-майка	761	-
Очаквани кредитни загуби	(114)	-
	<b>83 280</b>	<b>159 430</b>

### 23.3 Други вземания

	31.12.2025	31.12.2024
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	122 089	103 857
Очаквани кредитни загуби	(11 273)	(11 994)
Застрахователен бизнес	32 184	29 415
Очаквани кредитни загуби	(5 557)	(5 557)
Предплатени разходи (Приложение 23.3.1)	9 133	6 263
Съдебни и присъдени вземания (Приложение 23.3.2)	42 642	42 007
Очаквани кредитни загуби	(39 444)	(39 267)
Данъци за възстановяване (Приложение 23.3.3)	30 870	248
	<b>180 644</b>	<b>124 972</b>

#### 23.3.1 Предплатени разходи по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	8 714	6 107
Застрахователен бизнес	309	47
Дружество-майка	110	109
	<b>9 133</b>	<b>6 263</b>

#### 23.3.2 Съдебни и присъдени вземания по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	42 642	42 007
Очаквани кредитни загуби	(39 444)	(39 267)
	<b>3 198</b>	<b>2 740</b>

#### 23.3.3 Данъци за възстановяване по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	30 028	165
Застрахователен бизнес	842	71
Дружество-майка	-	12
	<b>30 870</b>	<b>248</b>

Сумата в енергийния бизнес представлява основно деклариран данък върху добавената стойност за възстановяване, който подлежи на прихващане или възстановяване през следващи данъчни периоди, в съответствие с приложимото действащо законодателство.

## 24. Имоти, машини и съоръжения

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>
Земи, сгради и конструкции	105 284	105 256
Земи, сгради и конструкции – Права на ползване	50 357	57 078
Машини, съоръжения и оборудване	741 040	722 700
Машини, съоръжения и оборудване – Права на ползване	4 325	5 170
Транспортни средства	10 789	5 984
Транспортни средства – Права на ползване	4 171	3 071
Стопански инвентар и други ДМА	2 976	2 916
Разходи за придобиване на ДМА	107 945	54 094
	<b>1 026 887</b>	<b>956 269</b>

### 24.1 Земи, сгради и конструкции по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>
Енергиен бизнес	101 799	101 698
Застрахователен бизнес	3 485	3 558
	<b>105 284</b>	<b>105 256</b>

### 24.2 Земи, сгради и конструкции по сегменти – Права на ползване

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>
Енергиен бизнес	42 719	46 508
Застрахователен бизнес	6 539	9 148
Финансово-инвестиционна дейност	500	647
Дружество-майка	599	775
	<b>50 357</b>	<b>57 078</b>

### 24.3 Машини съоръжения и оборудване по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>
Енергиен бизнес	739 814	721 139
Застрахователен бизнес	1 226	1 561
	<b>741 040</b>	<b>722 700</b>

### 24.4 Машини съоръжения и оборудване по сегменти – Права на ползване

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>
Енергиен бизнес	3 877	5 170
Застрахователен бизнес	448	-
	<b>4 325</b>	<b>5 170</b>

#### 24.5 Транспортни средства по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>
Енергиен бизнес	10 020	5 571
Застрахователен бизнес	722	349
Дружество-майка	47	64
	<b>10 789</b>	<b>5 984</b>

#### 24.6 Транспортни средства по сегменти – Права на ползване

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>
Енергиен бизнес	3 326	2 355
Застрахователен бизнес	546	586
Финансово-инвестиционна дейност	299	130
	<b>4 171</b>	<b>3 071</b>

#### 24.7 Стопански инвентар и други ДМА по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>
Енергиен бизнес	2 902	2 813
Застрахователен бизнес	45	75
Финансово-инвестиционна дейност	13	19
Дружество-майка	16	9
	<b>2 976</b>	<b>2 916</b>

#### 24.8 Разходи за придобиване на ДМА по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>
Енергиен бизнес	107 932	54 079
Застрахователен бизнес	13	15
	<b>107 945</b>	<b>54 094</b>

#### 25. Нематериални активи

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>	<i>ХИЛ. ЛВ.</i>
Права върху собственост	36 539	40 095
Програмни продукти	11 156	14 040
Други	39 188	34 914
	<b>86 883</b>	<b>89 049</b>

## 25.1 Нематериални активи по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	82 051	84 455
Застрахователен бизнес	4 615	4 381
Финансово-инвестиционна дейност	217	213
	<b>86 883</b>	<b>89 049</b>

## 26. Материални запаси

	31.12.2025	31.12.2024
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	42 958	36 037
Застрахователен бизнес	104	107
	<b>43 062</b>	<b>36 144</b>

## 27. Финансови активи по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
<b>Държавни ценни книжа</b> отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата:		
Застрахователен бизнес	13 870	9 935
Финансово-инвестиционна дейност	904	970
<b>Общо държавни ценни книжа:</b>	<b>14 774</b>	<b>10 905</b>
<b>Корпоративни облигации</b> отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата:		
Застрахователен бизнес	240 495	71 120
Финансово-инвестиционна дейност	1 534	1 888
Дружество-майка	1 045	2 848
<b>Общо корпоративни облигации:</b>	<b>243 074</b>	<b>75 856</b>
<b>Капиталови инвестиции</b> отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата:		
Енергиен бизнес	45 051	13 532
Застрахователен бизнес	280 594	282 534
Финансово-инвестиционна дейност	10 593	8 945
Дружество-майка	9	19
Очаквани кредитни загуби	(9)	(9)
<b>Общо капиталови инвестиции:</b>	<b>336 238</b>	<b>305 021</b>
<b>Други финансови активи</b> отчитани по амортизируема стойност:		
Енергиен бизнес	178 341	81 731
Очаквани кредитни загуби	(975)	-
Застрахователен бизнес	28 457	18 543
Очаквани кредитни загуби	(1 473)	(1 306)
Финансово-инвестиционна дейност	6 614	8 278
Очаквани кредитни загуби	(83)	(91)
Дружество-майка	108 483	34 165
Очаквани кредитни загуби	(717)	(68)
<b>Общо други финансови активи:</b>	<b>318 647</b>	<b>141 252</b>
	<b>912 733</b>	<b>533 034</b>

## 28. Отсрочени данъчни активи и пасиви

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	5 120	5 667
Застрахователен бизнес	1 407	1 514
Финансово-инвестиционна дейност	6	7
<b>Отсрочени данъчни активи</b>	<b>6 533</b>	<b>7 188</b>
Енергиен бизнес	13 879	16 698
Застрахователен бизнес	144	202
<b>Отсрочени данъчни пасиви</b>	<b>14 023</b>	<b>16 900</b>

## 29. Инвестиция в асоциирани предприятия - „ЗД Феникс Ре“ АД

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Застрахователен бизнес – асоциирана инвестиция в „ЗД Феникс Ре“ АД	11 125	10 989
	<b>11 125</b>	<b>10 989</b>

Инвестицията на застрахователен бизнес представлява асоциирано участие в „ЗД Феникс Ре“ АД (предишно наименование „ЗД ЕИГ Ре“ АД) със седалище в България, гр.Костинброд, ул.“Охрид“ 11. Регистрираният капитал е в размер на на 12 500 хил. лева. Дружеството е лицензирано за извършване на застрахователна дейност в областта на общото застраховане с Разрешение № 100/20.11.2000 г. на Националния съвет по застраховане и е член на Асоциацията на българските застрахователи и на Националното бюро на българските автомобилни застрахователи.

В края на 2023 г. Групата прехвърля 59.94% от контрола си по смисъла на МСФО 10 „Консолидирани финансови отчети“ върху „ЗД Феникс Ре“ АД на трети лица и трансформира участието си в дружеството от дъщерно в асоциирано. В края на 2024 г. е прехвърлен контролът на още 9,99% от участието, в резултат на което към 31.12.2024 г. Към 31.12.2025 г. Групата притежава 30,07% дял в „ЗД Феникс Ре“ АД. Инвестицията в асоциираното предприятие е отчетена по метода на собствения капитал.

## Обобщение на отчета за финансовото състояние на асоциираното дружество

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
<b>Общо активи</b>	<b>252 294</b>	<b>256 096</b>
<b>Общо пасиви</b>	<b>215 298</b>	<b>219 551</b>
<b>Нетни активи</b>	<b>36 996</b>	<b>36 545</b>

## Равнение на балансова стойност

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Нетни активи	36 996	36 545
Дял в %	30.07%	30.07%
<b>Дял в хил. лв. по метод на собствения капитал</b>	<b>11 125</b>	<b>10 989</b>

## 30. Репутация

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Евроинс Иншурънс Груп АД	111 763	111 763
Евро-Финанс АД	2 620	2 620
Електрохолд Трейд ЕАД	2 500	2 500
	<b>116 883</b>	<b>116 883</b>

Ръководството на Групата извършва тест за обезценка на репутацията свързана с горепосочените дъщерни дружества, като за целта наема и външни оценители. Оценките са според общопризнатите международни оценителски стандарти. При теста е прието че всяко отделно дружество се явява в качеството на "обект генериращ парични потоци"(ОГПП). Като база за прогнозите на парични потоци (преди данъци) са използвани финансовите бюджети както и други средносрочни и дългосрочни планове и намерения за развитието и реструктурирането на дейностите в рамките на Групата. Възстановимата стойност на всеки обект генериращ парични потоци е определена на база "стойност в употреба". Ключовите предположения използвани при изчисленията са определени конкретно за всяко дружество носител на репутация третирано като отделна единица генерираща парични потоци и съобразно неговата специфика на дейността бизнес средата и рисковете.

Резултатът от последния такъв теста към 31.12.2024 г. показва, че възстановимата стойност надвишава балансовата стойност на репутацията и няма индикации за обезценка.

### 31. Подчинени дългови инструменти

	31.12.2025	31.12.2024
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Подчинени дългови инструменти под формата на получен заем		
Застрахователен бизнес	82 000	25 000
Дружество - майка	433	408
	<b>82 433</b>	<b>25 408</b>

#### 31.1 Застрахователен бизнес

##### Договор за заем под формата на подчинен срочен дълг в размер на 27 млн. лева

На 31 януари 2025 г. е сключено споразумение за предоставяне на паричен заем под формата на подчинен срочен дълг между Старком Холдинг АД (Заемодател) и Евроинс Иншурънс Груп АД (Заемател) в размер на 27 млн. лв. Лихвата е 5%. Подчиненият дълг е с неопределен падеж, като Заемателят има право да изплати главницата на заема еднократно, в срок не по-рано от 5 години от датата на получаването на сумата по договора. Предсрочна изискуемост не се допуска. Заемът е необезпечен. Пълната сума по договора е получена на 6 февруари 2025 г.

##### Договор за заем под формата на подчинен срочен дълг в размер на 30 млн. лева

На 31 януари 2025 г. е сключено споразумение за предоставяне на паричен заем под формата на подчинен срочен дълг между акционер (Заемодател) и Евроинс Иншурънс Груп АД (Заемател) в размер на 30 млн. лв. Лихвата е 5%. Подчиненият дълг е с неопределен падеж, като Заемателят има право да изплати главницата на заема еднократно, в срок не по-рано от 5 години от датата на получаването на сумата по договора. Предсрочна изискуемост не се допуска. Заемът е необезпечен. Пълната сума по договора е получена на 6 февруари 2025 г.

##### Договор за заем под формата на подчинен срочен дълг в размер на 25 млн. лева

Подчиненият дълг на застрахователен бизнес е към С Финанси ЕАД в размер на 25 000 хил. лв. (31.12.2024 г. – 25 000 хил.лв). През юни 2022 г. е сключен договор за получаване на паричен заем под формата на подчинен срочен дълг в размер на 25 млн. лв. от С Финанси ЕАД, изцяло дъщерно дружество на Старком Холдинг АД, с годишна лихва от 6%, срок на погасяване 28.06.2032г.

#### 31.2 Дружество – майка

Подчиненият дълг на Дружеството-майка с балансова стойност 433 хил.лв. (31.12.2024 г. - 408 хил. лв.) е без определен падеж и заемодателят Старком Холдинг АД не може да иска погасяването му, независимо дали е налице случай на неизпълнение по споразумението. Еврохолд България АД има право (но не е длъжен) да изплаща суми от главницата на заема, съответстващи на всеки последователно получен транш след изтичане на 5 (пет) години от датата на получаване на съответния транш. Предсрочна изискуемост на главницата на подчинения дълг не се допуска, освен, в случаите на ликвидация или несъстоятелност, след изплащане на дължимите суми към всички привилегирани кредитори, както и на всички останали хирографарни кредитори. Дължимата лихва е в размер на 5% (пет процента) на годишна база върху привлечените парични суми за срока на тяхното реално ползване. През 2025 г. е удължен с 5 години.

### 32. Банкови заеми

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес в т.ч.	188 544	1 099 561
<i>Дългосрочни</i>	172 844	1 027 095
<i>Краткосрочни</i>	15 700	72 466
Застрахователен бизнес в т.ч.	205	215
<i>Дългосрочни</i>	-	7
<i>Краткосрочни</i>	205	208
Дружество-майка в т.ч.	24 410	22 878
<i>Дългосрочни</i>	4 213	6 319
<i>Краткосрочни</i>	20 197	16 559
	<b>213 159</b>	<b>1 122 654</b>

#### 32.1 Информация за банкови заеми

Банка	Валута	Договорен лимит в ориг.валута <i>in 000</i>	Дължима главница 31.12.2025 Ориг.валута <i>in 000</i>	Дължима главница 31.12.2024 Ориг.валута <i>in 000</i>	Лихвен процент	Падеж
<b>Застрахователен бизнес</b>						
Банка кредитор 1	GEL	400	GEL 331	GEL 312	13%	2026
<b>Енергиен бизнес</b>						
Синдикиран заем	EUR	460 000 €	-	460 000 €	6m EURIBOR + 3% мин.	06.2029
Банка кредитор 2	EUR	83 000 €	75 500 €	83 000 €	11% с възможност за капитализиране на лихва	09.2029
Банка кредитор 3	EUR	98 000 €	11 836 €	14 373 €	6m EURIBOR + 1. 80%	04.2027
Банка кредитор 4	BGN	54 763	-	BGN 19 190	2.20% + Average Deposit Index	05.2027
Банка кредитор 5	BGN	39 116	BGN 3 588	-	Краткосрочен лихвен процент на ОББ + 2,30%	03.2028
Клубен заем (Club loan)	EUR	BGN 9 119	7 599 €	-	2.4% + 6M Euribor/min. 2.4%	05.2028
<b>Дружество-майка</b>						
Банка кредитор 6	EUR	10 000 €	3 850 €	3 850 €	6.0% + 3m EURIBOR	12.2025, удължен до 02.2026
Банка кредитор 6	EUR	7 000 €	6 192 €	6 192 €	5.0% + 3m EURIBOR	01.2029

### 33. Задължения по облигационни заеми

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес в т.ч.	1 010 455	-
<i>Дългосрочни</i>	970 227	-
<i>Краткосрочни</i>	40 228	-
Дружество-майка в т.ч.	252 823	238 567
<i>Дългосрочни</i>	127 443	236 998
<i>Краткосрочни</i>	125 380	1 569
	<b>1 263 278</b>	<b>238 567</b>

### 33.1 Информация за емисиите облигации

	Купон	Оригинална валута	Падеж	31.12.2025 Балансова стойност* хил. лв.	31.12.2025 Номинал в хил. оригинална валута	31.12.2024 Балансова стойност* хил. лв.	31.12.2024 Номинал в хил. оригинална валута
<b>Енергиен бизнес</b>							
XS3073101712 (Reg S, non-U.S.) and XS3073621552 (144A, U.S.)	6.50%	EUR	5.2030	1 010 455	500 000	-	-
<b>Дружество-майка</b>							
EMTN Programme с ISIN XS1731768302	6.50%	EUR	6.2026	104 919	70 000	106 425	70 000
EMTN Programme с ISIN: XS1542984288	8.00%	EUR	12.2026	19 567	10 000	19 567	10 000
Корпоративни облигации с ISIN:BG2100013205	3.25%	EUR	11.2027	56 895	30 000	56 902	30 000
Корпоративни облигации с ISIN:BG2100002224	3.25%	EUR	3.2029	71 442	40 000	55 673	40 000
			<b>ОБЩО:</b>	<b>1 263 278</b>	<b>650 000</b>	<b>238 567</b>	<b>150 000</b>

\*Представени нетно от държаните собствени облигации в Групата.

#### Енергиен бизнес

На 15.5.2025 г. Ийстърн Юръпиън Електрик Къмпани Б.В. (ЕЕЕС) издаде първата си емисия облигации на стойност 500 млн. евро. Облигациите са обезпечени, със срок от пет години, емитирани във формат Reg S/ Rule 144A. Купонът е фиксиран на 6.5% годишно, с еднократно годишно плащане, а падежът е на 15 май 2030 г.

В рамките на транзакцията ЕЕЕС получи кредитен рейтинг Ba2 (стабилна перспектива) от Moody's и BB (стабилна перспектива) от Fitch. Облигациите получиха същите рейтинги като емитента.

Емисията е регистрирана на Люксембургската фондова борса, пазарен сегмент Euro MTF с ISIN кодове XS3073101712 (Reg S, non-U.S.) и XS3073621552 (144A, U.S.).

Приходите от облигационната емисия са използвани за изплащане в пълен размер на синдикиран заем и свързани с него разходи, за общи корпоративни цели, както и за извършване на плащания по част от друго споразумение за заем на ниво холдингово дружество.

#### Дружество-майка

Емисия с **ISIN: XS1731768302** на стойност 70 млн. евро от EMTN програмата, е удължена емисия с нов падеж до 07.06.2026 г., фиксиран лихвен процент 6.5% (шест и половина процента) на годишна база и честота на лихвеното плащане веднъж в годината с просрочие. В края на 2022 г. Дружеството-майка получи съгласие за удължаване с 42 месеца на крайния срок на изплащане на европейски средносрочни облигации, издадени в рамките на Програмата за европейски средносрочни облигации (EMTN Programme) и допуснати до търговския на Ирландската Фондова Борса.

Емисия с **ISIN: XS1542984288** на стойност 10 млн. евро от EMTN програмата, е с падеж на 29.12.2026 г., фиксиран лихвен процент 8.0% (осем процента) на годишна база и честота на лихвеното плащане веднъж в годината с просрочие.

Информация относно условията по EMTN програмите е публично достъпна и налична на страницата на Ирландската Фондова Борса (Irish Stock Exchange), секция Bonds.

Облигационен заем с **ISIN: BG2100013205** на стойност 30 млн. евро е регистриран от Централен Депозитар АД на 26.11.2020 г. Емисията е втора по ред обикновени поимени безналични лихвоносни обезпечени неконвертируеми свободнопрехвърляеми облигации при условията на първично частно (непублично) пласиране по смисъла на чл. 205 ал. 2 от ТЗ. Номиналната и емисионна стойност на всяка облигация е 1 000 (хиляда) EUR. Датата на падеж на емисията е 26.11.2027 г., като главницата се погасява еднократно на падежа. Лихвените плащания са на всеки шест месеца считано от датата на регистрация на емисията (26.11.2020 г.) при фиксиран номинален лихвен процент 3.25% на годишна база. Облигационният заем е обезпечен с договор за застраховка „Облигационен заем“. сключен между емитента Еврохолд България АД като застраховател и ЗД Евроинс АД като застраховател. Довереник на облигационерите по емисията е „Финансова къща Евър“ АД.

Облигационен заем с **ISIN: BG2100002224** на стойност 40 млн.евро е регистрирана от Централен Депозитар АД на 8.3.2022 г. Емисията е трета по ред обикновени поимени безналични лихвоносни обезпечени неконвертируеми свободнопрехвърляеми облигации при условията на първично частно (непублично) пласиране по смисъла на чл. 205 ал. 2 от ТЗ. Номиналната и емисионна стойност на всяка облигация е 1 000 EUR. Датата на падеж на емисията е 8.3.2029 г. като главницата се погасява еднократно на падежа. Лихвените плащания са на всеки шест месеца, считано от датата на регистрация на емисията (8.3.2022 г.) при фиксиран номинален лихвен процент – 3.25% на годишна база. Облигационният заем е обезпечен с договор за застраховка „Облигационен заем“ сключен между емитента Еврохолд България АД като застраховащ и ЗД Евроинс АД като застраховател. Довереник на облигационерите по емисията е „Ти Би Ай Банк“ ЕАД.

#### 34. Търговски и други задължения

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Нетекущи търговски и други задължения (Приложение 34.1)	123 472	80 224
Текущи търговски задължения (Приложение 34.2)	343 839	231 911
Текущи други задължения (Приложение 34.3)	199 531	178 150
Задължения по лизингови договори (Приложение 34.4)	61 499	67 363
Задължения за доходи на наети лица при пенсиониране (Приложение 34.5)	28 473	26 648
	<b>756 814</b>	<b>584 296</b>

##### 34.1 Нетекущи търговски и други задължения

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Търговски и други нетекущи задължения (Приложение 34.1.1)	90 483	61 293
Пасиви по договори с клиенти (Приложения 2.6.4 и 34.1.2)	32 989	18 961
	<b>123 472</b>	<b>80 254</b>

##### 34.1.1 Търговски и други нетекущи задължения по сегменти

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	23 769	802
Застрахователен бизнес	4 678	625
Дружество-майка	62 036	59 836
	<b>90 483</b>	<b>61 263</b>

##### 34.1.2 Пасиви по договори с клиенти по сегменти - нетекущи

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	32 989	18 961
	<b>32 989</b>	<b>18 961</b>

Оставащите задължения за изпълнение, които се очаква да бъдат признати след повече от една година, са свързани с предоставянето на услуги по присъединяване на клиенти към електроразпределителната мрежа (в частност от ЕРМ Запад АД). Тези договорни задължения нарастват поради увеличаване брой заявления за нови присъединявания към мрежата.

Задълженията по договори с клиенти включват предварително платени такси за присъединяване към електроразпределителната мрежа и авансови плащания за доставка на електроенергия.

### 34.2 Текущи търговски задължения по сегменти

	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
Енергиен бизнес	334 685	229 323
Застрахователен бизнес	284	231
Финансово-инвестиционна дейност	59	53
Дружество-майка	8 811	2 304
	<b>343 839</b>	<b>231 911</b>

### 34.3 Текущи други задължения

	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
Провизии (Приложение 34.3.1)	13 590	26 937
Данъчни задължения (Приложение 34.3.2)	31 313	18 494
Задължения към персонал (Приложение 34.3.3)	37 085	36 033
Пасиви по договори с клиенти (Приложения 2.6.4 и 34.3.4)	51 730	19 293
Задължения към осигурителни предприятия (Приложение 34.3.5)	7 364	7 137
Други текущи задължения (Приложение 34.3.6)	58 449	70 256
	<b>199 531</b>	<b>178 150</b>

#### 34.3.1 Провизии по сегменти

	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
Енергиен бизнес в т.ч.	11 850	25 652
- провизии за енергийна ефективност	4 143	19 613
Застрахователен бизнес	1 740	1 285
	<b>13 590</b>	<b>26 937</b>

Част от дружествата в Групата на енергиен бизнес (Електрохолд Продажби ЕАД и Електрохолд Трейд ЕАД) са задължени лица по смисъла на Закона за енергийна ефективност. На тях се възлагат годишни цели за енергийни спестявания. В тази връзка са начислени провизии за енергийна ефективност в размер на 4 143 хил. лв. (към 31.12.2024 г. – 19 613 хил. лв.). Другите по-съществени провизии са във връзка със съдебни спорове.

#### 34.3.2 Данъчни задължения по сегменти

	31.12.2025 хил. лв.	31.12.2024 хил. лв.
Енергиен бизнес в т.ч.	15 856	8 495
- Глобален минимален данък	9 683	4 866
Застрахователен бизнес в т.ч.	14 909	9 205
- Глобален минимален данък	1 371	45
Финансово-инвестиционна дейност в т.ч.	154	195
- Глобален минимален данък	81	52
Дружество-майка	394	599
	<b>31 313</b>	<b>18 494</b>

### 34.3.3 Задължения към персонал по сегменти

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	32 583	33 391
Застрахователен бизнес	4 414	2 526
Дружество-майка	88	116
	<b>37 085</b>	<b>36 033</b>

### 34.3.4 Пасиви по договори с клиенти – текущи по сегменти

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес в т.ч.	51 730	19 293
- <i>Мега Еко Енерджи ООД*</i>	997	-
	<b>51 730</b>	<b>19 293</b>

Текущите пасиви по договори с клиенти включват авансово платени такси за присъединяване към електроразпределителната мрежа (ЕРМ Запад АД) и аванси за доставка на електроенергия (Електрохолд Трейд АД).

\*Във връзка с придобиването на 10% дял в капитала на дружество с ограничена отговорност е признат отложен приход съгласно МСФО 9 „Финансови инструменти“, тъй като справедливата стойност при първоначалното признаване се различава от цената по сделката и не се определя чрез входни данни от Ниво 1.

### 34.3.5 Задължения към осигурителни предприятия по сегменти

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	5 490	5 665
Застрахователен бизнес	1 850	1 449
Дружество-майка	24	23
	<b>7 364</b>	<b>7 137</b>

### 34.3.6 Други текущи задължения по сегменти

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес	22 805	33 217
Застрахователен бизнес	15 949	18 097
Финансово-инвестиционна дейност	842	743
Дружество-майка	18 853	18 199
	<b>58 449</b>	<b>70 256</b>

По-съществените суми на другите текущи задължения на енергиен бизнес представляват парични гаранции от клиенти по договори за продажба на енергия и служат за обезпечаване на задълженията им към Групата.

По-значимите суми в застрахователен сегмент и Дружество-майка са задължения към свързани лица (Вижте още [Приложение 40](#)).

#### 34.4 Задължения по лизингови договори по сегменти

	31.12.2025	31.12.2024
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Енергиен бизнес в т.ч.:	51 516	55 044
<i>Дългосрочни</i>	44 027	47 343
<i>Краткосрочни</i>	7 489	7 701
Застрахователен бизнес в т.ч.:	8 356	10 563
<i>Дългосрочни</i>	7 593	7 208
<i>Краткосрочни</i>	763	3 355
Финансово-инвестиционна дейност в т.ч.:	880	844
<i>Дългосрочни</i>	650	675
<i>Краткосрочни</i>	230	169
Дружество-майка в т.ч.:	747	912
<i>Дългосрочни</i>	502	712
<i>Краткосрочни</i>	245	200
	<b>61 499</b>	<b>67 363</b>

#### 35. Деривативни финансови инструменти

	31.12.2025	31.12.2024
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Лихвени суапове	-	18 025
	<b>-</b>	<b>18 025</b>

Групата (в частност Eastern European Electric Company B.V.) сключва споразумения за хеджиране, за да намали риска от покачване на EURIBOR, като хеджира частично главницата чрез лихвен суап по синдикирания заем от 03.06.2024 г.

Лихвените суапове са определени като хеджиране на парични потоци, отговарящи на критериите за допустимост по МСФО 9 Финансови инструменти. Стойността в отчета за финансовото състояние представлява справедливата стойност на хеджа.

След емисията на облигации, които носят лихвен разход при фиксиран лихвен процент, хеджиращите споразумения са прекратени през Май 2025 г.

Във връзка с прекратяването Групата е погасила стойността по „mark-to-market“ на суаповете.

Вижте още [Приложения 17. Финансови разходи](#) и [32. Банкови заеми](#) и [33. Задължения по облигационни заеми](#).

#### 36. Пасиви по застрахователни договори

	31.12.2025	31.12.2024
	ХИЛ. ЛВ.	ХИЛ. ЛВ.
Пасиви по застрахователни договори в т.ч.	511 528	456 853
- <i>Пасив по предявени претенции</i>	356 451	368 043
- <i>Пасив за остатъчно покритие</i>	155 077	88 810
Други пасиви по издадени застрахователни договори	2 366	3 069
<b>Общо пасиви по издадени застрахователни договори</b>	<b>513 894</b>	<b>459 922</b>
Пасиви по закупени презастрахователни договори	5 465	19 810
<b>Общо пасиви по застрахователни договори</b>	<b>519 359</b>	<b>479 732</b>

## 37. Собствен капитал

### 37.1. Акционерен капитал

	31.12.2025 Брой акции	31.12.2024 Брой акции
Емитирани акции	260 500 000	260 500 000
Обратно изкупени акции	(77 277)	(77 277)
<b>Брой акции</b>	<b>260 422 723</b>	<b>260 422 723</b>

Регистрираният акционерен капитал на Еврохолд България АД се състои от 260 500 000 на брой обикновени акции с номинална стойност в размер на 1 лв. за акция. Всички акции са с право на получаване на дивидент и ликвидационен дял и представляват един глас от общото събрание на акционерите на Дружеството.

Към 31.12.2025 г. 77 227 бр. акции с право на глас на Еврохолд България АД са държани от дружества в Група Еврохолд (към 31.12.2024 г. – 77 227 бр. акции с право на глас).

Акционерната структура към 31.12.2025 г. е както следва:

Акционери	% участие в акционерния капитал	Брой акции /права на глас/	Номинална стойност, лв.
Старком Холдинг АД	52.75%	137 408 507	137 408 507
Boston Management and Research, чрез следните фондове, управлявани от него: Global Opportunities Portfolio, Global Macro Portfolio, Global Macro Absolute Return Advantage Portfolio, Global Macro Capital Opportunities Portfolio.	8.50%	22 144 922	22 144 922
СЛС ХОЛДИНГ АД	6.64%	17 295 705	17 295 705
КЖК Fund II SICAV-SIF - Balkan Discovery	5.40%	14 054 373	14 054 373
ПОД Бъдеще, чрез следните фондове, управлявани от него: УПФ-Бъдеще, ППФ-Бъдеще, ДПФ-Бъдеще	5.26%	13 705 858	13 705 858
Други юридически лица	20.10%	52 366 931	52 366 931
Други физически лица	1.35%	3 523 704	3 523 704
<b>Общо</b>	<b>100.00%</b>	<b>260 500 000</b>	<b>260 500 000</b>

### 37.2. Други капиталови компоненти

	31.12.2025 ХИЛ. ЛВ.	31.12.2024 ХИЛ. ЛВ.
Емисия на варианти	130 241	130 241
	<b>130 241</b>	<b>130 241</b>

С протокол на УС от 29.03.2024 г. е взето решение за свикване на извънредно заседание на общото събрание на акционерите на „Еврохолд България“ АД, за издаване от дружеството на емисия варианти в размер до 260 500 000 (двеста и шестдесет милиона и петстотин хиляди) броя безналични, поименни, свободнопрехвърляеми варианта при условията на публично предлагане по реда на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, с емисионна стойност 0.50 лева (петдесет стотинки) всеки, които дават право на титулярите на варианти да упражнят в 10-годишен срок правото си да запишат съответния брой акции (от същия вид и клас като съществуващата емисия акции на дружеството - безналични, поименни, непривилегирани, с право на 1 (един) глас в общото събрание на акционерите на дружеството, с право на дивидент и право на ликвидационен дял) - базовия актив на вариантите по емисионна стойност 2.00 (два) лева за акция при конверсионно съотношение вариант/акция 1:1, които „Еврохолд България“ АД ще издаде при бъдещо/щи увеличение/ия на капитала си, под условие, че новите акции бъдат записани от притежателите на варианти. Инвеститорите в Еврохолд записаха и платиха общо 260 481 631 варианта или 230 241 хил. лв. между 25 ноември и 10 декември 2024 г., които се търгуват на Българската фондова борса от 17 декември 2024 г. с присвоен борсов код EUBW.

Към 31.12.2025 г. емитираните варианти са разпределени, както следва:

Притежатели на варианти	Брой варианти	% от всички емитирани варианти
Общо притежатели на варианти юридически лица, в т.ч.:	239 252 797	91.85%
<b>Общо притежатели на варианти над 5% (юридически лица):</b>	<b>220 027 286</b>	<b>84.47%</b>
<i>Старком Холдинг АД</i>	159 268 486	61.14%
<i>С Финанси ЕАД</i>	27 206 000	10.44%
<i>СЛС Холдинг АД</i>	20 247 000	7.77%
<i>Астерион България ЕАД</i>	13 305 800	5.11%
<b>Други юридически лица</b>	<b>19 225 511</b>	<b>7.38%</b>
Общо притежатели на варианти физически лица	21 228 834	8.15%
<b>Общ брой варианти с право на глас</b>	<b>260 481 631</b>	<b>100.00%</b>

### 38. Освобождания и преустановени дейности

На 12.9.2024 г. Евроинс Иншурънс Груп (ЕИГ) продаде 100% от капитала дъщерното си дружество ИКЛЕЙМ Еднолично дружество за услуги по уреждане на претенции ПК, Гърция (за краткост по-долу означено като ИКЛЕЙМ).

#### 38.1 Ефект от продажба

	хил. лв.
1. Справедлива стойност на полученото възнаграждение	1 937
2. Нетни Активи на датата на освобождаване	(96)
<b>3. Резултат от продажбата (1-2)</b>	<b>2 033</b>
4. Загуба за периода 01.01.2024 г. - 12.09.2024 г.	(169)
5. <i>Елиминации ниво застрахователен бизнес, нетно</i>	(1 319)
<b>3. Печалба за годината от преустановени дейности</b>	<b>545</b>

#### 38.2. Печалба/(загуба) за периода от ИКЛЕЙМ:

	2024 хил. лв.
Застрахователни приходи	1 391
Разходи по застрахователни услуги	(1 556)
Резултат от застрахователни услуги	<b>(165)</b>
Нетни печалби/(загуби) от инвестиции	(4)
Други оперативни приходи/(разходи), нетно	-
<b>(Загуба)/печалба преди данъци</b>	<b>(169)</b>
Разходи за данъци	-
<b>(Загуба)/печалба за годината</b>	<b>(169)</b>
<i>Елиминации ниво застрахователен бизнес, нетно</i>	(1 319)
Резултат от продажба при загуба на контрол	<b>2 033</b>
<b>Печалба/(загуба) за годината</b>	<b>545</b>
<i>Елиминации ниво Еврохолд България АД, нетно</i>	-
<b>Печалба/(загуба) за годината от преустановени дейности</b>	<b>545</b>

#### 38.3 Парични потоци, генерирани от преустановени дейности

	2024 хил. лв.
Оперативна дейност	(1 505)
Инвестиционна дейност	(186)
Финансова дейност	-
<b>ОБЩО ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ПРЕУСТАНОВЕНИ ДЕЙНОСТИ</b>	<b>(1 691)</b>

### 39. Условни задължения, ангажименти и съдебни дела

#### 39.1 Съдебни дела

Към 31.12.2025 г. срещу Еврохолд България АД няма заведени съществени съдебни дела.

#### 39.2 Предоставени поръчителства и гаранции от Групата

(1) Групата е съдлъжник/гарант по получени **заеми от банкови/финансови институции** както следва:

Бизнес направление	Трето / Свързано лице	Размер в EUR'000	Размер в BGN'000	Размер в EUR'000	Размер в BGN'000	МАТУРИТЕТ НА ЕКСПОЗИЦИЯ КЪМ (EUR'000)				
		към 31.12.2025	към 31.12.2025	към 31.12.2024	към 31.12.2024	2026	2027	2028	2029	след 2030
<b>Крайна компания-майка</b>										
Банкови кредити за инвестиционни цели	Свързани лица	-	-	3 125	6 112	-	-	-	-	-
<b>Група енергиен бизнес</b>										
Кредит за оборотни средства	Свързани лица	-	-	9 812	19 190	-	-	-	-	-
<b>Група лизингови дружества</b>										
За финансиране на лизингова дейност	Свързани лица до 30.06.2022	15 736	27 660	14 977	29 292	6 686	4 447	3 297	968	338
<b>Група автомобилни дружества</b>										
Кредити за оборотни средства	Свързани лица до 30.06.2022	6 544	12 799	3 818	7 467	2 957	467	376	376	2 368
<b>ОБЩО:</b>		<b>22 280</b>	<b>40 459</b>	<b>31 732</b>	<b>62 061</b>	<b>9 643</b>	<b>4 914</b>	<b>3 673</b>	<b>1 344</b>	<b>2 706</b>

- (2) Еврохолд България АД е гарант по издадена банкова гаранция от трето лице в размер на 3 032 хил.лв (31.12.2024 – 3 966 хил.лв.) с падеж 2.2026 г.
- (3) Еврохолд България АД е гарант по издадена банкова гаранция от трети лица в размер на 847 хил.лв (31.12.2024 – 1 099 хил.лв.) с падеж 12.2026 г.
- (4) Във връзка с участието на ЗК Евроинс АД чрез своя клон в Република Гърция в т.нар. споразумение за приятелско уреждане между застрахователите, които предлагат задължителна застраховка "Гражданска отговорност" на територията на Република Гърция, е установена банкова гаранция в полза на Гръцката асоциация на застрахователите. Групата чрез своя клон в Република Гърция е наредител по банкова гаранция в размер на 509 хил. евро (996 хил. лв.). Към 31 декември 2024 г. банковата гаранция е била 540 хил. евро (1 056 хил. лв.).
- (5) Застрахователите, които предлагат задължителна застраховка "Гражданска отговорност", представят банкова гаранция съгласно Устава на Националното бюро на българските автомобилни застрахователи (НББАЗ). Към 31.12.2025 г./31.12.2024 г. ЗК Евроинс АД, дъщерно дружество, предоставя банкова гаранция в размер на 600 хиляди евро в полза на НББАЗ, като средствата, обезпечавачи банковите гаранция, са блокирани в текущата сметка на компанията.
- (6) Дъщерното дружество ЕРМ Запад ЕАД е установило банкова гаранция към 31.12.2025 г. в полза на Столична община в размер на 124 хиляди лева за възстановяване на тротоарите по време на инвестиционни дейности (31.12.2024 г. 121 хил.лв.).
- (7) Към 31.12.2025 г., по нареждане на Електрохолд България ЕООД, са издадени две банкови гаранции в полза на трети лица с общ размер 92 хиляди лева (31.12.2024 – 92 хил.лв.).
- (8) Фри Енерджи Проджект Орещец ЕООД встъпва като гарант по отношение на всички задължения на Ийстърн Юрпийн Електрик Къмпани Б.В. по издадена облигационна емисия в размер на 500 млн. евро.
- (9) Фри Енерджи Проджект Орещец ЕООД встъпва като гарант по отношение на всички задължения на Ийстърн Юрпийн Електрик Къмпани Б.В. по договор за банков кредит (клубен заем) в размер на 9 млн. евро.

- (10) Електрохолд България ЕООД встъпва като гарант по отношение на всички задължения на Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В. по издадена облигационна емисия в размер на 500 млн. евро.
- (11) Електрохолд България ЕООД встъпва като гарант по отношение на всички задължения на Ийстърн Юрпиън Електрик Къмпани Б.В., по договор за банков кредит (клубен заем) в размер на 9 млн. евро.
- (12) Към 31.12.2025 г. Електрохолд Трейд ЕАД има учредени банкови гаранции към различни партньори на обща стойност 36 629 хил.лв (31.12.2024 г. – 29 807 хил.лв). По-съществени от тях са:
  - Българска независима енергийна борса ЕАД (БНЕБ ЕАД) в размер на 18 500 хил. лв. по силата на сключен договор за участие на борсов пазар на електрическа енергия;
  - ЕСО АД в размер на 6 609 хил.лв съгласно договор за балансиране;
  - Електроразпределение Север АД в размер на 3 000 хил. лв., съгласно договор за заплащане на мрежови услуги за клиенти от търговец на електрическа енергия;
  - Електроразпределение Юг ЕАД в размер на 4 000 хил. лв., съгласно договор за предоставяне на мрежови услуги;
  - ДП НАЦИОНАЛНА КОМПАНИЯ ЖЕЛЕЗОПЪТНА ИНФРАСТРУКТУРА в размер на 1 620 хил. лв., съгласно договор за доставка на електрическа енергия и координатор на балансираща група.

Гаранциите са обезпечени съгласно Договор за поемане на кредитни ангажименти по линия за овърдрафт кредит сключен между Електрохолд Трейд ЕАД и Уникредит Булбанк АД от 09.09.2024 г.

- (13) Към 31.12.2025 г. Електрохолд Продажби ЕАД има учредени банкови гаранции с общ размер на 12032 хил. лв. (31.12.2024 г. – 6 223 хил.лв) като следва:
  - четири броя банкови гаранции в общ размер на 4 082 хил.лв в полза на Енергиен Системен Оператор ЕАД, съгласно договор за балансиране (31.12.2024 г. – 6 223 хил.лв);
  - гаранция по силата на сключен с БНЕБ АД договор за участие на борсов пазар на електрическа енергия в размер на 8 000 хил.лв.

Гаранциите са обезпечени с лимит по кредитната линия, съгласно Договор за поемане на кредитни ангажименти по линия за овърдрафт кредит сключен между Електрохолд Продажби ЕАД и Уникредит Булбанк АД от 09.09.2024 г.

### **39.3 Получени поръчителства и гаранции за Групата**

- (1) Установени гаранция в полза на Групата (в частност Еврохолд България АД) от Милена Милчова Генчева, прокурист на Еврохолд България АД – 3 300 лв., дата на падеж 03/2026 г. Автоматично подновяване до освобождаването на прокуриста от отговорност.
- (2) Съгласно Правилата за условията и реда за предоставяне на достъп до електропреносните и електроразпределителните мрежи, където е посочено, че се изисква гарантирано обезпечение от клиенти, допустими за сделки на свободно договорени цени, са предоставени в полза на Групата (в частност на ЕРМ Запад ЕАД) банкови гаранции в размер на 3 129 хил. лв. към 31.12.2025 г. (2024г.: 3165 хил. лв.);
- (3) Според измененията през 2023 г. на Закона за енергията от възобновяеми източници, производителите от възобновяеми източници са задължени да предоставят гаранция по време на процедурата по присъединяване. Размерът на валидните гаранции към 31.12.2025 г. е 5 660 хил.лв. в полза на Групата в частност на ЕРМ Запад ЕАД. (2024 г.: 2 867 хил.лв.);
- (4) Към 31.12.2025 г. в полза на Групата (в частност Електрохолд ИКТ ЕАД), са установени гаранции за изпълнение на сключени договори в общ размер на 813 хил. лв. (2024 г.: 825 хил. лв.).
- (5) Клиентите на Групата (в частност на Електрохолд Трейд ЕАД) са предоставили банкови гаранции в полза на Групата за 1 816 хил. лв. към 31.12.2025 г. (31.12.2024 г.: 1 304 хил. лв.). Издадените банкови гаранции обезпечават плащанията по договори за продажба на електроенергия и балансиране.
- (6) Към 31.12.2025 г. в полза на Групата (в частност на Електрохолд ИПС ЕООД) са установени гаранции за изпълнение на сключени договори в размер на 1 189 хил. лв. (2024: 1 952 хил.лв).
- (7) Към 31.12.2025 г. в полза на Групата (в частност на ЕРМ Запад ЕАД) са установени гаранции за изпълнение на сключени договори в размер на 16 373 хил. лв.

### 39.4 Залог на акции

Във връзка с кредит на дружество от Автомобилен подхолдинг, което към момента не е свързано лице, Еврохолд България АД има учреден залог на акции в дъщерно дружество.

Във връзка със финансиране по пакетна сделка е учреден залог на акции на дъщерно дружество.

Във връзка с рефинансиране на договор за придобиване на дялове на дъщерни дружества е учреден залог на акции на дъщерни дружества от енергиен сегмент.

### 40. Свързани лица

Структурата на икономическата група е оповестена в *Приложение 1.2. Структура на икономическата група.*

Свързаните лица на Групата са както следва:

- Старком Холдинг АД, България – основен акционер в Еврохолд България АД

Дъщерни дружества на Старком Холдинг АД:

- С ФИНАНСИ ЕАД (предишно наименование Старком Финанс ЕАД), България
- Quintar Capital Limited, Hong Kong China
- Hanson Asset Management Ltd, Великобритания
- Ведерник ЕАД, България (свързано лице в периода 17.08.2023 г. – 19.9.2024 г.)
- Swiss Global Asset Management AG, Швейцария (свързано лице до 31.3.2025 г.)

Други участия:

- Соларс Енерджи АД, България - асоциирано дружество на Старком Холдинг АД
- ЗД Феникс Ре АД, България – асоциирано участие на Евроинс Иншурънс Груп ЕАД, дъщерно на Еврохолд България АД
- Мега Еко Енерджи ООД – асоциирано участие на Старком Холдинг АД от юни 2025 г.
- Avesta Hungary Zrt, Унгария – съвместно участие на Старком Холдинг АД от юни 2025 г.
- Евроинс Румъния Застраховане - Презастраховане С.А., Румъния - дъщерно дружество на Евроинс Иншурънс Груп ЕАД с 98.57%. Загубен контрол на 31.12.2022г.

### Салда със свързани лица

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>хил. лв.</i>	<i>хил. лв.</i>
<b>Салда със собственици</b>		
Вземания предоставени заеми по репо сделки	2 881	18 851
Вземания по предоставени заеми	51 735	35 017
<i>Очаквани кредитни загуби</i>	<i>(79)</i>	<i>(68)</i>
Търговски вземания	589	126
Задължения по получени средства по подчинени дългови инструменти	57 433	408
Задължения по получени заеми	15 798	13 196
Задължения за дивиденди	101	101
<b>Салда с други свързани лица под общ контрол</b>		
Задължения по получени средства по подчинени дългови инструменти	25 000	25 000
Други задължения	1 625	625
Актив с право на ползване	127	432
Задължения по права на ползване	28	452
Други вземания	509	509
<i>Очаквани кредитни загуби</i>	<i>(509)</i>	<i>(509)</i>
<b>Салда с асоциирани и други свързани предприятия</b>		
Предоставени заеми	70 304	-
<i>Очаквани кредитни загуби</i>	<i>(639)</i>	-
Активи по държани презастрахователни договори	-	1 246
Други вземания	851	995
Други задължения	284	231

Пасиви по застрахователни и презастрахователни договори	-	2 831
Приходи за бъдещи периоди	997	-
Инвестиция в Мега Еко Енерджи ООД	1 007	-
<b>Сделки със свързани лица</b>		
	01.01.2025- 31.12.2025 <i>ХИЛ. ЛВ.</i>	01.01.2024- 31.12.2024 <i>ХИЛ. ЛВ.</i>
<b>Сделки със собственици</b>		
Приходи от комисионни	547	529
Приходи от услуги	5 462	469
Приходи от лихви	4 610	661
Други приходи	-	62
Разходи за лихви	2 825	4 463
<b>Сделки с други свързани лица под общ контрол и асоциирани дружества</b>		
Приходи от услуги – дружества под общ контрол	-	13
Приходи от комисионни - асоциирани дружества	101	231
Приходи от комисионни – дружества под общ контрол	68	68
Приходи от лихви - асоциирани дружества	2 576	-
Други приходи – дружества под общ контрол	-	11
Други приходи - асоциирани дружества	5 467	-
Разходи за лихви по лизингови договори (права на ползване) – дружества под общ контрол	2	7
Разходи за амортизация по активи с право на ползване – дружества под общ контрол	305	297
Разходи за лихви – дружества общ контрол	4 305	1 661
Разходи за лихви – други свързани лица	-	227
Други разходи – асоциирани дружества	3 957	-

#### 41. Събития след края на отчетния период

- 1) Република България въведе еврото на 1 януари 2026 г. Датата на въвеждане е определена в Решение на Съвета относно приемането на еврото от България, прието от Съвета на ЕС по икономически и финансови въпроси (ЕКОФИН) на 8 юли 2025 г. Официалният валутен курс, с който България ще се присъедини към еврозоната, е 1 евро = 1.95583 лева. Той е неотменимо фиксиран в Регламент на Съвета за изменение на Регламент (ЕО) 2866/98 относно обменния курс към еврото за България.
- 2) На 12.01.2026 г. Еврохолд България АД придоби 2 963 355 бр. от акциите на Евроинс Иншурънс Груп АД (ЕИГ АД). В резултат на покупката, акционерното участие на Еврохолд България АД в ЕИГ АД възлиза на 94.06 % от капитала (141 027 728 бр. акции).

Не са възникнали съществени други коригиращи или некоригиращи събития между датата на консолидирания финансов отчет и датата на одобрението му за издаване.

---

4

Вътрешна информация  
31 декември 2025

**ВЪТРЕШНА ИНФОРМАЦИЯ**

по чл.7 от Регламент (ЕС) №596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април относно пазарната злоупотреба

Еврохолд България АД разкрива публично вътрешна информация по чл. 7 от Регламент (ЕС) №596/2014 на Европейския парламент и на Съвета на Европа към Комисията за финансов надзор, Българска фондова борса и обществеността чрез финансовата медия Екстри Нюз на следния интернет адрес: [www.x3news.com](http://www.x3news.com), където вътрешната информация е достъпна на следния линк: <http://www.x3news.com/?page=News&unqid=63ff460157e2d>.

Публично разкритата вътрешна информация може да намерите и на интернет страницата на „Еврохолд България“ АД [www.eurohold.bg](http://www.eurohold.bg), където същата е достъпна в раздел „Вътрешна информация“ на следния линк: <https://www.eurohold.bg/internal-information-645.html>. Разкритата финансова информация е налична на интернет страницата на Дружеството на следния линк <https://www.eurohold.bg/2022-786.html>.

Ръководството на Еврохолд България АД счита, че не е налице друга информация, която да не е публично оповестена от него и която би била важна за акционерите и инвеститорите при вземането на инвеститорско решение.

**ASEN MINCHEV**  
**MINCHEV**  
**Асен Минчев,**  
*Изпълнителен директор на Еврохолд България АД*

Digitally signed by ASEN MINCHEV MINCHEV  
Date: 2026.03.02 11:54:43 +02'00'

**Милена Генчева,**  
*Прокуриснт на Еврохолд България АД*

**MILENA**  
**MILTCHOVA**  
**GUENTCHEVA**

Digitally signed by MILENA MILTCHOVA GUENTCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:55:13 +02'00'

---

# 5

Допълнителна информация  
към 31 декември 2025

## ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

към Междинен съкратен консолидиран доклад за дейността за периода 1 януари – 31 декември 2025 г.

*съгласно НАРЕДБА № 2 от 9.11.2021 г. за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар*

**1. Информация за промените в счетоводната политика през отчетния период, причините за тяхното извършване и по какъв начин се отразяват на финансовия резултат и собствения капитал на емитента**

Няма настъпили промени в счетоводната политика на групата Еврохолд през отчетния период.

**2. Информация за настъпили промени в група предприятия по смисъла на Закона за счетоводството на емитента, ако участва в такава група**

За отчетния период 1 януари – 31 декември 2025 г., в групата на Еврохолд България АД е учредено ново дъщерно дружество:

- ✓ На 8 юли 2025, е създадено ново дъщерно дружество на Електрохолд ИПС ЕООД – ИПС Електрик ООД. Размерът на капитала на новоучреденото дружество е 5 хил. лв. и 60% от него се притежава от Електрохолд ИПС ЕООД. Останалата част от капитала се притежава от несвързано на Групата дружество. Основната дейност на ИПС Електрик ООД е: предпроектни и проектни проучвания, проектиране и инженеринг на обекти от енергийната инфраструктура; изграждане, реконструкции и строително-ремонтни дейности на обекти от енергийната инфраструктура; проектен мениджмънт, управление на технологии и проекти, технически контрол и ръководство по изпълнение обекти от енергийната инфраструктура, консултантска дейност.
- ✓ През октомври 2025, са регистрирани две дъщерни дружества на Електрохолд Продажби ЕАД: Енергото ЕООД и Електрото ЕООД. Двете дружества с капитал от 1 хил. лв. и са 100 % собственост на Електрохолд Продажби ЕАД. Новоучредените дружества са създадени с цел маркетинг, търговско представителство и посредничество, както и предоставяне на консултантски услуги. Създаването на тези дружества има за цел да засили пазарното присъствие на Електрохолд Продажби ЕАД преди предстоящата пълна либерализация на пазара на електрическа енергия.

**3. Информация за резултатите от организационни промени в рамките на емитента, като преобразуване, продажба на група предприятия по смисъла на Закона за счетоводството, апортни вноски от дружеството, даване под наем на имущество, дългосрочни инвестиции, преустановяване на дейност**

Не са извършвани организационни промени в рамките на групата Еврохолд през отчетния период

**4. Становище на управителния орган относно възможностите за реализация на публикувани прогнози за резултатите от текущата финансова година, като се отчитат резултатите от текущото тримесечие, както и информация за факторите и обстоятелствата, които ще повлияят на постигането на прогнозните резултати най-малко до края на текущата година**

Няма публикувани прогнози за 2025 година.

**5. Данни за лицата, притежаващи пряко и непряко най-малко 5 на сто от гласовете в общото събрание към края на съответното тримесечие, и промените в притежаваните от лицата гласове за периода от началото на текущата финансова година до края на отчетния период**

**Данни съгласно книгата на акционерите на Еврохолд България АД към 31.12.2025 г.**

	Име	Брой акции с право на глас	% от капитала
1.	Старком Холдинг АД	137 408 507	52.75%
2.	Boston Management and Research, чрез следните фондове, управлявани от него: - Global Opportunities Portfolio, - Global Macro Portfolio, - Global Macro Absolute Return Advantage Portfolio, Global Macro Capital Opportunities Portfolio.	22 144 922	8.50%
3.	СЛС Холдинг АД	17 295 705	6.64%
4.	КJK Fund II Sicav-Sif Balkan Discovery	14 054 373	5.40%
5	ПОД Бъдеще, чрез следните фондове, управлявани от него: - УПФ Бъдеще - ППФ Бъдеще - ДПФ Бъдеще	13 705 858	5.26%

Информация за притежателите на варианти към 31.12.2025 г.:	Брой варианти	% от всички емитирани варианти
Притежатели на варианти		
Общо притежатели на варианти юридически лица, в т.ч.:	239 252 797	91.85%
Общо притежатели на варианти над 5% (юридически лица):	220 027 286	84.47%
- Старком Холдинг АД	159 268 486	61.14%
- С Финанси ЕАД	27 206 000	10.44%
- СЛС Холдинг АД	20 247 000	7.77%
- Астерион България ЕАД	13 305 800	5.11%
Други юридически лица	19 225 511	7.38%
Общо притежатели на варианти физически лица	21 228 834	8.15%
Общ брой варианти с право на глас	260 481 631	100.00%

**6. Данни за акциите, притежавани от управителните и контролни органи на емитента към края на съответното тримесечие, както и промените, настъпили за периода от началото на текущата финансова година до края на отчетния период за всяко лице поотделно**

	Име	Брой акции	% от капитала
1.	Димитър Стоянов Димитров	200	-
2.	Велислав Христов	200	-

**7. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на емитента; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно**

Няма висящо съдебно или арбитражно дело, отнасящо се до дружеството или негово дъщерно дружество, с цена на иска най-малко 10 на сто от собствения капитал на дружеството.

**8. Информация за отпуснатите от емитента или от негово дъщерно дружество заеми, предоставяне на гаранции или поемане на задължения общо към едно лице или негово дъщерно дружество, в това число и на свързани лица с посочване на характера на взаимоотношенията между емитента и лицето, размера на неизплатената главница, лихвен процент, краен срок на погасяване, размер на поето задължение, условия и срок**

Сделките със свързани лица за отчетния период са оповестени в Приложенията към междинния съкратен индивидуален и в междинния съкратен консолидиран финансов отчет към 31.12.2025 г. Условиата, при които са извършвани сделките, не се отклоняват от пазарните за такъв вид сделки.

24 февруари 2026

**ASEN MINCHEV**  
**MINCHEV**  
**Асен Минчев,**  
*Изпълнителен директор на Еврохолд България АД*

Digitally signed by ASEN  
MINCHEV MINCHEV  
Date: 2026.03.02 11:55:44  
+02'00'

**МИЛЕНА ГЕНЧЕВА,**  
*Прокурист на Еврохолд България АД*

**MILENA**  
**MILTCHOVA**  
**GUENTCHEVA**

Digitally signed by MILENA  
MILTCHOVA GUENTCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:56:04  
+02'00'

---

# 6

Приложение 4  
31 декември 2025

## ПРИЛОЖЕНИЕ 4

към чл. 12, ал. 1, т. 1, чл. 14 и чл. 21, т. 3, буква "а" и т. 4, буква "а" от НАРЕДБА № 2 от 9.11.2021 г. за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар за периода 1 януари – 31 декември 2025 г.

1. Няма промяна в лицата, упражняващи контрол върху отчитащото се дружество
2. Откриване на производство по несъстоятелност за дружеството или за негово дъщерно дружество и всички съществени етапи, свързани с производството

Не е откривано производство по несъстоятелност за Емитента или негово дъщерно дружество през отчетния период 1 януари – 31 декември 2025 г.

3. Сключване или изпълнение на съществени сделки

Всички сключени сделки, включително и съществени са оповестени в Междинния съкратен консолидиран доклад за дейността към 31 декември 2025.

4. Няма решение за сключване, прекратяване и разваляне на договор за съвместно предприятие
5. Няма промяна в одиторите на дружеството и причини за промяната
6. Няма образуване или прекратяване на съдебно или арбитражно дело, отнасящо се до задължения или вземания на дружеството или негово дъщерно дружество, с цена на иска най-малко 10 на сто от собствения капитал на дружеството
7. Покупка, продажба или учреден залог на дялови участия в търговски дружества от емитента или негово дъщерно дружество

↪ Няма такива за отчетния период

8. Други обстоятелства, които дружеството счита, че биха могли да бъдат от значение за инвеститорите при вземането на решение да придобият, да продадат или да продължат да притежават публично предлаганите ценни книжа

Всички важни събития за Еврохолд България АД настъпили за 2025 г., както и до датата на изготвяне на настоящия документ са подробно оповестени в Междинния съкратен консолидиран доклад за дейността към 31 декември 2025г.

24 февруари 2026 г.

**Асен Минчев,**  
Изпълнителен директор на Еврохолд България АД

**ASEN MINCHEV**  
**MINCHEV**  
Digitally signed by ASEN  
MINCHEV MINCHEV  
Date: 2026.03.02 11:56:36  
+02'00'

**Милена Генчева,**  
Прокурист на Еврохолд България АД

**MILENA MILTCHOVA**  
**GUENTCHEVA**  
Digitally signed by MILENA  
MILTCHOVA GUENTCHEVA  
Date: 2026.03.02 11:58:13 +02'00'

---

# 7

## Декларация на отговорните лица

## ДЕКЛАРАЦИЯ

по чл. 100н, ал.4, т.4 от ЗППЦК

Долуподписаните,

1. Асен Минчев – Изпълнителен директор на Еврохолд България АД
2. Милена Генчева – Прокуриснт на Еврохолд България АД
3. Цветелина Черешарова-Дойчева – Финансов контролер на Еврохолд България АД (съставител на финансовите отчети)

### ДЕКЛАРИРАМЕ, че доколкото ни е известно:

1. Комплектът Междинен съкратен консолидиран финансов отчет за 2025 г. и Приложения към него, съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразяват вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на Еврохолд България АД;
2. Междинният съкратен консолидиран доклад за дейността към 31.12.2025 г. съдържа достоверен преглед на развитието и резултатите от дейността на Еврохолд България АД, както и описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено дружеството.

### Декларатори:

- |    |                              |   |   |
|----|------------------------------|---|---|
| 1. | Асен Минчев                  | <b>ASEN MINCHEV</b><br>MINCHEV                          | Digitally signed by ASEN<br>MINCHEV MINCHEV<br>Date: 2026.03.02<br>11:59:37 +02'00'                       |
| 2. | Милена Генчева               | <b>MILENA</b><br>MILTCHOVA<br>GUENTCHEVA                | Digitally signed by MILENA<br>MILTCHOVA GUENTCHEVA<br>Date: 2026.03.02 11:59:21<br>+02'00'                |
| 3. | Цветелина Черешарова-Дойчева | <b>TSVETELINA RAYCHEVA</b><br>CHERESHAROVA-<br>DOYCHEVA | Digitally signed by TSVETELINA<br>RAYCHEVA CHERESHAROVA-<br>DOYCHEVA<br>Date: 2026.03.02 12:00:18 +02'00' |