

EUROHOLD BUŁGARIA S.A.

PROSPEKT OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (EMITOWANIE AKCJI Z PODWYŻSZENIA KAPITAŁU)

Część I Podsumowanie

PRZEDMIOTEM OFERTY SĄ 84 896 666 ZWYKŁYCH IMIENNYCH ZDEMATERYALIZOWANYCH, SWOBODNIE ZBYWALNYCH AKCJI Z PODWYŻSZENIA KAPITAŁU SPÓŁKI EUROHOLD BULGARIA S.A.. AKCJE MAJĄ PRAWO GŁOSU; WARTOŚĆ NOMINALNA KAŻDEJ AKCJI WYNOŚI 1,00 LEW, WARTOŚĆ EMISYJNA KAŻDEJ AKCJI WYNOŚI 1,00 LEW.

ISIN BG1100114062

Zgodnie z rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku w sprawie stosowania Dyrektywy nr 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia poprzez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam.

Rozporządzenie (WE) nr 486/2012 Komisji z dnia 30 marca 2012 roku zmieniające rozporządzenie (WE) 809/2004 w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu emisyjnego podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków oraz w odniesieniu do wymogów informacyjnych,

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 862/2012 z dnia 4 czerwca 2012 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do informacji dotyczących zgody na wykorzystanie prospektu emisyjnego, informacji o indeksach bazowych, a także w odniesieniu do wymogu dotyczącego raportu sporządzonego przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów

oraz

Dekret nr 2 z dnia 17.09.2003 roku w sprawie prospektu emisyjnego dla oferty publicznej oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych oraz ogłoszenia informacji (tytuł zmieniony - SG, nr 63 z dnia 12.08.2016 r.)

18 LISTOPADA 2016 ROKU

**DECYZJĄ NR 845-E Z DNIA 12.12.2016 R. KOMISJA FINANSOWEGO NADZORU
ZATWIERDZIŁA PROSPEKT EMISYJNY;
KOMISJA NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA DOKŁADNOŚĆ INFORMACJI
PODANYCH W TYM DOKUMENCIE.**

DZIAŁ „A” - WSTĘP I OSTRZEŻENIA	
Element	Ogłoszenie
A.1	Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do Prospektu.
	Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całego Prospektu.
	W przypadku, jeżeli zostało wniesione powództwo w związku z informacjami zawartymi w Prospekcie emisyjnym, zgodnie z prawem krajowym skarżący inwestor musi ponieść koszty tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.
	Odpowiedzialność Cywilną ponoszą tylko osoby, które przygotowały niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenie - w przypadku, gdy jest ono mylące, niedokładne, niespójne z resztą Prospektu lub w powiązaniu z innymi częściami Prospektu nie dostarcza kluczowych informacji pomocnych dla inwestorów przy podejmowaniu z ich strony decyzji o inwestycji w takie papiery wartościowe.
A.2	Emitent nie przewiduje stosowania niniejszego Prospektu w celu dopuszczenia do obrotu akcji Spółki na rynku regulowanym do dalszej odsprzedaży ani do ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych papierów wartościowych, o ile na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Emitent nie posiada informacji o zamiarach dotychczasowych akcjonariuszy do sprzedaży pewnych ilości akcji w obrocie na rynku wtórnym akcji Spółki, w związku z którymi zamiarami byłiby zaangażowani pośrednicy finansowi.

DZIAŁ „B” - EMITENT I DOWOLNY PORĘCZYCIEL	
Element	Ogłoszenie
B.1	Nazwą Emitenta jest Eurohold Bułgaria S.A.
B.2	Nazwą spółki jest Eurohold Bułgaria S.A. Zgodnie z artykułem 2 ust.3 Statutu nazwa firmy zapisuje się alfabetem łacińskim w taki sposób: EUROHOLD BULGARIA S.A.
	Eurohold Bułgaria S.A. jest spółką holdingową z siedzibą w Republice Bułgarii, i prowadzi własną działalność zgodnie z prawem bułgarskim.
	Eurohold Bułgaria S.A. zarejestrowana jest jako spółką akcyjną w myśli Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi (ЗППЦК).
	Wstępną rejestrację Spółki dokonano w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Sofii na podstawie sprawy korporacyjnej, sygn. akt 14436/2006, numer wpisu rejestracyjnego 111 639, księga 1509, arkusz 116.
B.3	W dniu 10.03.2008 roku spółkę Eurohold Bułgaria przerejestrowano w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Agencję ds. rejestracji zgodnie z wymaganiami ustawy - Prawo o Rejestrze Handlowym.
	Spółce nadano Jednolity Kod Identyfikacyjny 175187337.
	Działania Spółki nie ograniczono terminem ani innymi warunkami zakończenia działalności.
B.3	Eurohold Bułgaria S.A. jest publiczną spółką akcyjną utworzoną w wyniku połączenia spółki Eurohold S.A. (zarejestrowana na podstawie sprawy korporacyjnej sygn. akt 13770/1996 zgodnie z opisem Sądu Rejonowego dla m.st. Sofii) i Starcom Holding S.A. (zarejestrowana na podstawie sprawy korporacyjnej sygn. akt 6333 zgodnie z opisem Sądu Rejonowego dla m.st. Sofii).
	Drogą dokonanego połączenia ww. dwóch spółek wzmocniono pozycję nowoutworzonej spółki holdingowej Eurohold Bułgaria S.A. jako jedna z największych grup w Bułgarii ze znacznym potencjałem dla przyszłego wzrostu, o znacznym kapitale własnym i zasobach finansowych.
B.3	Siedziba i adres prawny Emitenta w Republice Bułgarii: Република България, гр. София 1592, бул. „Христофор Колумб” № 43. Ten sam adres ma i Biuro Centralne Spółki. Jest to również oficjalny adres biznesowy dla korespondencji ze Spółką.
B.3	Przedmiot działalności spółki Eurohold Bułgaria obejmuje: nabywanie, zarządzanie, ocena i sprzedaż udziałów w bułgarskich i zagranicznych przedsiębiorstwach, nabywanie, zarządzanie i sprzedaż obligacji, nabywanie, ocena i sprzedaż patentów, cesji licencji na korzystanie z patentów spółki, w których spółka uczestniczy, finansowanie

	<p>przedsiębiorstw, w których spółka uczestniczy.</p> <p>Obecna struktura biznesu Eurohold Bułgaria obejmuje trzy główne sub-holdingi: Euroins Insurance Group, Avto Union i Eurolease Group, specjalizujące się odpowiednio w następujących obszarach: asekuracja/ubezpieczenia, sprzedaż samochodów i leasing, a także pośrednictwo inwestycyjne (Euro-Finance).</p>																			
<p>B.4a</p>	<p>Po zakończeniu sprzedaży niestrategicznych aktywów w 2011 i 2013 roku, Eurohold Bułgaria S.A. jest w pełni skupiona na swoich podstawowych obszarach biznesowych.</p> <p>W ostatnich latach wysiłki spółki Eurohold Bułgaria skierowane są głównie na skoncentrowanie działalności w czterech obszarach:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sprzedaż samochodów; • Leasing; • Asekuracja; • Pośrednictwo finansowe. <p>ASEKURACJA - Zgodnie z danymi o rynku pozostałych ubezpieczeń osobowych i ubezpieczeń majątkowych w 2015 roku przychody ze składek brutto w poszczególnych krajach był, jak następująco: Bułgaria – 803.1 mil. euro; Rumunia – 1,560.6 mil. euro; Macedonia – 116.500 mil. euro. W tym kierunku wszystkie te trzy rynki, na których Euroins Insurance Group S.A. działa, wskazują znaczny wzrost w stosunku do roku 2014 - odpowiednio o 9,5% w Bułgarii, 7,6% w Rumunii i 6,3% w Macedonii.</p> <p>SPRZEDAŻ SAMOCHODÓW - Obserwowany w 2014 roku wzrost sprzedaży nowych samochodów kontynuował jeszcze szybciej i w 2015 roku. Według danych Stowarzyszenia Producentów Samochodów w 2015 roku sprzedano 15% więcej samochodów w porównaniu do 2014 roku. Wynika to głównie ze względu na renowację starych flot. Na 2016 rok rokowania są na zwolnienie wzrostu w zakresie transakcji korporacyjnych i nieznaczny wzrost w transakcjach handlowych, wspierany przez relatywnie stabilną gospodarkę. W 2016 roku Avto Union S.A. odnotowała niewielki wzrost sprzedaży w pierwszej połowie 2016 roku i oczekuje, że tendencja utrzyma się do końca roku.</p> <p>Leasing i Rent-a-Car - W 2015 roku rynek leasingu finansowego w kraju odnotował wzrost należności na podstawie umów leasingu finansowego o 8,67%, tzn. do 1,81 mld. lewów. Natomiast kwota środków pieniężnych wydanych na podstawie zawartych nowych umów leasingu wzrosła znacząco w porównaniu do poprzedniego okresu i wzrost ten w 2015 roku wyniósł 30,88%. Pozytywny trend w nowo wytworzonej działalności spółek leasingowych, stały wzrost wielkości sprzedaży nowych samochodów oraz bardziej przystępne warunki finansowania aktywów leasingowych uzasadniają oczekiwania wzrostu w 2016 roku działalności leasingowej w rynku leasingu.</p> <p>Pośrednictwo finansowe - W 2015 roku gospodarka Bułgarii wzrosła o 3%, co znacznie przekroczyło pesymistyczne prognozowane przez Komisję Europejską wzrost o zaledwie 0,8%. Głównymi składnikami wzrostu PKB to eksport i wydatki rządowe stymulowane przez fundusze UE. Nadmierne uzależnienie bułgarskiej gospodarki od eksportu, w którym udział surowców wynosi około 40%, w połączeniu ze spowolnieniem wzrostu na głównych rynkach eksportowych kraju stwarza szereg zagrożeń. Próby restrukturyzacji gospodarki oraz przejścia na produkcję z wyższą wartością dodaną toczą się relatywnie wolniej. W 2016 roku przez Komisję Europejską prognozowano wzrost PKB o 1,3 procent, MFW rokuje 1,9%, WB - 2%.</p>																			
<p>B.5</p>	<p>Emitent jest spółką holdingową, a wraz ze spółkami zależnymi tworzy on grupę gospodarczą. Równocześnie z tym Eurohold Bułgaria S.A. stanowi część Grupy swojego akcjonariusza większościowego Starcom Holding S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Starcom Holding S.A. nie trzyma kontroli interesów w innych spółkach. W tym sensie Eurohold Bułgaria S.A. występuje jako pojedynczy składnik aktywów i podstawowa struktura działalności Grupy "Starcom Holding" S.</p> <table border="1" data-bbox="263 1568 1399 2020"> <tr> <th colspan="4" data-bbox="263 1568 1399 1646" style="text-align: center;">Eurohold Bułgaria S.A.</th> </tr> <tr> <th colspan="4" data-bbox="263 1646 1399 1780" style="text-align: center;">"Starcom Holding" S.A. 50.05 %</th> </tr> <tr> <th data-bbox="263 1780 507 1921">Ubezpieczenia</th> <th data-bbox="507 1780 735 1921">Leasing samochodów</th> <th data-bbox="735 1780 970 1921">Usługi finansowe</th> <th data-bbox="970 1780 1399 1921">Sprzedaż samochodów</th> </tr> <tr> <td data-bbox="263 1921 507 2020">Euroins Insurance Group</td> <td data-bbox="507 1921 735 2020">Eurolease Group. S.A.</td> <td data-bbox="735 1921 970 2020">EURO-FINANCE S.A. 99.99%</td> <td data-bbox="970 1921 1399 2020">Avto Union S.A. 99.98%</td> </tr> </table>				Eurohold Bułgaria S.A.				"Starcom Holding" S.A. 50.05 %				Ubezpieczenia	Leasing samochodów	Usługi finansowe	Sprzedaż samochodów	Euroins Insurance Group	Eurolease Group. S.A.	EURO-FINANCE S.A. 99.99%	Avto Union S.A. 99.98%
Eurohold Bułgaria S.A.																				
"Starcom Holding" S.A. 50.05 %																				
Ubezpieczenia	Leasing samochodów	Usługi finansowe	Sprzedaż samochodów																	
Euroins Insurance Group	Eurolease Group. S.A.	EURO-FINANCE S.A. 99.99%	Avto Union S.A. 99.98%																	

	S.A. 89.36%	100%			
	Zakład Asekuracyjny Euroins Bułgaria S.A. 79.82%	Eurolease Auto Jednoos. S.A. 100%		Bułvaria Holding Jednoos. Sp. z o.o. 100%	N Auto Sofia Jednoos. Sp. z o.o. 100%
	Euroins Rumunia Asigurare Reasigurare S.A. 96.64%	Eurolease Auto Jednoos. S.A., Skopje 100%		Avto Union Service Jednoos. Sp. z o.o. 100%	Espace Auto Sp. z o.o. 51%
	Euroins Ubezpieczenia Macedonia S.A. 93,36%	Eurolease Rent a Car Jednoos. Sp. z o.o. 100%		Auto Italia Jednoos. S.A. 100%	EA Properties Jednoos. Sp. z o.o. 100%
	Euroins Ubezpieczenia zdrowotne Jednoos. S.A. 100%	Eurolease Auto Rumunia S.A. 77.98%		Star Motors Jednoos. Sp. z o.o. 100%	Bułvaria Warna Jednoos. Sp. z o.o. 100%
	Zakład Asekuracyjny EIG Re S.A. 100%	Autoplaza Jednoos. S.A. 100%		Star Motors Jednoos. Sp. z o.o., Macedonia 100%	Star Motors Jednoos. Sp. z o.o. 100%
	HDI Asekuracja Ukraina S.A. 99,29%			Motobul Jednoos. Sp. z o.o. 100%	Daru Car S.A. 99.84%
	Zakład Asekuracyjny Euroins Życie Jednoos. S.A. 100%			Bopar Pro SRL 99%	
B.6	Struktura akcjonariatu				
	Akcjonariusz	Siedziba		Liczba akcji	Udział w kapit

	Starcom Holding S.A.	Bulgaria, Etropole	63,740,885	50.05%
	Dar Finance Jednoos. Sp. z o.o.	Bulgaria, Sofia	24,246,698	19.0 %
	KJK Fund II Sicav-Sif Balkan Discovery	Luksemburg	15,281,400	12.00%
	Leo Overseas LTD	Cypr	4,525,226	3.55%
	Swedbank AS Clients	Estonia, Tallinn	3,827,415	3.01%
	Unicredit Bank Austria AG	Austria, Wiedeń	2,747,358	2.16%
	Mercury Investments	Bulgaria, Sofia	1,700,000	1.33%
	Euroins Romania Asigurare Reasigurare	Bulgaria, Sofia	1,582,306	1.24%
	Inne osoby prawne		2,132,140	1.68%
	Inne osoby fizyczne		7,561,572	5.94%
	RAZEM		127,345,000	100.00%
	<p>Większościowym akcjonariuszem Emitenta jest spółka Starcom Holding S.A. Starcom Holding S.A. jest spółką holdingową z siedzibą w Republice Bułgarii i prowadzi własną działalność zgodnie z prawem bułgarskim. Na dzień 20.09.2016 r. Starcom Holding S.A. posiada pakiet kontrolny akcji w wysokości 50,05% wszystkich akcji spółki Eurohold Bułgaria.</p> <p>Starcom Holding S.A. wpisano w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Agencję ds. Rejestracji Republiki Bułgarii pod Jednolitym Numerem Identyfikacyjnym 121610851, z siedzibą i adresem prawnym: бул. "Руски" № 191, гр. Етropole, код поchtowy 2180.</p> <p>Większościowy akcjonariusz nie posiada uprzywilejowanego prawa głosu.</p> <p>Większościowym udziałowcem spółki Starcom Holding występuje pan Asen Miłkow Christow – obywatel Bułgarii, adres służbowy w Sofii 1592, przy бул. Krzysztofa Kolumba 43. Asen Christow posiada 51% udziałów z prawem głosowania na posiedzeniach organów spółki Starcom Holding. Zatem pan Asen Christow, jako większościowy udziałowiec spółki Eurohold Bułgaria, jest zdolny do sprawowania skutecznej kontroli nad spółką Starcom Holding S.A..</p> <p>Dar Finance Jednoos. Sp. z o.o. jest drugim głównym udziałowcem spółki Eurohold Bulgaria S.A., który posiada kwalifikowany udział w kapitale Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Dar Finance Jednoos. Sp. z o.o. kontroluje prawo głosu 19,04% wyemitowanych akcji.</p> <p>Dar Finance Jednoos. Sp. z o.o. nie posiada innego rodzaju prawa głosu.</p> <p>KJK FUND II SICAV-SIF BALKAN DISCOVERY jest trzecim głównym udziałowcem spółki Eurohold Bulgaria S.A., który posiada kwalifikowany udział w kapitale Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu KJK FUND II SICAV-SIF BALKAN DISCOVERY kontroluje prawo głosu 12,00% wyemitowanych akcji.</p> <p>Nie licząc wyżej wymienionych osób, Emitent nie posiada informacji o żadnych innych osobach fizycznych lub prawnych, które mogłyby mieć bezpośredni lub pośredni - na podstawie przepisów art. 146 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi – udziału w kapitale w wysokości 5 lub więcej procentów akcji z prawem głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.</p> <p>Eurohold Bułgaria S.A. nie zawierała porozumień z innymi podmiotami, ani nie jest świadoma na temat zawarcia takich porozumień, których działanie mogłoby doprowadzić do przyszłej zmiany w zakresie kontroli nad spółką.</p>			
B.7	<p>Poniższe tabele przedstawiają podstawowe kluczowe wskaźniki zawarte w badanych skonsolidowanych rocznych sprawozdaniach finansowych spółki Eurohold Bułgaria za okres 2013 - 2015, a także w okresowych niezbadanych sprawozdaniach finansowych na dzień 30.09.2015 r. i 30.09.2016 r., w ujęciu skonsolidowanym. Sprawozdania finansowe sporządzono zgodnie z obowiązującymi międzynarodowymi standardami rachunkowości. Roczne informacje finansowe sporządzono na podstawie zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Eurohold.</p> <p>Dane pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania spółki Eurohold Bułgaria S.A.:</p>			

WSKAŹNIK	Okres sprawozdawczy									
	(w tys. lw.)	013	2014	2014***	1.1.2014	2015	Rozwój	30.9.2015	30.9.2016	Rozwój*
Przychody razem z działalności operacyjnej	z	587 500	595 915	577 665	****	929 709	60,94%	674 937	748 3 0	10,88%
Przychody finansowe		1 015	244	244	****	399	63,52%	297	137	-53,87%
Pozostałe przychody		44	35	35	****	14	-60,00%	-	4	n/a
Przychody z działalności zaniechanej		648	-	-	****	-	n/a	-	-	n/a
Razem przychody za okres		589 207	596 194	577 944	****	930 122	60,94%	67 234	748 511	10,85%
Koszty działalności operacyjnej		-515 880	-535 556	-526 862	-523 638	-967 986	-83 73%	-629 938	-673 300	6,88%
Zysk / strata w skali rocznej		3 283	-7 77	-17 961	-4 475	-99 203	-452,32%	-8 907	17 236	-293,51%
Zysk / strata przypadający grupie		2 278	-6 596	-15 402	-3 992	-77 345	-402,18%	-8 201	15 153	-284,77%
Zysk / strata netto na jedną akcję (w lw.)		0,026	-0, 61	0,141	-0,035	-0,779	-452,48%	-0,070	0,13	-293,51%
Aktywa razem		686 967	805 295	783 271	701 261	979 424	25,04%	959 949	1 05 836	8,11%
Pasywa		239 062	276 088	276 649	239 062	389 273	40,71%	359 022	380 200	-2,33%
Wysokość rezerw ubezpieczeniowych		21 260	291 066	287 742	232 462	470 929	3,66%	370 113	454 747	-3,44%
Pasywa razem		449 322	567 154	564 391	471 524	860 202	52,41	729 135	834 947	-2,94%
Kapitał własny		237 645	238 141	218 880	229 737	119 222	-45,53%	230 814	1 8 812	16,43%
Zadłużenia podporządkowane		-	-	-	-	-	-	-	85 077	n/a
Kapitał zakładowy *		121 454	127 321	127 321	121 454	127 237	-0,07%	126 804	125 585	-1,30%
Liczba akcji (tys. szt.)		127 345	127 345	127 345	127 345	127 345	0,00%	127 3 5	127 345	0,00%

* Rozwój pozycji bilansowych za okres kończący się w dniu 30.09.2016 r. został obliczony na podstawie wartości na dzień 31.12.2015 r.

** Wysokość kapitału zakładowego zmniejszono o wartość udziałów posiadanych przez jednostki zależne.

*** Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 r. po reklasyfikacji, wpływ korekcji błędów i zmian w polityce rachunkowości.

**** Odpowiedne wartości nie przeliczono na dzień 01.01.2014 r.

Zgodnie z danymi zawartymi w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.09.2016 r., skonsolidowane przychody operacyjne spółki Eurohold Bułgaria wzrosły o 73,433 tys. lw. w porównaniu z dniem 30.09.2015 r., do kwoty 748,370 tys.lw.

Na dzień 30 września 2016 roku Eurohold Bułgaria S.A. odnotowała skonsolidowany wynik netto w wysokości 17,236 tys. lw., w porównaniu do straty w wysokości 8,907 tys. lw. ze tym sam okres roku 2015. Skonsolidowany zysk brutto Grupy Eurohold na koniec września 2016 r. wzrósł znacznie, o 66,8%, do wysokości 75,070 tys. lw., natomiast na dzień 30 września 2015 r. wynosił 44, 999 mil. lw..

Skonsolidowane aktywa Emitenta na dzień 30.09.2016 r. wzrosły o 79,412 tys. lw. w porównaniu z dniem 31.12.2015 r.; na dzień 30.09.2016 r. wartość aktywów jest ponad 1 mld. lw..

Poniżej przedstawiono najważniejsze dane nt. głównych kierunków biznesu spółki Eurohold Bułgaria charakterystycznych dla rozwoju Grupy w retrospekcji: "Asekuracja", "Leasing", "Samochody" oraz "Pośrednictwo inwestycyjne".

Dane ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych kierunku „Leasing”:

Eurolease Group (Leasing samochodów)							
WSKAŹNIK	Okres sprawozdawczy						
(tys. lw.)	2013	201	2015	Rozwój	30.9.2015	30.9.2016	Rozwój*
Zysk netto	-754	-538	569	2 5,76%	98	97	-1,02%
Aktywa, w tym:	98 641	101 722	102 110	0,38%	116 297	91 766	-10,13%
Aktywa obrotowe	57 871	49 79	54 911	10,98%	29 521	20 506	-62,66%
Aktywa trwałe	40 770	2 243	47 199	-9,65%	86 776	71 260	50,98%
Kapitał własny*	16 048	5 506	16 579	6,92%	16 280	1 656	0,46%
Pasywa	82 593	86 216	85 531	-0,79%	100 17	7 110	-12,18%

Kapitał własny i Pasywa razem 98 641 101 722 102 110 0,38% 116 297 91 766 -10,13%

Dane ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych kierunku „Asekuracja”:

EUROINS INSURANCE GROUP S.A.

(Asekuracja i ubezpieczenia zdrowotne)

WSKAŹNIK (tys. lw.)	Okres sprawozdawczy						
	2013	2014	2015	Rozwój	30.9.2015	30.9.2016	Rozwój
Wniesione składki brutto	320 63	31 183	452 8 5	45,51%	333 025	369 796	11,04%
Składki scedowane reasekuratorom	-21 874	-13 657	-184 741	252,72%	-119 875	-147 502	23,05%
Składki netto	298 7	297 526	268 074	-9 90%	213 150	222 294	4,29%
Zmiana kwoty brutto transferu - rezerwy skladek i rezerwy na ryzyko niewygasłe	511	-4 654	-37 702	710, 0%	-21 966	-4 14	-81,14%
Koszty akwizycji	-86 629	-85 243	-112 857	32,39%	-82 778	-89 880	8,58%
Koszty administracyjne	-19 103	-22 450	-23 123	3,00%	-15 844	-14 534	-8,27%
Zysk / strata netto	42	-17 693	-100 752	469,45%	-5 419	10 178	-287,82%
Kapitał własny	33 266	207 879	167 094	-19,6 %	241 681	244 566	46,36%
Pasywa	303 075	377 469	594 67	5 , 3%	499 570	593 002	-0,21%
Kapitał własny i Pasywa razem	536 341	585 348	761 361	30,07%	741 251	37 568	10,01%

Dane ze sprawozdań skonsolidowanych kierunku „Pośrednictwo inwestycyjne”:

Euro-Finance S.A. („Евро-Финанс” АД)

(Pośrednictwo inwestycyjne)

WSKAŹNIK (tys. lw.)	Okres sprawozdawczy						
	2013	2014	2015	Rozwój	30.9.2015	30.9.2016	Rozwój*
Przychody ze sprzedaży usług finansowych	505	8 043	6 275	-21,98%	10 498	9 359	-10,85%
Zysk netto	222	57	245	-57,09%	183	194	6,01%
Kapitał własny	15 810	16 159	15 833	-2,02%	15 815	15 782	-0,32%

Dane ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych kierunku „Samochody”:

Avto Union S.A. - sprzedaż samochodów

WSKAŹNIK (tys. lw.)	Okres sprawozdawczy						
	2 13	2014	2015	Rozwój	30.9.2015	30.9.2016	Rozwój
Przychody ze sprzedaży towarów	120 600	130 234	145 573	1 ,78%	106 635	108 022	1,3%
EBITDA	3 272	1 987	3 326	67,39%	2 251	3 303	46,2%

	Zysk netto	-38	-762	8 9	-217,98%	-341	-194	-43,11%
	Aktywa razem, w tym:	100 019	94 308	13 549	20,40%	102 8 5	111 76	-1,57%
	Aktywa trwałe	57 681	50 849	56 678	11,4 %	59 644	56 706	0,05%
	Aktywa obrotowe	42 338	43 459	56 871	30,86%	43 221	55 061	-3,18%
	Kapitał własny	23 572	22 107	23 006	4,07%	23 32	22 812	-0,84%
	Pasywa razem, w tym:	76 447	72 201	90 54	5,40%	79 543	88 955	-1,75%
	Pasywa długoterminowe	26 772	22 762	6 512	16,47%	28 134	34 005	28,26%
	Pasywa krótkoterminowe	49 675	49 439	64 031	29,52%	51 409	54 950	-14,18%
B.8	Brak sporządzonych i udostępnionych przez Spółkę informacji pro forma.							
B.9	Emitent nie dokonywał prognoz ani szacowań zysku.							
B.10	<p>W sprawozdaniach audytorów zawartych w zbadanym rocznym skonsolidowanym Sprawozdaniu finansowym spółki Eurohold Bułgaria S.A. na rok 2013, 2014 i 2015 przez audytorów Spółki wyrażono następujące opinie:</p> <p>Opinia z badania Sprawozdania finansowego za 2013 rok</p> <p>Opinia:</p> <p>Wg naszej opinii sprawozdanie finansowe w ujęciu skonsolidowanym przedstawia rzetelnie i prawdziwie wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej spółki Eurohold Bułgaria S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku, jej wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych Spółki za rok obrotowy kończący się ww. dnia zgodnie z zatwierdzonymi przez UE Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.</p> <p>Zwrócić uwagę:</p> <p>Bez zgłoszenia zastrzeżeń wobec wyrażonej opinii biegłego rewidenta zwracamy jednak uwagę na następujące kwestie:</p> <p>Zarząd postanowił przedstawić skutki przekształcenia spółek pod wspólną kontrolą do dnia 30.06.2009 roku jako pozytywną wartość spółki (Nota 35 - Wartość spółki). W przeważającej części ww. reputacja jest związana z działaniami gospodarczymi w obszarze „Asekuracja i ubezpieczenia zdrowotne” poprzez spółkę Euroins Insurance Group Jednoos. S.A..</p> <p>Spółki w obszarze ubezpieczeń (ZA Euroins S.A., Euroins Rumunia i Euroins Ubezpieczenia Skopje) zastosowują technik aktuarialnych, które są zgodne z różnymi wymogami regulacyjnymi we tych trzech krajach. Prowadzi to do różnych założeń przy ustalaniu rezerw na przyszłe płatności. W wyniku tych założeń mogą wystąpić zmiany w kolejnych okresach sprawozdawczych.</p>							

Opinia z badania Sprawozdania finansowego za 2014 rok**Podstawa dla opinii orzecznika:**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku rezerwy brutto na nadchodzące płatności w obszarze "Asekuracja i ubezpieczenia zdrowotne" poprzez grupę Euroins Insurance Group S.A. wyniosły odpowiednio 193,567 tys. lw. i 145,710 tys. lw. (nota 42). Z powodu tego, że analiza retrospektywna wskazuje możliwość zabrakowania rezerw, nie byliśmy w stanie przekonać się w jakim stopniu przydzielone z segmentu "Asekuracja i ubezpieczenia zdrowotne" poprzez grupę Euroins Insurance Group S.A. rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia zostały wiarygodnie oszacowane na dzień 31 grudnia 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku udział reasekuratorów w rezerwach ubezpieczeniowych w obszarze "Asekuracja i ubezpieczenia zdrowotne" poprzez grupę Euroins Insurance Group S.A. wyniosły odpowiednio 145,721 tys. lewów i odpowiednio 77,741 tys. lewów. (nota 24). Na dzień 31 grudnia 2014 roku obszar „Asekuracja i ubezpieczenia zdrowotne” poprzez grupę Euroins Insurance Group S.A. jest stroną istotnych biernych umów reasekuracji samoprzytrzymania netto za ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej i Zieloną kartę, dla których na dzień 31 grudnia 2014 roku zaksięgowany i ogłoszony wynik powinien być neutralny. W związku z powyższym, nie byliśmy w stanie określić tego, w jakim stopniu udział reasekuratorów w rezerwach ubezpieczeniowych na 31 grudnia 2014 roku został obliczony w wiarygodny sposób.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 w obszarze „Asekuracja i ubezpieczenia zdrowotne” przez grupę Euroins Insurance Group S.A. zaksięgowano należności i inne aktywa o łącznej wartości 39,345 tys. lewów. (Nota 22 i Nota 23), dla których istnieją przesłanki wskazujące na straty z tytułu utraty wartości. Nam nie przekazano analizy ściągальności tych należności oraz aktywów, dlatego nie byliśmy w stanie potwierdzić, w jakim stopniu te należności i aktywa zostały ocenione i prezentowane w wiarygodny sposób w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Opinia orzecznika:

Naszym zdaniem, za wyjątkiem ewentualnych skutków momentów, wymienionych nami w paragrafie „Podstawa dla opinii orzecznika”, sprawozdanie finansowe w ujęciu skonsolidowanym przedstawia rzetelnie i prawdziwie wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej spółki Eurohold Bułgaria S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku, jej wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych Spółki za rok obrotowy kończący się ww. dnia zgodnie z zatwierdzonymi przez UE Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Zwrócić uwagę:

Zwracamy uwagę na fakt, iż wysokość kapitału własnego grupy Euroins Insurance Group S.A. jest mniejszy od kapitału zakładowego. Zgodnie z wymogami ustawy - Kodeks handlowy, należy podjąć kroki w celu przezwyciężenia zaburzenia stosunku kapitału własnego do kapitału zakładowego. Jak ogłoszono w Nocie 46 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w roku 2014 i 2015 zostały przeprowadzone procedury podwyższenia kapitału spółki Euroins Insurance Group S.A. w celu ustabilizowania sytuacji finansowej grupy Euroins Insurance Group Jednoos. S.A..

Zarząd postanowił przedstawić skutki przekształcenia spółek pod wspólną kontrolą do dnia 30.06.2009 roku jako

wartość spółki (Nota 34 - Wartość spółki). W przeważającej części ww. reputacja jest związana z działaniami gospodarczymi w obszarze „Asekuracja i ubezpieczenia zdrowotne” poprzez spółkę Euroins Insurance Group Jednoos. S.A..

Opinia z badania Sprawozdania finansowego za 2015 rok

Opinia:

Wg naszej opinii, sprawozdanie finansowe w ujęciu skonsolidowanym przedstawia rzetelnie i prawdziwie wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej spółki Eurohold Bułgaria S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku, jej wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych Spółki za rok obrotowy kończący się ww. dnia zgodnie z zatwierdzonymi przez UE Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. “

Zwrócić uwagę:

Wysokość kapitałów własnych wynosi mniej niż wysokość zarejestrowanego kapitału. Spółka z obszaru „Asekuracja i ubezpieczenia zdrowotne” jest w toku wdrożenia nałożonego przez regulatora planu poprawy sytuacji finansowej. Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka jest w stanie naruszenia regulacyjnych wskaźników finansowych; plan finansowy przewiduje, że dopuszczone naruszenie zostanie usunięte nie później niż 20 listopada 2016 roku za pośrednictwem różnych środków finansowych i operacyjnych, w tym podwyższenia kapitału Spółki. Kontynuacja działalności Spółki w obszarze „Asekuracja i ubezpieczenia zdrowotne” zależy od realizacji ww. planu finansowego.

Jak ogłoszono w Nocie 2.10.1 „Działalność ubezpieczeniowa”, Grupa zmieniła swoją politykę rachunkowości w zakresie obliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w umowach ubezpieczenia, biorąc za podstawę określone założenia i szacunki księgowych. W skutku zmiany dokonano przekształcenia danych porównawczych, co przedstawione zostało w Nocie nr 24 „Pozostałe należności” i w Nocie 46 „Przekwalifikowanie, efekt korekcji błędów i zmian w polityce rachunkowości”. Grupa przyznaje udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych jako aktywa i odpowiednio zmiany udziału reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów; zobowiązania wobec reasekuratorów w ramach tych umów zaksięgowano w późniejszych okresach działania tych umów. Ze względu na krótki okres sprawdzalności rzeczywistych przejawień dokonanych orzeczeń istnieje niepewność w jakim stopniu rzeczywiste wyniki mogą się różnić od dokonanych szacunków.

Jak ogłoszono w Nocie 21 „Depozyty” oraz w Nocie 46 „Reklasyfikacje, efekt korekty błędów i zmiany zasad rachunkowości”, Grupa przekwalifikowała aktywa finansowe obszaru „Asekuracja i ubezpieczenia zdrowotne” jako lokaty.

	Zarząd postanowił przedstawić skutki przekształcenia spółek pod wspólną kontrolą do dnia 30.06.2009 roku jako wartość spółki (Nota 34 - Wartość spółki). W przeważającej części wartość spółki zostaje związana z działaniami biznesowymi jednostek gospodarczych w obszarze "Asekuracja i ubezpieczenia zdrowotne". Jak ogłoszono w Nocie 46 „Reklasyfikacje, efekt korekty błędów i zmiany zasad rachunkowości”, po dokonaniu korekty możliwe jest, że wartość godziwa dodatniej wartości spółki będzie się w istotny sposób różniła od wartości bilansowej wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.”
B.11	Według oceny organu zarządzającego Emitenta wysokość kapitału obrotowego spółki Eurohold Bułgaria S.A. jest wystarczająca na pokrycie bieżących potrzeb Spółki.

DZIAŁ „C” - PAPIERY WARTOŚCIOWE	
Element	Ogłoszenie
C.1	<p>Przedmiotem oferty publicznej są 84 896 666 (osiemdziesiąt cztery miliony osiemset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) zwykłych zdematerializowanych swobodnie zbywalnych akcji z prawem jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy każda oraz z prawem dywidendy i udziału likwidacyjnego. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 (jeden) lew każda.</p> <p>Wszystkie akcje są tej samej klasy i dają swoim właścicielom takie same uprawnienia. Akcje są tego samego rodzaju i klasy, jak wyemitowane wcześniej akcje Spółki, z kodem ISIN BG1100114062.</p>
C.2	Przeznaczoną na zwiększenie kapitału spółki Eurohold Bułgaria emisję akcji denominowano w bułgarskich lewach (BGN).
C.3	Kapitał spółki podzielono na 127 345 000 zwykłych zdematerializowanych swobodnie zbywalnych akcji z prawem jednego (1) głosu na posiedzeniach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz z prawem dywidendy i udziału likwidacyjnego, o wartości nominalnej 1 (jeden) lew każda. Wszystkie akcje w kapitale są wypłacone.
C.4	Wszystkie akcje są tej samej klasy i dają swoim właścicielom takie same uprawnienia. Akcje są tego samego rodzaju i klasy, jak wcześniej wyemitowane akcje Spółki.
C.5	<p>Ograniczenia zbywalności akcji na terytorium Republiki Bułgarii: Akcje aktualnej emisji mogą być swobodnie przekazywane bez ograniczeń, zgodnie z wolą właściciela i warunkami przewidzianymi w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, Rozporządzeniu nr 38 w sprawie wymagań wobec działalności pośredników inwestycyjnych, Regulaminie BGPW - Sofia S.A. oraz Regulaminie Centralnego Depozytariusza S.A..</p> <p>Ograniczenia zbywalności akcji na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej: Akcje mogą być swobodnie przekazywane bez ograniczeń, zgodnie z wolą właściciela. Sprzedaż i zakup akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie może być prowadzona przez pośrednika inwestycyjnego za pomocą mechanizmów mających zastosowanie do handlu na tym rynku regulowanym, zgodnie z przepisami prawa polskiego.</p>
C.6	<p>Akcje spółki Eurohold Bułgaria S.A. zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Sofii oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.</p> <p>Zgodnie z wymogami art. 110 ust.9 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w ciągu 7 dni od dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego do Rejestru Handlowego reprezentant Emitenta (spółki Eurohold Bułgaria S.A.) złoży do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o rejestrację na podstawie art. 30 ust. 1, p. 3 Ustawy o Komisji Nadzoru Finansowego akcji nowej emisji.</p> <p>W terminie 7 dni od dnia wpisu do Rejestru na podstawie art. 30 ust. 1, p. 3 Ustawy o Komisji Nadzoru Finansowego (odpowiednio od dnia otrzymania decyzji KNF o rejestrację emisji) Eurohold Bułgaria S.A. złoży wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych w Sofii na przedmiot dopuszczenia emisji do obrotu na rynku regulowanym.</p> <p>Eurohold Bułgaria S.A. podejmie działania o dopuszczenie do tej nowej emisji tak samo do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.</p> <p>Brak innych publicznych lub prywatnych subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy zorganizowanych równocześnie z niniejszą ofertą publiczną lub w odniesieniu do której wymaga się dopuszczenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Sofii oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.</p>

Polityka spółki dotycząca wypłaty dywidendy jest zgodna z wymogami obowiązujących przepisów prawa w kraju oraz ze Statutem spółki Eurohold Bułgaria S.A., który nie zawiera żadnych ograniczeń dotyczących podziału dywidendy w odniesieniu do któregokolwiek z akcjonariuszy Spółki.

W okresie objętym retrospektywnymi informacjami finansowymi Spółka wypłacała dywidendy, jak następująco:

C.7

- ✓ W związku z decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Eurohold Bułgaria S.A., które odbyło się dnia 30.06.2015 roku w kwestii podziału dywidendy, Zarząd Spółki podjął decyzję o wypłacie dywidendy w łącznej wysokości 582 714 lewów. Dywidenda brutto na jedną akcję wynosi 0.0046 lewów. Dywidenda netto na jedną akcję wynosi 0.0044 lewów.
- ✓ W związku z decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Eurohold Bułgaria S.A., które odbyło się dnia 30.06.2016 roku w kwestii podziału dywidendy, Zarząd Spółki podjął decyzję o wypłacie dywidendy w łącznej wysokości 365 680 lewów. Dywidenda brutto na jedną akcję wynosi 0.00287 lewów. Dywidenda netto na jedną akcję wynosi 0.002727 lewów.

DZIAŁ „D” – RYZYKA	
Element	Wymóg ogłoszenia
D.1	<p>Wpływ otoczenia międzynarodowego</p> <p>W ostatnich latach ekonomiści z różnych krajów zjednoczyli się wokół idei, że dobrobyt gospodarki globalnej zależy od wszystkich wielkich graczy, a także od rosnącej liczby rozwijających się i mniejszych graczy. Pytania dotyczące starzenia się ludności we wszystkich częściach świata, zmienności cen energii i produktów rolnych, nierównego rozkładu dochodów wśród członków populacji a ryzyko wystąpienia systematycznych globalnych przepływów finansowych stają się głównym tematem dyskusji na wielu forach międzynarodowych. Tendencje te są nierozzerwalnie związane tak samo z bułgarskim otoczeniem makroekonomicznym i niezmiennie wpływają na wyniki lokalnych firm jak i na ich przyszły rozwój.</p> <p>Istnieje ryzyko koncentracji, co oznacza możliwość poniesienia przez Spółkę strat z powodu koncentracji środków finansowych w jednostkach powiązanych czy w sektorze biznesu. Ryzyko przejawia się w możliwości nie odzyskania pełnej kwoty zainwestowanych środków z powodu kryzysu w branży, w którą zainwestowano środki.</p> <p>Ryzyko makroekonomiczne</p> <p>Sytuacja makroekonomiczna i wzrost gospodarczy Bułgarii i Europy mają istotne znaczenie dla rozwoju Emitenta, w tym państwowa polityka danego kraju i w szczególności przepisy i decyzje podejmowane przez odpowiedni Bank Centralny w celu okazać wpływ na politykę pieniężną i procentową, kursy walut, podatki, PKB, inflację, deficyt budżetowy i dług zewnętrzny, stopień bezrobocia i strukturę dochodów.</p> <p>Jako potencjalne ryzyko wewnętrzne pozostaje teoretyczna liberalizacja polityki fiskalnej, co doprowadziłoby do znacznego dalszego wzrostu deficytu i do naruszenia zasad systemu zarządu walutą.</p> <p>Ryzyko polityczne</p> <p>Ryzyko polityczne odzwierciedla wpływ procesów politycznych w kraju na biznes i proces inwestycyjny, a w szczególności na zwrot z inwestycji. Stopień ryzyka politycznego zależy od prawdopodobieństwa wystąpienia niekorzystnych zmian w długofalowej polityce gospodarczej rządu, które mogłyby mieć negatywny wpływ na decyzje inwestycyjne. Inne czynniki ryzyka, związane z tym, są możliwe zmiany legislacyjne wpływające na klimat gospodarczy i inwestycyjny w kraju.</p>

Bezrobocie

W krajach o gospodarce rynkowej bezrobocie uznaje się za zagrożenie społeczne w stosunku do pracowników. Jako społecznie oceniane ryzyko bezrobocie podlega obowiązkowi ubezpieczenia społecznego i odszkodowania pod pewnymi warunkami. Ogólna aktywność w tworzeniu i realizacji polityki państwa w dziedzinie społecznego zabezpieczenia osób bezrobotnych oraz promowanie i wspieranie bezrobotnych w znalezieniu i rozpoczęciu pracy i/lub innego rodzaju działalności gospodarczej stanowi zawartość procesu zarządzania tym ryzykiem społecznym.

Ryzyko kredytowe kraju

Ryzyko kredytowe jest prawdopodobieństwo pogorszenia międzynarodowego ratingu kredytowego kraju. Niskie ratingi kredytowe kraju mogą doprowadzić do wyższych stóp procentowych i trudniejszych warunków finansowania podmiotów gospodarczych, w tym Emitenta.

W połowie 2016 roku agencja kredytowa STANDART&POOR'S potwierdziła długo- i krótkoterminowy rating Bułgarii w walucie obcej i lokalnej na poziomie "BB+/ B" ze stabilną perspektywą. Ocenę podaną w tym ratingu argumentowano też umiarkowanym długiem publicznym, przy czym zauważono, że w rozwoju tego wskaźnika odnotowano wzrost z powodu znacznego wsparcia dla sektora bankowego w 2014 roku. Rating kraju potwierdza też umiarkowany poziom zadłużenia zewnętrznego. Agencja zwraca uwagę na taki fakt, że w 2015 roku realny wzrost PKB przyspieszył się do poziomu 3%, co jest najwyższą wartością od 2009 roku do dnia dzisiejszego, do czego przyczynił się popyt zagraniczny i większy stopień absorpcji funduszy europejskich. Oczekiwania związane są z zahamowaniem wzrostu na okres 2016-2019 ze względu na konieczny czas na realizację projektów finansowanych z funduszy europejskich z nowego okresu programów UE. Jako czynnik tworzący niepewności dla wzrostu postrzega się słaby popyt wewnętrzny. W odniesieniu do deficytu budżetowego stwierdzono, że w roku 2015 zmniejszył się on do 2.1% PKB, zgodnie z wyższymi przychodami i poprawą poziomu ściągalności, w odniesieniu do której rokuje się stopniowe zmniejszanie do poziomu 1.7% w 2019 roku.

Ryzyko inflacji

Inflacyjne zagrożenie związane jest z możliwością okazania wpływu na rzeczywisty zwrot z inwestycji przez zjawisko inflacji. Niniejsza emisja akcji wydana jest w lewach, więc inflacja krajowa może mieć wpływ na wartość inwestycji w miarę upływu czasu.

Główne ryzyko w związku z rokowaniem inflacji dotyczy dynamiki cen międzynarodowych i tempu wzrostu gospodarczego Bułgarii. Międzynarodowe ceny surowców mogą wzrosnąć bardziej znacząco w wyniku kryzysów politycznych lub zwiększonego zapotrzebowania rynkowego. Ograniczona podaż niektórych produktów rolnych, zwłaszcza zbóż na rynku międzynarodowym w związku z niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi może dodatkowo spowodować wzrost inflacji w kraju. Z ożywieniem popytu krajowego spodziewane są wyższe względne ceny konsumpcyjne usług w stosunku do artykułów żywnościowych oraz nieżywnościowych. Według prognozy Ministerstwa Finansów na temat wskaźników makroekonomicznych do 2020 roku rokowania mówią, że tempo wzrostu gospodarki będzie się stopniowo zwalniało i prognozowany średnioroczny wzrost w okresie 2017-2020 będzie wynosił 2.0%.

Ryzyko walutowe

Ryzyko to związane jest z możliwością spadku wartości lokalnej waluty. Dla Bułgarii jest to ryzyko przedwczesnego wycofania Zarządzania walutą przy stałym kursie waluty krajowej. Biorąc pod uwagę politykę przyjętą przez rząd bułgarski i Bank Narodowy oczekuje się, że system zarządu walutą zostanie aktywny do momentu przystąpienia kraju do strefy euro.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej związane jest ze zdolnością do zmiany poziomu przeważających stóp procentowych w kraju. Jego wpływ wyraża się przez możliwość zmniejszenia się dochodu netto przedsiębiorstw w wyniku wzrostu stóp procentowych, na których Emitent finansuje swoją działalność. Ryzyko stopy procentowej wliczone jest do kategorii zagrożeń makroekonomicznych ze względu na fakt, że główną przesłanką do zmiany stóp procentowych jest pojawienie się niestabilności systemu finansowego w całości. Ryzyko to może być zarządzane poprzez zrównoważone korzystanie z różnych źródeł finansowania. Typowym przykładem zadziałania tego ryzyka jest światowy kryzys gospodarczy spowodowany przez problemy z płynnością finansową dużych instytucji hipotecznych w USA i Europie. W wyniku kryzysu dodatki procentowe na ryzyko kredytowe zostały poddane ponownej ocenie i podwyższone na całym świecie. Efekt tego kryzysu namacalnie przejawia się w Europie Wschodniej i na Bałkanach, gdzie wyrażony został jako ograniczenie swobodnego dostępu do pożyczonych środków.

Rynki wschodzące

Inwestorzy na rynkach wschodzących, takich jak Bułgaria, powinni mieć świadomość, że rynki te są narażone na

większe ryzyko niż bardziej rozwinięte rynki. Ponadto, niekorzystne zmiany polityczne lub gospodarcze w innych krajach też mogą mieć istotny negatywny wpływ na PKB Bułgarii, na jej handel zagraniczny i na gospodarkę w całości. Inwestorzy powinni zachować szczególną ostrożność w ocenie ryzyk obecnych i muszą sami zdecydować, czy w świetle tych ryzyk inwestowanie w akcje Emitenta im odpowiada.

Ryzyko związane ze zmianami w prawodawstwie

Na wyniki Emitenta mogą mieć wpływ zmiany w przepisach obowiązujących. Możliwość bardziej radykalnych zmian ram prawnych w Bułgarii może mieć niekorzystny wpływ na działalność Emitenta w całości, tak samo wpływać na jego wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Ryzyko związane z działalnością i strukturą Emitenta

Eurohold Bułgaria S.A. jest spółką holdingową, więc ewentualne pogorszenie wyników operacyjnych, sytuacji finansowej i perspektyw do rozwoju jej spółek zależnych może mieć negatywny wpływ na wyniki działalności i na sytuację finansową spółki.

O ile działalność Emitenta jest związana z zarządzaniem aktywami innych spółek, działalność tę nie można przypisać do poszczególnego sektora gospodarki narodowej i zostaje ona narażona na ryzyka branżowe swoich spółek zależnych. Ogólnie rzecz biorąc, spółki z grupy Eurohold Bułgaria S.A. działają głównie w dwóch obszarach: Obszar finansowy, w tym: ubezpieczenia, leasing, pośrednictwo finansowe i sprzedaż samochodów.

Ryzyko związane ze strategią rozwoju Emitenta

Zarówno przyszłe zyski, jak i wartość sprzedaży Emitenta uzależnione są od strategii wybranej przez kierownictwo wyższego szczebla spółki i jej spółek zależnych. Wybór niewłaściwej strategii może spowodować znaczne straty.

Ryzyko związane z zarządzaniem Emitenta

Ryzyko związane z zarządzaniem spółki to:

- podejmowanie błędnych decyzji w zakresie bieżącego zarządzania inwestycjami i płynnością Spółki - zarówno przez kierownictwo wyższego szczebla spółki, jak i przez operacyjnych pracowników holdingu;
- niezdolność kierownictwa, aby rozpocząć realizację zaplanowanych projektów lub brak odpowiedniego kierownictwa dla poszczególnych projektów;
- ewentualne błędy techniczne jednolitego systemu informacji zarządczej;
- ewentualne błędy systemu kontroli wewnętrznej;
- odejście kluczowych pracowników i niemożność pozyskania wykwalifikowanego personelu;
- ryzyko nadmiernego wzrostu kosztów ogólnego zarządu i administracji, co prowadzi do spadku całkowitej rentowności spółki.

Ryzyko związane z pozyskaniem i utrzymaniem wykwalifikowanych pracowników

Biorąc pod uwagę obserwowane w ostatnich latach problemy w systemie edukacji w Bułgarii, a w konsekwencji niewystarczającą jakość przeszkolonego personelu, wiele sektorów gospodarki przeżywa niedobór wykwalifikowanych pracowników. Ponadto wpływ ma jeszcze kryzys demograficzny w kraju: starzenie się społeczeństwa i niski wskaźnik urodzeń. W wyniku tych i innych czynników konkurencja między pracodawcami stała się bardzo poważna.

Ryzyko związane z przyszłym przejściem i integracją nowych członków ze strukturą grupy

Obecnie grupa gospodarcza Eurohold rozwija swoją działalność głównie w Bułgarii i innych sąsiednich krajach - takich jak Rumunia i Macedonia, poprzez przejście tam spółek lokalnych i aktywów. Emitent oczekuje, że takie przejęcia będą kontynuować. Grupa zamierza realizować strategię identyfikacji i pozyskiwania przedsiębiorstw, spółek i aktywów z zamiarem rozszerzenia własnej działalności gospodarczej.

Ryzyko finansowe

Ryzyko finansowe stanowi dodatkową niepewność dla inwestora w zakresie otrzymania przychodów w sytuacjach, gdy spółka korzysta ze środków pożyczonych czy otrzymanych tymczasowo. Ta dodatkowa niepewność finansowa dopełnia ryzyko biznesowe. Jeśli część środków, za pomocą których spółka finansowała swoją działalność, zostały otrzymane w formie pożyczek i dłużnych papierów wartościowych, wypłata tych środków stanowi obowiązek w trybie stałym. Za pomocą wskaźników autonomii finansowej i zadłużenia finansowego bierze się pod uwagę stosunek pomiędzy własnymi i pożyczonymi funduszy w strukturze kapitałowej spółki. Wysoki poziom

	<p>współczynnika autonomii finansowej, odpowiednio najniższy poziom wskaźnika zadłużenia finansowego stanowią rodzaj gwarancji dla inwestorów w zakresie możliwości spółki regularnie i na czas wypłacać swoje zobowiązania długoterminowe.</p> <p>Ryzyko walutowe</p> <p>Ogólnie rzecz biorąc, działalność spółki "Eurohold Bułgaria" na terytorium Republiki Bułgarii nie generuje ryzyka walutowego ze względu na wprowadzony system zarządu walutą oraz ustalania krajowej waluty – lewa – wobec euro. Istnieje ryzyko walutowe dla grupy inwestycyjnej, głównie w zakresie asekuracji i leasingu, które odbywają się poza granicami kraju – w Rumunii i Macedonii.</p> <p>Ryzyko kredytowe</p> <p>Jest to ryzyko wynikające z niemożności Emitenta do spełnienia swoich zobowiązań wynikających z pożyczonych środków inwestycyjnych. Jest ono związane z opóźnionym, częściowym lub całkowitym niewywiązaniem się z zobowiązań Emitenta do zapłaty odsetek i długu głównego w związku z przyciągniętymi funduszami. Ponadto, ryzykiem kredytowym jest ryzyko, że konkretny kontrahent nie zapłaci swoich zobowiązań wobec Spółki. W związku z tym, wdrożony przez kierownictwo spółki Eurohold Bułgaria S.A. srogi system polityki i kontroli finansowej działa jako zespół środków zapobiegawczych zmniejszaniu osiągniętego obecnie ratingu i na korzyść utrzymania obecnych stóp procentowych, na podstawie których Spółka dokonuje finansowania swojej działalności.</p> <p>Ryzyko koncentracji</p> <p>Ryzyko płynności spółki</p> <p>Ryzyko płynności wiąże się z możliwością aby spółka "Eurohold Bułgaria" nie spłaciła uzgodnionej wysokości i/lub w uzgodnionym terminie swoich zobowiązań w terminie ich wymagalności. Obecność dobrych wskaźników finansowych rentowności i kapitalizacji danej spółki faktycznie nie gwarantuje ciągłości płatności bieżących z jej strony. Ryzyko płynności spółki może pojawić się także z powodu opóźnionych płatności od klientów.</p> <p>Ryzyko związane ze strukturą holdingową Emitenta</p> <p>O ile działalność Emitenta jest związana z zarządzaniem aktywami innych spółek, działalność tę nie można przypisać do poszczególnego sektora gospodarki narodowej i zostaje ona narażona na poniżej wymienione ryzyka branżowe swoich spółek zależnych. Ponadto, efekt zadziałania poszczególnych ryzyk jest proporcjonalny do udziału konkretnej dziedziny w strukturze długoterminowego portfela inwestycyjnego Holdingu.</p> <p>Ryzyko związane ze skutkami nieudanej realizacji oferty publicznej</p> <p>Zawsze istnieje ryzyko bezskutecznego zakończenia subskrypcji udziałów z podwyższenia kapitału spółki Eurohold Bułgaria. W takim przypadku Zarząd Emitenta będzie rozważyć alternatywne warianty finansowania Spółki, realizowanie których mogłoby umocnić pozycję kapitałową spółki.</p> <p>Ryzyko ewentualnego dokonania transakcji pomiędzy spółkami w składzie Grupy na warunkach innych niż rynkowe oraz pojawienia się zależności od działalności spółek zależnych.</p> <p>Relacje z podmiotami powiązanymi wynikają z umów dotyczących tymczasowej pomocy finansowej dla jednostek zależnych i z powodu transakcji związanych ze zwykłą działalnością handlową jednostek zależnych.</p>
D.3	<p>Ryzyko cenowe</p> <p>Ryzyko cenowe to ryzyko strat dla inwestorów z powodu zmian cen akcji. Wartość akcji zostanie ustalona przez podaż i popyt, już po rejestracji proponowanej emisji akcji do swobodnego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Sofii oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, więc cena może być zwiększona lub zmniejszona.</p> <p>Ryzyko płynności spółki</p>

Ryzyko płynności związane jest z płynnością na samym rynku papierów wartościowych i wyraża potencjał do kupna lub sprzedaży w krótkim terminie na rynku wtórnym zwykłych ilości danego typu papierów wartościowych. Niski stopień płynności i zwłaszcza brak aktywnego popytu rynkowego na akcje utrudnia zawarcie transakcji akcjami spółki, co mogłoby prowadzić do niemożności zrealizowania zysków kapitałowych lub do uniemożliwienia zapobiegania ewentualnych strat przez inwestorów indywidualnych.

Ryzyko inflacji

Inflacyjne zagrożenie związane jest z możliwością okazania wpływu na rzeczywisty zwrot z inwestycji oraz na rentowność inwestycji przez zjawisko inflacji. Niski poziom inflacji po 1998 rokiem umożliwił podmiotom gospodarczym generować bezinflacyjny zysk operacyjny. Pomimo pozytywnych tendencji wynikających z działania w warunkach systemu zarządzania walutą i utrzymania restrykcyjnej polityki fiskalnej w zakresie zmiany indeksu inflacji, otwartość gospodarki bułgarskiej, uzależnienie od źródeł energii oraz stały kurs wymiany EUR/BGN stwarzają ryzyko importowanej inflacji. Wskutek ewentualnego wzrostu inflacji krajowej rentowność zwrotu z inwestycji też może spaść - jako wynik wzrostu ogólnego poziomu cen.

Ryzyko walutowe

Istniejące akcje Eurohold Bułgaria S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Sofii oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Sofii w bułgarskich lewach i odpowiednio na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w złotych polskich

Ryzyko niewypłacania dywidendy

W odniesieniu do wszystkich akcji zwykłych charakterystyczna jest niepewność w zakresie otrzymania dywidendy (zmiennosc w wysokości dywidendy), i w szczególności brak gwarancji na wypłatę takiej.

Ryzyko związane z możliwością wpływu na cenę akcji Spółki znaczących transakcjach nimi

Sprzedaż znacznych ilości akcji lub przekonanie, że taka sprzedaż może mieć miejsce, w stanie jest niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową akcji. Takie objętości sprzedaży mogą także skutkować trudnościami dla Spółki w zakresie emitowania nowych akcji w przyszłości – w tej chwili i po takiej cenie, które Spółka uzna za stosowne.

Ryzyko związane z reinwestycjami

Ryzyko reinwestycji wyraża się w podjęciu przez inwestora decyzji pozbyć się akcji wcześniej niż zaznaczono w pierwotnej decyzji inwestycyjnej – w podobnej sytuacji istnieje ryzyko nie znaleźć innych papierów wartościowych o takiej samej lub wyższej rentowności do zrealizowania ponownej inwestycji.

Ryzyko rozwodnienia zysku

Ryzyko rozwodnienia zysku – jest to możliwość zmniejszenia proporcjonalnego udziału akcjonariusza w należnej mu części zysku Emitenta, wypłaty dywidendy oraz akcji likwidacyjnych, prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, a nawet utraty pewnych specyficznych swoich praw.

Ryzyko zmiany sposobu opodatkowania inwestycji w papiery wartościowe

Opodatkowanie dochodu generowanego przez transakcje w akcjach spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym i nieregulowanym, jak również przez dochody z tytułu dywidend i udziału likwidacyjnego, zostało szczegółowo opisane w p. IV. 8 niniejszego dokumentu.

Czynniki ryzyka zawarte w Dokumencie rejestracyjnym

Specyficzne zagrożenia związane z podstawową działalnością Spółki oraz ogólne ryzyko, które mogłyby wpłynąć na interesy Spółki, zostały szczegółowo opisane w Dokumencie rejestracyjnym.

DZIAŁ „E” - OFEROWANIE

Element	Ogłoszenie
---------	------------

W poniższej tabeli przedstawiono bezpośrednio związane z publiczną ofertą akcji podstawowe wydatki. Wszystkie poniżej podane koszty ponoszone są przez Spółkę. W przypadku, jeśli emitowane akcje zostaną subskrybowane i opłacone wg minimalnej przewidzianej wartości oferty publicznej, wpływy netto będą wynosiły 33 923 803 lewów. W przypadku, jeśli emitowane akcje zostaną subskrybowane i opłacone wg maksymalnej przewidzianej wartości oferty publicznej, wpływy netto będą wynosiły 84 851 615 lewów.

Szacunkowe koszty przy zrealizowaniu minimalnej emisji	lewów
Opłata na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego za utwierdzenie Prospektu	5,000
Opłata za uzyskanie kodu ISIN emisji i uprawnień od Centralnego Depozytariusza S.A.	72
Zarejestrowanie uprawnień w Centralnym Depozytariuszu S.A.	5,000
Zarejestrowanie akcji w Centralnym Depozytariuszu S.A.	11,000
Opublikowanie wiadomości o Ofercie Publicznej (wartość szacunkowa)	2,000
Wynagrodzenie pośrednika inwestycyjnego za pomoc w przygotowaniu Prospektu	5,000
Wynagrodzenie pośrednika inwestycyjnego za pomyślne zakończenie subskrypcji	6,792
Koszty razem	34,864
Koszt jednej akcji w ramach Oferty Publicznej	0.0010

E.1

Koszty w przypadku maksymalnej emisji	lewów
Opłata na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego za utwierdzenie Prospektu	5,000
Opłata za uzyskanie kodu ISIN emisji i uprawnień od Centralnego Depozytariusza S.A.	72
Zarejestrowanie uprawnień w Centralnym Depozytariuszu S.A.	5,000
Zarejestrowanie akcji w Centralnym Depozytariuszu S.A.	11,000
Opublikowanie wiadomości o Ofercie Publicznej (wartość szacunkowa)	2,000
Wynagrodzenie pośrednika inwestycyjnego za pomoc w przygotowaniu Prospektu	5,000
Wynagrodzenie pośrednika inwestycyjnego za pomyślne zakończenie subskrypcji	16,979
Koszty razem	45,051
Koszt jednej akcji w ramach Oferty Publicznej	0.0005

Przedmiotem oferty publicznej są 84 896 666 (osiemdziesiąt cztery miliony osiemset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) zwykłych imiennych zdematerializowanych akcji swobodnie zbywalnych z nowej emisji docelowej na podwyższenie kapitału spółki Eurohold Bułgaria S.A..

Cena emisyjna oferowanych akcji wynosi 1,00 lew; wartość nominalna akcji: 1,00 lew każda.

Wszystkie akcje z nowej emisji przeznaczonej na podwyższenie kapitału spółki Eurohold Bułgaria S.A. oferuje się na równych warunkach uprawnień wszystkim inwestorom chętnych do udziału w subskrypcji.

E.2a

Oferta publiczna będzie rozpatrywana jako pomyślnie zakończona i tym samym kapitał Eurohold Bułgaria S.A. zostanie podwyższony tylko w przypadku, jeżeli zostaną subskrybowane i opłacone, co najmniej, 33 958 667 (trzydzieści trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji z zaproponowanej nowej emisji. W tym przypadku, zgodnie z art. 192a ust. 2 Kodeksu handlowego i art. 112 ust. 5 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę subskrybowanych i w pełni opłaconych akcji w liczbie równej lub przekraczającej określoną minimalną dopuszczalną wysokość kapitału subskrybowanego, powyżej której wysokości oferta publiczna uważa się za pomyślnie zakończoną. Niedopuszczalna jest subskrypcja akcji powyżej maksymalnego limitu dla kapitału subskrybowanego w wysokości 84 896 666 (osiemdziesiąt cztery miliony osiemset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć).

Zgodnie z art. 112 ust. 2 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi w przypadku podwyższenia kapitału spółki publicznej poprzez emisję nowych akcji konieczne jest wystawienie uprawnień w rozumieniu § 1, p. 3 postanowień dodatkowych Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Do każdej istniejącej akcji wydaje się jedno uprawnienie. Uprawnienia pozwalają subskrybować pewną liczbę akcji w związku z uchwaloną decyzją o podwyższeniu kapitału spółki publicznej.

Zgodnie z art. 112b ust. Zgodnie z art. 112b. 2 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi prawo do udziału w podwyższeniu kapitału zdobywają osoby, które nabyły akcje nie później niż 7 (siedem) dni od daty ogłoszenia oferty publicznej zgodnie z art. 92a ust. 1 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Zawiadomienie ogłasza się i opublikuje się w sposób, o którym mowa w art. 2 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Po ogłoszeniu wiadomości zgodnie z [art. 92a ust. 1](#) Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi Giełda Papierów Wartościowych w Sofii S.A. niezwłocznie ogłasza termin zawarcia transakcji na akcje spółki Eurohold Bułgaria S.A., w wyniku których transakcji nabywcy akcji zostają uprawnione do udziału w podwyższeniu kapitału.

W następnym dniu roboczym po upływie powyższego terminu 7-dniowego Centralny Depozytariusz S.A. otwiera konta na uprawnienia akcjonariuszy - na podstawie danych z Rejestru Uczestników. Poprzez korzystanie z własnych uprawnień każdy akcjonariusz posiada możliwość nabycia takiej liczby nowych akcji, jaka odpowiada posiadanemu przez niego udziałowi w kapitale spółki publicznej przed wzrostem.

Do każdej akcji z istniejącej obecnie emisji w wielkości 127 345 000 (sto dwadzieścia siedem milionów trzysta czterdzieści pięć tysięcy) sztuk akcji emituje się (jedno) 1 uprawnienie. Za każde aktualne 1,50 uprawnień można zarejestrować 1 nową akcję spółki Eurohold Bułgaria S.A. po cenie emisyjnej 1.00 lew za jedną akcję (za każde 3 (trzy) uprawnienia można zarejestrować 2 (dwie) nowe akcje).

Wszyscy chętni subskrybować akcje nowej emisji spółki Eurohold Bułgaria S.A. powinni się najpierw nabyć uprawnienia. Dotychczasowi akcjonariusze nabywają uprawnienia bezpłatnie, jak to opisano powyżej. Wszyscy inni inwestorzy mogą nabyć uprawnienia poprzez zakup na Rynku Podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Sofii (Segment Uprawnień), w terminie swobodnej sprzedaży uprawnień, lub zakupić je w otwartej aukcji uprawnień niewykorzystanych - na poniżej warunkach opisanych.

Okres propozycji i sposób wzięcia udziału w subskrypcji

E.3 Data opublikowania Prospektu

Po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego Eurohold Bułgaria S.A. opublikuje zawiadomienie o ofercie publicznej na podstawie art. 92a ust. 1 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, gdzie podane zostały przynajmniej początkowe i końcowe daty przeniesienia uprawnień, odpowiednio okres dla przeprowadzenia subskrypcji akcji i numer rejestracyjny wydanego przez Komisję potwierdzenia, miejsce, czas i sposób zaznajomienia się z Prospektem oraz informacje na podstawie [art. 9, akapitu trzeciego Rozporządzenia Delegowanego nr 2016/301](#) Komisji z dnia 30 listopada 2015 roku uzupełniającego [Dyrektywę 2003/71/WE](#) Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do dotyczących zatwierdzenia i publikacji prospektu emisyjnego oraz upowszechniania reklam i zmieniającego [Rozporządzenie \(WE\) nr 809/2004](#) Komisji.

Ogłoszenie zgłasza się w Rejestrze Handlowym i publikuje się w dwóch dziennikach ogólnobułgarskich – gazeta 24 Godziny i gazeta Capital Daily oraz na stronach internetowych spółki Eurohold Bułgaria S.A. i spółki EURO-FINANCE S.A. - co najmniej na 7 dni przed rozpoczęciem terminu przeniesienia uprawnień. W przypadku, gdy ogłoszenie i opublikowanie są w różnych dniach, za datę publikacji ogłoszenia uznaje się późniejszą datę.

Data rozpoczęcia oferty publicznej

Data publikacji ogłoszenia zgodnie z art. 92a ust. 1 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi uważa się za początek oferty publicznej.

Data zakończenia się oferty publicznej

Oferta publiczna zamyka się w ostatnim dniu roboczym ogłoszonego okresu subskrypcji nowych akcji określonego poniżej.

Data rozpoczęcia się przeniesienia uprawnień (handlu)

Wstępnym terminem (datą rozpoczęcia) przeniesienia uprawnień jest drugi dzień roboczy po upływie 7 (siedmiu) dni kalendarzowych od daty publikacji ogłoszenia Oferty publicznej zgodnie z art. 92a ust 1 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi w Rejestrze Handlowym, jego publikacji w dwóch dziennikach ogólnobułgarskich oraz publikacji na stronie internetowej spółki Eurohold Bułgaria S.A. i spółki EURO-FINANCE JEDNOOS. S.A.. W przypadku, gdy ogłoszenie i opublikowanie są w różnych dniach, za datę publikacji ogłoszenia uznaje się

późniejsza data.

Zgodnie z Regulaminem działalności Giełdy Papierów Wartościowych w Sofii S.A. dopuszczenie do obrotu uprawnień do emisji przeprowadza się na zlecenie Dyrektora ds. obrotu po złożeniu przez Emitenta odpowiedniego wniosku. Emitent złoży wniosek o dopuszczenie do obrotu uprawnień do emisji w dniu publikacji ogłoszenia o Ofercie publicznej.

Termin przeniesienia uprawnień

Terminem (datą zamknięcia) przeniesienia uprawnień jest pierwszy dzień roboczy po upływie 14 dni od daty rozpoczęcia przeniesienia uprawnień.

Przeniesienie uprawnień

Przeniesienie uprawnień poprzez ich sprzedaż odbywa się na rynku regulowanym - Rynek podstawowy Giełdy Papierów Wartościowych w Sofii, na Sektorze uprawnień. Osoby składają zlecenia sprzedaży do odpowiedniego pośrednika inwestycyjnego, którym prowadzi ich rachunki uprawnieniowe, swą drogą poprzez zlecenie zakupu do pośrednika inwestycyjnego będącego członkiem giełdy. W celu nabycia uprawnień na inne sposoby zastosowuje się postanowienia Regulaminu Centralnego Depozytariusza S.A.

W związku z okresem rozliczeniowym zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Sofii S.A. transakcji (T + 2), ostatnim terminem obrotu giełdowego uprawnieniami wynosi 2 dni robocze przed zakończeniem terminu dla przeniesienia uprawnień.

Uprawnienia mogą być oferowane do sprzedaży przez dowolną osobę posiadającą je, bez względu na sposób, w jaki zostały one nabyte – przez takich udziałowców w Spółce, którzy nabyli akcje nie później niż 7 dni od daty powiadomienia, odpowiednio publikacji ogłoszenia zgodnie z art. 92a ust. 1 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, albo do dnia ogłoszonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Sofii ostatniego możliwego terminu na transakcje akcjami spółki Eurohold Bułgaria S.A. w celu udziału w podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki; lub następnie poprzez transakcję zakupu uprawnień rynkowych w okresie handlu tymi uprawnieniami.

Akcjonariusze, którzy nie wyrażają chęci uczestniczyć w podwyższeniu kapitału, jak również wszyscy inni właściciele uprawnień, posiadają prawo do sprzedaży swoich uprawnień przed końcem sesji giełdowej w ostatnim dniu wyznaczonym dla handlu uprawnieniami, odpowiednio posiadają prawo do dysponowania nimi na inny sposób przed ostatnim dniem możliwym dla przeniesienia uprawnień.

W piątym dniu roboczym po upływie terminu przeniesienia uprawnień spółka Eurohold Bulgaria S.A. za pośrednictwem spółki inwestycyjnej EURO-FINANCE S.A. zaoferuje do sprzedaży na warunkach otwartej aukcji prowadzonej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Sofii S.A. te uprawnienia, wobec których przed wygaśnięciem terminu określonego dla przeniesienia uprawnień nie subskrybowano akcji z nowej emisji, i będzie dystrybuować wpływy ze sprzedaży uprawnień niewykorzystanych, pomniejszonej o koszty sprzedaży (proporcjonalnie do ich właścicieli).

Kwoty otrzymane z handlu (sprzedaży) uprawnień wpłaca się na rachunek otwarty przez Centralny Depozytariusz S.A. i nie mogą być używane przed rejestracją podwyższenia kapitału w Rejestrze Handlowym.

Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji

Rozpoczęcie okresu subskrypcji akcji (pierwsza data terminu subskrypcji akcji) zbiega się z datą rozpoczęcia przeniesienia uprawnień (datą wyjściową do przeniesienia uprawnień).

Terminem subskrypcji akcji jest pierwszy dzień roboczy po upływie 15 dni roboczych od dnia upływu terminu na przeniesienie uprawnień. Niedopuszczalne jest subskrybowanie akcji przed rozpoczęciem lub po upływie terminu rejestracji.

Subskrypcja akcji z nowej emisji będą prowadzone na podstawie następujących warunków i w następujący sposób: Osoby posiadające akcje z prawami, jak również każdy inny posiadacz uprawnień, który posiadacz nabył prawa w okresie ich przeniesienia, może przed zakończeniem okresu przeniesienia praw subskrybować na tej podstawie odpowiednią liczbę akcji pod rygorem sprzedaży ich niewykorzystanych uprawnień z urzędu na przetargu otwartym. Osoby, które nabyły prawa przy sprzedaży w drodze otwartego przetargu, mogą subskrybować odpowiednią liczbę akcji do dnia zamknięcia subskrypcji akcji. Spółka przewiduje możliwość zdalnego subskrybowania akcji przez za pośrednictwem Centralnego Depozytariusz S.A. i jego członków. Na początku każdego dnia roboczego w okresie subskrypcji, Centralny Depozytariusz S.A. publicznie ogłasza informacje o wykorzystanych do końca poprzedniego dnia roboczego uprawnieniach.

E.4	<p>Żaden z autorów i/lub odpowiedzialnych za treść niniejszego Prospektu osób nie posiada ani nie zamierza nabyć znaczny udział w kapitale Emitenta i nie otrzyma żadnego wynagrodzenia zależnego od powodzenia Oferty publicznej akcji, na przedmiot których niniejszy dokument został sporządzony.</p> <p>Emitentowi nie jest znany żaden potencjalny ani faktyczny konflikt interesów pomiędzy jego interesów własnych a interesów osób odpowiedzialnych za przygotowanie i treść niniejszego Prospektu lub za organizację Oferty publicznej jako całości.</p>
E.5	<p>Wszystkie akcje z podwyższenia kapitału zostały zaoferowane do subskrypcji w imieniu i na koszt Emitenta – spółki Eurohold Bułgaria S.A. z siedzibą i adresem prawnym w Sofii (София 1592, бул. „Христофор Колумб” № 43</p>
E.6	<p>Do obliczenia natychmiastowego rozwodnienia akcjonariuszy, którzy nie uczestniczą w podwyższeniu kapitału Spółki, obliczona zostaje proporcja liczby nowo wyemitowanych akcji w ogólnej liczbie akcji po podwyższeniu. W taki sposób w przypadku, jeśli osiągnięte będzie minimalne podwyższenie kapitału, każdy akcjonariusz z liczby tych, kto nie brał udziału w podwyższeniu kapitału za pośrednictwem subskrypcji akcji, rozcieńczy swój udział o 21,03%, a w przypadku osiągnięcia maksymalnego podwyższenia kapitału – odpowiednio o 40,01%.</p>
E.7	<p>Inwestorzy w akcje spółki Eurohold Bułgaria S.A. oraz akcjonariusze Spółki ponoszą na własny koszt opłaty i prowizje wybranego przez nich licencjonowanego pośrednika inwestycyjnego - członka Giełdy Papierów Wartościowych w Sofii, tak samo rynku regulowanego, instytucji depozytowej i płatniczej w związku z realizacją transakcji akcji spółki Eurohold Bułgaria S.A. zgodnie z ogłoszonymi przez te osoby stawkami i warunkami ogólnymi.</p>

OŚWIADCZENIA**Oświadczenie autorów niniejszego dokumentu:**

My, Asen Minczew i Gala Georgiewa, jako autorzy niniejszego dokumentu oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i po dołożeniu z naszej strony wszelkich starań do zapewnienia tego faktu, podane przez nas informacje są prawdziwe i pełne oraz odzwierciadlają stan faktyczny bez pominięcia czegokolwiek takiego, co mogłoby wpływać na znaczenie podanych informacji.



Asen Minczew

Autorzy:

Gala Georgiewa

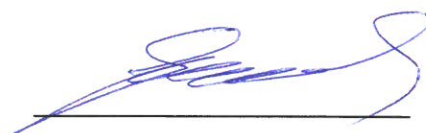
Oświadczenie od Emitenta zgodnie z art. 81 ust. 2 PRAWA O PUBLICZNYM OBROTCIE PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

My, niżej podpisani, jako reprezentanci Emitenta – spółki Eurohold Bułgaria S.A. - oświadczamy, że Dokument dotyczący oferowane papiery wartościowe spełnia wymogi prawa.

**w imieniu spółki Eurohold Bułgaria S.A.:**

Asen Minczew

Dyrektor wykonawczy



Christo Stoew

Prokurent

