

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

СЪДЪРЖАНИЕ

	<u>Стр.</u>
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	3
СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС	4
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	5
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	6
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ	7-58
ГОДИШЕН ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО	59-68

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Прил.	За годината, приключваща на 31 декември	
	2010 г.	2009 г.
Приход от застрахователни премии	6	6,499
Отстъпени премии на презастрахователи	6	-
Нетни приходи от застрахователни премии	6,499	7,198
Приход от инвестиции, нето	12	575
Общо приходи	7,074	7,893
Изплатени обезщетения, нетно от презастраховане	8	(1,044)
Административни разходи	9	(4,188)
Аквизиционни разходи, нетно от презастраховане	10	(1,617)
Други разходи, нето		(80)
Общо разходи	(6,929)	(7,407)
Печалба преди данъци	145	486
Разходи за данъци	19	-
Печалба за годината	145	486
Друг всеобхватен доход		
Нетна печалба от финансови активи на разположение за продажба	20	122
Общ всеобхватен доход	267	687

Настоящият финансов отчет е одобрен на 31 март 2011 г. и подписан от:

Огнян Йорданов
Изпълнителен директор

Тихомир Минчев
Главен счетоводител

Заверил съгласно одиторския доклад.

Росица Ботева
Регистриран одитор

Ирена Вакова
Регистриран одитор

31 март 2011 г.

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
 ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

Активи	Прил.	Към 31 декември	
		2010 г.	2009 г.
Пари и парични еквиваленти	11	8,157	5,060
Депозити във финансови институции	11	-	2,040
Финансови активи на разположение за продажба	12	7,117	6,390
Финансови активи държани до падеж		1,898	-
Вземания по застрахователни договори	13	829	1,239
Дял на презастрахователи в застрахователните резерви	7	132	66
Дълготрайни материални активи	14	202	231
Дълготрайни нематериални активи	15	665	422
Отсрочени аквизиционни разходи	16	1,035	1,488
Други активи	17	279	434
Общо активи		20,314	17,370
Собствен капитал и пасиви			
Собствен капитал			
Основен капитал			
Резерви	21	7,000	6,401
Натрупана печалба		1,872	614
Общо собствен капитал		9,017	7,350
Застрахователни резерви	7	9,748	8,304
Търговски и други задължения	18	1,549	1,716
Общо капитал и пасиви		20,314	17,370

Настоящият финансов отчет е одобрен на 31 март 2011 г. и подписан от:

Огнян Йорданов
 Изпълнителен директор



Тихомир Минчев
 Главен счетоводител

Заверил съгласно одиторския доклад:

Росица Ботева
 Регистриран одитор

Ирена Вакова
 Регистриран одитор

31 март 2011 г.

Приложенията на страница 7 – 58 са неразделна част от годишния финансов отчет

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
 ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

	Основен капитал	Общи резерви	Преоценъчен резерв	Неразпределена печалба/ (натрупана загуба)	Общо
Салдо към 1 януари 2009 г.	6,401	4,546	(284)	(4,000)	6,663
Печалба за годината	-	-	-	486	486
Друг всеобхватен доход					
Преценка на финансови активи на разположение за продажба, нето от данъци (Прил. 20)	-	-	201	-	201
Общ всеобхватен доход			201	486	687
Трансфер	-	(3,849)	-	3,849	-
Към 31 декември 2009 г.	6,401	697	(83)	335	7,350
Към 1 януари 2010 г.					
Печалба за годината	-	-	-	145	145
Друг всеобхватен доход					
Преценка на финансови активи на разположение за продажба, нето от данъци (Прил. 20)	-	-	122	-	122
Общ всеобхватен доход	-	-	122	145	267
Операции със собствениците					
Парична вноска от собственика	599	801	-	-	1,400
Трансфер	-	335	-	(335)	-
Към 31 декември 2010 г.	7,000	1,833	39	145	9,017

Настоящият финансов отчет е одобрен на 31 март 2011 г. и подписан от:

Огнян Йорданов
 Изпълнителен директор

Тихомир Минчев
 Главен счетоводител

Заверил съгласно одиторския доклад:

Росица Ботева
 Регистриран одитор
 31 март 2011 г.

Ирена Вакова
 Регистриран одитор

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

	За годината, приключваща на 31 декември	
	2010 г.	2009 г.
Парични потоци от оперативна дейност		
Получени премии от застраховане	8,593	7,481
Изплатени застрахователни обезщетения	(1,406)	(1,700)
Платени аквизиционни разходи	(1,245)	(1,393)
Платени такси и вноски	(105)	(20)
Платен корпоративен данък върху дохода	-	(12)
Плащания към доставчици и служители	(4,188)	(4,697)
Получени лихви	789	1,441
Други платени разходи	(52)	(191)
Нетни парични постъпления от оперативна дейност	2,386	909
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Покупка на инвестиции	(5,709)	(6,025)
Депозити над 3 месеца	2,040	(2,040)
Постъпления от продажба на инвестиции	3,092	4,885
Покупка на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи	(87)	(99)
Нетни парични потоци за инвестиционна дейност	(664)	(3,279)
Парични потоци от финансова дейност		
Вноски от акционерите	1,400	-
Нетни парични потоци от финансова дейност	1,400	-
Изменение на парични средства и еквиваленти	3,122	(2,370)
Парични средства и еквиваленти в началото на годината	5,028	7,398
Парични средства в края на годината (Прил. 11)	8,150	5,028

Настоящият финансов отчет е одобрен на 31 март 2011 г. и подписан от:

Огнян Йорданов
 Изпълнителен директор

Тихомир Минчев
 Главен счетоводител

Заверил съгласно одиторския доклад:

Росица Ботева
 Регистриран одитор
 31 март 2011 г.

Ирена Вакова
 Регистриран одитор

Приложенията на страница 7 – 58 са неразделна част от годишния финансов отчет

1. Резюме на дейността

Групама Животозастраховане (Дружеството) е еднолично акционерно дружество, регистрирано в Софийски градски съд, на основание чл. 3, ал. 1 от ТЗ, с решение № 1 от 6 юли 2004 по фирмено дело № 7344/2004. Дружеството е със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Софийски герой” № 1. Дружеството се управлява от Съвет на директорите в състав: Пламен Иларионов Пантев – независим член, гражданин на Република България; Шаболц Наги, гражданин на Република Унгария – Председател; Шарл Мари Филип дьо Тинги, гражданин на Република Франция; Денис Ги Робер Русе, гражданин на Република Франция; Огнян Йорданов – Изпълнителен директор. Дружеството се управлява и представлява от Огнян Йорданов.

Предметът на дейност е застрахователна дейност по застраховки, които са лицензирани съгласно разрешението за извършване на застрахователна дейност, както следва: застраховка „Живот” и рента; допълнителна застраховка; застраховка „Злополука”; срочна застраховка, смесена застраховка, застраховка „Живот”, свързана с инвестиционен фонд, детска застраховка и женитбена застраховка. Към смесената и детската застраховки се продават и допълнителни застраховки – „Злополука” и „Опрощаване на премия”. Специалното законодателство, касаещо дейността на Дружеството, се съдържа и произтича основно от Кодекса за застраховането. Въз основа на него Дружеството подлежи на регулация от страна на Комисията за финансов надзор (КФН).

2. Счетоводна политика

По-долу следва описание на счетоводната политика, прилагана при изготвяне на финансовия отчет. Политиката е била последователно прилагана за всички представени години, освен ако изрично не е упоменато друго.

2.1. База за изготвяне на финансовия отчет

Настоящият финансов отчет е изготвен в съответствие с изискванията на Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Финансовият отчет е изготвен в български лева, при спазване принципа на историческата цена, освен в случаите на извършена преоценка на инвестиционни имоти и финансови активи на разположение за продажба.

Изготвянето на финансовите отчети в съответствие с МСФО изисква употребата на счетоводни приблизителни оценки. Когато е прилагало счетоводната политика на предприятието, ръководството се е основавало на собствената си преценка.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.1. База за изготвяне на финансовия отчет (продължение)

Елементите на финансовите отчети, чието представяне включва по-висока степен на преценка или субективност, както и тези елементи, за които предположенията и оценките имат значително влияние върху финансовите отчети като цяло, са отделно оповестени в Приложение 3. Действителните резултати могат да се различават от направените предварителни оценки. Когато е необходимо, сравнителните цифри се коригират, за да отразят промяната в оценката от текущата година.

(а) Нови и изменени стандарти, приложени от Дружеството:

- МСС 27 „Консолидирани и индивидуални финансови отчети” изменен - МСС 39, изменен в частта на инструментите подлежащи на хеджиране
- МСФО 3 „Бизнес комбинации” - изменен
- МСФО 1 „Първоначално прилагане на Международните стандарти за финансово отчитане”
- МСФО 2 „Операции с обратно изкупени собствени акции в рамките на Групата” - изменение
- КРМСФО 12 „Споразумения за концесионни услуги”
- КРМСФО 15 „Споразумения за строителство на недвижими имоти”
- КРМСФО 16 „Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност”
- КРМСФО 17 „Разпределяне на непарични активи към собствениците”
- КРМСФО 18 „Трансфер на активи от клиентите”
- Подобрения на Международните стандарти за финансово отчитане.

(б) Стандарти и изменения, които са приети, но все още не са в сила:

- Измененият МСС 24 „Оповестяване на сделки със свързани лица” (задължителен за периоди започващи след 1 януари 2011 г.)
- МСС 32 (Изменение) „Класификация на права” публикуван (прилага се за годишни периоди започващи на или след 1 февруари 2010 г.)
- Възстановяване на базовите активи – Изменение на МСС 12 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2012 г.; все още не е одобрен от ЕС).
- Оповестявания – „Трансфер на финансови активи” – Изменение на МСФО 7 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г.; все още не е одобрен от ЕС).
- МСФО 9 „Финансови инструменти”. Стандартът влиза в сила от 1 януари 2013 г., все още не е одобрен от ЕС.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.1. База за изготвяне на финансовия отчет (продължение)

(б) Стандарти и изменения, които са приети, но все още не са в сила (продължение)

- КРМСФО 14 (Изменение) „Предплащания за минимални изисквания за финансиране (в сила от 1 януари 2011 г.)

- КРМСФО 19 „Погасяване на финансови задължения с инструменти на собствения капитал” приложим от 1 юли 2010 г.

- **Подобрения на МСФО публикувани от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) през 2010 г.**

Прилагането на гореупоменатите стандарти няма и не се очаква да има съществено отражение върху финансовите отчети на Дружеството.

На 30 юли 2010 г. Международният Борд за Счетоводни Стандарти публикува работен вариант за дискусия на тема „застрахователни договори” с цел да предложи значителни подобрения в счетоводното отразяване на застрахователните договори. Дружеството е в процес на анализ на евентуалното му отражение върху неговата дейност и финансова отчетност.

2.2. Сделки в чуждестранна валута

(а) Функционална валута и валута на представяне

Отделните елементи на финансовия отчет се оценяват във валутата на основната икономическа среда, в която Дружеството извършва дейността си („функционална валута”). Функционална валута на Дружеството и валута на представяне е българският лев.

(б) Сделки и салда

Съгласно изискванията на българското счетоводно законодателство, Дружеството води счетоводните си сметки и изготвя финансовите си отчети в националната валута на Република България – български лев. От 1 януари 1999 г. българският лев е фиксиран към еврото в отношение 1.95583 лева за 1 евро. Настоящият финансов отчет е изготвен в хиляди лева.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.2. Сделки в чуждестранна валута (продължение)

(б) Сделки и салда (продължение)

Курсовете на основните чуждестранни валути, в които са деноминирани активите и пасивите на Дружеството към 31 декември 2010 г. и 2009 г., са следните:

Валута	2010 г.	2009 г.
Евро	1.95583	1.95583
Долар на САЩ	1.47276	1.36409

Сделките в чуждестранна валута се трансформират във функционална валута, като се прилага официалният курс за съответния ден. Печалбите и загубите от промяна във валутните курсове, възникнали в резултат на разплащания по сделки в чуждестранна валута, както и от преоценка по заключителен валутен курс на деноминираните в чуждестранна валута активи и пасиви се признават в отчета за всеобхватния доход.

Валутни разлики от преизчисления на непарични активи, като акции класифицирани като финансови активи на разположение за продажба, се отчитат в резерв за отчитане на промените в стойността на финансовите активи.

2.3. Застрахователни договори (застрахователни полици)

Застрахователните договори са тези, при които Дружеството поема съществен застрахователен риск (в общия случай 10%) от друга страна (застраховано лице) чрез компенсация на застрахованото лице или друг бенефициент, при специфично несигурно бъдещо събитие (застрахователно събитие), което влияе неблагоприятно на застрахованото лице или бенефициента.

Застрахователен е всеки риск, който не е финансов. Финансов риск е рискът свързан с евентуална бъдеща промяна в един или няколко от изброените фактори: лихва, цена на ценна книга, пазарни цени, валутни курсове, ценови индекс, кредитен рейтинг, кредитен индекс или друга променлива, при условие че в случай на нефинансови променливи, променливата не е специфична за страните по договора. Застрахователните договори могат също да прехвърлят част от финансовия риск.

Договори, при които прехвърлянето на застрахователен риск към Дружеството от застрахованото лице не е съществен, се класифицират като инвестиционни договори.

Класификацията на всеки един тип договор, сключван от дружеството, като застрахователен се извършва на база на тест за съществен застрахователен риск.

2.3. Застрахователни договори (застрахователни полици) (продължение)

Критерии за определяне на съществен застрахователен риск са:

- А) Определяне на застрахователното събитие
- Б) Установяване, че застрахователното събитие има неблагоприятно въздействие върху застрахования
- В) Установяване на сценарий/вариант, при който възниква застрахователното събитие
- Г) Тест, че събитието във (в) има търговски характер
- Д) Определяне сумата на плащането от застрахователя
- Е) Определяне на друг сценарий, в който застрахователното събитие не се случва
- Ж) Установяване, че (е) също има търговски характер
- З) Определяне на печалбата от (ж)
- И) Сравняване на (д) и (з). Ако е необходимо, сравняване на актюерските и финансовите еквиваленти
- Й) Установяване дали (д) е значително повече от (з). Ако да, тогава договорът е застрахователен.

На база на критериите, описани по-горе, всички договори на дружеството се определят като застрахователни.

Отсрочени аквизиционни разходи

Комисионни и други аквизиционни разходи, свързани с новосключени или с подновяването на съществуващи договори, се представят като актив. Отложените аквизиционни разходи впоследствие се амортизират съобразно срока на застрахователната полица.

Презастрахователни договори

Презастрахователните договори представляват сключени от Дружеството договори с презастрахователи, съгласно които срещу отстъпване на част от застрахователна премия Дружеството прехвърля част от поетите от него рискове по един или повече застрахователни договори. Ползите за Дружеството, произтичащи от сключените презастрахователни договори, се признават като презастрахователни активи.

Тези активи включват краткосрочни задължения на презастрахователите, както и вземания, които зависят от очакваните обезщетения и ползи, произтичащи от съответните презастраховани застрахователни договори. Сумите, възстановими от или на презастрахователите, се оценяват съвместно със сумите, свързани с презастрахованите застрахователни договори и в зависимост от условията на всеки презастрахователен договор. Презастрахователните задължения са предимно премии, дължими по презастрахователни договори и се признават като разход при възникване на задължението.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.3. Застрахователни договори (застрахователни полици) (продължение)

Презастрахователни договори (продължение)

Дружеството преглежда презастрахователните активи за обезценка ежегодно. Ако съществува обективно доказателство за обезценка на презастрахователен актив, Дружеството намалява балансовата му стойност до възстановимата и признава загуба от обезценка в отчета за всеобхватния доход. Дружеството получава обективно доказателство, че даден презастрахователен актив трябва да бъде обезценен, като използва същия процес възприет за финансовите активи, отчитани по амортизируема стойност. Загубата от обезценка също се изчислява, като се използва методът, използван за тези финансови активи.

Презастрахователните задължения са основно премии, дължими на презастрахователи. Те се признават като разход, когато станат дължими.

Премиите, цедирани от Дружеството, се записват като разход в рамките на застрахователния резултат в отчета за доходите. Презастрахователните комисионни се изчисляват на база на цедирани премии, записани съгласно съответния презастрахователен договор.

Комисионните и възстановените от презастрахователи претенции се признават в рамките на резултата от застрахователна дейност в отчета за доходите.

Към датата на баланса се извършват тестове за адекватност на задълженията, за да се гарантира адекватността на задълженията по застрахователните договори. При извършването на тези тестове се изчислява настоящата стойност на бъдещи парични потоци, съгласно поетите задължения по застрахователните договори. При това изчисление се прави най-добра оценка на бъдещите разходи за покриване на щети и административни разходи. За изчисляване на настоящата стойност се използва свободен от риск лихвен фактор.

Вземания и дължими суми, свързани със застрахователни договори

Вземанията и дължимите суми са регистрирани, когато трябва да бъдат получени или изплатени. Те включват дължими суми на и от агенти, брокери и застраховани лица. Ако съществува обективно доказателство за обезценка на застрахователни вземания, Дружеството намалява балансовата стойност на застрахователните вземания и признава тази загуба от обезценка в отчета за доходите. Дружеството оценява обективното доказателство, че дадено застрахователно вземане трябва да бъде обезценено, като използва същия процес възприет за заемите и вземанията.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.4. Изплатени обезщетения

Начислените обезщетения се състоят от изплатените суми и ликвидационни разходи, коригирани с изменението на резерва за предстоящи плащания за финансовата година.

2.5. Застрахователни (технически) резерви

Застрахователните резерви се състоят от:

- резерв за предстоящи плащания (включващ резерв за предявени, но неизплатени претенции и резерв за възникнали, но непредявени претенции)
- резерв за неизтекли рискове
- математически резерв
- пренос-премиен резерв
- резерв по застраховка «Живот», свързана с инвестиционен фонд.

Техническите резерви се изчисляват по всеки вид застраховка, за която е получен лиценз, като частта на презастрахователите не се приспада. Застрахователно-техническите резерви са установени по актюерски методи съгласно нормативната уредба по застраховане в Република България.

Застрахователните резерви са представени като разходи при заделянето им и като приходи при освобождаването им.

Пренос-премиен резерв

Пренос-премийният резерв се образува за покриване на претенциите и административните разходи, които се очаква да възникнат по съответния застрахователен договор след края на отчетния период.

Образува се на база на признатия премиен приход в отчета за доходите. Пренос-премийният резерв включва частта от премийния приход по застрахователните договори, действащи към края на отчетния период, намалена със заложените в застрахователно-техническия план аквизиционни разходи, отнасяща се за времето между края на отчетния период и края на застрахователния договор или датата на следващ падеж на премията. Размерът на резерва се изчислява по метода на точната дата.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.5. Застрахователни (технически) резерви (продължение)

Резерв за предстоящи плащания

Резервът за предстоящи плащания се образува за покриване на обезщетения, суми и други плащания по силата на застрахователни договори, както и на свързаните с тях разходи, по претенции, възникнали преди края на отчетния период, независимо дали са предявени или не, и които не са платени към същата дата. Резервът трябва да отчита всички известни фактори и обстоятелства, които влияят на крайната стойност на плащанията. Резервът за предстоящи плащания включва:

- Предявени, но неизплатени претенции
- Възникнали, но непредявени претенции
- Разходи за уреждане на претенциите.

При определяне на резерва не се извършва дисконтиране или намаления в резултат на определяне на настоящата стойност на претенции, които се очаква да бъдат платени в бъдеще.

Резерв за предявени, но неизплатени претенции

Резервът за предстоящи плащания във връзка с предявени, но неизплатени претенции се определя по метода „Претенция по претенция“ за всяка една предявена щета към 31.12.2010 г., но неизплатена към края на отчетния период, както и разходите, които предстоят да бъдат извършени по уреждането на тези щети. Всички претенции по застрахователни договори, предявени по съдебен ред, за които дружеството е уведомено и по които няма произнасяне на съда, или които са били отхвърлени на предходна инстанция, преди решението да е влязло в сила, се включват в резерва по цената на иска заедно с дължимите лихви и известните разноси по делата, като се редуцират с коригиращ коефициент. Претенциите предявени по съдебен ред, по които има произнасяне на съда, се включват в резерва с пълния размер на уважената претенция, включително присъдените лихви и разноси.

Резерв за възникнали, но непредявени претенции

Резервът за предстоящи плащания във връзка с възникнали, но непредявени претенции включва сумата на регистрирани претенции по определено събитие, настъпило преди счетоводния период и сумата на претенциите, които могат да бъдат подновени.

Математически резерв

Изчислява се по проспективен метод и представлява разликата между настоящата стойност на очакваните бъдещи застрахователни плащания и настоящата стойност на очакваните бъдещи нетни премии, както и разликата между настоящата стойност на очакваните бъдещи административни разходи, включени в застрахователно-техническия план и настоящата стойност на добавката за административни разходи в очакваните бъдещи премии.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.5. Застрахователни (технически) резерви (продължение)

Резерв по застраховка Живот, свързана с инвестиционен фонд

Образува се за покриване на задълженията на застрахователя по застрахователни договори, при които инвестиционният риск се носи от застрахования или трето ползващо се лице. Резервът включва задълженията на застрахователя, които се определят от стойността и/или нетния доход от предварително определени в застрахователния договор активи или индекс. Нетният доход може да бъде намален с разходи за управление на инвестиционния фонд, чийто размер не може да е по-висок от 10% от реализирания нетен доход.

2.6. Аквизиционни разходи (комисионни)

Аквизиционни разходи са разходите, възникващи при сключването на застрахователни договори. Те включват основно преки разходи като аквизиционни комисионни и разходите за издаване на застрахователния документ. По решение на ръководството, с цел оптимизиране на вътрешния контрол на разходите, аквизиционните разходи включват и разпределени административни разходи, свързани с обработката на предложенията и издаването на полиците. Аквизиционните разходи се начисляват на база на начислените застрахователни премии, които са признати като приход в същия или в предходни отчетни периоди.

2.7. Оборудване

Дълготрайните материални активи включват превозни средства, компютри, офис оборудване и се оценяват по цена на придобиване, образувана от покупната им стойност и допълнителните разходи, извършени по придобиването им, намалени с натрупаната амортизация и евентуалната загуба от обезценка. В Дружеството се използва линеен метод за начисляване на амортизации. Активите се амортизират от месеца, следващ датата на въвеждане в експлоатация. Използваните годишни амортизационни норми за целите на финансовия отчет са както следва:

• Машини, оборудване	20%
• Компютри, софтуер и право на ползуване на софтуер	50%
• Автомобили	25%
• Други, вкл. стопански инвентар, офис оборудване	15%

Дълготрайните нематериални активи представляват подобрения на наети имоти и програмни продукти. Те се оценяват по цена на придобиване, включително всички разходи за пускането им в употреба, намалена с тяхната амортизация. Разходите, свързани с поддръжката на компютърни софтуерни програми, се признават като разход при тяхното възникване.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.7. Оборудване (продължение)

Разходи, които са пряко свързани с разграничими и уникални софтуерни продукти, притежавани от Дружеството, които е вероятно, че ще генерират икономически ползи, надвишаващи разходите за период над една година, се признават като нематериални активи.

Дружеството амортизира своите дълготрайни нематериални активи по линейния метод в рамките на срока на полезния живот на отделните активи:

- Дълготрайни нематериални активи 25%

Остатъчната стойност и полезният живот на активите се преразглеждат и ако е необходимо, се правят съответни корекции към всяка дата на изготвяне на финансовия отчет.

Когато балансовата стойност е по-висока от възстановимата стойност, дълготрайният материален актив се отчита по неговата възстановима стойност.

Печалбите и загубите от изписване на дълготрайни материални активи се определят като се съпоставят постъпленията с балансовата стойност и се отчитат в отчета за доходите. Когато преоценени активи са продадени, сумите, включени в преоценъчния резерв, се прехвърлят в неразмделена печалба.

2.8. Обезценка на нефинансови активи

Активи, които се амортизират, се преглеждат за наличие на обезценка, когато са на лице събития или има промяна в обстоятелствата, подсказващи, че балансовата стойност на активите не е възстановима. За загуба от обезценка се признава сумата, с която балансовата стойност надхвърля възстановимата.

Възстановимата стойност е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба и стойността в употреба. За да се определи стойността в употреба, активите се групират в най-малките възможни разграничими единици, генериращи парични потоци. Нефинансовите активи, различни от положителна репутация, които са били обезценени, се преразглеждат за възможно възстановяване на обезценката на всяка отчетна дата.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.9. Данъчно облагане

Текущият разход за данък се изчислява върху финансовия резултат за годината, преобразуван за данъчни цели с необлагаеми приходи или непризнати разходи по текущата данъчна ставка към датата на баланса. Данъчната ставка за корпоративния данък за 2009 и 2010 година е 10%.

Отсрочени данъци се изчисляват за всички временни разлики между данъчната основа на активите и пасивите и тяхната балансова стойност към датата на индивидуалния финансов отчет, като се използва балансовият метод на задълженията. За определяне на отсрочените данъци са прилагат данъчните ставки, при които тези данъци ще бъдат реализирани в бъдещи отчетни периоди.

2.10. Финансови активи

Дружеството класифицира своите финансови активи в следните категории – депозити и вземания, финансови активи на разположение за продажба и финансови активи, държани до падеж. Класификацията зависи от целта, за която са придобити финансовите активи. Ръководството определя класификацията на своите финансови активи при първоначалното признаване и извършва последваща преценка към всяка отчетна дата.

Заеми и вземания

Заемите и вземанията са недеривативни финансови инструменти с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. Тези, със срок по-голям от дванадесет месеца от датата на счетоводния баланс, се класифицират като нетекущи заеми и вземания. Заемите и вземанията се признават първоначално по справедлива стойност и впоследствие се оценяват по амортизирана стойност по метода на ефективната лихва, намалена с провизия за обезценка. Провизия за обезценка на кредити и вземания се прави, когато има обективно доказателство, че компанията няма да може да събере всички дължими суми съгласно първоначалните им условия.

Депозитите и вземанията от финансови институции

Депозитите и вземанията от финансови институции са оценени по амортизирана стойност по метода на ефективния лихвен процент.

Методът на ефективния лихвен процент е метод на изчисление на амортизираната стойност на финансов актив/пасив и за разпределение на прихода/разхода за лихви през съответния период.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.10. Финансови активи (продължение)

Депозитите и вземанията от финансови институции (продължение)

Ефективният лихвен процент е процентът, който дисконтира очакваните парични постъпления/плащания до нетната балансова стойност на финансовия актив/пасив на база предполагаемия живот на този актив/пасив или ако е подходящо, за по-къс период.

Дружеството признава загуба от обезценката на тези активи, когато възстановимата им стойност е по-малка от балансовата им стойност.

Финансови активи на разположение за продажба

Финансови активи на разположение за продажба са недеривативни активи, които са предназначени за тази категория или не са класифицирани в други категории.

Покупките и продажбите на финансови активи се отчитат като се взема предвид датата на търгуване, т.е. датата на която Дружеството се ангажира с покупка или продажба на актива. Инвестициите първоначално се признават по справедливата стойност плюс разходите по сделката за всички финансови активи, които не се водят по справедливата стойност в печалбата или загубата.

Финансовите активи се отписват, когато правата за получаване на паричните потоци от инвестиции са изтекли или са били прехвърлени и Дружеството е прехвърлило в съществена степен всички рискове и изгоди от собствеността. Финансови активи на разположение за продажба се отчитат по справедлива стойност. Заемите и вземанията се водят по амортизуема стойност, използвайки метода на ефективната лихва.

Промените в справедливата стойност на финансовите активи класифицирани като активи на разположение за продажба се признават в капитала. Когато финансовите активи, класифицирани като активи на разположение за продажба, се продават или обезценяват, натрупаните корекции на справедливата стойност се включва в отчета за доходите като нетни реализирани печалби или загуби от финансови активи на разположение за продажба.

Справедливата стойност на котираните инвестиции се определя на база данните за цените „купува“ на пазара. Ако пазарът на финансовите активи е неактивен (и за нерегистрирани ценни книжа), Дружеството установява справедливата стойност, използвайки техники за оценяване, които включват използването на най-скорошни пазарни сделки с аналогични инструменти, анализ на дисконтирани парични потоци и модели за оценка на опции, отразяващи максимално пазарните условия и колкото се може по-малко информация, специфична за конкретната компания.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.10. Финансови активи (продължение)

Финансови активи, държани до падеж

Финансови активи държани до падеж са недериватни финансови активи с фиксирани или определени плащания и фиксиран падеж, които Ръководството на дружеството има намерение и възможност да задържи до падежа им. Ако Дружеството продаде друга освен незначителна сума от финансови активи, държани до падеж, всички финансови активи от тази категория се прекласифицират като държани за продажба.

Инвестициите, държани до падеж са отразени по цена на придобиване, която впоследствие се коригира с амортизацията на премията или сконтото по метода на ефективния лихвен процент, минус провизия за обезценка. Лихвите, получени от ценните книжа в инвестиционен портфейл, са отчетени като приходи от лихви. Дружеството оценява намерението си и възможността да държи нейните инвестиции до падеж, не само когато финансовите активи първоначално се признават, но също така на всяка следваща отчетна дата.

Финансови пасиви

Търговските и други задължения, възникнали в резултат на получени стоки или услуги са представени в баланса по амортизирана стойност, изчислена на база на ефективния лихвен процент. Краткосрочните задължения не са лихвени, поради което амортизираната им стойност съвпада с номиналната.

2.11. Обезценка на финансовите активи

(а) Финансови активи по амортизуема стойност

Към датата на баланса Дружеството преценява дали съществуват обективни доказателства дали финансов актив или група финансови активи трябва да бъдат обезценени. Финансов актив или група финансови активи се обезценяват и се отчита загуба от обезценка, само ако съществува обективно доказателство за обезценка в резултат на възникване на едно или повече събития след първоначалното признаване на актива („събитие, водещо до загуба”) и това събитие (или събития) оказва влияние върху предвидените бъдещи парични постъпления от финансовия актив или Дружеството финансови активи, които могат надеждно да бъдат оценени.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.11. Обезценка на финансовите активи (продължение)

(а) Финансови активи по амортизуема стойност (продължение)

Обективни доказателства за обезценка на финансов актив или група финансови активи са налични данни, станали достояние на Дружеството относно:

- (i) съществени финансови затруднения на издателя на финансовия актив;
- (ii) нарушаване на договор като забава или неизвършване на плащания;
- (iii) вероятност издателя на финансовия актив или дебитора да бъде обявен в несъстоятелност или да претърпи друго финансово реструктуриране;
- (iv) загуба на активен пазар за финансов актив, поради финансови затруднения; или
- (v) налична информация, показваща съществено намаление на предвидените бъдещи парични потоци от група финансови активи след първоначалното признаване на тези активи, въпреки че намалението все още не може да бъде определено за отделен финансов актив в Дружеството, включително:
 - негативни промени в платежното състояние на издателя на финансовия актив или дебитора на Дружеството активи; или
 - национални или местни икономически условия, които са свързани с неизпълнение на задълженията по финансовите активи в Дружеството от страна на издателя на финансовия актив и/или дебитора.

Дружеството първоначално преценява дали съществуват обективни доказателства за обезценка на отделни финансови активи. Ако Дружеството прецени, че не съществуват обективни доказателства за обезценка на отделен съществен или несъществен финансов актив, той се включва в група финансови активи с подобни характеристики на кредитния риск и се проверяват заедно за наличие на обезценка. Активи, които се проверяват индивидуално за наличие на обезценка и за които е призната или продължава да се признава загуба от обезценка, не се оценяват на групово ниво.

Ако съществува обективно доказателство за загуба от обезценка на заеми или вземания, или държани до падеж инвестиции, отчитани по амортизируема стойност, сумата на загубата се определя като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на изчислените бъдещи парични потоци (с изключение на бъдещите загуби по кредита), дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент за финансовия актив. Балансовата стойност на актива се намалява чрез използване на корективна сметка и загубата се признава в отчета за доходите. От практични съображения, Дружеството може да определи обезценката на база справедливата стойност на финансовия инструмент, като се използва сравнима пазарна цена.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.11. Обезценка на финансовите активи (продължение)

(а) Финансови активи по амортизуема стойност (продължение)

За целта на пълното определяне на обезценката, финансовите активи се групират на база подобни характеристики на кредитен риск (тоест на база политиката за категоризиране на Дружеството, която отчита вида на актива, индустрията, географското разположение, минали просрочия и други фактори). Тези характеристики са необходими за определяне на бъдещите парични потоци за групи подобни активи, тъй като са показателни за платежоспособността на издателя по отношение на всички суми, дължими съгласно договорените условия на оценявания дългов инструмент. Ако в следващ период сумата на загубата от обезценка намалее и това намаление може обективно да се свърже със събитие, възникнало след признаване на обезценката (като например подобрен кредитен рейтинг), признатата първоначално загуба от обезценка се обръща като се коригира корективната сметка. Възстановената сума се признава в отчета за доходите.

Когато търговско вземане е несъбираемо, то се отписва от корективна сметка на търговските вземания. Последващо възстановяване на стойността, която е отписана, се отразява като приход в отчета за доходите.

Застрахователният договор се прекратява при неплащане на дължимата вноска от застрахованото лице в рамките на определен срок (15 дни за краткосрочни застрахователни договори и 90 дни за дългосрочни застрахователни договори). Застрахователното вземане се отписва в намаление на прихода от застрахователни премии, заедно с намалението на заделения застрахователен резерв и двете операции се отразяват в отчета за доходите.

б) Финансови активи по справедлива стойност

На датата на изготвяне на финансовия отчет, Дружеството оценява дали съществуват обективни доказателства, че даден финансов актив или група от финансови активи са обезценени.

Когато се тестват за обезценка дългови ценни книжа, класифицирани като „на разположение за продажба“, наличието на съществен или продължителен спад в справедливата стойност под цена на придобиване се счита за индикатор за наличие на обезценка. Ако съществува доказателство за обезценка на „финансовите активи на разположение за продажба“, то натрупаните загуби (изчислени като разлика между цената на придобиване и текущата справедлива стойност минус обезценка, отчетена в предходен период в отчета за доходите), се отписват от капитала и се признават в отчета за доходите.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.12. Приходи от лихви

Приходи от лихви се признават в отчета за доходите за всички лихвоносни инструменти на база на начисляване, при използването на метода на ефективния лихвен процент. Когато вземане бъде обезценено, Дружеството намалява отчетната стойност до неговата възстановима стойност, която представлява очаквания паричен поток, дисконтиран по първоначалния ефективен лихвен процент на инструмента.

2.13. Доходи на наети лица

Съгласно българското законодателство, Дружеството е задължено да прави фиксирани вноски в полза на служителите в социални фондове, управлявани от държавата. Всички тези плащания са признати за разходи за периода, за който се отнасят.

(а) Пенсионно осигуряване

Дружеството не управлява задължителни или доброволни пенсионни фондове. Изплащането на пенсии остава задължение на Националния осигурителен институт. Дружеството плаща данък върху дохода на физически лица, вноски за социално и здравно осигуряване, както и за „Универсален пенсионен фонд”, съгласно действащата в страната нормативна уредба. Разходите за пенсионно осигуряване се признават в отчета доходите за периода, за който се отнасят.

(б) Задължения за изплащане на пенсионни доходи

Според изискванията на Кодекса на труда, в случай на прекратяване на трудовото правоотношение, след като работникът или служителят е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, независимо от основанието за прекратяването, той има право на обезщетение от работодателя в размер на brutното му трудово възнаграждение за срок от 2 месеца, а ако е работил при същия работодател през последните 10 години от трудовия му стаж – на обезщетение в размер на brutното му трудово възнаграждение за срок от 6 месеца. Към края на годината Дружеството е направило приблизителна оценка на провизията за пенсиониране и счита, че стойността ѝ не е съществена за целите на оповестяването ѝ във финансовите отчети.

2 Счетоводна политика (продължение)

2.14 Лизинг

Отдаване под наем на активи, когато лизингодателят запазва в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността, се класифицират като оперативен лизинг. Оперативните лизингови плащания (с изключение на отстъпки от лизингодателя) се признават в Отчета за доходите на равни вноски за срока на договора.

Когато договор за оперативен лизинг е прекратен преди изтичането на срока на лизинговия период, всички плащания, извършени от лизингодателя като санкции и такси се признават като разход за периода, в който прекратяването е извършено.

2.15 Условни задължения

Дружеството оповестява за всеки клас условни задължения в края на отчетния период кратко описание на характера на тези условни пасиви и когато е възможно:

- (а) прогноза за финансовия ефект от условното задължение;
- (б) индикация за несигурността по отношение на сумата или времето на изтичане и
- (в) възможността за погасяване.

Условното задължение се оповестява според изискванията на параграфа по-горе, освен ако възможността за изходящ поток от ресурси, съдържащ икономически ползи, е малка. Когато едно лице е солидарно отговорно за дадено задължение, частта от това задължение, която се очаква да бъде платена от друго лице, се третира като условно задължение. Дружеството признава провизия за частта от задължението, за която се очаква изходящ паричен поток, освен в случаите, когато не може да се направи надеждна оценка. Условните задължения могат да се развият по начин, различен от първоначално очаквания. Ето защо е необходимо да се оценяват постоянно, за да се оцени вероятността за сбъждане на един изходящ поток на ресурси, носещ икономически ползи.

3. Основни счетоводни приблизителни оценки и преценки при прилагането на счетоводната политика

Приблизителните преценки и предположения са базирани на натрупан опит и други фактори, включително очаквания за бъдещи събития при наличните обстоятелства. Достоверността на приблизителните преценки и предположения се преразглежда редовно.

Дружеството извършва приблизителни оценки и преценки за целите на счетоводното отчитане и оповестяване, които могат да се различават от фактическите резултати. Значимите счетоводни приблизителни оценки, при които има значителен риск от последваща съществена корекция на балансовите стойности на активите и пасивите през следващата финансова година, са описани по-долу:

(а) Приблизителна преценка за бъдещи плащания и премии, произтичащи от дългосрочни застрахователни договори и свързаните с тях отложени аквизиционни разходи

Определянето на задълженията по дългосрочни застрахователни договори зависи от приблизителни оценки, направени от Дружеството. Приблизителни преценки са направени по отношение на очаквания брой на смъртни случаи за всяка от годините, в които Дружеството е изложено на риск. Тези преценки се основават на националните таблици за смъртност, които са коригирани с ефекти от историческия опит на Дружеството.

Очакваният брой на смъртните случаи, определя стойността на изплащаните доходи и стойността на премиите. Основният източник на несигурност е, че епидемиите, като СПИН и широкообхватните промени в начина на живот като хранене, пушене и вредни навици, биха могли да доведат в бъдеще до значително по-лоши нива на смъртност, в сравнение с миналото, за възрастовите групи, в които дружеството има значителна експозиция на риска "смърт".

Някои от горепосочените фактори вече е бил разгледан от компанията, като, факторът СПИН е изключен риск, тегло, тютюнопушене, професионалните и вредните навици се обсъждат в процеса на подписване на застрахователния договор. Този риск е намален с продължаващото подобряване на медицинските грижи и социални условия, които биха могли да доведат до подобряване на фактора дълголетие. Следователно, излагането на Дружеството на риска "смърт" е ограничено.

3. Основни счетоводни приблизителни оценки и преценки при прилагането на счетоводната политика (продължение)

(1) Процес на вземане на решения на база предположения

За дългосрочни застрахователни договори с фиксирани и гарантирани условия, оценките се извършват на два етапа. Приблизителните оценки за бъдещите смъртни случаи, доброволното прекратяване на договори, възвръщаемостта на инвестициите и административните разходи са направени в началото на договора и формират допусканията, използвани за изчисляване на задълженията по време на срока на договора. Към предположенията се добавя и марж за риск и несигурност. Тези предположения са "заклучени" за срока на договора. Нови прогнози се правят всяка следваща година, с цел да се определи дали предишните задължения са достатъчни от гледна точка на последните оценки. Ако задълженията се считат за подходящи, предположенията не се променят. Ако те не са подходящи, предположенията са променят ("отключват"), за да отразят най-добрите приблизителни оценки. Основна характеристика на изследването на адекватността за тези договори е, че ефектите от промените в предположенията за измерване на задълженията и свързаните с тях активи, не са симетрични.

Не всяко подобрение в приблизителните преценки оказва влияние върху стойността на задълженията, докато сериозното им влошаване предполага незабавни действия за постигане адекватност на задълженията.

(а) Приблизителна преценка за бъдещи плащания и премии, произтичащи от дългосрочни застрахователни договори и свързаните с тях отложени аквизиционни разходи (продължение)

Смъртност

Като подходяща е избрана базовата таблица за смъртност 1997 – 1998 г. Дружеството не разполага с достатъчно надеждна база данни, въз основа на които да образува свои собствени таблици за смъртност. Освен това, на пазара няма застрахователни таблици за смъртност, има единствено общи таблици за смъртността на населението. В последните години по отношение на щетимостта опитът показва, че смъртността ще е много по-ниска, отколкото очакваните нива в таблиците за смъртност на населението.

Неработоспособност

Нивата на фактора неработоспособност са получени чрез изследване на опита на пазара, коригирани при необходимост според собствения опит на компанията.

3. Основни счетоводни приблизителни оценки и преценки при прилагането на счетоводната политика (продължение)

Анулиране/Запазване

За определяне нивата на анулиране/запазване на застрахователните договори са използвани статистически методи и изследване на опита на компанията през последните години. Нивата на анулиране на договори варират в зависимост от начина на плащане.

Възвръщаемост на инвестициите

Правят се приблизителни оценки и по отношение на бъдещите приходи от инвестиции, възникващи от активите, обезпечаващи дългосрочни застрахователни договори. Тези приблизителни оценки се базират върху текущата пазарна възвръщаемост, както и върху очакванията за бъдещото икономическо и финансово развитие. Средният очакван размер на приходите от инвестиции е 3%. При отклонение 1% на средната бъдеща възвръщаемост от инвестициите от преценката на ръководството застрахователната отговорност ще се увеличи или намали с 20 хиляди лв. В този случай няма да е налице облекчение, произтичащо от презастрахователни договори.

(2) Промяна в предположенията

Дружеството не променя предположенията си относно застрахователните договори, обекти на настоящото оповестяване.

(3) Анализ на чувствителността

Следващата таблица представя чувствителността на стойността на застрахователните задължения по отношение на движението в допусканията, използвани при приблизителната оценка на тези застрахователни задължения.

(а) Приблизителна преценка за бъдещи плащания и премии, произтичащи от дългосрочни застрахователни договори и свързаните с тях отложени аквизиционни разходи (продължение)

За задълженията по дългосрочни застрахователни договори с фиксирани и гарантирани условия, промените в предположенията няма да предизвикат промяна в размера на отговорността, освен ако промяната е достатъчно тежка, за да доведе до задължение за корекция на тест за адекватност. Таблицата по-долу показва нивото на съответната променлива, която ще предизвика корекция, а след това показва промяната на задълженията в резултат на по-нататъшно влошаване на променливата.

Променлива	Влошаване на променливата	Неблагоприятна промяна на задълженията	Благоприятна промяна на задълженията
Влошаване на смъртността	+10.00%	(446)	446

3. Основни счетоводни приблизителни оценки и преценки при прилагането на счетоводната политика (продължение)

(б) Застрахователни договори

Характера на бизнеса налага употребата на счетоводни пресмятания, за да се определи очакваните обезщетения, които могат да се претърпят от Дружеството за застрахователните договори подписани на датата на баланса. Всяко обезщетение е разгледано на база на обстоятелствата около плащането, на база на цялата информация, която е на разположение на специалистите по уреждания на обезщетения и на база на историческите тенденции за такива щети. Оценката на обезщетенията са редовно разглеждани и допълвани, когато нова информация е достъпна. Застрахователни задължения са представени на база на достъпната информацията и на база на статистическите и практични оценки.

Дружеството прави преценка на очаквания брой на смъртни случаи за всяка година, която е изложена на риск. Тези преценки се основават на националните таблици за смъртност, които са коригирани с ефекти от историческия опит на Дружеството. В случаите на подобряване на показателите за смъртност в резултат на повишено качество на медицинско обслужване и социални условия се правят нужните корекции в преценките.

Поради това, експозицията на Дружеството на риск от смъртност, макар и да съществува, е ограничена. Наблюдава се съществена несигурност обаче по отношение на влиянието на епидемиите и промените в стила на живот като тютюнопушене, хранителни навици и навиците за физическа дейност, които могат да доведат до влошаване на показателите за смъртност.

Дружеството прави нужните преценки за броя на смъртните случаи, застрахователни приходи, инвестиционните приходи и административните разходи при сключването на дългосрочните застрахователни договори с фиксирани и гарантирани условия и договори с елемент на допълнителен негарантиран доход.

Груповите животозастрахователни договори дават на Дружеството договорното право да увеличи премиите, фактурирани в бъдещи години, с оглед на новия опит по отношение на смъртността.

4. Управление на риска

Нестабилност на световните и местни финансови пазари

Съществуващата глобална ликвидна криза, която започна в средата на 2007 г. доведе до по-ниска ликвидност в банковия сектор, а в същото време и до по-високи лихвени проценти на междубанковите заеми и много голяма променливост на фондовите пазари. Несигурността на световните финансови пазари доведе до несъстоятелност и фалит на банки и в същото време до спасяването на банки със средства на държавните бюджети в САЩ, Западна Европа, Русия и др. Всъщност степента на влияние на финансовата криза се оказа невъзможно да бъде предвидена или да бъдат взети съответните защитни мерки.

Ръководството не е в състояние да прецени пълноценно последствията върху финансовото състояние на Дружеството от евентуално последващо влошаване на ликвидността на финансовите пазари и засилване на променливостта на валутния и капиталовия пазар. Ръководството вярва, че взема всички мерки за поддържане на стабилността и развитие на бизнеса на Дружеството в настоящата обстановка.

Влияние върху ликвидността

Обемът на финансирането на търговията на едро значително намаля. Тези обстоятелства може да повлияят върху способността на Дружеството да получи нови заеми и рефинансира нейните съществуващи такива при срокове и условия подобни на тези от близкото минало.

Влияние върху застрахованите лица

Длъжниците или заемополучателите на Дружеството може да бъдат повлияни от по-ниската ликвидност, която от своя страна би могла да окаже влияние върху тяхната способност да изплатят дълговете си. Влошените оперативни условия за клиентите (заемополучателите) могат да повлияят и върху прогнозите за паричните потоци на ръководството и оценката на обезценката на финансовите и нефинансовите активи. Доколкото подобна информация е налична, ръководството подходящо е отразило актуализираните преценки за очакваните бъдещи парични потоци в своите оценки за обезценяване.

Дейностите на Дружеството го излагат на разнообразие от финансови рискове, включително на валутен риск, ликвиден риск, кредитен риск и пазарен риск. Програмата на Дружеството за управление на цялостния риск се фокусира върху преценката на факторите, влияещи на финансовите пазари като по този начин се стреми да минимизира неблагоприятните ефекти върху финансовите резултати на Дружеството.

4. Управление на риска (продължение)

4.1. Застрахователен риск

Застрахователният риск е свързан с несигурността на застрахователния бизнес. Рискът по всеки един застрахователен договор е възможността да настъпи застрахователно събитие и несигурността относно размера на произтичащата от това събитие щета. Поради характера на всеки застрахователен договор, този риск е случаен и съответно непредвидим. Най-съществени компоненти на актюерския риск са рискът, свързан с определянето на премиите и този при определяне на застрахователния резерв.

Те се отнасят до адекватността на нивото на застрахователната премия и адекватността на резервите с оглед на застрахователните задължения и капиталова база. Адекватността се измерва като се вземат под внимание активи като справедлива и отчетна стойност, чувствителност на валутата и лихвения процент, както и промяната в лихвените проценти и обменните курсове на чуждите валути, прогресията на смъртността и заболяванията, честотата и размера на щетите по животозастрахователните договори, както и общите условия на пазара.

Използва се и презастраховане, за да се управлява застрахователният риск. Дружеството презастрахова част от риска, за да контролира излагането си на загуби и да предпази капиталовите си ресурси. Основното средство за смекчаване на риска е цедиране на част от премията към презастраховател. При избора на презастрахователи е важно достигането на известна диверсификация и гаранция, че презастрахователните партньори са финансово стабилни.

Премиен риск

Рейтинг рискът е рискът от поддържане на твърде ниски премийни ставки, имайки предвид действителния опит с щети. За да се намали този риск, се използват общоприети актюерски процедури при изчисление на премийните ставки.

Освен изчислението на премийните ставки, съществена част от управлението на риска е продължителният анализ на процеса за генериране на ставки (контрол върху щетите). Анализите се извършват на тримесечна база на ниво критерии за определяне на ставки, вземайки предвид всички релевантни технически променливи. Нещо очевидно е отчетено в рамките на нашата отчетна система и са предприети мерки за противодействие.

4. Управление на риска (продължение)

4.1. Застрахователен риск (продължение)

Риск на резерва

Рискът на резерва е рискът от създаване на недостатъчни резерви за покриването на бъдещи разходи. Текущият контрол върху риска на резерва възприема формата на регулярни експертни оценки на резерви и контрол върху резултатите от развитието на щетите. Рискът на резерва е определен количествено чрез прилагане на общоприети научни модели. Адекватността на застрахователния резерв се тества в теста за адекватност на задълженията. Там където има благонадеждни пазарни данни, предположенията се извличат от явни пазарни цени.

Въпреки това, в отсъствието на пазарни сделки в икономиките, в които дружеството оперира, остават значителни затруднения при изготвянето на предположения използвани от Дружеството в теста за адекватност на задълженията относно явни пазарни условия в повечето случаи. Поради нивата на несигурност в бъдещото развитие на застрахователните пазари и портфейла на дружеството, дружеството използва консервативни предели на риска и несигурност в рамките на теста за адекватност на задълженията. Входните предположения се актуализират веднъж годишно въз основа на новия натрупан опит. Методологията на тестване взема предвид текущите изчисления на всички бъдещи договорни парични потоци. Основните използвани предположения са:

(а) Сегментация

Дружеството сегментира продуктите в няколко хомогенни групи в зависимост от характеристиките на индивидуалните продукти (вид на продукта, гарантирани лихвени проценти). За всяка група се прави отделен тест за адекватност на задълженията. Несъответствията в задълженията на отделната група не компенсират излишъците, идващи от друга група при определяне на допълнителна отговорност. Нетната настояща стойност на бъдещите парични потоци, изчислена с помощта на предположенията, описани по-долу, се сравняват за всяка група продукти по отделно. Ако сравнението покаже, че балансовата стойност на застрахователните задължения не е достатъчна от гледна точка на очакваните парични потоци, целият недостиг се признава в Отчета за доходите чрез създаването на допълнителен резерв.

(б) Ниво на смърт и заболяемост

Нивото на смъртност и заболяемост се основава главно на данните, представени от Националния статистически институт, променени от Дружеството на основание на статистически изследвания за смъртността през последните 10 години. Таблиците с нивата на заболяемост са съставени въз основа опита на компанията. Нивото на смъртност и заболяемост се коригира с нивата на риск и несигурност.

4. Управление на риска (продължение)

4.1. Застрахователен риск (продължение)

(в) *Стабилност на портфолиото (откупи и трансформирани в изплатени полици)*
 Бъдещите застрахователни премии са включени без предположение за индексация на премията. Компанията редовно изчислява реалните нива на откупи и полици, трансформирани в изплатени, по видове продукти и продължителност и в зависимост от това променя своите предположения. Предположенията, посочени по-горе, се коригират от добавянето на риск и несигурност.

Концентрация на застрахователен риск

Ключов аспект, пред който се изправя дружеството, е степента на концентрация на застрахователния риск, която определя степента, до която определено събитие или серия от събития би могло да повлияе значително върху задълженията на Дружеството. Такива концентрации могат да произтичат от един застрахователен договор или от няколко свързани договора, от които може да възникнат съществени задължения. Важен аспект от концентрацията на застрахователен риск е, че тя може да произтече от акумулирането на рискове в рамките на няколко различни застрахователни категории.

Концентрациите на риск могат да възникнат с ниска честота от сурови събития като природни бедствия, в ситуации, при които дружеството е изложено на неочаквани промени в тенденциите.

Таблицата по-долу представя концентрацията на застрахователни щети в 5 групи на застрахователни щети за всеки застрахован по животозастраховане:

31 декември 2010 г.

	Брой щети	Застрахователна сума	% обща застрахователна сума
0 - 5,000	49	481	39%
5,000 - 10,000	29	238	19%
10,000-25,000	23	405	33%
25,000-50,000	4	103	9%
Над 50,000	-	-	-
Общо	105	1,227	100%

4. Управление на риска (продължение)

4.1. Застрахователен риск (продължение)

Концентрация на застрахователен риск (продължение)

31 декември 2009 г.

	Брой щети	Застрахователна сума	% обща застрахователна сума
0 - 5,000	32	226	21%
5,000 -10,000	25	235	21%
10,000-25,000	21	367	34%
25,000-50,000	5	162	15%
Над 50,000	1	98	9%
Общо	84	1,088	100%

Географски и секторни концентрации на риска

Рисковете подписани от дружеството са разположени само в България. В рамките на застраховането мениджмънтът смята, че дружеството няма съществена концентрация на излагане на риск към която и да е група полицедържатели.

Застрахователен риск - анализ на чувствителността

Печалбата и загубата и застрахователните задължения са предимно чувствителни към промени в квотата на щетимост, коефициент на предсрочно прекратяване на договори, ставката на разходите, които се оценяват за изчисляване на адекватна стойност на застрахователните задължения по време на LAT (тест за адекватност на задълженията).

Дружеството е преценило ефекта върху печалбата за годината и капитала в края на годината на база промените в ключовите параметри, които имат материален ефект върху тях.

Таблицата по-долу представя чувствителността на застрахователните резерви и печалба към основни допустими стойности за оценка на застрахователните задължения:

4. Управление на риска (продължение)

4.1. Застрахователен риск (продължение)

Застрахователен риск - анализ на чувствителността (продължение)

Променлива	Промяна в променливата	Благоприятна промяна в печалбата и загубата	Неблагоприятна промяна в печалбата и загубата
Квота на щетите	+/-10%	646	(646)
Коефициент на разходите	+/-10%	621	(621)

Анализът на чувствителността представен отгоре е валиден както за 2010 г., така и за 2009 г.

Направена е симулация на резултатите като последователно са променени основните фактори:

- При симулирано увеличение на квотата на щетимост, което е направено за индивидуални застраховки живот и индивидуални застраховки злополука, и групова застраховка живот, (при които това е най-вероятно да се случи) се получава намаляване на печалбата.
- При симулирано увеличение на нетната квота на разходите с 10% се получава намаляване на печалбата.

От изследваните възможни колебания в основните рискови фактори се вижда, че техният ефект върху печалбата и собствения капитал може да бъде обезпечен за сметка на собствените средства на компанията или компанията има адекватно ниво на капитализация.

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

4. Управление на риска (продължение)

4.1. Застрахователен риск (продължение)

Развитие на щетите

Следните таблици отразяват закъснението в плащанията и регистрирането на застрахователните искове на годишна база, използвайки кумулираните суми:

Плащания

Година на събитието	Закъснение в години					
	0	1	2	3	4	5
2004 г.	154	234	3	-	-	-
2005 г.	1,643	682	13	-	-	-
2006 г.	1,066	129	51	-	-	6
2007 г.	307	208	5	1	-	-
2008 г.	864	421	8	-	-	-
2009 г.	961	32	-	-	-	-
2010 г.	58	-	-	-	-	-
Общо	5,053	1,706	80	1	-	6

Заявяване на искове

Година на събитието	Закъснение в години					
	0	1	2	3	4	5
2004 г.	936	671	29	-	-	-
2005 г.	4,511	1,173	43	30	13	4
2006 г.	2,159	263	22	-	-	-
2007 г.	865	395	35	-	-	-
2008 г.	2,048	824	-	-	-	-
2009 г.	2,072	15	-	-	-	-
2010 г.	58	-	-	-	-	-
Общо	12,649	3,341	129	30	13	4

4. Управление на риска (продължение)

4.2. Управление на финансовия риск

Дружеството е изложено на финансов риск чрез своите финансови активи, финансови пасиви, презастрахователни активи и застрахователни пасиви. В частност, основният финансов риск е, че постъпленията от неговите финансови активи могат да не бъдат достатъчни за финансиране на задълженията, възникващи от застрахователните му договори. Най-важните компоненти на този финансов риск са пазарният риск, кредитният риск и ликвидният риск. Тези рискове възникват от откритите позиции в лихвени, валутни продукти, всички от които са изложени на общи и специфични движения на пазара.

4.2.1. Кредитен риск

Дружеството прави оценка на кредитния риск като преценява поотделно всяка експозиция, като се взема под внимание кредитният рейтинг, индивидуалните особености на емитента, възможността му да обслужва договорените в инструмента плащания, както и качеството на приетото обезпечение, ако има такова.

Кредитният риск се контролира от Борда на Директорите. Политиката по управление на кредитния риск включва детайлна оценка на основните клиенти, застрахователни посредници и презастрахователи. Дружеството не изисква гаранции по отношение на финансовите активи.

Ключовите области, в които Дружеството е изложено на кредитен риск:

- риск на емитента по отношение на финансови активи;
- дела на презастрахователя в застрахователните задължения;
- суми дължими от презастрахователи по отношение на вече платени щети;
- суми дължими от притежателите на полиции.

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

4. Управление на риска (продължение)

4.2. Управление на финансовия риск (продължение)

4.2.1. Кредитен риск (продължение)

Основният кредитен риск на Дружеството произтича от закупуването на дългови ценни книжа и депозити в банки. Експозицията към кредитен риск в това отношение е представен от балансовите стойности на финансовите активи в баланса. Рейтинг категорията на длъжника е един от основните аспекти за "цената", която някой трябва да плати, за да преодолее даден кредитен риск. Взимайки предвид рейтинговите нива на емитентите свързани със съществуващите финансови активи, мениджмънтът не очаква някой от контрагентите да не изпълни задълженията си.

Финансови активи по рейтинг на емитента са представени както следва:

Към 31.12.2010 г.

	Общо	AAA	A	A-	BBB	BBB-	Под BBB-
Пари и парични еквиваленти	8,157	-	-	-	-	8,157	-
Финансови активи на разположение за продажба	7,117	820	421	-	2,316	3,560	-
Финансови активи, държани до падеж	1,898	-	-	-	-	1,898	-
Вземания по застрахователни договори	829	-	-	-	-	-	829
Дял на презастрахователи в застр. резерви	132	-	-	-	-	-	132
Други финансови активи	25	-	-	-	-	-	25
Общо финансови активи	18,158	820	421	-	2,316	13,615	986

Към 31.12.2009 г.

	Общо	AAA	A	A-	BBB	BBB-	Под BBB-
Пари и парични еквиваленти	5,060	-	-	-	-	5,060	-
Депозити във финансови институции	2,040	-	-	-	-	2,040	-
Финансови активи на разположение за продажба	6,390	801	1,056	413	1,068	3,052	-
Вземания по застрахователни договори	1,239	-	-	-	-	-	1,239
Дял на презастрахователи в застр. резерви	66	-	-	-	-	-	66
Други финансови активи	1	-	-	-	-	-	1
Общо финансови активи	14,796	801	1,056	413	1,068	10,152	1,306

4. Управление на риска (продължение)

4.2. Управление на финансовия риск (продължение)

4.2.1. Кредитен риск (продължение)

Максималната експозиция на кредитен риск към отчетната дата е балансовата стойност на всеки клас вземания описани по-горе. Дружеството няма обезпечения за вземанията. Балансовата стойност на финансовите активи с падеж до една година е приблизително равна на тяхната справедлива стойност. Дружеството управлява кредитния риск в съответствие с политиката на Дружеството и изискванията на Кодекса по застраховане.

4.2.2. Пазарен риск

Пазарният риск може да бъде описан като риск от промяна в справедливата стойност на един финансов инструмент, дължащ се на промяна в лихвените проценти, цените на капиталови инструменти или обменните курсове за чуждестранна валута.

Лихвен риск

Дейността на Дружеството е изложена на риск от колебания в нивото на лихвените проценти, доколкото това се отнася до лихвоносните активи и пасиви. Експозицията на лихвения риск се отнася основно до промяна в пазарните лихвени проценти, оказващи влияние върху справедливата стойност на инвестициите в дългови ценни книжа. Дружеството управлява своя лихвен риск чрез диверсификация на портфолиото си от финансови активи, по начин, по който то може оптимално да избегне евентуалните неблагоприятни промени в лихвените проценти. Значителна част от финансовите активи представляват краткосрочни банкови депозити с месечен матуритет. Инвестициите в държавни ценни книжа се извършват до степен, необходима за покриване на техническите застрахователни резерви.

Ценови риск

Рискът свързан с цената на капиталовите инструменти е обусловен от възможността за промяна на тези цени на регулираните пазари, което ще окаже влияние върху тяхната справедлива стойност. Основната част от капиталовите инструменти на дружеството са държавни ценни книжа и акции. Дружеството управлява използването на капиталови инвестиции в отговор на променящите се пазарни условия и ограничава риска като поддържа диверсифициран портфейл.

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

4. Управление на риска (продължение)

4.2. Управление на финансовия риск (продължение)

4.2.2. Пазарен риск (продължение)

Валутен риск

Дружеството притежава ограничена сума финансови активи деноминирани във валута различна от функционалната валута лева или евро, към който българският лев е обвързан. Като резултат от въвеждането на Валутен борд в България, българският лев е фиксиран към еврото. Тъй като Дружеството представя финансовия си отчет в лева, последният може да бъде повлиян от движения на валутните курсове между валути различни от еврото и българския лев. Дружеството не е изложено на значителен валутен риск, тъй като почти всички сделки са деноминирани в български лева и/или евро. Дружеството поддържа минимална валутна експозиция в щатски долари.

Структурата на финансовите активи по валути към 31 декември 2010 г. и 31 декември 2009 г. е както следва:

Към 31.12.2010 г.	лева	щатски долари	евро	Общо
Финансови активи				
Финансови активи на разположение за продажба	3,858	-	3,259	7,117
Финансови активи, държани до падеж	-	-	1,898	1,898
Други финансови активи	25	-	-	25
Вземания по застрахователни договори	316	-	513	829
Пари и парични еквиваленти	4,430	15	3,712	8,157
Общо финансови активи	8,629	15	9,328	18,026
Финансови пасиви				
Застрахователни резерви	3,024	-	6,724	9,748
Други задължения	498	-	449	1,549
Нетна валутна позиция	5,107	15	2,209	6,729

4. Управление на риска (продължение)

4.2. Управление на финансовия риск (продължение)

4.2.2. Пазарен риск (продължение)

Валутен риск (продължение)

Към 31.12.2009 г.

	лева	шатски долари	евро	Общо
Финансови активи				
Депозити и вземания от финансови институции	1,261	-	779	2,040
Финансови активи на разположение за продажба	3,777	-	2,613	6,390
Други финансови активи	1	-	-	1
Вземания по застрахователни договори	152	-	1,087	1,239
Пари и парични еквиваленти	2,798	14	2,248	5,060
Общо финансови активи	7,989	14	6,727	14,730
Финансови пасиви				
Застрахователни резерви	3,529	-	4,775	8,304
Други задължения	497	-	516	1,013
Нетна валутна позиция	3,963	14	1,436	5,413

4.2.3. Анализ на чувствителността

Анализът на чувствителността илюстрира как промените в справедливата стойност или бъдещите парични потоци на даден финансов инструмент ще варират поради промени в пазарните лихвени проценти, цените на борсово регистрираните финансови инструменти, валутния курс към датата на отчетите. Анализът на чувствителността използва разумно възможната промяна на рисковите фактори:

Промяна в лихвената крива
 Промяна в квотата на активите

Разумен вариант на промяна
 20б.т.
 20%

4. Управление на риска (продължение)

4.2. Управление на финансовия риск (продължение)

4.2.3. Анализ на чувствителността (продължение)

В прогнозите разумната възможна промяна на обменния курс е еднаква за всички валути. Сумите, посочени в таблиците, представят ефекта в Отчета за доходите, който ще бъде признат на датата на баланса, ако описаният горе сценарий се случи. Анализ на чувствителността на финансовите активи на рейтинг на емитента към 31.12.2009 г.

Ефект върху собствения капитал	
Промяна в цената на капиталовите инструменти	7
Промяна в стандартната крива на доходност	129
Общо	136

4.2.4. Ликвиден риск

Ликвиден риск е рискът, при който Дружеството не може да извърши възникналите плащания във връзка с поетите от нея финансови задължения, когато те бъдат предявени и е рискът, при който Дружеството не може да изпълни финансовите си задължения поради разлики във времето за плащанията или неадекватна ликвидност на пазарите на ценни книжа.

Дружеството се стреми да поддържа баланс между средната продължителност на активите и гъвкавост чрез използване на задължения с интервал от падежи. Освен това, дружеството държи портфейл от ликвидни активи като част от стратегията за управление на риска на ликвидност. За застрахователните договори падежът по договора се отнася за преценената дата, когато ще възникнат изискваните по договор парични потоци. Това зависи от фактори, като например кога възниква застрахователното събитие и вероятността от отпадане. Според методологията на Дружеството средната продължителност на активите, обезпечаващи застрахователния резерв, е 1 година. Средната продължителност на очакваните парични потоци (недисконтирани) за плащания е 1 година. Дружеството непрекъснато оценява своя риск на ликвидност като идентифицира и контролира промените във финансирането, необходими за да се осъществят бизнес целите и планираните резултати по отношение на цялостната стратегия на дружеството.

4. Управление на риска (продължение)

4.2. Управление на финансовия риск (продължение)

4.2.4. Ликвиден риск (продължение)

Дружеството управлява този риск като поставя минимални ограничения върху отношението на активите, приближаващи матуритета, които ще бъдат в наличност за уреждането на тези задължения и като поставя минимално равнище от заемни средства, които могат да се използват, за да се покриват искове, матуритети и откупи на необичайно високи нива. Този риск се смекчава пряко чрез планиране за няколко години напред, за да се постигнат очакваните парични потоци генерирани от инвестиции в застрахователни полици. Освен това се изготвя 12-месечна прогноза на всяко тримесечие.

Бъдещите парични потоци, свързани с финансовите пасиви, представени в анализа на ликвидността в следващата таблица са равни на несконтираните договорни такива.

В следващата таблица е направен анализ на финансовите активи и пасиви на Дружеството, анализирани по матуритетна структура според остатъчния срок до падеж:

МАТУРИТЕТ

Финансови активи	Към 31.12.2010 г.			
	До 1 година	1-5 години	Без матуритет	Общо
На разположение за продажба:				
-Корпоративни облигации	1,473	1,564	-	3,037
-Държавни ценни книжа	112	950	1,264	2,326
-Инвестиционни фондове	-	-	1,784	1,784
Държани до падеж	-	1,898	-	1,898
Вземания по застрахователни договори	829	-	-	829
Парични средства и парични еквиваленти	8,157	-	-	8,157
Други финансови активи	-	-	25	25
Общо финансови активи	10,571	4,412	3,073	18,046
Финансови пасиви				
Застрахователни резерви	2,435	2,484	4,829	9,748
Други финансови задължения	947	-	-	947
Общо финансови пасиви	3,382	2,484	4,829	10,695
Разлика в падежите на активи и пасиви	7,189	1,928	(1,756)	7,351

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

4. Управление на риска (продължение)

4.2. Управление на финансовия риск (продължение)

4.2.4. Ликвиден риск (продължение)

МАТУРИТЕТ

	31.12.2009 г.		
Финансови активи	До 1 година	1-5 години	Без матуритет
Финансови активи на разположение за продажба:			Общо
-Корпоративни облигации	1,454	3,308	-
-Държавни ценни книжа	979	112	-
-Инвестиционни фондове	-	-	1,133
Банкови депозити	2,040	-	-
Вземания по застрахователни договори	1,239	-	-
Парични средства и парични еквиваленти	5,060	-	-
Други активи	-	-	1
Общо фин. активи	10,772	3,420	1,134
			15,326
Финансови пасиви			
Застрахователни резерви	3,071	5,233	-
Други задължения	1,013	-	-
Разлика в падежите на активи и пасиви	6,688	(1,813)	1,134
			6,009

4. Управление на риска (продължение)

4.2. Управление на финансовия риск (продължение)

4.2.5. Капиталов риск

Целите на Дружеството при управление на капитала са:

- Да спазва нормативните изисквания за граница на платежоспособност на българското законодателство.
- Да гарантира възможността на дружеството да продължи като работеща структура, за да може да продължи да предоставя възвръщаемост на капитала и
- Да предостави адекватна възвръщаемост на акционерите като се определя цена на продуктите и услугите пропорционално на нивото на риска.

Дружеството дефинира капитала като разлика между активите и пасивите намалена с нематериалните активи (граница на платежоспособност). Дружеството следи регулативните изисквания за лимитите на платежоспособност въведени от Комисията за Финансов Надзор:

Граница на платежоспособност

В хиляди лева	2010 г.	2009 г.
Фактическа	8,207	6,483
Необходима	2,868	2,429

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

5. Йерархия в справедливата стойност

Всички финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност се категоризират в едно от трите йерархични нива към края на годината в зависимост от това дали техните справедливи стойности са котирани или не.

Ниво 1 – Котирани цени на активен пазар за идентични активи и пасиви. Котираните цени трябва да бъдат редовно обявявани на активен пазар, като цените трябва да представят актуалните и постоянно възникващи транзакции на пазара между желаещи страни, различни от принудителна продажба. Това ниво включва листвани капиталови инструменти, дългови инструменти и борсово търгувани деривати.

Ниво 2 – Финансовите инструменти измервани чрез техники за оценяване, където всички значими данни за стойността са наблюдавани на пазара. Това ниво включва ОТС деривати и структурирани активи и пасиви.

Ниво 3 – Финансови инструменти измервани чрез оценъчни техники, при които се използва входяща информация, която има съществен ефект върху отразената справедлива стойност, но не се базира на наблюдавани пазарни данни.

Към 31.12.2010 г. Дружеството не притежава финансови активи или пасиви, упоменати в ниво 2 и ниво 3.

	31 декември 2010 г. Ниво 1	31 декември 2009 г. Ниво 1
Финансови активи на разположение за продажба:		
- Държавни ценни книжа	2,316	1,068
- Корпоративни ценни книжа	3,017	4,189
- Инвестиционни фондове	1,784	1,133
Финансови активи на разположение за продажба	7,117	6,390
Финансови активи, държани до падеж:		
- Структурирани бондове	1,898	-
Финансови активи, държани до падеж	1,898	-

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

6. Приход от застрахователни премии

	2010 г.	2009 г.
Застрахователни договори		
– Записани премии	8,254	6,540
– Промяна в пренос-премийния резерв	(8)	492
– Промяна в математическия резерв	151	194
– Промяна в резерва по застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд	(1,898)	-
Презастрахователни договори		
– Задължения за премии	-	(4)
– Промяна в пренос-премийния резерв	-	(5)
– Промяна в математическия резерв	-	(19)
Общо реализирани застрахователни премии	6,499	7,198
Записани премии по продукти:		
Живот	2010 г.	2009 г.
Индивидуална застраховка „Живот“	1,530	2,060
Групова застраховка „Живот“	28	51
Застраховка „Живот кредит“	2,986	2,485
Застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд	2,044	-
Злополука	6,588	4,596
Индивидуална застраховка „Злополука“	1,592	1,709
Групова застраховка „Злополука“	74	235
Общо застрахователни премии	1,666	1,944
	8,254	6,540

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

7. Застрахователни резерви	2010 г.		2009 г.	
	Живот	Злополука	Живот	Злополука
Математически резерви	5,082	-	5,233	-
-застрахователни резерви	5,082	-	5,233	-
Пренос-премиен резерв	614	716	498	825
-застрахователни резерви	614	716	498	825
Резерви за поредстоящи плащания	942	364	1,156	526
-застрахователни резерви	1,074	364	1,222	526
-презастрахователни резерви	(132)	-	(66)	-
Резерв по застраховка „Живот”, свързана с инвестиционен фонд	1,898	-	-	-
Салдо към 31 декември	8,536	1,080	6,887	1,351

2010 г.	Математичес ки резерви	Резерви за поредстоя щи плащания	Пренос- премиен резерв	Математи- чески резерв застраховк а „Живот” с инвести- ционен фонд	Общо резерви
Брутни застрахователни резерви към 31 декември 2009 г.	5,233	1,748	1,323	-	8,304
Промяна през годината					
- Увеличение	466	1,443	455	1,898	4,262
- Намаление	(617)	(1,753)	(448)	-	(2,818)
Салдо към 31 декември 2010 г.	5,082	1,438	1,330	1,898	9,748

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

7. Застрахователни резерви (продължение)
 2010 г.

	Математически резерви	Резерви за предстоящи плащания	Преносимия резерв	Математически резерв застраховка „Живот“ с инвестиционен фонд	Общо резерви
Дял на презастрахователя в застрахователните резерви 31 декември 2009 г.	-	(66)	-	-	(66)
Промяна през годината					
- Увеличение	-	(66)	-	-	(66)
- Намаление	-	-	-	-	-
Салдо към 31 декември 2010 г.	-	(132)	-	-	(132)
Нетни резерви 31 декември 2010 г.	5,082	1,306	1,330	1,898	9,616

2009 г.

	Математически резерви	Резерви за предстоящи плащания	Преносимия резерв	Общо резерви
Брутни застрахователни резерви към 31 декември 2008 г.	5,427	2,125	1,815	9,367
Промяна през годината				
- Увеличение	634	3,038	292	3,964
- Намаление	(828)	(3,415)	(784)	(5,027)
Салдо към 31 декември 2009 г.	5,233	1,748	1,323	8,304
Дял на презастрахователя в застрахователните резерви към 31 декември 2008 г.	(19)	-	(5)	(24)
Промяна през годината				
- Увеличение		(66)		(66)
- Намаление	19		5	24
Салдо към 31 декември 2009 г.	-	(66)	-	(66)
Нетни резерви 31 декември 2009 г.	5,233	1,682	1,323	8,238

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

8. Изплатени обезщетения, нетно от презастраховане

Изплатените обезщетения включват както реално платените обезщетения, така и ликвидационните разходи по уреждане на щетите.

	2010 г.			2009 г.		
	Бруто	Презаст - рахован е	Нето	Бруто	Презаст- рахован е	Нето
Изплатени суми и обезщетения	869	-	869	1,413	-	1,413
Откупи застраховки Живот	552	-	552	314	-	314
Промяна в резерва за предстоящи плащания	(311)	(66)	(377)	(377)	(66)	(443)
Общо застрахователни обезщетения	1,110	(66)	1,044	1,350	(66)	1,284

Изплатени застрахователни обезщетения по продукти

	2010 г.	2009 г.
Изплатени обезщетения		
Живот:		
Групова застраховка „Живот“	2	10
Индивидуална застраховка „Живот“	32	42
Застраховка „Живот кредит“	661	889
	695	941
Злополука		
Индивидуална застраховка „Злополука“	151	322
Групова застраховка „Злополука“	2	124
	153	446
Общо застрахователни обезщетения	848	1,387
Разходи за уреждане на застрахователни обезщетения	21	26
Общо изплатени обезщетения	869	1,413

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

9. Административни разходи

	2010 г.	2009 г.
Материали	109	187
Външни услуги	1,954	2,302
Разходи за заплати	1,432	1,292
Разходи за социални осигуровки	184	211
Амортизация	204	164
Други разходи за дейността	305	337
Общо административни разходи	4,188	4,493

10. Аквизиционни разходи, нетно от презастраховане

	2010 г.	2009 г.
Комисионни по застраховки	1,121	699
Други аквизиционни разходи	43	226
Комисионни от презастрахователни договори	-	(1)
Промяна в отсрочените аквизиционни разходи	453	476
Общо аквизиционни разходи	1,617	1,400

Комисионни по застраховки

Живот

	2010 г.	2009 г.
Индивидуална застраховка „Живот“	30	127
Групова застраховка „Живот“	1	10
Застраховка „Живот кредит“	663	325
Застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд	47	-
	741	462

Злополука

	2010 г.	2009 г.
Индивидуална застраховка „Злополука“	366	217
Групова застраховка „Злополука“	14	20
	380	237
Общо комисионни по застраховки	1,121	699

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

11. Депозити и вземания от финансови институции

Съгласно Кодекса за застраховането, застрахователните дружества задължително инвестират застрахователните си резерви в определени активи (основно банкови депозити, държавни ценни книжа и корпоративни облигации). Също така застрахователните дружества инвестират и собствените си средства в определени активи (банкови депозити, държавни ценни книжа и корпоративни ценни книжа). Собствените средства на Дружеството се управляват от Инвестиционен посредник ДСК Управление на активи АД.

Към 31 декември 2010 г. Групама Животозастраховане ЕАД е предоставило парични средства за управление под формата на банкови депозити на ДСК Управление на активи АД в размер на 5,730 хил. лв. (2009: 6,754 хил. лв.).

	31.12.2010 г.	31.12.2009 г.
Парични средства в каси		
- в български лева	2	-
- в чуждестранни валути	1	-
Парични средства в банки		
- в български лева	1,595	194
- в чуждестранни валути	829	152
Общо	2,427	346
Срочни депозити в лева		
- за срок, по-кратък от 30 дни	2,832	540
- за срок, над 30 дни, но по-малък от 90 дни	-	2,064
- за срок, над 90 дни	-	1,261
Срочни депозити в чуждестранна валута		
- за срок, по-кратък от 30 дни	2,898	405
- за срок, над 30 дни, но по-малък от 90 дни	-	1,705
- за срок, над 90 дни	-	779
Общо	5,730	6,754
	31.12.2010 г.	31.12.2009 г.
Парични наличности по банкови сметки	2,427	346
Срочни депозити	5,723	4,682
Парични средства и парични еквиваленти, представени в отчета за паричните потоци	8,150	5,028
Депозити с матуритет над 3 месеца	-	2,040
Начислена лихва	7	32
Парични средства, парични еквиваленти и депозити, представени в баланса	8,157	7,100

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

12. Финансови активи

На разположение за продажба	Държавни ценни книжа	Корпоративни ценни книжа	Инвестиционни фондове	Общо
Балансова стойност към 1 януари 2010 г.	1,068	4,189	1,133	6,390
Начислена лихва	69	232	-	301
Получени суми от купон /лихва/	(48)	(292)	-	(340)
Преоценка печалба/ (загуба), нетно	12	28	(1)	39
Новопридобити	2,427	961	1,748	5,136
Отписани	(1,212)	(2,101)	(1,096)	(4,409)
Към 31 декември 2010	2,316	3,017	1,784	7,117

Финансови активи на разположение за продажба	Държавни ценни книжа	Корпоративни ценни книжа	Инвестиционни фондове	Общо
Балансова стойност към 1 януари 2009 г.	2,287	2,112	1080	5,479
Начислена лихва	99	239	-	338
Получени суми от купон /лихва/	(162)	(174)	-	(336)
Преоценка печалба/ (загуба), нетно	34	49	53	136
Новопридобити	3,893	2,601	-	6,494
Отписани	(5,083)	(638)	-	(5,721)
Балансова стойност към 31 декември 2009	1,068	4,189	1,133	6,390

	2010 г.	2009 г.
Финансови приходи от операции с инвестиции	61	74
Финансови загуби от операции с инвестиции	(29)	(16)
Приходи от лихви	615	750
Разходи за инвестиционен посредник	(72)	(113)
Общо приходи от инвестиции	575	695

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

13. Вземания от застраховани лица

Към 31 декември 2010 г. и 2009 г. вземанията от застраховани лица са съответно в размер на 829 хил. лв. и 1,239 хил. лв. и представляват начислените, но неполучени премии по действащи застраховки.

14. Дълготрайни материални активи

	Офис оборудване	Компютърно оборудване	Транспортни средства	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
Към 1 януари 2009 г.					
Себестойност	182	607	474	1	1,264
Натрупана амортизация	(83)	(561)	(289)	-	(933)
Балансова стойност	99	46	185	1	331
Годината, приключваща на 31 декември 2009 г.					
Придобити	39	16	-	93	148
Отписани	(12)	(3)	-	-	(15)
Трансфери	-	-	-	(93)	(93)
Амортизация	(26)	(40)	(74)	-	(140)
Балансова стойност към 31 декември 2009 г.	100	19	111	1	231
Към 31 декември 2010 г.					
Себестойност	204	612	474	1	1,291
Натрупана амортизация	(104)	(593)	(363)	-	(1,060)
Балансова стойност	100	19	111	1	231
Годината, приключваща на 31 декември 2010 г.					
Придобити	4	35	42	19	100
Отписани	(8)	(1)	-	-	(9)
Амортизация	(27)	(25)	(68)	-	(120)
Балансова стойност	69	28	85	20	202

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

14. Дълготрайни материални активи (продължение)

	Офис оборудване	Компютърно оборудване	Транспортни средства	Разходи за придобиване на ДМА	Общо
Към 31 декември 2010 г.					
Себестойност	171	590	516	20	1,297
Натрупана амортизация	(102)	(562)	(431)	-	(1,095)
Балансова стойност	69	28	85	20	202

15. Дълготрайни нематериални активи

	Софтуер	СМР	Разходи за придобиване на активи	Общо
Към 1 януари 2009 г.				
Себестойност	24	72	-	96
Натрупана амортизация	(23)	(44)	-	(67)
Балансова стойност	1	28	-	29
Годината, приключваща на 31 декември 2009 г.				
Придобити	332	44	65	441
Амортизация	(8)	(16)	-	(24)
Трансфер	-	-	(24)	(24)
Балансова стойност към 31 декември 2009 г.	325	56	41	422
Себестойност	356	116	41	537
Натрупана амортизация	(31)	(60)	-	91
Балансова стойност	325	56	41	422
Годината, приключваща на 31 декември 2010 г.				
Придобити	5	13	367	385
Отписани	-	(38)	-	(38)
Амортизация	(74)	(10)	-	(84)
Трансфер	8	(8)	(20)	(20)
Балансова стойност към 31 декември 2010 г.	264	13	388	665
Себестойност	366	50	388	804
Натрупана амортизация	(102)	(37)	-	(139)
Нетна балансова стойност	264	13	388	665

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

16. Отсрочени аквизационни разходи

	31.12.2010 г.	31.12.2009 г.
Начално салдо	1,488	1,963
Амортизирани през годината	(1,488)	(1,963)
Отсрочени през годината	1,035	1,488
Общо	1,035	1,488

17. Други активи

	31.12.2010 г.	31.12.2009 г.
Разходи за бъдещи периоди	39	194
Аванси към доставчици	16	1
Вземания от клиенти	9	-
Вземания от Държавния бюджет	3	-
Вземания от персонала	2	9
Съдебни вземания	199	176
Други	11	54
Общо	279	434

18. Търговски и други задължения

	31.12.2010 г.	31.12.2009 г.
Задължения по преки застрахователни операции	266	433
Към застраховани лица	95	168
Към застрахователни агенти	171	265
Други задължения	1,283	1,283
Към доставчици	498	497
Услуги – информационни технологии	449	516
Към персонала	261	189
Към Държавния бюджет	12	1
Други	63	80
Общо	1,549	1,716

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

19. Разходи за данъци

Съпоставката между счетоводната загуба и разхода за данък, както и изчисленията за ефективния данъчен процент към 31 декември 2010 г. и 2009 г. са представени в следната таблица:

	2010 г.	2009 г.
Счетоводен резултат	145	486
Приложима данъчна ставка	10%	10%
Данък върху печалбата при приложимата данъчна ставка	15	49
Постоянни разлики	50	8
Данъчен ефект от данъчни загуби	(65)	(57)
Разход за данък върху дохода	-	-

В съответствие с българското законодателство, възникналите в рамките на финансовата година данъчни загуби могат да бъдат пренесени и компенсирани срещу бъдещи данъчни облагаеми печалби в някоя от следващите пет финансови години.

Към 31 декември 2010 г. Дружеството има данъчни загуби за пренасяне, както следва:

Година на възникване	Данъчна загуба за пренасяне	Срок за пренасяне
2006 г.	1,007	До 2011 г.
2007 г.	282	До 2012 г.
2008 г.	3,966	До 2013 г.
2009 г.	-	-
2010 г.	-	-
Общо	5, 255	-

Дружеството не е признало свързания с тези загуби актив по отсрочени данъци, тъй като няма сигурност дали до изтичането на петгодишния срок на ползване на тази пренесена загуба, ще е в състояние да генерира печалби или облагаеми временни данъчни разлики, срещу които да бъде използван този актив.

20. Компоненти на другия всеобхватен доход

	2010 г.	2009 г.
Активи на разположение за продажба:		
Резерви от преоценки на инвестиционни фондове	50	53
Резерви от преоценки на държавни ценни книжа	13	35
Резерви от преоценки на корпоративни облигации	59	113
Общо всеобхватен доход	122	201

21. Основен капитал

Основният капитал е в размер на 7,000 хил. лева, разпределен в 700 хил. обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, с номинална стойност 10 лева всяка.

Основният капитал е изцяло внесен с парични вноски.

Едноличен собственик на капитала на Дружеството е „Групама Интернешънъл“

22. Свързани лица

Едноличен собственик на капитала на Дружеството е „Групама СА“, чуждестранно юридическо лице, държава: Франция. То е и крайна компания-майка.

Доходите за 2010 г. на ключовия ръководен персонал включват краткосрочни доходи в размер на 438 хил. лв., в сравнение със същите през 2009 г. в размер на 375 хил. лв.

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
 ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
 ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

22. Свързани лица (продължение)

За 2010 година сделките със свързани лица са:

(а) Разходи, свързани с предоставени услуги

Към 31.12.2010 г.

Наименовани на свързаното лице	2010 г.	2009 г.
- Услуги		
Групама Информейшън системс България ЕООД	204	121
- Услуги		
Групама Системс Д'Информацион Презастраховене	513	167
- Застрахователни услуги и комисионни	-	4
- Други услуги		
Групама Лоджистик	1	-
Общо	718	292

(б) Приходи свързани с предоставени застрахователни услуги

Към 31.12.2010 г.

Наименовани на свързаното лице	2010 г.	2009 г.
Групама Застраховане ЕАД	18	-

(в) Задължения към свързани лица

Към 31.12.2010 г.

Наименовани на свързаното лице	2010 г.	2009 г.
- Услуги		
Групама Системс Д'Информацион	513	167

(г) Вземания от свързани лица

Към 31.12.2010 г.

Наименовани на свързаното лице	2010 г.	2009 г.
Групама Застраховане ЕАД	8	-

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.
ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

23. Условни задължения

Дружеството, както и всички други осигурителни институции, е предмет на съдебни спорове в хода на обичайната си дейност. Дружеството не смята, че тези спорове ще имат съществен ефект върху неговата печалба или загуба и финансово състояние. Въпреки това, последните тенденции за увеличаване на присъдите на съдебните заседатели и на уреждане на споровете прави по-трудна оценката на крайния резултат на такива съдебни спорове

Към 31 декември 2010 г. и 2009 г. Дружеството няма условни задължения.

24. Ангажименти по оперативен лизинг

Бъдещите минимални лизингови плащания по силата на неотменими оперативни лизингови периоди са както следва:

	Към 31 декември	
	2010 г.	2009 г.
Не по-късно от 1 година	167	472
По-късно от 1 година, но не по-късно от 5 години	-	-
Общо	<u>167</u>	<u>472</u>

25. Събития след датата на баланса

В Дружеството не са настъпили събития след датата на баланса, които да дават отражение на финансовото състояние и резултати за отчетната година.

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ГОДИШЕН ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

ГОДИШЕН ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО

НА

„ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ” ЕАД

ЗА ПЕРИОД

1 ЯНУАРИ - 31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

**31 март 2011 г.
София**

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ГОДИШЕН ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

I. Въведение

Настоящият отчет обхваща дейността на „Групама Животозастраховане“ ЕАД (Дружеството), гр. София, за годината, приключваща към 31 декември 2010 година. Той представя преглед на финансовото състояние и друга съществена информация относно резултатите от дейността на Дружеството. Докладът е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството и чл. 247 от Търговския закон.

II. Обща информация, Капитал, Акционери и Управление

Обща информация

„Групама Животозастраховане“ ЕАД е еднолично акционерно дружество, ЕИК 131272330.

Адрес на Управление

Към 31 декември 2010 г. адресът на управление на Дружеството е гр. София 1612, ул. „Софийски герой“ №1.

Лицензи

„Групама Животозастраховане“ ЕАД притежава разрешение за извършване на застрахователна дейност като Животозастрахователно дружество, издадено с разрешение на Комисията за Финансов надзор №1- ЖЗ/01.07.2004 година.

Застрахователните продукти, които са лицензирани съгласно разрешението за извършване на застрахователна дейност, са както следва: застраховка „Живот и рента“; допълнителна застраховка; застраховка „Злополука“; женитбена и детска застраховка и застраховка „Живот, свързана със инвестиционен фонд“

Акционери, Основен Капитал на дружеството и органи на управление

Акционери

С решение № 1609-ЖЗ/17.12.2008 г., Заместник-председателят на Комисията за финансов надзор, ръководещ Управление „Застрахователен надзор“ на основание чл.16, ал.1, т.3 от Закона за комисията за финансов надзор и чл.16, ал.7 от Кодекса за застраховането е одобрил прякото придобиване на 100% от капитала на ЖЗК „ДСК Гаранция“ от ГРУПАМА СА посредством вливане на ГРУПАМА ИНТЕРНЕСЪНЪЛ в ГРУПАМА СА при условията на универсално правоприемство. Вливането на ГРУПАМА ИНТЕРНЕСЪНЪЛ в ГРУПАМА СА е извършено без ликвидация на ГРУПАМА ИНТЕРНЕСЪНЪЛ и е окончателно приключено на 31 декември 2008 г. Извършеното вливане на ГРУПАМА ИНТЕРНЕСЪНЪЛ в ГРУПАМА СА е надлежно вписано в регистъра на търговския съд в град Париж с дата 04.03.2009 г. Групама СА е станала универсален правопреемник на цялото акционерно участие на ГРУПАМА ИНТЕРНЕСЪНЪЛ в ЖЗК ДСК Гаранция при условията на универсално правоприемство, вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 24.04.2009 г. На 01.09.2009г., Едноличният собственик на капитала вписва промяна в наименованието на дружеството, а именно: Групама Животозастраховане ЕАД.

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ГОДИШЕН ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

Основен Капитал

Към 31.12.2010 г. Основният капитал на дружеството е в размер на 7 000 000 лева, разпределен в 700 000 обикновени поименни безналични акции с право на глас, с номинална стойност 10 лева, съгласно Решение на едноличния собственик на капитала взето във връзка с промяна в чл.82 от Кодекса за застраховането

Органи на управление

Дружеството е с едностепенна система за управление. Управленските органи на Дружеството са: Общо събрание и Съвет на директорите. Дружеството се управлява от пет членен Съвет на директорите.

Съвет на директорите

Към 31.12.2010 г. е извършена следната промяна: Съветът на директорите се състои най-малко от три, но не повече от девет лица.

Към 31.12.2010 г. състава на Съвета на директорите е:

1. Д-р Саболич Ерик НАДЖИ – гражданин на Унгария – Председател на Съвета на директорите;
2. Г-н Шарл Мари Филип дьо ТИНГИ дьо ла ЖИРУЛИЕР – гражданин на Франция, – Заместник председател на Съвета на директорите;
3. Г-н Пол Клод Даниел ЕНСЕНЖЕР – гражданин на Франция - член
4. Г-н Пламен Иларионов ПАНТЕВ – гражданин на България, независим член
5. Г-н Огнян Йорданов ЙОРДАНОВ – гражданин на България, член, Изпълнителен директор.

Дружеството се управлява и представлява от Огнян Йорданов Йорданов.

Участие на членовете на Съвет на директорите в акционерния капитал

Членовете на съвета на директорите не притежават и не са придобивали през изтеклата година, включително и до момента на изготвяне на доклада за управление, акции на Дружеството, както и не притежават права или опции за придобиване на акции или облигации на Дружеството.

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ГОДИШЕН ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Участие на членовете в търговски дружества

Някои от членовете на Съвета на директорите участват в управлението на други дружества в качеството си на изпълнителни директори и/или членове на СД, а именно:

Г-н Огнян Йорданов – Изпълнителен Директор и член на СД на „Групама Застраховане“ ЕАД.

Г-н Саболч Ерик Наджи- председател на СД на „Групама Застраховане“ ЕАД

Г-н Пламен Пантев – член на СД в „Групама Застраховане“ ЕАД

Г-н Шарл Мари Филип дьо ТИНГИ дьо ла ЖИРУЛИЕР – член на СД в „Групама Застраховане“ ЕАД

Г-н Пол Клод Даниел Енсенжер - член на СД в „Групама Застраховане“ ЕАД

Възнаграждение на Съвета на директорите

За периода януари - декември 2010 г. на членовете на Съвета на Директорите е изплатено общо възнаграждение за дейността им в размер на 5 350.00 лева.

Договори сключени между Дружеството и членове на Съвета на директорите

През 2010 г. няма сключени договори между Дружеството и членовете на Съвета на директорите и свързаните с тях лица, които да са извън обичайната дейност на дружеството или да се отклоняват от пазарните условия.

Дъщерни и асоциирани предприятия

През периода на 2010 г. Групама Животозастраховане ЕАД няма регистрирани дъщерни и асоциирани дружества.

III. Конкурентна среда и пазарен дял

Конкурентна среда

Брутният премиен приход в животозастраховането през 2010 г. бележи ръст от 10,5 % в сравнение с 2009 г., съгласно предварителните данни, но не достига нивото от 2008 г. Най-голям дял в премиения приход, реализиран от животозастрахователните компании, заема застраховка „Живот и рента“ – 76.9 %. Застраховка „Живот, свързана с инвестиционен фонд“, заема дял от 5.1 % в структурата на портфейла на животозастрахователите. Считаме, че пазарът на продуктите unit-linked ще се увеличава през следващите години. Осигуряването на алтернативни възможности за спестявания могат да пренасочат част от традиционните банкови депозити към иновативни застрахователни продукти. Поради тази причина очакваме увеличаване на дела на този вид застраховки. Трябва да отбележим успешното представяне на „Групама Животозастраховане“ ЕАД в кампанията за „Застраховка Живот свързана с инвестиционен фонд“. Дружеството реализира повече от два милиона лева премиен приход за осем седмици. В тази връзка амбициите на компанията са за реализиране на две кампании през 2011 г. Като цяло очакваме увеличаване на пазара на животозастраховане поради все още ниското ниво на проникване.

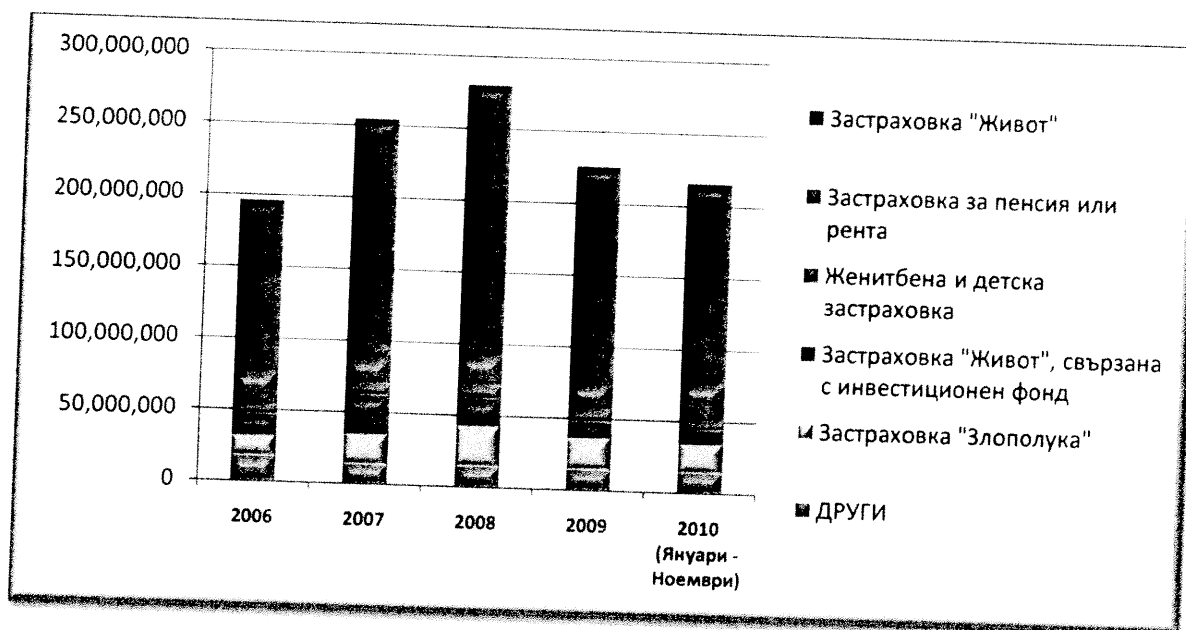
ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ГОДИШЕН ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

	ВИДОВЕ ЗАСТРАХОВКИ	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 (Януари - Ноември)
1	Застраховка "Живот" и рента	142 900 903	184 306 338	208 931 319	169 527 159	165 853 260
1а	Застраховка "Живот"	119 743 630	166 876 400	188 526 911	151 515 529	139 391 690
-	смесена застраховка "Живот"	115 513 217	154 361 047	169 513 821	132 035 141	108 048 990
-	рискова застраховка "Живот" /с покрит само риска "смърт"/	3 835 620	12 515 353	19 013 090	19 480 388	31 342 699
16	Застраховка за пенсия или рента	23 157 273	17 429 938	20 404 407	18 011 630	26 461 570
2	Женитбена и детска застраховка	6 445 024	8 087 467	9 640 674	8 659 783	6 100 315
3	Застраховка "Живот", свързана с инвестиционен фонд	14 231 542	26 602 564	18 405 130	10 665 761	9 305 947
4	Постоянна здравна застраховка	2 211 781	2 412 496	2 540 269	2 361 129	2 207 027
5	Изкупуване на капитал	0	0	0	0	0
6	Допълнителна застраховка	13 009 246	8 909 357	10 504 390	10 935 145	10 922 839
7	Застраховка "Злополука"	14 566 247	21 457 424	28 387 393	22 515 646	20 493 171
-	в т.ч. по задължителна застраховка "Злополука" на пътниците в средствата за обществен транспорт	1 948 124	1 749 832	904 001	409 436	306 527
	ОБЩО:	193 364 744	251 775 647	278 409 175	224 664 623	214 882 558

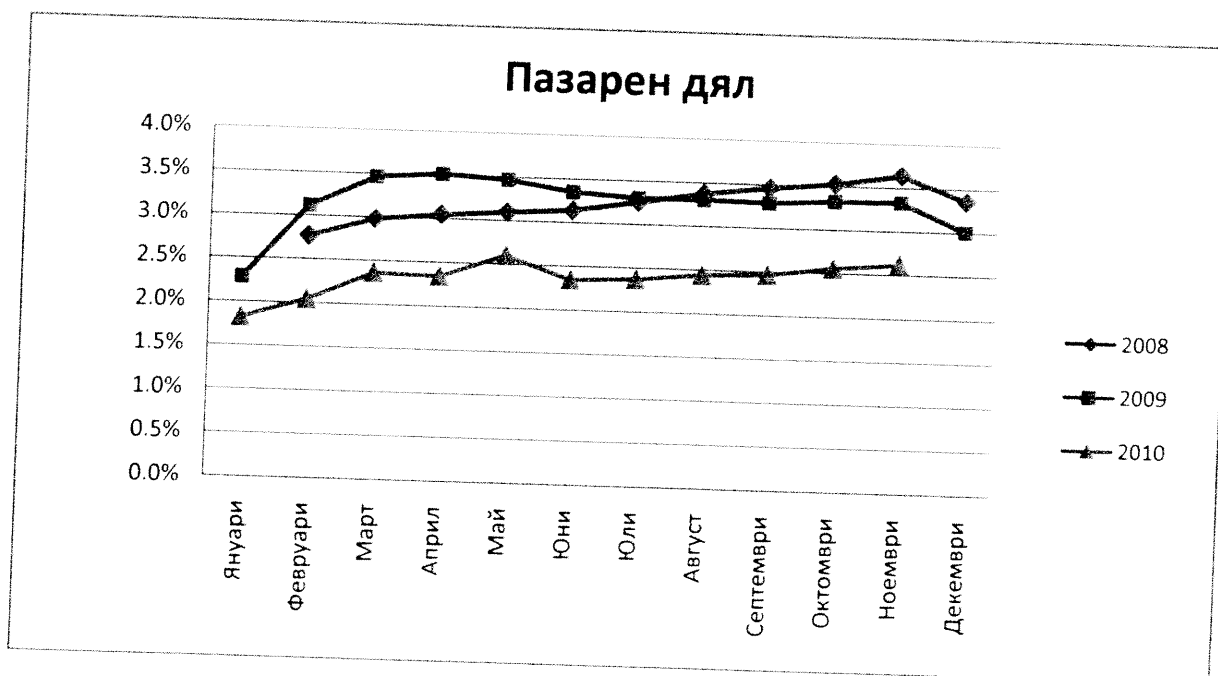
ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ГОДИШЕН ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго



Пазарен дял

По данни на КФН към края на ноември 2010 г. лидери в животозастраховането са Алианс – 21,2 %, ДЗИ – 13,3 % и „Синдикална ВЗК” – 11,7 %. Водещите пет (от общо 16) компании реализират 65 % от brutния премиен приход, а първите десет – 93,8 %.



ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ГОДИШЕН ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Към края на ноември 2010 г. пазарният дял на „Групама Животозастраховане“ ЕАД е 2,62 %. През втората половина на 2010 г. дружеството получи лиценз за застраховка „Живот, свързана с инвестиционен фонд“. Отчитайки добрите резултати постигнати в кампанията за продажба на този продукт, нашите очаквания са за увеличение на пазарния дял в края на годината над 3 %. През 2010 г. дружеството успешно реализира и продукт с допълнително покритие „Нежелана Безработица“.

Дистрибуционни канали



Представената диаграма показва, че „Банка ДСК“ ЕАД, основният партньор на „Групама Животозастраховане“ ЕАД, е реализирал 80,9 % от премийния приход. На второ място е директният канал за продажби – 14,2 % следван от агентската структура – 4,8 %. През 2011 г. компанията ще положи усилия за увеличаване на продажбите през т.нар. алтернативни канали (извън Банка ДСК), като усилията ще бъдат насочени, преди всичко, към увеличаване дела на брокерите и директният канал на продажби.

Агентска структура и развитие

Дългосрочната стратегия на „Групама Животозастраховане“ ЕАД по отношение на дистрибуцията на животозастрахователни продукти е насочена към изграждане и развитие на различни дистрибуционни канали с цел постигане на диверсификация. Независимо от това през 2010 г. бе взето стратегическо решение в краткосрочен план дружеството да се фокусира върху банковото застраховане. През втората половина на 2010 г. бе въведен успешно нов модел за работа, обучение и подпомагане продажбите през Банка ДСК. Дружеството има силно присъствие в 7 региона в страната посредством 7 регионални мениджъри, младши мениджъри банково застраховане и специалисти продажби и поддръжка, които отговарят за всички бизнес-направления в съответните региони. Усилията на ръководство през 2011 г. ще бъдат в две посоки – увеличаване и утвърждаване нивата на продажби през канал Банка ДСК и реализиране на нови такива чрез застрахователни брокери и директни продажби.

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ГОДИШЕН ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

V. Финансови резултати 2010 г.

Платежоспособност

Дружеството изчислява граница на платежоспособност съгласно разпоредбите на Наредба №21 за собствените средства и границата на платежоспособност на застрахователите, презастрахователите и здравноосигурителните дружества. Към 31.12.2010 г. собствените средства, намалени с нематериалните активи са в размер на 8,206,233 лв. Границата на платежоспособност е 2,868,210 лв. Дружеството отговаря на изискванията за платежоспособност, залегнали в Кодекса за застраховане.

Премиен Приход

През 2010г. премиеният приход бележи ръст с 26 % в сравнение с 2009г. Това се дължи най-вече на успешното стартиране на нов продукт - Застраховка Живот, свързана с инвестиционен фонд.

	2010 г.	2009 г.
Застрахователни договори		
– Записани премии	8,254	6,540
– Промяна в пренос-премиения резерв	(8)	492
– Промяна в математическия резерв	151	194
– Промяна в резерва по застраховка Живот, свързана с инвестиционен фонд	(1,898)	-
Презастрахователни договори		
– Задължения за премии	-	(4)
– Промяна в пренос-премиения резерв	-	(5)
– Промяна в математическия резерв	-	(19)
Общо реализирани застрахователни премии	6,499	7,198

Премиен приход по видове застрахователни продукти

Анализът на премиения приход по видове застрахователни продукти показва спад в повечето линии бизнес в съпоставка с предходната година. Ръст бележат продажбите по застраховка „Живот кредит“. Реорганизацията на търговската структура повлия продажбата на смесена застраховка „Живот“ и Женитбена и детска застраховка.

	2010 г.	2009 г.
Живот		
Индивидуална застраховка „Живот“	1,530	2,060
Групова застраховка „Живот“	28	51
Застраховка „Живот кредит“	2,986	2,485
Застраховка Живот, свързана с инвестиционен фонд	2,044	-
	6,588	4,596
Злополука		
Индивидуална застраховка „Злополука“	1,592	1,709
Групова застраховка „Злополука“	74	235
	1,666	1,944
Общо застрахователни премии	8,254	6,540

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ГОДИШЕН ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

ВСИЧКИ СУМИ СА В ХИЛЯДИ БЪЛГАРСКИ ЛЕВА, ОСВЕН АКО НЕ Е ПОСОЧЕНО ДРУГО

Административни разходи

В изпълнение на годишните планове за развитие на Дружеството, Ръководството подхождаше консервативно към разходната част, в резултат на което административните разходи са под извършените през предходния период.

	2010 г.	2009 г.
Материали	109	187
Външни услуги	1,954	2,302
Разходи за заплати	1,432	1,292
Разходи за социални осигуровки	184	211
Амортизация	204	164
Други разходи за дейността	305	337
Общо административни разходи	4,188	4,493

Значителна част от разходите на дружеството се формира от разходите за персонал и външни услуги, които представляват общо 81% от общите разходи.

Аквизиционни разходи

Като цяло аквизиционните разходи на дружеството нарастват пропорционално на премийния приход.

	2010 г.	2009 г.
Комисионни по застраховки	1,121	699
Други аквизиционни разходи	43	226
Комисионни от презастрахователни договори	-	(1)
Промяна в отсрочените аквизиционни разходи	453	476
Общо аквизиционни разходи	1,617	1,400

Комисионни по застраховки

Живот

Индивидуална застраховка „Живот“
Групова застраховка „Живот“
Застраховка „Живот кредит“
Застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд

	2010 г.	2009 г.
Индивидуална застраховка „Живот“	30	127
Групова застраховка „Живот“	1	10
Застраховка „Живот кредит“	663	325
Застраховка „Живот“, свързана с инвестиционен фонд	47	-
741	462	

Злополука

Индивидуална застраховка „Злополука“
Групова застраховка „Злополука“

	2010 г.	2009 г.
Индивидуална застраховка „Злополука“	366	217
Групова застраховка „Злополука“	14	20
380	237	
1,121	699	

Общо комисионни по застраховки

ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД
ГОДИШЕН ДОКЛАД НА РЪКОВОДСТВОТО
31 ДЕКЕМВРИ 2010 Г.

Всички суми са в хиляди български лева, освен ако не е посочено друго

Маркетинг и Реклама

Рекламният бюджет на Дружество беше съобразен с приходите на Дружеството за 2010 г., като беше използван почти изцяло, за да наложи „Групама Животозастраховане“ ЕАД като предпочитан и надежден партньор на българския пазар и разпознаваема работодателска марка. Отзивът от медийната кампания беше изключително позитивен.

VI. Планове за развитие през 2011 г.

Основните показатели, които са заложили в плановете за развитието на Дружеството през 2011 г. са продължение от 2010 г. – развитие на банковия канал за продажба, през които дружеството ще продължи агресивно да предлага и развива нови продукти за постигане на планирания ръст. Усилията на ръководство през 2011 г. ще бъдат и в посока създаване на нови канали на дистрибуция- застрахователни брокери, туристически агенции и директни продажби

Съветът на Директорите спазва съответните закони и изисквания на Комисията за финансов надзор, като съблюдава интересите на акционерите, клиентите и посредниците. Ръководството на компанията ще осигури равностойно отношение към клиентите и ще им осигури най-прецизна информация относно подписните от тях застрахователни полици.

Съветът на директорите гарантира за представянето на прецизен финансов отчет, независим външен одит, както и прилагането на вътрешни системи за финансов контрол и прилагането на действащото законодателство.

Дружеството е активен член на Асоциацията на Българските Застрахователи.

Изпълнителен Директор

Огнян Йорданов
София, България
31 март 2011 г.



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ

ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА "ГРУПАМА ЗАСТРАХОВАНЕ" ЕАД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на "ГРУПАМА ЖИВОТОЗАСТРАХОВАНЕ" ЕАД („Дружеството“), включващ счетоводния баланс към 31.12.2010 г. и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в собствения капитал, отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другите пояснителни приложения.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети в Европейския съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени неточности, отклонения и несъответствия.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени неточности, отклонения и несъответствия във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието.

Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

Мнение

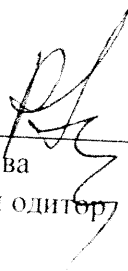
По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Групама Животозастраховане ЕАД към 31.12.2010 г., както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща тогава, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети в Европейския съюз.

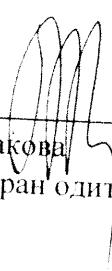
Доклад върху други правни и регулаторни изисквания

Ръководството също така носи отговорност за изготвянето на годишен доклад за дейността в съответствие с изискванията на Закона за счетоводството.

Законът за счетоводството изисква от нас да изразим мнение относно съответствието между годишния доклад за дейността на Дружеството и годишния финансов отчет за същия отчетен период.

По наше мнение, годишният доклад за дейността, изложен от стр.60 до стр.68 е изготвен в съответствие с приложения годишен финансов отчет на Дружеството към 31 декември 2010 г.


Росица Ботева
Регистриран одитор


Ирена Вакова
Регистриран одитор

31.03.2011 г.
гр. София, България