



ГОДИНИ  
**БУЛСТРАД**  
VIENNA INSURANCE GROUP

ГОДИШЕН ОТЧЕТ 2011

YEARS  
**BULSTRAD**  
VIENNA INSURANCE GROUP

ANNUAL REPORT 2011

BG   EN



## ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП

**С размер на премиите близо 9 милиарда евро и около 25 000 служители Виена Иншуърънс Груп (ВИГ) е една от водещите застрахователни групи в Австрия и в Централна и Източна Европа (ЦИЕ). Иновациите, стабилните взаимоотношения с клиенти и акцентът върху обслужването на клиентите създават висококачествен продуктов портфейл, предлагащ атрактивни решения в двата сегмента – на живото- и на неживотозастраховането.**

Ясно фокусираната стратегия за разширяване на ВИГ в региона на ЦИЕ позволи на групата още на ранен етап да направи прехода от австрийска застрахователна компания до международна група. Днес ВИГ е представявана от близо 50 застрахователни компании в 25 държави. ВИГ отстоява финансовата стабилност и предлага високо ниво на сигурност на своите клиенти, акционери, партньори и служители. Една от ключовите причини е нейната консервативна инвестиционна политика. Това се отразява в нейния рейтинг А+ със стабилна перспектива, което прави Виена Иншуърънс Груп компанията с най-висок рейтинг във водещия индекс ATX на Виенската фондова борса. От 2008 г. ВИГ се котира и на Пражката фондова борса.

В допълнение към икономическите съображения от съществено значение за Групата е и ангажиментът към обществените тревоги и помощта за създаването на бъдещо общество, в което да си заслужава да се живее. По този начин Виена Иншуърънс Груп остава вярна на своите фундаментални цели за ориентиран към стойността растеж.

### **Основен пазар: Австрия**

Виена Иншуърънс Груп е най-големият застраховател в Австрия, където заема отлична позиция със своите групови дружества: Wiener Staedtische Versicherung, Donau Versicherung и Sparkassen Versicherung. Мощта, демонстрирана на този основен пазар от 1824 г. досега, е една от причините за успешното изпълнение на стратегията за интернационализация на ВИГ.

### **Основен играч в региона на ЦИЕ**

Виена Иншуърънс Груп започва своята експанзия през 1990 г., което я прави една от първите западноевропейски застрахователни компании, разширяващи се към Централна и Източна Европа. Днес Групата е един от най-важните играчи в този регион, като печели повече от 50% от общата сума на груповите премии в региона на ЦИЕ. Тя има групови дружества и клонове в следните държави в този регион: Албания, Беларус, България, Хърватия, Чешка република, Естония, Грузия, Унгария, Латвия, Литва, Македония, Черна гора, Полша, Румъния, Русия, Сърбия, Словакия, Словения, Турция и Украйна. ВИГ е представена и в Босна и Херцеговина от 2011 г. Благодарение на дългогодишния опит и отличното познаване на пазарите в този регион, както и на своите експертни познания по всички застрахователни въпроси ВИГ е позиционирана оптимално, за да може да продължи да се ползва от предимствата на бъдещото повишаване на стандарта на живот в региона на ЦИЕ и от свързаната с това потребност от застраховане. Виена Иншуърънс Груп е представена и в Германия, Лихтенщайн и Италия.

### **Обща цел: да предложи сигурност на клиентите**

Всеки клиент е уникален. Клиентите се различават по своята потребност от застраховане и осигуряване за пенсия, жизнената среда и начин, по който желаят да получат съвет. Виена Иншуърънс Груп разбира това. За ВИГ няма такова нещо като стандартен застрахователен клиент, поради което Групата обръща специално внимание на специфичните местни характеристики и поддържа присъствието си с повече от едно търговско наименование, както и широка дистрибуторска мрежа

в повечето от своите пазари. Има едно нещо обаче, по което всички компании на Виена Иншуърънс Груп си приличат: целта да предоставят сигурност за своите клиенти.

От много десетилетия насам компаниите на ВИГ предлагат пълен обхват от застрахователни решения в Австрия и в двата сегмента – на живото- и на неживотозастраховането. Въпреки че пазарите в Централна и Източна Европа сега все още са на различно ниво на икономическо развитие, те все по-бързо се движат в тази посока. Макар търсенето в този регион през периода след 1989 г. първоначално да беше най-силно в автомобилното застраховане, а след това в жилищните застраховки и застраховките за собственици на жилища днес пенсионното осигуряване, спестовните и инвестиционните продукти под формата на животозастрахователни полици се радват на нарастваща популярност.

Със създаването на ВИГ РЕ Групата вече има своя собствена презастрахователна компания от 2008 г. Мястото на седалището на дружеството в Чешката република подчертава важността на региона на ЦИЕ като разрастващ се пазар за ВИГ.

### **Стратегическо партньорство с група Ерсте**

Група Ерсте е стабилен партньор на Виена Иншуърънс Груп. Тя работи самостоятелно, споделя същите ценности и следва подобна стратегия на растеж. Двете компании се възползват равностойно от дългосрочния договор за сътрудничество, сключен през 2008 г. за Австрия и региона на ЦИЕ. Група Ерсте разпространява застрахователните продукти на ВИГ, а компаниите на ВИГ предлагат в замяна на Група Ерсте банкови продукти. Договорът за сътрудничество осигурява на Виена Иншуърънс Груп достъп до една добре развита банкова мрежа за дистрибуция.

### **Можещите служители носят успех**

Служителите играят особено важна роля за успеха на една компания за услуги. И тук също, в допълнение към отдалеността, професионалната консултация и отличното обслужване от особена важност за Виена Иншуърънс Груп е разбирането на местните пазари и поддържането на тесни взаимоотношения с клиентите.

Допълнителна информация за Виена Иншуърънс Груп можете да намерите на уеб сайта [www.vig.com](http://www.vig.com) или в Годишния отчет на Група ВИГ.

**Добре дошли  
в семейството на  
ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП**



VIENNA INSURANCE GROUP



AUSTRIA	SLOVAKIA	BULGARIA	UKRAINE	GEORGIA
<b>WIENER STÄDTISCHE</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>onau</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small> <b>S-VERSICHERUNG</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>Kooperativa</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>KOMUNALNA poistovna</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small> <b>POISTOVNA SLOVENSKÉJ SPORITEĽNE</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>BULSTRAD</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>BULSTRAD</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small> <b>БЪЛГАРСКИ ИМОТИ</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>КНЯЖА</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>глобус</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small> <b>ЮПІТЕР</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>GPI</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>IRAO</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>
ITALY BRANCH	POLAND	CROATIA	ESTONIA	ALBANIA
<b>WIENER STÄDTISCHE</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>onau</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>COMPENSA</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>InterRisk</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>KVARNER</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>HELIOS</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small> <b>ERSTE OSIGURANJE</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>COMPENSA</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>COMPENSA</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>SIGMA</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>interalbanian</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>
SLOVENIA BRANCH	HUNGARY	LATVIA	LITHUANIA	MACEDONIA
<b>WIENER STÄDTISCHE</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>PZM</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>UNION BIZTOSÍTÓ</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>ERSTE BIZTOSÍTÓ</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>COMPENSA</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>WINNER</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>COMPENSA</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>WINNER</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>Život</b> <b>WIENER STÄDTISCHE</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>
CZECH REPUBLIC	ROMANIA	TURKEY	RUSSIA	GERMANY
<b>Kooperativa</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>ČPP</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small> <b>POJIŠŤOVNA ČESKÉ SPORITEĽNÝ</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small> <b>VIG Re</b>	<b>OMNIASIG</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>ASIROM</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small> <b>BCR ASIGURARI DE VIATA</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>RAYSIGORTA</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>MCK-Лайф</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>КУПАЛА</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>  <b>InterRisk</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>	<b>LIECHTENSTEIN</b>
SERBIA		BELARUS		
<b>WIENER STÄDTISCHE</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>		<b>КУПАЛА</b> <small>VIENNA INSURANCE GROUP</small>		

February 2011  
[www.vig.com](http://www.vig.com)

## ОРГАНИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ



**НАДЗОРЕН СЪВЕТ**

**Председател**

Петер Хофингер

**Членове**

Герхард Ланер

Рудолф Ертл

Тодор Табаков

**ОДИТОРИ**

КПМГ България ООД

**АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ**

пл. Позитано 5

1000 София

**УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ**

**Председател**

Румен Янчев – изпълнителен директор

**Членове**

Клаус Мюлдер – изпълнителен директор

Кристоф Рат – изпълнителен директор

Иван Иванов

Румяна Миланова

Диана Евстатиева



**ЧЛЕНСТВО НА ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП  
В НАЦИОНАЛНИ И МЕЖДУНАРОДНИ ОРГАНИЗАЦИИ**

- Международен съюз за морско застрахование
- Международен съюз на авиационните застрахователи
- Национално бюро на българските автомобилни застрахователи
- Асоциация на българските застрахователи
- Конфедерация на работодателите и индустриалците в България
- Фондация „Проф. д-р Велеслав Гаврийски“



INTERNATIONAL UNION OF  
MARINE INSURANCE



INTERNATIONAL UNION OF  
AVIATION INSURERS



NATIONAL BUREAU OF  
BULGARIAN MOTOR INSURERS



ASSOCIATION OF  
BULGARIAN INSURERS



CEIBG Конфедерация на работодателите  
и индустриалците в България

**АКЦИОНЕРИ НА ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП**

- |                        |        |
|------------------------|--------|
| ● Ти Би Ай България АД | 97.72% |
| ● Други                | 2.28%  |

## ФИНАНСОВИ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА 2011 г.



# ИНДИВИДУАЛЕН ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2011 г.



## ОТЧЕТ ЗА УПРАВЛЕНИЕТО ЗА ПЕРИОДА, ПРИКЛЮЧВАЩ НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011 г.

### 1. ИКОНОМИЧЕСКИ И РЕГУЛАТОРНИ ПОКАЗАТЕЛИ

#### Резултат от дейността

През 2011 г. ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП реализира печалба в размер на 381 хил. лева. Финансовият резултат за 2010 г. е загуба в размер на 20 521 хил. лева. Нетните активи на компанията в края на финансата година са в размер на 66 302 хил. лева (38 893 хил. лева за 2010 г.). Активите на Дружеството към 31 декември 2011 г. възлизат на 276 353 хил. лева (272 910 хил. лева за 2010 г.).

#### Граница на платежоспособност

Към 31 декември 2011 г. и 2010 г. границата на платежоспособност е изчислена в съответствие с регуляторните изисквания. Таблицата по-долу обобщава изпълнението на регуляторния показател.

	31 декември	
	2011 г.	2010 г.
<b>Собствени средства, намалени с нематериалните активи</b>	<b>42 738</b>	<b>16 413</b>
Записан акционерен капитал	27 435	21 478
Резерви и фондове	39 859	39 308
Неразпределена печалба/непокрита загуба, намалена с очакваните плащания по дивиденти и други отчисления	(11 461)	(31 980)
<b>Намаления</b>		
Участия в дъщерни дружества	12 288	12 051
Нематериални активи	807	342
<b>Граница на платежоспособност</b>	<b>27 000</b>	<b>33 365</b>
<b>Превишение/(дефицит)</b>	<b>15 738</b>	<b>(16 952)</b>

Към края на отчетния период са изпълнени изискванията на Наредба № 21 от 16.03.2005 г. за собствените средства и границата на платежоспособност на застрахователите, презастрахователите и здравноосигурителните дружества, като общата сума на собствените средства, намалени с нематериалните активи, превишава границата на платежоспособност с 15 738 хил. лева. Основните причини за доброто покритие са увеличеният през отчетния период акционерен капитал, както и реализираният положителен финансов резултат за 2011 г. Наред с увеличението на капитала е приета Програма за постигане на устойчив финансов резултат.

Основните насоки на програмата са свързани със:

- Поетапно увеличаване на тарифите по застраховка „Гражданска отговорност на автомобилистите“ чрез диверсификация на рисковия профил и регионална сегментация.
- Адекватно управление на неимуществените претенции, настъпили извън територията на Република България.
- Адекватно управление на неимуществените претенции, предявени по съдебен ред.
- Мотивация на директните продажби.
- Подобряване на събирамостта и редуциране на необходимостта от заделяне на провизии за несъбирами вземания.

- Идентификация и редуциране на броя на рисковите клиенти в портфейла на Дружеството.
- Оптимизиране на разходите, свързани с изплащането на имуществени претенции по застраховка „Каско“.
- Увеличване на дела на по-нискощетимите линии на застраховане в общата структура на застрахователния портфейл.

#### **Технически резерви и активи за покритието им**

Промени в Наредба № 27 на Комисията за финансов надзор (КФН) в сила от 12 ноември 2010 г. налагат изменения в прилаганите методи за изчисление на техническите резерви и заделяне на допълнителни резерви. Нетният ефект от промените е увеличение на резервите, изчислени съгласно регулаторните изисквания, за 2011 г. с 5941 хил. лева и за 2010 г. с 10 087 хил. лв.

Ръководството на Дружеството счита, че извършените промени водят до свръхрезервиране, поради което при оценката на застрахователните задължения са приложени методи, последователни с изискванията на МСФО 4. Съгласно изискванията на стандарта към 31 декември 2011 г. е извършен тест за адекватност на резервите, който показва достатъчност на резервите, изчислени в съответствие с МСФО.

Активите, които обезпечават покритието на брутните застрахователни резерви, спазвайки регулаторните изисквания на КФН, са финансова активи (депозити, акции, корпоративни дългови инструменти, ДЦК и други) в размер на 99 792 хил. лева; отложени аквизиционни разходи в размер на 11 229 хил. лева; вземания по застрахователни и презастрахователни договори в размер на 82 450 хил. лева и инвестиционни имоти в размер на 8977 хил. лева.

Таблицата по-долу обобщава различието в оценката на застрахователните задължения, извършена съгласно МСФО и Наредба № 27 на КФН.

**31 декември 2011 г.**

	Пренос-премиен резерв	Резерв за неизтекли рискове	Резерв за предстоящи плащания	Други застрахователни резерви	Общо
Резерви, изчислени съгласно регулаторна методика, нетно	38 052	33	69 183	3 427	110 695
Резерви, изчислени съгласно МСФО, нетно	38 052	416	66 286	–	104 754
<b>Разлика</b>	–	(383)	2 897	3 427	5 941

31 декември 2010 г.

	Пренос-премиен резерв	Резерв за неизтекли рискове	Резерв за предстоящи плащания	Други застрахователни резерви	Общо
Резерви, изчислени съгласно регуляторна методика, нетно	47 242	4 150	85 492	2 777	139 661
Резерви, изчислени съгласно МСФО, нетно	47 242	2 277	80 055	–	129 574
<b>Разлика</b>	<b>–</b>	<b>1 873</b>	<b>5 437</b>	<b>2 777</b>	<b>10 087</b>

#### Показатели, отнасящи се за застрахователната дейност

През 2011 г. Дружеството реализира брутен премиен приход в размер на 145 161 хил. лева (180 656 хил. лева за 2010 г.). Нетната спечелена премия за същия период е 109 007 хил. лева (155 166 хил. лева за 2010 г.). Нетният размер на изплатените обезщетения през 2011 г. е 79 892 хил. лева (105 246 хил. лева за 2010 г.).

## 2. АНАЛИЗ НА ДЕЙНОСТТА

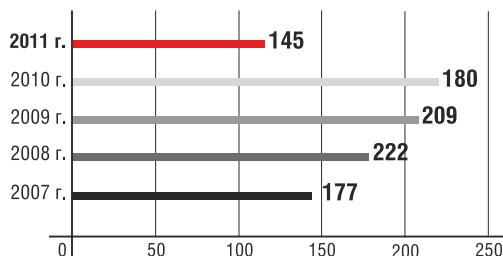
Вследствие на негативната икономическа среда в страната – спад на БВП и свито кредитиране, спадна рязко търсенето на застрахователни услуги. С цел оптимизиране на разходите много от клиентите на Дружеството преразглеждаха своите застрахователни програми. Налице са и по-малко застраховани обекти по линия на лизингови договори. Пазарът се концентрира предимно върху задължителните застраховки и основно върху „Гражданска отговорност на автомобилистите“.

Други съществени последици на кризата с отрицателен характер, повлияли върху развитието на застрахователния сектор, са:

- Влошаване на събирамостта на премиите.
- Постоянен натиск от страна на пазара за увеличаване на комисионните възнаграждения.
- Влошаване на криминогенната обстановка.
- Последно, но не по значение – по застраховка „Гражданска отговорност на автомобилистите“ – ясно изразена недостатъчност на размера на застрахователната премия.

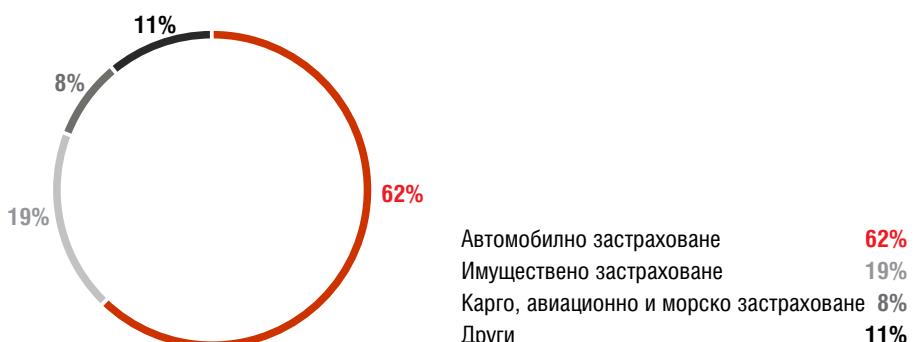
В сравнение с 2010 г. Дружеството реализира намаление в премийния приход с 35 495 хил. лева или с 20%. Графиката по-долу показва движението в премийния приход за последните пет години.

#### Брутен премиен приход за периода 2007 – 2011 г.



По групи на предлаганите застрахователни продукти с най-голям относителен дял е автомобилното застраховане. Графиката по-долу показва разпределението на премийния приход по основни групи на бизнеса за 2011 г.

### **Брутен премиен приход по видове застраховане за 2011 г.**



Продуктите от групата на автомобилните застраховки са „Каско“ и „Гражданска отговорност“. Автомобилните застраховки съставляват 62% от премийния приход, реализиран през 2011 г. Спримо 2010 г. застраховка „Каско“ бележи спад с 25%. Като основен фактор за това развитие може да се посочи спадът в застрахователните суми вследствие на липсата на продажби на нови автомобили, както и въвеждането на конкретни рестрикции в подписваческите привила и оценката на риска. Застраховка „Гражданска отговорност“ също бележи спад спримо 2010 г. с 31% вследствие на саниране на портфейла от определени видове МПС. Компанията увеличава постоянно средните премии по тази застраховка и предлага диверсифицирана тарифа за различни географски области на страната, възрастова структура на водачите и други адекватни критерии.

Премийният приход от групата на карго, авиационното и морското застраховане за 2011 г. е 12 413 хил. лева, което е спад с 491 хил. лева спримо 2010 г.

Традиционно Дружеството се разпознава от клиентите си като лидер на пазара на тези специфични застрахователни услуги. Резултатите за тези линии на бизнес са повлияни основно от това, че някои клиенти застраховаха своя бизнес извън страната.

Групата на имущественото застраховане включва застраховките на домашно имущество, индустритални обекти, хотели, ресторант, магазини. През 2011 г. Дружеството бележи спад в премийния приход по имуществено застраховане с 6%. Тук се наблюдава основно ефектът от редуцираната кредитна дейност на банките и преразглеждането на застрахователните разходи на голяма част от клиентите.

Групата на други застрахователни продукти обхваща застраховките на злополуки, отговорности, селско стопанство и релсови превозни средства. През 2011 г. е отчетен премиен приход за продукт релсови превозни средства в размер на 3426 хил. лева (за 2010 г. Дружеството няма записан премиен приход за този продукт).

По останалите продукти, включени в тази група, премийният приход е намалял с 14%.

### **3. КАПИТАЛ И СДЕЛКИ С АКЦИИ**

#### **НА ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП**

До началото на юни 2010 г. директен мажоритарен собственик с участие 97.08% в капитала на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП е БЗП Груп ЕАД, собственост на Ти Би Ай България АД. През същия период на Общо събрание на акционерите на Ти Би Ай България АД е одобрено решение за преобразуване чрез вливане на БЗП Груп ЕАД в Ти Би Ай България АД. В резултат от вливането Ти Би Ай България АД придобива 97.08% от капитала на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП. Чрез притежание на 100% от капитала на Ти Би Ай България АД Виена Иншурунс Груп АД Винер Ферзихерунг Групе е индиректен собственик на 97.08% от капитала на ЗАД БУЛСТРАД

ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП. През юни 2011 г. в резултат от увеличение на основния капитал на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП Ти Би Ай България АД увеличава акционерното си участие в дружеството от 97.08 % на 97.72%. По този начин и чрез притежание на 100% от капитала на Ти Би Ай България АД Виена Иншурунс Груп АД Винер Ферзихерунг Групе става индиректен собственик на 97.72% от капитала на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП.

Към 31 декември 2011 г. разпределението на акционерния капитал на Дружеството е, както следва:

Акционер	Акционерно участие, %
Ти Би Ай България АД	97.72%
Други	2.28%

На 21 март 2011 г. е проведено извънредно Общо събрание на акционерите, на което е взето решение за увеличение на основния капитал на Дружеството от 21 477 630 лева (двадесет и един милиона четиристотин седемдесет и седем хиляди шестстотин и тридесет лева) на 27 614 100 лева (двадесет и седем милиона шестстотин и четиринаесет хиляди и сто лева) чрез издаване на 613 647 (шестстотин и тринаесет хиляди шестстотин четиридесет и седем) броя нови обикновени поименни безналични акции с право на глас с номинална стойност 10 (десет) лева и емисионна стойност 49 лева (четиридесет и девет лева).

В условията на първично публично предлагане са пласирани 595 779 (петстотин деветдесет и пет хиляди седемстотин седемдесет и девет) нови обикновени поименни безналични акции с право на глас с номинална стойност 10 (десет) лева и емисионна стойност 49 лева (четиридесет и девет лева), с което основният капитал на Дружеството се увеличава на 27 435 420 лева (двадесет и седем милиона четиристотин тридесет и пет хиляди и четиристотин и двадесет лева). Основният капитал към края на отчетния период е разпределен в 2 743 542 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас с номинална стойност 10 (десет) лева и емисионна стойност 49 лева (четиридесет и девет лева).

Таблицата по-долу представя обобщена информация за движението в цената на акциите на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП за периода 1 януари 2011 г. – 31 декември 2011 г.

	Лева
Начална цена	28.000
Последна цена	21.198
Максимална цена	46.000
Минимална цена	20.000

#### 4. ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА

Основните параметри на инвестиционната политика на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП са:

##### 4.1. Изисквания за възвръщаемост

Постигане на обща възвръщаемост със средни нива най-малко 100 базови пункта (бп) над основния лихвен процент.

##### 4.2. Рисков апетит

Сигурността е доминиращо съображение, което влияе върху инвестициите на застрахователни резерви. Поради това допустимият риск от загуба на главница или приходи е сравнително нисък.

#### **4.3. Инвестиционни ограничения**

**A. Времеви обхват.** От гледна точка на управлението на активите/пасивите, тъй като задълженията на Дружеството са предимно краткосрочни, времевият обхват на портфейла е също краткосрочен.

**B. Изисквания за ликвидност.** Предвид несигурността на входящите и изходящите парични потоци от застрахователна дейност ликвидността е първостепенно съображение. Краткосрочната необходимост от ликвидни средства може да бъде удовлетворена на групово ниво с цел запазване на доходността по вече инвестиирани средства и при по-благоприятни от пазарните условия.

**C. Данъчни съображения.** Всички постъпления на Дружеството, включително приходите и печалбите от инвестиции, подлежат на данъчно облагане в съответствие със Закона за корпоративното подоходно облагане.

**D. Нормативни и законови съображения.** В съответствие с Кодекса за застраховане всяко застрахователно дружество е задължено да инвестира застрахователните си резерви във:

- Държавни облигации.
- Ценни книжа, издадени и гарантирани от Република България или страна членка.
- Квалифицирани облигации, издадени от трети страни.
- Квалифицирани облигации, издадени от централни банки на трети страни.
- Квалифицирани облигации, издадени от международни организации, в които членува Република България или държава членка.
- Ценни книжа, търгувани на Българската фондова борса или борси в страни членки, и квалифицирани облигации, търгувани на регулирани пазари в трети страни.
- Акции или дялове на колективни инвестиционни схеми, издадени в България или страна членка.
- Банкови депозити.
- Недвижимо имущество без тежести.
- Деривативи, включително опции, фючърси и суапове.

#### **5. УЧАСТИЯ В ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА**

Таблицата по-долу обобщава участията в дъщерни дружества.

	ЕИРБ Лондон	Ви Ай Джи Сървисиз България	ЗАД Булстрад Живот ВИГ	Булстрад Здравно осигуряване	ВИГ Контакт Център България	Общо
<b>31 декември 2009 г.</b>	147	496	8 567	266	70	9 546
% на участие	85%	100%	95%	10%	50%	—
Вноски в капитала	—	—	—	27	—	27
Покупка на акции/дялове	—	—	—	2 478	—	2 478
<b>31 декември 2010 г.</b>	147	496	8 567	2 771	70	12 051
Вноски в капитала	—	—	—	237	—	—
<b>31 декември 2011 г.</b>	147	496	8 567	3 008	70	12 288
% на участие	85%	100%	95%	97%	50%	—

През септември 2010 г. е сключен договор между ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП и ЗАД Булстрад Живот Виена Иншуърънс Груп за покупка от страна на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП на 174 000 (сто седемдесет и четири хиляди) броя обикновени поименни акции с право на глас на Здравноосигурително дружество (ЗОД) Булстрад Здраве АД. Акциите са с номинална стойност 10 (десет) лева всяка една и съставляват 87% от капитала на ЗОД Булстрад Здраве АД. С това директното участие на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП в капитала на ЗОД Булстрад Здраве нараства на 97%. Стойността на сделката е в размер на 2478 хил. лева. След придобиването общата стойност на инвестицията на Дружеството в ЗОД Булстрад Здраве е в размер на 2771 хил. лева. През отчетния период на проведено извънредно Общо събрание на акционерите на ЗОД Булстрад Здраве е взето решение за формиране на фонд Резервен със средства на акционерите, като участието на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП, определено пропорционално на притежаваните от него акции, е в размер на 237 хил. лева и към края на периода сумата е внесена изцяло. По този начин към 31 декември 2011 г. инвестицията на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП в Здравноосигурително дружество Булстрад Здраве АД е в размер на 3008 хил. лева.

## **6. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО**

### **6.1. Застрахователен риск**

Застрахователният риск се свързва с опасността от настъпване на застрахователно събитие, при което размерът на щетата и съответно на дължимото обезщетение надхвърля размера на формираниите застрахователни резерви. Основни действия в управлението на застрахователния риск са:

- Изградените правила и процедури за анализ на риска при сключването на застрахователния договор.
- Периодичният анализ и усъвършенстването на общите условия по застрахователните договори.
- Редовният преглед и анализ на щетимостта по отделните видове застраховки за изминалите периоди на базата на статистически наблюдения.
- Дефинирането на граница на самозадържане при покриване на рискове.
- Прилагането на балансирана презастрахователна политика.
- Усъвършенстването на процесите за оценка и уреждането на застрахователните претенции.

### **6.2. Пазарни рискове**

Пазарните рискове се асоциират със заплахите от неблагоприятното движение на лихвените проценти, валутните курсове между различните валути и на пазарната цена на ценните книжа и другите финансови инструменти, чийто ефект оказва влияние върху рентабилността на Дружеството. Дейности в тази посока са:

- Структурирането на валутните активи и пасиви по начин, по който да се минимизира ефектът от рязка промяна във валутните курсове.
- Прилагането на умерена инвестиционна политика и други

### **6.3. Други рискове**

Други рискове, идентифицирани и асоциирани с дейността на Дружеството, са:

- Рисковете от промяна в правната рамка на застрахователния пазар (увеличени лимити на отговорност по задължителни застраховки, поставяне на високи граници на различни финансови показатели, промяна в съдебната практика и други).

- Рисковете от допускане на грешки в направените предположения и използваните модели.
- Рисковете от флукутации в оперативните данни.

За управлението и контрола на идентифицираните рискове Дружеството прилага разнообразни аналитични модели и използва широк спектър от информационни източници.

## **7. СИСТЕМА ЗА ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ**

Системата за вътрешен контрол е съвкупността от правила и процедури, насочени към:

- Мониторинг на системите за управление и методите за оценка на риска, контрол на различните рискове и тяхното управление.
- Адекватност и спазване на вътрешните процедури при осъществяването на застрахователната, инвестиционната и общоадминистративната дейност в Дружеството.
- Икономично и ефективно използване на ресурсите.

Дейностите по контрола се възлагат на директорите на специализираните дирекции, служителите, изпълняващи ръководни функции, както и на ръководителя на специализираната служба за вътрешен контрол. Контролът върху дейността се извършва при спазването на утвърдени програми и приети правила.

## **8. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ НА УПРАВИТЕЛНИЯ СЪВЕТ**

За дейността си през 2011 г. ръководството на Дружеството е получило възнаграждения в размер на 643 хил. лева (860 хил. лева за 2010 г.).

През 2011 г. членовете на управителните органи на Дружеството нямат придобити или прехвърлени акции на дружеството.

## **9. СЪЩЕСТВЕНИ СДЕЛКИ И СЪБИТИЯ ПРЕЗ 2011 г.**

През отчетния период е увеличен акционерният капитал на Дружеството. На свое заседание, проведено на 30 септември 2011 г., Управителният съвет на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП е взел решение за започване на процедура по вливане на ЗК Български имоти АД в ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП и решение за одобрение на проект на договор за вливане между двете дружества. В съответствие с тези решения на същата дата 30 септември 2011 г. между ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП и ЗК Български имоти АД е подписан договор за вливане в изискуемата от закона форма. Необходимият набор от документи е представен на Комисията за финансов надзор.

## **10. ПРЕДОСТАВЕНИ ЗАЕМИ**

Следващата таблица обобщава информация за предоставените от Дружеството заеми към 31 декември 2011 г.

Заемополучател	Лихвен процент	Валута	Падеж	Главница	Начислена лихва
ВИГ Контакт Център България АД	6 м. EURIBOR + 5%	EUR	31 декември 2011 г.	166	23
ВИГ Контакт Център България АД	6 м. EURIBOR + 5%	EUR	31 декември 2011 г.	76	11
ВИГ Контакт Център България АД	6 м. EURIBOR + 5%	EUR	31 декември 2011 г.	166	20
Ти Би Ай Инфо ЕООД	8%	EUR	31 декември 2011 г.	100	17
				<b>508</b>	<b>71</b>

## 11. КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ

В края на ноември 2011 г. Българската агенция за кредитен рейтинг присъди на Дружеството кредитен рейтинг дългосрочен iA-, перспектива стабилна.

## 12. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНОПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

В съответствие със Стандартите за добро корпоративно управление през отчетния период Дружеството е осигурило спазването на някои основни практики, посочени по-долу:

1. Спазване на съотношението между независими и зависими членове на Надзорния съвет.
2. Запазване на установената практика длъжността председател на Управителния съвет и изпълнителен директор да се заемат от едно и също лице, а членовете на Управителния съвет да са директори на ключови дирекции в Дружеството.
3. Членовете на управителните органи са предоставили необходимите декларации относно участията си в управителни и контролни органи на други търговски дружества.
4. Членовете на Управителния съвет са с редовен мандат.
5. Не са настъпили промени в заплащането на членовете на управителните органи.
6. Членовете на управителните органи изпълняват съвестно своите отговорности; при вземане на решения се отнасят справедливо към акционерите; присъстват редовно на заседанията, запознават се предварително с материалите и изразяват безпристрастно своето мнение; спазват стандартите за делово поведение и етика; избягват действия, позиции или интереси, които са в конфликт с интересите на Дружеството или които създават впечатление, че съществува такъв конфликт.
7. Изпълнителният директор се отчита редовно за дейността си пред Управителния съвет.
8. Спазва се изискването Управителният съвет да заседава най-малко един път в месеца. Директорите присъстват редовно на заседанията. Спазват се установените процедури по определяне на датата, мястото, часа и дневния ред на заседанията, обсъждане на материалите, вземане на решенията и водене на протокола за заседанията.
9. Членовете на управителния орган имат пълен достъп до мениджмънта на Дружеството.

10. С Устава на Дружеството са установени процедури за проверка и оценка за ефикасна защита на правата на акционерите, регламентирани в българското законодателство и особено в Закона за публично предлагане на акции. Предприети са необходимите правни и фактически действия за регистриране на всички акции на Дружеството на Българската фондова борса, което дава възможност на акционерите да извършват покупко-продажби на акции.
11. Приет и утвърден е от Управителния съвет Етичен кодекс на служителите на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП.
12. Изградена е Специализирана служба за вътрешен контрол. Утвърдени са и правилата за дейността.
13. Утвърдени са промени във всички основни правила за дейността на Дружеството, така че тези правила да отговарят на промените в икономическата активност.
14. В страницата на Дружеството в интернет се съдържат данни за Дружеството и телефоните за комуникация с него, тримесечните и годишните отчети на Дружеството, отчетите за управлението и други данни за Дружеството, които представляват интерес за инвеститорите.
15. Управителният съвет на Дружеството контролира изпълнението на програмата за добро корпоративно управление.

### **13. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ОРГАННИТЕ НА УПРАВЛЕНИЕ НА ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП**

На извънредно Общо събрание на акционерите, проведено на 21 март 2011 г., е взето решение за освобождаване на г-н Франц Фукс и г-н Роналд Грьол като членове на Надзорния съвет по тяхна молба. На тяхно място с мандат от пет години са избрани доктор Рудолф Ертл и г-н Петер Хофингер.

На заседание от 28 март 2011 г. на Надзорния съвет на Дружеството е взето решение за избор на г-н Кристоф Рат за член на Управителния съвет и изпълнителен директор на Дружеството.

Румен Янчев

Клаус Мюледер

Председател на Управителния съвет  
и изпълнителен директор

Член на Управителния съвет  
и изпълнителен директор



КПМГ България ООД  
бул. "България" № 45/А  
София 1404  
България

Телефон +359 (2) 9697 300  
Факс +359 (2) 9805 340  
Ел. поща bg-office@kpmg.com  
Интернет www.kpmg.bg

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на  
ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП

### **Доклад върху Индивидуалния финансов отчет**

Ние извършихме одит на приложения Индивидуален финансов отчет на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП (Дружеството), включващ Индивидуалния отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 г., индивидуалните отчети за доходите, за всеобхватния доход, за промените в собствения капитал и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

### ***Отговорност на ръководството за Индивидуалния финансов отчет***

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този Индивидуален финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на Индивидуален 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 Индивидуален финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит беше проведен в съответствие с изискванията 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 Индивидуалният финансов отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени в Индивидуалния финансов отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения в Индивидуалния финансов 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 Индивидуалния финансов 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 включва също така оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне в Индивидуалния финансов отчет.

Считаме, че получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

### ***Мнение***

По наше мнение Индивидуалният финансов отчет дава вярна и честна представа за неконсолидираното финансово състояние на Дружеството към 31 декември 2011 г., както и за неговите неконсолидирани финансови резултати от дейността и за неконсолидираните парични потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

### ***Доклад по други правни и надзорни изисквания***

#### ***Годишен доклад за дейността на Дружеството, изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството***

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в Годишния индивидуален доклад за дейността на Дружеството, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на неконсолидираната финансова информация, която се съдържа в одитирания Индивидуален годишен финансов отчет на Дружеството към и за годината завършваща на 31 декември 2011 г.

Отговорността за изготвянето на Годишния индивидуален доклад за дейността, който е одобрен от Управителния съвет на Дружеството на 16 март 2012 г., се носи от ръководството на Дружеството.

Цветелинка Колева  
Управител

КПМГ България ООД  
София, 16 март 2012 г.

Маргарита Голева  
Регистриран одитор

Антоанета Бойчева  
Регистриран одитор



**ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**

**към 31 декември 2011 г.**

(Всички суми са в хил. лева, освен ако не е упоменато друго)

	Бележки	31 декември 2011 г.	31 декември 2010 г.
<b>АКТИВИ</b>			
Нематериални активи	7	807	342
Инвестиции в дъщерни предприятия	8	12 288	12 051
Други дялови участия	9	93	93
Инвестиционни имоти	10	8 977	9 081
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	11	20 553	23 561
<b>Финансови активи</b>		<b>93 090</b>	<b>77 902</b>
Банкови депозити	12	47 107	47 014
Финансови активи на разположение за продажба	13	45 404	30 351
Предоставени заеми	14	579	537
<b>Дял на презастрахователите</b>		<b>63 064</b>	<b>60 648</b>
– В пренос-премийния резерв	21	17 742	18 733
– В резерва за предстоящи плащания	22	45 322	41 915
Вземания по застрахователни и презастрахователни операции		36 185	34 234
Вземания по застрахователни операции	15	34 000	32 334
Вземания по презастрахователни операции	16	2 185	1 900
<b>Други вземания</b>	<b>17</b>	<b>22 787</b>	<b>20 399</b>
Отсрочени аквизиционни разходи	18	11 228	13 728
Пари и парични еквиваленти	19	7 281	20 871
<b>СУМА НА АКТИВИТЕ</b>		<b>276 353</b>	<b>272 910</b>

## ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ

към 31 декември 2011 г.

(Всички суми са в хил. лева, освен ако не е упоменато друго)

### Продължение

	Бележки	31 декември 2011 г.	31 декември 2010 г.
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>			
Собствен капитал	20	66 302	38 893
Брутни застрахователни резерви		167 817	190 222
Пренос-премиен резерв, в т.ч.	21	56 209	68 252
– Резерв за неизтекли рискове		416	2 277
Резерв за предстоящи плащания	22	111 608	121 970
Отсрочени данъчни пасиви	23	1 744	1 900
Депозити на презастрахователи		19 139	17 216
Задължения по застрахователни и презастрахователни операции		9 855	11 085
Задължения по застрахователни операции	24	4 717	6 184
Задължения по презастраховане	25	5 138	4 901
Други задължения	26	6 610	5 578
Предплатени премии	27	4 886	8 016
<b>СУМА НА СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ И ПАСИВИТЕ</b>		<b>276 353</b>	<b>272 910</b>

Индивидуалният Отчет за финансовото състояние е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на 16 март 2012 г.

Румен Янчев  
Изпълнителен директор

Цветелинка Колева  
Управлятел  
КПМГ България ООД

Клаус Мюледер  
Изпълнителен директор

Маргарита Голева  
Регистриран одитор

Теодор Илиев  
Финансов директор

Антоанета Бойчева  
Регистриран одитор



Пояснителните бележки от 1 до 41 са неразделна част от този финансов отчет.

**ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ**

за периода, приключващ на 31 декември 2011 г.

(Всички суми са в хил. лева, освен ако не е упоменато друго)

**За периода, приключващ на 31 декември**

	Бележки	2011 г.	2010 г.
Брутни записани премии	28	145 161	180 656
Отстъпени премии на презастраховател	28	(47 206)	(52 398)
<b>Нетни записани премии</b>	<b>28</b>	<b>97 955</b>	<b>128 258</b>
Промяна в брутния размер на пренос-премийния резерв, в т.ч.	21	12 043	19 513
– Промяна в резерва за неизтекли рискове		1 861	(491)
Промяна в дела на презастрахователя в пренос-премийния резерв	21	(991)	7 395
<b>Нетна промяна в пренос-премийния резерв</b>		<b>11 052</b>	<b>26 908</b>
<b>Спечелени премии, нетни от презастраховане</b>		<b>109 007</b>	<b>155 166</b>
Презастрахователни комисиони	29	5 828	7 722
Нетна доходност от инвестиции	30	6 524	5 154
Други технически приходи, нетни от презастраховане	31	1 401	2 866
Други приходи	32	158	501
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>		<b>122 918</b>	<b>171 409</b>
Изплатени обезщетения	33	(98 765)	(122 184)
Дял на презастрахователя в изплатените обезщетения	33	18 873	16 938
<b>Нетни изплатени обезщетения</b>	<b>33</b>	<b>(79 892)</b>	<b>(105 246)</b>
<b>Нетна промяна в резерва за предстоящи плащания</b>		<b>13 769</b>	<b>(8 297)</b>
Промяна в брутния размер на резерва за предстоящи плащания	22	10 362	(28 542)
Промяна в дела на презастрахователя в резерва за предстоящи плащания	22	3 407	20 245
<b>Възникнали претенции, нетни от презастраховане</b>		<b>(66 123)</b>	<b>(113 543)</b>
Аквизиционни разходи	34	(25 398)	(37 223)
Нетна промяна в отсрочените аквизиционни разходи	18	(2 500)	(6 197)
Административни разходи	35	(17 077)	(19 762)
Други технически разходи, нетни от презастраховане	36	(11 395)	(15 186)
Други нетехнически разходи	37	(26)	(42)
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>		<b>(122 519)</b>	<b>(191 953)</b>
<b>(ЗАГУБА)/ПЕЧАЛБА ОТ ДЕЙНОСТТА</b>		<b>399</b>	<b>(20 544)</b>
Данъци върху печалбата	38	–	–
Отсрочени данъци	23, 38	(18)	23
<b>(ЗАГУБА)/ПЕЧАЛБА ЗА ПЕРИОДА</b>		<b>381</b>	<b>(20 521)</b>
<b>(Загуба)/Доход на акции, лева</b>	<b>39</b>	<b>0.15</b>	<b>( 9.55)</b>

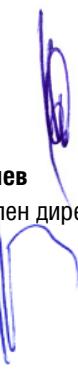
## ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ДОХОДИТЕ

за периода, приключващ на 31 декември 2011 г.

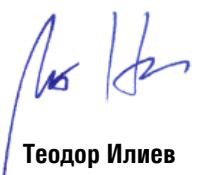
(Всички суми са в хил. лева, освен ако не е упоменато друго)

*Продължение*

**Индивидуалният Отчет за доходите е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на 16 март 2012 г.**

  
Румен Янчев  
Изпълнителен директор

  
Клаус Мюледер  
Изпълнителен директор

  
Теодор Илиев  
Финансов директор

  
Цветелинка Колева  
Управител  
КПМГ България ООД

  
Маргарита Голева  
Регистриран одитор

  
Антоанета Бойчева  
Регистриран одитор



Пояснителните бележки от 1 до 41 са неразделна част от този финансов отчет.

**ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**

за периода, приключващ на 31 декември 2011 г.

(Всички суми са в хил. лева, освен ако не е упоменато друго)

За периода, приключващ на 31 декември

	2011 г.	2010 г.
Финансов резултат за периода	381	(20 521)
Друг всеобхватен доход		
Нетна преоценка на дълготрайни активи	(1 733)	–
Данъци, отнасящи се до елементите на другия всеобхватен доход	173	–
Нетна преоценка на финансови активи на разположение за продажба	(553)	326
Друг всеобхватен доход за периода, общо	<u>(2 113)</u>	<u>326</u>
Общ всеобхватен доход след данъци	<u>(1 732)</u>	<u>(20 195)</u>

Индивидуалният Отчет за всеобхватния доход е одобрен за издаване с решение  
на Управителния съвет на 16 март 2012 г.

Румен Янчев  
Изпълнителен директор

Клаус Мицедер  
Изпълнителен директор

Теодор Илиев  
Финансов директор

Цветелинка Колева  
Управител  
КПМГ България ООД

Маргарита Голева  
Регистриран одитор

Антоанета Бойчева  
Регистриран одитор



Пояснителните бележки от 1 до 41 са неразделна част от този финансов отчет.

**ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**

за периода, приключващ на 31 декември 2011 г.

(Всички суми са в хил. лева, освен ако не е упоменато друго)

**За периода, приключващ на 31 декември**

Бележки	2011 г.	2010 г.
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ</b>		
Финансов резултат за периода	381	(20 521)
<b>Промени, отразяващи движението на непаричните (приходи)/разходи</b>		
Разходи за амортизации	35	1 713
Преоценка на инвестиционни имоти	30	104
Печалби/загуби от операции с финансови активи	30	(130)
Обезценка на финансови активи	30	—
Обезценка на вземания по застрахователна дейност	36	2 599
Валутна преоценка	(15)	(20)
Приходи от лихви по депозити и финансови активи и дивиденти	30	(6 590)
Отписани активи	11	452
Отсрочени данъци	38	18
<b>Общо промени, отразяващи движението на непаричните (приходи)/разходи:</b>	<b>(1 849)</b>	<b>1 137</b>
<b>Изменение в активите и пасивите</b>		
Технически резерви, брутен размер	21, 22	(22 405)
Дял на презастрахователите в техническите резерви	21, 22	(2 416)
Вземания по застрахователни операции		(4 255)
Вземания по презастрахователни операции		(285)
Вземания по други операции		(2 398)
Отсрочени аквизиционни разходи	18	2 500
Задължения по застрахователни операции		(1 467)
Задължения по презастраховане	25	237
Депозити от презастрахователи		1 923
Други задължения		1 682
Предплатени премии	27	(3 130)
<b>Общо изменение в активите и пасивите</b>	<b>(30 014)</b>	<b>11 721</b>
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>	<b>(31 482)</b>	<b>(7 663)</b>

**ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
**за периода, приключващ на 31 декември 2011 г.**  
*(Всички суми са в хил. лева, освен ако не е упоменато друго)*

*Продължение*

	Бележки	За периода, приключващ на 31 декември 2011 г.	2010 г.
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ</b>		(31 482)	(7 663)
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ</b>			
(Увеличение)/намаление на финансови активи		(16 239)	(11 413)
(Увеличение)/намаление на дълготрайни активи		(1 356)	(1 038)
(Увеличение)/намаление на инвестиционни имоти	10	–	(57)
(Увеличение)/намаление на инвестициите в дъщерни предприятия	8	(237)	(2 505)
Получени лихви и дивиденти		6 583	5 501
<b>Нетни парични потоци от инвестиционна дейност</b>		<b>(11 249)</b>	<b>(9 512)</b>
<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ</b>			
Увеличение на акционерния капитал		5 957	–
Премии от емисии		23 184	–
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>		<b>29 141</b>	<b>–</b>
<b>Увеличение на паричните средства и еквиваленти</b>		<b>(13 590)</b>	<b>(17 175)</b>
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	19	20 871	38 046
<b>Парични средства и парични еквиваленти в края на периода</b>	19	<b>7 281</b>	<b>20 871</b>

**Индивидуалният Отчет за паричните потоци е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на 16 март 2012 г.**

  
**Румен Янчев**  
 Изпълнителен директор

  
**Клаус Мюледер**  
 Изпълнителен директор

  
**Теодор Илиев**  
 Финансов директор

  
**Цветелинка Колева**  
 Управител  
 КПМГ България ООД

  
**Маргарита Голова**  
 Регистриран одитор

  
**Антоанета Бойчева**  
 Регистриран одитор



**Пояснителните бележки от 1 до 41 са неразделна част от този финансов отчет.**

**ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ**

за периода, приключващ на 31 декември 2011 г.

(Всички суми са в хил. лева, освен ако не е упоменато друго)

	Основен капитал	Премии от емисии	Общи резерви	Резерви			Финансов резултат		Общо собствен капитал
				Допълнителни резерви	Преоценъчен резерв на дълготрайни активи	Преоценъчен резерв на финансови инструменти	Печалба	Загуба	
На 1 януари 2011 г.	21 478	7 955	1 056	11 814	19 670	(1 186)	168	(22 062)	38 893
Общо всеобхватен доход за периода									
Финансов резултат за периода							381		381
Друг всеобхватен доход									
Нетна преоценка на дълготрайни активи					(1 560)				(1 560)
Нетна преоценка на финансови активи на разположение за продажба						(553)			(553)
Общо друг всеобхватен доход					(1 560)	(553)	381		(1 732)
Сделки с акционери, отчетени в собствения капитал									
Увеличение на основния капитал	5 957								5 957
Премии от емисии, нетно от разходи по емисии		23 184							23 184
Покриване на загуба от предходни периоди		(7 651)	(1 056)	(11 814)				20 521	
Общо сделки с акционери, отчетени в собствения капитал	5 957	15 533	(1 056)	(11 814)				20 521	29 141
На 31 декември 2011 г.	27 435	23 488	–	–	18 110	(1 739)	549	(1 541)	66 302

## ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕННИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за периода, приключващ на 31 декември 2011 г.

(Всички суми са в хил. лева, освен ако не е упоменато друго)

*Продължение*

	Основен капитал	Премии от емисии	Общи резерви	Резерви			Финансов резултат		Общо собствен капитал
				Допълнителни резерви	Преоценен резерв на дълготрайни активи	Преоценен резерв на финансови инструменти	Печалба	Загуба	
На 1 януари 2010 г.	21 478	7 955	1 046	11 729	19 670	(1 512)	263	(1 541)	59 088
Общо всеобхватен доход за периода									
Финансов резултат за периода	-	-	-	-	-	-	-	(20 521)	(20 521)
Друг всеобхватен доход									
Нетна преоценка на финансови активи на разположение за продажба	-	-	-	-	-	326	-	-	326
Общо друг всеобхватен доход	-	-	-	-	-	326	-	(20 521)	(20 195)
Сделки с акционери, отчетени в собствения капитал									
Разпределение на печалба от предходни периоди	-	-	10	85	-	-	(95)	-	-
Общо сделки с акционери, отчетени в собствения капитал	-	-	10	85	-	-	(95)	-	-
На 31 декември 2010 г.	21 478	7 955	1 056	11 814	19 670	(1 186)	168	(22 062)	38 893

**Индивидуалният Отчет за промените в собствения капитал е одобрен за издаване с решение на Управителния съвет на 16 март 2012 г.**

  
Румен Янчев  
Изпълнителен директор

  
Клаус Мюлер  
Изпълнителен директор

  
Цветелинка Колева  
Управител  
КПМГ България ООД

  
Маргарита Голова  
Регистриран одитор



Пояснителните бележки от 1 до 41 са неразделна част от този финансов отчет.

## 1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП (Дружеството) е създадено през 1961 г.

Дружеството е със седалище и адрес на управление София, пл. Позитано 5.

Дружеството е част от Групата Виена Иншуърънс Груп АД Винер Ферзихерунг Групе (Vienna Insurance Group AG Winner Versicherung Gruppe), Австрия.

Към 31 декември 2011 г. разпределението на акционерния капитал на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП е, както следва:

Акционер	Акционерно участие, %
Ти Би Ай България АД	97.72%
Други	2.28%

До началото на юни 2010 г. директен мажоритарен собственик с участие 97.08% в капитала на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП е БЗП Груп ЕАД, собственост на Ти Би Ай България АД. През същия период на Общо събрание на акционерите на Ти Би Ай България АД е одобрено решение за преобразуване чрез влизване на БЗП Груп ЕАД в Ти Би Ай България АД. В резултат от влизването Ти Би Ай България АД придобива 97.08% от капитала на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП. Чрез притежание на 100% от капитала на Ти Би Ай България АД Виена Иншуърънс Груп АД Винер Ферзихерунг Групе е индиректен собственик на 97.08% от капитала на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП. През юни 2011 г. в резултат от увеличение на основния капитал на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП Ти Би Ай България АД увеличава акционерното си участие в дружеството от 97.08% на 97.72%.

По този начин и чрез притежание на 100% от капитала на Ти Би Ай България АД Виена Иншуърънс Груп АД Винер Ферзихерунг Групе става индиректен собственик на 97.72% от капитала на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП.

Дружеството притежава лиценз № 11 от 16 юли 1998 г. за извършване на застрахователна дейност, издаден от Агенцията за застрахователен надзор.

Предметът на дейност включва следните видове застраховане: автомобилно, карго, авиационно, морско и имуществено застраховане, застраховане на отговорности, застраховане на селскостопанска продукция, както и презастраховане по тези дейности.

Структурата на управление е двустепенна – Надзорен съвет и Управителен съвет. Дружеството се представлява заедно от главен изпълнителен директор и изпълнителен директор или от главен изпълнителен директор и прокуррист, или от всеки двама изпълнителни директори, или от изпълнителен директор и прокуррист. Изключва се упълномощаването на едно лице за цялата дейност.

Към 31 декември 2011 г. в Дружеството работят 503 служители (424 служители през 2010 г.).

## 2. БАЗА ЗА ИЗГОТВЯНЕ НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

### 2.1. Приложими счетоводни стандарти

Индивидуалните финансови отчети на Дружеството са изгответи в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Комисията на Европейския съюз. Те включват Международни счетоводни стандарти (International Accounting Standards (IAS)), Международни стандарти за финансово отчитане (International Financial Reporting Standards (IFRS)) и тълкувания за тяхното прилагане (SIC – IFRIC interpretations). Международните стандарти за финансово отчитане включват и последващите изменения и допълнения на тези стандарти и тълкувания, както и бъдещите стандарти и тълкувания за тяхното прилагане, одобрени от Съвета по международни счетоводни стандарти (International Accounting

Standards Board (IASB).

Дружеството е оповестило ефектите от приложение на публикувани Международни стандарти за финансово отчитане, които още не са в сила към датата на Отчета за финансовото състояние и могат да имат отношение към дейността на Дружеството (виж бележка 3.23).

ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП изготвя и консолидиран финансов отчет в съответствие с изискванията на МСФО, включващ Дружеството и дъщерните му предприятия. За да могат да придобият пълна представа за финансовото състояние, резултатите от дейността, както и промените във финансовото състояние на Групата като цяло, е необходимо потребителите на този индивидуален финансов отчет да го четат заедно с консолидирания финансов отчет на Групата за финансовата година.

## 2.2. Основа за оценка

Дружеството поддържа своите счетоводни книги в български лева. Данните във финансовия отчет са представени в хиляди лева.

Финансовият отчет на Дружеството е изгoten на базата на историческата цена, с изключение на финансовите активи, инвестиционните имоти и земите и сградите, оценени по справедлива стойност.

Изготвянето на финансовите отчети в съответствие с МСФО изисква ръководството да прави приблизителни преценки и предположения, които се отразяват на балансовата стойност на активите и пасивите към датата на Отчета за финансовото състояние, както и на отчетените приходи и разходи за периода. Действителните резултати могат да се различават от текущите приблизителни оценки. Тези приблизителни преценки се преразглеждат периодично и когато се установи, че е необходима промяна, тя се отчита в текущите резултати за периода, в който тази промяна става известна. Преценките на ръководството при прилагането на МСФО, които имат съществен ефект върху финансовите отчети и счетоводните преценки със съществен риск от съществена корекция в следващата година, са представени в бележка 4 Счетоводни преценки.

## 2.3. Функционална валута и операции в чуждестранна валута

Финансовият отчет на Дружеството е изгoten в български лева, което е функционалната валута на Дружеството. Паричните средства, вземанията и задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се отчитат в левова равностойност на базата на валутния курс към датата на операцията и се преоценяват на месечна база, като се използва официалният курс на БНБ за последния работен ден от месеца. Всички курсови разлики, възникнали в резултат от валутна преоценка на тези позиции, се признават в Отчета за доходите. Непаричните позиции в чуждестранна валута, оценявани по историческа стойност, са деноминирани в лева по валутния курс към датата на първоначалното признаване и не се преоценяват последващо. Всички непарични позиции във валута, отчитани по справедлива стойност, се оценяват в лева на базата на валутния курс към датата на определяне на справедливата стойност.

Основните валутни курсове спрямо българския лев са, както следва:

Към 31 декември 2011 г.	Към 31 декември 2010 г.
1 евро	1.95583 лева
1 щатски долар	1.51158 лева

## 2.4. Рекласификации, счетоводни грешки и промени в счетоводната политика

Прилаганите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани в предходната финансова година.

С цел по-добро представяне, разбираемост и уместност на информацията, представена във финансовия отчет на Дружеството, ръководството е преценило за необходимо и е преработило представянето за предходния отчетен период на Отчета за финансовото състояние, Отчета за доходите и Отчета за паричните потоци, като е рекласифицирало позиции, без това да влияе върху отчетеното финансово състояние, резултатите от дейността и паричните потоци. В Отчета за доходите за 2010 г. 854 хил. лева, представени като *Нетна доходност от инвестиции*, се представят в *Други технически разходи*, 9 хил. лева, представени в *Други приходи*, се представят в *Нетна доходност от инвестиции* и 691 хил. лева, представени като *Нетна доходност от инвестиции*, се представят в *Други технически приходи, нетни от презастраховане*.

### 3. ЗНАЧИМИ СЧЕТОВОДНИ ПОЛИТИКИ

#### 3.1. Нематериални активи

Нематериални активи, придобити от Дружеството, се оценяват първоначално по цена на придобиване, включваща покупната стойност и всички разходи, които могат пряко да бъдат отнесени към придобиването на актива.

Вътрешно създадени нематериални активи се признават единствено, ако Дружеството може да идентифицира дали и кога е налице разграничим актив, който ще генерира бъдещи икономически ползи и чиято стойност може да бъде оценена надеждно.

Последващо нематериалните активи се оценяват по цена на придобиване, намалена с натрупаната до момента амортизация и загубите от обезценка. Последващи разходи, свързани с нематериален актив, се признават в балансовата стойност на актива, ако увеличават неговата икономическа стойност. Всички останали разходи се признават за текущи в Отчета за доходите.

Нематериалните активи, използвани от Дружеството, имат ограничен полезен живот и се амортизират на базата на линейния метод за времето на полезния живот на актива. Прилаганите годишни амортизационни норми са, както следва:

Нематериални активи	Години	%
Програмни продукти	5	20%
Лицензи	5.2	20%, 50%

Полезните живот и методът на амортизация на нематериалните активи се подлагат на преглед поне към края на всеки отчетен период. Промените в очаквания полезен живот или в очаквания модел на консумация на икономическите изгоди от актива се отразяват чрез промяна в амортизационния срок или метод, както това е уместно, и се разглеждат като промени в счетоводните приблизителни оценки. Разходите за амортизация на нематериалните активи се признават за текущи разходи през отчетния период.

Печалбите и загубите, възникващи от отписване на нематериални активи, представляващи разлика между нетните постъпления при освобождаването и балансовата стойност на актива, се признават в Отчета за доходите, когато активът бъде отписан.

#### 3.2. Инвестиции в дъщерни предприятия

Дъщерно е предприятие, което е под контрола на Дружеството. Контрол е властта да се управлява финансата и оперативната политика на дадено предприятие по начин, позволяващ да се извлечат ползи в резултат от дейността му.

Инвестициите в дъщерни дружества се оценяват по метода на цената на придобиване ( себестойността). Дружеството признава приходите от инвестиции единствено до степента, в която получава разпределение от натрупаните печалби на дъщерното

предприятие. Получени разпределения, надвишаващи тези печалби, се разглеждат като възстановяване на инвестицията и се признават като намаление на цената на придобиване.

### **3.3. Инвестиционни имоти**

Дружеството класифицира даден имот като инвестиционен, когато той се държи с цел получаване на приходи под формата на наем, а не за административни цели или продажба в рамките на обичайната икономическа дейност. Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по цена на придобиване, която включва тяхната покупна стойност и всички разходи, пряко свързани със сделката, като данъци по прехвърляне на имота, хонорари за правни услуги и други. Последващата им оценка е по справедлива стойност, отразяваща условията на пазара към датата на Отчета за финансовото състояние.

Всички печалби и загуби, възникващи от промяна в справедливата стойност на инвестиционните имоти, се включват в печалбата или загубата за периода, в който възникват.

Инвестиционен имот се отписва от Отчета за финансовото състояние при неговото освобождаване (чрез продажба или финансов лизинг) или когато е трайно изведен от употреба и не се очакват бъдещи икономически ползи от неговото освобождаване.

Печалбите и загубите, възникващи при отписване на инвестиционен имот (определен като разлика между нетните постъпления при освобождаването и балансовата стойност на имота) се включват в Отчета за доходите в периода на отписването.

### **3.4. Имоти, машини и оборудване**

Имотите, машините и оборудването се признават първоначално по цена на придобиване. Цената на придобиване включва покупната цена, митнически такси и всички други преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние. Преките разходи са основно разходите за първоначална доставка и обработка, разходите за монтаж и разходите за хонорари на лица, свързани с конкретния проект.

Земите и сградите се оценяват последващо по преоценена стойност, която е тяхната справедлива стойност, намалена с натрупаната амортизация и евентуалните загуби от обезценка. Справедливата стойност се определя чрез оценка на лицензиирани оценители към датата на съставяне на Отчета за финансовото състояние. Когато балансовата сума на тези активи се увеличава в резултат от преоценка, увеличението се отчита през Отчета за всеобхватния доход директно в собствения капитал в статията Преоценъчен резерв, освен в случаите, когато възстановява намаление от преоценка на същия актив, което преди това е признато за разход. В този случай преоценката се отчита като приход. При намаление в справедливата стойност на актив, за който има формиран преоценъчен резерв, намалението се отнася пряко в собствения капитал в намаление на резерва от преоценки до размера на кредитно сaldo, съществуващо в преоценъчния резерв по отношение на този актив. В случай че няма формиран преоценъчен резерв (или той е недостатъчен) намалението се признава за разход през текущия период и се отразява в Отчета за доходите.

Машините и оборудването се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаната до момента амортизация и загубите от обезценка.

Последващи разходи, извършени във връзка с конкретен имот, машина или оборудване, повишаващи икономическата стойност или полезния живот на актива, се капитализират в стойността му. Всички останали разходи като разходи за текущ ремонт и поддръжка се отчитат като текущи разходи в периода на възникването им.

Дружеството прилага линеен метод на амортизация на имотите, машините и оборудването по групи, както следва:

<b>Имоти, машини и оборудване</b>	<b>Години</b>	<b>%</b>
Сгради	33.0	3.03%
Компютри и оборудване	5.0	20%
Транспортни средства	6.6	15%
Мебели и оборудване	6.8	15%

Земи не се амортизират.

Остатъчната стойност, полезните живот и методът на амортизация на активите се преразглеждат и ако е необходимо, се коригират към края на всяка финансова година.

Към всяка отчетна дата Дружеството прави преглед за наличие на индикации за обезценка на имотите, машините и оборудването си. Даден актив се счита за обезценен, когато възстановимата му стойност е по-ниска от неговата балансова стойност. Загубите от обезценки на машини и оборудване се признават като разход в Отчета за доходите в периода на възникване на загубата. Загубите от обезценка на земи и сгради се отразяват в намаление на преоценъчния им резерв.

Имотите, машините и оборудването се отписват от Отчета за финансовото състояние при продажба или когато не се очакват бъдещи икономически ползи от използването им. Печалбите и загубите, възникващи от освобождаването на имот, машина или оборудване (изчислени като разлика между нетните постъпления от продажба и балансовата стойност на актива), се включват в Отчета за доходите, когато активът бъде отписан. При отписване на преоценени активи преоценъчният резерв, формиран за тях, се отнася в печалбите и загубите от предишни периоди.

### **3.5. Финансови активи**

Финансовите активи се класифицират като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби, финансови активи на разположение за продажба, финансови активи, държани до падеж, и кредити и вземания, други инвестиции в капиталови инструменти.

#### **Признаване и оценяване на финансови активи**

Дружеството признава финансовый актив, когато стане страна по договорните отношения. Всички покупки и продажби на финансовите активи се признават на датата на търгуването, т.е. датата, на която Дружеството се ангажира да закупи или продаде актива.

#### ***Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалби и загуби***

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалби и загуби, са финансови активи, които Дружеството държи предимно с цел извлечане на краткосрочни печалби в резултат от промени в справедливата стойност на актива. Към тях се отнасят придобити лихвоносни държавни и корпоративни ценни книжа, както и инвестиции в капиталови инструменти на предприятия, в които Дружеството няма контролно или значително участие.

При първоначалното им признаване те се оценяват по справедлива стойност, равна на платеното за придобиване на актива.

Последващото оценяване на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност през печалби и загуби, се извършва също по справедлива стойност, определена към датата на съставяне на финансения отчет. Печалбите и загубите, възникващи в резултат от промяна в справедливата стойност на тези активи, се признават в Отчета за доходите.

Лихвите, получени по време на притежанието на финансения актив, се признават в Отчета за доходите като приходи от лихви. Дивидентите от капиталови инструменти се признават в Отчета за доходите, когато се установи правото на предприятието

да получи плащане.

### ***Кредити и вземания***

Кредити и вземания са недеривативни финансови инструменти с фиксирани и определими плащания, които не се котират на активен пазар. Всички кредити и вземания се признават при фактическото отпускане на средствата или при възникване на правото на вземане. Първоначалната им оценка е по цена на придобиване. Последващо се оценяват по амортизирана стойност.

Амортизираната стойност е стойността, по която са оценяват финансовите активи при първоначалното им признаване, минус погашенията на главницата, плюс или минус натрупаната амортизация на разликата между първоначалната стойност и стойността на падежа с използване на метода на ефективния лихвен процент и минус всяко намаление вследствие на обезценка и несъбирамост. Печалбите и загубите, възникнали при отписване, обезценка и в процеса на амортизиране на кредитите и вземанията, се признават в Отчета за доходите в периода на възникването им.

Правото на Дружеството да възстанови от застрахованото лице или от трето лице, отговорно за нанесена вреда, извършено от Дружеството плащане по застрахователен договор, се признава като вземане по регрес на датата, на която се установи правото на вземане.

Към всяка отчетна дата Дружеството извършва преглед за наличие на обективни доказателства за обезценка. Сумата на обезценката се определя като разлика между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент за финансия актив. Сумата на обезценката се признава в Отчета за доходите. Ако в следващ период сумата на загубата от обезценка намалее и спадът може по обективен начин да се свърже със събитие, което възниква, след като обезценката е призната, преди това признатите загуби от обезценка се възстановяват. Всяко възстановяване на обезценка се признава в Отчета за доходите до размер, в който отчетната стойност на актива не надвишава неговата амортизирана стойност, която би била на датата на възстановяването, ако не е била призната загуба от обезценка.

### ***Финансови активи, държани до падеж***

Финансови активи, държани до падеж, са активи с фиксирана или установима доходност и фиксиран падеж, които Дружеството има намерението и възможността да държи до падеж.

Първоначално тези инструменти се оценяват по справедлива стойност плюс всички разходи, директно свързани със сделката по придобиване на актива.

Последващото им отчитане е по амортизирана стойност. Печалбите и загубите, възникнали при отписване, обезценка и в процеса на амортизиране на тези активи, се признават в Отчета за доходите в периода на възникването им.

Към всяка отчетна дата Дружеството извършва преглед за наличие на обективни доказателства за обезценка на кредити и вземанията. Ако такива доказателства са налични, обезценката се признава в Отчета за доходите. Сумата на обезценката се определя като разлика между балансовата стойност на кредитите или вземането и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент за финансия актив. Ако в следващ период сумата на загубата от обезценка намалее и спадът може по обективен начин да се свърже със събитие, което възниква, след като обезценката е призната, преди това признатите загуби от обезценка се възстановяват. Всяко възстановяване на обезценка се признава в Отчета за доходите до размер, в който отчетната стойност на актива не надвишава неговата амортизирана стойност, която би имал на датата на възстановяването, ако не е била призната загуба от обезценка.

### ***Финансови активи на разположение за продажба***

Финансовите активи на разположение за продажба са недеривативни финансови активи, които не са класифицирани като кредити и вземания; инвестиции, държани до падеж или финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Към тях се отнасят придобити лихвоносни държавни и корпоративни ценни книжа, както и инвестиции в капиталови инструменти на предприятия, в които Дружеството няма контролно или значително участие.

При първоначалното им признаване те се оценяват по справедлива стойност, равна на платеното за придобиване на актива плюс разходите по сделката, които са пряко свързани с придобиването.

Последващото оценяване на финансовите активи на разположение за продажба е също по справедлива стойност, определена към датата на съставяне на финансовия отчет. Печалбите и загубите, възникващи в резултат от промяна в справедливата стойност на тези активи, се признават като отделен компонент на друг всеобхватен доход, с изключение на загубите от обезценка, които се признават в Отчета за доходите. При отписване на финансния актив натрупаната печалба или загуба, призната преди това във всеобхватния доход, се рекласифицира в печалби и загуби.

Лихвите, получени по време на притежанието на финансния актив, се признават в Отчета за доходите като приходи от лихви. Дивидентите от капиталови инструменти на разположение за продажба се признават в Отчета за доходите, когато се установи правото на предприятието да получи плащане.

Към всяка балансова дата се прави преценка за наличие на обективни доказателства за обезценка на финансов актив или на група от финансови активи. Дружеството е възприело, че даден финанс актив на разположение за продажба е обезценен, когато спадът в справедливата му стойност в рамките на шест месеца надвишава 50% или спадът в справедливата му стойност от датата на придобиване на актива до датата на Отчета за финансовото състояние превишава 80%. Когато спадът в справедливата стойност на финанс актив на разположение за продажба е признат директно във всеобхватния доход и има обективни доказателства, че активът е обезценен, натрупаната загуба се рекласифицира в текущи печалби и загуби. Сумата на натрупаната загуба, която се изважда от друг всеобхватен доход и се признава в печалбата или загубата, е разликата между цената на придобиване (нетно от погашения на главницата и амортизация) и текущата справедлива стойност минус загубата от обезценка на финансния актив, призната преди това в печалбата или загубата.

Загуби от обезценка, признати в печалбата или загубата, за инвестиция в капиталов инструмент, класифициран като на разположение за продажба, не се възстановяват в печалбата или загубата. Ако в последващ период справедливата стойност на дългов инструмент нарасне и нарастването може да се свърже обективно със събитие, настъпило след признаването на загубата от обезценка в печалбата или загубата, загубата от обезценка се възстановява, а възстановената сума се признава в печалбата или загубата.

### ***Други инвестиции в капиталови инструменти***

Като други инвестиции в капиталови инструменти Дружеството класифицира инвестиции в капиталови инструменти, които нямат котирана пазарна цена на активен пазар.

Инвестиции във финансови инструменти, чиято справедлива стойност не може да бъде определена надеждно, се оценяват първоначално и последващо по цена на придобиване.

### ***Отписване на финансови активи***

Дружеството отписва финанс актив (или част от финанс актив, когато това

е приложимо), когато:

- Договорните права върху паричните потоци от актива са изтекли.
- Дружеството е запазило правото за получаване на паричните потоци от актива, но е поело договорно задължение за плащане на всички събрани парични потоци без съществено отлагане на трета страна по сделка за прехвърляне.
- Дружеството е прехвърлило договорните права за получаване на паричните потоци от актива, при което:
  - Дружеството е прехвърлило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив или
  - Дружеството нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и изгоди, свързани с актива, но е загубило контрол върху него.

При отписване на финансов актив на разположение за продажба натупаният за него преоценъчен резерв се изважда от собствения капитал и се признава в Отчета за доходите.

### **3.6. Справедлива стойност на финансовите инструменти**

Справедливата стойност е сумата, по която финансов инструмент може да бъде разменен или уреден в пряка сделка между желаещи и информирани страни, като най-доброто доказателство за такава стойност е пазарна цена от активен пазар.

Когато е възможно, Дружеството оценява справедливата стойност на един инструмент, използвайки борсовите цени на активния пазар за този инструмент. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и леснодостъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Дружеството установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Дружеството оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка представлят удачно пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент. Подробно описание на методите, използвани за оценка на финансовите инструменти, е направено в Приложение 4 към тези пояснителни бележки.

### **3.7. Банкови депозити**

Банкови депозити са парични средства, предоставени на банки с оригинален матуритет повече от 90 дни. Банковите депозити се представят в Отчета за финансовото състояние по цена на придобиване, включително начислената лихва.

### **3.8. Парични средства и парични еквиваленти**

За целите на изготвяне на Отчета за финансовото състояние и Отчета за паричните потоци Дружеството приема като парични средства и парични еквиваленти всички високоликвидни и свободноразполагаеми финансови активи под формата на пари в брой, средства по разплащателни и депозитни сметки с оригинален срок до 90 дни.

### **3.9. Обезценка на нефинансови активи**

Към датата на изготвяне на Отчета за финансовото състояние Дружеството извършва преглед на балансовите стойности на активите, различни от тези, оценени по справедлива стойност, за да се определи дали съществуват индикации за обезценка. В случай че такива индикации съществуват, се определя възстановимата стойност на актива. Загуба от обезценка се признава в случаите, в които балансовата стойност на актива или на обекта, генериращ парични потоци, е по-висока от неговата

възстановима стойност. Загубите от обезценка се признават в Отчета за доходите.

### **3.10. Застрахователни договори**

МФСО все още не съдържат специфични указания относно признаването и оценката на застрахователните договори. Счетоводните бази за оценка на застрахователни договори, прилагани от Дружеството, са съобразени с общата рамка на МСФО, както и с изискванията на българското законодателство.

Застрахователни договори са тези ангажименти, които към датата на тяхното действие прехвърлят съществени застрахователни рискове върху Дружеството. Приема се, че съществен застрахователен риск съществува тогава, когато има реална възможност Дружеството да изплати обезщетение в полза на застрахованото лице и/или трети лица по настъпили застрахователни събития в размер, надхвърлящ 10% от сумата, която би била изплатена, ако такова събитие не настъпи.

След първоначалното признаване на застрахователните договори те продължават да се представят като такива за периода на тяхното действие, независимо че е възможно съществено намаляване на застрахователния риск за този период, освен ако всички права и задължения по договора не са отменени или изтекли.

#### **Пренос-премиен резерв**

Пренос-премийният резерв се образува за покриване на претенциите наадминистративните разходи, които се очаква да възникнат по съответния вид застрахователен договор след края на отчетния период. Базата за определяне на пренос-премийния резерв съответства на базата за признаване на премийния приход на Дружеството. Размерът на резерва се изчислява по метода на точната дата.

#### **Резерв за неизтекли рискове**

Резервът за неизтекли рискове се образува за покриване на рискове за времето между края на отчетния период и датата, на която изтича срокът на застрахователния договор, за да се покрият плащанията и разходите, свързани с тези рискове, които се очаква да превишават образувания пренос-премиен резерв. Дружеството образува резерв за неизтекли рискове, когато за последните три години, включително текущата, брутният технически резултат по даден вид застраховка е отрицателен.

#### **Резерв за предстоящи плащания**

Резервът за предстоящи плащания се образува за покриване на обезщетения и на свързаните с тях разходи по възникнали щети преди края на отчетния период, независимо дали те са обявени или не, и които не са платени към същата дата. Той включва предявени, но неизплатени претенции, възникнали, но непредявени претенции и евентуалните разходи за уреждане на предявените щети.

За формиране на резервите за предявени, но неизплатени претенции се използва методът щета по щета, според който се определя очакваният размер на обезщетението за всеки предявен, но неплатен иск.

Размерът на резерва за възникнали, но непредявени претенции се изчислява по верижно-стълбовия метод. При него се използва опитът на компанията за текущата и предходните четири години. Разглеждат се развитието на претенциите, периодът на възникване и предявяване, като се предполага, че забавянето на обявяването на претенциите не се променя във времето и съществува зависимост между съседните периоди от развитието на плащанията.

#### **Отсрочени аквизиционни разходи**

Дружеството е възприело подхода да отсрочва за периода на действие на договора преки и непреки разходи, извършени с цел подновяване на съществуващи и сключването на нови застрахователни договори. Тези разходи представляват предимно разходи за комисиони и реклама.

### **3.11. Презастрахователни договори**

Дружеството отстъпва част от застрахователния рискове, който носи по сключени застрахователни договори на презастрахователи. Очакваните ползи за Дружеството от презастрахователни договори по отношение на предстоящи плащания се признават като активи в Отчета за финансовото състояние в момента на тяхното възникване.

Ръководството извършва периодично преглед за обезценка на вземанията от презастрахователи. Презастрахователно вземане се счита за обезценено, когато са налице обективни доказателства в резултат от събитие, което е настъпило след първоначалното му признаване, че Дружеството може да не получи всички суми, дължими му съгласно условията на договора и влиянието на това събитие може да бъде измерено надеждно. Ако са налице такива обстоятелства за обезценка, презастрахователните вземания се намаляват до размера на сумата, която се очаква да бъде събрана. Разликата се посочва като намаление в дела на презастрахователите в резерва за предстоящи плащания и се признава за разход в Отчета за доходите.

Отстъпните премии на презастрахователи се признават за разход в периода на възникването им.

### **3.12. Задължения по лизингови договори**

Лизингов договор, при който всички рискове и изгоди, свързани с притежаването на лизингов актив, се прехранят върху Дружеството, се класифицира като финансов лизинг. В началото финансовият лизинг се признава по справедливата цена на лизинговия актив или ако е по-ниска – по настоящата стойност на минималните лизингови плащания. Минималните лизингови плащания се разпределят между финансовите разходи и намалението на лизинговото задължение, като финансовите разходи се разпределят по периоди за срока на лизинговите договори, така че да се получи постоянна лихва по оставащата част на задължението. Финансовите разходи се признават като текущи в Отчета за доходите в периода на възникването им. Първоначалните преки разходи по сделката се прибавят към сумата, призната като актив.

Амортизационната политика по отношение на лизинговите активи съответства на възприетата от Дружеството амортизационна политика за собствените амортизируеми активи. Ако съществува голяма степен на сигурност, че Дружеството ще придобие собствеността върху актива до края на срока на лизинговия договор, активът се амортизира за период, равен на полезния живот на актива. В противен случай активът се амортизира през по-краткия от двата срока – срока на лизинговия договор или полезния живот на актива.

Лизингови договори, при които всички рискове и изгоди, свързани с притежанието на лизинговия актив, се запазват за сметка на лизингодателя, се класифицират като оперативен лизинг. Плащанията по оперативен лизинг се признават за разход в Отчета за доходите по линейния метод за периода на лизинговия договор.

### **3.13. Задължения**

Задълженията и други начисления се признават първоначално по тяхната справедлива стойност. Последващата им оценка е по амортизирана стойност с използване на метода на ефективния лихвен процент, като разходите се признават в Отчета за доходите.

### **3.14. Провизии**

Провизия се признава в случаите, в които Дружеството има съществуващо правно или конструктивно задължение в резултат от минали събития, което е измеримо надеждно и чието уреждане е вероятно да породи изходящ поток от икономически ползи. Сумата на провизията се определя чрез дисконтиране на очаквани бъдещи парични потоци с лихвен процент преди данъци, който отразява текущата пазарна стойност на парите във времето и рисковете, специфични за задължението.

Олихвяването на дисконтираната стойност се признава като финансов разход.

### **3.15. Признаване на приходи**

Приходите от склучени застрахователни договори се признават в момента, в който застрахователното покритие влиза ефективно в действие, т.е. от момента, в който Дружеството е изложено на съществен застрахователен рисков (подписваческа година). Приходите по застрахователни договори с разсрочени плащания се начисляват до пълния размер на премията, като дължимата част от премията се представя в Отчета за финансовото състояние като вземане по застраховки. Премиите се оповестяват брутно от платените комисиони на посредници. Начислени премии по прекратени договори се отписват. Отписани премии през текущия финансов период, отнасящи се за полици, склучени през текущата година, се отнасят в намаление на брутния премиен приход за периода. Отписани през текущия период премии, отразявящи корекция на премиен приход, признат в предходни периоди, се отразяват като разход по сторнирани премии в текущия период.

Правото на Дружеството да възстанови от застрахованото лице или от трето лице, отговорно за нанесена вреда, извършено от Дружеството плащане по застрахователен договор, се признава като вземане по регрес на датата, на която се установи правото на вземане.

### **3.16. Разходи за изплатени обезщетения**

Разходите за изплатени обезщетения се признават в периода, в който възникват (година на възникване). Те включват разходите за изплатени обезщетения и разходите, свързани с оценка на дължимото обезщетение.

### **3.17. Разходи за възнаграждение на агенти и брокери (разходи за комисиони)**

Разходите за възнаграждение на агенти и брокери се признават в периода, за който се отнася съответният премиен приход.

### **3.18. Административни разходи**

Включват разходи, свързани с организиране и поддържане на дейността на Дружеството като възнаграждения на персонала, разходи за амортизации на дълготрайни материални и нематериални активи, разходи за реклама, поддръжка на офиси и други, доколкото такива разходи не следва да бъдат представени като нетни разходи за комисиони, настъпили щети и инвестиционни разходи. Административните разходи се признават в Отчета за доходите в момента на тяхното възникване.

### **3.19. Нетна доходност от инвестиции**

Като нетна доходност от инвестиции се представя печалбата/загубата, постигната от Дружеството в резултат от управлението на активите, служещи за покрити на техническите резерви. Доходите от инвестиции включват приходите от лихви по депозити и активи на разположение за продажба; приходите от наеми от инвестиционни имоти; резултатите от промяна в справедливата стойност на финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност през печалби и загуби; промяната в справедливата стойност на инвестиционни имоти, загубите от обезценки на активи на разположение за продажба, както и приходите от възстановяване на такива обезценки; реализираните печалби от продажба на инвестиции; валутна преоценка и други, нетно от разходите за управление на инвестиционния портфейл.

### **3.20. Доходи на персонала**

Доходите на наети лица представляват всички форми на възнаграждение, предоставени от Дружеството в замяна на положения от тяхна страна труд.

Доходите на наети лица включват основно възнаграждение за отработено време, възнаграждение над основното, определено според прилаганите системи за заплащане на труда, допълнително възнаграждение за продължителна работа,

извънреден труд, вътрешно заместване и други, социални осигуровки и надбавки, включително за платен отпуск по болест, майчинство и други, платен годишен отпуск и други компенсируеми отпуски.

Натрупващите се платени отпуски са тези, които важат и занапред и могат да бъдат използвани в бъдещи периоди, ако правото на такъв отпуск за текущия период не е използвано изцяло.

Дружеството начислява и провизии за задължения по пенсионно осигуряване, които са свързани със задължения по нормативно-установени планове за дефинирани пенсионни доходи.

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

Доходи при прекратяване се признават като разход, когато Дружеството се е ангажирало ясно, без реална възможност за отказ, с официален подробен план, с който или да прекрати работни отношения преди нормалната дата на пенсиониране, или да предостави обезщетения при прекратяване в резултат на предложение, направено за насярчаване на доброволното напускане. Доходи при прекратяване за доброволно напускане са признати като разход, ако Дружеството е отправило официално предложение за доброволно прекратяване и е вероятно, че офертата ще бъде приета, а броят на приелите може да се оцени надеждно. Ако обезщетения се дължат за повече от 12 месеца след края на отчетния период, те се дисконтират до тяхната настояща стойност.

### **3.21. Данъци върху печалбата**

Данъкът върху печалбата за годината представлява текущи и отсрочени данъци. Данъкът върху печалбата се признава в печалби и загуби, с изключение на този, отнасящ се за статии, които са признати в друг всеобхватен доход.

Текущият данък е очакваното данъчно плащане върху облагаемата печалба за годината, прилагайки данъчните ставки в сила към датата на изготвяне на финансовия отчет и всички корекции за дължими данъци за предходни години. Отсрочените данъци се изчисляват чрез балансовия метод върху временните разлики между сумата на активите и пасивите, използвана за целите на изготвянето на финансовия отчет, и сумата, използвана за данъчни цели.

Отсрочен данък не се признава за временни разлики от първоначално признаване на активи и пасиви при сделка, незасягаща печалби и загуби, нито за счетоводни, нито за данъчни цели.

Сумата на отсрочените данъци се базира на очакването те да се реализират или приспаднат, използвайки приложимите към датата на Отчета за финансовото състояние данъчни ставки. Отсрочените данъчни активи и пасиви се компенсират, ако има правооснование за нетиране на текущи данъчни активи и пасиви или тези данъчни активи и пасиви ще се реализират едновременно.

Актив по отсрочени данъци се начислява само до размера, до който е възможно бъдеща облагаема печалба да бъде налична, при условие че неизползваните данъчни загуби и кредити могат да бъдат използвани. Отсрочените данъчни активи се преглеждат към всяка отчетна дата и се намаляват, доколкото не е вероятно повече бъдеща изгода да бъде реализирана.

### **3.22. Доходи на акция**

Дружеството изчислява основни доходи на акция за печалби или загуби, подлежащи на разпределение между държателите на обикновени акции. Основните доходи на акция се изчисляват, като се раздели печалбата или загубата за периода, подлежаща на разпределение между притежателите на обикновени акции на среднопретегления брой на държаните обикновени акции за периода.

Дружеството не е емитирало финансови инструменти, които дават на притежателя им правото да закупи обикновени акции (потенциални обикновени акции), поради което доходът на акции с намалена стойност е равен на основния доход на акции.

### **3.23. Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и Комитет за разяснения на МСФО (КРМСФО), приети от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), които още не са в сила към датата на Отчета за финансовото състояние**

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения са в сила за финансови периоди, започващи след 1 януари 2011 г., и не са приложени при изготвянето на този финансов отчет. Не се очаква тези промени да имат значителен ефект за финансовия отчет на Дружеството.

Следните стандарти, разяснения и промени в стандарти, които все още не са в сила и не са приложени по-рано, са одобрени за прилагане от Европейската комисия:

- *Изменения в МСФО 7 Оповестяване – Трансфери на финансово активи* в сила за първата финансова година, която започва след 1 юли 2011 г.
- *Подобрения в МСФО 2010* в сила от различни дати, по принцип 1 януари 2011 г.

### **Документи, издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от Европейската Комисия**

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети предвид от Дружеството при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- *МСФО 9 Финансови инструменти* (издаден ноември 2009 г.) и *Допълнения към МСФО 9* (издадени октомври 2010 г.) влизат в сила от 1 януари 2015 г. и могат да променят класификацията и оценката на финансови инструменти.
- През май 2011 г. СМСС издаде *МСФО 10 Консолидирани финансово отчети, МСФО 11 Съвместни споразумения, МСФО 12 Оповестяване на участия в други предприятия и МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност*, които всички влизат в сила от 1 януари 2013 г. СМСС също така издаде *MCC 27 Индивидуални финансово отчети* (2011 г.), който заменя *MCC 27* (2008 г.), и *MCC 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (2011 г.), който заменя *MCC 28* (2008 г.). Всички тези стандарти влизат в сила от 1 януари 2013 г.
- *Изменения в MCC 12 Отсрочени данъци: Възстановяване на базовите активи* (издадени декември 2010 г.) в сила от 1 януари 2012 г.
- *Изменения в МСФО 1 Силна хиперинфлация и премахване на фиксираните дати при първоначално прилагане* (издадени декември 2010 г.) в сила от 1 юли 2012 г.
- През юни 2011 г. СМСС издаде *Представяне на позиции от Друг всеобхватен доход (Промени в MCC)*, които влизат в сила от 1 юли 2012 г.
- През юни 2011 г. СМСС издаде променен *MCC 19 Доходи на наети лица*, който влиза в сила от 1 януари 2013 г.

- През декември 2011 г. СМСС издаде промени в *МСФО 7 Оповестяване – Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви*, които влизат в сила от 1 януари 2013 г.
- През декември 2011 г. СМСС издаде промени в *МСС 32 Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви*, които влизат в сила от 1 януари 2014 г.
- Разяснение *KPMСФО 20: Разходи за разкриване в производствената фаза на надземна мина* влиза в сила от 1 януари 2013 г.

#### **4. СЧЕТОВОДНИ ПРЕЦЕНКИ**

##### **Основни източници на оценъчна несигурност**

##### **Оценка на несигурността при определяне на справедливатата стойност на финансовите инструменти**

Дружеството определя справедлива стойност на финансовите инструменти, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите, използвани за определяне на справедлива стойност:

- **Ниво 1.** Котирани цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви.
- **Ниво 2.** Входящи данни, различни от котирани цени, включени в Ниво 1, които могат да се намерят за актива или пасива, или директно (т.е. като цени), или индиректно (т.е. получени от цени).
- **Ниво 3.** Входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на налична пазарна информация (неналични входящи данни).

В таблицата по-долу е представен анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваните оценъчни методи.

	<b>Ниво 1</b>	<b>Ниво 2</b>	<b>Ниво 3</b>	<b>Общо</b>
<b>Към 31 декември 2011 г.</b>				
Акции	2 686	–	–	2 686
ДЦК	37 686	–	–	37 686
Корпоративни облигации	3 671	1 361	–	5 032
<b>Общо</b>	<b>44 043</b>	<b>1 361</b>	<b>–</b>	<b>45 404</b>
<b>Към 31 декември 2010 г.</b>				
Акции	2 215	–	61	2 276
ДЦК	21 929	–	–	21 929
Корпоративни облигации	2 274	3 872	–	6 146
<b>Общо</b>	<b>26 418</b>	<b>3 872</b>	<b>61</b>	<b>30 351</b>

Няма разлика в стойностите на финансовите активи в Отчета за финансовото състояние и техните справедливи стойности към 31 декември 2011 г. и 2010 г.

##### **Оценка на несигурността във връзка с техническите резерви**

Най-важните преценки във финансовите отчети на Дружеството се отнасят до техническите резерви. Дружеството има разумно предпазлив подход към провизирането и спазва законовите наредби. Отговорният акционер е лицензиран от Комисията за финансов надзор.

Ръководството смята, че текущото ниво на техническите резерви е достатъчно.

Управлението на застрахователния риск е описано в следващото приложение, а информация за резервите е представена в Приложения 21 и 22.

## ***Отчитане по сегменти***

Дружеството не отчита информация по оперативни сегменти, тъй като преобладаващият източник на рискове и възвръщаемост е общото застраховане, няма един отделен външен клиент, приходите от който да възлизат на повече от 10%, както и Дружеството извършва дейността си на територията на страната. Ако в бъдеще този факт се промени и Дружеството представя във финансовите си отчети информация по оперативни сегменти, те ще бъдат определени и представени в съответствие с изискванията на МСФО 8 Оперативни сегменти, както е оповестено в Приложение 2.4.

## **5. УПРАВЛЕНИЕ НА ЗАСТРАХОВАТЕЛНИЯ РИСК**

### **5.1. Цели и политики за управление на застрахователния риск**

Застрахователен риск е рискът от настъпване на застрахователно събитие, при което размерът на щетата и съответно на дължимото обезщетение надхвърля размера на формирани застрахователни резерви. За управлението на този риск Дружеството е възприело подход на внимателен анализ на различните застрахователни рискове, което намира отражение в общите условия по застрахователните договори.

Допълнително Дружеството е възприело да презастрахова някои от своите рискове. При избора си на презастрахователен договор размерите на самозадържане и видовете на презастрахователните договори са съобразени със спецификата на предлаганите застрахователни продукти.

Независимо от това, че Дружеството е склучило презастрахователни договори, евентуалните приходи от дела на презастрахователите в обезщетенията не се прекхвърлят върху застрахованите лица. В този случай Дружеството е изложено на кредитен риск до размера на задълженията, които застрахователят следва да покрие съгласно презастрахователния договор. Дружеството прилага строги правила за избор на презастрахователи, като изборът се концентрира върху презастрахователи с висок кредитен рейтинг.

Конкретните мерки за управление на застрахователния риск включват определяне на застрахователни лимити, процедури за одобряване на транзакции, които включват нови продукти или които надвишават определените лимити, методи за ценообразуване и централизирано управление на презастраховането. Дружеството използва различни методи за оценка и контрол на застрахователните рискове както по отношение на индивидуалните видове застраховани рискове, така и по отношение на общите рискове.

### **5.2. Политика на сключване на застрахователни договори**

Политиката на сключване на застрахователни договори на Дружеството има за цел постигането на разнообразие от застрахователни продукти, за да се осигури балансиран портфейл. Към настоящия момент Дружеството предлага над 80 застрахователни продукта. Пълната гама от предлагани продукти се анализира, адаптира и допълва всяка година, като за тази цел се отчитат както резултатите на компанията по отношение на всеки отделен продукт, така и застрахователните потребности на пазара.

Основен дял в застрахователния портфейл на Дружеството заема автомобилното застраховане, следвано от застраховането на имуществото. Компанията също така е дългогодишен лидер в областта на авиационното, морското и карго застраховане.

### **5.3. Характеристики на продуктите**

Дружеството предлага застрахователни продукти, включени в утвърден от Комисията за финансов надзор списък.

### **Автомобилно застраховане**

Автомобилното застраховане включва застраховки „Каско“, „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС“, „Злополука на местата в МПС“ и „Помощ при пътуване – Автоасистанс“ за България и чужбина. Покриваните рискове обхващат в най-пълна степен нуждите от застрахователно покритие на собствениците, ползвателите и държателите на МПС. Териториалният обхват на застраховките включва цяла Европа.

Възприет е гъвкав подход при определянето на застрахователната премия, като при определянето ѝ към тарифните ставки по различните рискове се прилагат различни застрахователни стойности.

Условията и изискванията по застраховките, сроковете за регистрация и ликвидация на щетите са съобразени изцяло със законовите изисквания.

### **Имуществено застраховане**

Имущественото застраховане включва застраховки на имущество срещу пожар, природни бедствия, кражба чрез взлом и други обичайни рискове. Условията по застрахователните договори отразяват в максимална степен нуждите на потребителите, като те са в съответствие с нормативната уредба.

При оценката на риска по тези договори се акцентира върху адекватното определяне на застрахователната сума и периодично се извършват огледи на застрахованите обекти.

### **Авиационно, морско и карго застраховане**

Условията по застрахователните договори по тези видове застраховки са съобразени изцяло с международните застрахователни пазари.

### **Застраховка на отговорности**

Дружеството предлага и голям брой продукти по застраховки на обща гражданска отговорност и професионални отговорности (включително на нотариуси, адвокати, медицински професии и други), голяма част от които са задължителни по силата на нормативен акт.

### **Злополуки и помощ при пътуване**

Застраховките „Злополуки“ покриват рисковете смърт, трайна и временна нетрудоспособност от злополука.

### **5.4. Концентрация на застрахователен риск**

Ръководството на Дружеството вярва, че по отношение на концентрацията на риск са положени усилия за относително равномерно разпределение на застрахованите обекти. Експертите на Дружеството извършват системно оценка на риска и наблюдават акумулацията на застрахователни суми както по групи клиенти, така и по региони.

### **5.5. Основни допускания при изчисляването на техническите резерви**

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

Всяка предявена щета се преглежда по отношение на обстоятелствата по обезщетенията, наличната информация от специалистите по ликвидация

и исторически доказателства за размера на подобни щети. Оценките на щетите се преглеждат редовно и се актуализират при наличие на нова информация. Резервите се начисляват на базата на наличната текуща информация.

Използваните основни методи за изчисляване на застрахователните резерви не са променени спрямо предходни периоди и са базирани върху показатели за очаквана щетимост, както и върху преценката на Дружеството за щетимостта по класове бизнес.

Допусканията, които имат най-съществен ефект при оценката на застрахователните резерви, са свързани с очакваните квоти на щетимост за последните периоди на възникване на щетите за отделните видове застраховки.

По отношение на определянето на резерва за предстоящи плащания и по-конкретно резерва за възникнали, но непредявени претенции е направено допускането, че тенденцията на развитие на закъсненията в предявяването на претенциите ще се запази през следващите години. Посоченото допускане е заложено в използвания метод за образуване на резерва.

По отношение на пренос-премийния резерв за всички застраховки, при които периодът на действие е точно определен, е направено допускането за равномерно разпределение на риска през периода.

За застрахователните полици, за които не е дефиниран точен период на действие, е заложен среден период на действие на застраховката, който е определен на базата на статистическа информация за минал период. Тук отново е направено допускането за равномерно разпределение на риска през периода на действие на застрахователните полици.

### **5.6. Анализ на чувствителността**

Таблицата по-долу представя десет сценария за изследване на влиянието на избрани показатели върху платежоспособността на Дружеството. Изходната база при извършения анализ е капиталовата позиция на Дружеството към датата на Отчета за финансовото състояние. Изискуемият капитал представлява границата на платежоспособност, определена съгласно нормативните изисквания в страната. Коефициентът на покритие изразява покритието на изискуемия капитал със собствени средства и е изчислен като отношение на собствения към изискуемия капитал.

	<b>Собствени средства</b>	<b>Изискуем капитал</b>	<b>Коефициент на покритие</b>	<b>Изменение на кофициента на покритие</b>
<b>Базова капиталова позиция към 31 декември 2011 г.</b>	<b>42 738</b>	<b>27 000</b>	<b>158.29%</b>	
Увеличение на лихвените проценти с 50 базови пункта	42 160	27 000	156.15%	(0.02)
Намаление на лихвените проценти с 50 базови пункта	43 365	27 000	160.61%	0.02
Увеличение на пазарната стойност на капиталови инструменти с 15%	43 138	27 000	159.77%	0.01
Намаление на пазарната стойност на капиталови инструменти с 15%	42 339	27 000	156.81%	(0.01)
Увеличение на пазарната стойност на недвижимите имоти с 10%	43 613	27 000	161.53%	0.03
Намаление на пазарната стойност на недвижимите имоти с 10%	41 863	27 000	155.05%	(0.03)
Увеличение на несъбирамите вземания с 1%	42 398	27 000	157.03%	(0.01)
Намаление на несъбирамите вземания с 1%	43 078	27 000	159.55%	0.01
*Увеличение на щетимостта (резерва за висящи плащания) с 1%	41 532	27 471	151.19%	(0.07)
Намаление на щетимостта (резерва за висящи плащания) с 1%	43 944	26 530	165.64%	0.07

Резултатите от всички сценарии показват стабилно ниво на платежоспособност на Дружеството. От таблицата е видно, че най-съществено влияние върху капиталовата база на Дружеството оказва промяната в щетимостта, тъй като показателят влияе както на собствените средства, така и на изискуемия капитал на Дружеството.

### 5.7. Адекватност на задълженията

Периодично акционерът на Дружеството прави оценка дали общо формирани резерви, намалени с отсрочените аквизиционни разходи, са достатъчни, за да покрият евентуални бъдещи плащания. При оценката за адекватността на резервите се вземат под внимание всички очаквани парични потоци по застрахователни договори като плащания по обезщетения, разходи за уреждане на обезщетенията и други.

Тестът за адекватност на пренос-премийния резерв е ограничен до неизтеклата част на активния портфейл от застрахователни договори и представява сравнение на спечелената премия с всички извършени разходи, в т.ч. за възникналите искове, аквизиционни и административни разходи. За видовете застраховки, за които настъпилата щетимост и извършените разходи в предходните три години, включително текущата, са по-високи от спечелената премия, се образува допълнителен резерв за неизтекли рискове. Извършените изчисления по отношение на адекватността на резервите са представени в следната таблица:

<b>Видове застраховки</b>	<b>2009 г.</b>	<b>2010 г.</b>	<b>2011 г.</b>
1. „Злополука“ В т.ч. задължителна застраховка „Злополука на пътиците в средствата за обществен транспорт“	1 171 770	917 692	489 736
2. „Заболяване“	—	—	—
3. „Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства“	4 917	(2 920)	6 049
4. „Релсови превозни средства“	—	—	140
5. „Летателни апарати“	3 650	3 955	3 794
6. „Плавателни съдове“	50	(677)	(866)
7. "Товари по време на превоз"	726	(1 552)	913
8. „Пожар и природни бедствия“	12 873	8 000	9 357
9. „Щети на имущество“	2 939	(5 139)	4 361
10. „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС“ В т.ч. „Гражданска отговорност на автомобилистите“ В т.ч. „Зелена карта“ В т.ч. „Граница застраховка гражданска отговорност“	(3 952) (2 886) (1 066)	(16 875) (13 683) (3 192)	(4 196) (2 323) (1 874)
11. „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на летателни апарати“	1 529	184	151
12. „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на плавателни съдове“	(408)	501	344
13. „Обща гражданска отговорност“	4 567	2 006	1 211
14. „Застраховка на кредити“	—	—	—
15. „Застраховка на гаранции“	—	—	—
16. „Застраховка на разни финансови загуби“	537	261	(361)
17. „Застраховка на правни разноски“	—	—	—
18. Помощ при пътуване	180	73	32
<b>Общо</b>	<b>28 779</b>	<b>(11 266)</b>	<b>21 418</b>

Видно от таблицата е, че единствено по застраховка „Гражданска отговорност на автомобилистите“ през изминалите три години спечелената премия е по-ниска от извършените разходи. С оглед на това е заделен резерв за неизтекли рискове в допълнение на пренос-премийния резерв по застраховката. Извършените изчисления за определяне на стойността на резерва са представени в следната таблица:

<b>Показатели</b>	<b>Сума</b>
Начислени премии	39 760
Пренос-премиен резерв в началото на периода	17 823
Пренос-премиен резерв в края на периода	13 388
Изплатени обезщетения	41 776
Резерв за предстоящи плащания в началото на периода	73 091
Резерв за предстоящи плащания в края на периода	69 127
Фактически извършени разходи, в т.ч	8 670
Аквизиционни разходи	5 388
Административни разходи	1 585
Отсрочени аквизиционни разходи в началото на периода	4 107
Отсрочени аквизиционни разходи в края на периода	2 410
<b>Брутен технически резултат</b>	<b>(2 287)</b>
Коефициент на корекция на пренос-премийния резерв	1.05
<b>Резерв за неизтекли рискове, брутен размер</b>	<b>693</b>
Дял на презастрахователя	(277)
<b>Резерв за неизтекли рискове, нетен размер</b>	<b>416</b>

Тестът за адекватност на резерва за предстоящи плащания представлява проверка доколко образуваният резерв е достатъчен да покрие всички очаквани бъдещи парични потоци във връзка с настъпили, но неплатени преди края на отчетния период претенции по застрахователни договори. Стойността на очакваните бъдещи плащания по настъпили претенции е изчислена на базата на статистика за платените претенции за последните девет години, като е използван верижно-стълбовият метод. Получените стойности са завишени с допълнителен фактор (tail factor) за очаквани плащания след деветата година от събитието. Резултатите от теста са посочени в табличен вид и показват, че заделените от Дружеството резерви са достатъчни за покриване на бъдещите плащания по настъпили застрахователни събития.

Видове застраховки	Заделен резерв към 31 декември 2011 г.	Текуща приблизителна оценка на очакваните плащания	Разлика
„Злополука“	692	433	259
„Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства“	11 727	11 478	249
“Летателни апарати”	41	41	—
„Плавателни съдове“	1 651	1 651	—
„Товари по време на превоз“	319	319	—
„Пожар и природни бедствия“	4 313	2 098	2 215
„Щети на имущество“	503	261	242
„Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС“	88 571	81 179	7 392
„Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на летателни апарати“	91	91	—
„Обща гражданска отговорност“	3 117	3 117	—
„Застраховка на кредити“	—	—	—
„Застраховка на гаранции“	—	—	—
„Застраховка на разни финансови загуби“	539	539	—
„Застраховка на правни разноски“	—	—	—
Помощ при пътуване	44	44	—
	<b>111 608</b>	<b>101 251</b>	<b>10 357</b>

## 6. ФИНАНСОВИ РИСКОВЕ

Финансовите рискове са свързани с негативно движение на лихвените проценти, валутните курсове между различните валути и на пазарната цена на ценните книжа и другите финансово инструменти и други финансово променливи. Тези движения оказват влияние върху рентабилността на Дружеството.

### 6.1. Лихвен риск

Дружеството винаги има експозиция спрямо движението на пазарните лихвени проценти, което оказва влияние върху финансовото състояние и паричните потоци. Лихвените маржове могат да варираят в резултат от промени в пазарните условия.

Лихвените проценти за активи и пасиви, деноминирани в български лева, се определят на базата на движението на основния лихвен процент, определян от Българската народна банка (БНБ), и чийто колебания са предвидими в определена степен. Дружеството следи постоянно движението при чуждестранните валути, несъответствията в лихвените нива и в матуритетната структура на своите активи и пасиви. Също така наблюдава текущо промените в цените и доходността на търгуваните държавни ценни книжа. Пазарният риск се следи активно, за да се осигури съответствие с пазарните рискови ограничения.

Таблицата по-долу обобщава лихвения риск на Дружеството към 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г. В нея са включени активите и пасивите на Дружеството по балансова стойност в зависимост от това дали са изложени пряко на лихвен риск.

2011 г.	Ефективен лихвен процент	Три месеца	Шест месеца	Една година	Фиксирана лихва	Безлихвени	Общо
<b>АКТИВИ</b>							
Депозити във финансови институции	5.33%	–	–	–	47 107	–	47 107
ДЦК на разположение за продажба	–	–	–	–	37 686	–	37 686
Корпоративни облигации на разположение за продажба	4.90%	–	1 794	–	3 238	–	5 032
Капиталови инструменти на разположение за продажба	–	–	–	–	–	2 686	2 686
Инвестиции в дъщерни дружества	–	–	–	–	–	12 288	12 288
Инвестиции в други дялови участия	–	–	–	–	–	93	93
Предоставени заеми	–	–	–	277	302	–	579
Парични наличности	0.1%	–	–	–	1 112	230	1 342
Парични еквиваленти	0.9%	–	–	–	5 939	–	5 939
Имоти машини, съоръжения и оборудване	–	–	–	–	–	20 553	20 553
Инвестиционни имоти	–	–	–	–	–	8 977	8 977
Нематериални активи	–	–	–	–	–	807	807
Дял на презастрахователя в техническите резерви	–	–	–	–	–	63 064	63 064
Вземания и други активи	–	–	–	–	–	70 200	70 200
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	–	–	<b>1 794</b>	<b>277</b>	<b>95 384</b>	<b>178 898</b>	<b>276 353</b>
<b>ПАСИВИ</b>							
Застрахователни резерви	–	–	–	–	–	167 817	167 817
Задължения по застрахователни операции	–	–	–	–	–	4 717	4 717
Задължения по презастраховане	–	–	–	–	–	5 138	5 138
Депозити на презастрахователи	2%, 3.49%	11 676	–	–	7 463	–	19 139
Отсрочени данъчни пасиви	–	–	–	–	–	1 744	1 744
Предплатени премии	–	–	–	–	–	4 886	4 886
Други задължения	–	–	–	–	–	6 610	6 610
Капитал и резерви	–	–	–	–	–	66 302	66 302
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	–	<b>11 676</b>	–	–	<b>7 463</b>	<b>257 214</b>	<b>276 353</b>

2010 г.	Ефективен лихвен процент	Шест месеца	Една година	Фиксирана лихва	Безлихвени	Общо
<b>АКТИВИ</b>						
Депозити във финансови институции	6.96%	–	–	47 014	–	47 014
ДЦК на разположение за продажба	–	–	–	21 929	–	21 929
Корпоративни облигации на разположение за продажба	–	1 478	–	4 668	–	6 146
Капиталови инструменти на разположение за продажба	4.82%	–	–	–	2 276	2 276
Инвестиции в дъщерни дружества	–	–	–	–	12 051	12 051
Инвестиции в други дялови участия	–	–	–	–	93	93
Предоставени заеми	–	–	261	276	–	537
Парични наличности	0.10%	–	–	4 755	1 341	6 096
Парични еквиваленти	6.96%	–	–	14 775	–	14 775
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	–	–	–	–	23 561	23 561
Инвестиционни имоти	–	–	–	–	9 081	9 081
Нематериални активи	–	–	–	–	342	342
Дял на презастрахователя в техническите резерви	–	–	–	–	60 648	60 648
Вземания и други активи	–	–	–	–	68 361	68 361
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	–	<b>1 478</b>	<b>261</b>	<b>93 417</b>	<b>177 754</b>	<b>272 910</b>
<b>ПАСИВИ</b>						
Застрахователни резерви	–	–	–	–	190 222	190 222
Задължения по застрахователни операции	–	–	–	–	6 184	6 184
Задължения по презастраховане	–	–	–	–	4 901	4 901
Депозити на презастрахователи	2%	–	–	17 216	–	17 216
Отсрочени данъчни пасиви	–	–	–	–	1 900	1 900
Предплатени премии	–	–	–	–	8 016	8 016
Други задължения	–	–	–	–	5 578	5 578
Капитал и резерви	–	–	–	–	38 893	38 893
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	–	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>17 216</b>	<b>255 694</b>	<b>272 910</b>

## 6.2. Валутен рисък

Валутният рисък е рисък от негативното влияние на колебания в преобладаващите валутни курсове върху финансовото състояние и паричните потоци на Дружеството.

Ръководството на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП е приело да прилага консервативна политика по отношение на управлението на валутния рисък и към 31 декември 2011 г. в по-голямата си част активите и пасивите на Дружеството са деноминирани в лева и евро.

Таблицата по-долу обобщава изложеността на Дружеството към валутен риск към 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г. В нея са включени активите и пасивите на Дружеството по балансова стойност в зависимост от това дали пряко са изложени на валутен риск.

<b>31 декември 2011 г.</b>	<b>Лева и евро</b>	<b>Щатски долари</b>	<b>Други</b>	<b>Общо</b>
<b>АКТИВИ</b>				
Нематериални активи	807	–	–	807
Инвестиции в дъщерни предприятия	12 288	–	–	12 288
Други дялови участия	93	–	–	93
Инвестиционни имоти	8 977	–	–	8 977
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	20 553	–	–	20 553
Банкови депозити с оригинален матуритет над 90 дни	47 107	–	–	47 107
Финансови активи на разположение за продажба	45 404	–	–	45 404
Предоставени заеми	579	–	–	579
Дял на презастрахователя в пренос-премийния резерв	17 139	603	–	17 742
Дял на презастрахователя в резерва за предстоящи плащания	39 401	5 921	–	45 322
Вземания по застрахователни операции	26 448	5 595	1 957	34 000
Вземания по презастрахователни операции	2 076	109	–	2 185
Други вземания	22 787	–	–	22 787
Отсрочени аквизиционни разходи	10 846	382	–	11 228
Пари и парични еквиваленти	7 182	96	3	7 281
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>261 687</b>	<b>12 706</b>	<b>1 960</b>	<b>276 353</b>
<b>ПАСИВИ</b>				
Отсрочени данъчни пасиви	1 744	–	–	1 744
Пренос-премиен резерв	54 311	1 895	3	56 209
Резерв за предстоящи плащания	108 454	2 246	908	111 608
Задължения по застрахователни операции	3 492	1 225	–	4 717
Задължения по презастраховане	3 745	1 393	–	5 138
Депозити на презастрахователи	19 139	–	–	19 139
Други задължения	6 610	–	–	6 610
Предплатени премии	2 849	–	2 037	4 886
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>200 344</b>	<b>6 759</b>	<b>2 948</b>	<b>210 051</b>
<b>Нетна валутна позиция</b>	<b>61 343</b>	<b>5 947</b>	<b>(988)</b>	

<b>31 декември 2010 г.</b>	<b>Лева и евро</b>	<b>Щатски долари</b>	<b>Други</b>	<b>Общо</b>
<b>АКТИВИ</b>				
Нематериални активи	342	—	—	342
Инвестиции в дъщерни предприятия	12 051	—	—	12 051
Други дялови участия	93	—	—	93
Инвестиционни имоти	9 081	—	—	9 081
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	23 561	—	—	23 561
Банкови депозити с оригинален матуритет над 90 дни	47 014	—	—	47 014
<b>Финансови активи</b>				
на разположение за продажба	30 351	—	—	30 351
Предоставени заеми	537	—	—	537
Дял на презастрахователя в пренос-премийния резерв	18 238	487	8	18 733
Дял на презастрахователя в резерва за предстоящи плащания	37 046	4 868	1	41 915
Вземания по застрахователни операции	31 509	812	13	32 334
Вземания по презастрахователни операции	1 679	221	—	1 900
Други вземания	20 399	—	—	20 399
Отсрочени аквизиционни разходи	13 368	357	3	13 728
Пари и парични еквиваленти	18 194	2 674	3	20 871
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>263 463</b>	<b>9 419</b>	<b>28</b>	<b>272 910</b>
<b>ПАСИВИ</b>				
Отсрочени данъчни пасиви	1 900			1 900
Пренос-премиен резерв	66 510	1 715	27	68 252
Резерв за предстоящи плащания	118 909	1 200	1 861	121 970
Задължения по застрахователни операции	6 029	62	93	6 184
Задължения по презастраховане	4 771	128	2	4 901
Депозити на презастрахователи	16 761	448	7	17 216
Други задължения	5 578	—	—	5 578
Предплатени премии	7 812	201	3	8 016
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>228 270</b>	<b>3 754</b>	<b>1 993</b>	<b>234 017</b>
<b>Нетна валутна позиция</b>	<b>35 193</b>	<b>5 665</b>	<b>(1 965)</b>	

### **6.3. Ликвиден рисък**

Ликвидният рисък представлява риска от невъзможност Дружеството да посрещне текущите и потенциалните си задължения, когато те са дължими, без да понесе неприемливи загуби. Несъответствието в матуритетната структура на активите и пасивите увеличава потенциално рентабилността, но също и увеличава риска от загуби. За да управлява този рисък, Дружеството поддържа във всеки момент високоликвидни активи.

В таблицата по-долу е направен анализ на активите и пасивите на Дружеството към 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г., групирани по остатъчен срок до падежа.

2011 г.	До един месец	1-3 месеца	3-12 месеца	1-5 години	Над пет години	Неопреде- лен падеж	Общо
<b>АКТИВИ</b>							
Нематериални активи	–	–	–	–	–	807	807
Инвестиции							
в дъщерни предприятия	–	–	–	–	–	12 288	12 288
Други дялови участия	–	–	–	–	–	93	93
Инвестиционни имоти	–	–	–	–	–	8 977	8 977
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	–	–	–	–	–	20 553	20 553
Банкови депозити с оригинален матуритет над 90 дни	–	–	2 830	44 277	–	–	47 107
Финансови активи на разположение за продажба	45 404	–	–	–	–	–	45 404
Предоставени заеми	–	–	579	–	–	–	579
Дял на презастрахователя в пренос-премийния резерв	209	909	16 140	484	–	–	17 742
Дял на презастрахователя в резерва							
за предстоящи плащания	21 867	4 600	4 523	8 887	5 445	–	45 322
Вземания по застрахователни операции	402	1 744	30 929	925	–	–	34 000
Вземания по презастрахователни операции	1 055	222	218	428	262	–	2 185
Други вземания	472	5 375	16 940	–	–	–	22 787
Отсрочени аквизиционни разходи	132	572	10 221	303	–	–	11 228
Пари и парични еквиваленти	1 343	5 938	–	–	–	–	7 281
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>70 884</b>	<b>19 360</b>	<b>82 380</b>	<b>55 304</b>	<b>5 707</b>	<b>42 718</b>	<b>276 353</b>

2011 г.	До един месец	1-3 месеца	3-12 месеца	1-5 години	Над пет години	Неопреде- лен падеж	Общо
<b>ПАСИВИ</b>							
Отсрочени данъчни пасиви	–	–	–	1 744	–	–	1 744
Пренос-премиен резерв, в т.ч. резерв за неистекли рискове	663	2 884	51 131	1 531	–	–	56 209
Резерв за предстоящи плащания	53 323	11 429	11 241	22 082	13 533	–	111 608
Депозити на презастрахователи	4 993	1 490	9 208	2 232	1 216	–	19 139
Задължения по застрахователни операции	2 254	483	475	934	571	–	4 717
Задължения по презастраховане	60	263	4 674	141	–	–	5 138
Други задължения	1 075	1 025	1 463	3 047	–	–	6 610
Предплатени премии	4 784	102	–	–	–	–	4 886
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>67 152</b>	<b>17 676</b>	<b>78 192</b>	<b>31 711</b>	<b>15 320</b>	–	<b>210 051</b>
<b>Разлика в падежните правове на активи и пасиви</b>	<b>3 732</b>	<b>1 684</b>	<b>4 188</b>	<b>23 593</b>	<b>(9 613)</b>	<b>42 718</b>	

2010 г.	До един месец	1-3 месеца	3-12 месеца	1-5 години	Над пет години	Неопреде- лен падеж	Общо
<b>АКТИВИ</b>							
Нематериални активи	–	–	–	–	–	342	342
Инвестиции в дъщерни предприятия	–	–	–	–	–	12 051	12 051
Други дялови участия	–	–	–	–	–	93	93
Инвестиционни имоти	–	–	–	–	–	9 081	9 081
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	–	–	–	–	–	23 561	23 561
Банкови депозити с оригинален матуритет над 90 дни	–	–	30 235	16 779	–	–	47 014
Финансови активи на разположение за продажба	30 351	–	–	–	–	–	30 351
Предоставени заеми	–	–	537	–	–	–	537
Дял на презастрахователя в пренос-премийния резерв	221	961	17 040	511	–	–	18 733
Дял на презастрахователя в резерва за предстоящи плащания	20 224	4 254	4 182	8 219	5 036	–	41 915
Вземания по застрахователни операции	382	1 659	29 413	880	–	–	32 334
Вземания по презастрахователни операции	917	193	190	372	228	–	1 900
Други вземания	423	4 812	15 164	–	–	–	20 399
Отсрочени аквизиционни разходи	161	699	12 497	371	–	–	13 728
Пари и парични еквиваленти	20 756	115	–	–	–	–	20 871
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>73 435</b>	<b>12 693</b>	<b>109 258</b>	<b>27 132</b>	<b>5 264</b>	<b>45 128</b>	<b>272 910</b>

2010 г.	До един месец	1-3 месеца	3-12 месеца	1-5 години	Над пет години	Неопреде- лен падеж	Общо
<b>ПАСИВИ</b>							
Отсрочени данъчни пасиви	–	–	–	1 900	–	–	1 900
Пренос-премиен резерв, в т.ч. резерв за неистекли рискове	805	3 502	62 087	1 858	–	–	68 252
Резерв за предстоящи плащания	58 274	12 491	12 284	24 133	14 788	–	121 970
Депозити на презастрахователи	4 491	1 340	8 283	2 008	1 094	–	17 216
Задължения по застрахователни операции	2 955	633	622	1 224	750	–	6 184
Задължения по презастраховане	58	251	4 458	134	–	–	4 901
Други задължения	908	865	1 235	2 570	–	–	5 578
Предплатени премии	7 848	168	–	–	–	–	8 016
<b>ОБЩО ПАСИВИ</b>	<b>75 339</b>	<b>19 250</b>	<b>88 969</b>	<b>33 827</b>	<b>16 632</b>	–	<b>234 017</b>
<b>Разлика в падежните правове на активи и пасиви</b>	<b>(1 904)</b>	<b>(6 557)</b>	<b>20 289</b>	<b>(6 695)</b>	<b>(11 368)</b>	<b>45 128</b>	

#### 6.4. Кредитен риск

Кредитен риск е рисъкът, при който клиентите няма да бъдат в състояние да изплатят изцяло дължимите на Дружеството суми в предвидения срок.

Дружеството може да не бъде в състояние да събере всички свои вземания по вече склучени застрахователни договори, за които носи риск от настъпване на застрахователно събитие. В този случай се предприемат мерки по доброволно събиране на вземанията. След определен срок, ако вземанията не могат да бъдат събрани, действието на съответния застрахователен договор се прекратява единствено.

В таблицата по-долу е направен анализ на активите на Дружеството, разпределени по рейтинг на институциите, в които са пласирани финансовите активи към 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г.

<b>2011 г.</b>	<b>Активи с кредитен рисък</b>	<b>AA+</b>	<b>AA-BBB</b>	<b>По-малък от BBB</b>	<b>Без рейтинг</b>	<b>Общо</b>
Банкови депозити с оригинален матуритет над 90 дни	–	34 678	12 429	–	–	47 107
Дългови ценни книжа	7 163	30 757	4 797	–	–	42 717
Предоставени заеми	–	–	–	579	579	
Вземания по застрахователни операции	–	–	–	34 000	34 000	
Вземания от презастрахователи, включително дял на презастрахователите в техническите резерви	–	63 888	750	611	65 249	
Други вземания	–	–	–	22 787	22 787	
Пари и парични еквиваленти в банки	–	4 749	2 302	–	7 051	
<b>Общо активи с кредитен рисък</b>	<b>7 163</b>	<b>134 072</b>	<b>20 278</b>	<b>57 977</b>	<b>219 490</b>	
<b>Активи без кредитен рисък</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>56 863</b>
<b>Общо активи</b>	<b>7 163</b>	<b>134 072</b>	<b>20 278</b>	<b>57 977</b>	<b>276 353</b>	

<b>2010 г.</b>	<b>Активи с кредитен рисък</b>	<b>AA+</b>	<b>AA-BBB</b>	<b>По-малък от BBB</b>	<b>Без рейтинг</b>	<b>Общо</b>
Банкови депозити с оригинален матуритет над 90 дни	–	28 964	28 964	–	–	47 014
Дългови ценни книжа	985	21 496	400	5 194	28 075	
Предоставени заеми	–	–	–	537	537	
Вземания по застрахователни операции	–	–	–	32 334	32 334	
Вземания от презастрахователи, включително дял на презастрахователите в техническите резерви	–	61 243	719	586	62 548	
Други вземания	–	–	–	20 399	20 399	
Пари и парични еквиваленти в банки	–	3 044	16 486	–	–	19 530
<b>Общо активи с кредитен рисък</b>	<b>985</b>	<b>114 747</b>	<b>35 655</b>	<b>59 050</b>	<b>210 437</b>	
<b>Активи без кредитен рисък</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>62 473</b>
<b>Общо активи</b>	<b>985</b>	<b>114 747</b>	<b>35 655</b>	<b>59 050</b>	<b>272 910</b>	

### **Експозиция към държавен дълг**

През годината, завършваща на 31 декември 2011 г., се появя несигурност относно кредитния рисък, свързан с държавен дълг в страните от еврозоната. Дружеството управлява внимателно този рисък през годината и като резултат от това общото качество на портфейла от държавен дълг е добро.

Таблицата по-долу представя балансовата стойност на портфейла от държавен дълг по страни. Активите са представени, без да е отчетена евентуална обезценка. Дружеството не е признало обезценка по отношение на експозициите, класифицирани като държани за продажба към 31 декември 2011 г. и 31 декември 2010 г.

2011 г.	До един месец	От един до три месеца	От три до една година	От една до три години	От три до пет години	Над пет години	Общо
<b>Държава емитент</b>							
България	–	–	–	5 074	18 272	6 849	<b>30 195</b>
Германия	–	–	–	3 749	–	–	<b>3 749</b>
Франция	–	–	–	409	–	603	<b>1 012</b>
Полша	–	–	–	–	–	1 259	<b>1 259</b>
Румъния	–	–	–	–	259	–	<b>259</b>
Хърватска	–	–	–	–	248	–	<b>248</b>
<b>Общо</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>9 232</b>	<b>18 779</b>	<b>8 711</b>	<b>36 722</b>
 <b>2010 г.</b>							
	До един месец	От един до три месеца	От три до една година	От една до три години	От три до пет години	Над пет години	Общо
<b>Държава емитент</b>							
България	–	–	–	–	–	17 821	<b>17 821</b>
Полша	–	–	–	–	–	1 317	<b>1 317</b>
Италия	–	–	–	–	–	636	<b>636</b>
Испания	–	–	–	–	–	589	<b>589</b>
Португалия	–	–	–	–	–	582	<b>582</b>
<b>Общо</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>20 945</b>	<b>20 945</b>

## 7. НЕМАТЕРИАЛНИ АКТИВИ

	Софтуер	Лицензи	Общо
<b>Отчетна стойност</b>			
На 1 януари 2010 г.	1 508	463	1 971
Придобити	–	37	37
Отписани	–	–	–
<b>Сaldo към 31 декември 2010 г.</b>	<b>1 508</b>	<b>500</b>	<b>2 008</b>
<b>Отчетна стойност</b>			
На 1 януари 2011 г.	1 508	500	2 008
Придобити	257	496	753
Отписани	(21)	–	(21)
<b>Сaldo към 31 декември 2011 г.</b>	<b>1 744</b>	<b>996</b>	<b>2 740</b>
<b>Акумулирана амортизация</b>			
На 1 януари 2010 г.	1 270	180	1 450
Начислена	123	93	216
Отписана	–	–	–
<b>Сaldo на 31 декември 2010 г.</b>	<b>1 393</b>	<b>273</b>	<b>1 666</b>
<b>Акумулирана амортизация</b>			
На 1 януари 2011 г.	1 393	273	1 666
Начислена	84	203	287
Отписана	(20)	–	(20)
<b>Сaldo на 31 декември 2011 г.</b>	<b>1 457</b>	<b>476</b>	<b>1 933</b>
<b>Балансова стойност на</b>			
31 декември 2010 г.	115	227	342
<b>31 декември 2011 г.</b>	<b>287</b>	<b>520</b>	<b>807</b>

## 8. ИНВЕСТИЦИИ В ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ

	ЕИРБ Лондон	Ви Ай Джи Сървисиз България	Булстрад Живот ВИГ	Булстрад Здравно осигуряване	ВИГ Контакт Център България	Общо
<b>31 декември 2009 г.</b>	<b>147</b>	<b>496</b>	<b>8 567</b>	<b>266</b>	<b>70</b>	<b>9 546</b>
Процент на участие	85%	100%	95%	10%	50%	–
Вноски в капитала	–	–	–	27	–	27
Покупка на акции/дялове	–	–	–	2 478	–	2 478
<b>31 декември 2010 г.</b>	<b>147</b>	<b>496</b>	<b>8 567</b>	<b>2 771</b>	<b>70</b>	<b>12 051</b>
Вноски в капитала	–	–	–	237	–	237
<b>31 декември 2011 г.</b>	<b>147</b>	<b>496</b>	<b>8 567</b>	<b>3 008</b>	<b>70</b>	<b>12 288</b>
Процент на участие	85%	100%	95%	97%	50%	–

През септември 2010 г. ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП придоби от ЗАД Булстрад Живот Виена Иншурунс Груп 174 000 (сто седемдесет и четири хиляди) броя обикновени поименни акции с право на глас на Здравноосигурително дружество Булстрад Здраве АД. Акциите са с номинална стойност 10 (десет) лева и съставляват 87% от капитала на Здравноосигурително дружество Булстрад Здраве АД. Стойността на сделката е 2478 хил. лева. С това към 31 декември 2010 г. стойността на инвестицията на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП в капитала на ЗОД Булстрад Здраве нарасна на 2771 хил. лева. През отчетния период на проведено извънредно Общо събрание на акционерите на ЗОД Булстрад Здраве е взето решение за формиране на фонд Резервен със средства на акционерите, като участието на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП, определено пропорционално на притежаваните от него акции, е в размер на 237 хил. лева. Към края на периода сумата е внесена изцяло. По този начин към 31 декември 2011 г. инвестицията на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП в Здравноосигурително дружество Булстрад Здраве АД е в размер на 3008 хил. лева.

## 9. ДРУГИ ДЯЛОВИ УЧАСТИЯ

	31 декември	
	2011 г.	2010 г.
Други инвестиции	93	93
	<b>93</b>	<b>93</b>

## 10. ИНВЕСТИЦИОННИ ИМОТИ

	31 декември	
	2011 г.	2010 г.
Към 1 януари	9 081	9 024
Придобивания	–	57
Промяна в справедливата стойност	(104)	–
<b>Към 31 декември</b>	<b>8 977</b>	<b>9 081</b>

Към 31 декември 2011 г. специализирано предприятие (независим оценител) е извършил пазарна оценка на недвижимите имоти, собственост на Дружеството. Използвани са три общоприети подхода за оценка: разходен, пазарен и доходен подход, като при всяко изследване на оценката са взети предвид всичките три подхода. В резултат от преоценката на базата на оценителски доклад от лицензирания независим оценител е осчетоводен разход, отрицателна промяна в справедливата стойност на инвестиционните имоти, собственост на Дружеството, в размер на 104 хил. лева.

## 11. ИМОТИ, МАШИНИ, СЪОРЪЖЕНИЯ И ОБОРУДВАНЕ

	Земи и сгради	Транспортни средства	Компютърно оборудване	Мебели и оборудване	Общо
<b>Отчетна стойност</b>					
Сaldo на 1 януари 2010 г.	3 307	1 529	1 065	3 291	9 192
Придобити	–	298	279	424	1 001
Отписани	–	(488)	(397)	(257)	(1 142)
<b>Сaldo на 31 декември 2010 г.</b>	<b>3 307</b>	<b>1 339</b>	<b>947</b>	<b>3 458</b>	<b>9 051</b>
<b>Отчетна стойност</b>					
Сaldo на 1 януари 2011 г.	3 307	1 339	947	3 458	9 051
Придобити	–	57	327	219	603
Отписани	(2 693)	(258)	(123)	(197)	(3 271)
<b>Сaldo на 31 декември 2011 г.</b>	<b>614</b>	<b>1 138</b>	<b>1 151</b>	<b>3 480</b>	<b>6 383</b>
<b>Акумулирана амортизация</b>					
Сaldo на 1 януари 2010 г.	898	1 041	656	2 204	4 799
Начислена	898	113	128	337	1 476
Отписана	–	(385)	(258)	(144)	(787)
<b>Сaldo на 31 декември 2010 г.</b>	<b>1 796</b>	<b>769</b>	<b>526</b>	<b>2 397</b>	<b>5 488</b>
<b>Акумулирана амортизация</b>					
Сaldo на 1 януари 2011 г.	1 796	769	526	2 397	5 488
Начислена	897	92	144	293	1 426
Отписана	(2 693)	(87)	(3)	(37)	(2 820)
<b>Сaldo на 31 декември 2011 г.</b>	<b>–</b>	<b>774</b>	<b>667</b>	<b>2 653</b>	<b>4 094</b>
<b>Преоценъчен резерв</b>					
Сaldo на 1 януари 2010 г.	19 998	–	–	–	19 998
Начислен	–	–	–	–	–
Отписан	–	–	–	–	–
<b>Сaldo на 31 декември 2010 г.</b>	<b>19 998</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>19 998</b>
<b>Преоценъчен резерв</b>					
Сaldo на 1 януари 2011 г.	19 998	–	–	–	19 998
Начислен	(1 734)	–	–	–	(1 734)
Отписан	–	–	–	–	–
<b>Сaldo на 31 декември 2011 г.</b>	<b>18 264</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>18 264</b>
<b>Балансова стойност</b>					
На 31 декември 2010 г.	21 509	570	421	1 061	23 561
<b>На 31 декември 2011 г.</b>	<b>18 878</b>	<b>364</b>	<b>484</b>	<b>827</b>	<b>20 553</b>

Към 31 декември 2011 г. специализирано предприятие (независим оценител) е извършил пазарна оценка на недвижимите имоти, собственост на Дружеството. Използвани са три общоприети подхода за оценка: разходен, пазарен и доходен подход, като при всяко изследване на оценката са взети предвид всичките три подхода. В резултат от преоценката на базата на оценителски доклад от лицензирания независим оценител е осчетоводен разход, отрицателна промяна в справедливата

стойност на недвижимите имоти, ползвани за собствени нужди, в размер на 1734 хил. лева.

През текущия отчетен период Дружеството е ползвало дълготрайни активи, напълно амортизирали към датата на Отчета за финансовото състояние, чиято отчетна стойност и набрана амортизация е в размер на 2548 хил. лева (311 хил. лева за 2010 г.)

Дружеството няма активи, обременени с тежести или служещи като залози.

## 12. БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ

	31 декември	
	2011 г.	2010 г.
В български лева	44 277	34 057
В чуждестранна валута	2 830	12 957
	<b>47 107</b>	<b>47 014</b>

В стойността на депозитите е включена начислена лихва в размер на 1189 хил. лева (1828 хил. лева за 2010 г.).

## 13. ФИНАНСОВИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА

	31 декември	
	2011 г.	2010 г.
Държавни ценни книжа	28 756	17 821
Чуждестранни ДЦК	7 966	3 124
Общински облигации	964	984
Корпоративни облигации	5 032	6 146
Акции на търговски дружества	2 686	2 276
	<b>45 404</b>	<b>30 351</b>

## 14. ПРЕДОСТАВЕНИ ЗАЕМИ

Заемополучател	Лихвен процент	Валута	Падеж	Главница	Начислена лихва	Балансова стойност
<b>Към 31 декември 2011 г.</b>						
ВИГ Контакт Център България АД	6 м EURIBOR + 5%	EUR	декември 2011 г.	166	23	189
ВИГ Контакт Център България АД	6 м EURIBOR + 5%	EUR	декември 2011 г.	76	11	87
ВИГ Контакт Център България АД	6 м EURIBOR + 5%	EUR	декември 2011 г.	166	20	186
Ти Би Ай Инфо ЕООД			декември 2011 г.	100	17	117
<b>Общо</b>	<b>8%</b>	<b>EUR</b>	<b>декември 2011 г.</b>	<b>508</b>	<b>71</b>	<b>579</b>

Заемополучател	Лихвен процент	Валута	Падеж	Главница	Начислена лихва	Балансова стойност
<b>Към 31 декември 2010 г.</b>						
ВИГ Контакт Център България АД	6 м EURIBOR + 5%	EUR	31 декември 2011 г.	166	12	178
ВИГ Контакт Център България АД	6 м EURIBOR + 5%	EUR	31 декември 2011 г.	76	6	82
ВИГ Контакт Център България АД	6 м EURIBOR + 5%	EUR	31 декември 2011 г.	166	10	176
Ти Би Ай Инфо ЕООД			31 декември 2011 г.	100	1	101
<b>Общо</b>	<b>8%</b>	<b>EUR</b>		<b>508</b>	<b>29</b>	<b>537</b>

## 15. ВЗЕМАНИЯ ПО ЗАСТРАХОВАТЕЛНИ ОПЕРАЦИИ

	31 декември	
	2011 г.	2010 г.
Вземания по застрахователни операции	38 886	35 748
Обезценка	(4 886)	(3 414)
	<b>34 000</b>	<b>32 334</b>

Към 31 декември 2011 г. дружеството няма вземания, обременени с тежести или служещи като залози.

## 16. ВЗЕМАНИЯ ПО ПРЕЗАСТРАХОВАТЕЛНИ ОПЕРАЦИИ

	31 декември	
	2011 г.	2010 г.
Вземания по обезщетения	352	723
Вземания по застрахователни премии	1 833	1 177
	<b>2 185</b>	<b>1 900</b>

## 17. ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ

	31 декември	
	2011 г.	2010 г.
Вземания по регреси	19 377	16 653
Предплатени разходи	1 056	799
Гаранции	2 846	2 756
Вземания по посредничество	435	472
Съдебни вземания	187	194
Доставчици по аванси	30	29
Вземания от клиенти	5	255
Вземания по ценни книжа	914	877
Други	2 139	1 448
Обезценка вземания по регреси	(4 202)	(3 084)
	<b>22 787</b>	<b>20 399</b>

Към 31 декември 2011 г. Дружеството посочва като вземания по гаранции суми, свързани с участието в обществени поръчки, както и блокиран депозит в Уникредит Булбанк АД, предоставен като обезпечение по издадена гаранция в полза на Националното бюро на българските автомобилни застрахователи.

## 18. ОТСРОЧЕНИ АКВИЗИЦИОННИ РАЗХОДИ

### А) Състояние към

	31 декември 2011 г.			31 декември 2010 г.		
	Брутен размер	Дял на презастрахователя	Нетен размер	Брутен размер	Дял на презастрахователя	Нетен размер
Автомобилно застраховане	8 335	17	8 318	12 022	754	11 268
Карго, авиационно и морско застраховане	120	25	95	160	33	127
Имуществено застраховане	2 745	1 200	1 545	2 636	1 048	1 588
Друго застраховане	1 372	102	1 270	800	55	745
<b>Общо</b>	<b>12 572</b>	<b>1 344</b>	<b>11 228</b>	<b>15 618</b>	<b>1 890</b>	<b>13 728</b>

### Б) Изменение в отсрочените аквизиционни разходи

	2011 г.			2010 г.		
	Брутен размер	Дял на презастрахователя	Нетен размер	Брутен размер	Дял на презастрахователя	Нетен размер
Сaldo на 1 януари	15 618	1 890	13 728	21 047	1 122	19 925
Начислен за периода	12 572	1 344	11 228	15 618	1 890	13 728
Освободен за периода	(15 618)	(1 890)	(13 728)	(21 047)	(1 122)	(19 925)
Изменение	(3 046)	(546)	(2 500)	(5 429)	768	(6 197)
<b>Сaldo на 31 декември</b>	<b>12 572</b>	<b>1 344</b>	<b>11 228</b>	<b>15 618</b>	<b>1 890</b>	<b>13 728</b>

## 19. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	31 декември	2011 г.	2010 г.
В каса и разплащателни сметки	1 342	6 096	
Банкови депозити под 90 дни	5 939	14 775	
	<b>7 281</b>	<b>20 871</b>	
В чуждестранна валута	714	7 575	
В български лева	6 567	13 296	
	<b>7 281</b>	<b>20 871</b>	

В стойността на депозитите е включена начислена лихва в размер на 1 хил. лева (12 хил. лева за 2010 г.).

## 20. СОБСТВЕН КАПИТАЛ

Към 31 декември 2011 г. разпределението на акционерния капитал на Дружеството е, както следва:

Акционер	Акционерно участие, %
Ти Би Ай България АД	97.72%
Други	2.28%

До началото на юни 2010 г. директен мажоритарен собственик с участие 97.08% в капитала на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП е БЗП Груп ЕАД, собственост на Ти Би Ай България АД. През същия период на Общо събрание на акционерите на Ти Би Ай България АД е одобрено решение за преобразуване чрез вливане на БЗП Груп ЕАД в Ти Би Ай България АД. В резултат от вливането Ти Би Ай България АД придобива 97.08% от капитала на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП. Чрез притежание на 100% от капитала на Ти Би Ай България АД Виена Иншурунс Груп АД Винер Ферзихерунг Групе е индиректен собственик на 97.08% от капитала на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП. През юни 2011 г. в резултат от увеличение на основния капитал на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП Ти Би Ай България АД увеличава акционерното си участие в дружеството от 97.08% на 97.72%. По този начин и чрез притежание на 100% от капитала на Ти Би Ай България АД Виена Иншурунс Груп АД Винер Ферзихерунг Групе става индиректен собственик на 97.72% от капитала на ЗАД БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪН ГРУП.

## 21. ПРЕНОС-ПРЕМИЕН РЕЗЕРВ

### A) Състояние към

	31 декември 2011 г.			31 декември 2010 г.		
	Брутен размер	Дял на презастрахователя	Нетен размер	Брутен размер	Дял на презастрахователя	Нетен размер
Автомобилно застраховане	37 039	7 440	29 599	51 142	9 751	41 391
Карго, авиационно и морско застраховане	2 176	1 496	680	2 581	1 667	914
Имуществено застраховане	10 950	6 587	4 363	10 764	6 625	4 139
Друго застраховане	6 044	2 219	3 825	3 765	690	3 075
<b>Общо</b>	<b>56 209</b>	<b>17 742</b>	<b>38 467</b>	<b>68 252</b>	<b>18 733</b>	<b>49 519</b>

Брутният размер на пренос-премийния резерв по автомобилно застраховане включва 416 хил. лева (2277 хил. лева за 2010 г.) резерв за неизтекли рискове.

**Б) Изменение в пренос-премийния резерв**

	2011 г.			2010 г.		
	Брутен размер	Дял на презастрахователя	Нетен размер	Брутен размер	Дял на презастрахователя	Нетен размер
Сaldo на 1 януари	68 252	18 733	49 519	87 765	11 338	76 427
Начислен за периода	56 209	17 742	38 467	68 252	18 733	49 519
Освободен за периода	(68 252)	(18 733)	(49 519)	(87 765)	(11 338)	(76 427)
Изменение	(12 043)	(991)	(11 052)	(19 513)	7 395	(26 908)
Сaldo на 31 декември	56 209	17 742	38 467	68 252	18 733	49 519

**22. РЕЗЕРВ ЗА ПРЕДСТОЯЩИ ПЛАЩАНИЯ**

**А) Състояние към**

	31 декември 2011 г.			31 декември 2010 г.		
	Брутен размер	Дял на презастрахователя	Нетен размер	Брутен размер	Дял на презастрахователя	Нетен размер
Резерв по предявени, но неплатени обезщетения	83 979	28 208	55 771	94 977	29 083	65 894
Резерв по възникнали, но непредявени обезщетения	27 629	17 114	10 515	26 993	12 832	14 161
Общо	111 608	45 322	66 286	121 970	41 915	80 055

**Б) Изменение**

	2011 г.			2010 г.		
	Брутен размер	Дял на презастрахователя	Нетен размер	Брутен размер	Дял на презастрахователя	Нетен размер
Сaldo на 1 януари	121 970	41 915	80 055	93 428	21 669	71 759
Начислен за периода	111 608	45 322	66 286	121 970	41 915	80 055
Освободен за периода	(121 970)	(41 915)	(80 055)	(93 428)	(21 669)	(71 759)
Изменение	(10 362)	3 407	(13 769)	28 542	20 246	8 296
Сaldo на 31 декември	111 608	45 322	66 286	121 970	41 915	80 055

### 23. ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЦИ

#### A) Състояние към

	Активи		Пасиви		Нетно активи/ (пасиви)	
	2011 г.	2010 г.	2011 г.	2010 г.	2011 г.	2010 г.
Финансови активи на разположение за продажба	–	–	174	119	(174)	(119)
Инвестиционни имоти	–	–	557	568	(557)	(568)
Земи и сгради	–	–	1 417	1 591	(1 417)	(1 591)
Обезценка на дълготрайни активи	49	49	–	–	49	49
Амортизация на дълготрайни активи	152	113	–	–	152	113
Неизползвани отпуски и провизии за пенсии	21	20	–	–	21	20
Неизплатени суми по извънтрудови правоотношения	182	196	–	–	182	196
<b>Нетни данъчни (активи)/пасиви</b>	<b>404</b>	<b>378</b>	<b>2 148</b>	<b>2 278</b>	<b>(1 744)</b>	<b>(1 900)</b>

#### B) Изменение в отсрочените данъци

	2010 г.	Изменение в друг всебхватен доход	Изменение в Отчета за доходите	2011 г.
Финансови активи на разположение за продажба	(119)	–	(55)	(174)
Инвестиционни имоти	(568)	–	11	(557)
Земи и сгради	(1 591)	173	–	(1 417)
Обезценка на дълготрайни активи	49	–	–	49
Амортизация на дълготрайни активи	113	–	39	152
Неизползвани отпуски и провизии за пенсии	20	–	1	21
Неизплатени суми по извънтрудови правоотношения	196	–	(14)	182
<b>Нетни данъчни (активи)/пасиви</b>	<b>(1 900)</b>	<b>173</b>	<b>(18)</b>	<b>(1 744)</b>

### 24. ЗАДЪЛЖЕНИЯ ПО ЗАСТРАХОВАТЕЛНИ ОПЕРАЦИИ

31 декември

	2011 г.	2010 г.
Задължения по застрахователни операции	1 559	2 174
Задължения към агенти и брокери	3 158	4 010
<b>4 717</b>	<b>6 184</b>	

## 25. ЗАДЪЛЖЕНИЯ ПО ПРЕЗАСТРАХОВАНЕ

	31 декември	
	2011 г.	2010 г.
Задължения по отстъпени премии	4 552	4 379
Задължения по комисиони	586	522
	<b>5 138</b>	<b>4 901</b>

## 26. ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

	31 декември	
	2011 г.	2010 г.
Задължения към Гаранционен фонд	679	1 109
Задължения, свързани с придобиване на дъщерни компании	1 828	2 478
Персонал и други свързани с възнагражденията	335	324
Провизии за пенсии и компенсируеми отпуски	219	198
Задължения към доставчици	627	330
Задължения за данъци	1 071	130
Задължения по социално осигуряване	119	124
Задължения по финансов лизинг	231	291
Други задължения	<b>1 501</b>	<b>594</b>
	<b>6 610</b>	<b>5 578</b>

Към 31 декември 2011 г. Дружеството има склучени шест договора за финансов лизинг. Основните характеристики на договорите са, както следва:

Лизингодател	Падеж	Ефективен лихвен процент	Настояща стойност на плащанията	Минимални плащания	Вид на наетия актив
Ти Би Ай Лизинг ЕАД	20 декември 2014 г.	6%	79	93	Компютърно и друго техническо оборудване
Ти Би Ай Лизинг ЕАД	20 юни 2014 г.	6%	58	67	Компютърно оборудване
Ти Би Ай Лизинг ЕАД	20 февруари 2012 г.	8%	5	5	Компютърно оборудване
Ти Би Ай Лизинг ЕАД	25 юни 2012 г.	8%	34	35	Компютърно оборудване
Ти Би Ай Лизинг ЕАД	25 септември 2012 г.	8%	18	21	Компютърно оборудване
Ти Би Ай Лизинг ЕАД	20 април 2013 г.	8%	37	41	Компютърно оборудване
			<b>231</b>	<b>262</b>	

Матуритетната структура на лизинговите задължения е, както следва:

	Настояща стойност на плащанията	Минимални плащания
В рамките до една година	129	150
Над една до пет години	102	112
	<b>231</b>	<b>262</b>

Дружеството с голяма степен на сигурност приема, че ще придобие собствеността върху лизинговите активи до края на лизинговите договори, поради което тези активи се амортизират за срока на полезния им живот.

Амортизационната политика по отношение на лизинговите активи съответства на възприетата от Дружеството амортизационна политика за собствените амортизируеми активи.

## 27. ПРЕДПЛАТЕНИ ПРЕМИИ

	31 декември	
	2011 г.	2010 г.
Предплатени премии (включително застраховка „Гражданска отговорност“)	4 886	8 016
	<b>4 886</b>	<b>8 016</b>

## 28. ЗАПИСАНИ ПРЕМИИ

	2011 г.			2010 г.		
	Брутни записани премии	Отстъ- пени премии	Нетни записани премии	Брутни записани премии	Отстъ- пени премии	Нетни записани премии
Автомобилно застраховане	89 924	(22 332)	67 592	124 561	(27 834)	96 727
Карго, авиационно и морско застраховане	12 413	(7 593)	4 820	12 904	(8 069)	4 835
Имуществено застраховане	27 560	(13 142)	14 418	29 469	(14 232)	15 237
Друго застраховане	15 264	(4 139)	11 125	13 722	(2 263)	11 459
<b>Общо</b>	<b>145 161</b>	<b>(47 206)</b>	<b>97 955</b>	<b>180 656</b>	<b>(52 398)</b>	<b>128 258</b>

## 29. ПРЕЗАСТРАХОВАТЕЛНИ КОМИСИОНИ

	2011 г.		2010 г.
Участие в резултата		67	–
Презастрахователни комисиони		5 761	7 722
	<b>5 828</b>	<b>7 722</b>	

### 30. НЕТНА ДОХОДНОСТ ОТ ИНВЕСТИЦИИ

	2011 г.	2010 г.
Приходи от лихви по депозити и парични еквиваленти	2 813	4 161
Приходи от лихви и дивиденти по финансови активи на разположение за продажба	2 286	1 295
Приходи от дивиденти от дъщерни дружества и други дялови участия	1 491	–
Реализирани печалби от операции с финансови активи на разположение за продажба	130	(270)
Нетен ефект от преоценка на инвестиционни имоти по справедлива стойност	(104)	–
Обезценка на финансови активи на разположение за продажба	–	(30)
Ефект от валутни преоценки	15	175
Разходи по управление на инвестиции	(261)	(287)
Приходи от наем на инвестиционни имоти	154	110
	<b>6 524</b>	<b>5 154</b>

В приходите от дивиденти от дъщерни дружества и други дялови участия са включени приходи от дъщерни дружества в размер на 1442 хил. лева.

### 31. ДРУГИ ТЕХНИЧЕСКИ ПРИХОДИ, НЕТНИ ОТ ПРЕЗАСТРАХОВАНЕ

	2011 г.	2010 г.
Приходи от отписани задължения по прекратени застрахователни договори	132	230
Приходи от валутна преоценка на застрахователни вземания/задължения	942	2 381
Приход от посредничество по съзастраховане	89	–
Приходи от лихви от застрахователна дейност	52	45
Приходи от възстановени загуби от обезценка	7	5
Приходи от абандони	179	205
	<b>1 401</b>	<b>2 866</b>

В приход от наем на активи са включени отдадени под наем нематериални активи на ЗК Булгарски имоти АД в размер на 138 хил. лева и наети активи от Ви Ай Джи Сървисиз България ЕОД в размер на 1 хил. лева.

### 33. ИЗПЛАТЕНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ

	2011 г.		2010 г.	
	Брутни изплатени обезщете-ния	Дял на презастра-ховател	Нетни изплатени обезщете-ния	Брутни изплатени обезщете-ния
Автомобилно застраховане	(85 396)	15 827	(69 569)	(97 356)
Карго, авиационно и морско застраховане	(2 369)	496	(1 873)	(5 980)
Имуществено застраховане	(5 983)	464	(5 519)	(12 538)
Друго застраховане	(5 017)	2 086	(2 931)	(6 310)
<b>Общо</b>	<b>(98 765)</b>	<b>18 873</b>	<b>(79 892)</b>	<b>(122 184)</b>
				<b>16 938 (105 246)</b>

### 34. АКВИЗИЦИОННИ РАЗХОДИ

	2011 г.	2010 г.
Разходи за комисионни	(22 392)	(34 574)
Други аквизиционни разходи	(3 006)	(2 649)
	<b>(25 398)</b>	<b>(37 223)</b>

### 35. АДМИНИСТРАТИВНИ РАЗХОДИ

	2011 г.	2010 г.
Възнаграждения и свързани с тях разходи	(8 288)	(9 078)
Поддръжка на офиси	(4 202)	(4 801)
Реклама	(848)	(1 116)
Амортизации	(1 713)	(1 692)
Професионални услуги, включително разходи за одит	(244)	(262)
Банкови такси	(340)	(364)
Отписани вземания	(1)	(896)
Други разходи	(1 441)	(1 553)
	<b>(17 077)</b>	<b>(19 762)</b>

За дейността си през 2011 г. ръководството на Дружеството е получило общо възнаграждения в размер на 643 хил. лева (860 хил. лева за 2010 г.), включени в позиция Възнаграждения и свързани с тях разходи.

В позиция Професионални услуги са включени 146 хил. лева (120 хил. лева за 2010 г.) разходи за консултантски услуги.

### 36. ДРУГИ ТЕХНИЧЕСКИ РАЗХОДИ, НЕТНИ ОТ ПРЕЗАСТРАХОВАНЕ

	2011 г.	2010 г.
Разходи за отписани застрахователни вземания	(7 178)	(8 662)
Обезценка на застрахователни вземания	(2 599)	(4 289)
Разходи за Гаранционен фонд и други данъци и такси	(133)	(88)
Разходи от валутна преоценка на застрахователни вземания/задължения	(1 025)	(2 011)
Други застрахователни разходи	(460)	(136)
	<b>(11 395)</b>	<b>(15 186)</b>

### 37. ДРУГИ НЕТЕХНИЧЕСКИ РАЗХОДИ

Позиция Други нетехнически разходи съдържа разходи по начисленни лихви по финансов лизинг в размер на 26 хил. лева (42 хил. лева за 2010 г.).

### 38. РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ

	2011 г.	2010 г.
<b>Финансов резултат преди данъци</b>	<b>399</b>	<b>(20 544)</b>
Преобразуване на счетоводния резултат за данъчни цели, в т.ч.	(1 156)	2 009
Увеличения	4 653	10 058
Намаления	(5 809)	(8 049)
<b>Финансов резултат след данъчно преобразуване</b>	<b>(757)</b>	<b>(18 535)</b>
Данъчна ставка	10%	10%
Данък печалба	—	—
Отсрочен данък	(18)	23
<b>Балансова (загуба) печалба след данъци</b>	<b>381</b>	<b>(20 521)</b>
Ефективна данъчна ставка	4.5%	0.1%

### 39. ДОХОД НА АКЦИИ

	2011 г.	2010 г.
Брой на акциите в началото на периода	2 147 763	2 147 763
Брой на акциите в края на периода	2 743 542	2 147 763
Среднопретеглен брой на акциите за периода	2 487 274	2 147 763
Финансов резултат за периода	381	(20 521)
<b>Доход на акции, лева</b>	<b>0.15</b>	<b>(9.55)</b>

#### 40. СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

Свързано лице	Вземане	Задължение	Приход	Разход	Вид на сделката
<b>ЗОД Булстрад Здраве</b>					
	7	21	–	51	Допълнителна здравна осигуровка на служители
	237	–	–	–	Дялово участие
<b>Ви Ай Джи Сървисиз България ООД</b>					
	–	–	130	–	Наем на офиси
	–	20	–	7	Комисионни по застрахователно посредничество
	5	–	–	–	Префактуриране на разходи – комунални услуги
	–	40	–	309	Аквизиционни услуги по договор
	–	–	–	2368	По договор за предоставяне на услуги по ликвидация на щети
	–	–	–	160	Административни разходи
	–	–	15	–	По застрахователни договори
<b>ЗАД Булстрад Живот ВИГ</b>					
	–	1 828	–	–	Задължения по придобиване на акции от капитала на ЗОД Булстрад Здраве
	–	23	–	59	Разходи по застраховка „Живот“ на служители
	–	–	29	–	По застрахователни договори
	–	–	650	–	Приход от дивидент
<b>ЗК Български имоти</b>					
	–	21	–	–	Съзастрахователни договори
	–	–	34	–	По застрахователни договори
	–	–	138	–	Наем на наматериални активи
	–	386	–	–	Придобиване на лиценз за програмни продукти
<b>ВИГ Контакт Център България АД</b>					
	–	–	–	57	Административни разходи
	–	–	–	150	По договор за предоставяне на услуги по ликвидация на щети
	463	15	26	–	Предоставен заем и приходи от лихви по заема
<b>Ти Би Ай Асет Мениджмънт</b>					
	–	17	–	168	Управление на активи
	–	–	3	–	По застрахователни договори
<b>ПОК Доверие</b>					
	–	–	50	–	По застрахователни договори
<b>Ти Би Ай Инфо АД</b>					
	–	–	–	211	Поддръжка на софтуер

*Продължение*

Свързано лице	Вземане	Задължение	Приход	Разход	Вид на сделката
<b>Виена Иншуърънс Груп</b>					
	–	239	–	239	Услуги по договор – административни
	–	43	–	43	Услуги по договор – технически
	–	19 139	–	460	Презастрахователен договор (депа и лихви)
	103	202	–	–	Презастрахователен договор
	232	–	–	–	Префактуриране на разходи – преоформяне на марката на компанията
<b>Вийнер Стедтише Ферсихерунг</b>					
	12	433	–	–	Презастрахователен договор
<b>ВИГ РЕ</b>					
	49	160	–	–	Презастрахователен договор
<b>Булстрад Трудова медицина</b>					
	–	2	–	10	Договор за трудова медицина
<b>EIRB</b>					
	–	–	791	–	Приход от дивидент
	–	2 123	–	1 170	Презастрахователен договор
<b>Ключов персонал</b>					
	–	–	–	643	Възнаграждения на лица по договори за управление
	–	–	–	21	Социални осигуровки на лица по договори за управление
	–	–	–	11	Начислени разходи за допълнително пенсионно осигуряване на лица по договори за управление
<b>Общо</b>	<b>1 108</b>	<b>24 712</b>	<b>1 867</b>	<b>6 137</b>	

**41. СЪБИТИЯ СЛЕД ОТЧЕТНАТА ДАТА**

След датата на съставяне до датата на одобряване на Годишния финансов отчет не са настъпили значими събития, имащи отношение към отчета, подлежащи на оповестяване.