



## **ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**на**

**“ЗД ЕВРОИНС” АД, гр. София**

**за 2012 г.**

Настоящият Доклад за Дейността е изготвен в съответствие с разпоредбите на чл. 100н от ЗППЦК, чл. 247 от ТЗ, чл. 33 от Закона за Счетоводството, и приложение № 10 към чл. 32, ал. 1, т. 2 от Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

## СЪДЪРЖАНИЕ

1. Обща информация за “ЗД Евроинс” АД
2. Информация за акциите на дружеството
3. Преглед на дейността и състоянието на дружеството
  - 3.1. Предлагани продукти
  - 3.2. Клонова мрежа и канали на продажба
  - 3.3. Състояние на пазара по общо застраховане през 2012 г.
  - 3.4. Избрани финансови показатели
  - 3.5. Презастраховане
4. Основни рискове, пред които е изправено дружеството
  - А. Систематични рискове
    1. Политически риск
    2. Макроикономически рискове
  - Б. Несистематични рискове
    1. Секторен риск
    2. Фирмен (бизнес) риск
5. Важни събития, настъпили след дата на съставяне на годишния финансов отчет за 2012 г.
6. Вероятно бъдещо развитие на дружеството
7. Продуктова и развойна дейност
8. Информация, изисквана по реда на чл. 187д и 247 от Търговския закон
9. Програма за добро корпоративно управление
  - 9.1. Информация относно Програмата за добро корпоративно управление
  - 9.2. Информация относно изпълнението на програмата за прилагане на международните принципи за добро корпоративно управление
10. Информация за промените в управителните и надзорни органи през 2012 г.
11. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през 2012 г.
12. Значителни договори
13. Информация за притежаваните от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции
14. Данни за Директора за връзки с инвеститорите

## 1. Обща информация за “ЗД Евроинс” АД

“ЗД Евроинс” АД (ЕВРОИНС) е една от първите застрахователни компании в България, получила лиценз за Общо застраховане по Закона за застраховането (обн., ДВ., бр.86 от 11.10.1996 г.) – Разрешение за извършване на застрахователна дейност по Протокол № 8 от 15.06.1998 г., издадено от Националния съвет по застраховане (НСЗ) при МС на Република България.

С решение по Протокол от редовно годишно общо събрание на акционерите на “Застрахователно дружество ЕВРО ИНС” АД, проведено на 27.06.2008 г. наименованието на дружеството е променено на “Застрахователно дружество ЕВРОИНС” АД. Промяната в търговската фирма е отразена в Устава на дружеството и вписана в търговския регистър от дата 03.08.2008 г.

Към настоящия момент портфейлът на ЕВРОИНС обхваща над 45 броя застрахователни продукта, които покриват 18 вида застраховки от общо 18 разрешени на общозастрахователните дружества, в съответствие с Приложение № 1, Раздел II към Кодекса за застраховането (обн., ДВ., бр.103 от 23.12.2005 г.). Търговският модел на компанията е насочен към предлагането на пакетни застрахователни продукти, покриващи широк спектър от рискове и осигуряващи комплексно застрахователно обслужване на клиентите.

Съгласно Кодекса за застраховане “ЗД Евроинс” АД може да извършва активно презастраховане по застраховките, за които компанията има издаден лиценз за застраховане, без допълнителен лиценз. Понастоящем дружеството е презастраховател по четири вида застраховки – “Плавателни съдове”, “Товари по време на превоз”, “Пожар и природни бедствия” и “Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС”.

## 2. Информация за акциите на дружеството

Търговията с акциите на ЕВРОИНС на Българска фондова борса – София АД (БФБ-София) стартира официално на 31.01.2006 г. Акционерният капитал на дружеството е разпределен в 11 753 556 броя акции с номинал 1 лев. Към края на 2012 г. свободно търгуемият обем (free float) на акциите е 22.1 % от емисията.

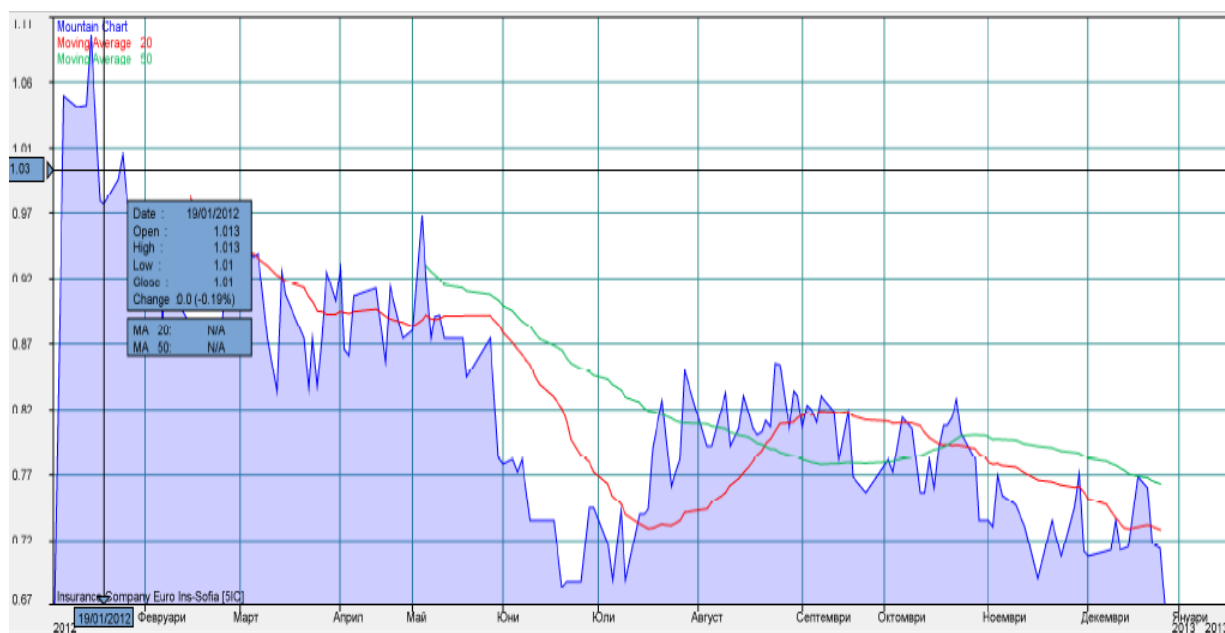
Основен акционер в ЕВРОИНС е “ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ” АД чрез дъщерния си застрахователен холдинг “ЕВРОИНС ИНШУРЪНС ГРУП” ЕАД (ЕИГ). “Еврохолд България” АД е образувано в края на 2006 г. при сливането на “Старком Холдинг” АД и “Еврохолд” АД. Дружеството е публично и акциите му се търгуват на БФБ, а от 15 декември 2011 година, в резултат на осъщественото двойно листване, акциите на дружеството се търгуват и на Варшавската фондова борса. Подхолдингът ЕИГ е създаден през 2007 г. чрез прехвърляне (апорт) на притежаваните от “Еврохолд България” АД акционерни участия в “ЗД Евроинс” АД, “ЗОК Свети Николай Чудотворец” АД (преименувано на “Евроинс – Здравно осигуряване” АД) и “Аситранс Асигурари” АД (преименувано на “Евроинс – Румъния” АД).

ЕВРОИНС извършва своята дейност в съответствие със законодателството на Република България, както и с европейското законодателство с пряко действие на територията на страната.

Основните нормативни актове, които касаят дейността на ЕВРОИНС като публично акционерно дружество с предмет на дейност “Общо застраховане”, са Законът за публичното предлагане на ценни книжа, Кодексът за застраховането и Търговският закон, както и подзаконовите актове по тяхното прилагане.

Всички акции на “ЗД Евроинс” АД са регистрирани за търговия на Основен пазар на БФБ-София АД, Сегмент Акции *Standard*, с борсов код – **5IC**.

### Пазарна цена на акциите на дружеството



*Източник: БФБ-София*

Графиката показва движението на цените на акциите на ЕВРОИНС на БФБ-София за периода 03.01.2012 г. – 29.12.2012 г. (съответно първа и последна борсова сесия за отчетната 2011 година).

- Начална цена: 1.099 лв. (06.01.2012)
- Последна цена: 0.727 лв. (16.01.2012)
- Максимална цена: 1.149 лв. (21.01.2012)
- Минимална цена: 0.695 лв. (20.06.2012)
- Стойностно изменение: -0.372 лв.
- Относително изменение: -33.85%
- Средна цена: 0.913 лв.

### 3. Преглед на дейността и състоянието на дружеството

#### 3.1. Предлагани продукти

Вписаният предмет на дейност на ЕВРОИНС е: *Застраховане*, като дружеството извършва следните видове застраховки по общо застраховане:

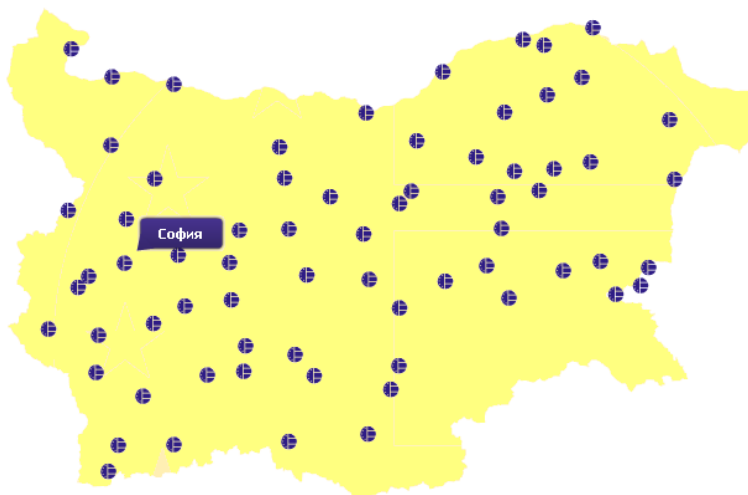
1. Застраховка “Злополука”;
2. Застраховка “Заболяване”;
3. Застраховка “Сухопътни превозни средства” (без релсови превозни средства);
4. Застраховка “Релсови превозни средства”;
5. Застраховка “Летателни апарати”;
6. Застраховка “Плавателни съдове” (морски, речни и по езера и канали);
7. Застраховка “Товари по време на превоз” (включително стоки, багаж и други);
8. Застраховка “Пожар и природни бедствия”;
9. Застраховка “Други щети на имущество”;
10. Застраховка “Гражданска отговорност”, свързана с притежаването и използването на моторни превозни средства;
11. Застраховка “Гражданска отговорност”, свързана с притежаването и използването на летателни апарати;
12. Застраховка “Гражданска отговорност”, свързана с притежаването и използването на плавателни съдове;
13. Застраховка “Обща гражданска отговорност”;
14. Застраховка “Кредити”;
15. Застраховка “Гаранции”;
16. Застраховка “Разни финансови загуби”;
17. Застраховка “Правни разноски” (правна защита);
18. Застраховка “Помощ при пътуване” (асистанс).

Застрахователните продукти в портфейла на ЕВРОИНС покриват всички видове застраховки по общо застраховане съгласно действащата нормативна уредба. Дружеството притежава лицензи от КФН за продажбата на 18 вида застрахователни продукта (описани по-горе като част от предмета на дейност), като повечето от тях се предлагат през 2012 г.

#### 3.2. Клонова мрежа и канали на продажба

И през 2012 г. “ЗД Евроинс” АД продължава да инвестира в оборудване и изграждане на нови офиси. В момента компанията разполага с над 95 модерни офиса във всички региони в България. Клоновата мрежа е изградена от агенции в градовете с население над 20 хиляди души и представителни офиси в селищата с население под 20 хиляди души, които компанията счита за перспективни. През 2009 година Евроинс разшири агентската си мрежа с няколко нови агенции в столицата, както и в градовете Русе, Плевен, Благоевград, Нова Загора, Враца, Силистра. През 2010 г. в гр. София отвориха врати две агенции и две представителства, както и два нови ликвидационни

центъра, в които клиентите на компанията могат да завеждат щети по всички видове застраховки. През 2011 г. бяха открити три агенции в гр. София, Варна и Костенец, и две нови представителства в гр. Трявна и Нови пазар, а през 2012 г. – една агенция в гр. Банско и едно представителство в гр. Балчик.



ЕВРОИНС принадлежи към групата на “Еврохолд България” АД, като част от дъщерния му подхолдинг “Евроинс Иншурънс Груп” ЕАД. Основните инвестиции на холдинга са съсредоточени в дружества, чиито продукти и услуги осигуряват комплексно обслужване на клиентите по линията “Продажба на автомобили – Лизинг – Застраховане”. Освен застрахователната група, холдингът включва още дилъри на 10 марки автомобили, лизингова компания, автосервизи и фирми за автомобили под наем. При осъществяване на основната си дейност през 2012 г., ЕВРОИНС продължава успешно да работи в сътрудничество с останалите дружества в холдинга с цел оптимизация на общата дейност и постигане на синергичен ефект.

### 3.3. Състояние на пазара по общо застраховане през 2012 г.

За периода януари – ноември 2012 г. (съгласно последните публикувани данни от КФН) записаните премии в общото застраховане са в размер на 1 168 млн. лв., а в животозастраховането – 231 млн. лв. Спрямо същия период на предходната година брутният премиен приход от общо застраховане намалява с 2.5 %, при животозастраховането нараства с 6.2 %, или застрахователният пазар в България отбелязва общо спад от 1.2 %.

Към 30.11.2012 г. намалението на премиения приход за целия общозастрахователен сектор спрямо м. ноември 2011 г. в абсолютна стойност възлиза на 30.1 млн. лв. В условията на задълбочаваща се глобална икономическа криза повечето доброволни застраховки по общо застраховане бележат спад. Най-много е намалял приходът по застраховка на “Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства” (“Каско на МПС”) – с 5.6 % или 22.7 млн. лв. и по задължителната “Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС” – 2.3 % или 10.3 млн. лв. Спадът от 0.9 % или 1.5 млн. лв. по застраховка “Пожар и природни бедствия” е частично компенсирани от ръста по “Други щети на имущество” – 2.4 % или 1.2 млн. лв.

Изменена е структурата на застрахователния портфейл – намалял е относителният дял на застраховка “Каско на МПС” в брутните начислени (записани) премии по общо застраховане от 37.4 % през XI.2010 г. и 34 % през XI.2011 г. на 32.9 % през XI.2012 г.,

а делът на “ГО на автомобилистите” се изменя съответно от 34 % през XI.2010 г. на 37.1 % през XI.2011 г. и XI.2012 г. Делът на застраховка “Пожар и природни бедствия” се запазва относително постоянен – 14.1 % през XI.2010 г., 14.3 % през XI.2011 г. и 14.5 % през XI.2012 г.

Застраховките, свързани с притежаването и ползването на моторни превозни средства, генерират най-голям обем приходи в портфейла на ЕВРОИНС и през XI.2012 г. – 82.3 % при 70.4 % за пазара.

### 3.4. Избрани финансови показатели

Премийният приход на ЕВРОИНС за 2012 г. възлиза на 86.1 млн. лева. Дружеството отбелязва ръст по този показател от 12.5 % спрямо 2011 г., основно в резултат от увеличените приходи по застраховка “Гражданска отговорност” на автомобилистите и активно преизплащане.

Вид застраховки /в хил. лв./	Премийен приход за 2012 г.	Премийен приход за 2011 г.	Дял за 2012 г. в %	Изменение премийен приход в %
Каско на МПС	18 904	20 939	22.0%	-9.7%
ГО на автомобилистите и Зелена карта	52 734	39 558	61.2%	33.3%
Имуществени застраховки	7 512	8 345	8.7%	-10.0%
Селскостопанско застраховане	1 801	1 924	2.1%	-6.4%
Злополука и заболяване	2 028	1 954	2.4%	3.8%
Карго	1 618	1 972	1.9%	-17.9%
Отговорности	865	711	1.0%	21.7%
Други	641	1 103	0.7%	-41.9%
<b>Общо:</b>	<b>86 103</b>	<b>76 506</b>	<b>100%</b>	<b>12.5%</b>

Най-висок дял в премийния приход заема застраховка “ГО на автомобилистите и Зелена карта” с 52.7 млн. лв., съответстващи на 61.2 % от общия премийен приход. Следват застраховка “Каско на МПС” с 18.9 млн. лв. (22.0 % дял от премийния приход), имуществените застраховки със 7.5 млн. лв., “Злополука и заболяване” и други. За сравнение, през 2011 г. застраховка “Каско на МПС” е била с по-висок относителен дял (27.4 %) в общия премийен приход, а застраховка “ГО на автомобилистите и Зелена карта” – с по-нисък (51.7 %). Общо автомобилните застраховки съставляват 83.2 % от портфейла на дружеството през 2012 г. срещу 79.1 % през 2011 г.

Ръст в показателя “Премийен приход” е регистриран при застраховка “Гражданска отговорност на автомобилистите и Зелена карта” – 33.3 %, при “Злополука и заболяване” – 3.8 % и “Отговорности” – 21.7 %. При останалите видове застраховки (“Каско на МПС”, “Имуществени застраховки”, “Селскостопанско застраховане”, “Карго” и “Други”) компанията бележи спад, характерен за целия бизнес сектор като цяло.

Съществено влияние върху приходите на ЕВРОИНС оказва възприетата от ръководството политика за постепенно повишаване на средната цена по застраховка "Гражданска отговорност" на автомобилистите в портфейла, която нараства с 12.2 % от 233 лв. в края на 2011 г. на 261 лв. към 31.12.2012 г. Този подход е подчинен на стратегията, следвана от компанията и целяща устойчив темп на нарастване на финансовия резултат в дългосрочен план.

Брутната сума на изплатените обезщетения възлиза на 42.1 млн. лева, 12.8 млн. лв. от които са по застраховка "Каско на МПС" и 26.5 млн. лв. – по застраховка "Гражданска отговорност на автомобилистите и Зелена карта".

Вид застраховки /в хил. лв./	Изплатени щети за 2012 г.	Изплатени щети за 2011 г.	Дял за 2012 г. в %	Изменение изплатени щети в %
Каско на МПС	12 777	14 959	30.4%	-14.6%
Гражданска отговорност на автомобилистите и Зелена карта	26 520	17 563	63.0%	51.0%
Имуществени застраховки	1 087	1 606	2.6%	-32.3%
Селскостопанско застраховане	896	626	2.1%	43.1%
Злополука и заболяване	593	551	1.4%	7.7%
Карго	151	116	0.4%	30.1%
Отговорности	(0)	5	0.0%	-103.1%
Други	60	234	0.1%	-74.2%
<b>Общо:</b>	<b>42 084</b>	<b>35 660</b>	<b>100%</b>	<b>18.0%</b>

В структурата на изплатените обезщетения основен дял през 2012 г. заемат автомобилните застраховки – 93.4 %, от които 30.4 % по застраховка "Каско на МПС" и 63 % - по застраховка "Гражданска отговорност на автомобилистите и Зелена карта". За сравнение, през 2011 г. дялът на автомобилните застраховки в изплатените обезщетения е бил 91.2 %, от които 41.9 % по застраховка "Каско на МПС" и 49.3 % по застраховка "Гражданска отговорност на автомобилистите и Зелена карта".

Нетната квота на щетите (съотношението между възникналите претенции и спечелените премии, нетно от презастраховане) през отчетния период е 68.8 % и е по-висока от тази през 2011 г., когато е била 66.8 %.

Административните разходи на дружеството нарастват със 7.8 % до 6.8 млн. лв. за 2012 г. спрямо 6.3 млн. лв. през 2011 г. като нетната квота намалява от 12.9 % през 2011 г. на 11.2 % през 2012 г.

Вследствие от предприетите мерки и консервативна инвестиционна политика в условията на продължаващата икономическа криза, дружеството успява да реализира положителен нетен резултат от инвестиции в размер на 2 млн. лв. За сравнение,



нетният резултат от инвестиционна дейност за 2011 г. е положителен в размер на 4.9 млн. лв.

Нетният финансов резултат, реализиран през 2012 г. е печалба в размер на 0.5 млн. лв. спрямо печалба от 0.5 млн. лв. за предходната година.

<b>Финансови показатели</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Премиен приход (хил. лв.)	86 103	76 506
Изплатени обезщетения (хил. лв.)	42 084	35 660
Финансов резултат (хил. лв.)	524	485
Пазарен дял (%)	6.4 %*	5.6 %
Нетна квота на щетимост (%)	68.8 %	66.8 %
Собствен капитал	12 483	11 959
Привлечен капитал	504	311
Брутни застрахов. резерви (хил. лв.)	73 674	64 183
Коефициент на финансова автономност	1.8x	2.0x
Рентабилност на собствения капитал	4.5 %	4.1 %

\*Прогнозни резултати

Капиталовата адекватност на дружеството към края на 2012 г. е 111 % и отговаря на общоприетите добри практики в застрахователния сектор.

Сумата на нетните технически резерви на дружеството към края на 2012 г. е увеличена с 9.5 млн. лв. до 64.1 млн. лв., което представлява ръст от 17.3 % спрямо 2011 г., когато са били 54.6 млн. лв.

Дружеството инвестира застрахователните резерви в дългови ценни книжа, в това число ценни книжа, издадени или гарантирани от Република България или от държава членка, акции, дялове в инвестиционни дружества и договорни фондове, депозити във финансови институции и недвижими имоти, необременени с тежести.

Управителният съвет на ЕВРОИНС определя инвестиционната политика на дружеството в съответствие с Кодекса за застраховането и вътрешноустройствените си актове. Инвестиционната политика на дружеството цели да осигури адекватна ликвидност за обслужване на ангажиментите за плащане и да поддържа приемливо ниво на риск на инвестираните средства.

Дружеството управлява активите при спазване принципите на надеждност, ликвидност, доходност, диверсификация и предпазливост. В своята съвкупност, инвестициите на дружеството следва да отговарят на правилата за диверсификация, регламентирани в Кодекса за застраховането.

В условията на финансова криза и спад на индексите на всички световни капиталови пазари през 2012 г., ЕВРОИНС се придържа към балансирана консервативна стратегия на инвестиране. Тази стратегия поставя акцента върху сигурността на инвестициите. Сигурността на инвестицията се измерва с риска от неплащане, забавяне в плащането и неблагоприятна промяна на пазарната цена. Балансираният характер на провежда-

ната инвестиционна политика намира изражение в разумното диверсифициране на портфейла и предпазливото инвестиране предимно в дълговите ценни книжа, издадени от правителството на Република България и правителства на държави-членки на ЕС, облигации, издадени от местни банки и първокласни чуждестранни финансови институции, и банкови депозити.

За осъществяването на инвестиционната си политика ЕВРОИНС използва професионални услуги на инвестиционни посредници, притежаващи лиценз за извършване на сделки в страната и чужбина.

### 3.5. Презастраховане

Презастрахователната програма на ЕВРОИНС за 2011 г. продължи тенденцията за съблюдаване на целите, насочени към разширяване на застрахователния капацитет, увеличаване на самозадържането в степени, гарантиращи финансовата стабилност на дружеството и сигурността на застрахованите, както и предпазването на задържаната част от прекомерно негативни колебания в квотата на щетите.

Презастрахователната програма на дружеството е изготвена със съдействието на лондонски брокери и е пласирана при високорейтингови европейски презастрахователни компании. Тя се състои от:

- основен пропорционален презастрахователен договор – “Букет”, покриващ рисковете по имуществени застраховки, застраховки на товари и на плавателни съдове;
- допълнителен непропорционален презастрахователен договор по имуществени застраховки, защитаващ самозадържането на дружеството след пропорционалното покритие с водещ презастраховател с рейтинг AA- по S&P;
- втори непропорционален презастрахователен договор по имуществени застраховки, предоставящ покритие за големи рискове, надвишаващи капацитета на пропорционалния презастрахователен договор. Договорът е сключен на база “Евроинс Иншурънс Груп” и е с водещ презастраховател с рейтинг A- по AM Best;
- презастрахователен договор по застраховка “Гражданска отговорност” на автомобилистите с водещ презастраховател с рейтинг AA- по S&P;
- презастрахователна протекция за катастрофични рискове с увеличен капацитет, покриваща едновременно трите застрахователни компании в групата на “Евроинс Иншурънс Груп” АД;
- презастрахователни договори за портфейла на дружеството по застраховка “Автокаска” с партньор с рейтинг на финансова стабилност A- по AM Best;
- комбинация от квотен презастрахователен договор и протекция на нетното самозадържане чрез договор от типа “Excess of loss” с водещ презастраховател с рейтинг AA- по S&P;
- факултативни презастрахователни договори за поемане на големи рискове по застраховки “Имущество” и “Отговорности”.

#### 4. Основни рискове, пред които е изправено дружеството

Под риск се разбира възможността да се случи събитие с неблагоприятен изход, несигурността от възникване на загуба или комбинация от опасности, които се характеризират с непредсказуемост на бъдещите резултати. По отношение на ЕВРОИНС рискът може да се дефинира и като неочаквана, негативна промяна в оценъчната стойност на дружеството или икономическата позиция на контрагентите в качеството им на акционери, застраховани, служители и др., доколкото това е резултат от договорни отношения и/или регулаторни изисквания.

Основната дейност на ЕВРОИНС е изложена на множество рискове, които могат да се класифицират по различни критерии. В зависимост от възможността рискът да бъде преодолян или елиминиран при осъществяването на дейността, от най-съществено значение е разделянето на рисковете на систематични и несистематични.

##### **A. СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

Систематични са рисковете, свързани с общите колебания в икономиката, които могат да повлияят дейността на всички търговски субекти в страната. Те обективно съществуват извън дружеството и оказват ключово влияние върху неговата дейност и състояние. Към систематичните рискове се отнасят политическият и макроикономическите рискове. ЕВРОИНС не би могъл да въздейства върху тези рискове, но може да ги отчита и да се съобразява с тях посредством текущо събиране и анализ на информацията от различни източници.

##### **1. Политически риск**

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес, и по-конкретно върху възвръщаемостта на инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността за промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика, които могат да имат негативно въздействие върху инвестиционните решения. Други фактори, свързани с този риск, са евентуалните законодателни промени, касаещи стопанския и инвестиционния климат в страната.

Република България е страна с политическа и институционална стабилност, основана на съвременни конституционни принципи като многопартийна парламентарна система, свободни избори, етническа толерантност и ясно изразена система на разделение на властите. България е член на НАТО и от 1 януари 2007 година е член на Европейския Съюз (ЕС). Желанието за европейска интеграция, наличието на доминираща политическа формация, стремежът към строга фискална дисциплина и придържането към умерен дефицит създават прогнозируемост и минимизират политическия риск.

##### **2. Макроикономически рискове**

Повече от десетилетие след въвеждането на валутния борд, икономиката на България бе една от най-бързо развиващите се в Централна и Източна Европа (ЦИЕ). В периода до 2008 г. бяха отчетени пет последователни години с ръст на БВП над 6.0 %. В момента основният външен риск е свързан с развитието на глобалната икономическа криза – загубата на ликвидност на финансовите пазари; масовото изтегляне на капитали от развиващите се пазари; ограниченото кредитиране и растящите кредитни спредове в резултат на преоценка на кредитните рискове; свиването на потреблението

от основните вносители на българска продукция, което води до забавяне на растежа на БВП на България, както и до съответни намалени данъчни постъпления, а от там – и до бюджетен дефицит.

Едно от най-съществените проявления на кризата, което рефлектира пряко върху застрахователния сектор в България, е свиването на продажбите на нови автомобили. По предварителни данни на КФН за 2012 г. застрахователният сектор в България регистрира спад от 2.1 %, като се очаква през 2013 г. да остане близък до нулата и приходите от застрахователни премии постепенно да започнат да нарастват през следващата година.

Като потенциален вътрешен риск остава теоретичното либерализиране на фискалната политика, което би довело до сериозно допълнително увеличаване на дефицита и нарушаване принципите на валутния борд.

Към макроикономическите рискове се отнасят валутният, инфлационният и лихвеният риск.

### 2.1. Валутен риск

Валутният риск е възможността стойността на активите, пасивите и финансовите инструменти на икономическите субекти в страната да бъдат повлияни от промените в нивото на валутния курс на националната валута (BGN) спрямо други валути.

В страна със силно отворена икономика като България, нестабилността на местната валута е в състояние да инициира лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общоикономическата стабилност. Фиксирането на курса на лева към единната европейска валута (EUR), ограничава колебанията спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите валути и еврото.

Като цяло, дейността на ЕВРОИНС не генерира валутен риск, тъй като основните парични потоци на дружеството са деноминирани в лева.

### 2.2. Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, отвореността на българската икономиката, зависимостта ѝ от енергийни източници и фиксираният курс BGN/EUR, пораждат риск от внос на инфлация.

Предвид факта, че “ЗД Евроинс” АД използва предимно собствени средства и няма значими кредитни експозиции от външно финансиране, не се очаква съществено влияние на инфлацията върху финансовите резултати.

### 2.3. Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността нетните доходи на компаниите да намаляят вследствие на повишение на лихвените равнища, при които дружеството финансира своята дейност.

Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, тъй като основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло. Типичен пример за проявлението на този риск е глобалната икономическа криза, предизвикана от ликвидни проблеми на големи ипотечни институции в САЩ и Европа. Ефектът от тази криза има осезателно проявление в Източна Европа и на Балканите, изразено в ограничаване свободния достъп до заемни средства.

Лихвеният риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс.

## **Б. НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ**

Несистематичните рискове представляват частта от общия инвестиционен риск, специфични за конкретната компания и отрасъла. Несистематичните рискове могат да бъдат разделени на два вида: секторен (отраслов) риск, касаещ несигурността в развитието на отрасъла като цяло, и фирмен риск, произтичащ от характерните особености на дадено дружество.

### **1. Секторен риск**

Секторният риск се поражда от влиянието на законово-нормативните промени върху доходите и паричните потоци в отрасъла, от агресивността на мениджмънта, от силната конкуренция и др. По отношение на ЕВРОИНС този риск се обуславя от състоянието и тенденциите на развитие в застрахователния сектор. В тази връзка, основните рискове, които оказват влияние върху дейността на сектора, са:

- промяна в търсенето на застрахователни услуги и продукти;
- наличие на силна конкуренция;
- дъмпинг на цените на основните застрахователни продукти;
- липса на възможности за разширяване на пазара вследствие намалението на брутния вътрешен продукт;
- рискове от промяна на нормативната уредба – основната дейност на ЕВРОИНС се основава на действащата законова уредба и утвърдените международни практики за управление на застрахователния риск. През 2012 г. не са правени промени в нормативната уредба, касаеща застраховането, които да окажат съществено влияние върху дейността на дружеството.

Дружеството се стреми да ограничи влиянието на секторните несистематични рискове върху дейността си чрез поддържане на богата гама от застрахователни продукти в широко диверсифициран портфейл и разработване на нови продукти, съобразно промените на пазарното търсене. От края на 2006 г. ЕВРОИНС притежава лиценз за всички видове застраховки по общо застраховане, съгласно Раздел II на Приложение № 1 към Кодекса за застраховането, като непрекъснато актуализира и обновява гамата на предлаганите застрахователни продукти. В същото време, дружеството води гъвкава ценова политика, съобразена с рисковия профил на клиента.

## 2. Фирмен риск

Фирменият риск се обуславя от естеството на дейност на дадено дружество, като за всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция.

Основният фирмен риск за ЕВРОИНС е свързан с възможността за намаляване на приходите от застрахователни премии и реализиране на отрицателен финансов резултат от дейността. Това оказва влияние върху получаваните дивиденди.

Фирменият риск обединява бизнес риска и финансовия риск.

Бизнес рискът се предопределя от самото естество на дейност на дружеството. Той се дефинира като несигурност, свързана с получаването на приходи, присъщи за отрасъла, в който компанията функционира. Естеството на бизнеса общо застраховане се основава на ценообразуване и управление на риска в различни негови прояви посредством управление на портфейл от застрахователни продукти.

Бизнес рискът се характеризира от:

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

### 2.1. Бизнес риск, свързан с настъпването на големи щети

Поради представителния характер на продуктовата структура в застрахователния портфейл на ЕВРОИНС спрямо същата на застрахователния сектор в страната, не са налице специфични бизнес рискове, характерни единствено за дружеството, в сравнение с останалите представители на сектора.

*Природни бедствия* – тези събития могат да нанесат щети със значителен размер на застраховано имущество на граждани и фирми, както и на моторни превозни средства (МПС).

По отношение размера щетите, които биха били нанесени от природни бедствия на автомобилния парк, застрахован в ЕВРОИНС, се счита, че той е минимален предвид два фактора:

- дружеството притежава голям портфейл от застраховани срещу природни бедствия автомобили на територията на цялата страна, което води до разпределение на риска от такива събития върху голяма съвкупност и съответно минимизиране ефекта от бедствията предвид факта, че те засягат силно ограничена територия от страната.
- застрахованите автомобили са лесно подвижни и съответно рискът от щети вследствие природни бедствия е частично намален, тъй като част от природните бедствия са предвидими, а териториалното им разпростиране е сравнително бавно и ограничено.

Размерът на щетите върху застраховано недвижимо имущество, които дружеството би могло да понесе от природни бедствия, е ограничен от презастрахователната програма, поддържана от ЕВРОИНС. С цел следене изложеността на портфейла на дружеството на риск от природни събития, на всяко тримесечие се изготвя оценка за акумулацията от дружеството риск от такива събития по CRESTA<sup>1</sup> зони.

*Крупни аварии* – големите индустриални рискове, които могат да предизвикат крупни аварии в застраховани производствени обекти, са с изключително незначителен, клонящ към 0, дял в портфейла на дружеството. Тяхното влияние е силно ограничено, тъй като рисковете, свързани с настъпването на крупни аварии, са напълно покрити от презастрахователната протекция на дружеството.

*Терористични действия* – през 2012 г. за първи път в България беше извършено терористично действие. Въпреки това, като цяло се приема, че поради прецедентния му характер, тероризмът не застрашава застрахованите обекти и/или не може да предизвика настъпването на рискове, покрити от застрахователните компании, работещи в областта на общото застраховане. По общите условия на ЕВРОИНС тероризмът е изключен риск съгласно международна клауза G51.

## 2.2. Ликвиден риск

Ликвидният риск е свързан с възможността ЕВРОИНС да не погаси в договорения размер и/или срок свои задължения. Този риск е минимизиран предвид наличието на добре развита политика по управление на застрахователните резерви и текущите парични потоци и поддържането на висока степен на платежоспособност и ликвидност на компанията.

## 2.3. Оперативни рискове

Оперативните рискове са свързани със структурата на застрахователния портфейл, която включва:

- обхват на застрахователната защита, степен на диверсификация на риска, концентрация на продуктите по видове, пазари, клиенти и региони;
- наличието на политика по оценка, анализ и управление на риска, в т.ч. презастрахователна програма;
- управление на риска на ниво индивидуален продукт и клиент;
- управление на оперативния риск чрез приемане на лимити, внедряване на адекватна информационна технология, система за вътрешен контрол и независим одит;
- и политика по образуване на застрахователните резерви.

Оперативните рискове могат да се проявят в управлението на ЕВРОИНС чрез:

- вземане на грешни решения при определяне структурата на застрахователния портфейл;

---

<sup>1</sup> CRESTA – (Catastrophe Risk Evaluation and Standardizing Target Accumulations). С цел разпределяне и агрегиране на поети от застрахователните компании рискове, което се използва за по-нататъшно моделиране на застрахователния портфейл, териториите на страните са разделени на т.н. “акумулационни зони” или зони по CRESTA.

- вземане на грешни решения при определяне на политиката по образуване на застрахователни резерви;
- проблеми в работата на единната управленска информационна система;
- пропуски във функционирането на система за вътрешен контрол;
- напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества;
- прекомерно нарастване на разходите за управление и администрация, водещо до намаляване на общата рентабилност на компанията.

Влиянието на оперативните рискове върху дейността на ЕВРОИНС се ограничава посредством прилагането на система за проучване, оценка и анализ на риска и неговото управление в следните направления:

- изпълнение на презастрахователна програма;
- управление на риска на ниво отделен продукт и отделен клиент;
- управление на оперативния риск чрез прилагане на лимити по пласментни нива;
- наличие на съвременна информационна система, както и на адекватна система за вътрешен контрол.

#### 2.4. Финансов риск

Финансовият риск е рискът от регистриране на загуби или нереализиране на очаквани печалби от инвестициите на дружеството в резултат на неправилна инвестиционна политика на ЕВРОИНС. Той представлява допълнителната несигурност по отношение на инвеститора за получаването на приходи в случаите, когато дружеството използва привлечени или заемни средства.

Управителният съвет на ЕВРОИНС определя инвестиционната политика на дружеството в съответствие с Кодекса за застраховането и вътрешно-устройствените си актове. Инвестиционната политика на дружеството цели да осигури адекватна ликвидност за обслужване на ангажиментите за плащане и да поддържа приемливо ниво на риск на инвестираните средства.

#### 5. Важни събития, настъпили след датата на съставяне на годишния финансов отчет за 2012 г.

След датата на съставяне на годишния финансов отчет за 2012 г. няма настъпили важни събития.

#### 6. Вероятно бъдещо развитие на дружеството

Ръководството на дружеството счита, че макроикономическите фактори, оказали негативен ефект през периода 2009-2012 г., ще продължат да оказват влияние върху резултатите за 2013 г. Брутният премиен приход на дружеството за 2013 г. ще бъде в



пряка зависимост от развитието на общозастрахователния пазар в страната. През 2009 година за първи път от много години пазарът отбеляза 4.9 % спад в приходите от застрахователни премии, през 2010 г. той е 5.6 %, през 2011 г. – 0.9 %, а по предварителни данни за 2012 г. ще е около 2.1 %. Очаква се икономическата криза да продължи да оказва негативно влияние върху растежа на застрахователния пазар и през 2013 г., макар и със забавени темпове. В тази обстановка оптимистична е прогнозата за съвсем слаб ръст в общозастрахователния сектор.

Поради тези причини фокусът на развитието на дружеството в краткосрочен план ще бъде към запазване на пазарния дял на компанията в размер на около 6 %, но при промяна на застрахователния портфейл в посока намаляване дела на автомобилното застраховане, намаляване на аквизиционните разходи и постигане на положителен технически резултат по основните застрахователни линии. Това е свързано и с ограничаване влиянието на оперативните рискови фактори и поддържане на адекватни по размер и структура технически резерви.

Ще продължи да се прилага и консервативната политика на компанията по отношение на поддържаня инвестиционен портфейл.

Политиката на дружеството за развитие на персонала на дружеството включва разнообразни форми за обучение в съответствие с целите и приоритетите на дружеството, както и с потребностите на самите служители.

## 7. Продуктова и развойна дейност

През 2012 г. бяха извършени редица промени в дейността на дружеството, насочени към подобряване обслужването на неговите клиенти и привеждане на продуктите в съответствие с нормативните изисквания за задължителните застраховки:

От 07.03.2012 г. застраховка “Каско на МПС” се предлага с нова клауза – “F” или “Асистанс”, с която клиентите на дружеството могат да ползват освен Пътна помощ и много други отстъпки и услуги, предоставяни от СБА.

С оглед получаване на обратна връзка относно качеството на предоставяната застрахователна услуга от Евроинс, беше проведено маркетингово проучване сред клиентите на дружеството по застраховка “Каско на МПС”. Резултатите от направената анкета показват висока удовлетвореност на клиентите и лоялност към компанията.

През второто тримесечие на годината се проведе традиционната “Пролетна промоция” по застраховки “Имущество”.

От 07.05.2012 г. стартира нова, усъвършенствана, с различна визия и начин на издаване на полици, версия на информационна система на дружеството.

От 21.05.2012 г. дружеството предлага на застрахователния пазар два нови продукта за застраховане на имуществото на физически лица – “Моето жилище” и “Екстра дом”, ориентирани към задоволяване потребностите на клиентите на компанията и увеличаване на застрахователната съвкупност.

Във връзка с измененията на Наредбата за условията и реда за сключване на задължителна застраховка, покриваща отговорност на туроператора, в сила от

04.05.2012 г., през м. юни беше въведена нова тарифа и предложение-въпросник по задължителна застраховка “Отговорност на туроператора”.

От 01.08.2012 г. се предлага покритие “Мултитрип” по застраховка “Помощ при пътуване в чужбина”. През м. август бе променена и полицата по задължителната застраховка “Злополука на пътниците в общественя транспорт” в съответствие с измененията на Наредба № 33 “За обществен превоз на пътници и товари на територията на Република България”.

От 15.08.2012 г. влязоха в сила нови правила за Кредитен контрол, съответстващи на новия счетоводен модул в обновената версия на информационната система на дружеството.

От 15.10.2012 г. е в сила и нов модел за оценка на риска и лоялността на клиентите по застраховка “Гражданска отговорност” на автомобилистите.

През 2012 г. периодично се провеждаха продуктови обучения и обучения за повишаване на компетентността на търговската мрежа в цялата страна. Ежемесечно се извършваха анализи на конкурентноспособността на застрахователните продукти на дружеството.

## 8. Информация, изисквана по реда на чл. 187д и 247 от Търговския закон

Брутните възнаграждения на членовете на Управителния и Надзорния съвети и прокуриста за 2012 г. са в размер на 240 816 лева.

Членове на Надзорния съвет към 31.12.2012 г. са:

- Виолета Василева Даракова
- Тодор Атанасов Данаилов
- Ради Георгиев Георгиев

Членове на Управителния съвет към 31.12.2012 г. са:

- Велислав Милков Христов
- Антон Йотов Пиронски
- Йоанна Цветанова Христова

Прокурист на дружеството към 31.12.2012 г. е Димитър Стоянов Димитров.

В устава на дружеството не се съдържат специални права или ограничения на членовете на управителния и надзорния съвет по отношение на придобиване на акции или облигации на дружеството.

През 2012 г. членовете на управителния и надзорния съвет на дружеството имат участия в размер над 25 на сто от капитала или участват като членове на съвети в управлението на следните дружества:

- Велислав Милков Христов – към 31.12.2012 г.: “ЗД ЕВРОИНС” АД; “Евроинс Иншурънс Груп” АД; “Еврохолд България” АД, “Старком Холдинг” АД,

“Баскетболен клуб - Черно море” ЕАД и “Ви Ейч Пропърти Мениджмънт” ЕООД ; прекратени към 31.12.2012 г.: “Балканска Телекомуникационна Компания” ЕООД – до 11.06.2012 г.

- Йоанна Цветанова Христова – към 31.12.2012 г.: “ЗД ЕВРОИНС” АД; “Евроинс – Здравно осигуряване” ЕАД, “Капитал 3000” АД, “Кейбъл Нетуърк” АД; прекратени към 31.12.2012 г.: “Медикъл Асистънс Марцианопол” АД – до 05.12.2012 г.
- Антон Йотов Пиронски – не участва като член на съвети в управлението на други дружества извън “ЗД ЕВРОИНС” АД;
- Тодор Атанасов Данаилов – не участва като член на съвети в управлението на други дружества извън “ЗД ЕВРОИНС” АД;
- Виолета Василева Даракова – не участва като член на съвети в управлението на други дружества извън “ЗД ЕВРОИНС” АД;
- Ради Георгиев Георгиев – към 31.12.2012 г.: “ЗД ЕВРОИНС” АД; “Лаудспикърс Си Ей” ЕООД; прекратени към 31.12.2012 г.: не са налице.

През 2012 г. членовете на управителния и надзорния съвет на дружеството не са сключвали договори по чл. 240б от Търговския закон, които да излизат извън обичайната дейност на дружеството или са сключени в отклонение от пазарните условия.

## 9. Програма за добро корпоративно управление

### 9.1. Информация относно Програмата за добро корпоративно управление

ЕВРОИНС прилага Програма за добро корпоративно управление съгласно установените международни практики и в съответствие с Националния кодекс за добро корпоративно управление. Тази програма урежда основните насоки и принципи на доброто корпоративно управление на дружеството съгласно международно признатите стандарти и при спазване на разпоредбите на българските законови и подзаконови актове.

Програмата за добро корпоративно управление е съобразена с действащата нормативна уредба с цел защита правата на акционерите и всички заинтересовани лица. Управителният съвет на дружеството е приел практиката за публично оповестяване на всяка информация, която е съществена за дружеството в определени от закона вид и срок.

Дружеството оповестява периодична и ad-hoc информация, която счита за съществена и която би повлияла на цената на акциите по начин, който гарантира равен и своевременен достъп до нея на всички заинтересовани лица като изпраща същата информация и до Комисията за финансов надзор и Българска Фондова Борса – София.

ЕВРОИНС изготвя междинни и годишни отчети и ги оповестява в законоустановения срок и ред в КФН, БФБ-София и пред обществеността. Оповестяваната информация е достъпна, точна и изчерпателна.

Дружеството разпространява информация към обществеността, КФН и БФБ-София чрез информационната система X3News на база сключен договор за информационно обслужване със “СЕРВИЗ ФИНАНСОВИ ПАЗАРИ” ЕООД. Също така, ЕВРОИНС има сключен договор за информационно обслужване с ИНВЕСТОР БГ като публикува информация за дружеството на специално създадения за емитенти на ценни книжа портал на сайта [www.investor.bg](http://www.investor.bg).

## 9.2. Информация относно изпълнението на програмата за прилагане на международните принципи за добро корпоративно управление

ЕВРОИНС разглежда доброто корпоративно управление като съвкупност от взаимоотношения между управителния орган на дружеството, неговите акционери и трети заинтересовани страни – търговски партньори, кредитори на компанията, потенциални инвеститори.

В съответствие с международно признатите стандарти и при спазване на разпоредбите на българските законови и подзаконови нормативни актове, ръководството на компанията и през 2012 г. се ръководеше от заложените в програмата цели, а именно:

- гарантиране правата на всички акционери на дружеството;
- подобряване нивото на информационна обезпеченост на акционерите;
- повишаване прозрачността и публичността на процесите, свързани с разкриване на информация от дружеството;
- осигуряване на възможност за ефективен надзор върху дейността на управителния орган, както от страна на държавните регулаторни органи, така и от страна на акционерите;
- постигане на солидна финансова стабилност и осигуряване на адекватна доходност на акционерите.

С дейността си през 2012 г. ръководството на ЕВРОИНС счита, че в максимална степен е изпълнило заложените в програмата цели и задачи.

Дружеството ще продължи да оптимизира процесите си на разкриване на информация с оглед постигане на максимална публичност и прозрачност.

## 10. Информация за промените в управителните и надзорни органи през 2012 г.

През 2012 г. не са извършвани промени в Надзорния съвет на дружеството. В Управителния съвет на дружеството членството на председателя на Управителния съвет на дружеството – Златолина Иванова Мукова, е прекратено, поради което Надзорния съвет на дружеството на свое заседание, проведено на 15.10.2012 г. избира на нейно място Велислав Милков Христов. Той е вписан като член и Председател на Управителния съвет на дружеството на 23.10.2012 г.

### 11. Информация за сключени големи сделки между свързани лица през 2012 г.

През 2012 г. “ЗД ЕВРОИНС” АД не е сключвало големи сделки със свързани лица.

### 12. Значителни договори

През отчетния период „ЗД Евроинс” АД или член на икономическа група, към която той принадлежи, не са сключвали съществени договори различни от договорите, сключени по повод обичайната им дейност.

### 13. Информация за притежаваните от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции

Име:	Виолета Василева Даракова
Длъжност:	Председател на Надзорния съвет
Притежавани акции от капитала на емитента:	Брой: 0

Име:	Тодор Атанасов Данаилов
Длъжност:	Член на Надзорния съвет
Притежавани акции от капитала на емитента:	Брой: 250

Име:	Ради Георгиев Георгиев
Длъжност:	Член на Надзорния съвет
Притежавани акции от капитала на емитента:	Брой: 600

Име:	Велислав Милков Христов
Длъжност:	Председател на Управителния съвет
Притежавани акции от капитала на емитента:	Брой: 0

Име:	Йоанна Цветанова Христова
Длъжност:	Изпълнителен директор
Притежавани акции от капитала на емитента:	Брой: 0

Име:	Антон Йотов Пиронски
Длъжност:	Изпълнителен директор
Притежавани акции от капитала на емитента:	Брой: 250

Име:	Димитър Стоянов Димитров
Длъжност:	Прокурис
Притежавани акции от капитала на емитента:	Брой: 0

Име:	Ангел Костов Терзиев
Длъжност:	Актьор
Притежавани акции от капитала на емитента:	Брой: 0

Име:	Михаил Тенев Тенев
Длъжност:	Ръководител на "Специализирана служба за вътрешен контрол"
Притежавани акции от капитала на емитента:	Брой: 200

Име:	Милена Стоянова Стоянова
Длъжност:	Директор за връзки с инвеститорите
Притежавани акции от капитала на емитента:	Брой: 0

#### 14. Данни за Директора за връзки с инвеститорите

Милена Стоянова

Гр. София 1797, бул. "Христофор Колумб" № 43

Тел.: (+359 2) 9651 653;

E-mail: ir@euroins.bg

29.03.2013 г., гр. София



.....  
Йоанна Христова  
Изпълнителен директор на "ЗД Евроинс" АД