



ОТЧЕТ ЗА ДЕЙНОСТТА

НА

„ЗД ЕВРОИНС” АД

ЗА 2007 Г.

СЪДЪРЖАНИЕ

Общикономически тенденции.....	3
Застрахователен пазар.....	4
“ЗД Евроинс” АД през 2007 г.....	6
Избрани финансови показатели.....	8
Капиталова структура и показатели за ликвидност.....	9
Перспективи за развитие.....	9
Вторично публично предлагане на акции.....	10
Програма за добро корпоративно управление.....	11
Информация за настъпили промени през отчетния период в управлението на “ЗД Евроинс” АД и на неговата икономическа група.....	12
Информация за промените в управителните и надзорни органи през 2007 г.....	12
Данни по чл. 247 от ТЗ.....	12
Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено “ЗД Евроинс” АД през финансовата година.....	14
Информация за сключени големи сделки между свързани лица през 2007 г.	18

МАКРОИКОНОМИЧЕСКА РАМКА НА БЪЛГАРИЯ ЗА 2007 г.

Резюме

Общикономически тенденции

- Очаква се общият икономически растеж за 2007 г. да се забави на около 5.5 на сто при 6.1 на сто за 2006 г., поради свиването на аграрния сектор почти наполовина. Останалите сектори на икономиката запазват устойчиво високи нива, наблюдавани от края на 2006г.
- След рекордните нива на индексът ЕСТАТ през цялата минала година, от октомври 2007 до януари 2008 показателят се сви почти до равнището си от началото на годината, но същевременно е най-високата януарска стойност в цялата шестгодишна история на индекса.
- Към ноември 2007 г. в страната са влезли над 5 млрд. евро преки чуждестранни инвестиции, или с над 30 на сто повече в сравнение с година назад. Въпреки това този нараснал приток не надхвърля отчетения към момента дефицит по текущата сметка за единадесетте месеца на 2007. Покритието е 95 на сто при 124 на сто за същия период на 2006 г.
- Търговският дефицит надхвърля 7.5 млрд. евро CIF/FOB за периода януари-ноември 2007 г. и е предизвикан от изпреварващите темпове на нарастване на вноса спрямо износа.
- За 2007 година общото нарастване на потребителските цени е 12.5 на сто (спрямо 6.5 на сто за миналата година.), като най-значително е поскъпването в групата на цените на производител в хранително-вкусовата промишленост. За 2008 година се очаква стабилизиране на месечното изменение на цените на пониски нива спрямо миналата година. За 2008 г. се очаква натрупаната инфлация да бъде в размер на 6 на сто.
- През 2007 г. лихвените проценти отбелязаха известна стабилизация след чувствителното им покачване през 2006 г.
- Продължи и растежът на банковата система по отношение на размера на привлечените средства и на капитала на банките.

- През изминалата година продължи експанзията на лизинговия пазар, като общият размер по финансов и оперативен лизинг към края на септември 2007 г. достига до 5.8 на сто от БВП.
- Успешно се разви и финансовата система, като капиталовият пазар отбеляза сериозен ръст на индексите и повишен брой първични публични предлагания. Дневният оборот на пазарите на акции се утрои спрямо 2006 г, а броят на сделките нарасна със 120 на сто.
- 2007 година приключи със сериозни успехи в развитието на българския капиталов пазар. SOFIX отбеляза покачване с 44 на сто спрямо края на предходната година, а за BG 40 тази стойност е далеч по-внушителна – 160 на сто.
- За 2007 г. строителството отбеляза ръст от 15 на сто, с което се нарежда сред най-бързо развиващите се отрасли у нас. Запазва се тенденцията на закупуване на жилища с кредити. След края на годината индексът отбеляза значителен спад, следвайки кризата в развитието на световните капиталови пазари.

Застрахователен пазар

Устойчиво нарастват приходите на застрахователната система. За деветте месеца на 2007 г. те са с над 20 на сто повече в сравнение с година назад. Общото застраховане генерира около 85 на сто от приходите, а останалите 15 на сто са от животозастрахователни полици. Приходите на общото застраховане нарастват на годишна база с 19 на сто, а тези на животозастраховането – с 30 на сто.

Най-същественият принос в растежа при общото застраховане имат застраховките на сухопътни превозни средства (без релсови) – около 15 пункта, съществен е приносът на застраховките „Гражданска отговорност” на автомобилистите (около 6 пункта), докато приносът на застраховките „Зелена карта” е отрицателен (- 4 пункта) като пряко следствие от приемането на страната ни в Европейския съюз. Въпреки неблагоприятните събития от последните няколко години (наводнения и пр.) растежът при имущественото застраховане продължава да е слаб – едва около четвърт процент. Основен принос за нарастването на приходите на животозастраховането имат застраховките „Живот”, следвани от застраховките „Злополука” и рентите.

Наблюдава се намаляване на концентрацията в сектора както по отношение на общото застраховане, така и по отношение на животозастраховането, макар и по-

слабо изразено. Към септември 2007 г. първите три компании в общото застраховане реализират около 43 на сто от общите приходи на сектора, при около 49 на сто за същия период на 2006 г., а пазарният дял на трите най-големи дружества в животозастраховането възлиза на около 59 на сто, при 63 на сто година назад.

Основна промяна в нормативната рамка в застрахователния сектор е приемането на ключови изменения и допълнения в Кодекса на застраховането, насочени преди всичко към подобряване на защитата на потребителите и повишаване прозрачността при извършването на застрахователна дейност. Извършени са и промени в областта на презастрахователната дейност, както и изменения, касаещи претенциите по застрахователни или здравноосигурителни договори.

Ключова промяна в областта на задължителното застраховане е влязлото в сила от 1 август 2007 г. споразумение „Зелена карта” относно покритието на застраховка „Гражданска отговорност”. То позволява пътуването в страни от Европейското икономическо пространство, Андора, Швейцария и Хърватия без необходимост от представяне на сертификат „Зелена карта” при граничен контрол.

ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА
на
„ЗД ЕВРОИНС“ АД

„ЗД Евроинс“ АД през 2007 г.

Премийният приход на дружеството за 2007 г. възлиза на 66.6 милиона лева. Компанията отбелязва ръст по този показател от 26.4% спрямо 2006 г.

Нетната печалба за периода е в размер 5.4 милиона лева, спрямо 4.2 милиона лева за миналата година, отчитайки ръст от 26.8%.

Компанията прогнозира брутен премиен приход на целия общозастрахователен пазар в размер на 1.3 милиарда лева, което ѝ отрежда 5.2% пазарен дял за 2007г.

С най-голям процент в портфейла на „ЗД Евроинс“ АД е нарастването на приходите по Финансовите застраховки, които отбелязват почти двукратен ръст - от 1.5 милиона лева за 2006 г. на 2.9 милиона лева за текущия отчетен период. Застраховки „Авто Каско“ отчитат 46.3% ръст или 29.7 милиона лева за 2007 г. спрямо 20.3 милиона лева за 2006 г. Селскостопанските застраховки са реализирали 1.3 милиона лева премиен приход за 2007 г. и ръст по този показател спрямо 2006 г. в размер на 41.4%. Застраховки „Имущество“ и „Застраховки на товари“ отбелязват нарастване на премиите си приходи за 2007 г. в размер на около 26-27%. Близко 24 % е нарастването по застраховка „Гражданска отговорност“, която отчита премиен приход за 2007 г. в размер на 22.7 милиона лева спрямо 18.3 милиона лева за 2006г.

Брутната сума на изплатените обезщетения е в размер на 20.5 милиона лева. Квотата на щетимост /сумата на изплатените обезщетения, отнесени към премиения приход/ бележи леко повишение от един процентен пункт - от 29.5% за 2006 г. на 30.7% през отчетния период.

Собственият капитал на дружеството към края на 2007 г. достига 21.4 милиона лева и нараства с около 26% спрямо 2006г.

Почти двукратно се увеличават и нетните застрахователни резерви на „ЗД Евроинс“ АД, които към края на 2007 г. достигат 24.6 милиона лева спрямо 13.4 милиона лева за 2006 г.

Вид застраховки /в хил. лв./	Премиен приход за 2007 г.	Премиен приход за 2006 г.	Премиен приход за 2005 г.	Дял за 2007 г. в %	Ръст на премиения приход в %
ГО на водача на МПС	22 719	21 921	19 008	34,1	23,9
Автокаско	29 726	20 319	13 013	44,6	46,3
Злополуки/ Медицински	2 538	2 162	1 682	3,8	17,4
Имущество	4 097	3 248	2 485	6,2	26,1
Товари	1 519	1 196	1 027	2,3	27,0
Селскостопански	1 315	930	922	2,0	41,4
Финансови	2 851	1 455	1 039	4,3	96,0
Отговорности	651	503	404	1,0	29,4
Други	1 162	951	747	1,8	14,7
Общо:	66 578	52 685	40 327	100%	26,4%

Структурата за 2007 г. на изплатените обезщетения не търпи особени промени – основен дял заемат автомобилните застраховки – 86.9%, от които 61.4% по застраховка Автокаско, 25.6% по застраховка „Гражданска отговорност” на автомобилистите. С дял между 1.5% и 2.6% са останалите застраховки, сключвани от дружеството.

Квотата на ощетимост на целия портфейл за 2007 г. е 31.8% . Резултатът по този показател е най-добрият постигнат от компанията през последните 5 години.

Вид застраховки /в хил. лв./	Изплатени щети за 2007 г.	Изплатени щети за 2006 г.	Изплатени щети за 2005 г.	Дял за 2007 г. в %	Ръст на изплатените щети в %
ГО на водача на МПС	5 354	4261	4 471	25,6	53,2
Автокаско	12 554	8 958	8 360	61,4	40,1
Злополуки/ Медицински	480	345	338	2,4	39,1
Имущество	381	434	475	1,9	-12,2
Товари	436	402	383	2,1	8,5
Селскостопански	289	399	573	1,4	-27,6
Финансови	535	432	153	2,6	23,8
Други	432	290	276	2,1	48,9
Общо:	20 461	15 521	15 029	100%	31.83%

Презастрахователната програма на „ЗД Евроинс“ АД е изградена при 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 щетимост.

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

- основен презастрахователен договор – “Букет” с водещ презастраховател с рейтинг AA-по S&P,
- презастрахователен договор по застраховка „Гражданска отговорност” на автомобилистите с водещ презастраховател по лимитирания капацитет с рейтинг AA- по S&P , а нелимитираната експозиция е пласирана при специализирана група компании, основен капацитет за която предоставят няколко синдиката към Lloyd’s,
- презастрахователна протекция за катастрофични рискове като при постоянно ниво на закупения капацитет се намалява самозадържането,
- презастрахователни договори за портфейла на дружеството по застраховка „Автокаска” с партньор с рейтинг на финансова стабилност AA-по S&P
- факултативни презастрахователни договори за поемане на големи рискове.

През м. февруари 2007 Генерална Агенция „Бургас 2” сключи първата авиационна застраховка за „ЗД Евроинс” АД. Застрахователната сума по сделката е 1,7 милиона щатски долара и е осъществена с посредничеството на Legal Maritime Consult Ltd.

През 2007 г „ЗД Евроинс” АД получи писмо от КФН във връзка с подаденото през м. Януари от застрахователното дружество заявление за разширяване на дейността му на територията на ЕС, с което „ЗД Евроинс” АД има правото да извършва застрахователна дейност при условията на свободата на предоставяне на услуги на територията на всички държави-членки на Европейския Съюз.

Избрани финансови показатели

Показатели	2003	2004	2005	2006	2007
Премиен приход (хил. лв.)	23 045	29 472	40 327	52 685	66 578
Изплатени обезщетения (хил. лв.)	8 067	10 987	15 028	15 521	20 461
Квота на ощетимост (%)	35.01%	37.28%	37.27%	29.5%	30.73%
Печалба (хил. лв.)	1 544	593	1 392	4 237	5 374
Пазарен дял (%)	3.90%	4.00%	4.32%	5.01%	5.2%*
Застрахователни резерви (хил. лв.)	10 134	13 018	14 367	23 295	37 468

*прогнозни резултати

Капиталова структура и показатели за ликвидност

Показатели	2004	2005	2006	2007
Ликвидност				
Коефициент на обща ликвидност	1.432	1.279	1.818	3.834
Коефициент на бърза ликвидност	1.432	1.279	1.818	3.834
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.313	0.270	0.304	0.186
Коефициент на финансова автономност	0.376	0.344	0.658	0.679
Коефициент на задлъжнялост	2.656	2.906	1.519	1.473
Капиталова структура				
Обща сума на пасива (лв.)	19 722	28 494	42 861	52 887
Собствен капитал (лв.)	5 394	7 295	17 012	21 389
Привлечен капитал (лв.)	14 328	21 199	25 849	31 498
Отношение на собствения капитал към балансовото число	0.274	0.256	0.397	0.404
Отношение на привлечения капитал към балансовото число	0.726	0.744	0.603	0.596
Отношения на собствения към привлечения капитал	0.376	0.344	0.658	0.679
Капиталова структура / коефициент на задлъжнялост	2.656	2.906	1.519	1.473
Рентабилност				
Коефициент на рентабилност на собствения капитал	10.99%	19.10%	24.91%	25.13%
Коефициент на рентабилност на пасивите	4.14%	6.57%	16.39%	17.06%
Коефициент на капитализация на активите	3.01%	4.89%	9.89%	10.16%

Перспективи за развитие

През 2008 г. „ЗД Евроинс“ АД очаква да продължи развитието си с темпове, изпреварващи развитието на общозастрахователния пазар като цяло. По прогнозни данни премийният приход на компанията за 2008 г. се очаква да достигне 88 млн. лева, от които 10 млн. лв. от осъществяване на дейност на международните застрахователни пазари или ръст 34% спрямо премийния приход за 2007 г. при прогнозен ръст на застрахователния пазар около 20 %. Компанията очаква реализираната нетна печалба за 2008 г. да достигне 5.8 млн. лева.

Към м. март 2008 г. Евроинс завърши всички необходими процедури, за да стартира дейността си извън границите на България като първите застрахователни продукти, които ще предложи ще са в областта на автомобилното застраховане в Испания.

Дружеството възнамерява да предлага застрахователни продукти на съответния международен пазар първоначално в областта на автомобилното застраховане, в която то е един от водещите застрахователи в България и която заема близо 80% от реализирания от дружеството премиен приход за 2007 .

Положителните очаквания за успешно развитие на бизнеса на европейския застрахователен пазар се базират на конкретни предимства на компанията като:

- бърза и съвременна информационна система, позволяваща работа в реално време;
- възможност за предлагане на продукти на по-изгодни цени поради ниския дял на административните разходи в компанията и благоприятната данъчна обстановка в страната (10% корпоративен данък за 2007 г.);
- наличието на подготвен екип.

Плановете са през първите три години от оперирането на “ЗД Евроинс” АД на международния пазар това да става изключително при използването на посредничеството на местни аподписвачески агенции, а в последствие, в зависимост от перспективите за развитие на съответния пазар, и чрез откриването на представителство в съответната държава.

Вторично публично предлагане на акции

В края на 2005 год. Комисията за финансов надзор потвърди проспекта за вторично публично предлагане на акции на „ЗД Евроинс” АД и вписа компанията в регистъра на публичните дружества.

Търговията с акциите на „ЗД Евроинс” АД (код EURINS) на Българската фондова борса започна на 30 януари 2006г. Към днешна дата free float-ът (свободно търгуемият обем) от акциите на компанията доближава 30 %. Към 27.03.2008 г. цените на акциите са нарастнали от 3.27 лв. до 9.75 лв. Търсенето е стабилно, като реализираните среднодневни обеми са около 10 000 лота. Пазарната капитализация на компанията към 27.03.2008 г. е в размер на 97.5 млн. лв.

През 2007 г. дружеството успешно увеличи капитала си от 7,5 млн. лв. на 10 млн. лв., като бяха емитирани нови 2,5 млн. акции с номинална стойност 1.00 лв. В резултат собственият капитал на компанията към края на годината е над 21 млн. лева. и надхвърли значително минимално установените законови изисквания за собствен капитал на застрахователните дружества от 6 млн. лв.

През юни 2007 г. Евроинс получи Награда за Дружество с най-добро корпоративно управление за 2006 г, присъдена от Асоциацията на инвеститорите в България.

Програма за добро корпоративно управление

„ЗД Евроинс” АД 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 закони и подзаконови нормативни актове, ръководството на компанията през 2007г. 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 2007 г. ръководството на Евроинс счита, че в максимална степен е изпълнило заложените в програмата цели и задачи. Компанията ще разработи актуализиран вариант на Програмата за добро корпоративно управление за 2008 г. с цел оптимизиране и максимизиране на дейностите, свързани с разкриването на информацията, гарантиране правата на акционерите и мерките за мониторинг и контрол.

Към 31.03.2008 г. „ЗД Евроинс” АД е сключило договор със Сервиз Финансови Пазари за разкриване на информация през системата X3News както и с Investor.bg. Дружеството ще продължи да оптимизира процесите си на разкриване на информация с оглед постигане на максимална публичност и прозрачност.

Информация за настъпили промени през отчетния период в управлението на „ЗД Евроинс” АД и на неговата икономическа група

През четвъртото тримесечие на 2007 г. акциите, които мажоритарният собственик на капитала на емитента – „Еврохолд България” АД притежаваше в „ЗД Евроинс” АД, бяха апортирани в капитала на друго дъщерно дружество на холдинга – „Евроинс Иншурънс Груп” ЕАД по силата на решение на Софийски градски съд от 20.12.2007 г. В резултат на извършения апорт „Евроинс Иншурънс Груп” ЕАД е новият мажоритарен собственик на емитента. Формалното юридическо вписване в „Централен депозитар” АД на придобитите от Евроинс иншурънс груп ЕАД акции от капитала на емитента бе извършено в началото на 2008 г.

Информация за промените в управителните и надзорни органи през 2007 г

На свое заседание през м. юли, Управителният съвет на дружеството взе решение за следните промени в управителните и надзорните органи:

- Кирил Бошов освен Председател на Управителния съвет поема и поста Главен Изпълнителен Директор.
- За заместник–председател на Управителния съвет и Заместник-главен Изпълнителен Директор е избрана Златолина Мукова.
- Антон Пиронски е избран за член на УС и Изпълнителен директор на дружеството.
- Мястото на Асен Христов - председател на Надзорния съвет на застрахователното дружество се заема от Виолета Даракова, изпълнителен директор на „ЗД Евроинс” АД от неговото основаване.

Данни по чл. 247 от ТЗ

1. Брутни възнаграждения на членовете на УС и НС

- Виолета Василева Даракова – 62 508 лева;
- Кирил Иванов Бошов – 74 800 лева;
- Асен Минчев Минчев – 33 770 лева (Заб. Към 31.12.2007 г. вече не е член на УС);
- Асен Милков Христов – 122730 лева (Заб. Към 31.12.2007 г. вече не е член на НС)
- Златолина Иванова Мукова – 41 103 лева
- Антон Йотов Пиронски – 41 884 лева
- Георги Благов Денков – 45 230 лева
- Ради Георгиев Георгиев – 55 030 лева.

Заб. Посочените данни се отнасят за всички лица, които през отделни периоди на 2007 г. или през цялата 2007 г. са заемали съответните длъжности.

2. През 2007 г. членовете на управителния и надзорния съвет не са придобивали, притежавали или прехвърляли акции или облигации на дружеството, с изключение на Асен Минчев Минчев (заб. към 31.12.2007 г. вече не е член на УС), който притежава 2000 акции, Антон Йотов Пиронски, който притежава 250 акции, Ради Георгиев Георгиев, който притежава 600 акции, и Георги Благов Денков, който притежава 10 акции от капитала на дружеството.

3. 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.

4. През 2007 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:

- Виолета Василева Даракова – не извършва дейност извън “ЗД ЕВРО ИНС” АД.
- Кирил Иванов Бошов – “Алкомерс” ЕООД, “Евро ауто” ООД, “Българска холдингова корпорация” АД, “Еврофорум” ООД, “Еврохолд България” АД, ЗОК “Св. Николай Чудотворец” АД, “Еврохотелс” АД, “Капитал 3000” АД, “Старком холд” АД, “Геоенергопроект” АД, “Евролийз ауто” АД, “Спортпроект” АД, “Евролийз асет лизинг” ЕАД, “Скандинавия моторс” АД, “Нисан София” ЕООД, “Евро-финанс” АД, „Аситранс Асигурари” АД, Румъния, „Аситранс Лизинг” АД, Румъния.
- Асен Минчев Минчев – “Дел кредере” ЕООД, “Еврохолд България” АД, ЗОК “Св. Николай Чудотворец” АД, “Еврохотелс” АД, “Капитал 3000” АД, “Булстар инвестмънтс” АД, “Кейбъл нетуърк” АД, “Форум плюс” ЕООД, “Скандинавия моторс” ЕАД, “Нисан София консулт” АД.
- Асен Милков Христов – “Евро-финанс” АД, “Еврохолд България” АД, “Българска холдингова корпорация” АД, “Алфа евроактив” ЕООД, “Формопласт” АД, “Формопласт 98” АД, “Корпорит адвайзърс” ООД, “Булстар инвестмънтс” АД, “Старком холд” АД, “Спортпроект” АД, “Геоенергопроект” АД, “Евро пауър” АД, “Евротест контрол” АД, “Джи пи ес контрол” АД, “Скандинавия моторс” ЕАД, “Каргомоторс” АД, „Аситранс асигурари”, Румъния.
- Златолина Иванова Мукова – „Софика груп” АД;
- Антон Йотов Пиронски - не извършва дейност извън „ЗД ЕВРО ИНС” АД;
- Георги Благов Денков – “Евролийз ауто” АД, “Евролийз асет лизинг” ЕАД, “Българска холдингова корпорация” АД, “Скандинавия моторс” ЕАД.

- Ради Георгиев Георгиев – “Лаудспикърс си ей” ЕООД, “Сии секюритиз” АД (Заб. Към 31.12.2007 г. вече не е член на съвета на директорите на последното дружество).

5. През 2007 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.

Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено „ЗД Евроинс” АД през финансовата година

Политически риск

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 Европейския Съюз (ЕС).

Въпреки проведените непопулярни действия през последните години, свързани с провеждането на структурна реформа, няма индикации за промяна в пазарната ориентация на провежданите икономически и законодателни реформи. Допълнителни гаранции за политическа стабилност са постигнатата икономическа стабилност и процесът на синхронизация на националното законодателство с това на страните от ЕС.

Макроикономически риск

Икономиката на България е една от най-бързо развиващите се в Централна и Източна Европа (ЦИЕ). Достигнатият ръст на БВП от 4.5-5.5% за 2007 г. е един от най-високите в региона и страните от ЦИЕ. Отделни сектори в икономиката бележат ръст до 15-20%. Основният външен риск е свързан с по-продължителен слаб растеж на глобалната икономика, който би довел до увеличаване на дефицита по текущата сметка и забавен растеж на БВП. Основният вътрешен риск остава в случай на рязко либерализиране на фискалната политика, което би довело до сериозно допълнително увеличаване на дефицита по текущата сметка и нарушаване принципите на валутния борд. Настоящата политическата и макроикономическа среда, поддържането на фискална дисциплина и стратегическите регионални преимущества на страната продължават да бъдат важен притегателен фактор за чуждестранните и местните инвестиции.

Валутен риск

Валутният риск се свързва с възможността приходите и разходите на икономическите субекти в страната да бъдат повлияни от промените 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 германската марка (DEM), а по-късно към единната европейска валута (EUR) доведе до ограничаване на колебанията в курса на лева спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите основни валути спрямо еврото. Като цяло, дейността на „ЗД Евроинс“ АД не генерира валутен риск, тъй като основните парични потоци на дружеството са деноминирани в лева.

Инфлационен риск

Инфлационният риск се свързва с вероятността инфлацията да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите. Сравнително ниската степен на инфлация след 1998 г. позволи на икономическите субекти да генерират неинфлационни доходи от дейността си и значително улесни прогнозирането на краткосрочните и средносрочните бъдещи резултати. Въпреки положителните тенденции, касаещи индекса на инфлацията, отвореността на българската икономиката, зависимостта и от енергийни източници и фиксирания курс BGN/EUR, поражда риск от внос на инфлация.

Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността нетните доходи на компаниите да намалее вследствие на повишение на лихвените равнища, при които емитента може да финансира своята дейност. Лихвеният риск се включва в категорията на макроикономическите рискове, поради факта, че основна предпоставка за промяна в лихвените равнища е появата на нестабилност във финансовата система като цяло. Този риск може да се управлява посредством балансираното използване на различни източници на финансов ресурс.

Секторен /отраслеви/ риск

Отраслевият риск се поражда от състоянието и тенденциите на развитие в застрахователния сектор.

Основните рискове, които оказват влияние върху дейността на сектора са:

- промяна в търсенето на застрахователни услуги и продукти;
- наличие на голяма конкуренция и фрагментиране на пазара;
- липса на възможности за разширяване на пазара пропорционално на увеличението на брутния вътрешен продукт;
- иновационен риск – ниска честота на създаване на нови продукти;

Рискове от промяна на нормативната уредба – основната дейност на „ЗД Евроинс“ АД се основава на действащата законова уредба и утвърдените международни практики за управление на застрахователния риск. През 2006 година бе приет

Кодекс за застраховането, който отмени всички досегашни нормативни документи, регулиращи застрахователната дейност.

Приемането на кодекса цели пълното хармонизиране на националното законодателство с европейското право, отчитайки разпоредбите на 23 европейски директиви. Промените, направени в кодекса през 2007 г., засягат основно дейността по активно презатраховане, и не оказват влияние върху дейността на дружеството.

„ЗД Евроинс“ АД провежда дейността си в съответствие с изискванията на Кодекса за застраховането и цялостната либерализация на пазара. 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 предлагане на нови продукти съобразно промените на пазарното търсене. През последните три финансови години „ЗД Евроинс“ АД обогати гамата на предлаганите застрахователни продукти, като към настоящия момент притежава лиценз за всичките 18 вида застраховки по общо застраховане, рзрешени на българския застрахователен пазар.

Фирмен риск

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

Бизнес рискът на „ЗД Евроинс“ АД се характеризира от:

- наличието на събития като природни бедствия, крупни аварии и терористични действия;
- наличието на валутен, ликвиден и финансов риск;
- оперативни рискове;
- от структурата на застрахователния портфейл, включваща обхвата на застрахователните продукти, степента на диверсификация на риска, концентрацията на продуктите по видове, пазари, клиенти и региони;
- наличие на политика по оценка, анализ и управление на риска, включваща: 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 одит; и политика по образуване на застрахователните резерви.

Поради представителния характер на продуктовата структурата в застрахователния портфейл на „ЗД Евроинс“ АД 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 от значителен характер 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 „ЗД Евроинс“ АД се счита, че той е минимален предвид два фактора:

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

Размерът на щетите върху застраховано недвижимо имущество, които дружеството би могло да понесе от природни бедствия е ограничен от презастрахователната програма, поддържана от „ЗД Евроинс“ АД. С цел следене изложеността на портфейла на дружеството на риск от природни събития, на всяко тримесечие се изготвя оценка за акумулирания от дружеството риск от такива събития по CRESTA¹ зони.

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

Терористични действия – до момента в България не са извършвани терористични действия, които евентуално да застрашат рискове, покрити от застрахователни компании, работещи в областта на общото застраховане. По общите условия на „ЗД Евроинс“ АД тероризмът е изключен риск съгласно международна клауза G51.

¹ 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.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е свързан с възможността „ЗД Евроинс“ АД 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.

Финансов риск

Финансовият риск е определящ, когато дружеството използва привлечени или заемни средства. Поради факта, че „ЗД Евроинс“ АД не привлича капитал посредством заеми и няма емитирани дългови ценни книжа, единствената несигурност по отношение на дружеството са свързани с несистематичните рискове които са част от бизнес риска.

Оперативни рискове

Оперативните рискове са свързани с управлението на дружеството, а именно: вземане на грешни решения при определяне структурата на застрахователния портфейл; вземане на грешни решения при определяне на политиката по образуване на застрахователни резерви; липса на единна управленска информационна система; липса на адекватна система за вътрешен контрол; напускане на ключови служители и невъзможност да се назначи персонал с нужните качества. Влиянието на оперативните рискове върху дейността на дружеството се ограничава чрез внедрената интегрирана информационна система както и чрез изградената организация за вътрешен контрол и одит, която е елемент от политиката по управление на риска, и прилагането на съвременни подходи по управление на персонала.

Информация за сключени големи сделки между свързани лица през 2007г.

През отчетния период ЗД Евроинс АД не е сключвало големи сделки със свързани лица.

Данни за Директора за връзки с инвеститорите

Мая Иванова

гр. София 1797, бул. „Г. М. Димитров“ № 16.

Тел.: (+359 2) 965 16 53;

Факс: (+359 2) 965 16 52

e-mail: maya_ivanova@eurohold.bg; investors@eurohold.bg

14.03.2008 г., гр. София

.....
Антон Пиронски
Изпълнителен директор на ЗД Евроинс АД

