

МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА “ЗД ЕВРОИНС” АД
ЗА ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2010 Г.

ОТНОСНО: Информация за важни събития, настъпили през 2010 г. и с натрупване от началото на годината, съгласно чл. 100о, ал.4, т.2 от ЗППЦК.

I. ВАЖНИ СЪБИТИЯ ЗА “ЗД ЕВРОИНС” АД, НАСТЪПИЛИ
ПРЕЗ ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2010 г. И С
НАТРУПВАНЕ ОТ НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА

През отчетния период от 01.01.2010 г. до 31.12.2010 г. са настъпили следните съществени факти и обстоятелства в “ЗД ЕВРОИНС” АД, представляващи важна информация, която може да влияе върху цената на ценните книжа:

През 2010 г. “ЗД Евроинс” АД (Евроинс) отчита брутен премиен приход от 71 899 хил. лева или 3.2 % спад спрямо 2009 г. Представянето на компанията е по-добро на пазара по общо застраховане, който регистрира спад от 5.6 % за първите единадесет месеца на 2010 г. по последни данни на Комисията за финансов надзор. Този резултат е постигнат при запазване на политиката на Дружеството за поддържане на разумно ниво на премиите по застраховка “Гражданска отговорност” на автомобилистите.

Само за м.декември 2010 година дружеството е увеличило брутният си премиен приход с над 20%, достигайки 10 109 хил. лева спрямо 8 397 хил. лева за същия период на предходната година.

През 2010 г. ЕВРОИНС реализира нетна загуба от 2 191 хил. лева спрямо загуба от 1 369 хил. лева през 2009 г., като техническият резултат се запазва на нивото от 2009 г., но при по-слаб инвестиционен резултат.

За периода от 01.01.2010 г. до 31.12.2010 г. най-голям дял в портфолиото на компанията продължават да заемат автомобилните застраховки “Каско” (37%) и “Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС” (40.3%) или общо 77.3 % от премиения приход. Това е спад от 3 пункта спрямо 2009 г., когато дялът на автомобилните застраховки е бил 79.9%.

Възникналите претенции, нетни от презастраховане, през 2010 г. са в размер на 30 639 хил. лева и са с 7.3% повече от 2009 г., когато са били 28 560 хил. лв. Квотата на щетите, нетна от презастраховане, е 62.6% за периода, с 5.6 пункта повече спрямо 2009 г., когато е била 57.0%, което се дължи основно на увеличения размер на техническите резерви вследствие на приетата през м.ноември 2010 г. нова нормативна уредба по застраховка “Гражданска отговорност” на автомобилистите.

Компанията продължава успешно да следва дългосрочната си стратегия за оптимизация на оперативните разходи като административните разходи през 2010 г. са 8 667 хил. лв. или 13% по-малко спрямо 2009 г., когато са били 9 927 хил. лева.

Нетният резултат от инвестиционна дейност за периода е печалба в размер на 752 хил. лева спрямо 1 701 хил. лева през 2009 г.

Техническите резерви, нетни от презастраховане на дружеството в края на 2010 г., нарастват до 43 125 хил. лв. или с 6.9% повече от размера им към 31.12.2009 г., когато са били 40 358 хил. лв.

През 2010 г. ЕВРОИНС продължи да осъществява иновативна продуктова политика и да предлага разнообразни и нестандартни застраховки на българския пазар. Така например, през м. март 2010 г. беше разработен нов продукт “4 x 4” по застраховка “Каско на МПС” за лизингови и нови автомобили, закупени от дилъри, ключващи голям брой застраховки с дружеството. Застраховката е с преференциални тарифни числа, които остават непроменени за срок от 4 години.

От 01.04 до 30.06.2010 г. се извърши “Великденска промоция” по застраховка “Имущество”. Промоцията бе предназначена за физически и юридически лица, като им предоставяше право да сключват полици с допълнителна отстъпка през периода на нейното провеждане. Целта на кампанията беше постигната като бяха запазени съществуващите и привлечени нови клиенти по застраховки “Имущество” чрез по-добри условия, които нямат аналог на застрахователния пазар.

През м. май 2010 г. ЕВРОИНС беше стартирана кампания “Благодаря!”, насочена към кръводарителите чрез предоставяне на специални преференции по застраховки “Злополука и общо заболяване” и “Имущество на физически лица”.

През м. юни 2010 г. ЕВРОИНС създаде и комбинирана полица “Дом, кола и здраве”, която отговоря на повишените изисквания на клиентите и оптимално задоволява нуждите им от застраховане на имуществото, колата и здравето. Чрез застраховката се осигурява тройна защита на: 1. Жилищни и вилни сгради, мебели и обзавеждане, битова техника и електроника от пожар, природни бедствия и аварии, кражба чрез взлом, земетресение; 2. Моторни превозни средства (МПС) с български държавни регистрационни номера при пътно-транспортно произшествие, посетено на място от органите на полицията или документирано с двустранен констативен протокол; 3. Здравето на членовете на цялото семейство

или други лица по избор на клиента в случай на временна или трайна загуба на работоспособност, както и възстановяване на медицински разходи за лекарства и лечение вследствие на битова злополука.

С цел подобряване на обслужването на клиентите бе въведена нова процедура за обработка на щети по застраховки “Имущество”, която гарантира бързото и качествено уреждане на претенции в цялата страна.

Компанията поддържа политиката си на реструктуриране на портфолиото и редуциране на дела на автомобилните застраховки. През второто тримесечие бе разработена система за оценка и допълнително стимулиране на агенциите. Системата има за цел повишаване ефективността от работата на агенциите и насърчаване на пласмента на неавтомобилни застраховки. Беше създаден и специализиран екип от регионални координатори, които съдействат на всички офиси в страната с работата си в сферата на обучението и маркетинга.

През м. юли 2010 г. отвориха врати два нови ликвидационни центъра в гр. София, в които клиентите на компанията могат да завеждат щети по всички видове застраховки. В центровете се извършват огледи на автомобили по застраховки “Каско на МПС” и “Гражданска отговорност на автомобилистите”, издават се и възлагателна писма според правилата на ЕВРОИНС.

Пак от месец юли 2010 г. компанията предлага ко-брандирана международна кредитна карта iCARD EUROINS MASTERCARD, в партньорство с издателя на картата Интеркарт Файнанс. Освен че с картата могат да се извършват покупки на стоки и услуги и теглене на пари в брой в страната и чужбина, с нея значително е улеснено плащането на всички видове застраховки, сключени в ЕВРОИНС. Основното предимство на iCard Euroins Mastercard е, че в случай на застрахователно събитие клиентите на компанията имат възможност да получат обезщетението си директно по сметката на картата си.

В съответствие с основната линия в маркетинговата политика на ЕВРОИНС да предлага на своите клиенти иновативни услуги и продукти, от началото на м. октомври 2010 г. компанията предоставя възможност на своите клиенти да заплатят през Интернет вноските по сключени застраховки чрез системите на ePay.bg или eBG.bg.

През м. октомври 2010 г. беше въведена и нова процедура за получаване на достъп до webINACS. В тази връзка представители от всички агенции на дружеството преминаха обучение, позволяващо им да обучават застрахователни посредници за издаване на полици посредством информационната система webINACS.

Във връзка с измененията и допълненията в Наредба № 27 за реда и методиката за образуване на техническите резерви от застрахователите и презастрахователите, и на здравноосигурителните резерви (обн., ДВ, бр. 89 от 12.11.2010 г.), през м. ноември 2010 г. беше намален максималният размер на аквизиционните разходи на

агенциите на дружеството и възнагражденията на застрахователните посредници по задължителната застраховка “Гражданска отговорност” на автомобилите.

II. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА “ЗД ЕВРОИНС” АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2010 г., ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 31.12.2010 г.

Няма важни събития за “ЗД ЕВРОИНС” АД, настъпили през четвъртото тримесечие на 2010 г., които да са оказали влияние върху финансовия отчет на дружеството.

III. ОСНОВНИ РИСКОВЕ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНО ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ ФИНАНСОВАТА ГОДИНА

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. От най-съществено значение е разделянето им на систематични и несистематични, в зависимост от възможността рискът да бъде преодолян или елиминиран при осъществяването на дейността.

1. 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.

1.1. Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес, и по-конкретно върху

възвръщаемостта от 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.

1.2. 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 би довело до намаляване 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. За деветмесечието на 2010 г. застрахователният сектор в България регистрира спад от 7.5% (по данни на КФН на база брутни начислени /записани/ премии в Отчетите за доходите на застрахователите по общо застраховане към 30.09.2010 г.), който се очаква да продължи със забавящи се темпове и възстановяване на предкризисните нива на приходи от застрахователни премии 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.

1.2.1. 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 към единната европейска валута (EUR), ограничава колебанията спрямо основните чуждестранни валути в рамките на колебанията между самите валути и еврото.

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

1.2.2. 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.

1.2.3. Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможността нетните доходи на компаниите да намалее 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.

2. 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.

2.1. 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 brutния 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 2006 година влезе в сила Кодекса за застраховането, който бе приет с цел пълно хармонизиране на националното законодателство с европейското право. Въведоха се някои промени, които носят в себе си рисков фактор, като през 2010 г. измененията в нормативната уредба на застраховането са свързани със:
 1. Заделянето на допълнителен премиен резерв и изискването за минимален праг на резерва за предявени, но неизплатени претенции съгласно изменената през м. ноември 2010 г. Наредба № 27 за реда и методиката за образуване на техническите резерви от застрахователите и презастрахователите, и на здравноосигурителните резерви (обн., ДВ, бр. 89 от 12.11.2010 г.). От една страна, това следва да окаже положително влияние за преодоляването на диспропорциите между предлаганите от различните компании тарифи по задължителната застраховка “Гражданска отговорност” (ГО) на автомобилистите. От друга страна, тези промени могат да имат негативно влияние върху финансовия резултат, и респективно – върху разпределянето на дивиденди на акционерите.
 2. Съгласно други промени в Наредба № 27, направени в същия период, общият размер на заложените в застрахователно-техническия план по

застраховка ГО на автомобилистите административни и аквизиционни разходи не може да надвишава 20 % от стойността на застрахователната премия, намалена с всички законово определени такси, данъци и отчисления. С нормативното ограничаване на разходите се цели да се намалят загубите по тази застраховка основно в частта на изплащаните комисиони на застрахователните посредници. В същото време, се създават предпоставки застраховката да стане печеливша, без това да е изцяло за сметка на увеличаване на цените.

3. Възможно е върху резултатите на дружеството за 2011 г. да окажат влияние промените в данъчното облагане на застрахователите в България във връзка с новоприетия Закон за данък върху застрахователните премии (обн., ДВ, бр. 86 от 02.11.2010, в сила от 01.01.2011 г.). Новият данък е косвен и няма отношение към корпоративния данък върху печалбите. Тези промени са относими за всички застрахователни компании в България и затова е по-вероятно да повлияят върху крайната цена на застрахователните продукти, отколкото върху печалбата 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 обновява гамата на предлаганите застрахователни продукти. В същото време, дружеството води гъвкава ценова политика, съобразена с рисковия профил на клиента.

2.2. 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 на дружеството 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.

2.2.1. 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 предвид факта, 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 акумулирания от дружеството риск от такива събития по CRESTA¹ зони.

Крупни аварии – големите индустриални рискове, които могат да предизвикат крупни аварии в застраховани производствени обекти, са лимитирани в портфейла на дружеството. Тяхното влияние е силно ограничено, тъй като

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.

рисковете, свързани с настъпването на крупни аварии, са напълно покрити от презастрахователната протекция на дружеството.

Терористични действия – до момента в България не са извършвани терористични действия, които евентуално да застрашат застрахованите обекти или да предизвикат 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.

2.2.2. 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.

2.2.3. 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;
- 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.

2.2.4. 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.

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

IV. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРЕЗ ЧЕТВЪРТТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2010 Г.

Към 31.12.2010 година дружеството има задължение към “Евроинс Иншурънс Груп” АД по текущ заем в размер на 5 396 хил. лв., в т.ч. лихва в размер на 15 хил. лв. Договорът за заем е сключен през месец август 2008 година и променян с допълнителни споразумения по отношение на срока за изплащане и размера. Договореният годишен лихвен процент е 6.5 %.

31.01.2011 г.

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР:

Христова)

(Йоанна