

## **МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

### **НА “ЗД ЕВРОИНС” АД**

#### **ЗА ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 Г.**

---

ОТНОСНО: Информация за важни събития, настъпили през третото тримесечие на 2013 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 ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 г. И С НАТРУПВАНЕ ОТ НАЧАЛОТО НА ГОДИНАТА***

---

През отчетния период от 01.01.2013 г. до 30.09.2013 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 третото тримесечие на 2013 г. “ЗД Евроинс” АД (Евроинс) отчита брутен премиен приход от 54 377 хил. лева или 4.0 % спад спрямо същия период на 2012 г., когато е бил 56 663 хил. лева. Този резултат е вследствие основно на намаления премиен приход по застраховка “Гражданска отговорност на автомобилистите”, частично компенсирани от ръста по имуществените и селскостопанските застраховки. Същевременно нетните спечелени премии нарастват с 5.3 % от 56 970 хил. лева към 30.09.2012г. на 60 008 хил. лева към 30.09.2013г.

През деветмесечието на 2013 г. Евроинс реализира нетна загуба от 1 114 хил. лева спрямо печалба от 846 хил. лева за същия период на 2012 г.

За периода от 01.01.2013 г. до 30.09.2013 г. най-голям дял в портфолиото на компанията продължават да заемат автомобилните застраховки “Каско на МПС” (25.8 %) и “Гражданска отговорност на автомобилистите” (51.8 %) или общо 77.6 % от brutния премиен приход.

Възникналите претенции, нетни от презастраховане, през третото тримесечие на 2013 г. са в размер на 35 209 хил. лева и са с 18.6 % повече от същия период на 2012 г., когато са били 29 693 хил. лв. Квотата на щетите, нетна от презастраховане, за периода е 67.7 % срещу 61.6 % през третото тримесечие на 2012 г.

Административните разходи за периода от 01.01.2013 г. до 30.09.2013 г. са 10 193 хил. лв. или 9.5 % повече спрямо деветмесечието на 2012 г., когато са били 9 312 хил. лева, докато нетната квота на тези разходи е нараснала едва с 0.3 пункта. Намалява дялът на

аквизиционните разходи в нетните спечелени премии с 2.3 пункта спрямо този през третото тримесечие на 2012 г., както и техният размер с 4.6 %.

Нетният резултат от инвестиционна дейност за периода е положителен в размер на 676 хил. лева спрямо печалба от 528 хил. лева през третото тримесечие на 2012 г.

Техническите резерви на дружеството, нетни от презастраховане, намаляват до 55 741 хил. лв. или с 13.0 % по-малко от размера им към 31.12.2012 г., когато са били 64 073 хил. лв.

## ***II. ВЛИЯНИЕ НА ВАЖНИТЕ СЪБИТИЯ ЗА “ЗД ЕВРОИНС” АД, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 г., ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ КЪМ 30.09.2013 г.***

---

Няма важни събития за “ЗД ЕВРОИНС” АД, настъпили през третото тримесечие на 2013 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 информация 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 преценка 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. По данни на КФН за 2012 г. застрахователният сектор в България регистрира спад от 1.9 %, 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.

### 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 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. Инфляционен риск

Инфляционният 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 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 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 разпространение 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 CRESTA<sup>1</sup> зони.

<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.

**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.

### 2.2.2. 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 ТРЕТОТО ТРИМЕСЕЧИЕ НА 2013 Г.***

Към 30.09.2013 година дружеството не е сключвало големи сделки със свързани лица.

31.10.2013 г.

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР:

(Йоанна Христова)