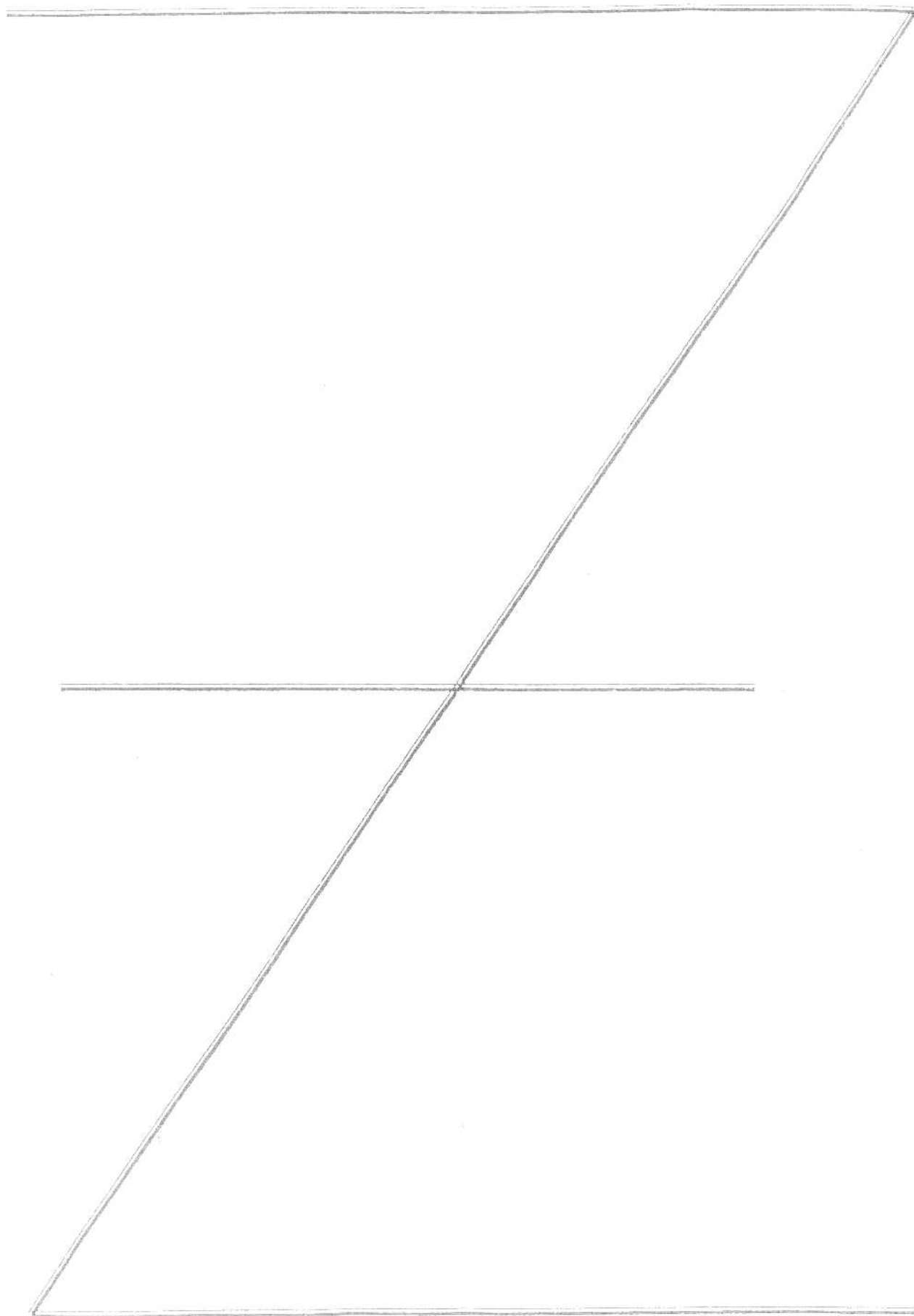




"ДЗИ - Общо застраховане" ЕАД	172 533	12.5%	201 946	13.9%	202 151	13.2%	186 729	14.7%
ЗАД "Армеец" АД	155 269	11.3%	148 239	10.2%	145 968	9.5%	90 725	7.2%
ЗАД "Алианс България"	141 687	10.3%	141 757	9.7%	165 032	10.8%	149 183	11.8%
ЗД "Бул инс" АД	135 809	9.9%	130 830	9.0%	155 002	10.1%	146 573	11.6%
ЗК "Лев Инс" АД	135 198	9.8%	168 057	11.5%	158 561	10.3%	101 682	8.0%
ЗД "Уника" АД	71 962	5.2%	63 063	4.3%	95 974	6.3%	87 724	6.9%
Застрахователно дружество Евроинс АД	71 876	5.2%	74 314	5.1%	82 345	5.4%	66 578	5.3%
Дженерали Застраховане АД	54 124	3.9%	56 984	3.9%	62 381	4.1%	64 920	5.1%
ЗАД "Енергия"	51 766	3.8%	67 226	4.6%	57 799	3.8%	52 784	4.2%
ЗАД "Виктория"	49 830	3.6%	49 150	3.4%	44 127	2.9%	30 911	2.4%
ЗК "Български имоти" АД	44 153	3.2%	50 183	3.4%	52 202	3.4%	50 866	4.0%
ЗАД "ОЗК - ЗАСТРАХОВАНЕ" АД	34 745	2.5%	28 772	2.0%	14 203	0.9%	7 398	0.6%
Интерамерикан България ЗЕАД	34 023	2.5%	30 447	2.1%	20 258	1.3%	14 003	1.1%
ХДИ Застраховане АД	22 896	1.7%	19 232	1.3%	18 860	1.2%	13 845	1.1%
ОББ Чартис ЗД АД (ОББ – Ей Ай Джи ЗД" АД)	6 750	0.5%	6 814	0.5%	5 936	0.4%	2 903	0.2%
Групама Застраховане ЕАД (ДСК Гаранция АД)	5 963	0.4%	6 814	0.5%	8 328	0.5%	4 942	0.4%
Българска агенция за експортно застраховане ЕАД	5 371	0.4%	3 371	0.2%	3 083	0.2%	1 825	0.1%
"ГРАВЕ България Общо застраховане" ЕАД	175	0.0%	151	0.0%	73	0.0%	0	-

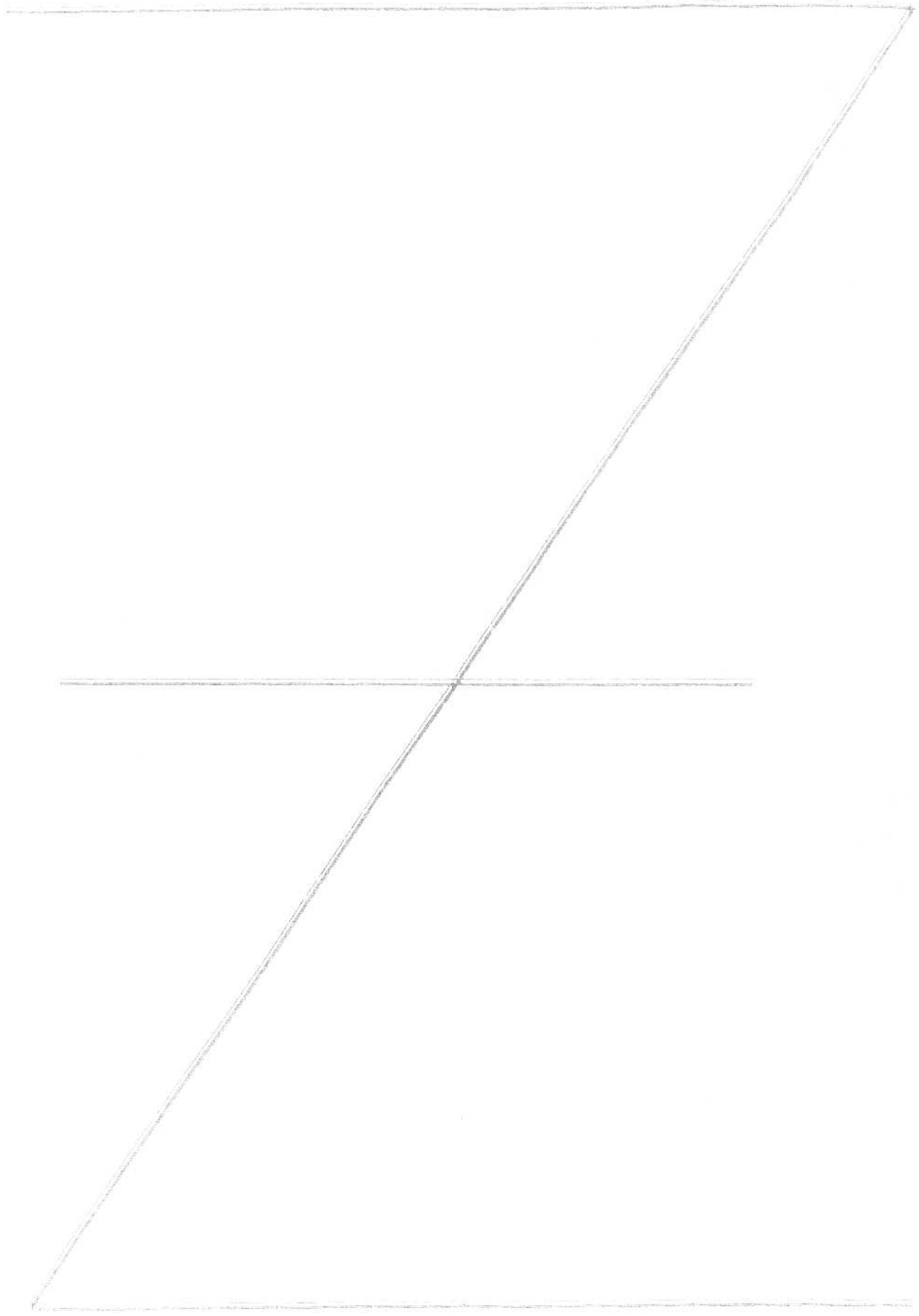


"Ей Ай Джи България застрахователно и презастрахователно дружество" ЕАД	0	0.0%	0	0.0%	18 216	1.2%	17 417	1.4%
<b>ОБЩО</b>	<b>1 374 787</b>	<b>100%</b>	<b>1 456 840</b>	<b>100%</b>	<b>1 532 438</b>	<b>100%</b>	<b>1 268 584</b>	<b>100%</b>

Източник: Комисия за финансов надзор (www.fsc.bg)

Таблица № 7: Брутен премиен приход по видове застраховки за 2007 – 2010 г. в Общото застраховане

Видове застраховки	2010		2009		2008		2007	
	хил.лв	дял (%)	хил.лв	дял (%)	хил.лв	дял (%)	хил.лв	дял (%)
"ЗЛОПОЛУКА"	23 946	1.74%	24 799	1.70%	27 311	1.78%	21 808	1.72%
В т.ч. ЗАДЪЛЖИТЕЛНА ЗАСТРАХОВКА "ЗЛОПОЛУКА" НА ПЪТНИЦИТЕ В СРЕДСТВАТА ЗА ОБЩЕСТВЕН ТРАНСПОРТ	5 679	0.41%	6 159	0.42%	5 552	0.36%	5 461	0.43%
"ЗАБОЛЯВАНЕ"	33	0.00%	41	0.00%	33	0.00%	18	0.00%
"СУХОПЪТНИ ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА (БЕЗ РЕЛСОВИ ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА)"	496 239	36.10%	602 657	41.37%	690 286	45.04%	560 055	44.15%
"РЕЛСОВИ ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА"	411	0.03%	276	0.02%	7 684	0.50%	3 836	0.30%
"ЛЕТАТЕЛНИ АПАРАТИ"	14 561	1.06%	11 922	0.82%	7 024	0.46%	9 025	0.71%
"ПЛАВАТЕЛНИ СЪДОВЕ"	8 459	0.62%	10 227	0.70%	21 955	1.43%	16 974	1.34%
"ТОВАРИ ПО ВРЕМЕ НА ПРЕВОЗ"	13 666	0.99%	12 792	0.88%	18 215	1.19%	18 803	1.48%
"ПОЖАР И ПРИРОДНИ БЕДСТВИЯ"	202 530	14.73%	214 411	14.72%	200 473	13.08%	181 879	14.34%
"ДРУГИ ЩЕТИ НА ИМУЩЕСТВО"	58 880	4.28%	63 519	4.36%	59 120	3.86%	59 520	4.69%
"ГО, СВЪРЗАНА С ПРИТЕЖАВАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕТО НА МПС"	482 243	35.08%	440 535	30.24%	383 844	25.05%	309 634	24.41%
В т.ч. "ГО НА АВТОМОБИЛИСТИТЕ"	476 320	34.65%	431 740	29.64%	368 812	24.07%	299 235	23.59%
В т.ч. "ЗЕЛЕНА КАРТА"	857	0.06%	4 152	0.29%	10 982	0.72%	8 138	0.64%
В т.ч. ГРАНИЧНА ЗАСТРАХОВКА "ГРАЖДАНСКА ОТГОВОРНОСТ"	3 268	0.24%	2 729	0.19%	2 163	0.14%	654	0.05%
В т.ч. "ГО НА ПРЕВОЗВАЧА"	1 798	0.13%	1 603	0.11%	1 887	0.12%	1 607	0.13%
"ГО, СВЪРЗАНА С ПРИТЕЖАВАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ЛЕТАТЕЛНИ АПАРАТИ"	9 193	0.67%	9 046	0.62%	7 836	0.51%	8 650	0.68%
"ГО, СВЪРЗАНА С ПРИТЕЖАВАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ПЛАВАТЕЛНИ СЪДОВЕ"	2 418	0.18%	2 656	0.18%	1 928	0.13%	2 125	0.17%



"ОБЩА ГРАЖДАНСКА ОТГОВОРНОСТ"	30 262	2.20%	28 293	1.94%	31 673	2.07%	30 762	2.42%
"КРЕДИТИ"	8 026	0.58%	11 816	0.81%	30 023	1.96%	9 329	0.74%
"ГАРАНЦИИ"	3 814	0.28%	2 723	0.19%	3 487	0.23%	3 368	0.27%
"РАЗНИ ФИНАНСОВИ ЗАГУБИ"	10 141	0.74%	11 330	0.78%	31 032	2.03%	23 143	1.82%
"ПРАВНИ РАЗНОСКИ"	4	0.00%	4	0.00%	1	0.00%	0	0.00%
"ПОМОЩ ПРИ ПЪТУВАНЕ"	9 961	0.72%	9 793	0.67%	10 513	0.69%	9 654	0.76%
<b>ОБЩО</b>	<b>1 374 787</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 456 840</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 532 438</b>	<b>100.00%</b>	<b>1 268 582</b>	<b>100.00%</b>

Източник: Комисия за финансов надзор (www.fsc.bg)

Към настоящия момент 19 застрахователни дружества развиват дейност в областта на общото застраховане. ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ заема първо място по премиен приход. Общо брутният им премиен приход през 2010 г. възлиза на 1 374 786 757 лв., което представлява спад с 5.63 % в сравнение с 2009 г.

Лидерите на българския застрахователен пазар се оформят и утвърждават в периода след 1999 г., като водещи застрахователни групи в страната са тези на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“, „ДЗИ“ АД и „Алианс България“ АД, а през последните няколко години в челната петица са също ЗАД „Армеец“, ЗД „Бул Инс“, ЗК „Лев Инс“. Това, което се изменя, е разпределението на пазара, както между всички участници, така и в рамките на челната тройка. През последните три години лидер на този пазар е ЗАД „Булстрад Виена Иншурънс Груп“. Независимо от все още високата концентрация на българския застрахователен пазар, трите най-големи застрахователи губят от силата на доминиращата си позиция.

Структурата на премиения приход в общозастрахователния бранш си остава традиционната за българския пазар от последните години. Преобладаващата част от премиения приход се генерира от застраховките на МПС („Каско“ и „Гражданска отговорност“) – над 71 % за 2010 г. На второ място са застраховките „Пожари и природни бедствия“ и „Щети на имуществото“ с около 19 % дял в общия премиен приход.

По отношение на имуществените застраховки са налице фактори, които действат в две противоположни посоки. Основният негативен фактор е недоброто финансово състояние на земеделските производители. Също така, все още е голям неизползваният капацитет в застраховането на домашно имущество. В допълнение, неблагоприятно въздействие върху имущественото застраховане през последните години оказват забавения растеж на икономиката и отлива на чуждестранни инвеститори с високи застрахователни потребности.

Таблица № 8: Застрахователни плащания на застрахователите за периода 2007 – 2010 г. в Общото застраховане

Видове застраховки	2010		2009		2008		2007	
	хил.лв	дял (%)	хил.лв	дял (%)	хил.лв	дял (%)	хил.лв	дял (%)
"ЗЛОПОЛУКА"	4 550	0.67%	4 418	0.65%	5 295	0.89%	3 534	0.78%
В т.ч. ЗАДЪЛЖИТЕЛНА ЗАСТРАХОВКА "ЗЛОПОЛУКА" НА ПЪТНИЦИТЕ В СРЕДСТВАТА ЗА ОБЩЕСТВЕН ТРАНСПОРТ	143	0.02%	266	0.04%	495	0.08%	622	0.14%
"ЗАБОЛЯВАНЕ"	16	0.00%	21	0.00%	16	0.00%	33	0.01%
"СУХОПЪТНИ ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА (БЕЗ РЕЛСОВИ ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА)"	328 021	48.38%	384 198	56.54%	341 327	57.47%	254 178	56.32%



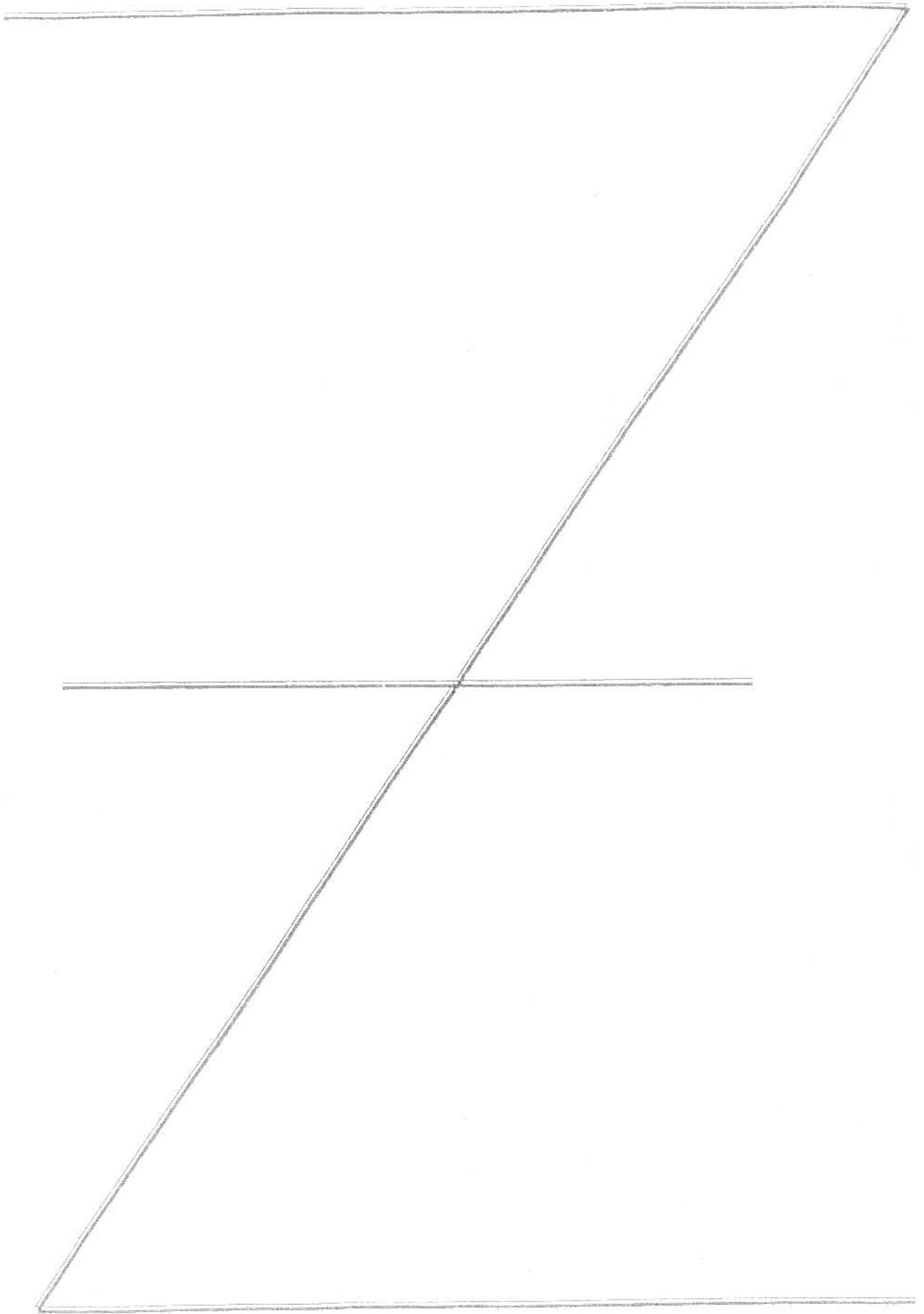
"РЕЛСОВИ ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА"	21	0.00%	976	0.14%	126	0.02%	0	0.00%
"ЛЕТАТЕЛНИ АПАРАТИ"	248	0.04%	2 596	0.38%	1 376	0.23%	560	0.12%
"ПЛАВАТЕЛНИ СЪДОВЕ"	10 738	1.58%	8 391	1.23%	17 471	2.94%	6 586	1.46%
"ТОВАРИ ПО ВРЕМЕ НА ПРЕВОЗ"	7 304	1.08%	3 081	0.45%	3 268	0.55%	4 381	0.97%
"ПОЖАР И ПРИРОДНИ БЕДСТВИЯ"	39 101	5.77%	29 942	4.41%	31 751	5.35%	30 375	6.73%
"ДРУГИ ЩЕТИ НА ИМУЩЕСТВО"	18 663	2.75%	10 346	1.52%	8 141	1.37%	6 094	1.35%
"ГО, СВЪРЗАНА С ПРИТЕЖАВАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕТО НА МПС"	235 195	34.69%	208 937	30.75%	161 273	27.16%	123 273	27.31%
В т.ч. "ГО НА АВТОМОБИЛИСТИТЕ"	221 417	32.66%	191 109	28.12%	141 466	23.82%	95 931	21.26%
В т.ч. "ЗЕЛЕНА КАРТА"	12 916	1.90%	17 057	2.51%	18 769	3.16%	26 395	5.85%
В т.ч. ГРАНИЧНА ЗАСТРАХОВКА "ГРАЖДАНСКА ОТГОВОРНОСТ"	134	0.02%	82	0.01%	391	0.07%	10	0.00%
В т.ч. "ГО НА ПРЕВОЗВАЧА"	732	0.11%	689	0.10%	647	0.11%	938	0.21%
"ГО, СВЪРЗАНА С ПРИТЕЖАВАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ЛЕТАТЕЛНИ АПАРАТИ"	1	0.00%	0	0.00%	131	0.02%	112	0.02%
"ГО, СВЪРЗАНА С ПРИТЕЖАВАНЕТО И ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ПЛАВАТЕЛНИ СЪДОВЕ"	27	0.00%	1 847	0.27%	618	0.10%	9	0.00%
"ОБЩА ГРАЖДАНСКА ОТГОВОРНОСТ"	7 940	1.17%	4 712	0.69%	10 727	1.81%	11 955	2.65%
"КРЕДИТИ"	8 202	1.21%	4 053	0.60%	5 006	0.84%	1 819	0.40%
"ГАРАНЦИИ"	571	0.08%	-11	0.00%	739	0.12%	203	0.04%
"РАЗНИ ФИНАНСОВИ ЗАГУБИ"	14 706	2.17%	13 125	1.93%	4 643	0.78%	6 261	1.39%
"ПРАВНИ РАЗНОСКИ"	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
"ПОМОЩ ПРИ ПЪТУВАНЕ"	2 738	0.40%	2 875	0.42%	1 981	0.33%	1 938	0.43%
<b>ОБЩО</b>	<b>678 042</b>	<b>100.00%</b>	<b>679 506</b>	<b>100.00%</b>	<b>593 890</b>	<b>100.00%</b>	<b>451 310</b>	<b>100.00%</b>

Изплатените обезщетения в общото застраховане към 31.12.2010 г. се запазват почти непроменени спрямо 2009 г. и са в размер на 678 042 хил. лв. – налице е минимален спад от 0.22%. Следва да се отбележи, че размерът на изплатените обезщетения се запазва почти непроменен, докато намалението при brutния премиен приход е значително.

*Тенденции в общата икономическа среда, оказващи влияние върху дейността на дружеството*

Като изключителен фактор, повлиял върху дейността на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“, следва да се посочи негативният ефект от световната икономическа криза, респективно нейните регионални и национални измерения. През 2009 г. и 2010 г. пазарът на общо застраховане, следвайки общия спад в икономическата активност, реализира намаление спрямо съпоставимите предходни периоди (2008 г. и 2009 г.) съответно с - 4.93 % и - 5.63 %, като идентична негативна тенденция за същите периоди се





наблюдава в продажбите и на ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ –5.61 % и -13.76 %.

Най-силно засегнати от кризата са застраховките „Каско“, като по този вид застраховане спадът на годишна база през 2009 г. за ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП“ и на пазара като цяло надхвърли 10 %. Подобна ситуация се наблюдава и през 2010 г., като спадът при компанията и на пазара е приблизително 20 % спрямо същия период на предходната година. Като основни фактори, оказващи влияние върху намалението на брутните начислени премии в този сегмент, могат да се определят свиването на продажбите на нови МПС, водещи до остаряване на автопарка и намаляване на застрахователните суми (съответно на застрахователните премии), свиване на дейността на лизинговите компании и като цяло спадът във вътрешното потребление на стоки и услуги.

Единствената застраховка, която за коментирания период отбелязва нарастване, е застраховка „Гражданска отговорност“ на автомобилистите, по която на годишна база се отчита увеличение в премийния приход в размер на около 10-15%.

### 3. СИСТЕМАТИЗИРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

#### 3.1. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА КОМПАНИЯТА

Консолидираните отчетни данни показват, че компанията към полугодieto на 2011 г. реализира брутен премиен приход в размер на 98 621 хил. лв., срещу 207 927 хил. лв. за 2010 г. Съпоставено на годишна база, изоставането е близо 6.5%.

Нетния размер на изплатените обезщетения към 30.06.2011 г. е 48 767 хил.лв. като за 2010 г. е бил 113 411 хил.лв. г. Съпоставено на годишна база, намалението е близо 14.0%.

Компанията реализира нетна загуба в размер на 1 424 хил. лв. към 30.06.2011 г. Реализираният финансов резултат за същия период на 2010 година е загуба в размер на 4 352 хил. лв., а към края на 2010 г. загубата е била в размер на 20 305 хил. лв. за 2010 г. Доходността на една акция на компанията, проследена по отчетни периоди е представена както следва:

Таблица № 9: Доходи на акция

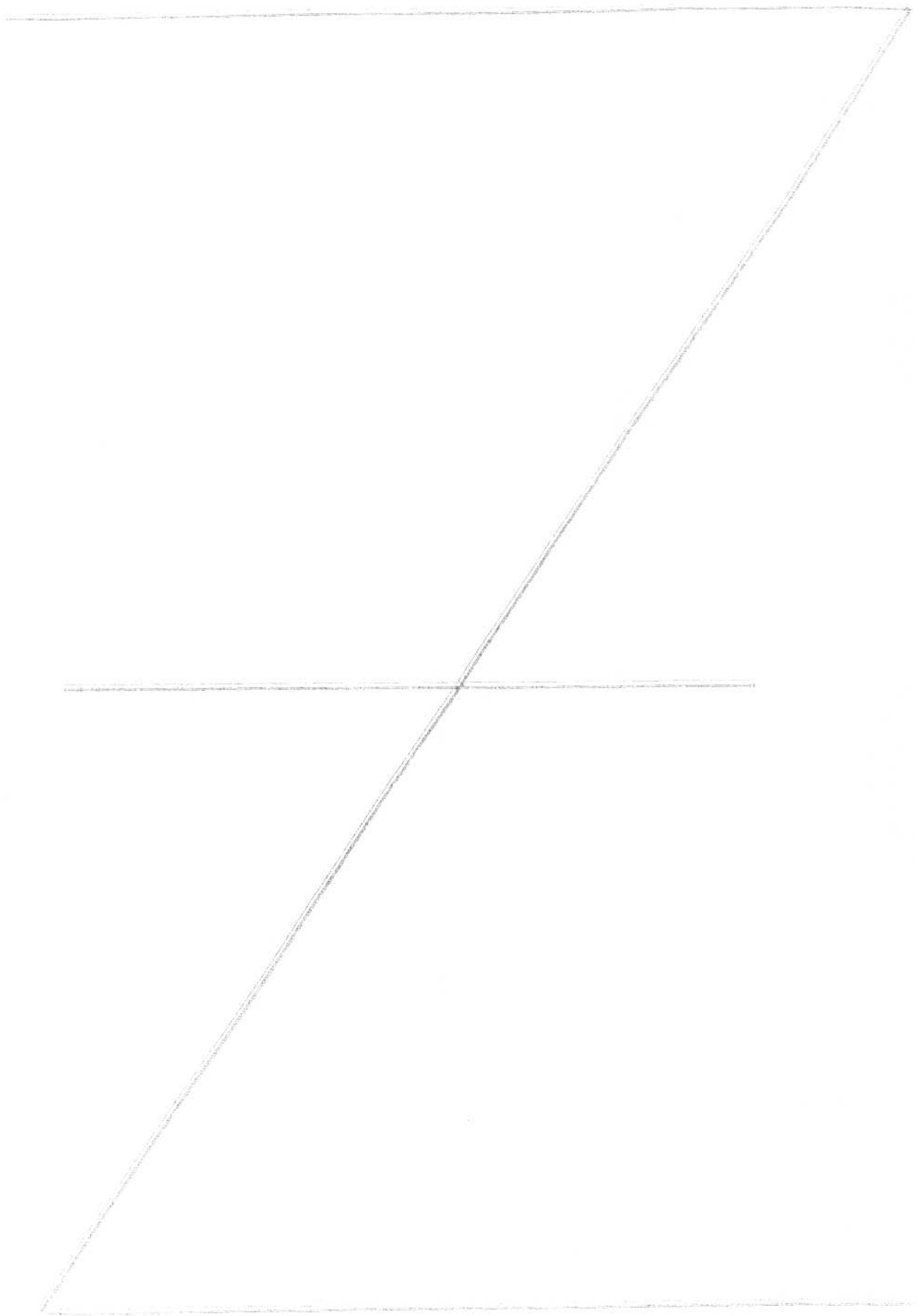
ДОХОДИ / (ЗАГУБИ) НА АКЦИЯ	2008	2009	2010	30.06.2011
Брой акции в началото на периода	1 974 000	1 974 000	2 147 763	2 147 763
Брой акции в края на периода	1 974 000	2 147 763	2 147 763	2 743 542
Средно претеглен брой акции за периода	1 974 000	2 060 882	2 147 763	2 445 653
Нетна печалба (загуба) за периода	-1 530	-143	-20 305	-1 424
Доход на акции (лева)	-0.775	-0.069	-9.454	-0.582

Размерът на активите на компанията се е увеличил с 27 052 хил. лв. (или с 8.21%) спрямо 2010 г. и е достигнал 356 414 хил. лв.

Застрахователните резерви към 30.06.2011 г. са в размер на 239 814 хил. лв., което е рът от 2 478 хил. лв. (1,04%) спрямо отчитаните в края на 2010 г.

Задълженията на компанията са намалели с 3 377 хил. лв. (6.39%) спрямо 2010 г. и към 30.06.2011 г. достигат размер от 49 503 хил. лв.

В края на 2010 компанията отчита недостиг на собствени средства, определени съгласно регулаторните изисквания, което основно се дължи на отрицателните резултати през 2010 г. На 21.03.2011 г. е проведено Общо събрание на акционерите, на което е взето решение за увеличение на основния капитал на дружеството. В условията на първично публично предлагане са пласирани 595 779 броя акции с право на глас, с номинална стойност 10 лева и емисионна стойност 49 лв., с което основният капитал на дружеството се увеличава на 27 435 420 лв. Размерът на собствените средства към края на първото шестмесечие на 2011 г. покрива изцяло регулаторните изисквания, като се отчита покритие на изискуемата граница на платежоспособност от 136%.



Към полугодията на 2011 г. **общо консолидираните приходи** са достигнали едва 37.65% от тези за 2010 год. Спадът на приходите на годишна база се очертава да бъде около 24.6%. Развитието, динамиката и структурата на общо приходи по години може да се проследи в представената таблица, както следва:

Таблица № 10: Приходи

ПОЗИЦИЯ	2008		2009		2010		30.06.2011	
	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%
Брутни записани премии	247 285	100.0%	235 530	100%	207 927	100%	98 621	100%
Отстъпени премии на презастраховател	-46 871	-19.0%	-36 699	-16%	-54 064	-26%	-33 024	-33%
<b>Нетни записани премии</b>	<b>200 414</b>	<b>81.0%</b>	<b>198 831</b>	<b>84%</b>	<b>153 863</b>	<b>74%</b>	<b>65 597</b>	<b>67%</b>
Промяна в брутния размер на ППР	-20 051	-8.1%	280	0%	19 114	9%	-5 886	-6%
Промяна в дела на презастрахователя в ППР	557	0.2%	-3 020	-1%	7 472	4%	6 216	6%
<b>Нетна промяна в ППР</b>	<b>-19 494</b>	<b>-7.9%</b>	<b>-2 740</b>	<b>-1%</b>	<b>26 586</b>	<b>13%</b>	<b>330</b>	<b>0%</b>
<b>Спечелени премии, нетни от презастраховане</b>	<b>180 920</b>	<b>73.2%</b>	<b>196 091</b>	<b>83.3%</b>	<b>180 449</b>	<b>86.8%</b>	<b>65 927</b>	<b>66.8%</b>
Презастрахователни комисиони и участие в резултата	5 748	2.3%	6 395	3%	10 097	4.9%	5 175	5.2%
Нетна доходност от инвестиции	4 372	1.8%	5 007	2%	6 549	3.1%	3 405	3.5%
Други технически приходи, нетни от презастраховане	2 019	0.8%	4 274	2%	2 197	1.1%	505	0.5%
Други приходи	1 026	0.4%	1 551	1%	1 211	0.6%	492	0.5%
<b>Нетни оперативни приходи :</b>	<b>13 165</b>	<b>5.3%</b>	<b>17 227</b>	<b>7%</b>	<b>20 054</b>	<b>9.6%</b>	<b>9 577</b>	<b>9.7%</b>
<b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>	<b>194 085</b>	<b>78.5%</b>	<b>213 318</b>	<b>91%</b>	<b>200 503</b>	<b>96%</b>	<b>75 504</b>	<b>77%</b>

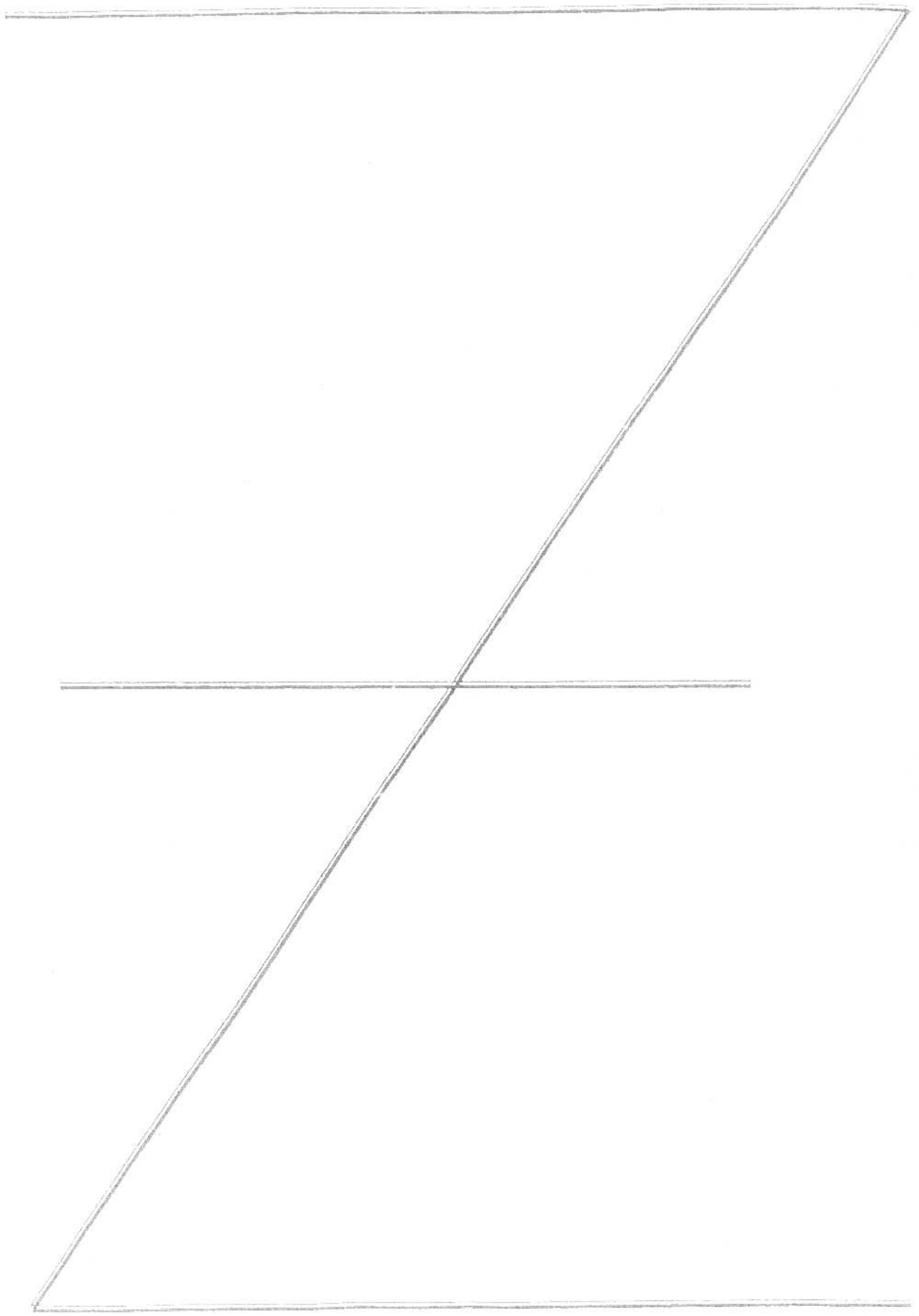
За наблюдаваните години **общо разходите** на компанията имат плавна тенденция на увеличение. В относителната им структура не се наблюдава голяма динамика. Възникналите нетни претенции са се променяли в интервала 54 – 59% спрямо общо разходите, а оперативните разходи в интервала 37 – 44%. Структурата за първото полугодие на 2011 г. попада в посочените граници, видно от следната таблица:

Таблица № 11: Разходи

ПОЗИЦИЯ	2008		2009		2010		30.6.2011 г.	
	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%
Възникнали претенции, нетни от презастраховане	-115 158	58.9%	-118 580	55.6%	-122 373	55.4%	-41 292	53.7%
Нетна промяна в животозастрахователните резерви	-8 240	4.2%	-3 728	1.7%	-5 966	2.7%	-1 591	2.1%
Оперативни разходи	-71 913	36.8%	-90 252	42.3%	-92 342	41.8%	-33 811	44.0%
<b>Всичко разходи</b>	<b>-195 311</b>	<b>99.8%</b>	<b>-212 560</b>	<b>99.6%</b>	<b>-220 681</b>	<b>99.9%</b>	<b>-76 694</b>	<b>99.7%</b>
Разходи за данъци	-304	0.2%	-901	0.4%	-127	0.1%	-234	0.3%
<b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>	<b>-195 615</b>	<b>100%</b>	<b>-213 461</b>	<b>100%</b>	<b>-220 808</b>	<b>100%</b>	<b>-76 928</b>	<b>100%</b>

Възникнали претенции, нетни от презастраховане към 30.06.2011 г. отбелязват намаление в относителната структура спрямо 2010 г. Конкретните показатели, динамиката и структура на възникналите нетни претенции за периода 2008 - 30.06.2011 г. са дадени в следната таблица:

Таблица № 12: Застрахователни претенции



ПОЗИЦИЯ	2008		2009		2010		30.06.2011	
	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%
Изплатени обезщетения	-12 702	100.0%	-118 547	100.0%	-123 915	100.0%	-54 619	100.0%
Дял на презастрахователя в изплатените обезщетения	15 811	-12.8%	11 210	-9.5%	17 245	-13.9%	9 776	-17.9%
Откупи и преживявания	0	0.0%	-6,449	5.4%	-6 741	5.4%	-3 924	7.2%
<b>Нетни изплатени обезщетения</b>	<b>-107 891</b>	<b>87.2%</b>	<b>-113 786</b>	<b>96.0%</b>	<b>-113 411</b>	<b>91.5%</b>	<b>-48 767</b>	<b>89.3%</b>
Промяна в брутния размер на РПП	-10 821	8.7%	-5 298	4.5%	-29 191	23.6%	5 008	-9.2%
Промяна в дела на презастрахователя в РПП	3 554	-2.9%	504	-0.4%	20 229	-16.3%	2 467	-4.5%
<b>Нетна промяна в РПП</b>	<b>-7 267</b>	<b>5.9%</b>	<b>-4 794</b>	<b>4.0%</b>	<b>-8 962</b>	<b>7.2%</b>	<b>7 475</b>	<b>-13.7%</b>
<b>Възникнали претенции, нетни</b>	<b>-115 158</b>	<b>93.1%</b>	<b>-118 580</b>	<b>100.0%</b>	<b>-122 373</b>	<b>98.8%</b>	<b>-41 292</b>	<b>75.6%</b>

Динамиката в относителните дялове на нетната промяна на животозастрахователните резерви са незначително малки и подържат структура подобна на тази от предходните години, видно от следната таблица:

Таблица № 13: Промяна в животозастрахователните резерви

ПОЗИЦИЯ	Нетна промяна в животозастрахователните резерви							
	2008		2009		2010		30.6.2011 г.	
	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%
Промяна в брутния размер на животозастрахователните резерви	-8 265	100.0%	-3 736	100.0%	-5 981	100.0%	-1 600	100.0%
Промяна в дела на презастрахователя в животозастрахователните резерви	25	-0.3%	8	-0.2%	15	-0.3%	9	-0.6%
<b>Нетна промяна в животозастрахователните резерви</b>	<b>-8 240</b>	<b>99.7%</b>	<b>-3 728</b>	<b>99.8%</b>	<b>-5 966</b>	<b>99.7%</b>	<b>-1 591</b>	<b>99.4%</b>

Оперативните разходите запазват установилата се тенденция на плавно нарастване на абсолютните стойности през годините, респективно и на коефициента на разходите. Очаква се тази тенденция за се запази, почти за всички елементи на оперативните разходи и през 2011 г. Конкретните показатели и структура на оперативните разходи за периода 2008 - 30.06.2011 г. са дадени в следната таблица:

Таблица № 14: Оперативни разходи

ПОЗИЦИЯ	2008		2009		2010		30.6.2011	
	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%
Аквизиционни разходи	-43 523	60.84%	-44 554	49.67%	-40 257	43.63%	-14 635	43.33%
Промяна в отсрочените аквизиционни разходи ОАР (нетно)	7 627	-10.66%	163	-0.18%	-6 706	7.27%	1 431	-4.24%
Административни разходи	-27 657	38.66%	-26 687	29.75%	-29 267	31.72%	-13 286	39.33%
Други технически разходи, нетни от презастраховане	-7 986	11.16%	-18 618	20.76%	-16 035	17.38%	-7 287	21.57%
Други нетехнически разходи	-374	0.52%	-556	0.62%	-77	0.08%	-34	0%
<b>ОБЩО:</b>	<b>-71 539</b>	<b>100.00%</b>	<b>-89 696</b>	<b>100.00%</b>	<b>-92 265</b>	<b>100.00%</b>	<b>-33 777</b>	<b>100.00%</b>

**Активите** на компанията, имат трайна тенденция на увеличение през наблюдаваните години. Общият размер на активите към 30.06.2011 г. е достигнал 356 414 хил. лв., и се отчита ръст от 27 052 хил. лв., или 8.21% спрямо края на 2010 г.



Вътрешната вертикална структура през последния отчетен период се променила, като дялът на „Финансовите активи“ в общо активите се е увеличил от 23.68% за 2010 г. на 30.48% към 30.06.2011 г. Спаднал е дялът на „Парични средства“ от 18.01% за 2010 на 11.69% към края на полугодията на 2011 г. Динамиката на относителните стойности за останалите показатели е несъществена, в рамките под 1%. Вътрешната структура и динамиката на активите е видна от таблицата по-долу:

Таблица № 15: Активи

ПОЗИЦИЯ	2008		2009		2010		30.06.2011	
	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%
<b>Нематериални активи</b>	890	1.4%	899	2.1%	653	1.6%	533	1.3%
Репутация	222	0.3%	222	0.5%	222	0.5%	222	0.6%
Инвестиции в дъщерни предприятия	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Други дялови участия	24 583	38.0%	93	0.2%	93	0.2%	93	0.2%
Инвестиционни имоти	8 424	13.0%	9 024	21.1%	9 919	24.2%	9 919	25.0%
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	30 625	47.3%	32 628	76.1%	30 030	73.4%	28 910	72.9%
<b>ОБЩО:</b>	<b>64 744</b>	<b>100%</b>	<b>42 866</b>	<b>100%</b>	<b>40 917</b>	<b>100%</b>	<b>39 677</b>	<b>100%</b>
<b>Финансови активи</b>								
Банкови депозити с остатъчен матуритет над 90 дни	30 037	48.1%	56 445	64.1%	30 262	38.8%	39 935	36.8%
Финансови активи на разположение за продажба	32 260	51.6%	31 384	35.6%	47 351	60.7%	68 271	62.8%
Предоставени заеми	196	0.3%	273	0.3%	388	0.5%	434	0.4%
<b>ОБЩО:</b>	<b>62 493</b>	<b>100%</b>	<b>88 102</b>	<b>100%</b>	<b>78 001</b>	<b>100%</b>	<b>108 640</b>	<b>100%</b>
<b>Дял на презастрахователите</b>								
Дял на презастрахователите в пренос премийния резерв (ППР)	14 376	40.2%	11 357	34.1%	18 829	30.9%	25 045	35.9%
Дял на презастрахователите в резерва за предстоящи плащания (РПП)	21 303	59.5%	21 807	65.5%	42 037	68.9%	44 504	63.9%
Дял на презастрахователите в математическия резерв	106	0.3%	114	0.3%	129	0.2%	138	0.2%
<b>ОБЩО:</b>	<b>35 785</b>	<b>100%</b>	<b>33 278</b>	<b>100%</b>	<b>60 995</b>	<b>100%</b>	<b>69 687</b>	<b>100%</b>
Вземания по застрахователни и здравноосигурителни операции	62 106	47.3%	50 350	32.3%	38 530	25.8%	45 205	32.7%
Вземания по презастрахователни операции	1 840	1.4%	9 091	5.8%	9 684	6.5%	5 627	4.1%
<b>Вземания по застрахователни здравноосигурителни и презастрахователни операции</b>	<b>63 946</b>	<b>48.7%</b>	<b>59 441</b>	<b>38.1%</b>	<b>48 214</b>	<b>32.3%</b>	<b>50 832</b>	<b>36.7%</b>
Други вземания	16 757	12.7%	20 529	13.2%	21 195	14.2%	23 753	17.2%
Отсрочени аквизиционни разходи	27 264	20.7%	27 426	17.6%	20 720	13.9%	22 151	16.0%
Пари и парични еквиваленти	23 464	17.9%	48 669	31.2%	59 320	39.7%	41 674	30.1%
<b>ОБЩО:</b>	<b>131 431</b>	<b>100%</b>	<b>156 065</b>	<b>100%</b>	<b>149 449</b>	<b>100%</b>	<b>138 410</b>	<b>100%</b>
<b>СУМА НА АКТИВИТЕ</b>	<b>294 453</b>		<b>320 311</b>		<b>329 362</b>		<b>356 414</b>	

**Пасивите** на компанията имат тенденция на увеличение за наблюдаваните години, като към 30.06.2011 г. балансовото число достига 356 414 хил. лв., и спрямо края на 2010 г. са се увеличили с 27 052 хил. лв., което представлява ръст от 8.2 % . Застрахователните резерви общо са в размер на 239 814 хил. лв. и имат тенденция на увеличение за всички наблюдавани години, а спрямо 2010 година увеличението е с 1.04%, което представлява 2 478 хил. лв. Задълженията на компанията имат променлива характеристика през наблюдаваните периоди, като към 30.06.2011 г. представляват 13.9% от общо пасивите и собствения капитал, имат намаление от 3 377 хил. лв. спрямо 2010 , което представлява спад от 6.39%

Общата динамика на пасивите и структурата на пасива за наблюдавания период 2008 - 30.06.2011 г. са представени в следната таблица:



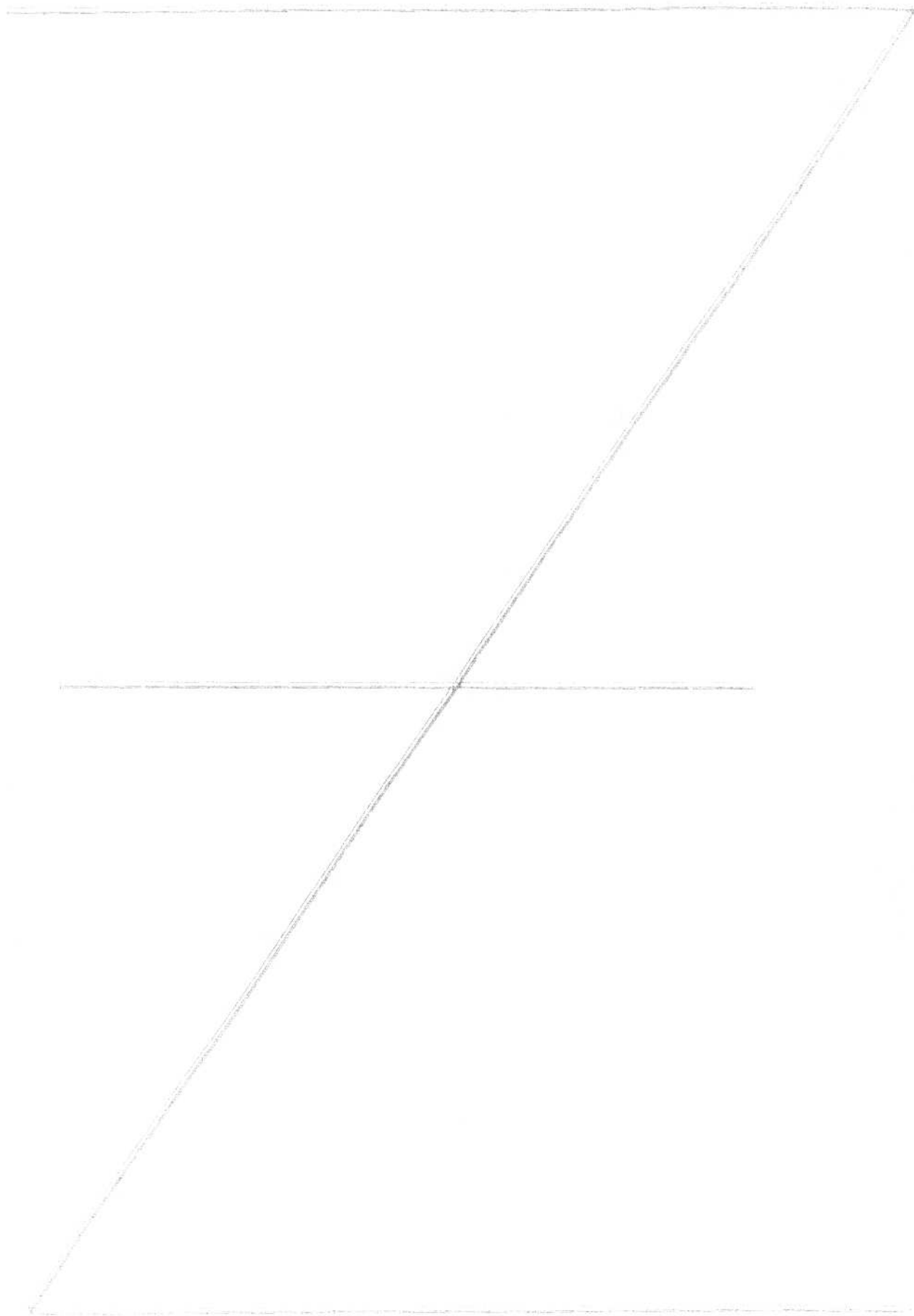


Таблица № 16: Пасиви

ПОЗИЦИЯ	2008		2009		2010		30.06.2011	
	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%
Собствен капитал	49 903	16.9%	59 716	18.6%	39 146	11.9%	67 097	18.8%
Застрахователни резерви	205 818	69.9%	221 278	69.1%	237 336	72.1%	239 814	67.3%
Задължения	38 732	13.2%	39 317	12.3%	52 880	16.1%	49 503	13.9%
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ:</b>	<b>294 453</b>	<b>100%</b>	<b>320 311</b>	<b>100%</b>	<b>329 362</b>	<b>100%</b>	<b>356 414</b>	<b>100%</b>

**Собственият капитал** на компанията има променлива характеристика през наблюдаваните години, като към 30.06.2011 г. представляват 18.8% от общо пасивите и собствения капитал, има увеличение от 27 951 хил. лв. спрямо 2010 , което представлява ръст от 71.40%.

Наблюдаваните промените през първото полугодие на 2011 г., основно се дължат на настъпилите изменения в акционерния капитал на компанията майка. В изпълнение на регулаторните изисквания за границата на платежоспособност, компанията е увеличила акционерния си капитал, с нови обикновени поименни безналични акции, с право на глас, с номинална стойност 10 лева и емисионна стойност 49 лв., с което акционерния капитал на компанията се увеличил на 27 435 420 лв. Акционерният капитал към края на отчетния период е разпределен в 2 743 542 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас с номинална стойност 10 лева и емисионна стойност 49 лв. Разликата между номиналната и емисионната стойност е отразена в статията «Премии от емисии», на което се дължи значителното увеличение (със 195%) на този показател.

Промените в показателите „Допълнителни резерви“ и „Натрупани печалби и загуби“ основно се дължат на изпълнението на взетите решения от компанията майка за покриване на загубата от 2010 г. в размер на 20 521 хил.лв.:

- 58% или 11 814 хил. лв. от фонд „Допълнителни резерви“;
- 37% или 7 651 хил. лв. от фонд „Премии от емисии“;
- 5% или 1 056 хил. лв. от фонд „Общи резерви“.

Динамиката и структурата на собствения капитал за наблюдаваните години е таблично представена както следва:

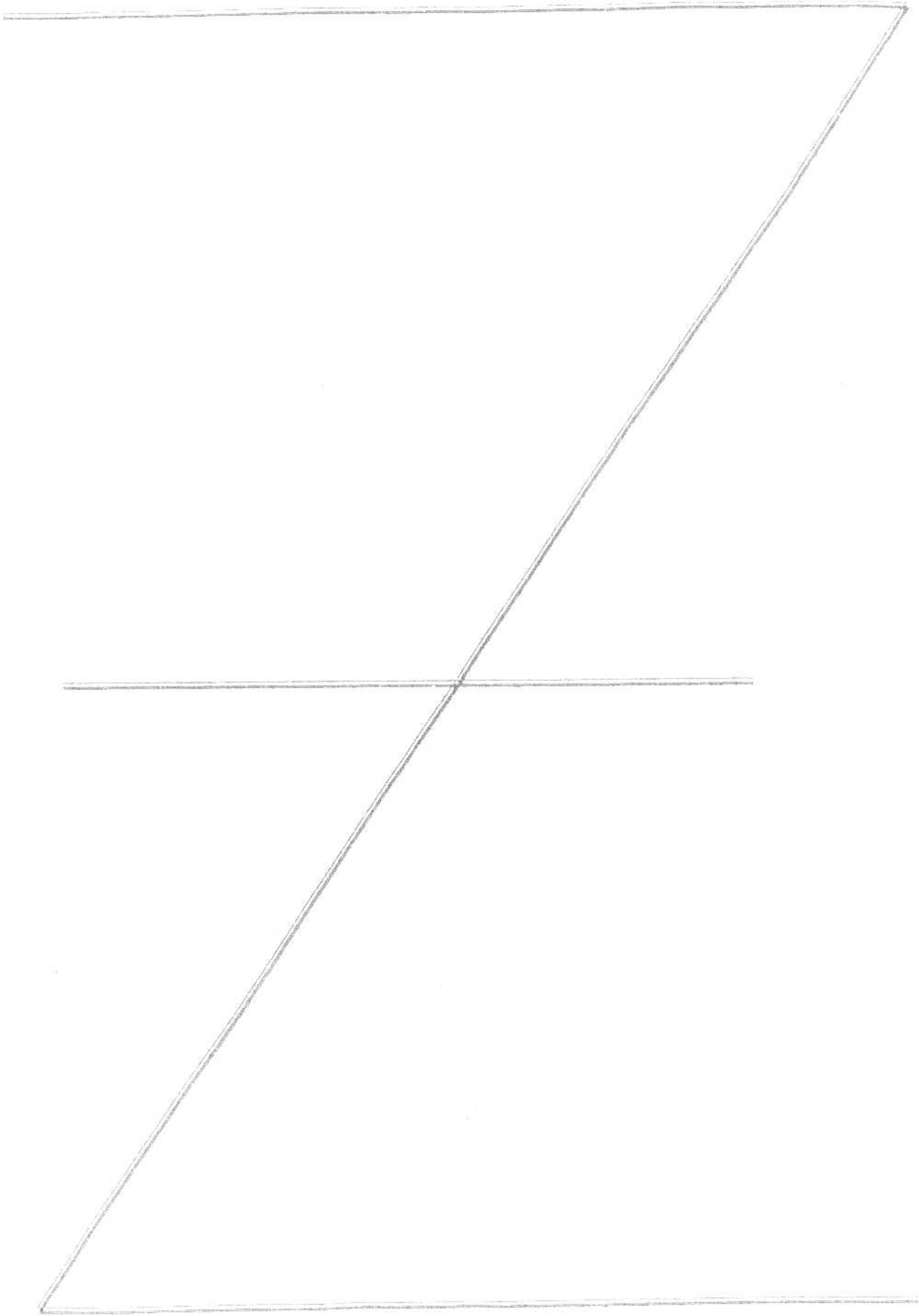
Таблица № 17: Собствен капитал

ПОЗИЦИЯ	ДИНАМИКА И СТРУКТУРА НА СОБСТВЕН КАПИТАЛ							
	2008		2009		2010		30.06.2011	
	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%	хил. лв.	%
Акционерен капитал	19 740	39.6%	21 478	36.0%	21 478	54.9%	27 435	40.9%
Премии от емисии	0	0.0%	7 955	13.3%	7 955	20.3%	23 489	35.0%
Общи резерви	12 480	25.0%	12 728	21.3%	12 559	32.1%	0	0%
Преоценъчни резерви	19 849	39.8%	19 896	33.3%	19 660	50.2%	19 920	29.7%
Натрупани печалби/загуби	-3 070	-6.2%	-3 043	-5.1%	-22 949	-58.6%	-4 169	-6.2%
<b>ОБЩО:</b>	<b>48 999</b>	<b>98.2%</b>	<b>59 014</b>	<b>98.8%</b>	<b>38 703</b>	<b>98.9%</b>	<b>66 675</b>	<b>99.4%</b>
Малцинствено участие	904	1.8%	702	1.2%	443	1.1%	422	0.6%
<b>ВСИЧКО</b>	<b>49 903</b>	<b>100%</b>	<b>59 716</b>	<b>100%</b>	<b>39 146</b>	<b>100%</b>	<b>67 097</b>	<b>100%</b>

### 3.2. ФИНАНСОВИ КОЕФИЦИЕНТИ. ПРОГНОЗНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ СЛЕД ВЛИВАНЕТО.

Таблица 18: Финансови коефициенти

Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	30.06.2011 г.
Данни от отчета за доходите (х.лв)				





Спечелени премии, нетни от презастраховане	180 920	196 091	180 449	65 927
Възникнали претенции, нетни от презастраховане	-115 158	-118 580	-122 373	-41 292
Административни разходи	-27 657	-26 687	-29 267	-13 286
Аквизиционни разходи, нетни от презастраховане (вкл. промяна в отсрочените акв.разходи)	-30 148	-37 996	-36 866	-8 029
Нетна промяна в животозастрахователните резерви	-8 240	-3 728	-5 966	-1 591
Други застрахователни разходи/приходи (нетно)	-5 967	-14 344	-13 838	-6 782
Технически (застрахователен) резултат	-6 250	-5 244	-27 861	-5 053
Нетни приходи от инвестиции	4 372	5 007	6 549	3 405
Други приходи/разходи (нетно)	652	995	1 134	458
Печалба/загуба преди данъци	-1 226	758	-20 178	<b>-1 190</b>
Финансов резултат за периода	-1 530	-143	-20 305	-1 424
<b>Данни от счетоводния баланс (х.лв.)</b>				
Парични средства и парични еквиваленти	23 464	48 669	59 320	41 674
Обща стойност на активите	294 453	320 311	329 362	356 414
Обща стойност на пасивите	244 550	260 595	290 216	289 317
Обща стойност на собствения капитал	49 903	59 716	39 146	67 097
<b>Коефициенти за рентабилност</b>				
Нетен коефициент на шетимост	0.67	0.62	0.70	0.64
Нетен коефициент на разходи	0.35	0.40	0.44	0.43
Нетен комбиниран коефициент	1.02	1.02	1.14	1.07
Възвращаемост на собствения капитал	-0.03	0.00	-0.52	-0.02
Възвращаемост на активите	-0.01	0.00	-0.06	0.00
<b>Коефициенти за една акция</b>				
Коефициент на продажби за 1 акция	125.27	114.29	96.81	40.33
Коефициент на печалба за 1 акция	-0.78	-0.07	-9.45	-0.58
Коефициент на балансова стойност за 1 акция	25.28	28.98	18.23	27.44
<b>Коефициенти за дивидент*</b>				
Коефициент на изплащане на дивидент	-	-	-	-
Коефициент на зъдържане на печалбата	-	-	-	-
Дивидент на една акция	-	-	-	-
<b>Коефициенти за развитие</b>				
Темп на прираст на премийния приход	0.19	-0.05	-0.12	-
Темп на прираст на активите	0.23	0.09	0.03	0.08
<b>Коефициент на платежеспособност</b>				
Собствени средства, намалени с нематериалните активи / Изискуема граница на платежеспособност	1.13	1.47	0.49	1.36
<b>Пазарни коефициенти**</b>				
Коефициент цена/продажби	-	-	-	-

