„ГРАВЕ България Животозастраховане“ ЕАД

Годишни финансови отчети и одиторски доклад

31.12.2011 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

Доклад на независимия одитор ..... -
Отчет за финансовото състояние 1
Отчет за всеобхватния доход 2
Отчет за паричния поток 4
Отчет за собствения капитал 5

А. Учредяване и регистрация 6
1. Основни дейности 6
Б. Основа за изготвяне на финансовите отчети 6
1. Приложими стандарти 6
2. Основа за оценка 6
В. Описание на значимите счетоводни политики 7
1. Класификация на договорите 7
2. Дълготрайни материални активи 7
3. Нематериални активи 8
4. Инвестиционни имоти 8
5. Финансови активи и пасиви 9
6. Вземания 10
7. Парични средства и парични еквиваленти 10
8. Обезценка на нефинансови активи 10
9. Провизии 11
10. Данъчно облагане 11
11. Животозастрахователни операции 11
12. Застрахователно-технически резерви 12
13. Аквизационни разходи 12
14. Признаване на приходи и разходи 12
15. Приходи от комисионни 13
16. Валутни преизчисления 13
17. Доходи на персонала 13
18. Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към отчетната дата 14
19. Сравнителна информация 15
Г. Счетоводни преценки 15
1. Основни източници на оценъчна несигурност 15
Д. Управление на застрахователния риск 16
1. Характеристики на продуктите, предлагани от Дружеството 16
2. Презастраховане 17
Е. Основни допускания при изчисляването на техническите резерви 17
1. Основни допускания 17
2. Тест за достатъчност на задълженията и анализ на чувствителността 18
Ж. Управление на финансовия риск 20
1. Валутен риск 20
2. Ликвиден риск 21
3. Кредитен риск 24
4. Пазарен риск 26
5. Лихвен риск 26
6. Съответствие между активите и пасивите 28
7. Операционен риск 28
8. Управление на капитала 28

СЪДЪРЖАНИЕ, ПРОДЪЛЖЕНИЕ

3. Бележки към финансовите отчети 29
1. Имоти, машини, съоръжения и оборудване 29
2. Нематериални активи 29
3. Финансови активи 30
4. Други вземания 32
5. Парични средства и парични еквиваленти 32
6. Отсрочени данъчни активи и пасиви 32
7. Акционерен капитал 33
8. Пренос-премиен резерв 33
9. Математически резерв 33
10. Резерв за предстоящи плащания 33
11. Резерв за бъдещо участие в дохода 33
12. Задължения по директни застрахователни операции 34
13. Задължения по презастрахователни операции 34
14. Други задължения 34
15. Спечелени премии и възникнали претенции 35
16. Друг технически доход 35
17. Аквизиционни разходи 35
18. Административни разходи 36
19. Приходи от инвестиции 36
20. Разходи по инвестиции 36
21. Корпоративен данък 36
22. Сделки със свързани лица през годината 37
23. Събития след отчетната дата 37
24. Условни задължения 37

КПМГ България ООД
бул. "България" № 45/А
София 1404
България

Телефон +359 (2) 9697 300
Факс +359 (2) 9805 340
Ел. поща bg-office@kpmg.com
Интернет www.kpmg.bg

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
„ГРАВЕ България Животозастраховане" ЕАД

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения от стр. 1 до стр. 37 финансов отчет на „ГРАВЕ България Животозастраховане" ЕАД ("Дружеството"), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2011 година, отчетите за всеобхватния доход, за промените в собствения капитал и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за финансовия отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с изискванията на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури, с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на финансовия отчет от страна на предприятието, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че получените от нас одиторски доказателства са подходящи и достатъчни за формирането на база за изразяване на нашето одиторско мнение.

КПМГ България ООД, българско дружество с ограничена отговорност и фирма-членка на КПМГ мрежата от независими фирми-членки, филиали на КПМГ Интернешънъл Кооператив ("КПМГ Интернешънъл"), швейцарско юридическо лице.

Вписано в Търговския регистър при Агенция по вписванията ЕИК 040595851

IBAN BG06 RZBB 9155 1060 2664 18
BIC RZBBBGSF
Райфайзенбанк (България) ЕАД

Мнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2011 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

Доклад по други правни и надзорни изисквания

Годишен доклад за дейността на Дружеството изготвен съгласно изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Дружеството, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Дружеството към и за годината завършваща на 31 декември 2011 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от Управителния съвет на Дружеството на 06 март 2012, се носи от ръководството на Дружеството.

Цветелинка Колева
Управител

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

КПМГ България ООД

София, 06 март 2012 година

Антоанета Бойчева
Регистриран одитор

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №045
"КПМГ - България" ООД

		Бележки	2011	2010
	АКТИВ		**хил. лв.**	**хил. лв.**
А.	**Имоти, машини, съоръжения и оборудване**	1.	258	425
Б.	**Нематериални активи**	2.	1	1
В.	**Финансови инвестиции**			
I.	Финансови активи	3.	78,514	68,223
II.	Други инвестиции		638	629
			79,152	68,852
Г.	**Инвестиционни имоти**		174	-
Д.	**Инвестиции в полза на животозастрахователни полици, свързани с инвестиционен фонд**	3.	1,230	922
Е.	**Дял на презастрахователя в застрахователните резерви**	8.-11.	742	649
Ж.	**Вземания**			
I.	Вземания от директни застрахователни операции		1,238	1,155
II.	Данъци за възстановяване		136	22
III.	Други вземания	4.	201	167
			1,575	1,344
З.	**Други активи**			
I.	Разходи за бъдещи периоди		153	33
И.	**Парични средства и парични еквиваленти**	5.	2,224	2,033
Й.	**Отсрочени данъчни активи**	6.	5	8
	СУМА НА АКТИВА		85,514	74,267

		Бележки	2011	2010
	КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ		**хил. лв.**	**хил. лв.**
А.	**Капитал и резерви**			
I.	Акционерен капитал	7.	7,000	7,000
II.	Преоценъчен резерв		876	906
III.	Други резерви		6,815	5,148
			14,691	13,054
	ПАСИВ			
Б.	**Застрахователни резерви (бруто)**			
I.	Пренос-премиен резерв	8.	8,537	8,533
II.	Математически резерв	9.	55,014	46,000
III.	Резерв за предстоящи плащания	10.	1,199	888
IV.	Резерв за бъдещо участие в дохода	11.	2,184	1,984
			66,934	57,405
В.	**Застрахователни резерви по застраховки Живот, свързани с инвестиционен фонд (бруто)**		1,193	863
Г.	**Депозити, получени от презастрахователи**		70	32
Д.	**Задължения**			
I.	Задължения по директни застрахователни операции	12.	2,018	2,204
II.	Задължения по презастрахователни операции	13.	265	311
V.	Други задължения	14.	246	297
			2,529	2,812
Е.	**Отсрочени данъчни пасиви**	6.	97	101
	СУМА НА ПАСИВА КАПИТАЛА И РЕЗЕРВИ		85,514	74,267

Отчетът за финансовото състояние следва да се разглежда заедно с приложенията към него от страница 6 до страница 37, представляващи неразделна част от финансовите отчети.

Дата: 06.03.2012 г.

Финансов директор:
Габриела Генова

Ръководител:
Николай Логофетов

Цветелинка Колева

Управител
"КПМГ България" ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

Антоанета Бойчева
Регистриран одитор

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №045
"КПМГ - България" ООД

Отчет за всеобхватния доход, 01.01.2011 г. - 31.12.2011 г.

"ГРАВЕ България Животозастраховане" ЕАД

		Бележки	2011	2010
			хил. лв.	хил. лв.
1.	Спечелени премии, нетни от презастраховане	15.		
(а)	записани бруто премии		16,034	15,379
(б)	отстъпени премии на презастрахователи		(749)	(687)
(в)	промяна в пренос-премийния резерв, брутно		(5)	69
(г)	промяна в пренос-премийния резерв, дял на презастрахователя		33	2
			15,313	14,763
2.	Друг технически доход	16.	330	358
3.	Възникнали претенции, нетни от презастраховане	15.		
(а)	изплатени претенции, нетни от презастраховане	15.2.		
(аа)	брутна сума		(3,352)	(2,098)
(аб)	дял на презастрахователите		177	84
			(3,175)	(2,014)
(б)	промяна в резерва за предстоящи плащания	15.2.		
(ба)	брутна сума		(311)	(210)
(бб)	дял на презастрахователите		59	69
			(252)	(141)
			(3,427)	(2,155)
4.	Промени в други застрахователни резерви, нетни от презастраховане, които не са показани в други статии			
(а)	математически резерв, нетен от презастраховане	9.	(9,014)	(9,871)
(б)	резерв за бъдещо участие в дохода	11.	(200)	(350)
(в)	други застрахователни резерви, нетни от презастраховане		(330)	(408)
			(9,544)	(10,629)
5.	Нетни оперативни разходи			
(а)	аквизиционни разходи	17.	(2,876)	(3,259)
(в)	административни разходи	18.	(1,372)	(1,316)
			(4,248)	(4,575)
6.	Приходи от инвестиции	19.	4,381	4,810
7.	Разходи по инвестиции	20.	(401)	(103)
8.	Други приходи			
9.	Други разходи, включително преоценки на стойности		(11)	(15)
10.	Печалба присъщи дейности		2,393	2,454
11.	Корпоративен данък	21.	(236)	(313)
12.	Печалба за финансовата година		2,157	2,141

	Бележки	2011	2010
		хил. лв.	хил. лв.
Печалба за финансовата година		2,157	2,141
Друг всеобхватен доход			
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение за продажба		(34)	50
Отложен данък върху друг всеобхватен доход		4	(5)
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци		(30)	45
Общо всеобхватен доход за периода		2,127	2,186

Отчетът за всеобхватния доход следва да се разглежда заедно с приложенията към него от страница 6 до страница 37, представляващи неразделна част от финансовите отчети.

Дата: 06.03.2012 г.

Финансов директор:
Габриела Генова

Ръководител:
Николай Логофетов

Цветелинка Колева

Управител
"КПМГ България" ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

Антоанета Бойчева
Регистриран одитор

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №045
"КПМГ - България" ООД

Отчет за паричния поток, 01.01.2011 г. - 31.12.2011 г.

"ГРАВЕ България Животозастраховане" ЕАД

		2011 хил. лв.	2010 хил. лв.
I.	**ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ОСНОВНА ДЕЙНОСТ**		
1.	Получени премии	15,735	15,589
2.	Платени презастрахователни премии	(311)	(281)
3.	Платени обезщетения и суми	(3,125)	(1,929)
4.	Плащания на доставчици и служители	(1,892)	(1,570)
5.	Платени аквизационни разходи	(2,302)	(2,426)
6.	Платени такси и вноски	(684)	(661)
7	Други парични потоци от оперативната дейност	19	-
8	**Нетни парични потоци от основна дейност (I)**	7,440	8,722
II.	**ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ**		
1.	Други парични потоци от инвестиционна дейност	35	(304)
2.	Придобиване/продажба на дълготрайни активи	(95)	(128)
3.	Постъпления от ценни книжа	11,772	24,897
4	Покупка на ценни книжа	(18,471)	(33,457)
5	**Нетни парични потоци от инвестиционна дейност (II)**	(6,759)	(8,992)
III.	**ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ**		
1.	Платени дивиденти	(490)	(384)
2	**Нетни парични потоци от финансова дейност (III)**	(490)	(384)
IV.	**ИЗМЕНЕНИЕ НА ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА ПРЕЗ ПЕРИОДА (I+II+III)**	191	(654)
V.	**ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА**	2,033	2,687
VI.	**ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В КРАЯ НА ПЕРИОДА**	2,224	2,033

Отчетът за паричния поток следва да се разглежда заедно с приложенията към него от страница 6 до страница 37, представляващи неразделна част от финансовите отчети.

Дата: 06.03.2012 г.

Финансов директор:
Габриела Генова

Ръководител:
Николай Логофетов

Цветелинка Колева

Управител
"КПМГ България" ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

Антоанета Бойчева
Регистриран одитор

"СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ" София Рег. №045 "КПМГ - България" ООД

Отчет за собствения капитал, 01.01.2011 г. - 31.12.2011 г.

"ГРАВЕ България Животозастраховане" ЕАД

	Основен капитал	Резерв от последващи преоценки на активите и пасивите	Други резерви	Общо собствен капитал
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Салдо 01.01.2010г.	**6,400**	**861**	**3,991**	**11,252**
Общо всеобхватен доход за периода				
Печалба	-	-	2,141	2,141
Друг всеобхватен доход				
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение за продажба	-	50	-	50
Отложен данък върху друг всеобхватен доход	-	(5)	-	(5)
Общо друг всеобхватен доход	-	***45***	-	***45***
Общо всеобхватен доход за периода	-	**45**	**2,141**	**2,186**
Сделки с акционери, отчетени в собствения капитал				
Разпределени дивиденти	-	-	(384)	(384)
Увеличение на капитала	600	-	(600)	0
Салдо 31.12.2010г.	**7,000**	**906**	**5,148**	**13,054**
Общо всеобхватен доход за периода				
Печалба	-	-	2,157	2,157
Друг всеобхватен доход				
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение за продажба	-	(34)	-	(34)
Отложен данък върху друг всеобхватен доход	-	4	-	4
Общо друг всеобхватен доход	-	***(30)***	-	***(30)***
Общо всеобхватен доход за периода	-	**(30)**	**2,157**	**2,127**
Сделки с акционери, отчетени в собствения капитал				
Разпределени дивиденти	-	-	(490)	(490)
Увеличение на капитала		-	0	-
Салдо 31.12.2011г.	**7,000**	**876**	**6,815**	**14,691**

Отчетът за собствения капитал следва да се разглежда заедно с приложенията към него от страница 6 до страница 37, представляващи неразделна част от финансовите отчети.

Дата: 06.03.2012г.

Финансов директор:
Габриела Генова

Ръководител:
Николай Логофетов

Цветелинка Колева

Управител
"КПМГ България" ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

Антоанета Бойчева
Регистриран одитор

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №045
"КПМГ - България" ООД

А. Учредяване и регистрация

1. Основни дейности

В настоящето са включени годишните финансови отчети на „ГРАВЕ България Животозастраховане" ЕАД, наричано по-нататък "Дружеството".

„ГРАВЕ България Животозастраховане" ЕАД е акционерно дружество, регистрирано в България през 2000 г. Основният предмет на дейност на „ГРАВЕ България Животозастраховане" ЕАД е предоставянето на застрахователни услуги в България. Дружеството работи с лиценз, издаден от Комисията за финансов надзор на РБългария. Застраховките, продавани от дружеството, включват застраховки „Живот", застраховки „Живот", свързани с инвестиционен фонд, допълнителни застраховки и застраховки „Злополука".

Компанията има 1 клон в България. Адресът на регистрация на дружеството е бул. Цар Борис III, № 1, гр. София. Броят на служителите на дружеството към края на годината е 36 (2010: 32).

Годишните финансови отчети са одобрени от Управителния съвет на Дружеството на 06.03.2012 г.

Б. Основа за изготвяне на финансовите отчети

1. Приложими стандарти

Настоящите финансови отчети са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети (МСФО), изготвени от Борда по международни счетоводни стандарти (БМСС), и приети от Комисията на Европейския съюз.

Дружеството е оповестило ефектите от приложение на публикувани Международни стандарти за финансови отчети, които още не са в сила към балансовата дата и може да имат отношение към дейността на Дружеството (виж приложение В.17).

МФСО все още не съдържат специфични указания относно признаването и оценката на застрахователните договори. За тези случаи Дружеството е прилагало изискванията на българското застрахователно законодателство с подходящите модификации, за да съответства на принципите на МФСО.

2. Основа за оценка

Настоящите финансови отчети са изготвени в националната валута на България, български лев (лв.). Те са изготвени съгласно принципа на историческата стойност, освен следните активи и пасиви, които са представени по справедлива стойност: инвестиции, отчитани по справедлива стойност в отчета за всеобхватния доход, инвестиции на разположение за продажба.

Изготвянето на финансовите отчети в съответствие с изискванията на МСФО изисква от ръководството да извърши преценки и допускания, които влияят върху прилагането на счетоводните политики и отчетените стойности на активите и пасивите, приходите и разходите. Преценките и основните допускания се основават на исторически опит и други фактори, които са резонни при тези обстоятелства, резултатите от които формират основа за преценки относно балансовата стойност на активите и пасивите, които не са очевидни от други източници. Действителните резултати могат да се различават от направените предварителни оценки.

Счетоводните преценки и основните допускания се преглеждат регулярно. Корекции на счетоводните преценки се правят в годината на повторния преглед на преценките, ако корекцията се отнася за текущата година, или в годината на прегледа и в бъдещите години, ако повторния преглед касае текущата и бъдещите години. Преценките на Ръководството при прилагането на МСФО, които имат съществен ефект върху финансовите отчети и счетоводните преценки със съществен риск от значима корекция в следващата година са представени в приложение Г – Счетоводни преценки.

В. Описание на значимите счетоводни политики

1. Класификация на договорите

Договори, по които дружеството поема значителен застрахователен риск от другата страна /притежателят на застрахователната полица/, като се съгласява да компенсира застрахованото лице или друг бенефициент, ако определено несигурно бъдещо събитие /застрахователно събитие/ предизвика неблагоприятен ефект върху застрахованото лице, се класифицират като застрахователни договори. Застрахователен е всеки риск, който не е финансов. Финансовият риск е риск от възможна бъдеща промяна в един или повече показатели, включващи лихвен процент, пазарни цени, валутни курсове, ценови индекс, кредитен рейтинг, кредитен индекс или друга променлива, при условие че в случай на нефинансови променливи, променливата не е специфична за страните по договора.

Договори с клауза за допълнителен, негарантиран доход - Клауза за допълнителен, негарантиран доход може да се съдържа в застрахователните договори. Договор с клауза за допълнителен, негарантиран доход е договорно право на застрахованото лице да получи като добавка към гарантираните минимални плащания допълнителни плащания, които могат да бъдат съществена част от цялото договорено плащане, и чиято сума и време е договорено по решение на издателя и които съгласно условията по договора са на база на:

- резултатът на специфична група от договори или специфичен тип договори
- реализирани и/или нереализирани инвестиционни приходи на специфична група от активи държани от издателя или
- печалбата или загубата на компанията, която издава договора

Клаузата за допълнителен, негарантиран доход по решение на застрахователя в тези договори се отчита като пасив от резерва за бъдещо разпределение на доход (част от математическия резерв).

Застраховките Живот, свързани с инвестиционен фонд гарантират обещание за обезщетение при смърт, което понякога значително надвишава баланса по сметката на застрахованото лице (създавайки застрахователен риск под формата на риск от смърт) и в качеството си на такива се класифицират като застрахователни договори според МСФО.

2. Дълготрайни материални активи

Дълготрайните материални активи са оценени по цена на придобиване, включваща покупната им цена и всички разходи до въвеждането им в експлоатация и са намалени с начислената им амортизация. Ако заведената стойност на даден актив е по-висока от оценената възстановима стойност, то активът се завежда по възстановимата му стойност и разликата се отчита в Отчета за всеобхватния доход за съответния период. Оценената възстановима стойност е по-високото от нетната цена на даден актив и стойността му в употреба.

Последващо извършвани разходи могат да се капитализират само в случай, че водят до увеличаване на икономическата изгода от ползването на съответния актив, за когото са извършени. Всички останали последващи разходи се отчитат като текущи разходи в отчета за всеобхватния доход.

Амортизациите се определят линейно за периода на оценения полезен живот на активите. По-долу са представени използваните годишни амортизационни норми:

- Имоти 25 години
- Компютри и периферни устройства 2 – 10 години
- Съоръжения и оборудване 3 - 6 години и 8 месеца
- Транспортни средства 4 години
- Стопански инвентар 6 години и 8 месеца

В. Описание на значимите счетоводни политики, продължение

3. Нематериални активи

Дълготрайните нематериални активи са оценени по цена на придобиване, включваща покупната им цена и всички разходи до въвеждането им в експлоатация и са намалени с начислената им амортизация. Разходите, свързани с поддръжката на софтуерни програми се признават за разход при тяхното възникване. Разходите, които са директно свързани с идентифицируеми и уникални софтуерни продукти, притежавани от дружеството, които вероятно ще доведат до възникване на ползи, превишаващи разходите след повече от една година, се признават като нематериални активи.

Амортизацията се начислява на база линейния метод по установени норми с цел пренасяне в разход стойността или оценката на дълготрайните активи за времето на очаквания срок на използване. По-долу са представени използваните годишни амортизационни норми:

- Лицензи 6 години и 8 месеца
- Софтуер 6 години и 8 месеца

4. Инвестиционни имоти

От 2011г. Дружеството отдава под наем и генерира приходи от придобитият недвижим имот през 2001г. находящ се в гр. София, бул. Витоша N 19, ет. 4. Цената на придобиване на имота отговаря на пазарните стойности на съпоставими имоти. Стабилната пазарна цена е обусловена от местоположението на терена и функционалното му предназначение.

Дружеството е избрало да отчита инвестиционните имоти по цена на придобиване, включваща покупната им цена и всички разходи до въвеждането им в експлоатация, намалени с начислената им амортизация и загуби от обезценка.

Последващо извършвани разходи могат да се капитализират само в случай, че водят до увеличаване на икономическата изгода от ползването на съответния актив, за когото са извършени. Всички останали последващи разходи се отчитат като текущи разходи в отчета за всеобхватния доход.

Амортизациите се определят линейно за периода на оценения полезен живот на активите и са както следва:

- Инвестиционни имоти 25 години
- Стопански инвентар 6 години и 8 месеца

	2011	2010
Отчетна стойност:		
в началото на периода	284	-
на постъпилите през периода	-	-
на излезлите през периода	-	-
в края на периода	284	-
Амортизация:		
в началото на периода	99	-
начислена през периода	11	-
отписана през периода	-	-
в края на периода	110	-
Балансова стойност в края на периода	**174**	**-**

В. Описание на значимите счетоводни политики, продължение

5. Финансови активи и пасиви

5.1 Класификация

Финансовите активи отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата включват инструменти за търгуване, които Дружеството държи основно с цел краткосрочна печалба. Тези финансови активи включват инвестиции, придобити кредити и договори за деривативи, които не са предназначени за определена цел и ефективни хеджиращи инструменти както и задължения по краткосрочни продажби на финансови инструменти. Всички нетни задължения по деривативи за търгуване (отрицателни промени в справедливата стойност), както и издадени опции, ако има такива, се отчитат като пасиви за търгуване.

Кредити и вземания възникнали при Дружеството са тези инструменти, издадени от Дружеството посредством осигуряване на парични средства в качеството му и на кредитор, различни от активи държани с цел краткосрочна печалба.

Финансови активи на падеж са активи с фиксирана или установима доходност и фиксиран падеж, които Дружеството има намерението и възможността да държи до падеж. Те включват определени закупени заеми или аванси към банки и други клиенти, както и някои дългови инструменти.

Финансови активи за продажба са всички активи, които не могат да бъдат класифицирани като инструменти за търгуване, издадени от Дружеството финансови активи или финансови активи на падеж. Тези инструменти включват дългови и капиталови инвестиции.

5.2 Признаване

Дружеството отчита финансовите активи за търгуване и активите за продажба от датата на уреждане. От този момент Дружеството отчита всички приходи и разходи, свързани с промяна на справедливата им стойност.

Кредити и вземания, възникнали при Дружеството държани до падеж се признават от датата на уреждане.

5.3 Оценяване

Оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е сумата, за която може да бъде заменен един актив, или уреден един пасив, между информирани, съгласни страни в пряка сделка на датата на оценяване.

Когато е възможно, Дружеството оценява справедливата стойност на един инструмент, използвайки борсовите цени на активния пазар за този инструмент. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, дружеството установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за дружеството оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на риск и доходност, присъщи на финансовия инструмент. Подробен анализ на финансовите инструменти според използваните оценъчни методи е направен в Приложение Г.1.

В. Описание на значимите счетоводни политики, продължение

5. Финансови активи и пасиви, продължение

5.4 Обезценка

Загубите от обезценка при активи, отчетени по амортизирана стойност, се измерват като разликата между балансовата стойност на финансовия актив и сегашната стойност на приблизително изчислени бъдещи парични потоци, дисконтирани по първоначалния ефективен лихвен процент на актива. Загубите се признават в печалби и загуби и се отразяват в корективна сметка срещу кредити и вземания. Лихвата върху обезценения актив продължава да се признава през периода на сконтото. Когато последващо събитие става причина за намаляването на загубата от обезценка, намалението в загубата от обезценка се сторнира в печалби и загуби.

Загубите от обезценка при инвестиционни ценни книжа на разположение за продажба се признават, като акумулираната загуба, призната директно в собствения капитал, се прехвърля в печалби и загуби. Акумулираната загуба, прехвърлена от капитала и призната в печалби и загуби, е разликата между цената на придобиване, нетна от всички погасявания по лихви и амортизации, и настоящата справедлива стойност минус всички загуби от обезценка, признати преди това в печалби и загуби. Промените в провизиите за обезценка, свързани със стойността във времето, се отразяват като компонент на приходи от лихви.

Ако в следващ период справедливата стойност на обезценена дългова ценна книга на разположение за продажба се увеличи и увеличението може обективно да се свърже със събитие, възникнало след като загубата от обезценка е била призната в печалби и загуби, загубата от обезценка се сторнира, като сумата на сторното се признава в печалби и загуби. Всяко последващо възстановяване, обаче, в справедливата стойност на обезценена капиталова ценна книга на разположение за продажба се признава директно в капитала.

5.5 Печалби и загуби от последваща оценка

Дружеството отчита печалбите и загубите от последваща оценка на финансовите активи държани за търгуване в отчета за всеобхватния доход. Печалбите и загубите в резултат на справедливата оценка на инвестиции предназначени за продажба се признават в капитала на Дружеството.

6. Вземания

Застрахователните и презастрахователните вземания се отчитат според възникването им. Вземанията се състоят от неплатени, но начислени премии от пряка дейност, дължими от застраховащи лица, вземания от презастрахователи и други вземания.

При наличие на обективни условия за обезценка на застрахователно вземане, Дружеството обезценява първоначалната стойност на вземането, като размерът на провизията за обезценка се признава в отчета за всеобхватния доход.

7. Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства са инструменти, които могат да бъдат обърнати в пари в брой в рамките на един ден и включват парите в брой и разплащателни сметки в банки. Всички краткосрочни банкови вложения с изключение на овърнайт са включени в депозити в банки.

8. Обезценка на нефинансови активи

Към датата на изготвяне на Отчета за финансовото състояние се извършва преглед на балансовите стойности на активите на Дружеството, различни от инвестиционни имоти, за да се определи дали съществуват индикации за обезценка. В случай, че такива индикации съществуват се определя възстановимата стойност на актива. Възстановимата стойност на нематериалните активи, които все още не са на разположение за ползване се определя на датата на изготвяне на Отчета за финансовото състояние. Загуба от обезценка се признава в случаите, в които

В. Описание на значимите счетоводни политики, продължение

8. Обезценка на нефинансови активи, продължение

балансовата стойност на актива или на обекта, генериращ парични потоци е по–висока от неговата възстановима стойност. Загубите от обезценка се признават в отчета за всеобхватния доход.

9. Провизии

Провизията се признава в Отчета за финансовото състояние, когато Дружеството има правно или конструктивно задължение, в резултат на минали събития и е вероятно, че за погасяването му ще е необходим изходящ паричен поток. Ако ефектът е съществен, провизиите се определят чрез дисконтиране на бъдещите парични потоци с дисконтов процент преди данъчно облагане, който отразява текущата пазарна оценка за стойността на парите във времето и специфичните рискове за съответния пасив. Търговските и други задължения се отчитат по цена на придобиване.

10. Данъчно облагане

Дружеството изчислява данък печалба в съответствие с действащото законодателство. Данъкът за годината включва текущ и отсрочен данък. Текущият данък се определя на база облагаемата печалба за периода, при използване на данъчната ставка, валидна към датата на изготвяне на Отчета за финансовото състояние.

Отсроченият данък се изчислява чрез прилагане на метода на балансовите пасиви върху всички времеви разлики между балансовата стойност съгласно финансовите отчети и стойностите, изчислени за данъчни цели. Отсроченият данък се изчислява на базата на данъчните ставки, които се очакват да действат, когато актива се реализира или задължението се погаси. Ефектът върху отсрочения данък от промяна на данъчните ставки се отчита в Отчета за приходи и разходи, с изключение на случаите, когато се отнася до суми, предварително начислени или отчетени директно в собствения капитал. Отсроченият данъчен актив се признава само до размера, до който е вероятно получаването на бъдещи данъчни печалби, срещу които могат да се оползотворят неизползваните данъчни загуби или данъчен кредит. Отсрочените данъчни активи се намаляват в съответствие с намалението на вероятността за реализиране на данъчни ползи.

11. Животозастрахователни операции

- Премии

Премиите от класическо животозастраховане и по застраховки Живот, свързани с инвестиционен фонд се признават като приход, когато са дължими от застраховащото лице.

Отписване на премии

Сторнирани премии по животозастраховане са премиите по договорите за пряко застраховане, за които има нарушение на общите условия неразделна част от Застрахователния договор или промяна в условията на договора. Сторнирани премии намаляват брутния премиен приход на Дружеството.

- Разходи за застрахователни плащания

Разходите за застрахователни суми и полагащото се участие в допълнителния доход, включително и разходите за уреждане на претенции се отчитат при тяхното възникване в Отчета за всеобхватния доход. Резервът за предстоящи плащания се определя от дружеството на база действително възникнали и обявени претенции и оценка на претенциите, които са възникнали, но не са били обявени към датата на Отчета за финансовото състояние.

В. Описание на значимите счетоводни политики, продължение

12. Застрахователно-технически резерви

- Пренос-премиен резерв

Пренос-премийният резерв обхваща частта от начислените премии, която се отнася за бъдещи периоди. Този резерв се изчислява индивидуално за всяка действаща полица по метода на точната дата, съгласно който частта от премията, която се пренася за следващия отчетен период, се определя в зависимост от датата, на която договорът влиза в сила и датата на изтичането на срока му.

- Математически резерви по застраховки Живот

Математическият резерв се образува индивидуално за всяка действаща полица по проспективен метод. Балансовият резерв се получава чрез линейно интерполиране между текущата и следващата финансови години. При изчисляване на резерва за полици с периодично плащане на премиите се вземат предвид еднократните аквизационни разходи при прилагане на метода на цилмериране. Изчислението на резерва се основава на настоящата стойност на очакваните входящи парични потоци (очакван премиен приход) и изходящи парични потоци (очакван размер на застрахователните плащания и административните разходи), като в резерва се включва и дял за лихви. Предположенията, заложени при актюерската оценка на очакваните настоящи стойности, се базират на комбинация между статистика за България и разумна оценка за бъдещето.

- Резерв за предстоящи плащания

Резервът за предстоящи плащания включва неизплатените до момента на изготвяне на финансовия отчет застрахователни суми по всички обявени на дружеството застрахователни събития, както и сума за настъпили, но необявени застрахователни събития.

- Резерв за бъдещо участие в дохода

Резервът за бъдещо участие в дохода включва дохода, подлежащ на разпределение, който не е разпределен към датата на Отчета за финансовото състояние.

- Резерв за застраховки Живот, свързани с инвестиционен фонд

Резервът (индивидуалната партида) на една застраховка Живот, свързана с инвестиционен фонд се изразява във фондови дялове и се получава от натрупването на премията за инвестиране. Той се образува индивидуално за всяка действаща полица.

- Други резерви

Другите застрахователно-технически резерви са резерви, образувани съгласно Кодекс за застраховането, които не са включени другаде, както и резерви, за които застрахователят е поискал и е получил разрешение от Комисията за финансов надзор.

13. Аквизационни разходи

Аквизационните разходи включват първоначални и последващи комисионни на посредници, както и косвени аквизационни разходи, като разходи за печатане на застрахователни формуляри и рекламни материали и разходите на търговския отдел. Дружеството не разсрочва аквизационните разходи, тъй като прилага метода на цилмериране при образуване на застрахователно-техническите резерви.

14. Признаване на приходи и разходи

Приходите от лихви и разходите за лихви са отчетени в Отчета за всеобхватния доход съгласно начислението на пропорционална времева база. Приходите от лихви включват купонни плащания от ценни книжа с фиксиран доход. Другите приходи се признават като такива, когато съответната транзакция е извършена. Нелихвените разходи се признават, когато се получават стоките или е извършена услугата.

В. Описание на значимите счетоводни политики, продължение

15. Приходи от комисионни

Дружеството получава комисионни възнаграждения и приходи от участие в печалбата за отдадените премии на презастрахователи. Комисионните се изчисляват на база отстъпените застрахователни премии, съгласно сключените презастрахователни договори. Този вид комисионно възнаграждение се признава изцяло като друг технически доход в Отчета за всеобхватния доход.

16. Валутни преизчисления

Операции, деноминирани в чуждестранна валута, се завеждат по курса на деня на операцията. Валутните разлики, произтичащи от уреждането на операциите, деноминирани в чуждестранна валута, са включени като Други приходи в Отчета за приходи и разходи по курса на този ден. Паричните активи и задължения, деноминирани в чуждестранна валута, са превърнати в български лева по официалния валутен курс на Българската народна банка (БНБ) на датата на Отчета за финансовото състояние. Печалбите и загубите от валутната преоценка на активи и задължения са отчетени в Отчета за всеобхватния доход като друг доход. Към 31.12.2011 г. основните валутни курсове, използвани при преоценката на валутните позиции в Отчета за финансовото състояние е 1 евро = 1,95583 лв. (2010: 1 евро = 1,95583 лв.).

17. Доходи на персонала

- Планове с дефинирани вноски

План с дефинирани вноски е план за доходи след напускане, според който дружество плаща вноски на друго лице и няма никакви правни или конструктивни задължения да плаща допълнителни суми след това. Правителството на България носи отговорността за осигуряването на пенсии по планове за дефинирани вноски. Разходите по ангажимента на Дружеството да превежда вноски по плановете за дефинирани вноски, се признават в печалби и загуби текущо.

- Планове с дефинирани доходи

План с дефинирани доходи е план за доходи след напускане, различен от план с дефинирани вноски. Нетното задължение на Дружеството за планове с дефинирани доходи се изчислява като се прогнозира сумата на бъдещите доходи, които служителите са придобили в замяна на своите услуги в текущия и предходни периоди; и този доход се дисконтира, за да се определи неговата настояща стойност.

Дружеството има задължение за изплащане на доход при напускане на тези свои служители, които се пенсионират в съответствие с изискванията на чл. 222, § 3 от Кодекса на Труда (КТ) в България. Съобразно тези разпоредби на КТ, при прекратяване на трудовия договор на служител придобил право на пенсия, работодателят му изплаща обезщетение в размер на две месечни брутни работни заплати. В случай, че работникът или служителят има натрупан стаж от 10 и повече години към датата на пенсиониране, обезщетението е в размер на шест месечни брутни работни заплати. Към датата на Отчета за финансовото състояние ръководството оценява приблизителния размер на потенциалните разходи за всички служители на база на доклад, изготвен от актюер чрез използването на метода на прогнозните кредитни единици.

Дружеството признава всички актюерски печалби и загуби възникващи от плана за дефинирани доходи в разходи за персонала в печалби и загуби.

- Доходи при прекратяване

Доходи при прекратяване се признават като разход, когато Дружеството се е ангажирало ясно, без реална възможност за отказ, с официален подробен план, с който или да прекрати работни отношения преди нормалната дата на пенсиониране, или да предостави обезщетения при прекратяване, в резултат на предложение, направено за насърчаване на доброволното напускане. Доходи при прекратяване за доброволно напускане са признати като разход, ако Дружеството е

В. Описание на значимите счетоводни политики, продължение

17. Доходи на персонала, продължение

отправило официално предложение за доброволно прекратяване, и е вероятно, че офертата ще бъде приета, а броят на приелите може да се оцени надеждно. Ако обезщетения се дължат за повече от 12 месеца след края на отчетния период, те се дисконтират до тяхната настояща стойност.

- Краткосрочни доходи на наети лица

Задължения за краткосрочните доходи на наети лица се оценяват на недисконтирана база и са отчетени като разход когато свързаните с тях услуги се предоставят. Пасив се признава за сумата която се очаква да бъде изплатена по краткосрочен бонус в пари или планове за разпределение на печалбата, ако Дружеството има правно или конструктивно задължение да заплати тази сума като резултат от минали услуги, предоставени от служител, и задължението може да се оцени надеждно. Дружеството признава като задължение недисконтираната сума на оценените разходи по платен годишен отпуск, очаквани да бъдат заплатени на служителите в замяна на труда им за изминалия отчетен период.

18. Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към отчетната дата

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, са в сила за финансови периоди започващи след 1 януари 2011 г., и не са били приложени при изготвянето на този финансов отчет. Не се очаква тези промени да имат значителен ефект за финансовия отчет на Дружеството.

Стандарти, разяснения и промени в стандарти, които все още не са в сила и <u>не</u> са били приложени по-рано – одобрени за прилагане от ЕК:

- Изменения в МСФО 7 *Оповестяване – Трансфери на финансови активи* в сила за първата финансова година, която започва след 1 юли 2011 г.

- Подобрения в МСФО 2010, в сила от различни дати, по принцип 1 януари 2011 г

Документи издадени от СМСС/КРМСФО, които не са одобрени за прилагане от ЕК:

Ръководството счита, че е подходящо да се оповести, че следните нови или ревизирани стандарти, нови разяснения и промени към съществуващи стандарти, които към отчетната дата са вече издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС), все още не са били одобрени за прилагане от Европейската комисия и съответно не са взети пред вид от Дружеството при изготвянето на този финансов отчет. Датите на влизане в сила за тях ще зависят от решението за одобрение за прилагане на Европейската комисия.

- МСФО 9 *Финансови инструменти (издаден ноември 2009) и Допълнения към МСФО 9 (издадени октомври 2010)* влизат в сила от 1 януари 2015 г. и може да променят класификацията и оценката на финансови инструменти.

- През май 2011 СМСС издаде МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни споразумения*, МСФО 12 *Оповестяване на участия в други предприятия* и МСФО 13 *Оценяване на справедлива стойност*, които всички влизат в сила от 1 януари 2013. СМСС също така издаде МСС 27 *Индивидуални финансови отчети* (2011) който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (2011) които заменя МСС 28 (2008). Всички тези стандарти влизат в сила от 1 януари 2013

В. Описание на значимите счетоводни политики, продължение

18. Международни стандарти за финансова отчетност (МСФО) и разяснения (КРМСФО), одобрени за прилагане от Европейската комисия, които още не са в сила към отчетната дата, продължение

- Изменения в МСС 12 Отсрочени данъци: Възстановяване на базовите активи (издадени декември 2010) в сила от 1 януари 2012.
- Изменения в МСФО 1 *Силна хиперинфлация и премахване на фиксираните дати при първоначално прилагане* (издадени декември 2010) в сила от 1 юли 2012.
- През юни 2011 СМСС издаде Представяне на позиции от Друг всеобхватен доход (Промени в МСС), който влизат в сила от 1 юли 2012.
- През юни 2011 СМСС издаде променен МСС 19 Доходи на наети лица, който влиза в сила от 1 януари 2013.
- През декември 2011 СМСС издаде промени в МСФО 7 Оповестяване – Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви, които влизат в сила от 1 януари 2013.
- През декември 2011 СМСС издаде промени в МСС 32 Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви, които влизат в сила от 1 януари 2014.

- Разяснение КРМСФО 20: *Разходи за разкриване в производствената фаза на надземна мина* влиза в сила от 1 януари 2013

19. Сравнителна информация

Където е необходимо, сравнителната информация се рекласифицира, така че да е в съответствие с промените, настъпили през текущата година.

Г. Счетоводни преценки

1. Основни източници на оценъчна несигурност

1.1 Определяне на справедливи стойности

Дружеството определя справедлива стойност, използвайки следната йерархия, която отразява значимостта на факторите използвани за определяне на справедлива стойност:

- Ниво 1: котирани цени (некоригирани) на активни пазари за сходни активи или пасиви;
- Ниво 2: входящи данни различни от котирани цени включени в Ниво 1 които могат да се намерят за актива или пасива, или директно (т.е., като цени) или индиректно (т.е., получени от цени);
- Ниво 3: входящи данни за актива или пасива, които не са базирани на налична пазарна информация (не налични входящи данни).

Таблиците по-долу представят анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваните оценъчни методи през 2011 г и 2010 г:

2011	**Ниво 1**	**Ниво 2**	**Общо**
Облигации	61,368	2,868	64,236
Инвестиционни фондове	2,226	-	2,226
Общо финансови инвестиции	**63,594**	**2,868**	**66,462**

Г. Счетоводни преценки, продължение

1. Основни източници на оценъчна несигурност, продължение

2010	Ниво 1	Ниво 2	Общо
Облигации	51,151	2,894	54,045
Инвестиционни фондове	2,136	-	2,136
Общо финансови инвестиции	**53,287**	**2,894**	**56,181**

1.2 Оценка на несигурността във връзка техническите резерви

Най-важните преценки във финансовите отчети на Дружеството се отнасят до техническите резерви. Дружеството има разумно предпазлив подход към провизирането и спазва законовите наредби. Отговорният актюер е лицензиран от Комисията за Финансов Надзор.

Ръководството смята, че текущото ниво на техническите резерви е достатъчно.

Управлението на застрахователния риск е описано в следващото приложение, а информация за резервите е представена в приложение В.12.

Д. Управление на застрахователния риск

Застрахователен риск е налице тогава, когато размерът или момента на плащането от страна на застрахователя са от случаен характер.

Дружеството контролира застрахователния риск чрез:

- Използване на различни видове презастраховане – квота, ексцедент Живот, ексцедент Злополука;
- Подписвачески контрол върху постъпващите заявления за застраховане;
- Съответствие между доходността и срока на застрахователните полици и направените инвестиции.

1. Характеристики на продуктите, предлагани от Дружеството

Смесените застраховки Живот съдържат едновременно спестовен и рисков елемент. Застрахованата сума е платима в случай на смърт на застрахованото лице или при настъпване на определено тежко заболяване (при определени тарифи), но не по-късно от датата на изтичане на срока на застраховката. Притежателят на такава полица има възможност за откуп след изтичане на определен период.

Рисковите застраховки Злополука не притежават спестовен елемент и нямат възможност за откуп. При този тип застраховки се изплаща определена застрахователна сума при настъпване на застрахователно събитие – смърт на застрахованото лице вследствие на злополука, трайна инвалидност вследствие на злополука, временна или трайна загуба на трудоспособност и др.

Застраховките Живот, свързани с инвестиционен фонд предлагат застрахователна защита при доживяване и в случай на смърт. Фондовите дялове образуват резерва (индивидуалната партида) на застрахователния договор. Рискът от инвестицията се носи от Застраховащия (Договорителя), сключващ договора за застраховка. Притежателят на такава полица има възможност за откуп след изтичане на определен период.

Д. Управление на застрахователния риск, продължение

2. Презастраховане

Дружеството се презастрахова в рамките на нормалното за дейността, като осъществява само пасивно презастраховане. В обичайната си дейност то прехвърля риск на презастрахователите с цел да намали възможните нетни загуби чрез диверсификация на риска си. Презастрахователният договор не отменя директното задължение на Дружеството към застрахованото лице. Презастрахователната програма на дружеството включва няколко вида пасивно презастраховане на база риск.

Ползите за Дружеството, които произтичат от презастрахователни договори се отчитат като презастрахователни активи. Тези активи се състоят от краткосрочни вземания от презастрахователи, както и от дългосрочни вземания, зависещи от очакваните щети и ползи от съответните презастраховани застрахователни договори. Сумите, които се дължат от и на презастрахователи се измерват в съответствие със сумите по презастрахованите застрахователни договори и условията на самия презастрахователен договор. Задълженията по презастрахователни операции представляват основно дължими премии по презастрахователни договори и се признават за разход в Отчета за всеобхватния доход, когато станат дължими.

Е. Основни допускания при изчисляването на техническите резерви

1. Основни допускания

Основните допускания, които Дружеството прави при калкулиране на дългосрочния си бизнес са по отношение на смъртност, заболеваемост и редовност на портфейла. Контролът върху редовността на портфейла бива предварителен – чрез контрол върху подписваческата дейност и последващ – чрез осъществяване на редовен преглед на застрахователните договори. Портфейлът на дружеството е диверсифициран, а концентрацията на застрахователния риск се намалява от сключените от Дружеството презастрахователни договори. Този вид презастраховане променя, както средната на разпределението на общата сума на очакваните застрахователни плащания (с коефициент в размер на самозадържането) така и дисперсията им (с коефициент в размер на квадрата на самозадържането). С това съществено се олекотява тежестта, поета от цедента.

За различните предлагани от Дружеството продукти се използва подходяща таблица на смъртност, която отразява очакваната смъртност на база на статистически данни, данни от презастрахователи и опита на Дружеството през предходните години.

Използваните сметни основи отговарят на основите използвани при калкулиране на премиите и биват адаптирани, ако се прецени, че първоначалните допускания за сигурност не са вече достатъчни.

Веднъж годишно се прави анализ на основните рискове включени в условията на полиците. Това са риска смъртност, риска от настъпване на определено тежко заболяване, риска освобождаване от премии поради нетрудоспособност, риска от настъпване на инвалидност. При направените анализи на нивото на смъртност е установено, че не е необходима ревизия на таблицата за смъртност използвана от Дружеството. Предвидените в премиите добавки за отделните покрити рискове са достатъчни за изплащане на обезщетенията по съответния риск.

Е. Основни допускания при изчисляването на техническите резерви, продължение

2. Тест за достатъчност на задълженията и анализ на чувствителността

Според МСФО 4 § 15 застрахователните компании трябва да анализират задълженията си чрез Тест за достатъчност на задълженията (LAT). МСФО 4 не дава точна дефиниция за LAT. Въпреки това, всички измервания на застрахователните задължения могат да се разглеждат като изградени от три основни съставни части (rf. IASB, Agenda Paper 10G, p.3):

- Приближение на бъдещите парични потоци
- Предположение за влиянието на времето върху стойността на парите (дисконтиране)
- Предположение за влиянието на риска

Тестът за достатъчност на задълженията (LAT) е направен върху целия набор от единични класически животозастрахователни договори от портфейла на Дружеството. Очакваният паричен поток от целия портфейл е генериран на база на стойностите по всеки индивидуален договор.

Договорите по застраховки „Живот", свързани с инвестиционен фонд не са взети под внимание при теста, т.к. портфейла от тях е твърде малък, плащанията по тях зависят от пазарната стойност на инвестиционните фондове и инвестиционния риск за застрахователя, който е основен предмет на разглеждане при Тест за достатъчност на задълженията е незначителен.

Изхождайки от опита на Дружеството и на ГРАВЕ Груп са направени следните допускания:

- Смъртност - считаме, че смъртността ще е по-ниска от калкулираната в нашите продукти. Най-добро допускане при осъществяване на LAT е 25% от смъртността калкулирана в застрахователните ни продукти.

- Откупи и прекратени договори - изхождайки от нашия опит ние считаме, че следните проценти на откупи и сторна са благоразумни:

a) За договори с текущо плащане на премиите

Година от договора	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Процент	5,54%	19,59%	2,43%	2,84%	3,94%	4,77%	4,56%	4,59%	4,55%	5,25%

b) За договори с еднократна премия

Година от договора	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Процент	1,59%	1,59%	3,15%	3,55%	1,60%	1,59%	1,59%	3,33%	3,31%	3,28%

- Преминаване в безпремийни застраховки - считаме, че 4,86% от договорите от портфейла ни ще бъдат трансформирани в безпремийни застраховки.

- Разходи – от съображения за сигурност считаме, че реалните ни разходи ще бъдат същите като калкулираните в нашите продукти и затова извършихме пресмятанията при следните допускания за разходите:

  - Реални Аквизационни разходи в размер на 100% от калкулираните в нашите продукти.
  - Реални Инкасови разходи в размер на 100% от калкулираните в нашите продукти.
  - Реални Административни разходи в размер на 100% от калкулираните в нашите продукти.

Е. Основни допускания при изчисляването на техническите резерви, продължение

2. Тест за достатъчност на задълженията и анализ на чувствителността, продължение

- Бъдещо участие в печалбата - Включването на бъдещото участие в печалбата в Теста за достатъчност на задълженията е една от най-дискутираните теми в литературата. Твърди се, че застрахователите гарантират само техническата лихва и затова само гарантираните парични потоци трябва да бъдат взети под внимание. От друга страна обаче е широко разпространена и гледната точка, че за да остане в бизнеса, застрахователят трябва да разпределя най-малко част от печалбата си. За да изразим в числа тази дискусия сме направили три отделни калкулации на LAT. Първата като вземем под внимание само гарантирания лихвен процент, втората като вземем под внимание процента на печалба разпределен през последната година (6%) и третата като вземем под внимание само гарантирания лихвен процент, но след намаление (down-shift) на срочната структура на лихвените проценти, според правилата на QIS5, от сегашните им стойности, така че да се отчете чувствителността.

На база на тези допускания са образувани паричните потоци. Тези парични потоци могат да бъдат в две посоки:

- плащания от клиенти
- плащания на клиенти

Първоначално бяха обобщени паричните потоци произтичащи от договорите, след като са взети под внимание откупите и прекратените договори според направените от нас допускания, като:

- от една страна са разгледани паричните потоци произтичащи от съществуващите резерви. т.е. стойността на резервите днес, които трябва да се платят с лихва в бъдеще.

- от друга страна паричните потоци от бъдещи плащания на премии. Това са стойности, които ще се платят от клиентите и ще бъдат платени обратно с лихва в годината на падежа им.

Тези парични потоци са дисконтирани с лихви към 31.12.2011:

1 y	4,867%
2 y	4,741%
3 y	5,074%
4 y	5,493%
5 y	5,847%
7 y	6,307%
10 y	6,806%
15 y	7,117%
20 y	7,128%
30 y	6,928%

Използваната времева структура на лихвите е базирана на EUR Libor спот кривата коригирана с българския CDS (credit default swaps) спред.

Технически резерви при настоящата методология
Резервите по договорите (без застраховки, свързани с инвестиционен фонд) при настоящата към 31.12.2011 методология са следните:

Пренос-премиен резерв:	4 365 025 €
Математически резерв:	25 796 132 €
Дял на резерва за лихви и бонуси:	2 331 932 €
Резерв за бъдещо участие в дохода:	1 116 866 €
Общо резерви	33 609 955 €

Е. Основни допускания при изчисляването на техническите резерви, продължение

2. Тест за достатъчност на задълженията и анализ на чувствителността, продължение

Резултатите са както следва:

При гарантиран лихвен процент, стойността на задълженията е 9.624.862 €
(т.к. пазарната доходност е много по-висока от гарантирания лихвен процент в размер на 3%, то бъдещите печалби превишават настоящата балансова стойност на резервите и така пазарната стойност става много ниска)
След намаление (down-shift) на срочната структура на лихвените проценти, според правилата на QIS5, стойността на задълженията е 14.892.092 €
При процента на печалба разпределен през последната година, стойността на задълженията е 16.044.768 €.

Тестът за достатъчност (адекватност) на задълженията (LAT) показва, че настоящите резерви са достатъчни, за да покрият съществените рискове по портфейла и да изплатят всички бъдещи задължения произтичащи от портфейла на дружеството, дори и след намаление (down-shift) на срочната структура на лихвените проценти, според правилата на QIS5 и при много консервативни допускания за стойността на бъдещите разходи. Трябва да се има предвид, че българските спот лихви средно се движат между 4,5% (за късите матуритети) до 7% (за дългите матуритети), което отговаря на процента на доходност, който се разпределя. Пазарната стойност на задълженията е значително по-ниска от счетоводната стойност и поради високия процент на прекратени договори.

Още повече, в случай на спад на пазарните лихви, съгласно правилата на QIS5, калкулираните с гарантирания лихвен процент (3%) задължения нараства значително, но все още са много по-ниски от счетоводната стойност. При допускания за стандартно отклонение от 4% и очаквана доходност на активите от 5% (както е при инвестиране в български държавни ценни книжа), вероятността за постигане на гарантирания технически лихвен процент от 3% за целия срок на договора е много висока. Така че считаме, че стойността на задълженията ни произтичащи от гарантирания лихвен процент (3%) е малка в сравнение с общата стойност на задълженията ни.

Ж. Управление на финансовия риск

Дейността на дружеството го излага на множество финансови рискове, включващи валутен риск, ликвиден, кредитен риск, пазарен риск и лихвен риск. Ръководството фокусира вниманието си върху непредвидимостта на финансовите пазари и се старае да минимизира негативното им влияние върху резултата от инвестициите на дружеството. Управлението на риска се извършва от Управителния съвет. Управителният съвет дава принципните насоки на общото управление на риска, както и политиките по отношение на специфични сфери като валутен риск, кредитен риск, ликвиден риск, инвестиционна политика. Основната цел на управлението на финансовия риск е да се установят границите на риска и да се осигури запазването на риска в тези граници. Управлението на оперативния и законодателния риск цели осигуряване на подходящото функциониране на вътрешнофирмените политики и процедури и минимизиране на тези рискове.

1. Валутен риск

Валутният риск е рискът, произтичащ от колебанието на стойността на финансовите инструменти, вследствие на промени във валутните курсове. Дружеството е изложено на валутен риск в резултат на колебанията на валутните курсове на основните валути на финансовите позиции и паричните потоци. Дружеството управлява този валутен риск, като поддържа достатъчен инвестиционен портфейл деноминиран в евро. В края на годината дружеството има активи и пасиви в български лева и евро, които са оповестени в съответните бележки към отчетите. Продуктите, които дружеството предлага са в евро, съответно и заделените застрахователно-технически резерви са в евро.

Ж. Управление на финансовия риск, продължение

1. Валутен риск, продължение

	2011			2010		
В хиляди лева	Лева	Евро	Общо	Лева	Евро	Общо
Активи						
Държани до падеж	-	12,05	12,052		12,042	12,042
Облигации налични за продажба	-	49,967	49,967		48,691	48,691
Облигации на финансови институции налични за продажба	-	14,269	14,269		5,354	5,354
Акции и фондове налични за продажба	-	2,226	2,226		2,136	2,136
Фондове отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	-	1,230	1,230		922	922
Други инвестиции	-	638	638		629	629
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	258	-	258	425	-	425
Нематериални дълготрайни активи	1	-	1	1	-	1
Инвестиционни имоти	174	-	174	-	-	-
Дял на презастрахователя в техническите резерви	-	742	742	-	649	649
Вземания и други активи	495	1,238	1,733	230	1,155	1385
Парични средства и парични еквиваленти	702	1,522	2,224	1,439	594	2033
Общо активи	**1,630**	**83,884**	**85,514**	**2,095**	**72,172**	**74,267**

	2011			2010		
Пасиви	Лева	Евро	Общо	Лева	Евро	Общо
Застрахователни резерви	-	68,127	68,127	-	58,268	58,268
Задължения по презастрахователни договори и други задължения	343	2,353	2,696	398	2,547	2,945
Капитал и резерви	14,691		14,691	13,054		13,054
Общо Пасиви	**15,034**	**70,480**	**85,514**	**13,452**	**60,815**	**74,267**

2. Ликвиден риск

Ликвидният риск е рискът, произтичащ от несъответствието между срочната структура на активите и задълженията. Този риск се управлява от ръководството на дружеството. Към 31.12.2011 г. дружеството не счита, че е изложено на значителен ликвиден риск и поддържа инвестиционен портфейл със срочност близка до максималната, предлагана на пазара, тъй като задълженията по застрахователни операции са в значителната си част дългосрочни. Същевременно с това дружеството поддържа достатъчно количество ликвидни средства, с които да посреща текущите си нужди.

Разпределението на финансовите активи и математическите резерви по остатъчен срок до падежа е представено в приложение Ж. 2.

Ж. Управление на финансовия риск, продължение

2. Ликвиден риск, продължение

31.12.2011	До 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Без матуритет	Общо
Активи							
ДЦК държани до падеж	-	-	-	11,095	-	-	11,095
Облигации държани до падежа	-	-	-	957	-	-	957
Облигации налични за продажба	-	-	-	3,578	46,389		49,967
Облигации на финансови институции налични за продажба	-	1,215	1,884	6,677	4,493	-	14,269
Акции и фондове налични за продажба	-	-	-	-	-	2,226	2,226
Фондове отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	-	-	-	-	-	1,230	1,230
Други инвестиции	-	-	-	-	638	-	638
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	-	-	-	-	258	-	258
Нематериални дълготрайни активи	-	-	-	-	1	-	1
Инвестиционни имоти	-	-	-	-	174	-	174
Дял на презастрахователя в техническите резерви	370	372	-	-	-	-	742
Вземания и други активи	1,238	153	-	-	115	227	1,733
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	2,224	2,224
Общо	**1,608**	**1,740**	**1,884**	**22,307**	**52,068**	**5,907**	**85,514**
Пасиви							
Застрахователни резерви	9,247	489	12,928	16,530	28,933	-	68,127
Задължения по презастрахователни договори и други задължения	2,184	284	123	85	20	-	2,696
Капитал и резерви	-	-	-	-	-	14,691	14,691
Общо	**10,721**	**1,483**	**13,051**	**16,615**	**28,953**	**14,691**	**85,514**

Ж. Управление на финансовия риск, продължение

2. Ликвиден риск, продължение

31.12.2010	До 1 година	От 1 до 3 години	От 3 до 5 години	От 5 до 10 години	Над 10 години	Без матуритет	Общо
Активи							
ДЦК държани до падеж	-	-	-	11,095	-	-	11,095
Облигации държани до падежа	-	-	-	947	-	-	947
Еврооблигации налични за продажба	-	-	-	-	-	-	-
Облигации налични за продажба			1,113	7,569	40,009		48,691
Облигации на финансови институции налични за продажба	-	3,245	2,109	-	-	-	5,354
Акции и фондове налични за продажба	-	-	-	-	-	2,136	2,136
Фондове отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	-	-	-	-	-	922	922
Други инвестиции	-	-	-	-	629	-	629
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	-	-	-	-	425	-	425
Нематериални дълготрайни активи	-	-	-	-	1	-	1
Дял на презастрахователя в техническите резерви	337	312	-	-	-	-	649
Вземания и други активи	1,155	33	-	-	114	83	1,385
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	2,033	2,033
Общо	**1,492**	**3,590**	**3,222**	**19,611**	**41,178**	**5,174**	**74,267**
Пасиви							
Застрахователни резерви	8,533	888	9,492	12,250	27,105	-	58,268
Задължения по презастрахователни договори и други задължения	2,431	288	118	86	22	-	2,945
Капитал и резерви	-	-	-	-	-	13,054	13,054
Общо	**10,964**	**1,176**	**9,610**	**12,336**	**27,127**	**13,054**	**74,267**

Ж. Управление на финансовия риск, продължение

3. Кредитен риск

Дружеството е изложено на кредитен риск, който произтича от евентуалната невъзможност на длъжниците на дружеството да покрият задълженията си към него, когато са дължими. Максималната изложеност на кредитен риск на дружеството като цяло е отразена в балансовата стойност на финансовите активи. Влиянието от евентуално нетиране на активи и задължения за намаляване на кредитната изложеност е незначително.

Таблицата по – долу представя качеството на финансовите активи като максимална кредитна експозиция, на базата на рейтинги от Bloomberg Composit и рейтингова агенция Мудис, там където тези рейтинги са приложими:

Вид инвестиция	**Рейтинг**	**2011**	**2010**
ДЦК			
	Рейтинг BBB	45,071	34,439
	Рейтинг AAA	1,766	-
	Рейтинг A-	1,954	2,076
	Рейтинг AA	-	2,583
	Рейтинг A+	2,145	-
Облигации	Рейтинг AAA	8,824	17,167
	Рейтинг AA	957	947
	Рейтинг AA+	-	349
	Рейтинг AA-	-	2,332
	Рейтинг A	345	-
	Рейтинг Aa3	957	-
	Рейтинг BBB-	-	840
Облигации на финансови институции			
	Рейтинг AAA	9,112	-
	Рейтинг AA	-	2,207
	Рейтинг A	-	2,057
	Рейтинг A-	975	
	Рейтинг AA-	-	1,090
	Рейтинг AA+	1,002	-
	Рейтинг Aa3	2,363	-
	Рейтинг Ba1	817	-
Акции и фондове			
	Рейтинг B	452	-
	Без рейтинг	1,774	2,136
Общо:		**78,514**	**68,223**

Ж. Управление на финансовия риск, продължение

3. Кредитен риск, продължение

Експозиция към държавен дълг

През годината завършваща на 31 декември 2011 се появи несигурност относно кредитния риск свързан с държавен дълг в страните от еврозоната. Дружеството внимателно управлява този риск през годината и като резултат от това общото качество на портфейла от държавен дълг е добро.

Таблицата по-долу представя балансовата стойност на портфейла от държавен дълг по страни. Активите са представени, без да е отчетена евентуална обезценка. Дружеството не е признало обезценка по отношение на експозициите осчетоводени по амортизирана стойност към 31 декември 2011 и 31 декември 2010, както и по отношение на тези класифицирани като държани за продажба.

Таблицата по-долу представя матуритетната структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31 декември 2011

Държава емитент	По-малко от 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Повече от 5 години	**Общо**
Австрия	-	-	-	-	1 766	1 766
България	-	-	-	-	45 071	45 071
Полша	-	-	-	-	1 954	1 954
Словения	-	-	-	-	2 145	2 145
Общо	-	-	-	-	**50 936**	**50 936**

Таблицата по-долу представя матуритетната структура на портфейла от държавен дълг по страни към 31 декември 2010:

Държава емитент	По-малко от 1 месец	От 1 до 3 месеца	От 3 месеца до 1 година	От 1 до 5 години	Повече от 5 години	**Общо**
Австрия	-	-	-	-	-	-
България	-	-	-	-	34 439	34 439
Полша	-	-	-	-	2 076	2 076
Словения	-	-	-	-	2 583	2 583
Общо	-	-	-	-	**39 098**	**39 098**

Таблицата по-долу представя структура на портфейла от държавен дълг по страни 2011 г.:

Портфейл	Австрия	България	Полша	Словения	**Общо**
Държани за продажба	1 766	33 976	1 954	2 145	39 841
Държани до падеж		11 095			11 095
Държани за търгуване					
Общо	**1 766**	**45 071**	**1 954**	**2 145**	**50 936**

Таблицата по-долу представя структура на портфейла от държавен дълг по страни 2010 г.

Портфейл	Австрия	България	Полша	Словения	**Общо**
Държани за продажба	-	23 344	2 076	2 583	28 003
Държани до падеж	-	11 095			11 095
Държани за търгуване	-				
Общо	-	**34 439**	**2 076**	**2 583**	**39 098**

Ж. Управление на финансовия риск, продължение

4. Пазарен риск

Дружеството е изложено на пазарен риск, произтичащ от отворени позиции спрямо лихвения процент, валутата и ценните книжа, всички от които подлежат на общите и специфични движения на пазара. Управителният съвет поставя граници върху риска, който може да бъде поет от дружеството и който се наблюдава текущо. Загуби извън поставените граници не могат да бъдат изключени при значителни движения на пазара.

5. Лихвен риск

Чувствителност към промените на ефективните лихвени проценти на финансовите активи на Дружеството към 31 декември 2011 г.

В хиляди лева	Ефективен лихвен %	Фиксирана лихва	Безлихвени	Общо
Активи				
ДЦК държани до падеж	6.09	11,095	-	11,095
Облигации държани до падежа	6.89	957	-	957
Облигации налични за продажба	5.36	49,967	-	49,967
Облигации на финансови институции налични за продажба	4,71	14,269	-	14,269
Акции и фондове налични за продажба	-	-	2,226	2,226
Фондове отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	-	-	1,230	1,230
Други инвестиции	10.00	638		638
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	-	-	258	258
Нематериални дълготрайни активи	-	-	1	1
Инвестиционни имоти	-	-	174	174
Дял на презастрахователя в техническите резерви	-	-	742	742
Вземания и други активи	6.25	115	1,618	1,733
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	2,224	2,224
Общо Активи	**-**	**77,041**	**8,473**	**85,514**

Пасиви	Ефективен лихвен %	Фиксирана лихва	Безлихвени	Общо
Застрахователни резерви	-	-	68,127	68,127
Задължения по презастрахователни договори и други задължения		1,617	1,079	2,696
Капитал и резерви	-	-	14,691	14,691
Общо Пасиви	**-**	**1,617**	**83,897**	**85,514**

Ж Управление на финансовия риск, продължение

5. Лихвен риск, продължение

Данни към 31 декември 2010 г.

В хиляди лева	Ефективен лихвен %	Фиксирана лихва	Безлихвени	Общо
Активи				
ДЦК държани до падеж	6.09	11,095	-	11,095
Облигации държани до падежа	6.89	947	-	947
Облигации налични за продажба	5.38	48,691	-	48,691
Облигации на финансови институции налични за продажба	5.53	5,354	-	5,354
Акции и фондове налични за продажба	-	-	2,136	2,136
Фондове отчитани по справедлива стойност в печалби и загуби	-	-	922	922
Други инвестиции	10.00	629		629
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	-	-	425	425
Нематериални дълготрайни активи	-	-	1	1
Дял на презастрахователя в техническите резерви	-	-	649	649
Вземания и други активи	6.25	114	1,271	1,385
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	2,033	2,033
Общо Активи	**-**	**66,830**	**7,437**	**74,267**

Пасиви	**Ефективен лихвен %**	**Фиксирана лихва**	**Безлихвени**	**Общо**
Застрахователни резерви	-	-	58,268	58,268
Задължения по презастрахователни договори и други задължения		1,633	1,312	2,945
Капитал и резерви	-	-	13,054	13,054
Общо Пасиви	**-**	**1,633**	**72,634**	**74,267**

Ж. Управление на финансовия риск, продължение

6. Съответствие между активите и пасивите

Дружеството активно управлява активите си като използва подход, който балансира качество, диверсификация, съответствие между активите и пасивите, ликвидност и възвръщаемост на инвестициите. Целта на инвестиционния процес е да оптимизира инвестиционния доход, коригиран с риска, като гарантира, че активите и пасивите се управляват на база на паричния поток и техния матуритет. Рисковият комитет по управление на активите и пасивите преглежда и одобрява целевите портфейли на периодична база, като полага инвестиционните ограничения и лимити и осигурява надзор върху процеса по управление на активите и пасивите. Отчет за съответствие на инвестициите срещу нетните застрахователни резерви се изготвя и представя на тримесечие на Комисия по Финансов Надзор. В този отчет са спазени изискванията на Кодекса за застраховане за вида и обема на отделните видове инвестиции, които могат да служат като обезпечение на нетните застрахователни резерви.

7. Операционен риск

Операционен риск е рискът от преки или непреки загуби в следствие на различни причини свързани с процесите в Дружеството, персонала, информационните технологии и инфраструктурата, както и в следствие на външни фактори, различни от пазарен и ликвиден риск, като например рисковете възникващи от правните и регулаторни изисквания и общоприети стандарти за корпоративно поведение. Операционните рискове възникват от всички операции на Дружеството.

Целта на Дружеството е да управлява операционния риск, така че да постигне баланс между избягването на финансови загуби и репутационен риск на Дружеството и ефективното управление на разходите.

8. Управление на капитала

Политиката на Управителния съвет е да се поддържа силна капиталова база така, че да се запази доверието на акционерите и на пазара като цяло, и да могат да се осигурят условия за развитие на бизнеса в бъдеще. През годината не е имало промени в подхода за управлението на капитала на Дружеството.

Към 31.12.2011 г. собственият капитал на Дружеството е в размер на 14 691 хил.лв., което е с 1 637 хил.лв. повече отколкото към 31.12.2010 г. Увеличението на собствения капитал се дължи на печалбата от текущата година в размер на 2 157 хил. лв. Нереализираните печалби намаляват с около 31 хил.лв. Собственият капитал намалява и с изплатеният през 2011 г. дивидент в размер на 490 хил.лв.

Като застрахователно дружество „Граве България Животозастраховане" ЕАД трябва да отговаря на изискванията за платежоспособност съгласно действащото законодателство. Към 31.12.2011 г. собствените средства на Дружеството са в размер на 11 973 хил. лв. В тази сума са взети предвид и очакваните дивиденти за 2011 г. в размер на 560 хил. лв. Границата на платежоспособност продължава да бъде значително по-ниска от минималния гаранционен капитал, който е в размер на 7 000 хил. лв. От това следва, че към 31.12.2011г. Дружеството има квота на платежоспособност от 171 %, което е с 15 % повече в сравнение с 2010 г.

3. Бележки към финансовите отчети

1. Имоти, машини, съоръжения и оборудване

2011	Земя и сгради	Съоръжения и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентар	Общо
Отчетна стойност:					
в началото на периода	379	312	113	85	889
на постъпилите през периода	-	8	91		99
на излезлите през периода	-	(1)	(24)	-	(25)
прехвърлени към инвестиционни имоти	(284)	-	-	-	(284)
в края на периода	95	319	180	85	679
Амортизация:					
в началото на периода	130	190	96	48	464
начислена през периода	3	42	26	8	79
отписана през периода	-	-	(24)	-	(24)
прехвърлени към инвестиционни имоти	(98)	-	-	-	(98)
в края на периода	35	232	98	56	421
Балансова стойност в края на периода	**60**	**87**	**82**	**29**	**258**

2010	Земя и сгради	Съоръжения и оборудване	Транспортни средства	Стопански инвентар	Общо
Отчетна стойност:					
в началото на периода	379	210	113	55	757
на постъпилите през периода	-	102	-	30	132
на излезлите през периода	-	-	-	-	-
в края на периода	379	312	113	85	889
Амортизация:					
в началото на периода	115	164	81	42	402
начислена през периода	15	26	15	6	62
отписана през периода	-	-	-	-	-
в края на периода	130	190	96	48	464
Балансова стойност в края на периода	**249**	**122**	**17**	**37**	**425**

2. Нематериални активи

Програмни продукти и лицензи	**2,011**	**2,010**
Отчетна стойност:		
в началото на периода	4	4
на постъпилите през периода	-	-
на излезлите през периода	-	-
в края на периода	4	4
Преоценена стойност	**4**	**4**
Амортизация:		
в началото на периода	3	2
начислена през периода	-	1
отписана през периода	-	-
в края на периода	3	3
Преоценена стойност	3	3
Балансова стойност в края на периода	**1**	**1**

3. Финансови активи

Към 31.12.2011 г. дружеството притежава следните финансови активи, на разположение за продажба:

	Стойност	Срок	Номин. лихва %
Български ДЦК	33,976	2025	5.75%
Облигации на финансови институции	2,363	2017	4.38%
Облигации	818	2027	4.81%
Облигации на финансови институции	818	2013	4.13%
Облигации	2,050	2027	5.49%
Облигации на финансови институции	577	2015	3.50%
Облигации на финансови институции	1,379	2017	4.63%
Облигации на финансови институции	397	2014	5.13%
Облигации	345	2017	4.00%
Облигации на финансови институции	1,788	2022	4.38%
Облигации на финансови институции	1,123	2019	4.00%
Словенски ДЦК	2,145	2024	4.63%
Облигации на финансови институции	846	2019	4.00%
Облигации	2,311	2025	4.00%
Облигации на финансови институции	740	2022	4.75%
Полски ДЦК	1,954	2025	5.25%
Облигации на финансови институции	963	2022	4.25%
Облигации	1,092	2022	4.00%
Облигации	510	2018	4.00%
Облигации на финансови институции	1,002	2025	4.13%
Облигации на финансови институции	275	2015	3.00%
Облигации	200	2022	3.50%
Облигации на финансови институции	966	2020	3.50%
Облигации	1,843	2022	4.13%
Облигации	957	2021	5.00%
Облигации на финансови институции	1,032	2016	4.00%
Австрийски ДЦК	1,766	2021	3.50%
Инвестиционни фондове	2,226	-	-
	66,462		

Към 31.12.2011 г. дружеството притежава следните финансови активи, държани до падеж:

	Балансова стойност	Справедлива стойност	Срок	Номин. лихва %
Български ДЦК	11,095	12,113	2018	6.0%
Облигации	957	1,116	2018	5.38%
	12,052	**13,229**		

Към 31.12.2011 г. дружеството притежава следните инвестиции по справедлива стойност в отчета за приходи и разходи:

	Стойност	Срок	Номин. лихва %
Инвестиционни фондове в полза на животозастрах. полици свързани с инвестицзионен фонд	1,230	-	-

3. Финансови активи, продължение

Към 31.12.2010 г. дружеството притежава следните финансови активи, на разположение за продажба:

	Стойност	Срок	Номин. лихва %
Български ДЦК	23,344	2025	5.8%
Облигации на финансови институции	1,124	2015	5.38%
Облигации	2,332	2017	4.38%
Облигации	818	2027	4.81%
Облигации	1,018	2017	4.25%
Облигации	840	2013	4.13%
Облигации	2,076	2027	5.49%
Облигации на финансови институции	581	2015	3.50%
Облигации	1,349	2017	4.63%
Облигации на финансови институции	404	2014	5.13%
Облигации	349	2017	4.00%
Облигации на финансови институции	1,083	2013	4.88%
Облигации на финансови институции	436	2013	6.40%
Облигации на финансови институции	1,090	2013	6.13%
Облигации на финансови институции	636	2013	5.63%
Облигации	2,048	2022	4.38%
Облигации	940	2019	4.00%
Словенски ДЦК	2,583	2024	4.63%
Облигации	1,091	2019	4.00%
Облигации	2,305	2025	4.00%
Облигации	703	2022	4.75%
Полски ДЦК	2,076	2025	5.25%
Облигации	916	2022	4.25%
Облигации	1,014	2022	4.00%
Облигации	490	2018	4.00%
Облигации	986	2025	3.88%
Облигации	954	2025	4.13%
Облигации	273	2015	3.00%
Облигации	186	2022	3.50%
Инвестиционни фондове	2,136	-	-
	56,181		

Към 31.12.2010 г. дружеството притежава следните финансови активи, държани до падеж:

	Балансова стойност	Справедлива стойност	Срок	Номин. лихва %
Български ДЦК	11,095	11,746	2018	6.0%
Облигации	947	1,094	2018	5.38%
		12,840		

Към 31.12.2010 г. дружеството притежава следните инвестиции по справедлива стойност в отчета за приходи и разходи:

	Стойност	Срок	Номин. лихва %
Инвестиционни фондове в полза на животозастрах. полици свързани с инвестицзионен фонд	922	-	-

3. Финансови активи, продължение

Разпределение на финансовите активи обявени за продажба по остатъчен срок до падежа:

	2011	2010
до 5 години	3,444	6,467
от 5 до 10 години	9,910	7,569
над 10 години	50,882	40,009
без срок	2,226	2,136
Общо	**66,462**	**56,181**

Разпределение на математическия резерв по остатъчен срок до падежа на полиците:

	2011	2010
до 5 години	10,744	7,508
от 5 до 10 години	16,530	12,250
над 10 години	27,740	26,242
Общо	**55,014**	**46,000**

4. Други вземания

	2011	2010
Вземания по предоставени заеми	115	114
Други вземания	86	53
Общо	**201**	**167**

5. Парични средства и парични еквиваленти

	2011	2010
Парични наличности по банкови сметки		
в лева	698	1,432
във валута	740	594
	1,438	2,026
Парични наличности по каса	4	7
Парични еквиваленти	782	
Общо	**2,224**	**2,033**

6. Отсрочени данъчни активи и пасиви

Отсрочените данъчни (активи) и пасиви към 31.12.2011 г. се състоят от следните позиции:

	2011		2010	
	Активи	**Пасиви**	**Активи**	**Пасиви**
Финансови инвестиции		97		101
Неизползвани компенсируеми отпуски	(2)		(4)	
Разход, представляващ доход на физ.лица	(3)		(4)	
Общо	**(5)**	**97**	**(8)**	**101**

Движението в отсрочените данъци е представено в следната таблица:

	Салдо към 01.01.2011	Признати като приход/разход	Признати в собствения капитал	Салдо към 31.12.2011
Финансови инвестиции	101		(4)	97
Неизползвани компенсируеми отпуски	(4)	2	-	(2)
Разход, представляващ доход на физ.лица	(4)	1	-	(3)
Общо	**93**	**3**	**(4)**	**92**

7. Акционерен капитал

Дружеството е с капитал 7,000,000 /седем милиона/ лева, разпределен в 7,000 /седем/ (2010:7,000) поименни акции с номинална стойност 1,000 /хиляда/ лева всяка.
Акциите са с право на глас и право на дивидент. Капиталът е изцяло внесен.
Преоценъчният резерв е образуван в следствие на преоценка на финансовите активи, обявени за продажба.

В рамките на позиция "Други резерви" за 2011 г. се съдържат 840 хил. лв. неразпределяеми резерви съгласно българското законодателство (2010 г.: 626 хил. лв.).

8. Пренос-премиен резерв

	2011	2010
Брутен размер	**8,537**	**8,533**
застраховка Живот	7,851	7,857
допълнителна застраховка	686	676
Дял на презастрахователя	**(370)**	**(337)**
застраховка Живот	(238)	(211)
допълнителна застраховка	(132)	(126)

По отношение на движението на пренос-премийния резерв виж бележка 15.

9. Математически резерв

	2011	2010
Брутен размер	**55,014**	**46,000**

Движение на резервите, нетно от презастраховане:

	2,011	2010
начално салдо	46,000	36,129
заделени резерви	9,014	9,871
крайно салдо	55,014	46,000

10. Резерв за предстоящи плащания

	2011	2010
Брутен размер	**1,199**	**888**
застраховка Живот	624	476
допълнителна застраховка	575	412
Дял на презастрахователя	**(372)**	**(312)**
застраховка Живот	(175)	(164)
допълнителна застраховка	(197)	(148)

По отношение на движението на резерва за предстоящи плащания виж бележка 15.

11. Резерв за бъдещо участие в дохода

	2011	2010
Брутен размер	**2,184**	**1,984**
застраховка Живот	2,184	1,984

Движение на резервите, нетно от презастраховане:

	2,011	2010
начално салдо	1,984	1,634
заделени резерви	200	350
крайно салдо	2,184	1,984

Заложеният при пресмятането на резерва за бъдещо участие в дохода лихвен процент е 5 %.

12. Задължения по директни застрахователни операции

Задълженията по директни застрахователни операции обхващат задължения към посредници и задълженията към застраховани/застраховащи лица, които включват платени, но недължими към края на годината суми:

	2011	2010
Задължения към застраховани лица	1,617	1,633
Задължения за комисионни на посредници:		
дължими	327	505
начислени за дължими, но неплатени премии	74	66
Общо	**2,018**	**2,204**

Разпределение на задълженията към застраховани лица по очакван остатъчен срок:

	2011	2010
до 1 години	1,105	1,119
от 1 до 3 години	284	288
от 3 до 5 години	123	118
от 5 до 10 години	85	86
над 10 години	20	22
Общо	**1,617**	**1,633**

13. Задължения по презастрахователни операции

Презастрахователните договори на дружеството за 2011 г. са следните:
-- квота на база риск с Грацер Векселзайтиге Ферзихерунг АГ
-- квота на база риск с ГРАВЕ РЕ
-- ексцедент Злополука с Грацер Векселзайтиге Ферзихерунг АГ
-- ексцедент Живот с Грацер Векселзайтиге Ферзихерунг АГ
-- ексцедент с Мюник Ри

	2011	2010
Грацер Векселзайтиге Ферзихерунг АГ	117	142
ГРАВЕ РЕ	111	136
Мюник Ри	37	33
Общо	**265**	**311**

14. Други задължения

	2011	2010
Задължения към свързани лица	166	220
Задължения към персонала	22	39
Данъчни задължения	8	13
Др. задължения	50	25
Общо	**246**	**297**

15. Спечелени премии и възникнали претенции

Разпределение на спечелените премии и възникналите претенции по видове застраховки:

	2011	Застраховка Живот	Допълнителна застраховка	Застр. Живот с инвест. фонд	Общо
15.1.	начислени премии	14,080	1,218	736	16,034
	отстъпени премии на презастр.	(484)	(265)	-	(749)
	нетни премии	13,596	953	736	15,285
	промяна в пренос премийния резерв - брутно	6	(11)		(5)
	промяна в пренос премийния резерв - дял на презастр.	27	6		33
	нетни спечелени премии	**13,629**	**948**	**736**	**15,313**
15.2.	изплатени претенции				
	брутна сума	(3,221)	(120)	(11)	(3,352)
	дял на презастрахователя	122	55		177
	нетна сума	(3,099)	(65)	(11)	(3,175)
	промяна в резерва за предстоящи плащания				
	брутна сума	(148)	(163)		(311)
	дял на презастрахователя	10	49		59
	нетни възникнали претенции	**(3,237)**	**(179)**	**(11)**	**(3,427)**

	2010	Застраховка Живот	Допълнителна застраховка	Застр. Живот с инвест. фонд	Общо
15.1.	начислени премии	13,580	1,122	677	15,379
	отстъпени премии на презастр.	(432)	(252)	(3)	(687)
	нетни премии	13,148	870	674	14,692
	промяна в пренос премийния резерв - брутно	98	(29)		69
	промяна в пренос премийния резерв - дял на презастр.	(3)	5		2
	нетни спечелени премии	**13,243**	**846**	**674**	**14,763**
15.2.	изплатени претенции				
	брутна сума	(2,056)	(41)	(1)	(2,098)
	дял на презастрахователя	71	13		84
	нетна сума	(1,985)	(28)	(1)	(2,014)
	промяна в резерва за предстоящи плащания				
	брутна сума	(219)	9		(210)
	дял на презастрахователя	71	(2)		69
	нетни възникнали претенции	**(2,133)**	**(21)**	**(1)**	**(2,155)**

16. Друг технически доход

	2011	2010
презастрахователни комисионни	151	153
участие в печалбата	120	142
други	59	63
Общо	**330**	**358**

17. Аквизиционни разходи

	2011	2010
разходи за комисионни	2,131	2,577
застрахователни формуляри и рекламни материали	183	138
разходи на търговския отдел	562	544
Общо	**2,876**	**3,259**

18. Административни разходи

	2011	2010
разходи за материали	63	99
разходи за външни услуги	646	536
разходи за амортизация	67	36
разходи за заплати	450	443
разходи за социални осигуровки	66	64
други разходи	80	138
Общо	**1,372**	**1,316**

19. Приходи от инвестиции

	2011	2010
Приходи от лихви по фин.активи	3,653	3,171
Приходи от дивиденти	31	12
Печалби от реализация на инвестиции	480	1,433
Други	217	194
Общо	**4,381**	**4,810**

Изброените по-горе финансови приходи включват следните лихвени приходи за активи (пасиви), които не се отчитат по справедлива стойност в печалби и загуби:

	2011	2010
Приходи от лихви по фин.активи	3,595	3,066

	2011	2010
Признати в друг всеобхватен доход:		
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение за продажба	(34)	50
Данъци върху финансови приходи и разходи признати в друг всеобхватен доход	4	(5)

20. Разходи по инвестиции

	2011	2010
такси за съхранение ценни книжа	30	19
нереализирана загуба от преоценка на активи	226	34
обезценка на финансови активи	-	-
други	145	50
Общо	**401**	**103**

21. Корпоративен данък

Разходите за корпоративен данък включват текущия и отсрочен данък за 2011 г.
През 2011г. застрахователните дружества се облагат по общия ред с данъчна ставка 10%.
Отсрочените данъци върху временните разлики са пресметнати с тази ставка.

	2011	2010
Текущ данък	234	313
Отсрочен данък от възникване и обратно проявление на временни разлики	2	-
Общо	**236**	**313**

22. Сделки със свързани лица през годината

За свързани лица се считат лица, едното от които има възможност да контролира другото лице или да упражнява значително влияние върху вземането на финансови или оперативни решения от другото лице. Дружеството се контролира от Грацер Векселзайтиге Ферзихерунг АГ (регистрирано в Австрия), което притежава 100% от обикновените акции. Дружеството Граве Ре, което е дъщерно дружество на компанията - майка, също се класифицира като свързано лице.

През годината са осъществени няколко сделки със свързани лица. Те включват технически услуги и презастрахователни транзакции. Тези сделки са осъществени на комерсиална основа и по пазарни цени. Размерът на задълженията по сделки със свързани лица към края на годината, както и свързаните с тези сделки приходи и разходи през годината са както следва:

	2011	2010
Плащания към директорите		
Плащания към директори включени в разходи за персонала	192	162

	2011		2010	
	Компания - майка	Дружество, контролирано от майката	Компания - майка	Дружество, контролирано от майката
Задължения към свързани дружества				
Презастрахователно салдо	117	111	142	136
Задължения за технически услуги	166		220	
Задължения по договор за наем	-	-	-	3
Общо	**283**	**139**	**362**	**139**
Вземания към свързани дружества	**-**	**64**	**-**	**64**
Разходи по сделки със свързани лица				
Разходи за технически услуги	(133)	-	(170)	-
Разходи за наем		(176)		(51)
Отстъпени премии	(307)	(302)	(312)	(307)
Освободени резерви на презастрахователя	(527)		(226)	(227)
Общо	**(967)**	**(478)**	**(708)**	**(585)**
Приходи по сделки със свързани лица				
Заделени резерви на презастрахователя	291	290	263	263
Получени суми от презастрахователя	71	72	38	39
Презастрахователни комисионни и участие в резултата	119	119	132	132
Общо	**481**	**481**	**433**	**434**
Изплатени дивиденти на свързани лица	**490**	**-**	**384**	**-**

23. Събития след отчетната дата

Няма съществени събития след отчетната дата, които да изискват корекции или оповестяване във финансовите отчети към 31.12.2011г.

24. Условни задължения

Към 31.12.2011г. дружеството няма условни задължения, които да изискват допълнително оповестяване.

Отчет

на Управителния съвет на „ГРАВЕ България Животозастраховане“ ЕАД за дейността на дружеството през 2011 г.

Управителният съвет представя настоящия отчет за дейността и финансовия отчет на „ГРАВЕ България Животозастраховане“ ЕАД за 2011 година в съответствие с изискванията на чл. 33 от Закона за счетоводството и чл. 250 от Търговския закон. Одитът на настоящия финансов отчет е извършен от специализирано одиторско дружество “КПМГ България“ ООД.

Членове на Управителния съвет към 31.12.2011 г. са: Николай Логофетов (председател), Гернот Райтер (член) и Габриела Генова (член).

Едноличен акционер на „ГРАВЕ България Животозастраховане“ ЕАД към 31.12.2011 г. е: Грацер Векселзайтиге Ферзихерунг АД.

Към 31.12.2011 г. дружеството има 36 служители и 10 агенции за собствени продажби.

1. Политическа, законова и икономическа обстановка в България

В законовата и икономическата ситуация в България не са настъпили съществени промени спрямо 2010г.

В политически аспект има промени след проведените на 23 и 30.10.2011 президентски и местни (за избор на кметове) избори. Управляващата партия ГЕРБ на Министър председателя Бойко Борисов спечели и президентските избори и голяма част от местните.

Икономическата обстановка е относително стабилна, като все още се забелязва влиянието на икономическата криза. Отчетеният икономически ръст през 2011 е 1,5 - 2%. Безработицата е малко над 10%, а инфлацията 2,8%.

Задълбочаващата се криза в съседна Гърция оказва влияние. Все още България не е част от Шенгенското пространство, което би било положителен знак за страната.

2. Пазар, пазарен дял и конкуренция

През 2011 дейността на „ГРАВЕ България Животозастраховане“ ЕАД се разви под очакванията ни. В летните месеци имаше и някои структурни промени, които значително оказаха влияние.

Все още не е отшумяла икономическа криза, която се чувства във всички сфери на бизнеса, в това число и в застраховането, дори се наблюдават тенденции към задълбочаване на кризата в някои сфери. Клиентите предпочитат да държат пари в брой или да ги инвестират краткосрочно. Продължава да има висок процент откупи, прекратени полици и заеми срещу полици.

През 2011 г. „ГРАВЕ България Животозастраховане“ ЕАД постигна добър резултат за възможностите и условията на българския застрахователен пазар – дружеството запазва добрите си позиции по отношение на новосключените дългосрочни спестовни застраховки „Живот“. „ГРАВЕ България Животозастраховане“ ЕАД реализира ръст в премийните приходи в размер на 4,26%, с което запазва пазарния си дял от около 6%, което с данните към 30.11.2011 означава 7 място сред животозастрахователните дружества на българския застрахователен пазар. На първо място с пазарен дял от 23% е Алианц Живот. Към 30.11.2011 Животозастрахователния сектор бележи ръст от около 8% на годишна база.

3. Начислени премии

Начислените премии за 2011 година възлизат на 16 033 906 лв. (8 198 006 EUR). В сравнение с 2010 това означава ръст в размер на 4,26 % (Общо за 2010 - 15 378 687 лв. (7 862 998 EUR)).

4. Изплатени претенции

Изплатените претенции за 2011 са: 924 броя на стойност 3 352 596 лв. (1 714 155 EUR).

От тях 772 броя откупи на стойност 2 029 220 лв. (1 037 524 EUR), което е ръст от +38,5% спрямо 2010, респ. 7% при бройката.

5. Статистика на постъпилите заявления

Постъпилите нови заявления през 2011 са с 25,5% по-малко в сравнение с 2010.

Както при собствените ни структури за продажби (-29%) така и при основният ни брокер Евролайф (-26%) имаше спад в продажбите спрямо 2010.

6. Продукция и продажби

Все още по-голяма част от продукцията ни се постига от брокери. Делът на продукцията реализирана от собствената ни мрежа за продажби през 2011 е в размер на 42 %. Най-голям относителен дял сред брокерите продължава да има Евролайф ЕООД.

Останалите брокери, с които работим са: Тогедър България, Грийн Мастер, Омега, ВФП и др.

7. Портфейл

Съществуващите договори към 31.12.2011 г. са 22 267, към тях има сключени 39 996 допълнителни застраховки. Премията по този портфейл възлиза на 16 239 905 лв. (8 303 332 EUR), което е +1% в сравнение с 2010.

8. Разходи

Оперативните разходи през 2011 г. възлизат на 4 247 777 (2 171 854 EUR) при планирани за периода 5 164 115 лв. (2 640 370 EUR), което означава разлика от -18 %.

9. Резултат от дейността

Резултатът от дейността през 2011 г. е печалба след данъци в размер на 2 157 080,66 лв. (1 102 897,83 EUR).

10. Предложение на УС към Общото събрание на акционерите за разпределение на печалбата от 2011 г.

Управителният съвет прави следното предложение към Общото събрание за разпределение на печалбата от дейността през 2011 г. в размер на 2 157 080,66 лв.:

560 000 лева (8% от акционерния капитал) ще бъдат разпределени под формата на дивиденти на акционерите

Останалите остават неразпределени.

11. Разни

И през 2011 г. инвестициите на „ГРАВЕ България Животозастраховане" ЕАД умело се управляваха от Security KAG. Основните инструменти, в които инвестирахме бяха ДЦК, еврооблигации, ипотечни облигации и др.

От 1.7.2011 пуснахме в продажба нов продукт – Застраховка Живот, свързана с инвестиционен фонд с Гаранция.

София, 16.03.2012 г.

Управителен съвет:

/ д-р Гернот Райтер /

/Николай Логофетов/
Председател

/ Габриела Генова /