



Ние сме част от KBC group

## **ЗАД ДЗИ**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,  
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР  
И ИНДИВИДУАЛЕН  
ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**31 декември 2010 година**

## Съдържание

Обща информация .....	i
Индивидуален доклад за дейността.....	ii
Доклад на независимия одитор.....	1
Индивидуален Отчет за доходите.....	3
Индивидуален Отчет за всеобхватния доход.....	4
Индивидуален Отчет за промените в собствения капитал .....	5
Индивидуален Отчет за финансовото състояние .....	6
Индивидуален Отчет за паричните потоци .....	7
1.1 Корпоративна информация.....	8
1.2 Консолидация.....	8
2.1 База за изготвяне .....	8
2.2 Промени в счетоводната политика и оповестявания .....	9
2.3 Публикувани стандарти, които все още не са влезли в сила.....	11
2.4 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения .....	12
2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики .....	15
3. Нетни премии .....	31
4. Приходи от такси и комисионни.....	31
5. Приходи от инвестиции .....	32
6. Реализирани печалби .....	32
7. Печалби и загуби от преоценка до справедлива стойност .....	32
8. Други приходи от дейността .....	33
9. Разходи за изплатени доходи и претенции - нетно.....	33
10. Административни разходи и разходи за дейността.....	34
11. Разходи за възнаграждения на персонала.....	34
12. Разход за данък върху доходите .....	35
13. Платени дивиденди .....	35
14. Доходи на акция (в лева).....	36
15. Данък върху доходите, отнасящ се за елементите на другия всеобхватен доход .....	36
16. Компоненти на другия всеобхватен доход.....	36
17. Нематериални активи .....	37
18. Инвестиции в асоциирани и дъщерни предприятия .....	38
19. Материални активи .....	39
20. Инвестиционни имоти .....	40
21. Деривативни финансови инструменти .....	41
22. Финансови инструменти, освен деривативните финансови инструменти, парични средства и парични еквиваленти и справедлива стойност на финансови активи.....	43
23. Активи по презастрахователни операции.....	48
24. Данъци.....	49
25. Вземания по застрахователни операции .....	50
26. Отсрочени аквизиционни разходи.....	50
27. Парични средства и парични еквиваленти.....	50
28. Задължения по застрахователни договори.....	51
29. Задължения по инвестиционни договори .....	55
30. Задължения към персонала при пенсиониране .....	55
31. Задължения към презастрахователи .....	56
32. Задължения към застрахователи, брокери и агенти.....	56
33. Търговски и други задължения .....	57
34. Провизии.....	57
35. Собствен капитал и резерви .....	57
36. Правила за управление на риска .....	58
37. Застрахователен и финансов риск.....	62
38. Неотменими ангажименти и условни задължения.....	94
39. Оповестяване на свързани лица .....	94
40. Събития след датата на баланса .....	96

## ЗАД ДЗИ - Обща информация

### Управителен съвет

Недялко Чандъров - Председател на УС и Главен Изпълнителен директор  
Рик Янсен - Зам. Председател на УС и Изпълнителен директор (до 1 февруари 2011)  
Мишел Каленс - Член на Управителния съвет и Изпълнителен директор

### Секретар

Майя Викторова

### Адрес

София 1000,  
бул. "Цар Освободител" №6

Правни консултанти  
Вътрешна дирекция "Правна"

### Одитор

„Ърнст и Янг Одит“ ООД  
1766 София  
Младост 4, Бизнес Парк София  
Сграда 10, ет.2



Ние сме част от KBC group

## ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА ЗАД “Д З И”

през 2010 година

### МАКРОИКОНОМИЧЕСКА И ПАЗАРНА СРЕДА

Българската икономика през 2010 година отново беше повлияна от световната финансова и икономическа криза, но към края на периода се отчетоха признаци на подобрене в макроикономическия климат.

Стойността на брутния вътрешен продукт, произведен през четвъртото тримесечие на 2010 г., по прогнозни данни възлиза на 19,924 млн.лв. и достигна реален ръст от 2.1 % спрямо същото тримесечие на предходната година. Според експресните оценки на НСИ за четвъртото тримесечие на 2010 г. текущият обем на БВП за 2010 г. възлиза на 70,568 млн.лв.

По последни данни на НСИ, през четвърто тримесечие на 2010 г. коефициентът на безработица се увеличава с 3.3 процентни пункта в сравнение със същото тримесечие на 2009 г. и достига 11.2%.

Средно годишната инфлация за 2010 спрямо 2009 г. по данни на НСИ е 2.4 %. Основният лихвен процент намалява от 0.39 % в началото на 2010 г. до 0.18 % в края на годината.

През 2010 г. Комисията за финансов надзор не е издавала нови лицензи за извършване на застрахователна дейност. Общият брой на лицензираните животозастрахователни компании със седалище в Република България е 17.

## ПРАВЕН СТАТУТ

ЗАД „ДЗИ“ („Дружеството“, „ДЗИ“) е правопреемник на създадения през 1946 година, чрез обединяване на всички национални застрахователни дружества и клонове на чуждестранни дружества, осъществяващи застрахователна дейност в България, Държавен застрахователен институт. На 21 август 2002 г. „Държавен застрахователен институт - ДЗИ“ ЕАД е приватизиран чрез продажбата на 80 % от капитала на „Контракт-София“ ООД.

От 15 май 2003 г. ЗПАД ДЗИ е вписано в регистър на публичните дружества и акциите му се търгуват на Българска фондова борса - София.

През 2007 г. „Кей Би Си“ придобива 70% от капитала на ЗПАД ДЗИ чрез покупка на 2,702,000 броя акции от „Контракт-София“ ООД. Сделката е финализирана на 3 август 2007 г., след което „Кей Би Си“ стартира публичен търг за придобиване на останалите 30% от акциите на ЗПАД „ДЗИ“.

Към 31 декември 2010 г. „Кей Би Си“ Иншурънс НВ, Белгия притежава 3,456,608 акции на ДЗИ или 89.55% от капитала и гласовете в общото събрание на Дружеството. Останалите акции са притежание на акционери юридически лица – 10.41 % и 0.04 % на физически лица.

Основният капитал на дружеството е 38,600 хил.лв., разпределен в 3,860,000 броя поименни акции с номинална стойност 10 лв. всяка. Капиталът е внесен изцяло.

През юли 2010 г. с Протокол на УС на ЗАД „ДЗИ“, в качеството му на упражняващ правата си на едноличен собственик на капитала на дъщерното му дружество „ДЗИ-Общо застраховане“ ЕАД, е взето решение за увеличение на капитала с 50 млн.лв. Увеличението с парична вноска е направено само от единия акционер ЗАД „ДЗИ“. ЗАД „ДЗИ“ записва всички новоиздадени 5,000,000 акции от новата емисия и внесе парична вноска в размер на 50 млн.лв.

В допълнение към това, през октомври 2010 г. отново с Протокол на УС на ЗАД „ДЗИ“ е взето решение за намаляване на капитала на „ДЗИ-Общо застраховане“ ЕАД на 126,700 хил.лв. чрез намаляване на номиналната стойност на акциите от 10 лв. на 7 лв. на една акция. С формираният резерв дружеството покрива натрупаната непокрита загуба в размер на 51,289 хил.лв., а с останалата сума от 3,011 хил.лв. е попълнен фонд „Резервен“ на дружеството.

През 2010 г. ЗАД „ДЗИ“ няма прехвърляне на собствени акции.

Дружеството има двустепенна система на управление – Надзорен съвет, състоящ се от 3 члена и Управителен съвет – от 3 члена.

Възнагражденията на членовете на управителните органи и търговските пълномощници през 2010 година са в размер на 351 хил.лв.

## ПРАВЕН СТАТУТ (продължение)

Съгласно Устава на ЗАД “ДЗИ”, членовете на управителните органи нямат преференции и ограничения относно придобиването акции на дружеството, както и не притежават такива.

Информацията по чл.247, ал.2, т.4 от Търговския закон относно участията на членовете на Надзорния и Управителния съвет на ЗАД “ДЗИ” в други търговски дружества и представена в приложението към настоящият доклад.

## ЗАСТРАХОВАТЕЛНА ДЕЙНОСТ

ЗАД “ДЗИ” притежава разрешение от Националния съвет по застраховане № 2 от 13 май 1999 г. за извършване на застрахователна и презастрахователна дейност по всички видове застраховки от раздел I-ви “Животозастраховане”, с изключение на “Застраховка за изкупуване на капитал”, както и по Застраховка “Злополука” - т.1 от раздел II-ри на Приложението №1 към Кодекса за застраховане. През 2006 г. ЗПАД “ДЗИ” получи лиценз за задължителна застраховка на работниците за трудова злополука.

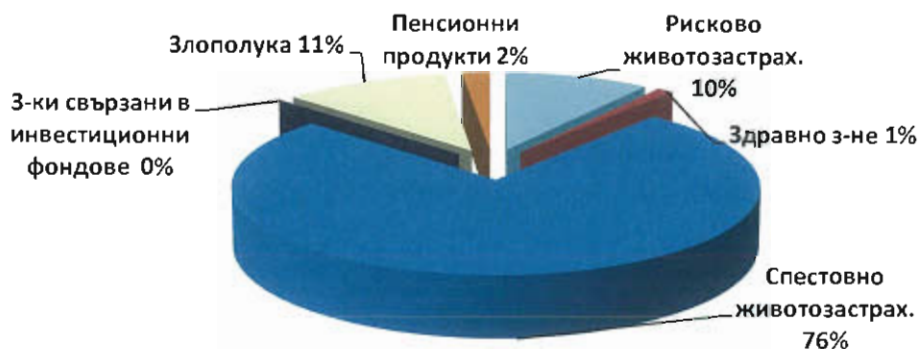
Основна цел на дружеството за 2010 година беше лидерска позиция на българския застрахователен пазар и разширяване и стабилизиране на застрахователния портфейл.

Начислените *застрахователни премии* през 2010 г. са 32,613 хил.лв. Реализираните премии, нетно от презастраховане са 32,279 хил.лв. Измененето на начислените и на спечелените премии спрямо 2009 година е намаление с 5%.

Делът на спестовното животозастраховане е 77.8 % от общия премиен приход на ЗАД “ДЗИ” за 2010 г., а на рисковото – 22.2 %.

## ЗАСТРАХОВАТЕЛНА ДЕЙНОСТ (продължение)

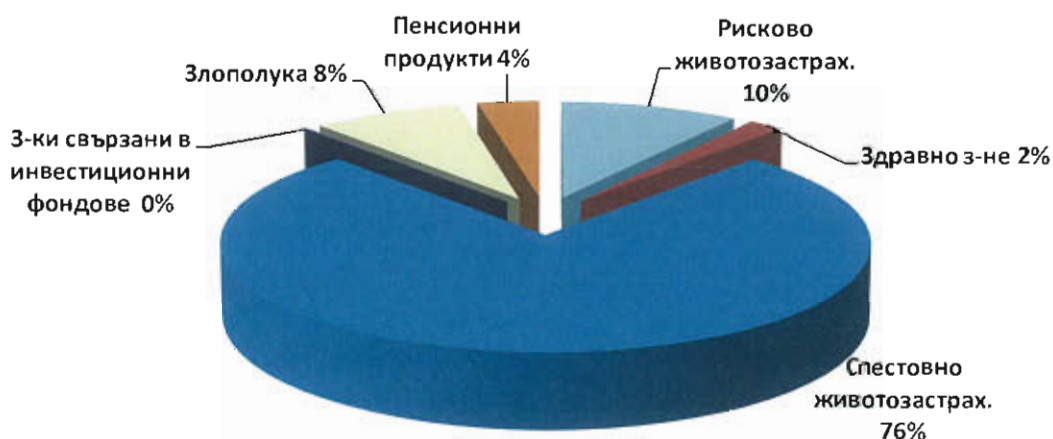
### СТРУКТУРА НА БИЗНЕСА за 2010 г. НАЧИСЛЕНИ ЗАСТРАХОВАТЕЛНИ ПРЕМИИ



*Извършените плащания* по животозастраховането са в размер на 25,302 хил.лв., което е с 2% повече от предходната година.

Дружеството е извършило и плащания по общо застраховане по застрахователни полици, сключени преди 30 юни 1998 г. в размер на 114 хил.лв. нетно от регреси.

### СТРУКТУРА НА БИЗНЕСА за 2010 г. НАЧИСЛЕНИ ЗАСТРАХОВАТЕЛНИ ОБЕЗЩЕТИЯ



## **ЗАСТРАХОВАТЕЛНА ДЕЙНОСТ (продължение)**

### **Изменение на премиите в сравнение с 2009 година**

- Начисленият премиен приход по дългосрочно животозастраховане за 2010 г. е 26 млн.лв. Спад на събраните премии с 6% спрямо 2009 г.
- Спад в продажбите на застраховки свързани с инвестиционни фондове, което се дължи на състоянието на фондовите пазари.
- Годишните лихвени проценти за 2010 г., с които са олихвени застраховките, свързани с вътрешни инвестиционни фондове на ДЗИ са 4% в евро, 5% за лева и 4% за щатски долари.
- Годишният лихвен процент за 2010 г., с който са олихвени застраховките с общ пласмент на резервите е 4.50% за евро, 5.60% за лева и 4 % за щатски долари;
- Отбелязва се ръст на премийния приход по краткосрочно Рисково застраховане с 19.7%, намаление на премиите по Злополука с 6.3% и при Здравни застраховки с 49.8 %.

### **Изменение на изплатените суми и обезщетения в сравнение с 2009 година**

- Плащанията се увеличават с 5%.
- Значителен брой плащания по спестовни застраховки с изтекъл срок.

### **Изменение на оперативните разходи в сравнение с 2009 година**

Нетните оперативни разходи възлизат на 12,878 хил.лв. за 2010 г. срещу 14,157 хил.лв. за 2009 г., т.е. налице е намаление от 9%.

Намалението на сумата на административните разходи е следствие от наложената политика и взети мерки на ограничаване на разходите.

### **Развитие на застрахователните продукти**

През 2010 г. бяха разработени и пуснати в продажба нови продукти:

- Групова рискова застраховка “Живот” за получателите на ипотечни кредити, клиенти на СИБанк;
- Допълнителен пакет Болничен престой към спестовните продукти;
- Допълнителен пакет Временна нетрудоспособност от злополука към спестовните продукти.

## ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ

Инвестиционната дейност на ЗАД “ДЗИ” е подчинена на принципите за сигурност, доходност, ликвидност, при спазване изискванията на законовата нормативна база – обща и тази в областта на застраховането.

С тези принципи и цели е съобразена и структурната рамка на инвестиционния портфейл на дружеството през 2010 г.

СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ за 2010 г.



Общата стойност на капиталовите инвестиции на ЗАД “ДЗИ” е 183,060 хил.лв.

Дружеството притежава над 50% от акциите, на обща стойност 183,060 хил.лв., в следните търговски дружества:

Наименование на дружеството	Предмет на дейност	31.12. 2010 г.	31.12. 2009г.
”ДЗИ Общо Застраховане”ЕАД	Общо застраховане	100%	100%
ДЗИ Здравно осигуряване АД	Здравно осигуряване	71.32%	71.32%

ЗАД “ДЗИ” притежава миноритарни дялове в общ размер на 220 хил.лв. в други търговски дружества, в които не упражнява контрол или значително влияние. Тези инвестиции не се търгуват публично.

Структуроопределящ елемент в инвестиционния портфейл на дружеството са облигациите, които към 31.12.2010 г. са на стойност 87,139 хил.лв. Основна част от покритието на застрахователните резерви са държавните ценни книжа, които се характеризират със своята сигурност, добра

## **ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ (продължение)**

доходност и ликвидност. ДЦК в лева, евро и щатски долари, са емитирани от правителството на България и се търгуват на ликвиден междубанков пазар. Съществен дял в инвестиционния портфейл на дружеството заемат и предоставените депозити във финансови институции, които в края на 2010 г. са в размер на 71,401 хил.лв. включително начислената лихва.

Обемът на инвестициите в недвижими имоти е 9,783 хил.лв., при 9,860 хил.лв. за 2009 г., което намаление е резултат на преценка по пазарни цени.

Общият обем на инвестициите в края на 2010 г. възлиза на 358,429 хил.лева, което е с 1,4% по-малко вече в сравнение с 2009 година. Реализиран е доход от инвестициите в размер на 12,134 хил.лв. От тях 3,952 хил.лв. са отнесени в техническата сметка по животозастраховане и разпределени по дългосрочните застраховки “Живот” като допълнителни лихви върху математическия резерв.

Паричните експозиции под формата на разплащателни сметки, гарантиращи текущата ликвидност са в размер на 4,128 хил.лв.

Дружеството придобива деривативни финансови инструменти, за да хеджира задълженията, възникващи по застрахователни договори и инвестиционни договори свързани с дялове от фондове, които то продава, както и сключва договори за хеджиране на парични потоци и хеджиране на справедлива стойност.

## **ТЕРИТОРИАЛНА МРЕЖА**

ЗАД “ДЗИ” осъществява застрахователната си дейност в страната чрез 128 собствени териториални поделения, чрез които се осигурява плътно покритие на цялата територия. Пред 2010 г. са открити две нови точки за продажби. Основните единици, чрез които се извършва продажбата, администрирането, ликвидацията и отчетността на застрахователните полици са главните агенции, чиито брой и разположение съответства на административно-териториалното деление на страната. Чрез агенциите и офисите се извършват само продажби на застраховки и основните видове плащания.

## **ПЕРСОНАЛ**

Към 31 декември 2010 г. персоналът в ЗАД “ДЗИ” е 295 щатни бройки, от които 65 % в териториалните поделения и 35 % в Централното управление. Преобладават служителите с висше образование - 73%.

Политиката по заплащането в Дружеството е ориентирана към обвързване на възнаграждението на всеки служител с резултатите както на структурното звено, така и с крайните резултати на компанията.

Дружеството е предприело всички необходими мерки за спазване изискванията на нормативната база по здравословни и безопасни условия на труд.

## **ТЪРГОВСКА МРЕЖА**

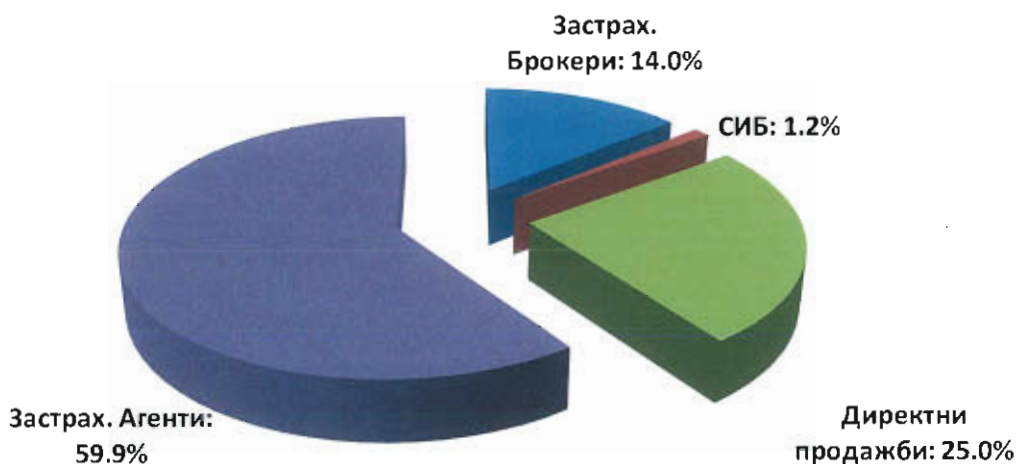
ЗАД “ДЗИ ” осъществява търговската си дейност освен чрез териториалните поделения в страната и чрез добре организирана външна търговска мрежа от застрахователни брокери и агенти.

Активността на застрахователните брокери на животозастрахователния пазар в страната все още е слаба. С цел разширяване на застрахователното поле, както и за пласирането на новите продукти, свързани с инвестиционни фондове на КВС, очакванията са за нарастване дела на продажбите чрез СИБанк, която през 2007 година беше придобита от Групата “Кей Би Си”.

През 2010 г. намаляват директните продажби и чрез собствени агенти и нарастват продажбите чрез брокерския канал и СИБанк.

## ТЪРГОВСКА МРЕЖА (продължение)

### ЗАД 'ДЗИ' СТРУКТУРА НА ПРОДАЖБИТЕ за 2010 г.



## ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ НА ЗАД "ДЗИ" ЗА 2010 ГОДИНА

Резултатът от дейността на Дружеството през 2010 г. е показан в Индивидуалния финансов отчет на Дружеството, изготвен в съответствие с МСФО.

Нетните спечелени премии са 32,279 хил. лв. Те се състоят от:

- Брутни записани премии + 32,857 хил.лв.;
- Изменение на резервите за премии -244 хил.лв.
- Отстъпени премии на презастрахователи -334 хил.лв.

Начислените плащания, нето от презастраховане и изменението на резерва за предстоящи плащания са 25,451 хил.лв.

Ивършените нетни разходи за комисиони са 3,371 хил.лв. и за административно-стопанските разходи – 11,710 хил.лв.

Доходът от инвестициите е в размер на 12,134 хил.лв., от който 3,952 хил.лв. са разпределени по застрахователните полици "Живот".

Другите технически разходи са в размер на 2,423 хил. лв.

Финансовият резултат от дейността на ЗАД "ДЗИ" за 2010 година е печалба в размер на 2,937 хил.лв.

## ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ НА ЗАД “ДЗИ” ЗА 2010 ГОДИНА (продължение)

Общият размер на активите на ЗАД “ДЗИ” към 31 декември 2010 г. е 387,582 хил.лв., като се отчита спад от 0.4% спрямо предходния отчетен период.

Инвестициите съставляват 92% от активите на дружеството. Техният размер намалява спрямо 2009 година с 1.5%.

Дълготрайните активи за дейността са в размер на 10,359 хил.лв. и относителен дял 2.7%.

Вземанията по застрахователни операции са 9,311 хил.лв., а вземанията по презастрахователни операции възлизат на 427 хил.лв.

Паричните средства са 4,128 хил.лв.

Задълженията на ЗАД “ДЗИ” към 31 декември 2010 г. са в размер на 101,438 хил.лв. В основната част – 91%, това са застрахователните резерви в размер на 92,340 хил.лв. От тях 91,797 хил.лв. са тези по животозастраховането. За уреждане на претенции по договори по общо застраховане, сключени преди 01 юни 1998 г. е заделен резерв за предстоящи плащания в размер на 797 хил.лв.

Краткосрочните задължения в размер на 2,630 хил.лв. произлизат от разчетните отношения през последния месец на годината.

Нетният размер на активите на дружеството е 286,144 хил.лв. и намалява спрямо 2009 г. с 1,590 хил.лв. или 0.6 процента.

Собственият капитал на ЗАД “ДЗИ” се състои от основен (записан) капитал в размер на 38,600 хил.лв., други резерви 33,134 хил.лв., преоценъчен резерв 1,034 хил.лв., запасен фонд – 2,391 хил.лв. както и натрупана печалба в размер на 210,985 хил.лв., от които нетна печалба за 2010 г. – 2,937 хил.лв.

Съгласно Кодекса за застраховането като основен показател, характеризиращ финансовата стабилност на застрахователите, се определя наличието на собствени средства, покриващи границата на платежоспособност. За 2010 г. показателите на ЗАД “ДЗИ” са следните:

• Граница на платежоспособност	-	5,141 хил. лева
• Собствени средства	-	95,744 хил. лева

ЗАД “ДЗИ” разполага със собствени средства многократно повече от необходимите за покриване границата на платежоспособност.

Всички изисквания на Кодекса за застраховането са изпълнени.

## УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Основната задача на рамката за управление на риска и за финансово управление на Дружеството е да се защитят акционерите от събития, които са пречка за последователното постигане на целите по отношение на финансовите резултати, включително невъзможността да се използват възникнали възможности.

Главната цел на рисковата политика е да наложи ясно определени параметри за операциите на Дружеството, така че да ограничи максимално потенциалното негативно влияние на рисковете върху финансовите резултати на Дружеството.

Дружеството е установило процедурите си по управление на риска в съответствие със стандартите и изискванията на Групата "Кей Би Си". Тези стандарти включват следните елементи:

➤ Подобряване на процеса по управление на риска чрез:

- Създадени вътрешни комитети за наблюдение на риска – Комитет по управление на активите и пасивите, който да наблюдава и управлява финансовия риск, Комитет по застрахователния риск и Комитет по оперативен риск. От октомври 2010 г. съгласно новата стратегия на Групата Кей Би Си по управление на риска тези комитети се реструктурират в един общ комитет - Комитет за контрол и управление на риска и капитала..

- Подобряване на правилата и процедурите по измерване и управление на риска, отчитането и проследяването на рисковите експозиции. За целта е създаден отдел по управление на риска.

- Разработване на процедури и системи за идентифициране на рисковете, измерването им и отчитането на тяхното развитие.
- Разработване на система от лимити и процедури, които определят рисковия толеранс на Дружеството и ограничават рисковата му експозиция.

Правилата и процедурите за управление и контрол на риска се приемат от Управителния съвет и се одобряват от Надзорния Съвет.

В обхвата на управляваните рискове попадат:

- Застрахователен риск
- Риска от управление на активите и пасивите, което включва компонентите на финансовия риск:
  - Лихвен риск
  - Кредитен риск
  - Ликвиден риск
  - Валутен риск
- Операционен Риск

## УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА (продължение)

### *Застрахователен риск в животозастраховането*

Животозастрахователната дейност, извършвана от Дружеството е поемане на риска от загуба на живот или телесна цялост от застрахованите лица, които са преки субекти на риска. Такива рискове могат да бъдат свързани със задължение за изплащане при смърт или нетрудоспособност, при събития, свързани със здравето или нарушение на телесната цялост при злополуки. Дружеството е изложено на несигурност, свързана с честотата и размера на претенциите по договорите. Дружеството също така е изложено на пазарен риск чрез застрахователните и инвестиционните си дейности. Застрахователния риск се оценява поотделно за всеки застрахователен договор.

Основните рискове в животозастраховането са свързани със смъртност, нетрудоспособност (инвалидност), заболяемост, преживяване, откупи и отпадания, и разходите на Дружеството. Тези рискове влияят пряко на размера на техническите резерви към датата на баланса.

Към 31 декември 2009 г. и 31 декември 2010 г. е заделена допълнителна сума към математическия резерв по застраховките “Живот” за покритие на очакваното превишаване на действителните разходи в бъдеще, от която най-голяма част е предвидена за застраховките от стария портфейл. При допълнително превишение на действителните разходи над тези, включени при изчисление на застрахователните премии, Групата следва да начисли допълнителен резерв и съответно да признае текущи разходи в отчета за доходите

Дружеството управлява застрахователния риск, който поема, чрез ограничения на застрахователните лимити, подобряване на процедурите за сключване на договорите, разработване на нови продукти и методи за ценообразуване, централизирано управление на презастраховането и мониторинг на възникващите искове.

Дружеството използва методи за оценка и контрол на застрахователните рискове, включващи различни анализи и тестове на чувствителността. Теорията на вероятностите се прилага при ценообразуването на портфейла от застрахователни полици и заделяне на застрахователни резерви. Основният риск е свързан с факта, че честотата и размера на щетите и претенциите може да бъдат по-големи от очакваните стойности.

Застрахователният риск е свързан с отклонението на извършените плащания за щети от очакваната им стойност произтичащо от факта, че честотата и размерът на претенциите е по-голям от прогнозирания. Застрахователните събития са случайни величини, като техният брой и размер е възможно да варира през различните години. Поради характера на всеки застрахователен договор, този риск е случаен и съответно непредвидим.

## УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА (продължение)

Презастрахователната стратегия на Дружеството има за цел постигането на диверсификация на рисковете, за да се осигури балансиран портфейл от сходни рискове, което да намали променливостта на резултата. Ръководството на Дружеството определя степен на самозадържане, сумите над която се презастраховат. На презастрахователя се отстъпват премии над самозадържането, за които е поета отговорност чрез сключения застрахователен договор, какъвто е случаят със застраховките “Живот” и “Злополука”.

Основен презастраховател на Групата в животозастраховането е най-големия презастраховател в света – Munich Reinsurance Company.

### *Финансови рискове*

При оперативната си дейност, Дружеството е изложено на финансови рискове, които произтичат от финансовите активи и пасиви на Дружеството, презастрахователни активи и пасиви и технически резерви. Дружеството е разработило и въвело правила и процедури за управление и контрол на риска с цел да определят, управляват и контролират степента на финансов риск. Правилата и процедурите за управление и контрол на риска се приемат от Управителните съвети и се одобряват от Надзорния Съвет. Главната цел на рисковата политика е да наложи ясно определени параметри за операциите на Дружеството, така че да ограничи максимално потенциалното негативно влияние на рисковете върху финансовите резултати на Дружеството.

Най-важните компоненти на финансовия риск са: пазарният риск (лихвен риск, валутен риск и ценови риск), кредитният риск и ликвидният риск.

*Лихвеният риск* е свързан с ефектите от изменението на пазарните лихвени равнища върху финансовото състояние на Дружеството и неговите парични потоци. Справедливата стойност на облигациите с фиксиран купон, включени в инвестиционния портфейл на Дружеството може да се промени в резултат на промените в пазарните лихвени проценти. Лихвените доходи от инструментите с плаваща лихва, както и доходността, очаквана от държателите на полици, може да се промени при промяна на пазарните лихвени проценти. Лихвеният риск се наблюдава и управлява чрез подходящ избор между инструменти с фиксирана и плаваща лихва, както и чрез съпоставяне на матуритета на активите и задълженията.

## УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА (продължение)

### *Финансови рискове (продължение)*

**Валутният риск** е свързан с риска стойността на финансовите активи и пасиви да се промени поради изменение на валутния курс.

Дружеството е изложено на валутен риск при извършване на трансакции, деноминирани в чужда валута. Трансакциите, деноминирани в чужда валута поражда печалби и загуби от разлики във валутни курсове. Към 31 декември 2010г., финансовите активи и пасиви на Дружеството, деноминирани в евро не поражда валутен риск, тъй като в условията на установения валутен борд в страната, курсът на лева към еврото е фиксиран. Тъй като Дружеството представя финансовите си отчети в лева, последните могат да бъдат повлияни от движения на валутните курсове между валути различни от еврото и българския лев.

В съответствие с политиките на Групата “Кей Би Си”, ДЗИ ограничава валутната си експозиция, като за тази цел през 2010 г. е осъществила няколко сделки с деривативи с оглед ограничаването предимно на експозицията си в щатски долари.

Дружеството е изложено на различни **пазарни рискове**. Пазарният риск се свързва с вероятността от настъпване на бъдещи промени в преобладаващите пазарни условия, които биха повлияли съществено върху финансовото състояние на Дружеството. Пазарните рискове възникват по отношение позициите на Дружеството в лихвени, валутни, капиталови и други финансови инструменти, които са зависими в една или друга степен от промените в общите или специфични пазарни условия, като промяна в лихвените нива, кредитните маржове, курсовете на чуждестранните валути, цените на капиталовите инструменти и други. Пазарният риск е извън контрола на Дружеството и като цяло не може да бъде диверсифициран. Основен метод за намаляване на пазарния риск и неговите компоненти е събиране и обработване на информация за макроикономическата среда и на тази база – прогнозиране и приспособяване на инвестиционната политика към очакваните промени в средата.

### **Ценови риск**

Рискът за цената на капиталовите инструменти е рискът, че справедливата стойност на бъдещите парични потоци по даден финансов инструмент ще се колебае, поради промени в пазарните цени (различни от възникващите в резултат на лихвения или валутния риск), независимо дали тези промени са причинени от фактори, специфични за индивидуалния финансов инструмент или неговия емитент, или фактори, засягащи всички сходни финансови инструменти, търгувани на пазара.

Експозицията на Дружеството на риск от цената на капиталовите инструменти е свързана с финансовите активи и финансовите пасиви, чиито стойности варират в резултат на промените в пазарните цени, основно ценни книжа, които не се закупени за застраховки, обвързани с инвестиционни дялове.

## УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА (продължение)

Политиката на Дружеството за ценовия риск, изисква от него да управлява тези рискове като определя и наблюдава целите и ограниченията върху инвестициите, плановете за диверсификация, лимитите по инвестициите във всяка държава, сектор и пазар и планираното използване на деривативни финансови инструменти.

Дружеството няма съществена концентрация на ценови риск.

**Кредитният риск** е рискът контрагентите на Дружеството да не могат да изплатят своите задължения, когато те станат дължими. Дружеството заделя провизии за загуби от обезценка към датата на баланса. Концентрацията на кредитен риск се разпределя между портфейл от инвестиции от финансови активи за търгуване, финансови активи на раположение за продажба, търговските и банковите вземания и в по-малка степен краткосрочни и други инвестиции на Дружеството. Ограниченията върху експозициите на контрагентите на Дружеството се определят в съответствие с кредитните политики на Групата “Кей Би Си”. Поради настояща финансова ситуация броят на контрагентите и матуритетата на инвестициите силно е ограничен.

**Ликвидният риск** е свързан с несъответствие на матуритетните структури на активите и пасивите. Дружеството ежедневно изплаща обезщетения по застрахователни полици, както и други задължения, които възникват при обичайната дейност. Дружеството ежедневно следи и контролира своите потребности от ликвидност чрез управление на входящите и изходящите парични потоци. Безсрочните и краткосрочните депозити във финансови институции се използват за осигуряване на необходимата ликвидност.

### **Операционен риск**

Операционният риск се изразява в отклонение от очакваните резултати произтичащо от неадекватни или не действащи вътрешни процеси, хора и системи, или от външни събития.

Главни инструменти за управлението на операционния риск са:

- База данни за операционни събития довели до реализирана загуба
- Въвеждане на стандарти на Групата “Кей Би Си” за Управление на операционния риск
- Оценки и анализи на случили се операционни събития във финансовия сектор
- Организиране на работни групи за извършване на самооценка на операционния риск
- Откриване и анализиране на ключови рискови индикатори в ежедневната оперативна дейност

## **УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА (продължение)**

Като част от отговорностите на Управлението на операционния риск е и осигуряване на „Непрекъснатостта на Бизнеса”, с което се цели поддържането на критичните бизнес функции, процеси и услуги, тяхното организиране, управление или възстановяване/възобновяване в рамките на разумни срокове при непредвидено, изцяло или частично бизнес прекъсване.

## **СЪБИТИЯ СЛЕД ДАТАТА НА БАЛАНСА**

Няма настъпили съществени събития след датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Дружеството.

## **СТРАТЕГИЯ НА РАЗВИТИЕТО**

Целта на стратегията на ЗАД „ДЗИ” е запазване позицията на българския застрахователен пазар и едновременно с това повишаване качеството и рентабилността на застрахователния портфейл, т.е. да бъде рентабилен пазарен лидер.

За постигането на тези цели Дружеството ще предприеме следните инициативи:


- Повишаване капацитета на търговската мрежа - в това отношение са планирани инициативи както за повишаване ефективността на съществуващата мрежа, така и за развитие на нови търговски канали.
- Специфичен подход към различните клиентски сегменти – корпоративен, средни и малки предприятия и население.
- Ориентиране към по-универсален продуктов микс в спестовното животозастраховане, с което се цели постигане на ръст над пазарния за тези ключови продукти.
- Да се намали квотата на разходите – чрез относително намаляване на постоянните разходи и чрез разпределяне на разходите върху по-големи обеми. Планирани са допълнителни инициативи за намаление на разходите чрез продължаване централизацията на нетърговските дейности (отчетност, ликвидация, администриране на договори, плащания).
- Да се инвестира в постигането на риск и вътрешен контрол на ниво, отговарящо на КВС стандартите. Тази инициатива ще доведе до сигурност за това, че ръста на “ДЗИ” ще бъде управляван чрез приета рамка на допустимост на риск, и че неочакваните загуби, които биха могли да застрашат Дружеството в бъдеще се свеждат до минимум.
- Привличане и запазване на компетентен и високо мотивиран персонал.

## СТРАТЕГИЯ НА РАЗВИТИЕТО (продължение)


Тези инициативи са подкрепени с инвестиционните приоритети на Дружеството:

- В развитие на собствени канали за продажби;
- В ИТ - инвестиции, с които да се постигне ниво на хардуеъра и софтуеъра съответстващо на изисквания на "Кей Би Си", както и инициативи за улесняване на търговските процеси.
- В сгради: ремонт на съществуващите офиси и постепенното обновяване съгласно стандартите на "Кей Би Си".

Настоящият Доклад е одобрен от Управителния съвет на ЗАД "ДЗИ" с Протокол от 16 март 2011 г.

  
Мишел Каленс -  
Член на УС и  
Изпълнителен директор



  
Недялко Чандъров -  
Председател на УС и  
Главен Изпълнителен директор

ПРИЛОЖЕНИЕ

ЗАД «ДЗИ»

ИНФОРМАЦИЯ по чл.247, ал.2, т.4 от Търговския закон за участията на членовете на Надзорния и Управителния съвет на ЗАД “ДЗИ” в търговски Дружества.

1. НАДЗОРЕН СЪВЕТ

Име	Участие в търговски дружества като неотговорен съдружник	Притежание на повече от 25 % от капитала в търговски дружества	Участие в управлението на търговски дружества/кооперации
<b>Марко Волич</b>	Не	Не	Executive Director of “KBC Bank” and “KBC Insurance” -Executive Director of “KBC Global Services” -CEO Central and Eastern Europe and Russia Member of the Supervisory Board - CSOB CR Bank Chairman of the Supervisory Board - CSOB CR Insurance Chairman of the Supervisory Board - CSOB SR Bank Member of the Board of Directors - K & H Bank Member of the Supervisory Board - KredytBank President SB Warta Non-life Chairman SB Warta Life Chairman of the Board of Directors Absolut Bank Член на НС - СИ Банк ЗАД “ДЗИ” Председател на НС - “ДЗИ- Общо застраховане” ЕАД Председател на НС - “ДЗИ- Здравно осигуряване” АД
<b>Йохан Даемен</b>	Не	Не	Warta TuiR Warta TunZ PTE Warta KBC TFI K&H Insurance CSOB Poistovna CSOB Pojistovna NLB Vita “ДЗИ- Общо застраховане” ЕАД ЗАД “ДЗИ” “ДЗИ- Здравно осигуряване” АД Vitis Life Luxembourg S.A. KBC Asset Management N.V.
<b>Асен Ошанов</b>	Не	СД“Блукар-Стефанова и сие”-50% (без дейност)	ЗАД “ДЗИ”

## Доклад на независимия одитор

### До акционерите На ЗАД „ДЗИ“

#### Доклад върху индивидуалния финансов отчет

Ние извършихме одит на приложения индивидуален финансов отчет на ЗАД „ДЗИ“, включващ индивидуален отчет за финансовото състояние към 31 декември 2010 година, индивидуален отчет за доходите, индивидуален отчет за всеобхватния доход, индивидуален отчет за промените в собствения капитал и индивидуален отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

#### Отговорност на ръководството за индивидуалния финансов отчет

Ръководството е отговорно за изготвянето и представянето на този индивидуален финансов отчет, който дава вярна и честна представа, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, така както са приети за прилагане в Европейския съюз, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определи като необходима за изготвянето на индивидуален 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 индивидуален финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с 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 индивидуалният финансов отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени в индивидуалния финансов отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения в индивидуалния финансов 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, от страна на предприятието, на индивидуален финансов отчет, който дава вярна и честна представа, 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 в индивидуалния финансов отчет.

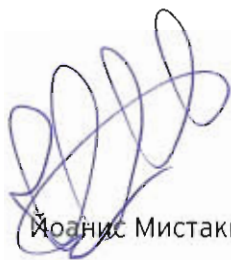
Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

#### Мнение

По наше мнение, индивидуалният финансов отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на ЗАД „ДЗИ“ към 31 декември 2010 година, както и за неговите финансови резултати от дейността, и паричните му потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, така както са приети за прилагане в Европейския съюз.

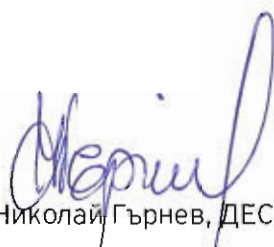
#### Доклад върху други законови изисквания

Съгласно изискванията на чл. 38, ал. 4 от Закона за счетоводството, ние се запознахме със съдържанието на приложения доклад за дейността за 2010 година. По наше мнение, представеният от ръководството годишен доклад за дейността е в съответствие с индивидуалния финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 година.



Йоанис Мистакидис  
Управител

„Ърнст и Янг Одит“ ООД



Николай Гърнев, ДЕС  
Регистриран одитор



Милка Начева-Иванова, ДЕС  
Регистриран одитор

18 март 2011 година  
гр. София, България



**ЗАД ДЗИ - Индивидуален Отчет за доходите**

за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

	<b>Бележки</b>	<b>2010 г.</b> хил. лв.	<b>2009 г.</b> хил. лв.
Бруто премии	3(а)	32,613	34,347
Отстъпени премии на презастраховател	3(б)	(334)	(296)
<b>Нетни премии</b>		<b>32,279</b>	<b>34,051</b>
Приходи от такси и комисионни	4	83	75
Приходи от инвестиции	5	12,134	17,220
Реализирани печалби	6	862	154
Печалби и загуби от преценка до справедлива стойност	7	(867)	(1,067)
Други приходи от дейността	8	265	353
<b>Други приходи</b>		<b>12,477</b>	<b>16,735</b>
<b>Общо приходи</b>		<b>44,756</b>	<b>50,786</b>
Разходи за изплатени доходи и претенции, бруто	9(а)	(25,302)	(24,763)
Претенции, отстъпени на презастраховател	9(б)	15	47
Изменение на задълженията по застрахователни договори, с изключение на пренос-премиен резерв - бруто	9(в)	(164)	(2,776)
Изменение на задълженията по застрахователни договори, с изключение на пренос-премиен резерв, отстъпени на презастраховател	9(г)	-	(1)
<b>Разходи за изплатени доходи и претенции, нетно</b>		<b>(25,451)</b>	<b>(27,493)</b>
Финансови разходи		(43)	(49)
Обезценка на застрахователни вземания		(2,423)	(3,396)
Административни разходи	10	(11,710)	(11,152)
Други разходи за дейността	10	(1,168)	(3,005)
Изменение в провизии	34	-	2,499
<b>Други разходи</b>		<b>(15,344)</b>	<b>(15,103)</b>
<b>Общо разходи за изплатени доходи и претенции и други разходи</b>		<b>(40,795)</b>	<b>(42,596)</b>
<b>Печалба преди данъци</b>		<b>3,961</b>	<b>8,190</b>
Разход за данък върху доходите	12	(1,024)	(893)
<b>Печалба за годината</b>		<b>2,937</b>	<b>7,297</b>
<b>Доходи на акция</b>			
Доход на акция (в лева)	14	0.76	1.89

Индивидуалният финансов отчет е изготвен на 8 февруари 2011 г., одобрен от Управителния съвет на ЗАД ДЗИ на 8 февруари 2011 г. и подписан от името на ЗАД ДЗИ от:

Недялко Чандъров  
Главен изпълнителен директор

Мишел Каленс  
Изпълнителен директор

Анжелика Османлиева  
Главен счетоводител

Приложените бележки от стр. 8 до стр. 96 са неразделна част от настоящия индивидуален финансов отчет.



**ЗАД ДЗИ - Индивидуален Отчет за всеобхватния доход**

за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

	<u>Бележки</u>	<u>2010 г.</u> хил. лв.	<u>2009 г.</u> хил. лв.
<b>Печалба за годината</b>		2,937	7,297
<b>Друг всеобхватен доход</b>			
Нетна печалба/(загуба) от хеджове на парични потоци	16	968	(892)
Нетен ефект от преценка на финансови активи, на разположение за продажба	16	1,380	3,323
Отсрочен данък, отнасящ се за елементите на другия всеобхватен доход	12	421	329
<b>Друг всеобхватен доход за годината, след данъци</b>		<u>2,769</u>	<u>2,760</u>
<b>Общ всеобхватен доход за годината, след данъци</b>		<u>5,706</u>	<u>10,057</u>

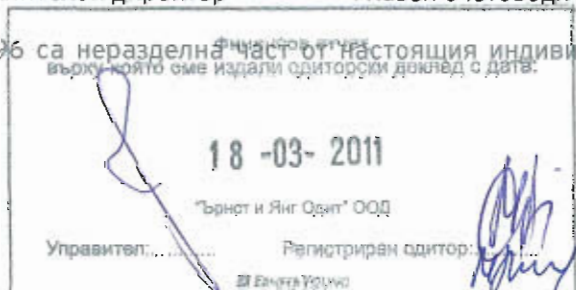
Индивидуалният финансов отчет е изготвен на 8 февруари 2011 г., одобрен от Управителния съвет на ЗАД ДЗИ на 16 март 2011 г. и подписан от името на ЗАД ДЗИ от:

Недялко Чандъров  
Главен изпълнителен директор

Мишел Каленс  
Изпълнителен директор

Анжелика Османлиева  
Главен счетоводител

Приложените бележки от стр. 8 до стр. 96 са неразделна част от настоящия индивидуален финансов отчет.



ЗАД ДЗИ - Индивидуален Отчет за промените в собствения капитал

за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

	Бележки	Регистриран капитал	Капиталови резерви	Неразпределена печалба	Преоценъчен резерв на МА	Преоценъчен резерв от хеджиране на паричен поток	Преоценъчен резерв на финансови активи, на разположение за продажба	Други капиталови резерви	Общо собствен капитал
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
На 1 януари 2009 г.		38,600	33,134	210,440	1,683	-	(6,178)	2,391	280,070
Печалба за годината		-	-	7,297	-	-	-	-	7,297
Друг всеобхватен доход	16	-	-	-	-	(892)	3,652	-	2,760
Общо всеобхватен доход		-	-	7,297	-	(892)	3,652	-	10,057
Изплатени дивиденди през годината	13	-	-	(2,393)	-	-	-	-	(2,393)
На 31 декември 2009 г.		38,600	33,134	215,344	1,683	(892)	(2,526)	2,391	287,734
Печалба за годината		-	-	2,937	-	-	-	-	2,937
Друг всеобхватен доход	16	-	-	-	-	968	1,801	-	2,769
Общо всеобхватен доход		-	-	2,937	-	968	1,801	-	5,706
Изплатени дивиденди през годината	13	-	-	(7,296)	-	-	-	-	(7,296)
На 31 декември 2010 г.		38,600	33,134	210,985	1,683	76	(725)	2,391	286,144

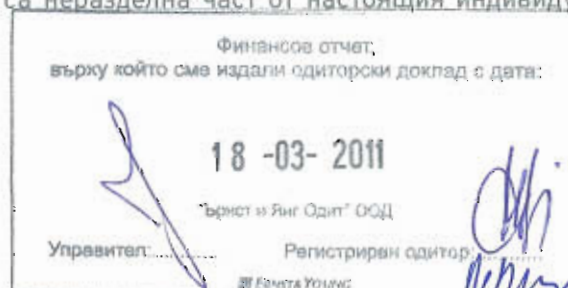
Индивидуалният финансов отчет е изготвен на 8 февруари 2011 г., одобрен от Управителния съвет на ЗАД ДЗИ на 16 март 2010 г. и подписан от името на ЗАД ДЗИ от:

Недялко Чандъров  
Главен изпълнителен директор

Мишел Каленс  
Изпълнителен директор

Анжелика Османлиева  
Главен счетоводител

Приложените бележки от стр. 8 до стр. 96 са неразделна част от настоящия индивидуален финансов отчет.



**ЗАД ДЗИ - Индивидуален Отчет за финансовото състояние**

**към 31 декември 2010 г.**

	<b>Бележки</b>	<b>2010 г.</b> хил. лв.	<b>2009 г.</b> хил. лв.
<b>Активи</b>			
Нематериални активи	17	2,361	2,490
Материални активи	19	7,998	8,416
Отсрочени аквизиционни разходи	26	4,732	3,202
Инвестиционни имоти	20	9,783	9,860
Инвестиции в асоциирани и дъщерни предприятия	18	183,060	133,780
Финансови активи, държани за търгуване	22(в)	4,943	5,465
Деривативни финансови инструменти	21	55	-
Финансови активи, на разположение за продажба	22(б)	87,359	118,150
Активи по презастрахователни операции	23	427	432
Вземания по застрахователни операции	25	9,311	8,173
Депозити във финансови институции	22(а)	71,401	94,882
Други вземания	22(а)	1,828	1,409
Вземания от данък върху доходите	24	196	-
Пари и парични еквиваленти	27	4,128	2,812
<b>Общо активи</b>		<b>387,582</b>	<b>389,071</b>
<b>Собствен капитал и пасиви</b>			
<b>Собствен капитал</b>			
Регистриран капитал	35.1	38,600	38,600
Неразпределена печалба		210,985	215,344
Преоценъчен резерв	35.4	1,034	(1,735)
Капиталови резерви	35.2	33,134	33,134
Други капиталови резерви	35.3	2,391	2,391
<b>Общо собствен капитал</b>		<b>286,144</b>	<b>287,734</b>
<b>Пасиви</b>			
Задължения по застрахователни договори	28	92,340	91,931
Задължения към персонала при пенсиониране	30	164	218
Деривативни финансови инструменти	21	943	1,265
Пасив по отсрочени данъци	24	710	324
Задължения по инвестиционни договори	29	4,651	5,129
Задължения към презастрахователи	31	283	319
Задължения към застрахователи, брокери и агенти	32	1,422	1,010
Търговски и други задължения	33	925	1,141
<b>Общо пасиви</b>		<b>101,438</b>	<b>101,337</b>
<b>Общо собствен капитал и пасиви</b>		<b>387,582</b>	<b>389,071</b>

Индивидуалният финансов отчет е изготвен на 8 февруари 2011 г., одобрен от Управителния съвет на ЗАД ДЗИ на 16 март 2011 г. и подписан от името на ЗАД ДЗИ от:

Недялко Чандъров  
Главен изпълнителен директор

Мишел Каленс  
Изпълнителен директор

Анжелика Османлиева  
Главен счетоводител

Приложенияте бележки от стр. 8 до стр. 96 са неразделна част от настоящия индивидуален финансов отчет.



върху който сме издали одиторски доклад с дата:

**18 -03- 2011**

"Бънст и Янг Оудит" ООД

Управител: \_\_\_\_\_ Регистриран одитор: \_\_\_\_\_

Ernst & Young

**ЗАД ДЗИ - Индивидуален Отчет за паричните потоци**

за годината, приключваща на 31 декември 2010 г.

	Бележки	2010 г.	2009 г.
		хил. лв.	хил. лв.
<b>Оперативна дейност</b>			
Постъпления от премии		28,117	30,043
Платени презастрахователни премии		(216)	(218)
Платени обезщетения		(24,418)	(23,792)
Плащания на доставчици и служители		(8,011)	(11,378)
Платени аквизиционни разходи		(3,087)	(2,599)
Платени такси и вноски		(2,008)	(2,053)
Платени/Възстановени данъци		(413)	1,354
Други парични потоци от оперативна дейност		(1,120)	157
<b>Нетни парични потоци използвани в оперативна дейност</b>		<b>(11,156)</b>	<b>(8,486)</b>
<b>Инвестиционна дейност</b>			
Увеличение на инвестициите в дъщерни предприятия		(50,000)	(50,782)
Постъпления от ликвидация на асоциирани и дъщерни предприятия		703	3,000
Постъпления от ценни книжа		46,573	9,973
Постъпления от продажби на дълготрайни активи		2	55
Покупки на дълготрайни активи		(361)	(1,065)
Покупки на ценни книжа		(10,831)	(15,339)
Покупки на дялове в инвестиционни фондове		(116)	-
Получени лихви		11,199	20,368
Получени дивиденди		7	209
Получени наеми		537	527
Постъпления от падежирани депозити		23,276	-
Паричен поток от новооткрити депозити		-	(4,422)
Други парични потоци от инвестиционна дейност		(2,807)	(1,263)
<b>Нетни парични потоци от/ (използвани в) инвестиционна дейност</b>		<b>18,182</b>	<b>(38,739)</b>
<b>Финансова дейност</b>			
Изплатени дивиденди	13	(7,296)	(2,393)
<b>Нетни парични потоци използвани във финансова дейност</b>		<b>(7,296)</b>	<b>(2,393)</b>
Нетно намаление на паричните средства и паричните еквиваленти		(270)	(49,618)
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари		11,857	61,475
<b>Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември</b>	<b>27</b>	<b>11,587</b>	<b>11,857</b>

Индивидуалният финансов отчет е изготвен на 8 февруари 2011 г., одобрен от Управителния съвет на ЗАД ДЗИ на 16 март 2011 г. и подписан от името на ЗАД ДЗИ от:

Недялко Чандъров  
Главен изпълнителен директор

Мишел Каленс  
Изпълнителен директор

Анжелика Османлиева  
Главен счетоводител

Приложенияте бележки от стр. 8 до стр. 96 са неразделна част от настоящия индивидуален финансов отчет.



## 1.1 Корпоративна информация

Застрахователно акционерно дружество "ДЗИ" ("Дружеството", "ДЗИ", "ЗАД ДЗИ") е търговско дружество по смисъла на Търговския закон, правопреемник на създадения през 1946 година, чрез обединяване на всички национални клонове на чуждестранните застрахователни дружества, осъществяващи застрахователна дейност в България, Държавен застрахователен институт.

Дружеството е регистрирано в Република България, със седалище и адрес на управление в гр. София, община Средец, бул. "Цар Освободител" № 6. ЗАД ДЗИ извършва дейността си на територията на Република България. С решение на Общото събрание на акционерите, проведено на 31 март 2006 г., е установена двустепенна система на управление.

ДЗИ притежава лиценз за застрахователна и презастрахователна дейност по всички видове застраховки от раздел I на Приложение № 1 към Кодекса за застраховането, с изключение на Застраховка за изкупуване на капитал, както и за Застраховка злополука от раздел II на цитираното приложение.

ЗАД ДЗИ е публично дружество, регистрирано на Българска фондова борса - София на 15 май 2003 г. Към 31 декември 2010 г., мажоритарният собственик Кей Би Си Иншурънс НВ, Белгия притежава 89,55% от акционерния капитал на Дружеството.

Индивидуалният финансов отчет на ЗАД ДЗИ за годината, приключваща на 31 декември 2010 г. е одобрен за издаване, съгласно решение на Управителния Съвет от 16 март 2010 г.

## 1.2 Консолидация

Към 31 декември 2010 г. ЗАД ДЗИ притежава над 50% от акциите и дяловете на следните търговски дружества:

Наименование на дружеството	Предмет на дейност
ДЗИ - Общо застраховане ЕАД	Общо застраховане
ДЗИ Здравно Осигуряване АД	Здравно осигуряване

Инвестициите в дъщерните дружества са представени по тяхната цена на придобиване, намалена със загубите от обезценка, и настоящият финансов отчет не представлява консолидиран по смисъла на чл. 37 ал. 2 от Закона за счетоводството и Международен счетоводен стандарт (МСС) 27 "Консолидирани и индивидуални финансови отчети".

Дружеството изготвя отделно консолидиран финансов отчет съгласно МСС 27 и българското законодателство, който е одобрен за издаване на 16 март 2011 г.

Повече информация относно дъщерните дружества на ЗАД ДЗИ е представена в бележка 18.

## 2.1 База за изготвяне

Този финансов отчет е изготвен на база историческа цена с изключение на инвестиционните имоти, на финансовите активи на разположение за продажба (държавни ценни книжа, еврооблигации, международни и корпоративни облигации, капиталови инвестиции) и за търгуване (еврооблигации, държавни ценни книжа, облигации, издадени от търговски дружества, инвестиционни дялове и деривативни финансови инструменти) както и задълженията по инвестиционни договори, които са представени по справедлива стойност.

## 2.1 База за изготвяне (продължение)

### Изявление за съответствие

Индивидуалният финансов отчет на ЗАД ДЗИ е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), така, както са приети за прилагане в Европейския Съюз („МСФО, приети от ЕС“).

Показателите в индивидуалния финансов отчет са представени в лева и са закръглени до хиляди лева, освен ако не е упоменато друго.

Дружеството представя отчета за финансовото си състояние най-общо по степен на ликвидност. Анализ относно възстановяването на активите или уреждането на пасивите в рамките на дванадесет месеца след датата на отчета за финансовото състояние (текущи) и след повече от 12 месеца след датата на отчета за финансовото състояние (нетекучи) е представен в пояснителните бележки.

Финансови активи и финансови пасиви се компенсират и нетната сума се представя в отчета за финансовото състояние, единствено когато съществува законово право за компенсиране на признатите суми и когато е налице намерение за уреждане на нетна база, или за едновременно реализиране на активите и уреждане на пасивите. Приходи и разходи не се компенсират в отчета за доходите, освен ако това не е позволено или разрешено от определен счетоводен стандарт или разяснение, както конкретно е оповестено в счетоводната политика на Дружеството.

## 2.2 Промени в счетоводната политика и оповестявания

Прилаганите счетоводни политики са последователни с тези, прилагани през предходния отчетен период, с изключение на следните нови и изменени МСФО и Разяснения на Комитета за разяснения по Международните стандарти за финансово отчитане („КРМСФО“), действащи към 1 януари 2010 г.:

- МСФО 2 Плащания на базата на акции: Групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства, действащ от 1 януари 2010 г.
- МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен) и МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменен), в сила от 1 юли 2009 г., включително произтичащите изменения в МСФО 2, МСФО 5, МСФО 7, МСС 7, МСС 21, МСС 28, МСС 31 и МСС 39
- МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване - допустими хеджирани обекти, действащ от 1 юли 2009 г.
- КРМСФО 17 Разпределение на немонетарни активи на собствениците, действащ от 1 юли 2009 г.
- Подобрения в МСФО (май 2008 г. и април 2009 г.)

Приложението на тези стандарти или разяснения е описано по-долу:

### МСФО 2 Плащания на базата на акции (преработен)

БМСС публикува изменението в МСФО 2 за поясняване на обхвата и счетоводното отчитане на групови сделки за плащане на базата на акции, уреждани с парични средства. Дружеството е приложило това изменение считано от 1 януари 2010 г. То няма ефект върху финансовото състояние или финансовите резултати от дейността му.

## 2.2 Промени в счетоводната политика и оповестявания (продължение)

### **МСФО 3 Бизнес комбинации (преработен) и МСС 27 Консолидирани и индивидуални финансови отчети (изменен)**

МСФО 3 (преработен) въвежда значителни промени в счетоводното отчитане на бизнес комбинациите, извършени след датата на неговото влизане в сила. Тези промени засягат оценката на неконтролиращото участие, отчитането на разходите по сделката, първоначалното признаване и последващо оценяване на условно възнаграждение, както и бизнес комбинациите, реализирани на етапи. Тези промени ще окажат ефект върху стойността на признатата репутация, отчетените резултати от дейността за периода на извършване на бизнес комбинацията и за бъдещи периоди.

МСС 27 (изменен) изисква промените в участието в дъщерно дружество (без загуба на контрол) да се отчитат като сделка със собствениците в качеството им на собственици. Следователно, тези сделки вече не водят до възникване на репутация, нито печалба или загуба. В допълнение, измененият стандарт променя счетоводното отчитане на загубите, понесени от дъщерно дружество, както и загубата на контрол върху дъщерно дружество. Промените в МСФО 3 (преработен) и МСС 27 (изменен) имат ефект върху придобиване или загуба на контрол върху дъщерни дружества и сделки с неконтролиращи участия, извършени след 1 януари 2010 г.

Тъй като Дружеството не отчита бизнес комбинации и няма придобиване или загуба на контрол върху съществени дъщерни дружества и сделки с неконтролиращи участия, по-горните изменения не оказват съществено влияние върху неговия финансов отчет.

### **МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване - допустими хеджирани обекти**

Изменението пояснява, че предприятие може да определи част от промените в справедливата стойност или променливостта на паричните потоци по даден финансов инструмент като хеджиран обект. Това обхваща и определянето на инфлацията като хеджиран риск или част от него в определени ситуации. Изменението няма да окаже влияние върху финансовото състояние на Дружеството и неговите финансови резултати от дейността, тъй като то не е страна по подобни хеджове.

### **КРМСФО 17 Разпределение на немонетарни активи на собствениците**

Това разяснение предоставя насоки относно счетоводното отчитане на договореностите, при които предприятие разпределя немонетарни активи на собствениците под формата на разпределение на резерви, или на дивиденди. Разяснението няма ефект нито върху финансовото състояние, нито върху резултатите от дейността на Дружеството.

### **Подобрения в МСФО**

През май 2008 г. и април 2009 г. СМСС публикува набор от изменения в стандартите, основно с цел премахване на непоследователностите и разясняване на формулировките в тях. За всеки стандарт съществуват отделни преходни разпоредби. Измененията, изброени по-долу, нямат отражение върху възприетите счетоводни политики, финансово състояние или финансови резултати от дейността на Дружеството.

- МСФО 2 *Плащане на базата на акции*
- МСФО 5 *Нетекучи активи, държани за продажба и преустановени дейност*
- МСФО 8 *Оперативни сегменти*
- МСС 1 *Представяне на финансови отчети*
- МСС 7 *Отчет за паричните потоци*
- МСС 17 *Лизинги*
- МСС 34 *Междинно финансово отчитане*
- МСС 36 *Обезценка на активи*

## 2.2 Промени в счетоводната политика и оповестявания (продължение)

### Подобрения в МСФО (продължение)

- МСС 38 Нематериални активи
- МСС 39 Финансови инструменти: признаване и оценяване
- КРМСФО 9 Преоценка на внедрени деривативи
- КРМСФО 16 Хеджиране на нетна инвестиция в чуждестранна дейност

### Рекласификации

С цел по-добро представяне, разбираемост и уместност на информацията, представена във финансовия отчет на Дружеството, Ръководството е преценило за необходимо и е преработило представянето за предходния отчетен период на отчета за финансовото състояние, отчета за доходите и отчета за паричните потоци, като е рекласифицирало позиции без това да влияе върху отчетеното финансово състояние, резултатите от дейността и паричните потоци. В отчета за финансово състояние към 31 декември 2009 г. отсрочен данъчен актив в размер на 129 хил. лв. е нетиран с отсрочените данъчни пасиви. В отчета за доходите 686 хил. лв., представени като други приходи от дейността, са нетирани с административните разходи за 2009 година.

## 2.3 Публикувани стандарти, които все още не са влезли в сила

Дружеството не е приложило по-рано посочените по-долу нови стандарти, разяснения и изменения на съществуващи стандарти, които са публикувани и задължителни за прилагане за отчетни периоди, започващи на или след 1 януари 2010 г., или по-късно:

### МСС 12 Данъци върху доходите (изменение)

Изменението предоставя практическо разрешение на проблема относно определянето дали активите, оценявани по модела на справедлива стойност съгласно МСС 40 Инвестиционни имоти, са възстановими чрез тяхната употреба или продажба. Изменението е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г. Дружеството не очаква то да окаже влияние върху неговото финансово състояние и резултати от дейността. Изменението все още не е прието от ЕС.

### МСС 24 Оповестяване на свързани лица (изменение)

Измененият стандарт е в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 г. Той пояснява дефиницията на свързано лице с цел опростяване на идентифицирането на тези взаимоотношения и елиминиране на непоследователностите при неговото приложение. Преработеният стандарт въвежда частично освобождаване от изискванията за оповестяване за държавни предприятия. Дружеството не очаква това изменение да окаже влияние върху неговото финансово състояние или резултати от дейността.

### МСС 32 Финансови инструменти: представяне - Класификация на емисиите на права (изменение)

Изменението в МСС 32 влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2010 г. Чрез него се прави промяна в дефиницията за финансов пасив, за да се класифицират емисиите на права (и някои опции или варианти) като капиталови инструменти, когато тези права се дават пропорционално на всички съществуващи собственици на един и същи клас недеривативни капиталови инструменти на предприятието, или в случай на придобиване на фиксиран брой от собствените капиталови инструменти на предприятието за фиксирана сума в каквато и да било валута. Това изменение няма да окаже влияние върху финансовите отчети на Дружеството след първоначалното му приложение.

### МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване (изменения)

Измененията подобряват изискванията за оповестяване във връзка с трансферирани финансови активи. Те са в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011 г. Дружеството счита, че тези изменения няма да окажат влияние върху финансовия му отчет. Те все още не са приети от ЕС.

### 2.3 Публикувани стандарти, които все още не са влезли в сила (продължение)

#### МСФО 9 Финансови инструменти: класификация и оценка

МСФО 9, както е публикуван, отразява първият етап от работата на БМСС за смяна на МСС 39 и е приложим за класификацията и оценката на финансови активи, както те са дефинирани в МСС 39. Стандартът влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013 г. На последващи етапи, БМСС ще разработи класификацията и оценката на финансовите пасиви, счетоводното отчитане на хеджирането и отписването. Приключването на този проект се очаква в началото на 2011 г. Дружеството е в процес на оценка на ефектите от МСФО 9 върху финансовото си състояние и резултати от дейността. Стандартът все още не е приет от ЕС.

#### КРМСФО 14 Предплащане на минимално изискване за финансиране (изменение)

Изменението в КРМСФО 14 влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 г. и изисква ретроспективно приложение. То дава насоки относно оценката на възстановимата сума на нетен пенсионен актив. Изменението позволява предплащането на минималното изискване за финансиране да се третира като актив. Дружеството счита, че изменението няма да окаже влияние върху финансовия му отчет.

#### КРМСФО 19 Погасяване на финансови пасиви с капиталови инструменти

КРМСФО 19 влиза в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 г. Разяснението пояснява, че капиталовите инструменти, емитирани за кредитор с цел погасяване на финансов пасив, отговарят на изискванията за платено възнаграждение. Емитираните капиталови-инструменти се оценяват по справедлива стойност. В случай, че това не може да се направи надеждно, инструментите се оценяват по справедливата стойност на погасения пасив. Възникващата печалба или загуба се признава незабавно в текущия финансов резултат. Прилагането на това разяснение няма да окаже влияние върху финансовия отчет на Дружеството.

#### Подобрения в МСФО (публикувани през май 2010 г.)

БМСС публикува Подобрения в МСФО, представляващи набор от изменения в МСФО. Те не са приложени, тъй като влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2010 г. или 1 януари 2011 г. Дружеството не очаква тези изменения да окажат ефект върху неговото финансово състояние и резултати от дейността.

### 2.4 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения

Изготвянето на финансовия отчет на ЗАД ДЗИ налага ръководството да направи преценки, приблизителни оценки и предположения, които влияят върху стойността на отчетените приходи, разходи, активи и пасиви и оповестяването на условни задължения към датата на отчета. Несигурностите, свързани с направените предположения и приблизителни оценки, биха могли да доведат до фактически резултати, които налагат съществени корекции в балансовата стойност на съответните активи или пасиви в бъдеще. Тези фактори включват:

#### *Приблизителни оценки и предположения*

Основните предположения, които са свързани с бъдещи и други основни източници на несигурност в приблизителните оценки към датата на отчета за финансовото състояние, и за които съществува значителен риск, че биха могли да доведат до съществени корекции в балансовите стойности на активите и пасивите през следващата финансова година, са посочени по-долу:

## 2.4 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения (продължение)

### *Приблизителни оценки и предположения (продължение)*

#### **(а) Оценка на задълженията по застрахователни договори**

Оценката на задълженията по застрахователни договори се базира на текущи предположения, или на предположения, установени при стартирането на договора, отразяващи най-добрата приблизителна преценка към този момент. При оценката на задълженията по застрахователни договори Дружеството се е съобразило и с изискванията на Комисията за финансов надзор определени в Наредба 27 и Кодексът за застраховането (КЗ), изискващи застрахователите да създават и поддържат застрахователни резерви по ред и методика, определени с Наредба 27 на Комисията за финансов надзор. Съгласно КЗ, тези резерви са елемент на счетоводните разходи във финансовия отчет.

#### **Задължения по живото-застрахователни договори**

Задълженията по застрахователни договори с допълнителни клаузи за негарантирани доходи (математически резерв) се базират на предположения, заложи при стартиране на договорите.

Поради възможните отклонения между заложените предположения и действителните резултати, се изчислява и заделя допълнителен резерв за неблагоприятно отклонение от използваните актюерски предположения.

Отразените в отчета за финансовото състояние, задължения са предмет на преглед за адекватност на задълженията, който отразява най-добрите текущи предположения за бъдещите парични потоци, коригирани с добавки за несигурност и риск.

Основните предположения, които се правят са свързани със смъртност, дисконтови фактори и разходи.

Дружеството използва таблици на смъртност, базирани на смъртността на населението в България, като в някои случаи е отчетена и смъртността на застрахователната съвкупност.

Нормите на дисконтиране се базират на техническата лихва, използвана при калкулациите на застрахователните премии, която е съобразена с практиката на пазара, нормативните изисквания и дългосрочната инвестиционна стратегия на Дружеството.

Предположенията за разходи отразяват прогнозни разходи, които са свързани с обслужване на действащите полици и се основават на текущите нива на разходи, коригирани с процент на очаквана инфлация, ако това се счете за необходимо.

Нормите на откупуване не се взимат под внимание при изчисление на задълженията (математическия резерв).

Резервът за предстоящи плащания по застрахователни договори с допълнителни клаузи за негарантирани доходи и рискови застраховки се определя претенция по претенция. Определянето на резерва се базира на предположения за очаквания размер на претенциите и поради това може да се различава от действително изплатените суми.

Допълнителна информация относно задълженията по живото-застрахователни договори е представена в Бележка 28.

#### **Задължения по договори за общо застраховане**

Задълженията по общо застраховане се отнасят до продукти, осигуряващи обезщетение за имуществени или неимуществени вреди. Дружеството не е лицензирано за дейност по Общо застраховане, но изплаща обезщетения по застрахователни договори, които е сключило до 1998 г.

## 2.4 Съществени счетоводни преценки, приблизителни оценки и предположения (продължение)

### Приблизителни оценки и предположения (продължение)

#### (б) Оценка на задълженията по инвестиционни договори без допълнителни негарантирани доходи

Задълженията, които са свързани с инвестиционни договори се представят по справедливата стойност на активите свързани с инвестиционни договори. Оценката на задълженията включва, преоценката на дялове на инвестиционните фондове, която се определя от общата стойност на активите. Броят инвестиционни дялове, умножен по текущата стойност на един инвестиционен дял към датата на отчетния период, представлява резерв по инвестиционния договор, който определя размера на задължението. Допълнителна информация относно задълженията по инвестиционни договори е представена в Бележка 29.

#### (в) Оценка на задълженията към персонала при пенсиониране

Задължението към персонала при пенсиониране се определя чрез актюерска оценка. Тази оценка изисква да бъдат направени предположения за нормата на дисконтиране, бъдещото нарастване на заплатите, текучеството на персонала и нивата на смъртност. Поради дългосрочния характер на доходите на персонала при пенсиониране, тези предположения са обект на значителна несигурност.

Използват се актюерски техники и методи - Кредитния метод на прогнозираните единици, приложени върху данни предоставени от Дружеството и включва изготвянето на надеждна оценка относно:

- очаквания размер на бъдещите обезщетения, дължими при пенсиониране на всяко лице, съгласно Кодекса на труда;
- частта от тези обезщетения, които са заработени в предходни години и за текущата година, за която се отнасят изчисленията;
- дисконтиране на заработената част от дължимите обезщетения към датата на изчисление, чрез използване на Кредитния метод на прогнозираните единици.

Оценката е направена отделно за всяко лице и включва - прогноза за очаквания му трудов стаж в предприятието, очакваното обезщетение при пенсиониране, оценка на заработената част от очакваното обезщетение при пенсиониране и дисконтиране чрез използване на подходящ дисконтов лихвен процент, както и предположения за преждевременно отпадане от предприятието поради смърт или други причини. Допълнителна информация за доходите на персонала при пенсиониране е представена в Бележка 30.

#### (г) Активи по отсрочени данъци

Активи по отсрочени данъци се признават за данъчни загуби до степента, в която е вероятно, че ще е на разположение облагаема печалба, срещу която да могат да бъдат използвани загубите. Необходима е преценка за определяне на сумата на активите по отсрочени данъци, която може да бъде призната, въз основа на вероятния момент във времето и нивото на бъдещите облагаеми печалби, наред с бъдещи стратегии за данъчно планиране. Допълнителна информация относно активите по отсрочени данъци е представена в Бележка 24.

#### (д) Обезценка на финансови активи на разположение за продажба

Дружеството обезценява финансовите активи на разположение за продажба при наличие на значителен или продължителен спад на справедливата им стойност под балансовата им стойност или когато съществуват обективни доказателства за обезценка. Определянето дали спадът е значителен или продължителен изисква преценка на всички съществени фактори като чувствителност на финансовите активи и други. Допълнителна информация относно финансовите активи на разположение за продажба е представена в Бележка 22(б).

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики

### (а) Класификация на продуктите

Застрахователни договори са договори, при които Дружеството поема значителен застрахователен риск чрез компенсация на застрахованото лице или на друго ползващо лице (бенефициент), в случай на настъпване на специфично несигурно бъдещо събитие (застрахователно събитие), което влияе неблагоприятно на застрахованото лице.

Всеки риск, който не е класифициран като застрахователен, е финансов риск.

Инвестиционните договори са договори, свързани с финансов риск. Финансовият риск е рискът, свързан с евентуална бъдеща промяна в един или няколко от изброените: лихвени проценти, цена на ценни книги, пазарни цени, валутни цени, ценови индекс, кредитен рейтинг, кредитен индекс или друга променлива, при условие че в случай на нефинансова променлива, променливата не е специфична за страните по договора.

Договор, класифициран като „застрахователен“, е такъв до края на периода си на действие, независимо от възможността застрахователният риск да намалее значително.

Договор, класифициран като „инвестиционен“ може да бъде рекласифициран в бъдеще като „застрахователен“, ако застрахователният риск стане съществен.

Застрахователните договори се класифицират като застраховки със спестовен елемент и рисков застраховки. Застрахователните договори със спестовен елемент и инвестиционните договори се класифицират допълнително като такива с или без допълнителни негарантирани доходи. Допълнителните негарантирани доходи представляват договорно право за получаване на допълнителни доходи (базирани на доходност от инвестиции от активи, свързани с поетите задължения) като добавка към минимално гарантираните по договора.

Към 31 декември 2010 г. Дружеството има сключени инвестиционни договори без допълнителен негарантиран доход, застрахователни договори със спестовен елемент с и без допълнителен негарантиран доход както и рискови застраховки.

### (б) Дълготрайни активи

Дълготрайните активи се оценяват по цена на придобиване, намалена с начислената амортизация и загуба за обезценка, с изключение на придобитите активи преди 31 юли 1997 г., които са отчетени по преоценена стойност в съответствие с оценката, извършена от независими оценители по пазарна стойност към 31 юли 1997 г. Тази стойност се приема от ръководството на Дружеството за историческа цена след отчитане на ефекта от свръхинфлацията. Амортизацията се начислява по линейния метод според предварително установени норми за отписване на стойността на дълготрайните активи през техния предполагаем полезен живот.

Дружеството е анализирано сроковете на полезен живот на дълготрайните активи по групи и от 01 януари 2008 г., прилага амортизационни норми по групи активи както следва (които важат и за 2009 г. и за 2010 г.):

	Годишна амортизационна норма %	Полезен живот в години
Земи	-	-
Сгради	3.00	33
Оборудване	10.00 до 20.00	5-10
Стопански инвентар	10.00	10
Компютри и комуникационна мрежа	20.00 до 33.33	3-5
Транспортни средства	25.00	4
Програмни продукти	20.00	5

Дълготрайните активи с ограничен полезен живот се амортизират за срока на полезния си живот и се подлагат на преглед за обезценка винаги, когато е налице индикация, че стойността им е обезценена.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (б) Дълготрайни активи (продължение)

Печалбите или загубите, възникващи от отписването на даден дълготраен актив, представляват разликата между нетните постъпления при освобождаването и балансовата стойност на актива и се признават в отчета за доходите, когато активът бъде отписан.

#### *Нематериални дълготрайни активи с неограничен полезен живот*

Нематериалните активи с неограничен полезен живот се подлагат на преглед за обезценка ежегодно. Тези нематериални активи не се амортизират. Срокът на полезен живот на нематериален актив с неограничен полезен живот се подлага на преглед ежегодно, за да се определи дали оценката за неограничен полезен живот все още може да бъде подкрепена. Ако това не е така, промяната в оценката на полезния живот от неограничен в ограничен се извършва проспективно.

### (в) Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия

Инвестициите на Дружеството в дъщерни и асоциирани предприятия се отчитат в Отчета за финансовото състояние по цена на придобиване. Към датата на Отчета за финансовото състояние, Ръководството е извършило преглед за обезценка на тези инвестиции и е преценило, че не са налице индикации за такава.

### (г) Превръщане на чуждестранна валута

Индивидуалният финансов отчет на ЗАД ДЗИ е изготвен в хиляди лева. Това е валутата на основната икономическа среда, в която Дружеството функционира, следователно е и функционалната валута на Дружеството.

Сделките в чуждестранна валута се отчитат в лева по официалния обменен курс на Българската народна банка (БНБ) към датата на сделката. Монетарните активи и пасиви в чуждестранна валута се преоценяват в български лева по заключителния курс на БНБ към датата на отчета за финансовото състояние.

Курсовите разлики от операции и преценка на монетарните активи и пасиви, деноминирани в чуждестранни валути, са включени в отчета за доходите за периода на възникването им.

Важни обменни курсове в началото и края на отчетния период:

	към 31 декември 2010 г.	към 31 декември 2009 г.
USD 1 =	1.47276 лева	1.36409 лева
EUR 1 =	1.95583 лева	1.95583 лева

### (д) Данъци

#### *Текущ данък върху доходите*

Дължимите данъци за 2010 г. и 2009 г. са изчислени в съответствие с българското данъчно законодателство.

Съгласно Закона за корпоративното подоходно облагане, от 01 януари 2005 г., застрахователните дружества се облагат с корпоративен данък върху печалбата за отчетния период. Данъчната ставка на корпоративния данък за 2010 г. и 2009 г. е 10%.

Данъкът върху печалбата е изчислен на база облагаема печалба, като за целта финансовият резултат е преобразуван, в съответствие с българското данъчно законодателство.

Текущите данъчни активи и пасиви за текущи и предходни периоди се признават по сумата, която се очаква да бъде възстановена от или платена на данъчните власти.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (д) Данъци (продължение)

#### *Отсрочен данък върху доходите*

Отсрочени данъци са изчислени за всички временни разлики между данъчната основа на активите и пасивите и тяхната балансова стойност към датата на индивидуалния финансов отчет, като се използва балансовият метод. За определяне на отсрочените данъци са прилагат данъчните ставки, при които тези данъци ще бъдат реализирани в бъдещи отчетни периоди.

Актив по отсрочени данъци се признава до степента, до която е вероятно да има бъдеща облагаема печалба, срещу която да бъдат използвани намаляемите временни разлики.

Текущите и отсрочените данъци се признават като приход или разход и се включват в отчета за доходите за текущия период, освен когато тези данъци възникват от сделки или събития, които са признати в същия или предходен период директно в отчета за собствения капитал.

Дружеството компенсира отсрочени данъчни активи и пасиви само тогава, когато има законово право да приспада текущи данъчни активи срещу текущи данъчни пасиви.

### (е) Задължения към персонала при пенсиониране

Задълженията към персонала включват настоящата стойност на задължението на дружеството за изплащане на обезщетения на наетия персонал при настъпване на пенсионна възраст. Съгласно разпоредбите на Кодекса на труда, всеки служител има право на обезщетение в размер на две брутни заплати при пенсиониране, а ако има трудов стаж над 10 години в същото предприятие, обезщетението е в размер на шест брутни заплати към момента на пенсиониране.

В съответствие с изискванията на МСС 19, потенциални задължения на Дружеството към персонала са отразени в годишния резултат на дружеството на база на актюерски изчисления. Актюерските загуби и печалби се признават в пълен размер в отчета за доходите.

### (ж) Финансови активи, различни от деривативни финансови инструменти

#### *Първоначално признаване и последваща оценка*

Финансовите активи в обхвата на МСС 39, се класифицират като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, като кредити и вземания, като инвестиции, държани до падеж, като финансови активи на разположение за продажба или като деривативи, определени като хеджиращи инструменти в ефективен хедж, както това е уместно. Дружеството определя класификацията на своите финансови активи при първоначалното им признаване.

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата им стойност, плюс, в случай на инвестиции, които не се отчитат по справедлива стойност в печалбата или загубата, разходите по сделката, които се отнасят пряко към придобиването на финансовия актив.

Покупките или продажби на финансови активи, чиито условия изискват доставка на активите през период от време, установен обикновено с нормативна разпоредба или действаща практика на съответния пазар (редовни покупки), се признават на датата на търгуване (сделката), т.е. на датата, на която Дружеството се е ангажирало да купи или продаде актива.

Класификацията на финансовите активи зависи от целта, за която са придобити или възникнали. Финансовите активи се класифицират като такива, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, когато инвестиционната стратегия на Дружеството е да управлява финансовите инвестиции на база справедлива стойност, тъй като свързаните пасиви също се управляват на тази база. Категориите на разположение за продажба и държани до падеж се използват, когато съответния пасив (включително средствата на акционерите) се управлява пасивно и/или се отчита по амортизирана стойност.

Финансовите активи на Дружеството включват парични средства и краткосрочни депозити, търговски и други вземания, кредити и други вземания, котирувани и некотирувани на борсите финансови инструменти и деривативни финансови инструменти, както и такива, които се използват за хеджиране на парични потоци.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

(ж) Финансови активи, различни от деривативни финансови инструменти (продължение)

### *Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата*

Финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, включват финансови активи, държани за търгуване, и такива, които при първоначалното им признаване са определени като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата. Финансовите активи, които обикновено се придобиват с намерение да бъдат продадени в близко бъдеще, се класифицират като държани за търгуване. Финансови активи, които са определени по справедлива стойност в печалбата или загубата, трябва да удовлетворяват следните критерии:

- ▶ определянето им като финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата елиминира или значително намалява непоследователното третиране, което в противен случай би възникнало от оценяването на активите или пасивите, или от признаването на печалбите или загубите на различна база; или
- ▶ активите и пасивите са част от група финансови активи, финансови пасиви или и двете, които се управляват и резултатите от тяхното представяне се оценява на база справедлива стойност, в съответствие с документирана стратегия за управление на риска или инвестициите.

Тези инвестиции първоначално се признават по справедлива стойност. Впоследствие, след първоначалното признаване, тези инвестиции се оценяват по справедлива стойност. Корекциите в справедливата стойност и реализираните печалби и загуби се признават в отчета за доходите.

### *Кредити и други вземания*

Кредитите и вземанията са недеривативни финансови активи с фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. Тези финансови активи първоначално се признават по цена на придобиване, която е справедливата стойност на платеното за придобиването на финансовите активи, възнаграждение. Всички разходи по сделката, които са пряко свързани с придобиването, също се включват в цената на придобиване на финансовите активи. След първоначалната оценка, кредитите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, като се прилага метода на ефективния лихвен процент. Печалбите и загубите от заемите и вземанията се признават в отчета за доходите, когато заемите и вземанията бъдат отписани или обезценени, както и чрез процеса на амортизация.

### *Финансови активи на разположение за продажба*

Финансовите активи на разположение за продажба представляват недеривативни финансови активи, които се определят като такива на разположение за продажба и не са класифицирани като финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата, инвестиции държани до падеж и кредити и други вземания. Тези инвестиции първоначално се отразяват по справедлива стойност. След първоначалното им признаване, финансовите активи на разположение за продажба се оценяват по справедлива стойност. Нереализираните печалби и загуби от справедливата стойност се отчитат в отделен компонент на другия всеобхватен доход, докато финансовите активи не бъдат отписани или не бъдат определени като обезценени. При отписване или обезценка, кумулативните печалби или загуби, признати преди това в другия всеобхватен доход, се признават в отчета за доходите.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (з) Деривативни финансови инструменти

Деривативните финансови инструменти се класифицират в отделна позиция в отчета за финансовото състояние. Всички деривативи се отчитат като активи, когато справедливите стойности са положителни, и като пасиви, когато справедливите стойности са отрицателни.

Внедрените деривативи се третират като отделни деривативи и се отчитат по справедлива стойност, ако техните икономически характеристики и рискове не са тясно свързани с тези на основния договор и основният договор сам по себе си не се отчита по справедлива стойност в отчета за доходите. Внедрените деривативи, които отговарят на дефиницията за застрахователни договори, се третират и оценяват като такива.

Деривативни финансови инструменти, държани за търгуване, обикновено се сключват с намерение да бъдат уредени в близко бъдеще. Тези инструменти първоначално се отчитат по справедлива стойност. Впоследствие, тези инструменти се преоценяват по справедлива стойност. Корекциите в справедливата стойност и реализираните печалби и загуби се признават в отчета за доходите.

Деривативни инструменти, определени като хеджиращи инструменти, например форуърдни договори за покупка на валута и лихвени суапове, се сключват от Дружеството за хеджиране на рисковете, свързани с промените в лихвените проценти и валутните курсове.

За целите на счетоводното отчитане на хеджирането, хеджиращите взаимоотношения се класифицират както следва:

- ▶ хеджиране на паричен поток, когато се хеджира експозицията към промени в паричните потоци по признат актив или пасив, или много вероятна прогнозна сделка; или
- ▶ хеджиране на справедлива стойност, когато се хеджира експозицията към промени в справедливата стойност на признат актив или пасив, или на непризнат неотменим ангажимент, или на идентифицирана част от такъв актив, пасив или неотменим ангажимент, която е свързана с конкретен риск.

Преди Дружеството да приложи счетоводното отчитане на хеджирането трябва да бъдат удовлетворени следните критерии:

- ▶ преди да се приложи счетоводно отчитане на хеджирането трябва да е изготвена официална документация за хеджиращия инструмент, хеджирания обект, взаимоотношението на хеджирането, целта и стратегията;
- ▶ хеджирането трябва да е документирано в самото начало и да показва очакването за високоефективен хедж при компенсирането на риска в хеджирания обект през отчетния период и че хеджирането е ефективно на текуща база;
- ▶ за хеджиране на паричен поток, вероятността да бъде сключена прогнозната сделка, която е предмет на хеджиране, трябва да е голяма и трябва да съществува индикация за промени в паричните потоци, които да се отразят в отчета за доходите.

### *Хеджиране на паричен поток*

Тези деривативни финансови инструменти първоначално се отчитат по справедлива стойност на датата, на която се сключва деривативния договор. Частта от печалбата или загубата по хеджиращия инструмент, която се определя като ефективно хеджиране, се признава в другия всеобхватен доход, а неефективната част от печалбата или загубата от хеджиращия инструмент - в отчета за доходите. При хеджиране на паричен поток сумите, които са били признати директно в собствения капитал се признават в отчета за доходите в същия период или периоди, през които хеджираната сделка оказва влияние върху печалбата или загубата, като например когато хеджираният финансов приход или финансов разход се признае, или когато се осъществи прогнозна продажба.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (з) Деривативни финансови инструменти (продължение)

#### *Хеджиране на паричен поток (продължение)*

Когато хеджираната позиция представлява цената на придобиване на нефинансов актив или нефинансов пасив сумите, които са били признати директно в собствения капитал се признават като корекция на първоначалната балансова стойност на нефинансовия актив или пасив.

Ако прогнозната сделка или неотменимият ангажимент не се очаква повече да възникнат, сумите, които са били отчетени преди това в собствения капитал се признават в отчета за доходите. Ако хеджиращият инструмент стигне до крайна дата на валидност, или бъде продаден, прекратен или упражнен без замяна или прехвърляне, или ако Дружеството отмени определянето на хеджирането, сумите, които са били отчетени преди това в собствения капитал, остават признати отделно в собствения капитал до осъществяване на прогнозната сделка или неотменимия ангажимент.

#### *Хеджиране на справедлива стойност*

Тези деривативни финансови инструменти също първоначално се признават по справедлива стойност на датата, на която бъде сключен деривативният договор. Промяната в справедливата стойност на хеджираната позиция, която се дължи на хеджирания риск, коригира балансовата стойност на хеджираната позиция и също се признава в отчета за доходите. Деривативът се оценява по справедлива стойност, а печалбите и загубите се признават в отчета за доходите.

При хеджиране на справедлива стойност на обекти отчитани по амортизирана стойност, корекцията в балансовата стойност се амортизира през отчета за доходите за оставащия до падежа срок. Амортизирането може да започне веднага при наличие на корекция и трябва да започне не по-късно от момента на прекратяване на корекцията на хеджираната позиция вследствие на промени в справедливата стойност, които се дължат на хеджирания риск.

Когато непризнат неотменим ангажимент е определен като хеджирана позиция, последващата кумулативна промяна в справедливата стойност на неотменимия ангажимент, която се дължи на хеджирания риск се признава като актив или пасив с отчитане на съответна печалба или загуба в отчета за доходите. Промяната в справедливата стойност на хеджиращия инструмент също се признава в отчета за доходите.

Дружеството преустановява счетоводното отчитане на хеджиране на справедлива стойност, ако хеджиращият инструмент изтече, бъде продаден, прекратен или упражнен, ако хеджирането вече не отговаря на критериите за счетоводно отчитане на хеджиране или ако Дружеството отмени определянето му като такъв.

#### **(и) Справедлива стойност на финансовите инструменти**

Справедливата стойност на финансови инструменти, които се търгуват активно на организирани финансови пазари, се определя на база на котираните пазарни цени "купува" за активите и оферирани цени за пасивите в края на последния работен ден на датата на отчета за финансовото състояние, без да се приспадат каквито и да било разходи по сделката.

Справедливата стойност на дялове в доверителни дялови инвестиционни фондове и акции в отворени колективни инвестиционни схеми, се определя на базата на публикуваните цени "купува".

Справедливата стойност на финансови инструменти, за които не съществува активен пазар, се определя чрез прилагане на подходящи техники за оценяване. Тези техники включват метода на дисконтираните парични потоци, сравнение със сходни инструменти, за които съществуват котираните пазарни цени, модели за ценообразуване на опции, кредитни модели и други подходящи модели за оценка. Финансови инструменти могат да бъдат отчитани по справедлива стойност като се прилагат техники за оценяване, когато не са на разположение текущи пазарни сделки или данни от подлежащ на наблюдение активен пазар.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (и) Справедлива стойност на финансовите инструменти (продължение)

Тяхната справедлива стойност се определя чрез използването на модел за оценка, който е тестван за изчисление на цените и сравнение с пазарните или чрез използване на входящи данни за реални пазарни сделки и чрез прилагане на най-добрата приблизителна оценка на Дружеството относно най-подходящите за използване предположения за модела. Моделите се коригират, за да отразят спреда между цените "купува" и "продава", за да отразят разходите за затваряне на позициите, спреда относно кредитния и ликвидния риск на съответния контрагент и ограниченията в моделите. Също така печалбата или загубата, изчислена при първоначалното отчитане на финансовите инструменти (печалбата или загубата от "ден 1") се отсрочва и признава единствено когато входящите данни са подлежащи на наблюдение, или при отписване на финансовия инструмент.

При използването на техники на дисконтираните парични потоци, очакваните бъдещи парични потоци се базират на най-добрата приблизителна оценка на Ръководството, а използваната норма на дисконтиране е обвързаната с пазарна норма за сходен инструмент. Използването на различни модели за ценообразуване и различни предположения би могло да доведе до съществено различни приблизителни оценки на справедливите стойности.

Справедливата стойност на депозитите с плаващ лихвен процент и овърнайт депозитите в кредитни институции, е тяхната балансова стойност. Балансовата стойност представлява стойността на депозита и начислената лихва. Справедливата стойност на депозити с фиксиран лихвен процент е приблизително определена чрез използване на метода на дисконтираните парични потоци. Очакваните парични потоци се дисконтират по текущите пазарни лихвени проценти за сходни инструменти към датата на отчета за финансовото състояние. Ако справедливата стойност не може да бъде надеждно определена, тези финансови инструменти се оценяват по цена на придобиване, която представлява справедливата стойност на възнаграждението, платено за придобиването на инвестицията, или първоначално получената сума на финансовия пасив. Всички разходи по сделката, които са пряко свързани с придобиването, се включват в цената на придобиване на инвестицията.

Анализ на справедливите стойности на финансовите инструменти и допълнителна информация за това как са оценени са предоставени в пояснителна Бележка 22.

### (й) Обезценка на финансови активи

Към всяка дата на отчет за финансовото състояние, Дружеството прави преценка дали съществуват обективни доказателства, че даден финансов актив или група от финансови активи може да са обезценени. Обезценката на финансови активи не се отразява в отделна сметка за обезценка.

#### *Активи, отчитани по амортизирана стойност*

Ако са налице обективни доказателства, че е възникнала загуба от обезценка за активи, отчитани по амортизирана стойност, сумата на загубата се оценява като разликата между балансовата стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци (като се изключват очакваните бъдещи загуби, които все още не са възникнали), дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент на финансовия актив. Балансовата стойност на актива се намалява и сумата на загубата се отразява в отчета за доходите.

Дружеството първо преценява дали съществуват обективни доказателства за обезценка индивидуално за финансови активи, които са съществени поотделно, и индивидуално или колективно за финансови активи, които не са съществени поотделно. Ако Дружеството определи, че не съществуват обективни доказателства за обезценка за индивидуално оценяван финансов актив, независимо дали той е съществен или не, то включва актива в група от финансови активи със сходни характеристики на кредитен риск и ги подлага на преглед за обезценка колективно. Активи, които се подлагат на преглед за обезценка индивидуално и за които продължава да бъде призната загуба от обезценка, не се включват в колективната преценка за обезценка. Прегледът за обезценка се извършва към всяка дата на отчета за финансовото състояние.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (й) Обезценка на финансови активи (продължение)

#### *Активи, отчитани по амортизирана стойност (продължение)*

Ако в следващ период, сумата на загубата от обезценка намалее и спадът може по обективен начин да се свърже със събитие, което възниква, след като обезценката е призната, признатите преди това загуби от обезценка се възстановяват. Възстановяването на загубата от обезценка се признава в отчета за доходите до степента, до която балансовата стойност на финансовия актив не надвишава неговата амортизирана стойност на датата на възстановяването.

#### *Финансови инвестиции на разположение за продажба*

В случай на обезценка на финансов актив на разположение за продажба, сумата, представляваща разликата между неговата цена на придобиване (нетно от погасяването на главницата и амортизацията) и неговата текуща справедлива стойност, намалена с каквато и да било загуба от обезценка по този актив, която преди е призната в другия всеобхватен доход, се прехвърля от собствения капитал в отчета за доходите. Загубите от обезценка за капиталови инвестиции не се възстановяват чрез отчета за доходите. Възстановяванията на загуби от обезценка по дългови инструменти, класифицирани като такива на разположение за продажба, се извършват чрез отчета за доходите, ако увеличението в справедливата стойност на инструментите може обективно да се свърже със събитие, възникнало след като загубите от обезценка са били признати в отчета за доходите.

#### (к) Отписване на финансови активи

Финансов актив (или, когато е приложимо, част от финансов актив или част от група от сходни финансови активи) се отписва, когато:

- ▶ договорните права върху паричните потоци от актива са изтекли;
- ▶ Дружеството запазва правото за получаване на парични потоци от актива, но е поело договорно задължение за плащане на всички събрани парични потоци, без съществено отлагане, на трета страна по сделка за прехвърляне;
- ▶ Дружеството е прехвърлило своите права за получаване на парични потоци от актива, при което:
  - ▶ Дружеството е прехвърлило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив; или
  - ▶ Дружеството нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, но не е запазило контрола върху него.

Когато Дружеството е прехвърлило своите права за получаване на парични потоци от актива и нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива, но е запазило контрола върху него, то продължава да признава прехвърления финансов актив до степента на продължаващото си участие в него. Степента на продължаващото участие, което е под формата на гаранция за прехвърления актив, се оценява по по-ниската от първоначалната балансова стойност на актива и максималната стойност на възнаградението, което може да се наложи да бъде възстановено от Дружеството.

Когато продължаващото участие е под формата на издадена и/или закупена опция за прехвърления актив (в т. ч. опция, уреждана в парични средства или др. под.), степента на продължаващото участие на Дружеството е равна на стойността на прехвърления актив, за която Дружеството може да го закупи обратно. В случаите, обаче, на издадена пут опция (в т. ч. опция, уреждана в парични средства или др. под.) за актив, който се оценява по справедлива стойност, степента на продължаващото участие на Дружеството е ограничена до по-ниската от справедливата стойност на прехвърления актив и цената на упражняване на опцията.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (л) Обезценка на нефинансови активи

Към всяка отчетна дата, Дружеството оценява дали съществуват индикации, че даден актив е обезценен. В случай на такива индикации или когато се изисква ежегоден тест за обезценка на даден актив, Дружеството определя възстановимата стойност на този актив. Възстановимата стойност на актива е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба, на актива или на обекта, генериращ парични потоци (ОГПП) и стойността му в употреба. Възстановимата стойност се определя за отделен актив, освен в случай, че при използването на актива не се генерират парични потоци, които да са в значителна степен независими от паричните потоци, генерирани от други активи или групи от активи.

Загубите от обезценка от продължаващи дейности се признават в отчета за доходите.

Към всяка отчетна дата, Дружеството преценява дали съществуват индикации, че загубата от обезценка на актив, различен от репутация, която е призната в предходни периоди, може вече да не съществува или пък да е намаляла. Загубата от обезценка се възстановява обратно само тогава, когато е настъпила промяна в преценките, използвани при определяне на възстановимата стойност на актива, след признаването на последната загуба от обезценка. В този случай, балансовата стойност на актива се увеличава до неговата възстановима стойност. Тази увеличена стойност не може да превишава балансовата стойност, такава, каквато би била, след приспадане на амортизацията, в случай, че в предходни периоди не е била признавана загуба от обезценка за съответния актив. Възстановяването на загуба от обезценка се признава в отчета за доходите.

### (м) Инвестиционни имоти

Инвестиционните имоти представляват земи и сгради, държани с цел получаване на доход от наем или увеличаване на стойността им. Инвестиционните имоти се признават първоначално по цена на придобиване. Разходите по придобиването се включват при първоначалната оценка. Последващото оценяване е по справедлива стойност. Дружеството отчита всички изменения на справедливата стойност на инвестиционните си имоти в отчета за доходите.

Прехвърляния от или към инвестиционен имот са правят само когато има промяна в използването. Ако имот за собствени нужди, отчитан според изискванията на МСС 16 "Имоти, машини и съоръжения" бъде прехвърлен към инвестиционни имоти, отчитан по справедлива стойност, Дружеството прилага МСС 16 до датата на промяна в използването му. Всяка разлика между балансовата стойност на имота към датата на прехвърляне и неговата справедлива стойност се отчита като преоценка според изискванията на МСС 16. Инвестиционните имоти се отписват при освобождаване или когато инвестиционният имот е трайно изваден от употреба и никакви бъдещи икономически изгоди не се очакват от неговото освобождаване. Каквито и да е било печалби или загуби при извеждането от експлоатация или освобождаването на инвестиционен имот се признават в отчета за доходите в годината на извеждане от експлоатация или освобождаване.

### (н) Презастраховане

Дружеството отстъпва премии по животозастраховане с цел да ограничи експозицията си към значителни щети. Премиите по пасивно презастраховане и делът на презастрахователя в обезщетенията са включени в съответните позиции на финансовия отчет на застрахователя.

Печалбите или загубите от презастраховане се признават в отчета за доходите незабавно и не се амортизират.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (н) Презастраховане (продължение)

Активите по презастраховане представляват салда, дължими от презастрахователните компании. Тези салда са свързани с предстоящи за получаване към датата на отчета за финансовото състояние, вземания от презастрахователни операции, признати като приход от Дружеството по пасивно презастраховане на база дължимите през отчетния период премии, обезщетения, участия в резултата и комисионни по силата на действащите презастрахователни договори. Тези вземания се оценяват по дължима стойност, преоценени с валутния курс към датата на отчета за финансовото състояние.

Пасивите по презастраховане представляват предстоящи за плащане към датата на отчета за финансовото състояние, задължения по презастрахователни операции, на база дължимите през отчетния период премии, обезщетения, участия в резултата и комисионни по силата на действащите презастрахователни договори на Дружеството по активно и пасивно презастраховане. Тези задължения се оценяват по дължимата стойност, преоценени с валутния курс към датата на отчета за финансовото състояние.

Презастрахователните активи или пасиви се отписват, когато договорните права се погасят или изтекат, или когато договорът бъде прехвърлен към друга страна.

### (о) Вземания по застраховки

Вземанията по застраховки се признават на база на всички дължими и получени през отчетния период премии по застрахователни договори. След първоначалното признаване, несъбраните вземанията по застраховки се обезценяват на следващия падеж, ако застраховката е нередовна (в просрочие на плащането на дължимата премия за повече от два месеца) или на датата, в която е прекратено действието на договора (смърт, откуп и др.) до тяхната възстановима стойност. Загубата от обезценка се отразява в отчета за доходите.

Вземанията по застраховки се отписват, когато бъдат удовлетворени критериите за отписване на финансови активи.

### (п) Разходи за бъдещи периоди

#### *Отсрочени аквизиционни разходи (OAP)*

Отсрочените аквизиционни разходи представляват преки и косвени разходи, отчетени през финансовия период - аквизиционни комисионни и разходи, свързани със сключването на застрахователните договори и такива за реклама и маркетинг, които са отсрочени за периоди след датата на отчета за финансовото състояние. Аквизиционните разходи се отсрочват по актюерски методи до степента, в която последните са възстановими от бъдещите застрахователни премии. След първоначалното си признаване като Отсрочени аквизиционни разходи, те се амортизират върху очаквания срок на поддържане на договора (срок на инкасиране на застрахователните премии) като постоянен процент от премиите. Отсрочените аквизиционни разходи се отписват, когато свързаните с тях договори биват прекратени - поради настъпване на застрахователно събитие или предсрочно прекратяване (откуп).

Отсрочените аквизиционни разходи представляват активи за покритие на застрахователно-техническите резерви, съгласно Кодекса за застраховането. Дружеството извършва преглед за обезценка към всяка отчетна дата или по-често, когато е налице индикация за обезценка. Преглед за обезценка се прави чрез тест за адекватност на застрахователните задължения.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (р) Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства и паричните еквиваленти включват парични средства в банки и в каса. За целите на отчета за паричните потоци за пари и парични еквиваленти се считат парични средства в банки и в каса, както и краткосрочни депозити с оригинален матуритет до 3 месеца. Дружеството изготвя отчета за паричните потоци по директния метод.

### (с) Задължения по застрахователни договори (Застрахователни резерви)

#### *Задължения по животозастрахователни договори*

Задълженията по застрахователните договори се признават, когато бъдат сключени договорите и е начислена първоначалната дължима премия.

Резервите представляват очакваната стойност на поетите от застрахователя задължения по сключените застрахователни и презастрахователни договори, разходите свързани с изпълнението на тези задължения и възможното неблагоприятно отклонение от направените предположения.

Съгласно Кодекса за застраховане, ЗАД ДЗИ образува следните задължения по застрахователни договори:

- Математически резерв;
- Капитализирана стойност на пенсиите;
- Пренос-премиен резерв;
- Резерв за предстоящи плащания;
- Резерв за бъдещо участие в дохода;
- Допълнителен резерв за очаквано неблагоприятно отклонение от използваните технически основи;
- Резерви по застраховки "Живот", свързани с инвестиционен фонд, с елементи от изброените по-горе.

#### *Математически резерв и Капитализирана стойност на пенсиите*

Математическият резерв и капитализираната стойност на пенсиите се изчисляват по проспективен нето-премиен метод, който представлява разликата между настоящата стойност на очакваните бъдещи застрахователни плащания и настоящата стойност на очакваните бъдещи нетни премии.

Към математическия резерв и капитализираната стойност на пенсиите, са включени допълнително разпределения доход по полиците, настоящата стойност на отчетените премии с приспаднати аквизиционни разходи, които се отнасят за периоди след датата на отчета за финансовото състояние и допълнителна сума за административни разходи. Изчислението се основава на същите технически основи, с които са изчислени нетните премии, включително дисконтов (технически) лихвен процент и таблица за смъртност.

#### *Допълнителен резерв за очаквано неблагоприятно отклонение от използваните технически основи*

Поради възможните отклонения между застрахователно-техническите планове и действителните резултати, математическият резерв и капитализираната стойност на пенсиите са увеличени с допълнителен резерв за неблагоприятно отклонение от актюерските предположения.

#### *Пренос-премиен резерв*

Пренос-премиеният резерв се образува по рискови застраховки за покритие на претенциите и административните разходи, които се очаква да възникнат след края на отчетния период.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (с) Задължения по застрахователни договори (Застрахователни резерви) (продължение)

#### *Резерв за предстоящи плащания*

Резервът за предстоящи плащания се образува за покритие на обезщетения и дължими суми, както и на свързаните с тях разходи по претенции, възникнали преди края на отчетния период, независимо дали са предявени или не пред Дружеството, и които не са платени към тази дата.

#### *Резерв за бъдещо участие в дохода*

Образува се по договори със спестовен елемент и клауза за допълнителен, негарантиран доход за покриване на бъдещи неблагоприятни отклонения в дохода от инвестиции.

#### *Преглед за адекватност на задълженията*

Прегледът за адекватност на задълженията представлява изчисление на настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци и сравняването им с балансовата стойност на задълженията (математически резерв), нетно от отсрочените аквизиционни разходи. Паричните потоци за даден период включват очакваната стойност на бъдещите премии, очакваните застрахователни плащания (включително откупи), очакваните отчисления за ежегодните административни разходи на Дружеството и комисионните. Доходът от инвестиции и изменението на размера на математическия резерв в края на всяка отчетна година не е включено в изчислението. Настоящата стойност на очакваните парични потоци е изчислена с дисконтиращ лихвен процент, отговарящ на доходността на активите, получена от ниско рисковите инвестиции и съобразен с пазарните условия и доходността от държавните ценни книжа в края на финансовата година.

Прегледът за адекватност на задълженията е направен на базата на застрахователни и икономически предположения. Застрахователните предположения се основават на миналия опит на Дружеството, а икономическите се базират на текущ анализ и консервативни допускания за бъдещи изменения. Полученият резултат, изчислен по методиката на този тест се сравнява със стойността на математическия резерв, отчетен в отчета за финансовото състояние на Дружеството, увеличен с допълнителния резерв, заделен като добавка за сигурност срещу неблагоприятни отклонения от използваните технически основи и намален с отложените аквизиционни разходи. Задълженията се считат за достатъчни, когато стойността на резерва превишава получения резултат от прегледа.

Получените резултати от прегледа за достатъчност на задълженията показват, че математическият резерв по застраховки "Живот" и застраховки свързани с вътрешен инвестиционен фонд, са достатъчни към 31 декември 2010 г. и 2009 г.

#### *Задължения по договори за общо застраховане*

Задълженията по общо застраховане се отнасят до продукти, осигуряващи обезщетение за имуществени или неимуществени вреди. Дружеството продължава да изплаща обезщетения по застрахователни договори по Общо застраховане, сключени до 1998 г. За тези договори е заделен резерв за неизплатени претенции, който се базира на очакваните неуредени претенции, независимо от това дали са обявени или не към датата на отчета за финансовото състояние, както и за разходите, свързани с уреждането на тези претенции.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (т) Задължения по инвестиционни договори без допълнителни негарантирани доходи

Задълженията, които са свързани с инвестиционни договори възникват, когато договорите бъдат сключени и се отчитат в отчета за финансовото състояние като депозитен компонент. Първоначално задълженията се представят по справедлива стойност, като впоследствие се преоценяват на база текущата цена на дяловете на инвестиционния фонд, която се определя от общата стойност на активите на фонда. Корекциите на справедливата стойност се извършват към всяка отчетна дата. Изменението на депозитния компонент се отразява директно като корекция на задълженията в отчета за финансовото състояние. Задължението се отписва, когато договорът изтече, бъде изпълнен или прекратен.

### (у) Допълнителни, негарантирани доходи

Допълнителният, негарантиран доход представлява договорно право, което оправомощава притежателите на тези договори да получат като допълнение към гарантираните доходи, значителни допълнителни доходи, които се базират на реализираната доходност на активите, държани в портфейла на договори с такива характеристики. Съгласно условията на договорите, излишъците във фондовете могат да бъдат разпределени между застрахованите лица и акционерите на база 90/10. Дружеството, по свое усмотрение определя сумата и момента на разпределение на тези излишъци на притежателите на полици. Всички задължения за допълнителни, негарантирани доходи, включително неразпределените излишъци, както гарантирани, така и негарантирани, се отчитат в задълженията по застрахователни или по инвестиционни договори, както това е уместно в края на отчетния период.

### (ф) Класификация на финансовите инструменти като дълг и собствен капитал

Даден финансов инструмент се класифицира като дълг, ако съществува договорно задължение:

- ▶ за предоставяне на парични средства или друг финансов актив на друго предприятие; или
- ▶ за размяна на финансови активи или финансови пасиви с друго предприятие при условия, които са потенциално неблагоприятни за Дружеството.

Ако Дружеството няма безусловно право, позволяващо му да избегне изплащането на паричните средства или предоставянето на другия финансов актив, за да уреди договорното си задължение, това задължение отговаря на дефиницията за финансово задължение.

### (х) Други финансови пасиви и застрахователни задължения

Другите финансови пасиви се признават, когато станат дължими и при първоначалното им признаване се отчитат по справедливата стойност на полученото възнаграждение, намалено с пряко свързаните разходи по сделката. След първоначалното признаване, те се оценяват по амортизирана стойност като се използва метода на ефективния лихвен процент.

### (ц) Отписване на финансови пасиви и застрахователни задължения

Финансовите пасиви и застрахователните задължения се отписват, когато задължението по пасива бъде прекратено, изпълнено или е изтекло.

Замяната на съществуващ финансов пасив с друг дългов инструмент от същия заемодател със съществено различни условия, или същественото модифициране на условията на съществуващ финансов пасив, се отчита като отписване на първоначалния финансов пасив и признаване на нов финансов пасив. Разликата между балансовите стойности на първоначалния и новия пасив се признава в отчета за доходите.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (ч) Провизии

#### *Общи*

Провизии се признават, когато Дружеството има настоящо задължение (правно или конструктивно), възникващо в резултат на минали събития, и е вероятно, че за погасяване на задължението ще е необходим поток от ресурси, съдържащ икономически ползи, и стойността на задължението може да бъде надеждно оценена. Когато Дружеството очаква, че някои или всички необходими за уреждането на провизията разходи ще бъдат възстановени, възстановяването се признава като отделен актив, но само тогава когато е практически сигурно, че тези разходи ще бъдат възстановени. Разходите, свързани с която и да било провизия, се представят в отчета за доходите нетно от каквото и да било възстановяване. Когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е съществен, провизиите се дисконтират като се използва текуща норма на дисконтиране преди данъци, която отразява, когато е уместно, специфичните за задължението рискове. Когато се използва дисконтиране, увеличението на провизията в резултат на изминалото време, се признава като разход по заеми.

### (ш) Промени в собствения капитал

#### *Основен капитал*

Основният капитал е представен по номиналната стойност на издадените и платените акции. Постъпленията от издадени акции над тяхната номинална стойност се отчитат като премийни резерви.

#### *Дивиденди по обикновен акционерен капитал*

Дивидентите по обикновени акции се признават като задължение и се приспадат от собствения капитал, когато са одобрени от акционерите на Дружеството.

Дивидентите за годината, които се одобряват след датата на отчета за финансовото състояние, се считат за събитие след датата на баланса.

### (щ) Признаване на приходи

#### *Брутно премии*

Брутните периодични премии по животозастрахователни договори и инвестиционни договори с допълнителни, негарантирани доходи се признават като приход, когато са дължими от застрахованото лице. При застрахователни договори с еднократни премии приходите се признават на датата, на която полицата влезе в сила.

Пренесените премии са онези части от записаните премии, които са свързани с периоди на застрахователен риск след датата на отчета за финансовото състояние. Частта, отнасяща се за последващи периоди, се отсрочва като пренос-премиен резерв.

#### *Отстъпени премии на презастраховател*

Брутните презастрахователни премии по животозастрахователни договори се признават като разход, когато станат дължими, или на датата, на която полицата влезе в сила.

#### *Приходи от такси и комисионни*

На застрахованите лица по застрахователни и инвестиционни договори се начисляват такси за услуги по администриране на полиците, услуги по управление на инвестициите, за откупи и други такси по договорите. Тези такси се признават като приход за периода, в който се предоставят свързаните с тях услуги. Ако таксите са за услуги, предоставяни в бъдещи периоди, те се отсрочват и се признават в тези бъдещи периоди.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (щ) Признаване на приходи (продължение)

#### *Приходи от инвестиции*

Приходите от лихви се признават в отчета за доходите с тяхното начисляване и се изчисляват като се прилага метода на ефективния лихвен процент. Такси и комисионни, които представляват неразделна част от ефективния доход по финансовия актив или пасив, се признават като корекция в ефективния лихвен процент на инструмента.

Приходите от инвестиции включват приходи от наем на инвестиционни имоти и дивиденди, когато бъде установено правото на Дружеството да получи плащане. За ценни книжа, търгувани на фондови борси, това е датата, на която цената на ценната книга не включва дивидент.

#### *Реализирани печалби и загуби*

Реализираните печалби и загуби от инвестиции, отразени в отчета за доходите, включват печалби и загуби по финансови активи и инвестиционни имоти. Печалбите и загубите включват и неефективната част от хеджирането. Печалбите и загубите от продажбата на инвестиции се изчисляват като разликата между нетните постъпления от продажбата и първоначалната или амортизираната стойност и се отразяват при възникването на сделката по продажбата.

### (ю) Признаване като разход на обезщетения и претенции и финансови разходи

#### *Разходи за изплатени доходи и претенции*

Брутните платими доходи и претенции по животозастрахователни договори и по инвестиционни договори с допълнителни, негарантирани доходи, включват разходите за всички претенции, възникващи през годината, включително вътрешните и външните разходи за обработка на претенциите, които са пряко свързани с обработката и уреждането на претенциите и допълнителните доходи за застрахованите лица, одобрени по договори с допълнителни, негарантирани доходи, както и промените в брутната оценка на задълженията по застрахователни и инвестиционни договори с допълнителни, негарантирани доходи. Претенциите в случай на смърт и при откупи се отразяват въз основа на получените уведомления за възникване на претенцията от застрахованите лица. Плащанията по падежирали и анюитетни полици се отразяват, когато станат дължими.

Претенциите по общо застраховане включват всички претенции, платени през годината, независимо дали са обявени или не, свързаните вътрешни и външни разходи за обработка на претенциите, които са пряко свързани с обработката и уреждането на претенциите, намаление, отразяващо стойността на спасеното имущество и други възстановявания и каквито и да било корекции в неизплатените претенции от предходни години.

#### *Претенции, отстъпени на презастраховател*

Презастрахователните претенции се признават, когато свързаната брутна застрахователна претенция бъде призната съгласно условията на съответния договор.

#### *Финансови разходи*

Платените лихви се признават в отчета за доходите при тяхното начисляване и се изчисляват като се използва метода на ефективния лихвен процент. Начислените лихви се включват в балансовата стойност на лихвоносните финансови пасиви.

## 2.5 Обобщение на съществените счетоводни политики (продължение)

### (я) Събития след датата на отчета за финансовото състояние

Финансовият отчет се коригира за отразяване на събития, които са възникнали между датата на отчета за финансовото състояние и датата, на която финансовият отчет е одобрен за публикуване, при условие, че те предоставят доказателства за условия, които са съществували към датата на баланса. Събития, които са показателни за условия, които са възникнали след датата на баланса, се оповестяват, но не пораждат корекции в самия финансов отчет.

### 3. Нетни премии

#### (а) Бруто премии по застрахователни договори

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
	хил. лв.	хил. лв.
Застрахователни договори по животозастраховане	32,857	34,685
Изменение на пренос-премийния резерв	(244)	(338)
<b>Бруто премии - общо</b>	<u>32,613</u>	<u>34,347</u>

#### (б) Отстъпени премии на презастраховател по застрахователни договори

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
	хил. лв.	хил. лв.
Животозастраховане	(330)	(305)
Изменение на пренос-премийния резерв	(4)	9
<b>Общо отстъпени премии на презастраховател</b>	<u>(334)</u>	<u>(296)</u>
<b>Нетни премии - общо</b>	<u>32,279</u>	<u>34,051</u>

### 4. Приходи от такси и комисионни

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
	хил. лв.	хил. лв.
Администриране на заеми по полици и регреси	45	48
Други такси	38	27
<b>Общо приходи от такси и комисионни</b>	<u>83</u>	<u>75</u>

**5. Приходи от инвестиции**

	<b>Бележки</b>	<b>2010 г.</b>	<b>2009 г.</b>
		хил. лв.	хил. лв.
Приходи от отдаване под наем на инвестиционни имоти	20	349	331
Приходи от продажба на инвестиционни имоти		4	-
<i>Финансови активи, държани за търгуване</i>			
Приходи от лихви		31	407
<i>Финансови активи, на разположение за продажба</i>			
Приходи от лихви		5,888	6,981
<i>Инвестиции в дъщерни и асоциирани предприятия</i>			
Приходи от дивиденди		7	209
Приход от лихви по депозити в кредитни институции		5,781	9,215
Приходи от лихви по парични средства		74	77
<b>Общо приходи от инвестиции</b>		<u>12,134</u>	<u>17,220</u>

**6. Реализирани печалби**

	<b>2010 г.</b>	<b>2009 г.</b>
	хил. лв.	хил. лв.
<b>Финансови активи, на разположение за продажба</b>		
<i>Реализирани печалби</i>		
Облигации	929	167
<i>Реализирани загуби</i>		
Облигации	(67)	(13)
<b>Общо реализирани печалби</b>	<u>862</u>	<u>154</u>

**7. Печалби и загуби от преоценка до справедлива стойност**

	<b>Бележки</b>	<b>2010 г.</b>	<b>2009 г.</b>
		хил. лв.	хил. лв.
Загуби от преоценка до справедлива стойност на инвестиционни имоти	20	(53)	(1,507)
Печалби/(загуби) от преоценка до справедлива стойност на деривативни финансови инструменти, държани за търгуване		(776)	416
Печалби/(загуби) от преоценка до справедлива стойност на финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата (класифицирани като държани за търгуване), различни от деривативни финансови инструменти	22(г)	(6)	24
Загуби от операции с инвестиции		(32)	-
<b>Общо печалби и загуби от преоценки до справедлива стойност</b>		<u>(867)</u>	<u>(1,067)</u>

## 8. Други приходи от дейността

Други приходи от дейността съдържат предимно приходи от наем и приходи от продажба на материални активи.

## 9. Разходи за изплатени доходи и претенции - нетно

(а) Разходи за обезщетения - бруто

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
	хил. лв.	хил. лв.
Договори по животозастраховане	25,188	24,653
Договори по общо застраховане	114	110
<b>Общо изплатени доходи и претенции - бруто</b>	<u>25,302</u>	<u>24,763</u>

(б) Претенции, прехвърлени на презастраховател

Договори по животозастраховане	(15)	(47)
<b>Общо претенции, отстъпени на презастраховател</b>	<u>(15)</u>	<u>(47)</u>

(в) Изменение на задълженията по застрахователни договори, с изключение на пренос-премиен резерв - бруто

Изменение на задълженията за предстоящи плащания по животозастраховане	805	601
Изменение на задълженията за предстоящи плащания по общо застраховане	(131)	(122)
Изменение на математическия резерв по животозастраховане	(960)	1,870
Изменение на други задължения по животозастраховане	450	427
<b>Общо изменение на договорните задължения, с изключение на пренос-премиен резерв - бруто</b>	<u>164</u>	<u>2,776</u>

(г) Изменение на задълженията по застрахователни договори, отстъпени на презастраховател, с изключение на пренос-премиен резерв

Изменение на задълженията по договори за животозастраховане	-	1
<b>Общо изменение на задълженията по застрахователни договори, отстъпени на презастраховател, с изключение на пренос-премиен резерв</b>	<u>-</u>	<u>1</u>

**Разходи за изплатени доходи и претенции - нетно**

<u>25,451</u>	<u>27,493</u>
---------------	---------------

**10. Административни разходи и разходи за дейността**

	Бележки	2010 г.	2009 г.
		хил. лв.	хил. лв.
Амортизация на нематериални активи	17	175	119
Амортизация на сгради и съоръжения	19	714	660
Разходи за одит		127	137
Разходи за възнаграждения на персонала	11	7,095	6,478
Разходи за издръжка на офиси		286	464
Разходи за наем на офиси		1,499	1,312
Разходи за реклама и маркетинг		530	654
Разходи за външни услуги		289	568
Разходи за данъци и такси		173	161
Разходи за офис консумативи		92	140
Разходи за обучение и други за персонала		208	204
Други материални разходи		522	255
<b>Общо административни разходи</b>		<b>11,710</b>	<b>11,152</b>
Аквизиционни разходи		3,371	2,640
Изменение на отсрочените аквизиционни разходи	26	(1,530)	(326)
Промяна в начисление за бонуси		(18)	32
Презастрахователни комисионни и участие в печалбата		(78)	(69)
Вноски в гаранционни фондове		173	194
Превантивни мероприятия		31	26
Издръжка на инвестиционни имоти	20	94	169
Нетна загуба/(печалба) от валутна преоценка на финансови активи		(907)	312
Други разходи за дейността		32	27
<b>Общо други разходи за дейността</b>		<b>1,168</b>	<b>3,005</b>

**11. Разходи за възнаграждения на персонала**

	Бележки	2010 г.	2009 г.
		хил. лв.	хил. лв.
Разходи за възнаграждения, вкл. заплати		6,117	5,747
Разходи за социално осигуряване		625	699
Провизия за бонуси		511	500
Неизползвана провизия за бонуси		(128)	(686)
Промяна в провизията за пенсиониране	30	(30)	218
<b>Общо разходи за възнаграждения на персонала</b>	<b>10</b>	<b>7,095</b>	<b>6,478</b>

## 12. Разход за данък върху доходите

(а) Разход за данък върху дохода

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
	хил. лв.	хил. лв.
<b>Разход за данък върху доходите</b>		
Разход за текущ данък върху доходите	(217)	-
Разход по отсрочени данъци върху доходите	(807)	(893)
<b>Разход за данък върху доходите - общо</b>	<u>(1,024)</u>	<u>(893)</u>

(б) Начислен данък в другия всеобхватен доход (виж Бел. 16)

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
	хил. лв.	хил. лв.
<b>Начислен данък в другия всеобхватен доход (виж Бел. 16)</b>		
Текущ данък	-	-
Отсрочен данък	421	329
<b>Общо начислен данък в другия всеобхватен доход</b>	<u>421</u>	<u>329</u>

(в) Равнение на начисления данък

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
	хил. лв.	хил. лв.
<b>Счетоводна печалба преди данък върху доходите</b>	<u>3,961</u>	<u>8,190</u>
Разход за данък върху доходите по приложимата данъчна ставка от 10%	(396)	(819)
Разходи, непризнати за данъчни цели	(7)	(7)
Приходи, неподлежащи на данъчно облагане	1	21
Приходи/(разходи), непризнати за данъчни цели в предходни години, водещи до увеличение/намаление на данъчния резултат в текущия период	(395)	241
Данъчен ефект от преоценка на финансови активи, държани за продажба	(227)	(329)
<b>Общо начислен данък върху доходите за годината</b>	<u>(1,024)</u>	<u>(893)</u>

## 13. Платени дивиденди

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
	хил. лв.	хил. лв.
<i>Декларирани и платени през годината</i>		
Дивиденди, разпределени на акционерите:		
Дивидент за 2010 г.: 0.76 лева (2009 г.: 1.89 лева)	7,296	2,393
<b>Общо платени дивиденди за годината</b>	<u>7,296</u>	<u>2,393</u>

#### 14. Доходи на акция (в лева)

Дружеството е избрало да оповести доходи на акция в индивидуалния си финансов отчет. Сумата на основния доход на акция се изчислява като се раздели нетната печалба за годината, подлежаща на разпределение между акционерите на Дружеството, на средно-претегления брой обикновени акции, държани към датата на отчета за финансовото състояние.

Доходът на акция с намалена стойност се изчислява като се раздели нетната печалба за годината, отнасяща се за притежателите на обикновени акции на дружеството, на средно-претегления брой обикновени акции, държани през годината, плюс средно-претегления брой обикновени акции, които биха били емитирани при конвертиране на всички потенциални обикновени акции с намалена стойност в обикновени акции. За ЗАД ДЗИ, доходите на акция с намалена стойност са равни на основните доходи на акция, поради факта, че не съществуват потенциални обикновени акции с намалена стойност.

	Към 31 декември 2010 г.	към 31 декември 2009 г.
Нетна печалба след данъчно облагане (хил.лв.)	2,937	7,297
Средно претеглен брой акции	3,860,000	3,860,000
Доход на акция, в лева	0.76	1.89

#### 15. Данък върху доходите, отнасящ се за елементите на другия всеобхватен доход

	2010 г.			2009 г.		
	Сума преди данъка хил. лв.	Данъчен (разход) приход хил. лв.	Нетна сума хил. лв.	Сума преди данъка хил. лв.	Данъчен (разход) приход хил. лв.	Нетна сума хил. лв.
Нетно изменение от хеджиране на парични потоци	968	-	968	(892)	-	(892)
Финансови активи, на разположение за продажба	1,380	421	1,801	3,323	329	3,652
<b>Общо</b>	<u>2,348</u>	<u>421</u>	<u>2,769</u>	<u>2,431</u>	<u>329</u>	<u>2,760</u>

#### 16. Компоненти на другия всеобхватен доход

	2010 г. хил. лв.	2009 г. хил. лв.
<i>Хеджиране на паричен поток:</i>		
Печалби (загуби) възникнали през годината	968	(892)
<i>Финансови активи, на разположение за продажба:</i>		
Печалби, възникнали през годината	1,380	3,323
Данък върху доходите, отнасящ се за компоненти на другия всеобхватен доход	<u>421</u>	<u>329</u>
<b>Общо друг всеобхватен доход за годината, след данък</b>	<u>2,769</u>	<u>2,760</u>

17. Нематериални активи

	Бележки	Фирмени марки хил. лв.	Програмни продукти хил. лв.	Други нематериални активи хил. лв.	Общо хил. лв.
<b>Отчетна стойност</b>					
На 1 януари 2009 г.		1,971	422	–	2,393
Придобити		9	275	29	313
Отписани		–	(15)	–	(15)
На 31 декември 2009 г.		1,980	682	29	2,691
Придобити		–	37	9	46
Отписани		–	(2)	–	(2)
<b>На 31 декември 2010 г.</b>		<b>1,980</b>	<b>717</b>	<b>38</b>	<b>2,735</b>
<b>Натрупана амортизация и обезценка</b>					
На 1 януари 2009 г.		–	94	–	94
Начислена	10	–	115	4	119
Отписана		–	(12)	–	(12)
На 31 декември 2009 г.		–	197	4	201
Начислена	10	–	165	10	175
Отписана		–	(2)	–	(2)
<b>На 31 декември 2010 г.</b>		<b>–</b>	<b>360</b>	<b>14</b>	<b>374</b>
<b>Балансова стойност</b>					
На 31 декември 2009 г.		1,980	485	25	2,490
<b>На 31 декември 2010 г.</b>		<b>1,980</b>	<b>357</b>	<b>24</b>	<b>2,361</b>

Към 31 декември 2010 г., нематериалните активи, с неограничен полезен живот, притежавани от Дружеството, са подложени на преглед за обезценка и ръководството е преценило, че за тях не е необходимо да се отрази обезценка.

**18. Инвестиции в асоциирани и дъщерни предприятия**

ЗАД ДЗИ упражнява контрол, чрез притежаване на над 50% участие в следните дружества:

	към 31 декември 2010 г.	към 31 декември 2010 г.	към 31 декември 2009 г.	към 31 декември 2009 г.
	% на участие в капитала	хил. лв.	% на участие в капитала	хил. лв.
ДЗИ - Общо застраховане ЕАД	100%	181,000	100%	131,000
ДЗИ - Здравно осигуряване АД	71.32%	2,060	71.32%	2,060
ДЗИ - Инвест АД	0%	-	40.00%	720
		<u>183,060</u>		<u>133,780</u>

Отчетната дата и отчетната година на всички асоциирани и дъщерни дружества съвпадат с тези на ЗАД ДЗИ и всички предприятия използват единна счетоводна политика и имат седалище в Република България.

ЗАД ДЗИ упражнява контрол върху ДЗИ Инвест АД чрез ДЗИ - Общо застраховане ЕАД, като притежава косвено, към 31 декември 2009 г.: 100%

Отчетеното изменение в участието е в резултат на:

- Преустановяване дейността на ДЗИ Инвест АД поради ликвидация с решение на акционерите през 2010 г.
- Увеличаване участието в ДЗИ - Общо застраховане ЕАД, чрез парична вноска.

Дружеството извършва преглед за обезценка на инвестициите в дъщерни и асоциирани предприятия в края на всяка година. Към 31 декември 2010 г., на база на извършения преглед за обезценка на инвестициите в дъщерни предприятия, Ръководството на Дружеството не е установило индикации за това, че балансовата стойност на инвестициите в дъщерни предприятия надвишава тяхната възстановима стойност.

**19. Материални активи**

	Бележки	Земи	Сгради	Съоръжения	Общо
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<b>Отчетна стойност</b>					
На 1 януари 2009 г.		131	10,417	2,915	13,463
Придобити, включително реклафицирани от инвестиционни имоти		-	648	1,363	2,011
Отписани		(8)	(9)	(1,408)	(1,425)
На 31 декември 2009 г.		123	11,056	2,870	14,049
Придобити		-	86	252	338
Отписани		-	-	(204)	(204)
<b>На 31 декември 2010 г.</b>		<b>123</b>	<b>11,142</b>	<b>2,918</b>	<b>14,183</b>
<b>Натрупана амортизация и обезценка</b>					
На 1 януари 2009 г.		-	3,088	2,104	5,192
Начислена	10	-	453	207	660
Отписана		-	(5)	(214)	(219)
На 31 декември 2009 г.		-	3,536	2,097	5,633
Начислена	10	-	437	277	714
Отписана		-	-	(162)	(162)
<b>На 31 декември 2010 г.</b>		<b>-</b>	<b>3,973</b>	<b>2,212</b>	<b>6,185</b>
<b>Балансова стойност</b>					
На 31 декември 2009 г.		123	7,520	773	8,416
<b>На 31 декември 2010 г.</b>		<b>123</b>	<b>7,169</b>	<b>706</b>	<b>7,998</b>

Отчетната стойност на напълно амортизираните дълготрайни активи, които са в употреба към 31 декември 2010 г. е 2,947 хил. лв. (2009 г.: 2,878 хил. лв.).

**20. Инвестиционни имоти**

	<u>Бележки</u>	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
		хил. лв.	хил. лв.
<b>На 1 януари</b>		9,860	11,314
Рекласифицирани в сгради за дейността		–	(177)
Продадени		(24)	–
Подобрения		–	230
Нетна загуба от промяна в справедливата стойност	7	(53)	(1,507)
<b>На 31 декември</b>		<u>9,783</u>	<u>9,860</u>

Инвестиционните имоти се отчитат по справедлива стойност, която се определя въз основа на оценки, извършени от независими оценители. Справедливата стойност представлява сумата, срещу която активите могат да бъдат разменени между информирани и желаещи да сключат сделката купувач и продавач в независима и справедлива сделка на датата на оценката, в съответствие със стандартите публикувани от Комитета по Международни оценителски стандарти. Оценките се извършват ежегодно и печалбите и загубите от преоценката до справедлива стойност се отразяват в отчета за доходите.

Отчитането на инвестиционните имоти отговаря също на регулаторните изисквания на Комисията по Финансов Надзор. Справедливата стойност на инвестиционните имоти на Дружеството към 31 декември 2010 г. е определена по метода на справедлива пазарна стойност, на база на оценителски доклади на Консулт Комерс Инженеринг - 99 ЕООД и Прайс Консулт ООД. Използваните при оценката предположения са разнородни в зависимост от особеностите на имота.

За всички свои инвестиционни имоти предоставяни за използване от трети лица, Дружеството сключва договори за наем. Приходите от наеми, възникващи през годината, възлизат на 349 хил. лв. (2009 г.: 331 хил. лв.). Те са включени в приходите от инвестиции - вж. пояснителна бележка 5. Преките оперативни разходи (включени в административните разходи и разходите за дейността), възникващи във връзка с тези имоти през годината възлизат на 94 хил. лв. (2009 г.: 169 хил. лв.) - вж. пояснителна бележка 10.

## 21. Деривативни финансови инструменти

Дружеството придобива деривативни финансови инструменти, за да хеджира задълженията, възникващи по застрахователни договори, инвестиционни договори свързани с дялове от фондове, като и рискове във връзка със финансови активи, на разположение за продажба, както и сключва договори за хеджиране на парични потоци.

Представената по-долу таблица показва справедливата стойност на деривативните финансови инструменти, отчетени като активи или пасиви, наред с техните номинални стойности. Номиналната стойност, отчетена брутно, е сумата на базовите активи на дериватива, референтните лихвени проценти или индекс и представлява базата, върху която се оценяват промените в стойността на деривативите. Номиналните стойности показват обема на неприяклучените в края на годината сделки и не са индикативни нито за пазарен риск, нито за кредитен риск.

	Активи 2010 г. хил. лв.	Пасиви 2010 г. хил. лв.	Номинална стойност 2010 г. хил. лв.	Активи 2009 г. хил. лв.	Пасиви 2009 г. хил. лв.	Номинална стойност 2009 г. хил. лв.
<b>Деривативи, държани за търгуване:</b>						
Валутно-лихвени суапове	-	(943)	11,742	-	(231)	13,600
	-	(943)	11,742	-	(231)	13,600
<b>Деривативни финансови инструменти, държани за хеджиране на парични потоци:</b>						
Валутно-лихвен суап	55	-	9,779	-	(1,034)	9,779
	55	-	9,779	-	(1,034)	9,779
<b>Общо деривативни инструменти</b>	<b>55</b>	<b>(943)</b>	<b>21,521</b>	<b>-</b>	<b>(1,265)</b>	<b>23,379</b>

Към 31 декември 2010 г., Дружеството има позиции по следните видове деривативи:

### Валутно-лихвени суапове

Суаповете са договорни споразумения между две страни за размяна на движения в лихвените проценти или валутните курсове. Обикновено при валутно-лихвените суапове се договаря размяна както на условните главници които са в различна валута, така и на фиксирани или плаващи съответно за фиксирани или плаващи лихвени плащания, изчислени върху условните главници.

### Деривативни финансови инструменти, държани за търгуване

Дружеството е сключило договори за валутно-лихвен суап EUR/USD, свързани с ЗУНК облигации в щ. долари. Тези деривативни инструменти не отговарят на изискванията на МСС 39 "Финансови инструменти: Признаване и оценяване" за отчитане като хеджиране и промените в справедливата им стойност са отразени в отчета за доходите. Те представляват икономическо хеджиране, но не отговарят на критериите за счетоводно отчитане на хеджиране.

## 21. Деривативни финансови инструменти (продължение)

### Деривативни финансови инструменти, държани с цел хеджиране

Като част от управлението на активите и пасивите, Дружеството използва деривативни инструменти за целите на хеджирането, за да намали експозицията си към пазарни рискове. Това се постига чрез хеджиране на специфични финансови инструменти или портфейли от финансови инструменти с фиксиран лихвен процент.

Счетоводната политика, описана в пояснителна бележка 2.5 (з), варира според естеството на хеджирания обект и спазването на критериите за хеджиране. Сключените от Дружеството договори за хеджиране, които осигуряват икономическо хеджиране, но не отговарят на критериите за счетоводно отчитане на хеджирането, се третират като "Деривативи, държани за търгуване".

### Хеджиране на парични потоци

Дружеството е сключило в края на 2009 г. договор за валутно-лихвен суап BGN/EUR, свързан със закупена облигация в евро. Дружеството е класифицирало този дериватив като хеджиращ инструмент за хеджиране на паричен поток за целите на счетоводното отчитане. Таблица към 31 декември 2009 г. и 31 декември 2010 г., показваща периодите, през които се очаква да възникнат хеджираните парични потоци, е представена по-долу:

Входящи/ изходящи парични потоци	2010 г.			2009 г.		
	Входящи парични потоци	Изходящи парични потоци	Нетни входящи парични потоци	Входящи парични потоци	Изходящи парични потоци	Нетни входящи парични потоци
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
До 1 год.	716	(440)	276	622	(440)	182
От 1-3 год.	1,432	(880)	552	1,432	(880)	552
От 3-5 год.	10,495	(10,219)	276	11,211	(10,659)	552

### Отчет за доходите

	2010 г.	2009 г.
	хил. лв.	хил. лв.
До 1 год.	276	182
От 1-3 год.	552	552
От 3-5 год.	276	552

През 2010 г. или 2009 г., няма хеджиране на парични потоци, които да са рекласифицирани в отчета за доходите.

През 2010 г. или 2009 г., няма неефективност от хеджирането на парични потоци.

**22. Финансови инструменти, освен деривативните финансови инструменти, парични средства и парични еквиваленти и справедлива стойност на финансови активи**

Финансовите инструменти на Дружеството, различни от деривативните и паричните средства, са обобщени по категории както следва:

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
	хил. лв.	хил. лв.
Кредити и вземания	73,229	96,291
Финансови активи, на разположение за продажба	87,359	118,150
Финансови активи, държани за търгуване	<u>4,943</u>	<u>5,465</u>
<b>Общо финансови инструменти, освен деривативните и паричните средства</b>	<u><b>165,531</b></u>	<u><b>219,906</b></u>

Представената по-долу таблица прави сравнение между справедливите стойности на финансовите инструменти и техните балансови стойности:

	<u>2010 г.</u>		<u>2009 г.</u>	
	<u>Балансова стойност</u>	<u>Справедлива стойност</u>	<u>Балансова стойност</u>	<u>Справедлива стойност</u>
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Кредити и вземания	73,229	74,650	96,291	98,893
Финансови активи, на разположение за продажба	87,359	87,359	118,150	118,150
Финансови активи, държани за търгуване	<u>4,943</u>	<u>4,943</u>	<u>5,465</u>	<u>5,465</u>
<b>Общо финансови инструменти, освен деривативните и паричните средства</b>	<u><b>165,531</b></u>	<u><b>166,952</b></u>	<u><b>219,906</b></u>	<u><b>222,508</b></u>

(а) Кредити и вземания

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
	хил. лв.	хил. лв.
<b>Амортизирана стойност</b>		
Предоставени депозити	71,401	94,882
Набирателна сметка по застраховка с инвестиционен фонд	295	109
Предоставени заеми по застраховки живот	782	670
Вземания и аванси	<u>751</u>	<u>630</u>
<b>Общо кредити и вземания по амортизирана стойност</b>	<u><b>73,229</b></u>	<u><b>96,291</b></u>
<b>Справедлива стойност</b>		
Предоставени депозити	72,822	97,483
Предоставени заеми по застраховки живот	782	672
Набирателна сметка по застраховка с инвестиционен фонд	295	108
Вземания и аванси	<u>751</u>	<u>630</u>
<b>Общо кредити и вземания по справедлива стойност</b>	<u><b>74,650</b></u>	<u><b>98,893</b></u>

**22. Финансови инструменти, освен деривативните финансови инструменти, парични средства и парични еквиваленти и справедлива стойност на финансови активи (продължение)**

(а) Кредити и вземания (продължение)

Справедливите стойности на предоставените депозити са определени приблизително чрез сравнение на текущите пазарни лихвени проценти по депозити, подобни по матуритет и валута, с предлаганите лихвени проценти при първоначалното им признаване.

(б) Финансови активи, на разположение за продажба

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
	хил. лв.	хил. лв.
<b>Справедлива стойност</b>		
Акции	220	220
Облигации	<u>87,139</u>	<u>117,930</u>
<b>Общо финансови активи, на разположение за продажба - по справедлива стойност</b>	<u><u>87,359</u></u>	<u><u>118,150</u></u>

(в) Финансови активи, държани за търгуване

	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
	хил. лв.	хил. лв.
<b>Справедлива стойност</b>		
Привлечени средства по инвестиционни договори/ в инвестиционни фондове	4,609	5,125
Дялове в Инвестиционни фондове	<u>334</u>	<u>340</u>
<b>Общо финансови активи, държани за търгуване - по справедлива стойност</b>	<u><u>4,943</u></u>	<u><u>5,465</u></u>

**22. Финансови инструменти, освен деривативните финансови инструменти, парични средства и парични еквиваленти и справедлива стойност на финансови активи (продължение)**

(г) Балансова стойност на финансовите активи, освен деривативните и паричните средства:

	Бележки	Кредити и вземания, възникнали в дружеството	Финансови активи на разположение за продажба	Финансови активи, държани за търгуване	Общо
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<b>Към 1 януари 2009 г.</b>		138,304	108,091	11,276	257,671
Придобити		204,909	15,500	253	220,662
Падежирани		(246,888)	(8,727)	(6,088)	(261,703)
Отписани		-	-	-	-
Реализирани печалби/(загуби)	6, 7	-	154	24	178
Печалби от справедлива стойност, отразени в отчета за всеобхватния доход	16	-	3,323	-	3,323
Амортизационни преизчисления		-	58	-	58
Курсови преизчисления		(34)	(249)	-	(283)
<b>Към 31 декември 2009 г.</b>		96,291	118,150	5,465	219,906
Придобити		82,929	10,459	113	93,501
Падежирани		(105,991)	(44,523)	(629)	(151,143)
Реализирани печалби/(загуби)	6, 7	-	862	(6)	856
Печалби от справедлива стойност, отразени в отчета за всеобхватния доход	16	-	1,380	-	1,380
Амортизационни преизчисления		-	64	-	64
Курсови преизчисления		-	967	-	967
<b>Към 31 декември 2010 г.</b>		73,229	87,359	4,943	165,531

**Справедлива стойност на финансови активи и пасиви, които не се отчитат по справедлива стойност**

По-долу са описани методологиите и предположенията, използвани за определяне на справедливите стойности на онези финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност във финансовия отчет, т.е. кредити и вземания.

**Активи, за които справедливата стойност се доближава до балансовата**

За финансови активи и финансови пасиви, които имат краткосрочни падежи (по-малко от три месеца) се предполага, че балансовите стойности се доближават до справедливите стойности. Това предположение се прилага и за безсрочните депозити и спестовните сметки без посочен падеж. За други инструменти с плаващ лихвен процент се прави и корекция за отразяване на промяната в изисквания кредитен спред от момента на първоначалното признаване на инструмента.

Пояснителни бележки към индивидуалния финансов отчет

**22. Финансови инструменти, освен деривативните финансови инструменти, парични средства и парични еквиваленти и справедлива стойност на финансови активи (продължение)**

**(д) Определяне и йерархия на справедливата стойност**

Представената по-долу таблица, показва анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, по ниво на йерархия на справедливата стойност:

Към 31 декември 2010 г.	Бележки	Ниво		Обща
		1	2	справедлива
		хил. лв.	хил. лв.	стойност
				хил. лв.
<b>Финансови активи</b>				
<b>Финансови активи, държани за</b>				
<b>търгуване:</b>				
Привлечени средства по инвестиционни договори		4,609	–	4,609
Дялове в инвестиционни фондове		334	–	334
	22(в)	4,943	–	4,943
Деривативни финансови инструменти	21	55	–	55
<b>Финансови активи, на</b>				
<b>разположение за продажба:</b>				
Акции		220	–	220
Облигации		87,139	–	87,139
	22(б)	87,359	–	87,359
<b>Общо финансови активи</b>		<b>92,357</b>	<b>–</b>	<b>92,357</b>

Финансови пасиви	Бележки	Ниво		Обща
		1	2	справедлива
		хил. лв.	хил. лв.	стойност
				хил. лв.
<b>Деривативни финансови инструменти:</b>				
Валутно-лихвени суапове	21	943	–	943
<b>Общо финансови пасиви</b>		<b>943</b>	<b>–</b>	<b>943</b>

Пояснителни бележки към индивидуалния финансов отчет

**22. Финансови инструменти, освен деривативните финансови инструменти, парични средства и парични еквиваленти и справедлива стойност на финансови активи (продължение)**

(д) Определяне и йерархия на справедливата стойност (продължение)

Към 31 декември 2009 г.	Бележки	Ниво 1 хил. лв.	Ниво 2 хил. лв.	Обща справедлива стойност хил. лв.
<b>Финансови активи</b>				
<b>Финансови активи, държани за търгуване:</b>				
Привлечени средства по инвестиционни договори		340	-	340
Дялове в инвестиционни фондове		5,125	-	5,125
	22(в)	<u>5,465</u>	<u>-</u>	<u>5,465</u>
<b>Финансови активи, на разположение за продажба:</b>				
Акции		220	-	220
Облигации		94,819	23,111	117,930
	22(б)	<u>95,039</u>	<u>23,111</u>	<u>118,150</u>
<b>Общо финансови активи</b>		<u>100,504</u>	<u>23,111</u>	<u>123,615</u>
<b>Финансови пасиви</b>				
<b>Деривативни финансови инструменти:</b>				
Валутно-лихвени суапове			1,265	1,265
<b>Общо финансови пасиви</b>		21	<u>1,265</u>	<u>1,265</u>

В категория „Ниво 1” са включени финансови активи и пасиви, които се оценяват изцяло или частично чрез справка с публикувани котировки на активен пазар. Финансов инструмент се счита за котиран на активен пазар, ако котираните цени са леснодостъпни и са на разположение редовно от борса, дилър, брокер, индустриална група, агенция за ценови услуги или регулаторна агенция и тези цени представляват цени за реални и редовно извършвани и справедливи пазарни сделки.

Финансовите активи и пасиви от Ниво 2 са оценявани чрез използването на оценителска техника, базирана на предположения, които се подкрепят от цени на подлежащи на наблюдение текущи пазарни сделки. За тези активи и пасиви ценообразуването се получава чрез стойности, базирани на котировки на брокери, инвестиции в частни капиталови фондове със справедливи стойности, получени чрез мениджъри на фондове и активи, които са оценени като са използвани собствени модели на Дружеството, за които голямата част от предположенията могат да бъдат наблюдавани на пазара.

**22. Финансови инструменти, освен деривативните финансови инструменти, парични средства и парични еквиваленти и справедлива стойност на финансови активи (продължение)**

**(д) Определяне и йерархия на справедливата стойност (продължение)**

При определянето на справедливите стойности на финансови активи от Ниво 3 се използват входящи данни, които не са от пазар, подлежащ на наблюдение. Справедливите стойности се определят изцяло или частично като се използва оценителска техника (модел), базиран на предположения, които нито са подкрепени с цени от текущи наблюдавани пазарни сделки със същия инструмент, нито се базират на налични пазарни данни. Основните класове активи в тази категория са нетъргувани на борсите капиталови инвестиции и дружества с ограничена отговорност. Оценителски техники се използват до степента, в която няма на разположение подлежащи на наблюдение входящи данни, следователно са възможни ситуации, при които е налице малка, ако изобщо има такава, пазарна дейност за актива или пасива към датата на оценката. Целта на оценката по справедлива стойност, обаче, остава същата, а именно, да се определи цената, при която Дружеството би продало ценната книга, от гледната точка на Дружеството. Следователно, неподлежащите на наблюдение входящи данни отразяват собствените предположения на Дружеството относно предположенията, които участниците на пазара биха използвали при ценообразуването на актива или пасива (включително предположения за риска). Тези входящи данни се разработват въз основа на най-добрата информация, която е на разположение, което може да включва и собствени данни на Дружеството.

Не са признати печалби от първия ден поради използването на оценителски техники, за които не всички входящи данни могат да бъдат наблюдавани на пазара.

**Трансфери между Ниво 2 и Ниво 1**

Дружеството е направило трансфер от Ниво 2 в Ниво 1 на облигации, класифицирани като финансови активи на разположение за продажба на стойност 24,472 хил.лв. към 31 декември 2010 г. Тези облигации са оценени на база на оценителска техника към 31 декември 2009 г. и на база публикувани котировки на активен пазар към 31 декември 2010 г.

**23. Активи по презастрахователни операции**

Бележки	2010 г. хил. лв.	2009 г. хил. лв.
Активи по презастрахователни операции в пренос-премийния резерв	42	46
Активи по презастрахователни операции в резерв за предстоящи плащания	385	386
<b>Общо активи по презастрахователни операции</b>	<b>28</b> <u>427</u>	<u>432</u>

## 24. Данъци

### (а) Данъчно вземане

	2010 г. хил. лв.	2009 г. хил. лв.
<b>Към 1 януари</b>	-	1,354
Суми, включени в отчета за доходите	(217)	-
Плащания/ (възстановени) през годината	413	(1,354)
<b>Към 31 декември</b>	<u>196</u>	<u>-</u>

### (б) Отсрочен данъчен пасив

	2010 г. хил. лв.	2009 г. хил. лв.
Преоценка на финансови активи	-	421
Пасив по отсрочени данъци от разликата в счетоводната и данъчната отчетна стойност на дълготрайни активи	804	32
<b>Общо отсрочен данъчен пасив</b>	<u>804</u>	<u>453</u>

### (в) Отсрочен данъчен актив

	2010 г. хил. лв.	2009 г. хил. лв.
Провизия за неизплатени отпуски	13	12
Провизия за бонуси и неизплатени суми на физически лица	65	59
Отсрочен данъчен актив върху загуби от минали години	-	27
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	16	31
<b>Общо отсрочен данъчен актив</b>	<u>94</u>	<u>129</u>

Отсрочен данъчен актив е признат през 2009 г. за пренесена данъчна загуба до степента, до която реализацията на свързаното данъчно облекчение е вероятно.

	<u>Отчет за доходите</u>	
	2010 г. хил. лв.	2009 г. хил. лв.
<i>Отсрочени данъчни пасиви</i>		
Ускорена амортизация за данъчни цели	(772)	106
<i>Отсрочени данъчни активи</i>		
Неползвани отпуски на персонала	1	(15)
Неизплатени доходи на физически лица	6	(47)
Задължения за доходи на персонала при пенсиониране	(15)	20
Загуби от минали години	(27)	(957)
<b>Общо разход от отсрочен данък</b>	<u>(807)</u>	<u>(893)</u>

## 25. Вземания по застрахователни операции

	2010 г. хил. лв.	2009 г. хил. лв.
Дължими от притежателите на полици по застраховки живот	8,087	6,441
Дължими от притежателите на полици по инвестиционни договори	1,224	1,732
<b>Общо вземания по застрахователни операции</b>	<b>9,311</b>	<b>8,173</b>

## 26. Отсрочени аквизиционни разходи

	Отсрочени аквизиционни разходи (ОАР)			Услуги, свързани с управление на инвестициите	
	Бележки	Застрахователни договори хил. лв.	Инвестиционни договори с допълнителни, негарантирани доходи хил. лв.	Инвестиционни договори без допълнителни, негарантирани доходи хил. лв.	Общо хил. лв.
<b>Към 1 януари 2009 г.</b>		2,876	-	-	2,876
Отсрочени разходи	10	1,062	-	4	1,066
Амортизация	10	(740)	-	-	(740)
<b>Към 31 декември 2009 г.</b>		3,198	-	4	3,202
Отсрочени разходи	10	2,274	-	59	2,333
Амортизация	10	(801)	-	(2)	(803)
<b>Към 31 декември 2010 г.</b>		<b>4,671</b>	-	61	<b>4,732</b>

## 27. Парични средства и парични еквиваленти

	2010 г. хил. лв.	2009 г. хил. лв.
Парични средства в банка	4,046	2,691
Парични средства в брой	82	121
<b>Парични средства и парични еквиваленти в отчета за финансовото състояние</b>	<b>4,128</b>	<b>2,812</b>
Парични средства по инвестиционни договори	295	109
Краткосрочни депозити	7,164	8,936
<b>Парични средства и парични депозити за целите на отчета за паричните потоци</b>	<b>11,587</b>	<b>11,857</b>

Балансовите стойности, оповестени по-горе се доближават в разумна степен до справедливата стойност към датата на отчета за финансовото състояние.

28. Задължения по застрахователни договори

	2010 г.			2009 г.		
	Задължения по застрахователни договори хил. лв.	Презастраховане на задълженията хил. лв.	Нетно хил. лв.	Задължения по застрахователни договори хил. лв.	Презастраховане на задълженията хил. лв.	Нетно хил. лв.
Договори по животозастраховане	91,797	(427)	91,370	91,257	(432)	90,825
Договори по общо застраховане	543	-	543	674	-	674
<b>Общо задължения по застрахователни договори</b>	<b>92,340</b>	<b>(427)</b>	<b>91,913</b>	<b>91,931</b>	<b>(432)</b>	<b>91,499</b>

Дружеството не третира договорите по общо застраховане като отделен сегмент, тъй като те представляват незначителна част от дейността му и резултатите от него не се следят от Ръководството на Дружеството с цел вземане на управленски решения.

Брутните задълженията по живото-застрахователни договори са представени в долупосочената таблица:

	2010 г. хил. лв.	2009 г. хил. лв.
Математически резерв	75,174	76,133
Резерв за предстоящи плащания	8,885	8,080
Пренос-премиен резерв	3,522	3,278
Резерв за бъдещо участие в печалбата	1,220	817
Допълнителен резерв за очаквано неблагоприятно отклонение от използваните технически основи	2,996	2,949
<b>Общо задължения по живото-застрахователни договори</b>	<b>91,797</b>	<b>91,257</b>

**28. Задължения по застрахователни договори (продължение)**

(а) Задължения по спестовни живото-застрахователни договори

2010 г.	Бруто	Презастраховане	Нетно
	Задължения по спестовни застрахователни договори хил. лв.	Задължения по спестовни застрахователни договори хил. лв.	Задължения по спестовни застрахователни договори хил. лв.
Математически резерв и резерв за висящи плащания към 31 декември 2009 г.	82,286	(385)	81,901
Признат премиен приход (записани премии)	25,283	-	25,283
Разходи и комисионни	(5,164)	-	(5,164)
Изплатени задължения за смърт, изтекъл срок, откупи и обезщетения	(20,851)	-	(20,851)
Отписани премии	(1,941)	-	(1,941)
Възвръщаемост от инвестиции на математическия резерв	3,549	-	3,549
Отклонение от очакваните предположения	(1,281)	-	(1,281)
<b>Математически резерв и резерв за висящи плащания към 31 декември 2010 г.</b>	<b>81,881</b>	<b>(385)</b>	<b>81,496</b>

28. Задължения по застрахователни договори (продължение)

(а) Задължения по спестовни живото-застрахователни договори (продължение)

2009 г.	Бруто	Презастраховане	Нетно
	Задължения по спестовни застрахователни договори	Задължения по спестовни застрахователни договори	Задължения по спестовни застрахователни договори
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Математически резерв и резерв за висящи плащания към 31 декември 2008 г.	80,307	(386)	79,921
Признат премиен приход (записани премии)	27,302	-	27,302
Разходи и комисионни	(4,384)	-	(4,384)
Изплатени задължения за смърт, изтекъл срок, откупи и обезщетения	(20,576)	1	(20,575)
Отписани премии	(3,030)	-	(3,030)
Възвръщаемост от инвестиции на математическия резерв	3,808	-	3,808
Отклонение от очакваните предположения	(1,141)	-	(1,141)
<b>Математически резерв и резерв за висящи плащания към 31 декември 2009 г.</b>	<b>82,286</b>	<b>(385)</b>	<b>81,901</b>

(б) Задължения по рискови застрахователни договори

	2010 г.			2009 г.		
	Задължения по рискови застрахователни договори	Презастраховане	Нетно	Задължения по рискови застрахователни договори	Презастраховане	Нетно
	хил. лв	хил. лв	хил. лв	хил. лв	хил. лв	хил. лв
Резерв за предявени претенции от застр. лица	1,055	-	1,055	763	-	763
Резерв за възникнали, но непредявени претенции	1,123	-	1,123	1,164	-	1,164
Резерв за предстоящи плащания	<u>2,178</u>	<u>-</u>	<u>2,178</u>	<u>1,927</u>	<u>-</u>	<u>1,927</u>

28. Задължения по застрахователни договори (продължение)

(б) Задължения по рискови живото-застрахователни договори (продължение)

(1) Резерв за предстоящи плащания

	2010 г.			2009 г.		
	Задължения по застрахователни договори	Презастраховане на задължения	Нетно	Задължения по застрахователни договори	Презастраховане на задължения	Нетно
	хил. лв	хил. лв	хил. лв	хил. лв	хил. лв	хил. лв
Към 1 януари	1,927	-	1,927	1,435	(1)	1,434
Претенции възникнали през настоящата застрахователна година	4,340	(13)	4,327	4,079	(46)	4,033
Изплатени през годината претенции	(4,089)	13	(4,076)	(3,587)	47	(3,540)
<b>Към 31 декември</b>	<b>2,178</b>	<b>-</b>	<b>2,178</b>	<b>1,927</b>	<b>-</b>	<b>1,927</b>

(в) Пренос-премиен резерв по рискови и допълнителни покрития на спестовни живото-застрахователни договори

	2010 г.			2009 г.		
	Задължения по рискови застрахователни договори	Презастраховане	Нетно	Задължения по рискови Застрахователни договори	Презастраховане	Нетно
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Към 1 януари	3,278	(47)	3,231	2,939	(37)	2,902
Записани премии	32,857	(330)	32,527	34,686	(305)	34,381
Спечелени премии	(32,613)	335	(32,278)	(34,347)	295	(34,052)
<b>Към 31 декември</b>	<b>3,522</b>	<b>(42)</b>	<b>3,480</b>	<b>3,278</b>	<b>(47)</b>	<b>3,231</b>

**29. Задължения по инвестиционни договори**

	2010 г.			2009 г.		
	Задължения по инвестиционни договори	Презастраховане	Нетно	Задължения по инвестиционни договори		
				Презастраховане	Нетно	
хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	
Задължения по инвестиционни договори без допълнителни, негарантирани доходи	4,651	-	4,651	5,129	-	5,129

Дружеството не консолидира инвестиционните фондове и ги третира като задължение.

**30. Задължения към персонала при пенсиониране**

Задълженията към персонала включват настоящата стойност на задължението на Дружеството за изплащане на обезщетения на наетия персонал при настъпване на пенсионна възраст. Съгласно разпоредбите на Кодекса на труда всеки служител има право на обезщетение в размер на две брутни заплати при пенсиониране, а ако има трудов стаж над 10 години в същото предприятие, обезщетението е в размер на шест брутни заплати към момента на пенсиониране.

Сумите, признати в отчета за доходите, са както следва:

	2010 г.	2009 г.
	хил. лв.	хил. лв.
Разходи за текущ стаж	40	33
Разходи за минал стаж	-	186
Разходи за лихви по задължение за доходи на наети лица	12	13
Нетна актюерска печалба, призната през годината	(82)	(14)
<b>Общо</b>	<b>(30)</b>	<b>218</b>

Промените в настоящата стойност на задължението за доходи на персонала при пенсиониране са както следва:

	2010 г.	2009 г.
	хил. лв.	хил. лв.
На 1 януари	218	-
Разходи за лихви	12	13
Разходи за текущ стаж	40	33
Разходи за минал стаж	-	186
Изплатени доходи на персонала	(24)	-
Актюерски (печалби)/загуби	(82)	(14)
<b>На 31 декември</b>	<b>164</b>	<b>218</b>

### 30. Задължения към персонала при пенсиониране (продължение)

Основните актюерски предположения, използвани при определяне на задължението за изплащане на дефинирани доходи на персонала при пенсиониране, са както следва:

	2010 г.	2009 г.
	%	%
Бъдещи увеличения на заплатите:	5.0	5.0
Процент на отпадания (темп на текучество):	15.0	15.0
Норма на дисконтиране	6.5	6.5

Избраният дисконтиращ лихвен процент е определен на база на публикуваната информация от БНБ за доходността на предлаганите на финансовия пазар в България инструменти за дългосрочни инвестиции (държавни ценни книжа, облигации по ЗУНК и др.) в края на 2010 г., съответно на 2009 г.

Предположението за ръст на работните заплати се базира на предоставената информация от Ръководството на Дружеството и е в размер на 5 % годишен ръст спрямо предходния отчетен период с максимален период 10 години.

Използвана е таблица за смъртност, базирана на общата смъртност на населението в България: Б 1989-1999 с направени допълнителни модификации.

### 31. Задължения към презастрахователи

	Суми, дължими по пасивно презастраховане хил. лв.	Суми, дължими по активно презастраховане хил. лв.	Общо хил. лв.
<b>Към 1 януари 2009 г.</b>	287	102	389
Възникнали през годината	305	200	505
Уредени през годината	(334)	(241)	(575)
<b>Към 31 декември 2009 г.</b>	258	61	319
Възникнали през годината	334	23	357
Уредени през годината	(309)	(84)	(393)
<b>Към 31 декември 2010 г.</b>	<b>283</b>	<b>-</b>	<b>283</b>

Оповестените по-горе балансови стойности се доближават до справедливата стойност към датата на отчет за финансовото състояние.

Всички суми подлежат на изплащане в рамките на една година.

### 32. Задължения към застрахователи, брокери и агенти

	Бележки	2010 г.	2009 г.
		хил. лв.	хил. лв.
Комисионни на брокери		185	94
Комисионни на агенти		348	225
Комисионни по неинкасирани премии		741	553
Задължения към застраховани лица		148	138
		<u>1,422</u>	<u>1,010</u>

### 33. Търговски и други задължения

	Бележки	2010 г.	2009 г.
		хил. лв.	хил. лв.
Задължения за възнаграждения на персонала		505	500
Разходи за социални осигуровки и други данъци		49	69
Търговски задължения		200	380
Обезпечителен фонд		171	192
		<u>925</u>	<u>1,141</u>

Оповестените по-горе балансови стойности се доближават до справедливата стойност към датата на отчета за финансовото състояние. Всички суми подлежат на изплащане в рамките на една година.

### 34. Провизии

В 2008 г. Дружеството е направило провизия за възможно задължение по предявени претенции към Дружеството. Към 31 декември 2009 г., претенция е окончателно решена, въз основа на което Дружеството е реинтегрирало надвишаващата изплатената сума част.

	2010 г.	2009 г.
	хил. лв.	хил. лв.
Към 1 януари	-	5,237
Начислена провизия през периода	-	-
Използвана през периода	-	(2,738)
Реинтегрирана	-	(2,499)
Към 31 декември	<u>-</u>	<u>-</u>

### 35. Собствен капитал и резерви

#### 35.1. Регистриран капитал

Регистрираният капитал се състои от 3,860,000 обикновени акции с право на глас с номинална стойност 10 лева на акция. Всички емитирани акция са изцяло платени. Акционерното участие в основния капитал се разпределя както следва:

		(%)
към 31 декември 2010 г.	Кей Би Си Иншурънс НВ, Белгия	89.55
	Акционери юридически лица	10.41
	Акционери физически лица	0.04
		<u>100.00</u>
към 31 декември 2009 г.	Кей Би Си Иншурънс НВ, Белгия	89.55
	Акционери юридически лица	10.41
	Акционери физически лица	0.04
		<u>100.00</u>

Съгласно актуалния списък на акционерите, воден от Централния депозитар, акционери, които притежават участие, което не представлява контрол и притежават повече от 5% от капитала на Дружеството, са както следва:

	към 31 декември 2010 г.	към 31 декември 2009 г.
Артио Интернешънъл Екуити Фънд	9.2%	9.2%

### 35. Собствен капитал и резерви (продължение)

#### 35.2. Капиталови резерви

Капиталовите резерви са образувани от Дружеството по чл. 246 ал. 2 т.1 и по чл. 246 ал. 2 т.4 от Търговския закон.

#### 35.3. Други капиталови резерви

Другите капиталови резерви включват запасен фонд, който се образува за покриване на очаквани неблагоприятни отклонения в плащанията на Дружеството по предлаганите от него застраховки. Този резерв осигурява изравняване на бъдещите колебания в развитието на задълженията.

#### 35.4. Преоценъчен резерв

Преоценъчният резерв включва следните елементи:

	<u>Бележки</u>	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
		<u>хил. лв.</u>	<u>хил. лв.</u>
Преоценъчен резерв на МА		1,683	1,683
Преоценъчен резерв на финансови активи, на разположение за продажба		(725)	(2,526)
Преоценъчен резерв от хеджиране на паричен поток		76	(892)
		<u>1,034</u>	<u>(1,735)</u>

Преоценъчният резерв на МА представлява основно разликата до справедлива стойност на прехвърлени активи през 2007 г. от сгради за дейността към инвестиционни имоти, в следствие на промяна в начина на ползване.

### 36. Правила за управление на риска

#### (а) Управленска рамка

Основната цел на рамката за управление на риска и за финансово управление на Дружеството, е да се защитят акционерите от събития, които са пречка за последователното постигане на целите по отношение на финансовите резултати, включително невъзможността да се използват възникнали възможности. Дружеството е разработило и въвело правила и процедури за управление и контрол на риска с цел да определи, управлява и контролира степента на финансов и застрахователен риск. Правилата и процедурите за управление и контрол на риска се приемат от Управителния съвет и се одобряват от Надзорния Съвет. Главната цел на рисковата политика е да наложи ясно определени параметри за операциите на Дружеството, така че да ограничи максимално потенциалното негативно влияние на рисковете върху финансовите резултати на Дружеството.

Дружеството е създадо дирекция за управление на риска с ясни правила на работа, одобрени от Управителния съвет, неговите комитети и свързаните комитети на изпълнителното ръководство. Дирекция „Управление на стойността и риска“ е обособена като самостоятелно звено през март 2008 г., на пряко подчинение на Изпълнителен Директор Финанси и Риск.

### 36. Правила за управление на риска (продължение)

#### (а) Управленска рамка (продължение)

В обхвата на управляваните рискове от дирекцията попадат:

- застрахователен риск
- риска от управление на активите и пасивите, което включва компонентите на финансовия риск:
  - \* Лихвен риск
  - \* Кредитен риск
  - \* Ликвиден риск
  - \* Валутен риск
- операционен риск
- непрекъснатост на Бизнеса

Като член на Групата Кей Би Си, Дружеството е в процес на промяна на процедурите си по управление на риска в съответствие със стандартите и изискванията на Групата Кей Би Си. Тези стандарти включват следните елементи:

- а) Създадени са вътрешни комитети за наблюдение на риска - Комитет по управление на активите и пасивите, който да наблюдава и управлява финансовия риск, Комитет по застрахователния риск и Комитет по оперативен риск. От Октомври 2010 г. съгласно новата стратегия на Кей Би Си по управление на риска тези комитети се реструктурират в един общ комитет - Местен Комитет за Контрол на Риска и Капитала.
- б) Разработване на процедури и системи за идентифициране на рисковете, измерването им и отчитането на тяхното развитие.
- в) Разработване на система от лимити и процедури, които определят рисковия толеранс на Дружеството и ограничават рисковата му експозиция.

#### (б) Цели, политики и подход за управление на капитала

Дружеството е установило следните цели, политики и подход за управление на капитала за управление на рисковете, които се отразяват на капиталовата му позиция:

- за поддържане на необходимото ниво на стабилност на Дружеството и следователно за осигуряване на определена степен на сигурност за застрахованите лица.
- за разпределяне на капитала ефективно и в подкрепа на развитието на бизнеса като се гарантира, че възвръщаемостта върху използвания капитал отговаря на изискванията на лицата, осигуряващи капитала и на акционерите.
- за запазване на финансова гъвкавост чрез поддържане на адекватна ликвидност и достъп до редица капиталови пазари.
- за хармонизиране на профила на активите и пасивите като се вземат под внимание вътрешноприсъщите за бизнеса рискове.
- за поддържане на финансова сила в подкрепа на разрастването на новия бизнес и за удовлетворяване на изискванията на застрахованите лица, регулаторите и акционерите.
- за поддържане на стабилен кредитен рейтинг и добри капиталови съотношения, за да се подкрепят целите на бизнеса на Дружеството и да се увеличи максимално възвръщаемостта на акционерите.

При отчитането на финансовата стабилност, капиталът и платежоспособността се оценяват като се използват правилата на Групата Кей Би Си. Тези регулаторни капиталови тестове се базират на изискваните нива на капитал и платежоспособност и редица предпазливи предположения по отношение на видовете поемани застрахователни продукти.

### 36. Правила за управление на риска (продължение)

#### (б) Цели, политики и подход за управление на капитала (продължение)

Политиката за управление на капитала на Дружеството по отношение на застрахователния бизнес е да поддържа достатъчно капитал за покриване на законовите изисквания, включително каквито и да били допълнителни суми, изисквани от регулатора.

#### Подход към капиталовото управление

Дружеството се стреми да оптимизира структурата и източниците на капитал, за да гарантира, че непрекъснато увеличава максимално възвръщаемостта за акционерите и притежателите на полици.

Подходът на Дружеството към управлението на капитала, включва управление на активите, пасивите и рисковете по координиран начин, като регулярно се оценява дефицита между нивото на отчетения и изисквания капитал и се предприемат подходящи мерки за повлияване на капиталовата позиция на Дружеството в светлината на промените в икономическите условия и характеристиките на риска. Важен аспект от цялостния процес на управление на капитала на Дружеството, е определянето на целеви норми на възвръщаемост, коригирани за отразяване на риска, които се хармонизират с целите за постигнати резултати и гарантират, че Дружеството остава фокусирано върху създаването на по-добра възвръщаемост за акционерите.

Основният източник на капитал, използван от Дружеството са средства от собствениците на акционерния капитал и привлечени средства. Когато е ефикасно да се направи това, в допълнение към по-традиционните източници на финансиране, Дружеството използва и такива капиталови източници като презастраховане и секюритизация.

Капиталовите изисквания се прогнозира рутинно и периодично и се оценяват както спрямо прогнозния наличен капитал, така и спрямо очакваната вътрешна възвръщаемост, включително анализи на риска и чувствителността. Накрая процесът е предмет на одобрение от страна на Управителния съвет.

Дружеството е разработило рамка за Индивидуална оценка на капитала (ИОК) за идентифициране на рисковете и количествено определяне на техния ефект върху икономическия капитал. ИОК прави приблизителна оценка на това колко капитал е необходим за намаляване на риска от неплатежоспособност до малка степен на вероятност. ИОК се разглежда и при оценката на капиталовото изискване.

През изминалата година, Дружеството не е правило съществени промени в политиките и процесите за капиталовата си структура спрямо предходни години.

Налични капиталови средства към 31 декември 2010 г.

	<b>Животозастраховане</b>	<b>Общо</b>
	<b>хил. лв.</b>	<b>хил. лв.</b>
Общо акционерни средства според финансовите отчети	286,144	286,144
<b>Налични капиталови средства</b>	<b>286,144</b>	<b>286,144</b>

Налични капиталови средства към 31 декември 2009г.

	<b>Животозастраховане</b>	<b>Общо</b>
	<b>хил. лв.</b>	<b>хил. лв.</b>
Общо акционерни средства според финансовите отчети	287,734	287,734
<b>Налични капиталови средства</b>	<b>287,734</b>	<b>287,734</b>

### 36. Правила за управление на риска (продължение)

#### (в) Регулаторна рамка

Регулаторните органи се интересуват основно от това да защитят правата на застрахованите лица и наблюдават строго застрахователните дружества, за да гарантират, че Дружеството управлява бизнеса по удовлетворителен начин в полза на застрахованите лица. В същото време регулаторните органи се интересуват и от това да гарантират, че Дружеството поддържа подходяща платежоспособна позиция, за да посрещне непредвидени задължения, възникващи в резултат на икономически сътресения или природни бедствия.

Бизнес операциите на Дружеството са предмет и на регулаторни изисквания в юрисдикцията, в която то функционира. Тези нормативни изисквания не само предвиждат одобрение и наблюдение на дейностите, но налагат и определени рестриктивни разпоредби (например, минимален гаранционен капитал) за свеждане до минимум на риска от неизпълнение и неплатежоспособност от страна на застрахователните компании за посрещане на непредвидени задължения при тяхното възникване. Дружеството е отговаряло на всички тези изисквания през цялата финансова година.

#### (г) Рамка за управление на активите и пасивите (УАП)

Финансови рискове възникват от откритите позиции по лихвени, валутни и капиталови инструменти, които са изложени на общи и специфични движения на пазара. Дружеството управлява своите активи и пасиви в обхвата на рамката за УАП, която е разработена за постигане на дългосрочна възвръщаемост върху инвестициите, която надвишава неговите задължения по застрахователните и инвестиционните договори. Основната техника на УАП на Дружеството е да се съпоставят активите с пасивите, възникващи по застрахователни и инвестиционни договори чрез препратка към типа на доходите и претенциите, дължими на застрахованите лица. За всяка ясно разграничена категория пасиви се поддържа отделен портфейл активи.

УАП на Дружеството е интегрирано с управлението на финансовите рискове, свързани с другите финансови активи и пасиви на Дружеството, които не са пряко свързани със застрахователни и инвестиционни задължения и е неразделна част от политиката за управление на застрахователния риск, за гарантиране във всеки период на достатъчност на паричните потоци, които са на разположение за посрещане на задълженията по застрахователни и инвестиционни договори.

### 37. Застрахователен и финансов риск

#### (а) Застрахователен риск

Основният риск, пред който е изправено Дружеството, е реалните плащания на претенции и застрахователни суми, свързани с условията на сключените договори да се различават от очакваните предположения.

Целта на Дружеството е да гарантира, че заделените застрахователни резерви са достатъчни за покриване на поетите задължения.

Поетите застрахователни рискове са обект на оценка, на база действащата подписваческа политика на Дружеството.

Дружеството има сключени договори за презастраховане с цел предпазване от евентуални събития, които могат да се отразят неблагоприятно на финансовата му устойчивост. Самозадържането на застрахователя е до определен размер, сумите над който автоматично се презастраховат. На презастрахователя се цедират сумите над самозадържането на база сключените презастрахователни договори, какъвто е случаят със застраховките "Живот" и "Злополука" на ЗАД ДЗИ.

#### Животозастрахователни договори

Животозастраховането се отнася до застрахователно покритие за смърт или преживяване на застрахованото лице. Дългосрочните полици обикновено се сключват за срок над 5 години и имат клауза за откупна стойност. Застрахователят няма възможност да променя премиите по полицата и трябва да предоставя покритие на риска при условие, че застрахованото лице внася премиите. Освен това животозастраховането включва и краткосрочни ежегодно подновяващи се рискови застраховки "Живот", здравни застраховки и застраховки "Злополука".

Общото застраховане се отнася до продукти, осигуряващи обезщетение за имуществени или неимуществени вреди. Дружеството не е лицензирано за дейност по Общо застраховане, но изплаща обезщетения по застрахователни договори, които е сключило до 1998 г.

#### Класификация на договорите

Основната дейност на Дружеството е свързана със сключване на застрахователни договори, при които Дружеството поема значителен застрахователен риск чрез компенсация на застрахованото лице или на друго ползващо лице (бенефициент), в случай на настъпване на специфично несигурно бъдещо събитие (застрахователно събитие), което влияе неблагоприятно на застрахованото лице. Тези договори се класифицират като застрахователни договори от Дружеството.

Финансовият риск е рискът, свързан с евентуална бъдеща промяна в един или няколко от изброените: лихва, цена на ценни книги, пазарни цени, валутни цени, 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.

Застрахователните договори могат също да прехвърлят част от финансовия риск. Застрахователен риск е всеки риск, който не е класифициран като финансов.

### 37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

#### (а) Застрахователен риск (продължение)

##### Класификация на договорите (продължение)

Застрахователните договори в портфейла на Дружеството могат да се разделят в следните групи:

- Рискови застраховки (без спестовен елемент) - рискови застраховки Живот, здравни застраховки и застраховки Злополука;
- Спестовни застраховки - застрахователни договори с гарантиран доход и в основната си част, клауза за допълнителен, негарантиран доход - смесени застраховки Живот, пенсионни застраховки, детски застраховки и застраховки, свързани с инвестиционен фонд (с допълнителни, негарантирани доходи).

Договори, при които прехвърлянето на застрахователен риск към компанията от застрахованото лице не е съществено се класифицират като инвестиционни договори. От 2007 г., Дружеството предлага договори, които се класифицират като инвестиционни договори без допълнителен негарантиран доход със застрахователен елемент.

##### Рискови застраховки

Рисковите застраховки са краткосрочни договори, обикновено със срок от една година, и с право на ежегодно подновяване. Такъв вид договори се сключват по следните видове застраховки: рискови застраховки Живот, здравни застраховки и застраховки Злополука, които осигуряват изплащане на застрахователната сума при смърт (смърт от злополука) или на обезщетения, свързани с нарушаване на телесната цялост. Този тип застрахователни договори не предлагат плащания при доживяване или гарантирани откупни стойности. За тази част от отчетените премии, която се отнася за периода на договорено покритие на риска след датата на отчета за финансовото състояние, се формира пренос-премиен резерв отчетен в отчета за финансовото състояние на Дружеството.

##### Спестовни застрахователни договори с гарантиран доход и клауза за допълнителен, негарантиран доход

Тези договори комбинират плащания при смърт със спестовен елемент. Обикновено, те се сключват с клауза за допълнителен, негарантиран доход и дават договорно право на притежателя на полицата да получи като допълнение към гарантираните доходи и допълнителни доходи, които е вероятно да бъдат съществена част от общите доходи по договора. Сумата и времето на възникване на допълнителните доходи са по решение на Дружеството и могат да се базират на: резултатът на специфична група от договори или специфичен тип договори; реализирани и/или нереализирани инвестиционни приходи на специфична група от активи, държани от Дружеството.

Клаузата за допълнителен, но негарантиран доход (участие в печалбата) се съдържа в застрахователните договори със спестовен елемент - смесени застраховки Живот, пенсионни застраховки, детски застраховки, както и универсалната застраховка Живот, които са традиционни продукти с гарантирани минимални плащания при доживяване на договорен период. В повечето случаи, договорите се поддържат с периодични премии. За тях, Дружеството формира и поддържа математически резерв.

Смесената застраховка Живот е основната полица в портфейла на Дружеството, която предлага изплащане на фиксирана в договора застрахователна сума в случай на смърт или при доживяване на договорения в полицата срок.

### 37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

#### (а) Застрахователен риск (продължение)

**Спестовни застрахователни договори с гарантиран доход и клауза за допълнителен, негарантиран доход (продължение)**

В периода от 1999 г. до 2009 г., Дружеството е формирало портфейл от застрахователни договори със спестовен елемент (смесени застраховки Живот) и право на участие в печалбата от целеви инвестиции, свързани с вътрешни инвестиционни фондове на Дружеството.

Пенсионните застраховки са отложени или незабавни анюитети, гарантиращи изплащане на пенсии (ренти) за определен период или пожизнено.

Детските застраховки са договори с фиксиран падеж, при които ползващото дете получава гарантирано на падеж (при навършени 18 или повече години) застрахователната сума, посочена в договора, независимо дали застрахования е доживял или не края на срока.

Универсалната застраховка е продукт, комбиниращ натрупване на спестовен фонд с минимална гарантирана доходност, с допълнително плащане на договорена застрахователна сума при смърт.

От края на 2008 г., Дружеството предлага и застраховка с натрупване на спестовен фонд, при която е включена клауза за допълнителен, гарантиран доход за фиксиран период. Дружеството не отделя гарантирания елемент от правото за допълнителен, негарантиран доход и признава задължение за бъдещо разпределение на доходи върху целия договор. Това задължение е представено като част от математическия резерв в отчета за финансовото състояние на Дружеството.

#### **Инвестиционни договори**

Предлаганите инвестиционни договори без допълнителен негарантиран доход са със застрахователен компонент, свързани с инвестиционен фонд, управляван от Кей Би Си Асет Мениджмънт с или без гарантиране на капитала.

При инвестиционните договори, инвестиционният риск се поема от застрахованото лице. Като премиен приход в отчета за доходите на Дружеството, се отчита само застрахователната премия, т.е. частта от премията, свързана с поетия застрахователен риск. Сумите, събрани по инвестиционните договори, които отразяват предимно финансов риск се отразяват като кредити и вземания в отчета за финансовото състояние на Дружеството. Сумите събрани по тях се кредитират в отчета за финансовото състояние на Дружеството, директно като увеличение на задълженията по инвестиционни договори.

Задълженията, които са свързани с инвестиционни договори се представят по справедлива стойност. Разходите по операциите и първоначалните такси, свързани с тези финансови задължения, се признават като разход в момента на възникване. Последващата оценка на задълженията включва начисляване на лихви (при застрахователни договори с участия в печалбата от инвестиции) и преоценката на дялове на инвестиционния фонд (при инвестиционни договори със застрахователен компонент).

**Основните рискове, на които е изложено Дружеството, са следните:**

**Смъртност** – риск от загуби, дължащи се на факта, че смъртността на застрахованите е по-висока от очакваната.

### 37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

#### (а) Застрахователен риск (продължение)

##### Основните рискове, на които е изложено Дружеството (продължение)

При изчисляването на застрахователните премии и математическия резерв, Дружеството използва таблици за смъртност на общо население на България и застрахователна таблица за смъртност. Застрахователната таблица за смъртност е базирана на смъртността на общото население на България, с допълнителни корекции отразяващи поведението на застрахователната съвкупност, съставена от застрахованите лица в Дружеството. На годишна база, Дружеството прави анализ на смъртността на застрахованите лица по индивидуалните договори и съпоставя получените резултати с използваните таблици за смъртност. Допълнително се прави и анализ на смъртността на застрахованите лица по групови застрахователни договори.

Наблюдава се известна несигурност по отношение на влиянието на епидемиите и промените в стила на живот като тютюнопушене, хранителни навици и навиците за физическа дейност, които могат да доведат до влошаване на показателите за смъртност в бъдеще.

**Загуба на работоспособност (инвалидност)** – риск от загуби, дължащи се на факта, че инвалидността при застрахованите е по-висока от очакваната.

Като задължително или избираемо покритие към застрахователните договори на Дружеството се предлага трайно загубена или намалена работоспособност от злополука, или трайно загубена или намалена работоспособност от злополука и заболяване. Рисковите премии по този вид застрахователни договори се определят на базата на миналия опит на Дружеството. На годишна база, се прави анализ на настъпилите събития, свързани с този риск за застрахованите лица по индивидуални договори и се съпоставят получените резултати с използваните рискови премии. Допълнително, се прави и анализ на загубата на работоспособността на застрахованите лица по групови договори.

**Заболеваемост** – риск от загуби, дължащи се на факта, че заболеваемостта на застрахованите е по-висока от очакваната.

Дружеството сключва договори за групова здравна застраховка, осигуряваща плащания при настъпване на неблагоприятни събития, свързани със здравето на застрахованите. Рисковите премии по този вид застрахователни договори се определят на базата на миналия опит. На годишна база, Дружеството прави анализ на коефициента на щетимост и плащанията по тези застрахователни договори и съпоставя получените резултати с използваните рискови премии.

##### **Откупи и отпадания**

Процентът на откупите и отпаданията е фактор, който влияе върху портфейла на Дружеството. Ежегодно се извършва анализ на броя на откупите и отпаданията, както и на изплатените суми. Анализът се извършва отделно за всеки портфейл от договори.

**Разходи** – риск от загуби, дължащи се на факта, че действителните разходи на Дружеството, свързани с обслужване на портфейла на застрахованите лица са по-високи от очакваните.

При определяне на застрахователните премии, Дружеството отчита очакваните административни разходи за бъдещи периоди. На годишна база се съпоставят очакваните и действителните административни разходи на Дружеството. През последните 10 години, вследствие на хиперинфлацията през 1996-1997 г. в България и обезценяването на застрахователния портфейл по животозастраховане на ДЗИ се наблюдава значително превишение на действителните разходи спрямо очакваните разходи, калкулирани в застрахователните премии.

Подписваческата стратегия на Дружеството е разработена така, че да гарантира, че рисковете, които се приемат за застраховане са оценени надеждно по отношение на вида риск и нивото на застрахователна сума или обезщетение.

### 37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

#### (а) Застрахователен риск (продължение)

##### Основните рискове, на които е изложено Дружеството (продължение)

Подписваческите правила осигуряват подходящите критерии за подбор и оценка на рисковете. Това се постига чрез използването на здравни декларации, медицински прегледи и изследвания, които да гарантират, на база на текущото здравословно състояние и семейната медицинска история, направените предположения при ценообразуването. Дружеството има право да утежни или откаже определени рискове.

При рисковите застраховки Живот и Злополука, рискът се диверсифицира в зависимост от професията (рисковия клас), в която попада застрахованото лице или лица в групата (при груповите договори).

В допълнение, Дружеството презастрахова определени рискове с цел предпазване от събития, които могат да окажат неблагоприятно влияние върху финансовата му устойчивост.

От друга страна, Дружеството прилага политика на активно управление и контрол върху предявените претенции, която да намали или изключи възможността от неблагоприятно развитие на риска.

При застрахователните договори с клауза за допълнителен, негарантиран доход част от застрахователния риск се споделя със застрахованите лица.

При инвестиционните договори, Дружеството прави периодични начисления на рискови премии за смърт като има право да променя тези начисления в зависимост от развитието на риска.

Застрахователният риск, описан по-горе, се влияе от правото на договорителя (застрахованото/застраховащо лице) да не плаща бъдещите премии или да прекрати преждевременно застрахователния договор.

Таблиците по-долу показват концентрацията на задължения по живото-застрахователните договори:

31 декември 2010 г.	Спестовни застраховки хил. лв.	Рискови застраховки хил. лв.	Общо Живото- застраховане хил. лв.
<b>Брутно</b>			
Задължения по застрахователни договори с допълнителни негарантирани доходи	86,626	-	86,626
Задължения по застрахователни договори без допълнителни негарантирани доходи	49	5,122	5,171
<b>Общо брутни задължения по живото-застрахователни договори</b>	<b>86,675</b>	<b>5,122</b>	<b>91,797</b>
<b>Презастраховане</b>			
Задължения по застрахователни договори с допълнителни негарантирани доходи	(385)	-	(385)
Задължения по застрахователни договори без допълнителни негарантирани доходи	-	(42)	(42)
<b>Общо задължения по живото-застрахователни договори</b>	<b>(385)</b>	<b>(42)</b>	<b>(427)</b>
<b>Нетно</b>	<b>86,290</b>	<b>5,080</b>	<b>91,370</b>

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(а) Застрахователен риск (продължение)

31 декември 2009 г.

	<u>Спестовни застраховки</u>	<u>Рискови застраховки</u>	<u>Общо Живото- застраховане</u>
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<b>Брутно</b>			
Задължения по застрахователни договори с допълнителни негарантирани доходи	86,118	-	86,118
Задължения по застрахователни договори без допълнителни негарантирани доходи	372	4,767	5,139
<b>Общо брутни задължения по живото-застрахователни договори</b>	<u><b>86,490</b></u>	<u><b>4,767</b></u>	<u><b>91,257</b></u>
<b>Презастраховане</b>			
Задължения по застрахователни договори с допълнителни негарантирани доходи	(386)	-	(386)
Задължения по застрахователни договори без допълнителни негарантирани доходи	-	(46)	(46)
<b>Общо задължения по живото-застрахователни договори</b>	<u><b>(386)</b></u>	<u><b>(46)</b></u>	<u><b>(432)</b></u>
<b>Нетно</b>	<u><u><b>86,104</b></u></u>	<u><u><b>4,721</b></u></u>	<u><u><b>90,825</b></u></u>

Методи и предположения за изчисление на задълженията по живото-застрахователни договори (математическия резерв)

Математическият резерв при класическите спестовни продукти, се изчислява чрез използване на нето-премиен проспективен метод.

Математическият резерв е разликата между настоящата стойност на очакваните бъдещи застрахователни плащания и настоящата стойност на очакваните бъдещи нето премии без използване на цилмерова поправка (квота).

За продукти като Универсална застраховка Живот и застраховка Капитал, при които се натрупва спестовен фонд, математическият резерв е равен на натрупания спестовен фонд към датата на изчисление.

Към брутният математически резерв, включително капитализираната стойност на пенсиите, са включени допълнително разпределената доходност по полиците и допълнителна сума за административни разходи.

Математическият резерв и капитализираната стойност на пенсиите, се изчисляват по проспективен метод от информационната система на Дружеството, по методика, определена от отговорния актюер. Изчислението се основава на същите технически основи, с които са изчислени нето премиите, включително технически лихвен процент и таблицата за смъртност. Изчислението на математическия резерв и капитализираната стойност на пенсиите съответства на базата, при която се отчита премийния приход в отчета за доходите на Дружеството.

Математическият резерв е изчислен като сума на математическите резерви на всяка полица, изчислени индивидуално от автоматизираната система за всяка действаща застраховка.

### 37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

#### (а) Застрахователен риск (продължение)

Методи и предположения за изчисление на задълженията по живото-застрахователни договори (математическия резерв) (продължение)

#### Основни предположения

Математическият резерв по застраховки "Живот", детски застраховки и застраховки, с право на участие в печалбата от целеви инвестиции, свързани с вътрешни инвестиционни фондове на Дружеството, е изчислен при същите актюерски предположения, които са били използвани за изчисляване на нето премиите (включително технически лихвен процент и таблицата за смъртност) и са включени в одобрения застрахователно-техническият план:

- техническа лихва - 4% или 3% (за продукти в сила след октомври 2006 г.);
- национални таблици за смъртност Б-1952/1968 (застрахователна), Б-1989/1991 (общо население), Б-1989/1999 (модифицирана застрахователна), Б-1989/2003 (общо население);

Поради възможните отклонения между застрахователно-техническите планове и действителните резултати, математическият резерв и капитализираната стойност на пенсиите са увеличени с допълнителен резерв за неблагоприятно отклонение от актюерските предположения.

#### *Таблицы за смъртност*

Използваните таблици за смъртност са базирани на смъртността на общото население в България, като в някои случаи, по преценка на актюерите се отчита и смъртността на застрахователната съвкупност (опита на Дружеството).

#### *Норма на дисконтиране*

Базира се на техническата лихва, използвана при калкулациите на премиите, която е съобразена с практиката на пазара, нормативните изисквания и дългосрочната инвестиционна стратегия на Дружеството.

#### *Административни разходи*

Предположенията за разходи отразяват прогнозни разходи, изчислени при разумни предположения, които са свързани с поддържането и обслужване на действащите полици. Предположенията се основават на текущите нива на разходи, коригирани с процент на очакваната инфлация.

#### *Норми на откупуване*

Откупените застраховки са свързани с упражняване на клаузата за доброволно прекратяване на полиците от страна на застрахованите лица. Дружеството регулярно извършва наблюдение и анализи на прекратените полици.

Нормите на откупуване не се взимат под внимание при изчисление на задълженията (математическия резерв).

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(а) Застрахователен риск (продължение)

Методи и предположения за изчисление на задълженията по живото-застрахователни договори математическия резерв (продължение)

**Чувствителност**

Анализът на чувствителността на резервите, се базира на направени симулации като последователно са променени основните фактори и предположения.

Основните фактори, които влияят на размера на математическия резерв са възвръщаемост на инвестицията, смъртност, разходи, откупи и норма на дисконтиране. Дружеството е направило симулация за изчисление на ефекта от промяна в тези фактори.

В таблиците по-долу са описани влиянията на различните фактори и предположения върху размера на математическия резерв по застрахователни договори:

**Договори по животозастраховане**

**31 декември 2010 г.**

	Промяна в предположенията	Ефект върху брутните задължения	Ефект върху нетните задължения
		хил. лв.	хил. лв.
Смъртност	+ 10%	86	86
Възвръщаемост на инвестицията	+ 1%	1,516	1,516
Разходи	+ 10%	1,783	1,783
Норма на откупуване	+ 10%	(117)	(117)
Норма на дисконтиране	+ 1%	(3,616)	(3,616)

**31 декември 2009 г.**

	Промяна в предположенията	Ефект върху брутните задължения	Ефект върху нетните задължения
		хил. лв.	хил. лв.
Смъртност	+ 10%	57	57
Възвръщаемост на инвестицията	+ 1%	1,828	1,828
Разходи	+ 10%	1,996	1,996
Норма на откупуване	+ 10%	(6)	(6)
Норма на дисконтиране	+ 1%	(3,787)	(3,787)

### 37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

#### (б) Финансови рискове

##### (1) Кредитен риск

Кредитният риск е рискът, че една страна по финансовия инструмент ще породи финансова загуба за другата страна по него като не успее да изпълни дадено задължение.

За смекчаване на експозицията на Дружеството на кредитен риск, са въведени следните политики и процедури:

- Политика на Дружеството за кредитен риск, която излага оценката и определянето на това какво представлява кредитен риск за Дружеството. Спазването на политиката се наблюдава и нарушенията се докладват пред комитета по риск на Дружеството. Политиката се подлага регулярно на преглед за определяне на нейната уместност и за отразяване на промени в рисковата среда.
- Дружеството заделя провизии за загуби от обезценка към датата на отчета за финансовото състояние.
- Концентрацията на кредитен риск се разпределя между портфейл от инвестиции от финансови активи за търгуване, финансови активи на разположение за продажба, търговските и банковите вземания и в по-малка степен краткосрочни и други инвестиции на Дружеството.
- Ограниченията върху експозициите на контрагентите на Дружеството се определят в съответствие с кредитните политики на Групата Кей Би Си.
- Нетни лимити на експозиция се определят за всеки контрагент или група контрагенти, географски и индустриален сегмент (т.е., лимити се определят за инвестициите и паричните депозити, експозициите към валутна търговия и минималните кредитни рейтинги за инвестициите, които могат да бъдат притежавани).
- Презастрахователни договори се сключват с контрагенти, които имат добър кредитен рейтинг, а концентрацията на риска се избягва като се спазват насоките за полиците по отношение на лимитите на контрагентите, които се определят всяка година на ниво Група.
- Поради настоящата финансова ситуация броят на контрагентите и матуритета на инвестициите е силно ограничен.
- Кредитният риск, свързан с клиентските салда, възниква от неплащането на премиите или вноските, по време на гратисния период, посочен в общите условия на полицата и съществува до неговото изтичане, след което полицата или се плаща или се прекратява. Комисионната, платена на посредниците, се нетира срещу сумите на вземанията от тях, за намаляване на риска от съмнителни вземания.
- Дружеството издава полици, обвързани с инвестиционни дялове в своята дейност. В бизнеса, обвързан с инвестиционни дялове във фондове, застрахованото лице носи инвестиционния риск по активите, държани от фондовете, обвързани с инвестиционни дялове, тъй като доходите по полицата са пряко обвързани със стойността на активите във фонда. Следователно, Дружеството няма съществен кредитен риск по финансови активи, обвързани с инвестиционни дялове.

### 37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

#### (б) Финансови рискове (продължение)

##### (1) Кредитен риск (продължение)

##### Експозиция към кредитен риск

Таблицата по-долу показва максималната експозиция към кредитен риск за компонентите от отчета за финансовото състояние. Активите, свързани с инвестиционни договори са включени в представена по-долу таблица в отделна колона, тъй като кредитния риск при този тип активи се носи от застрахованото лице.

	Застраховки, свързани с инвестиционен фонд		Общо
	Други	фонд	
31 Декември 2010 г.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<b>Финансови инструменти</b>			
Депозити във финасови институции	71,401	-	71,401
Търговски кредити и вземания	1,828	-	1,828
<i>Финансови активи, на разположение за продажба:</i>			
Акции	220	-	220
Облигации	87,139	-	87,139
Деривативни финансови инструменти	55	-	55
<i>Финансови активи, държани за търгуване:</i>			
Дялове в инвестиционни фондове	334	4,609	4,943
Активи по презастрахователни операции	427	-	427
Вземания по застрахователни операции	9,311	-	9,311
Парични средства в банки	4,046	-	4,046
<b>Обща експозиция към кредитен риск</b>	<b>174,761</b>	<b>4,609</b>	<b>179,370</b>

	Застраховки, свързани с инвестиционен фонд		Общо
	Други	фонд	
31 Декември 2009 г.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<b>Финансови инструменти</b>			
Депозити във финасови институции	94,882	-	94,882
Търговски кредити и вземания	1,409	-	1,409
<i>Финансови активи, на разположение за продажба:</i>			
Акции	220	-	220
Облигации	117,930	-	117,930
<i>Финансови активи, държани за търгуване:</i>			
Дялове в инвестиционни фондове	340	5,125	5,465
Активи по презастрахователни операции	432	-	432
Вземания по застрахователни операции	8,173	-	8,173
Парични средства в банки	2,691	-	2,691
<b>Обща експозиция към кредитен риск</b>	<b>226,077</b>	<b>5,125</b>	<b>231,202</b>

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

**(б) Финансови рискове (продължение)**

**(1) Кредитен риск (продължение)**

*Кредитна експозиция според кредитния рейтинг*

Таблицата по-долу представя информацията относно експозицията на Дружеството на кредитен риск чрез класифициране на активите според кредитния рейтинг на контрагентите ѝ. Активите свързани с инвестиционни договори са включени в представена по-долу таблица в отделна колона, тъй като кредитния риск при този тип активи се носи от застрахованото лице.

**31 декември 2010 г.**

**Нито просрочени, нито обезценени**

	Инвестиционен клас	Неинвестиционен клас: задоволителен	Неинвестиционен клас: незадоволителен	Застраховки, свързани с инвестиционен фонд	Просрочени но Необезценени	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<i>Финансови инструменти</i>						
Депозити във финансови институции	71,401	-	-	-	-	71,401
Предоставени заеми по застраховка Живот	-	782	-	-	-	782
Вземания и аванси	295	751	-	-	-	1,046
<i>Финансови активи, на разположение за продажба:</i>						
Акции	-	220	-	-	-	220
Облигации	87,139	-	-	-	-	87,139
Деривативни финансови инструменти	55	-	-	-	-	55
<i>Финансови активи, държани за търгуване:</i>						
Дялове в инвестиционни фондове	334	-	-	4,609	-	4,943
Активи по презастрахователни операции	427	-	-	-	-	427
Вземания по застрахователни операции	-	9,311	-	-	-	9,311
Парични средства в банки	4,046	-	-	-	-	4,046
<b>Общо</b>	<b>163,697</b>	<b>11,064</b>	<b>-</b>	<b>4,609</b>	<b>-</b>	<b>179,370</b>

37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

(б) Финансови рискове (продължение)

(1) Кредитен риск (продължение)

Кредитна експозиция според кредитния рейтинг (продължение)

31 декември 2009 г.

Нито просрочени, нито обезценени

	Инвестиционен клас	Неинвестиционен клас: задоволителен	Неинвестиционен клас: незадоволителен	Застраховки, свързани с инвестиционен фонд	Просрочени но Необезценени	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<i>Финансови инструменти</i>						
Депозити във финансови институции	94,882	-	-	-	-	94,882
Предоставени заеми по застраховка Живот	-	670	-	-	-	670
Вземания и аванси	109	630	-	-	-	739
<i>Финансови активи, на разположение за продажба:</i>						
Акции	-	220	-	-	-	220
Облигации	117,930	-	-	-	-	117,930
<i>Финансови активи, държани за търгуване:</i>						
Дялове в инвестиционни фондове	340	-	-	5,125	-	5,465
Активи по презастрахователни операции	432	-	-	-	-	432
Вземания по застрахователни операции	-	8,173	-	-	-	8,173
Парични средства в банки	2,691	-	-	-	-	2,691
<b>Общо</b>	<b>216,384</b>	<b>9,693</b>	<b>-</b>	<b>5,125</b>	<b>-</b>	<b>231,202</b>

Дружеството класифицира като инвестиционен клас финансови активи, при които, за контрагента е налице външен рейтинг. В неинвестиционен клас, задоволителен са посочени тези финансови активи, за които не е налице рейтинг от рейтингова агенция, но Дружеството няма индикации и не очаква влошаване кредитното качество на контрагента. Неинвестиционен клас, незадоволителен биха били финансови активи, за които Дружеството антиципира влошаване на кредитното качество на контрагента.

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

**(б) Финансови рискове (продължение)**

**(1) Кредитен риск (продължение)**

**Кредитна експозиция според кредитния рейтинг (продължение)**

Представената по-долу таблица, предоставя информация относно експозицията към кредитен риск на Дружеството към 31 декември 2009 г., като класифицира активите съгласно кредитния рейтинг на котрагентите на Кредитната агенция на Standard&Poors. AAA е най-високият възможен рейтинг. Активи, които попадат извън обхвата на рейтинг AAA до BBB, се класифицират като такива със спекулативен рейтинг.

**31 декември 2010 г.**

	<b>AAA</b>	<b>AA</b>	<b>A</b>	<b>BBB</b>	<b>Некласифицирани</b>	<b>Инвестиционни договори</b>	<b>Общо</b>
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<i>Финансови инструменти</i>							
Депозити във финансови институции	-	-	-	71,401	-	-	71,401
Предоставени заеми по застраховка живот	-	-	-	-	782	-	782
Вземания и аванси	-	-	-	295	751	-	1,046
<i>Финансови активи, на разположение за продажба:</i>							
Акции	-	-	-	-	220	-	220
Облигации	6,739	-	22,152	58,248	-	-	87,139
<i>Деривативни финансови инструменти</i>							
Финансови активи, държани за търгуване:							
Акции	-	-	334	-	-	4,609	4,943
Активи по презастрахователни операции	-	427	-	-	-	-	427
Вземания по застрахователни операции	-	-	-	-	9,311	-	9,311
Парични средства в банки	-	-	-	4,046	-	-	4,046
<b>Общо</b>	<b>6,739</b>	<b>427</b>	<b>22,541</b>	<b>133,990</b>	<b>11,064</b>	<b>4,609</b>	<b>179,370</b>

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(б) Финансови рискове (продължение)

(1) Кредитен риск (продължение)

Кредитна експозиция според кредитния рейтинг (продължение)

31 декември 2009 г.

	AAA	AA	A	BBB	BB	Некласифицирани	Инвестиционни договори	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<i>Финансови инструменти</i>								
Депозити във финансови институции	-	-	-	94,882	-	-	-	94,882
Предоставени заеми по застраховка живот	-	-	-	-	-	670	-	670
Вземания и аванси	-	-	-	109	-	630	-	739
<i>Финансови активи, на разположение за продажба:</i>								
Акции	-	-	-	-	-	220	-	220
Облигации	14,644	-	47,996	55,290	-	-	-	117,930
<i>Финансови активи, държани за търгуване:</i>								
Акции	-	-	340	-	-	-	5,125	5,465
Активи по презастрахователни операции	-	432	-	-	-	-	-	432
Вземания по застрахователни операции	-	-	-	-	-	8,173	-	8,173
Парични средства в банки	-	-	-	2,691	-	-	-	2,691
<b>Общо</b>	<u>14,644</u>	<u>432</u>	<u>48,336</u>	<u>152,972</u>	<u>-</u>	<u>9,693</u>	<u>5,125</u>	<u>231,202</u>

Към 31 декември 2010 г., 57% от депозитите във финансови институции на Дружеството са при един контрагент (свързано лице) (2009 г.: 77%).

### 37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

#### (б) Финансови рискове (продължение)

##### (2) Ликвиден риск

Ликвидният риск е рискът, че предприятието може да е изправено пред затруднения при посрещането на задълженията, свързани с финансовите инструменти. По отношение на катастрофичните събития също е налице ликвиден риск, свързан с времевите разлики между brutните парични плащания и очакваните възстановявания от презастраховане.

Въведени са следните политики и процедури за ограничаване на експозицията на Дружеството към ликвиден риск:

- Дружеството ежедневно изплаща обезщетения и задължения, които възникват при обичайната дейност. Дружеството ежедневно следи и контролира своите потребности от ликвидни средства чрез управление на входящите и изходящите парични потоци.
- Създадени са набор от правила за разпределение на активите, структури на лимити на портфейлите и профили на падеж на активите, за да се гарантира, че е на разположение достатъчно финансиране за посрещане на задълженията по застрахователни и инвестиционни договори.
- Поддържа се достатъчно ниво на парични средства и парични еквиваленти в наличност, за да се финансира дейността и да се смекчат колебанията в паричните потоци.

##### Структура на падежите

Таблицата по-долу обобщава структурата на падежите на недеривативните финансови активи и финансови пасиви на Дружеството въз основа на оставащите недисконтирани договорни задължения, включително вземанията и задълженията по лихви.

Деривативни пасиви не са включени в структурата на падежите, тъй като Дружеството управлява ликвидния риск за портфейла от деривативи, държани с цел търговия, на база справедливата стойност.

##### Анализ на падежите (недеривативни инструменти)

За задължения по застрахователни договори и презастрахователни активи, профилите на падеж се определят на база очаквания момент на възникване на нетните парични изходящи потоци по признатите застрахователни задължения. Пренесените премии в следващ отчетен период и делът на презастрахователите в пренесените премии в следващ отчетен период се изключват от анализа, тъй като те не са договорни задължения.

Дружеството поддържа портфейл от лесно търгуеми и разнородни активи, които лесно могат да бъдат ликвидирани в случай на непредвидено намаление на паричните потоци. То разполага и с одобрени кредитни лимити за отделни контрагенти (за облигации и депозити в кредитни институции). По отношение на презастраховането Дружеството прилага лимити, определени на групово ниво. Презастрахователните активи са представени на същата база както застрахователните задължения. Заемите и вземанията включват вземанията по договорната лихва.

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

**(б) Финансови рискове (продължение)**

**(2) Ликвиден риск (продължение)**

**Анализ на падежите (недеривативни инструменти) (продължение)**

В таблицата по-долу е представен анализ на договорените недисконтираните парични потоци на активите на Дружеството.

31 декември 2010 г.

	Балансова стойност	До 1 год.	Между 1-3 год.	Между 3-5 год.	Между 5-15 год.	Без дата на падеж	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<b>Финансови и застрахователни активи</b>							
Депозити във финансови институции	71,401	33,069	25,495	13,334	8,622	-	80,520
Кредити и вземания:							
Предоставени заеми по застраховка Живот	782	-	-	-	782	-	782
Вземания и аванси	1,046	1,046	-	-	-	-	1,046
Финансови активи, на разположение за продажба	87,359	7,545	52,555	26,297	20,642	220	107,259
Финансови активи, държани за търгуване	4,943	-	-	4,797	-	146	4,943
Активи по презастрахователни операции	385	385	-	-	-	-	385
Вземания по застрахователни операции	9,311	9,311	-	-	-	-	9,311
Парични средства	4,128	4,128	-	-	-	-	4,128
<b>Общо активи</b>	<b>179,555</b>	<b>55,484</b>	<b>78,050</b>	<b>44,428</b>	<b>30,046</b>	<b>366</b>	<b>208,374</b>

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(б) Финансови рискове (продължение)

(2) Ликвиден риск (продължение)

Анализ на падежите (недеривативни инструменти) (продължение)

В таблицата по-долу е представен анализ на договорените дисконтираните парични потоци на пасивите на Дружеството.

31 декември 2010 г.	Балансова стойност	До 1 год.	Между 1-3 год.	Между 3-5 год.	Между 5-15 год.	Над 15 год.	Без дата на падеж	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<b>Финансови и застрахователни пасиви</b>								
<i>Задължения по застрахователни договори, с изключение на пренос-премиен резерв</i>								
По Живото- застраховане	88,275	9,363	21,637	28,159	23,636	5,480	–	88,275
По Общо застраховане	543	543	–	–	–	–	–	543
Задължения по инвестиционни договори	4,651	–	–	4,505	–	–	146	4,651
Задължения към презастрахователи	283	283	–	–	–	–	–	283
Търговски и други задължения	2,347	2,347	–	–	–	–	–	2,347
<b>Общо пасиви</b>	<b>96,099</b>	<b>12,536</b>	<b>21,637</b>	<b>32,664</b>	<b>23,636</b>	<b>5,480</b>	<b>146</b>	<b>96,099</b>

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(б) Финансови рискове (продължение)

(2) Ликвиден риск (продължение)

Анализ на падежите (недеривативни инструменти) (продължение)

В таблицата по-долу е представен анализ на договорените недисконтираните парични потоци на активите на Дружеството.

31 декември 2009 г.

	Балансова стойност	До 1 год.	Между 1-3 год.	Между 3-5 год.	Между 5-15 год.	Над 15 год.	Без дата на падеж	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<b>Финансови и застрахователни активи</b>								
Депозити във финансови институции	94,882	58,560	16,311	18,979	12,656	-	31	106,537
Кредити и вземания:								
Предоставени заеми по застраховка Живот	670	-	-	-	670	-	-	670
Вземания и аванси	739	739	-	-	-	-	-	739
Финансови активи, на разположение за продажба	118,150	9,467	42,269	70,742	26,505	-	220	149,203
Финансови активи, държани за търгуване	5,465	-	-	-	340	-	5,125	5,465
Активи по презастрахователни операции	386	386	-	-	-	-	-	386
Вземания по застрахователни операции	8,173	8,173	-	-	-	-	-	8,173
Парични средства	2,812	2,812	-	-	-	-	-	2,812
<b>Общо активи</b>	<b>231,277</b>	<b>80,137</b>	<b>58,580</b>	<b>89,721</b>	<b>40,171</b>	<b>-</b>	<b>5,376</b>	<b>273,985</b>

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(б) Финансови рискове (продължение)

(2) Ликвиден риск (продължение)

Анализ на падежите (недеривативни инструменти) (продължение)

В таблицата по-долу е представен анализ на договорените дисконтираните парични потоци на пасивите на Дружеството.

31 декември 2009 г.	Балансова стойност	До 1 год.	Между 1-3 год.	Между 3-5 год.	Между 5- 15 год.	Над 15 год.	Без дата на падеж	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<b>Финансови и застрахователни пасиви</b>								
<i>Задължения по застрахователни договори</i>								
По Живото- застраховане	87,979	11,216	20,395	27,777	22,698	5,893	-	87,979
По Общо застраховане	674	674	-	-	-	-	-	674
Задължения по инвестиционни договори	5,129	-	-	3,992	1,106	-	31	5,129
Задължения към презастрахователи	319	319	-	-	-	-	-	319
Търговски и други задължения	2,151	2,151	-	-	-	-	-	2,151
<b>Общо пасиви</b>	<b>96,252</b>	<b>14,360</b>	<b>20,395</b>	<b>31,769</b>	<b>23,804</b>	<b>5,893</b>	<b>31</b>	<b>96,252</b>

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

**(б) Финансови рискове (продължение)**

**(2) Ликвиден риск (продължение)**

Анализ на активите и пасивите по матуритет според очаквания от Дружеството падеж

Дружеството класифицира като текущи активи и пасиви с очакван матуритет до една година и като нетекущи такива, с очакван матуритет над една година.

**31 декември 2010 г.**

	Текущи	Нетекущи	Активи, свързани с инвестиционни договори	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Нематериални активи	–	2,361	–	2,361
Материални активи	–	7,998	–	7,998
Отсрочени аквизиционни разходи	580	4,152	–	4,732
Инвестиционни имоти	–	9,783	–	9,783
Инвестиции в дъщерни предприятия	–	183,060	–	183,060
Депозити във финансови институции	32,373	39,028	–	71,401
<i>Кредити и вземания:</i>			–	
Предоставени заеми по застраховка Живот	–	782	–	782
Вземания и аванси	1,046	–	–	1,046
Деривативни финансови инструменти	–	55	–	55
Финансови активи, на разположение за продажба	3,638	83,721	–	87,359
Финансови активи, държани за търгуване	–	334	4,609	4,943
Активи по презастрахователни операции	427	–	–	427
Вземания по застрахователни операции	9,311	–	–	9,311
Вземания от данък върху доходите	196	–	–	196
Парични средства и парични еквиваленти	4,128	–	–	4,128
<b>Общо активи</b>	<b>51,699</b>	<b>331,274</b>	<b>4,609</b>	<b>387,582</b>

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(б) Финансови рискове (продължение)

(2) Ликвиден риск (продължение)

Анализ на активите и пасивите по оригинален матуритет според очаквания от Дружеството падеж (продължение)

31 декември 2010 г.

	Текущи	Нетекучи	Пасиви, свързани с инвестиционни договори	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<i>Задължения по застрахователни договори:</i>				
- по Животозастраховане	12,884	78,913	–	91,797
-по Общо застраховане	543	–	–	543
Задължения по инвестиционни договори	–	–	4,651	4,651
Задължения към персонала при пенсиониране	–	164	–	164
Деривативни финансови инструменти	943	–	–	943
Пасив по отсрочени данъци	–	710	–	710
Задължения към презастрахователи	283	–	–	283
Търговски и други задължения	2,347	–	–	2,347
<b>Общо пасиви</b>	<b>17,000</b>	<b>79,787</b>	<b>4,651</b>	<b>101,438</b>

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(б) Финансови рискове (продължение)

(2) Ликвиден риск (продължение)

Анализ на активите и пасивите по матуритет според очаквания от Дружеството падеж (продължение)

**31 декември 2009 г.**

	Текущи	Нетекущи	Активи, свързани с инвестиционни договори	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Нематериални активи	–	2,490	–	2,490
Материални активи	–	8,416	–	8,416
Отсрочени аквизиционни разходи	474	2,728	–	3,202
Инвестиционни имоти	–	9,860	–	9,860
Инвестиции в дъщерни предприятия	–	133,780	–	133,780
<i>Кредити и вземания:</i>				
Депозити	57,492	37,390	–	94,882
Предоставени заеми по застраховка живот	–	670	–	670
Вземания и аванси	739	–	–	739
Финансови активи, на разположение за продажба	5,676	112,474	–	118,150
Финансови активи, държани за търгуване	340	–	5,125	5,465
Активи по презастрахователни операции	432	–	–	432
Вземания по застрахователни операции	8,173	–	–	8,173
Парични средства и парични еквиваленти	2,812	–	–	2,812
<b>Общо активи</b>	<b>76,138</b>	<b>307,808</b>	<b>5,125</b>	<b>389,071</b>

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(б) Финансови рискове (продължение)

(2) Ликвиден риск (продължение)

Анализ на активите и пасивите по оригинален матуритет според очаквания от Дружеството падеж (продължение)

31 декември 2009 г.

	Текущи		Пасиви, свързани с инвестиционни договори	Общо
	хил. лв.	хил. лв.		
<i>Задължения по застрахователни договори:</i>				
- по Животозастраховане	14,494	76,763	-	91,257
-по Общо застраховане	674	-	-	674
Задължения по инвестиционни договори	-	-	5,129	5,129
Задължения към персонала при пенсиониране	-	218	-	218
Деривативни финансови инструменти	1,265	-	-	1,265
Пасив по отсрочени данъци	-	324	-	324
Задължения към презастрахователи	319	-	-	319
Търговски и други задължения	2,151	-	-	2,151
<b>Общо пасиви</b>	<b>18,903</b>	<b>77,305</b>	<b>5,129</b>	<b>101,337</b>

(3) Пазарен риск

Пазарният риск е рискът, че справедливата стойност на бъдещите парични потоци по финансовия инструмент, ще варират поради промените в пазарните цени. Пазарният риск включва три вида риск: на обменните курсове (валутен риск), на пазарните лихвени проценти (лихвен риск) и на пазарните цени (ценови риск).

- Пазарният риск е извън контрола на Дружеството и като цяло не може да бъде диверсифициран. Основен метод за намаляване на пазарния риск и неговите компоненти е събиране и обработване на информация за макроикономическата среда и на тази база - прогнозиране и приспособяване на инвестиционната политика към очакваните промени в средата.
- Съществува политика за пазарен риск на Дружеството, излагаща оценката и определянето на това какво представлява пазарен риск за Дружеството. Спазването на политиката се наблюдава и експозициите и нарушенията се докладват на Комитета за риска на Дружеството. Политиката се подлага регулярно на преглед за потвърждаване на нейната уместност и за отразяване на промените в рисковата среда.
- Съществува структура на определени лимити за разпределение на активите и портфейлите, целяща гарантиране, че Дружеството инвестира в определени активи, които гарантират определени застрахователни задължения и се притежават с цел осигуряване на доходи и печалби за застрахованите лица, които отговарят на техните очаквания.

### 37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

#### (б) Финансови рискове (продължение)

##### (3) Пазарен риск (продължение)

- Извършва се стриктен контрол върху хеджиращите дейности.

Дружеството издава инвестиционни полици, обвързани с дялове, в редица от своите дейности. За бизнес, обвързан с инвестиционни дялове, застрахованото лице носи инвестиционния риск от активите, държани във фондовете, обвързани с инвестиционните дялове във фондове, тъй като ползите по полицата са пряко свързани със стойността на активите във фонда. Експозицията на Дружеството на пазарен риск в този бизнес е ограничена до степента, в която приходите, възникващи от начисления за управление на активите, се базират на стойността на активите във фонда.

##### (3а) Валутен риск

Валутният риск е рискът, че справедливата стойност на бъдещите парични потоци по финансовия инструмент ще варира поради промени във валутните курсове.

Основните сделки на Дружеството се реализират в ЕВРО и лева, и експозицията на валутен риск възниква основно по отношение на долара на САЩ. Към 31 декември 2009 г., финансовите активи и пасиви на Дружеството, деноминирани в евро не пораждаат валутен риск, тъй като в условията на установения валутен борд в страната, курсът на лева към еврото е фиксиран. Тъй като Дружеството представя финансовите си отчети в лева, последните могат да бъдат повлияни от движения на валутните курсове между валути различни от еврото и българския лев.

Финансовите активи на Дружеството са деноминирани основно в същите валути както задълженията по застрахователните и инвестиционните договори. Следователно, основният валутен риск възниква от признатите активи и пасиви, деноминирани във валути, различни от тези, в които се очаква да бъдат уредени задълженията по застрахователни и инвестиционни договори.

Валутният риск се управлява ефективно от Дружеството чрез деривативни финансови инструменти. Сключват се форуърдни валутни договори за елиминиране на валутната експозиция на индивидуалните сделки във валута. Валутните форуърдни договори трябва да са в същата валута и при същите условия както хеджираната позиция, за да се увеличи максимално ефективността на хеджирането. Дружеството не сключва такива форуърдни договори докато не е налице неотменим ангажимент.

В съответствие с политиките на Група Кей Би Си, Дружеството ограничава валутната си експозиция, като за тази цел през 2008 г., Дружеството е осъществило няколко сделки с деривативи с оглед ограничаването предимно на експозицията си в щатски долари.

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(б) Финансови рискове (продължение)

(3) Пазарен риск (продължение)

(За) Валутен риск (продължение)

Представената по-долу таблица обобщава активите и пасивите на Дружеството по основни валути.

31 декември 2010г.

	Лева и евро	Американски долар	Други	Общо
	хил. лв.	хил. лв.		хил. лв.
Нематериални активи	2,361	–	–	2,361
Материални активи	7,998	–	–	7,998
Отсрочени аквизиционни разходи	4,698	34	–	4,732
Инвестиционни имоти	9,783	–	–	9,783
Инвестиции в дъщерни предприятия	183,060	–	–	183,060
Депозити във финансови институции	71,401	–	–	71,401
<i>Кредити и вземания:</i>				
Предоставени заеми по застраховка Живот	782	–	–	782
Вземания и аванси	1,046	–	–	1,046
Деривативни финансови инструменти	55	–	–	55
Финансови активи на разположение за продажба	84,516	2,843	–	87,359
Финансови активи, държани за търгуване	4,943	–	–	4,943
Активи по презастрахователни операции	422	5	–	427
Вземания по застрахователни операции	9,311	–	–	9,311
Вземания от данък върху доходите	196	–	–	196
Парични средства и парични еквиваленти	3,946	54	128	4,128
<b>Общо активи</b>	<b>384,518</b>	<b>2,936</b>	<b>128</b>	<b>387,582</b>

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(б) Финансови рискове (продължение)

(3) Пазарен риск (продължение)

(3а) Валутен риск (продължение)

**31 декември 2010 г.**

	Лева и евро	Американски долар	Други	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<i>Задължения по застрахователни договори:</i>				
по Живото-застраховане	89,245	2,475	77	91,797
по Общо застраховане	543	-	-	543
Задължения по инвестиционни договори	4,651	-	-	4,651
Задължения към персонала при пенсиониране	164	-	-	164
Деривативни финансови инструменти	898	45	-	943
Пасив по отсрочени данъци	710	-	-	710
Задължения към презастрахователи	283	-	-	283
Търговски и други задължения	2,347	-	-	2,347
<b>Общо пасиви</b>	<b>98,841</b>	<b>2,520</b>	<b>77</b>	<b>101,438</b>

**31 декември 2009 г.**

	Лева и евро	Американски долар	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Нематериални активи	2,490	-	2,490
Материални активи	8,416	-	8,416
Отсрочени аквизиционни разходи	3,160	42	3,202
Инвестиционни имоти	9,860	-	9,860
Инвестиции в дъщерни предприятия	133,780	-	133,780
Депозити във финансови институции	93,125	1,757	94,882
<i>Кредити и вземания:</i>			
Предоставени заеми по застраховка Живот	670	-	670
Вземания и аванси	739	-	739
Финансови активи, на разположение за продажба	116,764	1,386	118,150
Финансови активи, държани за търгуване	5,465	-	5,465
Активи по презастрахователни операции	430	2	432
Вземания по застрахователни операции	8,173	-	8,173
Вземания от данък върху доходите	-	-	-
Парични средства и парични еквиваленти	2,812	-	2,812
<b>Общо активи</b>	<b>385,884</b>	<b>3,187</b>	<b>389,071</b>

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(б) Финансови рискове (продължение)

(З) Пазарен риск (продължение)

(За) Валутен риск (продължение)

**31 декември 2009 г.**

	Лева и евро	Американски долар	Други	Общо
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
<i>Задължения по застрахователни договори</i>				
по Животозастраховане	88,582	2,577	98	91,257
по Общо застраховане	674	–	–	674
Задължения по инвестиционни договори	5,129	–	–	5,129
Задължения към персонала при пенсиониране	218	–	–	218
Деривативни финансови инструменти	1,265	–	–	1,265
Пасив по отсрочени данъци	324	–	–	324
Задължения към презастрахователи	319	–	–	319
Търговски и други задължения, включително провизии	2,151	–	–	2,151
<b>Общо пасиви</b>	<b>98,662</b>	<b>2,577</b>	<b>98</b>	<b>101,337</b>

Дружеството няма значителна концентрация на валутен риск.

Представеният по-долу анализ, се извършва за разумно възможни промени в основните променливи като всички други променливи остават непроменени, като е показан ефекта върху печалбата преди данъци и собствения капитал, които се дължат на промените в справедливата стойност на монетарните активи и пасиви, чувствителни към валутните промени, включително задължения по претенции по застрахователни договори. Корелацията на променливите оказва съществен ефект върху определянето на крайния ефект върху пазарния риск, но за демонстриране на ефекта, който се дължи на промените в променливите, те трябва да бъдат променени на индивидуална база. Трябва да се отбележи, че движенията в тези променливи са нелинейни.

Валута	31 декември 2010 г.		31 декември 2009 г.		
	Промяна в променливите	Ефект върху печалбата преди данъци	Ефект върху капитала	Ефект върху печалбата преди данъци	Ефект върху капитала*
	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Американски долари	+10%	42	–	59	–
Американски долари	-10%	(42)	–	(59)	–

Използваният метод за извличане на информация за чувствителността и съществените променливи не са променени спрямо предходния период.

### 37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

#### (б) Финансови рискове (продължение)

#### (З) Пазарен риск (продължение)

##### (Зб) Лихвен риск

Лихвеният риск е рискът, че стойността на бъдещите парични потоци по даден финансов инструмент ще варира поради промени в пазарните лихвени проценти.

Инструментите с плаващ лихвен процент излагат Дружеството на риск на паричните потоци, докато инструментите с фиксиран лихвен процент излагат Дружеството на риск на справедливата стойност.

Политиката на Дружеството за лихвения риск, изисква от него да управлява този риск като поддържа подходяща комбинация от инструменти с фиксирани и плаващи лихвени проценти. Политиката изисква от него да управлява падежите на лихвоносните активи и лихвоносните пасиви. Всяко несъвпадение между инструментите с фиксирани и плаващи лихвени проценти и техните падежи се управляват ефективно от Дружеството чрез деривативни финансови инструменти. Лихвите по инструменти с плаващи лихвени проценти се преоценяват на периоди от поне една година. Лихвите по инструменти с фиксирани лихвени проценти се определят в началото на финансовия инструмент и са фиксирани до падежа му.

През 2008-2010 г., са предприети мерки за постепенно увеличаване на падежната структура на портфейлите с цел намаляване на лихвения риск за Дружеството. Оценки на паричните потоци, както и въздействието на движенията на лихвените проценти, свързани с инвестиционния портфейл и застрахователните резерви се моделират и преглеждат регулярно. Основната цел на тези методи е да ограничи нетните промени в стойността на активите и пасивите, произтичащи от движенията на лихвените проценти.

Макар че е по-трудно да се измери чувствителността на застрахователните пасиви към евентуални промени в лихвените нива отколкото тази на свързаните активи, ръководството на Дружеството счита, че движенията в лихвените проценти ще предизвикат промени в стойността на активите, които значително ще компенсират промените в стойността на пасивите, свързани с основните продукти.

Моделите, които се използват за описание на чувствителността на задълженията по отношение на лихвения процент се базират на стандартите на Групата Кей Би Си и се преглеждат всяка година.

Стойността на активите на Дружеството зависи от динамиката на пазарните лихвени проценти. Дружеството е изложено на риск от колебание в лихвените проценти, тъй като доходността на лихвоносните активи се променя в резултат от промените в пазарните лихвени проценти. По отношение на плаващите лихвени проценти, Дружеството е изложено на риск в зависимост от лихвения индекс, към който е привързан съответния финансов инструмент. За оценка на очаквания матуритет на задълженията са използвани вътрешни модели, което позволява по прецизно разпределение на пасивите според тяхната продължителност. В резултат на направените през 2008-2010 г. дългосрочни инвестиции, намаляват късите позиции на активите относно задълженията, което води до намаляването на лихвения риск.

Представеният по-долу анализ, се извършва за разумно възможни промени в основните променливи като всички други променливи остават непроменени, като се показва ефекта върху печалбата преди данъци (дължащ се на промените в справедливата стойност на финансовите активи и финансовите пасиви с плаващ лихвен процент) и собствения капитал (което отразява корекциите в печалбата преди данъци и преоценката на финансови активи на разположение за продажба с фиксиран лихвен процент, включително ефекта на хеджиране на паричен поток). Корелацията на променливите ще има съществен ефект при определянето на крайното влияние върху лихвения риск, но за демонстриране на ефекта, който се дължи на промени в променливите, те трябва да бъдат променени на индивидуална база. Трябва да се отбележи, че промените в променливите не са линейни.

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(б) Финансови рискове (продължение)

(3) Пазарен риск (продължение)

(3б) Лихвен риск (продължение)

Ефектът на промяна в лихвените равнища изследван в представените по-долу-таблици би се отразил на справедливите стойности на лихвоносните финансови активи на разположение за продажба и съответно в собствения капитал на Дружеството. Кредитите и вземанията отчитани по амортизирана стойност се олихвяват с фиксирани лихвени проценти, поради което не са изложени на риск от промяна на основните лихвени равнища. Ефектът от промяна в лихвените проценти се отразява върху справедливите стойности на финансовите активи на разположение за продажба, които са основно с фиксирани лихви.

**Ефект върху капитала**

31 декември 2010 г.	Промяна в променливите	Ефект върху печалбата преди данъци	До 1 год.	Между 1-3 год.	Между 3-5 год.	Над 5 год.	Общо
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	
Лева	+ 100 базисни пункта	-	(20)	(796)	(591)	(217)	(1,624)
Евро	+ 100 базисни пункта	-	(2)	(253)	(25)	(668)	(948)
Лева	- 100 базисни пункта	-	20	824	618	238	1,700
Евро	- 100 базисни пункта	-	2	261	26	771	1,060

**Ефект върху капитала**

31 декември 2009 г.	Промяна в променливите	Ефект върху печалбата преди данъци	До 1 год.	Между 1-3 год.	Между 3-5 год.	Над 5 год.	Общо
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	
Лева	+ 100 базисни пункта	-	(24)	(756)	(1,351)	(658)	(2,789)
Евро	+ 100 базисни пункта	-	-	(26)	(304)	-	(330)
Лева	- 100 базисни пункта	-	28	810	1,780	707	3,325
Евро	- 100 базисни пункта	-	-	26	318	-	344

Използваният метод за извличане на информация за чувствителността и за съществените променливи не е променен спрямо предходния период.

Средният ефективен лихвен процент на лихвоносните финансови активи на Дружеството към 31 декември 2010 г. е 6,18 % (2009 г.: 6,84 %).

### 37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

(б) Финансови рискове (продължение)

(3) Пазарен риск (продължение)

(Зв) Ценови риск

Рискът за цената на капиталовите инструменти е рискът, че справедливата стойност на бъдещите парични потоци по даден финансов инструмент ще се колебае, поради промени в пазарните цени (различни от възникващите в резултат на лихвения или валутния риск), независимо дали тези промени са причинени от фактори, специфични за индивидуалния финансов инструмент или неговия емитент, или фактори, засягащи всички сходни финансови инструменти, търгувани на пазара.

Експозицията на Дружеството на риск от цената на капиталовите инструменти е свързана с финансовите активи и финансовите пасиви, чиито стойности варират в резултат на промените в пазарните цени, основно ценни книжа, които не се закупени за застраховки, обвързани с инвестиционни дялове.

Политиката на Дружеството за ценовия риск, изисква от него да управлява тези рискове като определя и наблюдава целите и ограниченията върху инвестициите, плановете за диверсификация, лимитите по инвестициите във всяка държава, сектор и пазар и планираното използване на деривативни финансови инструменти.

Дружеството няма съществена концентрация на ценови риск.

Показаният по-долу анализ се извършва за разумно възможни промени в основните променливи като всички други променливи остават непроменени, като се показва ефекта върху печалбата преди данъци (което се дължи на промените в справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, чиито справедливи стойности се отразяват в отчета за доходите), тъй като тези финансови активи на дружеството са изложени на ценови риск от промяна в пазарни индекси. Корелацията на променливите ще окаже съществено влияние при определянето на крайния ефект върху ценовия риск, но за да се демонстрира ефекта, дължащ се на промените в променливите, те трябва да бъдат променени на индивидуална база. Трябва да се отбележи, че промените в тези променливи не са линейни.

Пазарни индекси	31 декември 2010 г.			31 декември 2009 г.	
	Промяна в променливите	Ефект върху печалбата преди данъци	Ефект върху капитала	Ефект върху печалбата преди данъци	Ефект върху капитала
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
EMU	+ 15%	50	-	51	-
EMU	- 15 %	(50)	-	(51)	-

**37. Застрахователен и финансов риск (продължение)**

(б) Финансови рискове (продължение)

(З) Пазарен риск (продължение)

(Зв) Ценови риск (продължение)

**Анализ на чувствителността на финансовите активи към ценови риск**

Като част от инвестиционната стратегия на Дружеството, за намаляване както на застрахователния, така и на финансовия риск, Дружеството съпоставя инвестициите си със задълженията, възникващи по застрахователни и инвестиционни договори, като прави препратка към видовете доходи, които подлежат на плащане на притежателите на договори.

Показаният по-долу анализ се извършва за разумно възможни промени в основните променливи като всички други променливи остават непроменени, като се показва ефектът върху печалбата преди данъци (което се дължи на промените в справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, отразени в отчета за доходите) и собствения капитал (което отразява корекциите в печалбата преди данъците и промените в справедливата стойност на финансовите активи, отразени в отчета за промени в собствения капитал). Корелацията на променливите ще окаже съществено влияние при определянето на крайната справедлива стойност и/или амортизирана стойност на финансовите активи, различни от деривативни финансови инструменти, но за да се демонстрира ефекта, дължащ се на промените в променливите, те трябва да бъдат променени на индивидуална база. Трябва да се отбележи, че промените в тези променливи не са линейни.

	Промяна в променливите	31 декември 2010 г.		31 декември 2009 г.	
		Ефект върху печалбата преди данъци	Ефект върху капитала	Ефект върху печалбата преди данъци	Ефект върху капитала
		хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.	хил. лв.
Валутен курс	+ 10 %	(42)	-	(59)	-
Норма на дисконтиране	+ 1 %	-	(97)	-	(1,961)
Фондова борса	+ 10 %	33	-	34	-
Валутен курс	- 10 %	42	-	59	-
Норма на дисконтиране	- 1 %	-	(393)	-	1,418
Фондова борса	- 10 %	(33)	-	(34)	-

### 37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

#### (4) Операционни рискове

Операционния риск се изразява в отклонение от очакваните резултати, произтичащо от неадекватни или не действащи вътрешни процеси, хора и системи, или от външни събития.

За Управление на Операционния риск и при прилагане и разработване на методи, политики и процедури, Дружеството използва и въвежда действащата методика и стандарти на Кей Би Си Групата. Главни инструменти за управлението на операционния риск са:

- База данни за операционни събития довели до реализирана загуба;
- Въвеждане на стандарти на Кей Би Си Групата за Управление на Операционния Риск;
- Оценки и анализи на случили се операционни събития във финансовия сектор;
- Организиране на работни групи за извършване на самооценка на операционния риск;
- Откриване и анализиране на ключови рискови индикатори в ежедневната оперативна дейност.

От март 2008 г., Управлението на Операционния риск е обособено в новосъздадена дирекция „Управление на стойността и риск“. За целите на Управлението на Операционния риск функционира комитет по операционния риск. През 2010 г. Комитета по операционен риск е трансформиран в „Местен Комитет за Контрол на Риска и Капитала“ с председател Изпълнителен Директор Финанси и Риск. Също така са определени отговорници по Операционния риск в направленията – общо застраховане, животозастраховане, счетоводство, информационни технологии, правна дирекция, аквизиция автомобилно застраховане. Работата на Дирекция „Управление на стойността и риска“ и отговорниците по Операционен риск е в тясно сътрудничество с всички контролни звена на дружествата от Групата на ДЗИ и консултанти от направление „Управление на стойността и риска на ниво Кей Би Си Група.

Към момента са реализирани следните мерки за управление на Операционния риск:

- въведена е работната рамка на Кей Би Си Групата за Управление на Операционния Риск;
- създаден е Комитет за приемане на Нови Продукти. Комитета се състои от представители на Продуктовите дирекции, Канали на продажба, Актюери, Финансово-счетоводна Дирекция Контролни звена, ИТ. През 2011 ще се приеме календар за ревизиране на всички действащи продукти, като основен принцип е всеки продукт да се ревизира минимум веднъж на 3 години.
- въведена е процедура за идентифициране и отчитане на Операционни Грешки/Пропуски/Проблеми;
- следва се план за оценка и въвеждане на стандарти за Управление на Операционния Риск. Към 31 декември 2010 г. са въведени правила и процедури по следните стандарти:
  - Стандарт „Ново бизнес въвеждане“ - гарантиращ оценка на риска и съгласуване с определени контролни звена на въвеждането на нов продукт, промяна в действащите продукти, структурни промени, установяване на вътрешни правила и процедури, въвеждане на нови системи и т.н.;
  - Управление на Жалби от Клиенти;
  - Управление на достъпа до ИТ приложения;
  - Вътрешни правила за контрол и яредотвратяване изпирането на пари и финансиране на тероризма;
  - Вътрешни процедури за защита на служителите, които дават информация за злоупотреби и корупция в Дружеството;
  - Управление на Финансовите потоци при Продуктите с инвестиционен характер;
  - Счетоводен контрол;
  - Класифициране на информацията;
  - Управление на подписваческия процес;
  - Управление на ликвидационния процес;
  - Управление на човешките ресурси.

### 37. Застрахователен и финансов риск (продължение)

#### (4) Оперативни рискове (продължение)

- Планувани и в процес на въвеждане през 2011 г. са Групови Стандарти по:
- Двоен контрол (във всички области, в които се извършват операции по трансфер на активи на дружествата от Групата на ДЗИ);
  - Съхранение и архивиране на информацията;
  - Правила и процедури за възлагане на дейности на външни изпълнители (Outsourcing).

Като част от отговорностите на Управлението на Операционния Риск, е и осигуряване на „Непрекъснатостта на Бизнеса“, с което се цели поддържането на критичните бизнес функции, процеси и услуги, тяхното организиране, управление или възстановяване/възобновяване в рамките на разумни срокове при непредвидено, изцяло или частично бизнес прекъсване. Приета е работна рамка на стандарт на Кей Би Си Групата за „Непрекъснатост на Бизнеса“, предстои приемане на планове за управление при кризисни ситуации, както и анализ на всички процеси на Дружествата и изготвяне на планове за тяхното подsigуряване и възстановяване в случай на непредвидени бизнес прекъсвания или кризисни ситуации.

Правилата и процедурите за Управление на Операционния риск се приемат на Комитета по Операционен Риск, след което се представят за одобрение и приемане от Управителния съвет.

### 38. Неотменими ангажименти и условни задължения

Към 31 декември 2010 г. и 2009 г., Дружеството няма неотменими ангажименти и условни задължения.

### 39. Оповестяване на свързани лица

Към 31 декември 2010 г., Дружеството има следните свързани лица:

- Кей Би Си Иншурънс НВ, Белгия - Компанията-майка;
- Кей Би Си Груп НВ, Белгия - крайна компания-майка;
- Дъщерни дружества на Кей Би Си Груп НВ;
- ДЗИ - Общо застраховане ЕАД - дъщерно дружество;
- ДЗИ Здравно осигуряване АД - дъщерно дружество.

Към 31 декември 2009 г., Дружеството има следните свързани лица:

- Кей Би Си Иншурънс НВ, Белгия - Компанията-майка;
- Кей Би Си Груп НВ, Белгия - крайна компания-майка;
- Дъщерни дружества на Кей Би Си Груп НВ;
- ДЗИ - Общо застраховане ЕАД - дъщерно дружество;
- ДЗИ Здравно осигуряване АД - дъщерно дружество;
- ДЗИ Инвест АД - асоциирано дружество.

Дружеството реализира сделки със свързаните си лица в обичайния ход на дейността.

**39. Оповестяване на свързани лица (продължение)**

Описание	Обем на сделките през 2010 г.	Салда към 31 декември 2010 г.	Обем на сделките през 2009 г.	Салда към 31 декември 2009 г.
<b>СДЕЛКИ С ДЪЩЕРНИ ПРЕДПРИЯТИЯ</b>				
<b>СДЕЛКИ СЪС ДЗИ - ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ ЕАД:</b>				
Обезщетения и участие в резултата по активно презастраховане	(24)	-	(200)	(61)
Застраховка на имущество	(25)	-	(17)	-
Застраховка на служителите на ДЗИ ОЗ	35	-	38	-
Участие в капитала на ДЗИ ОЗ	50,000	181,000	50,572	131,000
<b>СДЕЛКИ С ДЗИ Здравно осигуряване АД:</b>				
Разчет за гаранция	-	7	-	7
Здравна осигуровка служители	(34)	-	(35)	-
Участие в капитала на ДЗИ ЗО	-	2,060	210	2,060
<b>СДЕЛКИ С ГАЛОУЕЙ БЪЛГАРИЯ ООД</b>				
Получен дивидент от печалба 2009/2008	-	-	201	-
Участие в капитала на Галоеуй България	-	-	(3,000)	-
<b>СДЕЛКИ С АСОЦИИРАНИ ПРЕДПРИЯТИЯ</b>				
<b>СДЕЛКИ С ДЗИ ИНВЕСТ АД:</b>				
Участие в капитала на ДЗИ Инвест	-	-	-	720

**39. Оповестяване на свързани лица (продължение)**

Описание	Обем на сделките през 2010 г.	Салда към 31 декември 2010 г.	Обем на сделките през 2009 г.	Салда към 31 декември 2009 г.
<b>СДЕЛКИ С ДРУГИ СВЪРЗАНИ ЛИЦА</b>				
<b>СДЕЛКИ СЪС СИБАНК АД (Дъщерно дружество на Кей Би Си Груп Н.В.):</b>				
Предоставени депозити, нетно (вкл. натрупани лихви)	(32,073)	42,180	(43,441)	74,253
Разплащателни сметки, нетно (вкл. натрупани лихви)	1,392	3,714	(1,204)	2,322
Приходи от лихви	4,093	-	7,694	-
<b>СДЕЛКИ С ДРУГИ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА НА КЕЙ БИ СИ ГРУП</b>				
Покупка на корпоративни облигации	(11,642)	9,877	11,519	21,519
Натрупани лихви по корпоративни облигации	(387)	128	515	515
Приходи от лихви	905	-	865	-
Приходи от такси	-	-	80	-
Разходи за такси	(141)	(6)	(21)	(21)
<b>ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВЛЯВАЩИТЕ ОРГАНИ:</b>				
Надзорен съвет	(18)	-	(18)	-
Управителен съвет	(18)	-	(17)	-
Изпълнителни директори	(315)	-	(311)	-

Възнагражденията на ръководния персонал представляват месечни възнаграждения, платен годишен отпуск и годишен бонус.

Дружеството ДЗИ Инвест АД е ликвидирано през 2010 г. (бележка 18).

**40. Събития след датата на баланса**

Ръководството на Дружеството не е идентифицирало съществени събития след датата на отчета за финансовото състояние.