

**„ЗД Евроинс“  
АД**

**Весела Величкова, водещ финансов анализатор**  
v.velichkova@bcra-bg.com

**Николета Колева, финансов анализатор**  
n.koleva@bcra-bg.com

Рейтинг на способност за изплащане на икове	Първоначален рейтинг 05.12.2014	Актуализация 26.11.2015
Дългосрочен рейтинг:	iBBV	iBBV
Перспектива:	<i>стабилна</i>	<i>стабилна</i>

“БАКР - Агенция за кредитен рейтинг” (БАКР) е третата пълноправна рейтингова агенция в ЕС, регистрирана съгласно Регламент № 1060/2009 на Европейския Парламент и на Съвета. Присъдените от БАКР кредитни рейтинги важат в целия ЕС и са изцяло равнопоставени с тези на останалите признати от Европейския орган за ценни книжа и пазари агенции, без териториални или други ограничения.

**БАКР запазва дългосрочния рейтинг на способност за изплащане на икове на „ЗД Евроинс“ АД iBBV с перспектива „стабилна“. Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на рейтинг на способност за изплащане на икове на застрахователни дружества ([http://www.bcra-bg.com/files/method\\_6.pdf](http://www.bcra-bg.com/files/method_6.pdf)).**

За изработването на рейтинговия доклад и присъждането на рейтинг е използвана информация от оценяваното застрахователно дружество, Комисия за Финансов Надзор, Национален Статистически Институт, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.

Политическата обстановка към момента на изготвяне на доклада може да се определи с относителна стабилност. През октомври 2015г. в България се проведеха местни избори, които не доведоха до съществени размествания сред политическите пластове.

За първото тримесечие на 2015г. страната отчита значително висок реален ръст в БВП – 2.2% спрямо същото тримесечие на предходната година (при 0.2% за Q1 2014г.), а през следващото (Q2 2015 г.) темпът се запазва

почти непроменен – 2.3%, като отчетената стойност е малко под тази за същото (второ) тримесечие на предходната година (2.6%).

През първата половина на 2015г. инвестициите в страната се запазват на нива сходни с отчетените през същия период на предходната година, въпреки наблюдавания спад в инвестиционните потоци през втората половина на 2014г. (в сравнение с отчетените стойности за 2013г.).


Забелязва се леко подобрение в условията на пазара на труда, изразено в намаление на коефициента на безработица, но нивата се запазват високи.

Ценовото равнище в страната отчита спадове през месеците от началото на 2014г., което води до засилване на дефлационните процеси. След февруари 2015г. се забелязва постепенно понижение в стойността на отчетената дефлация.

До края на 2015г. се прогнозира страната да се намира в ситуация на ниска дефлация – в рамките на 0.5%, измерено чрез ХИПЦ<sup>1</sup>. Повишението на цените на електроенергията за бизнес сектора също ще допринесе за нарастването на ценовото равнище.

В резултат на политическата и икономическата нестабилност на страната, наблюдавана през 2014г., към края на годината се отчита значително нарастване в бюджетния дефицит, както и нарастване в степента на задлъжнялост на България. Повишението на дълга продължава и през 2015г., докато в бюджета се забелязва подобрение.

<sup>1</sup> Хармонизиран индекс на потребителските цени.

	<b>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ</b> <b>„ЗД Евроинс“ АД</b> <b>iBBB (перспектива: стабилна)</b> <b>Ноември 2015г.</b>
<b>бул. Евлоги Георгиев 95,ет. 1</b> <b>гр. София 1142</b>	<b>тел.:(+359-2) 987 6363</b> <b>www.bcra-bg.com</b>

Икономиката на България се характеризира с ниска икономическа активност за предходната година (2014г.) и слабо оживление за първата половина на 2015г., като нивата на ръста се очаква да се задържат през остатъка от годината.

За банковата система събитията през 2014г. доведоха до появата на потенциална опасност за банковите институции от задълбочаване на банковата криза и засягане на по-голям брой участници в този сектор. Въпреки повишения риск във финансовата система, породен от отпадането на един от основните играчи и опасност от отпадане на втори, банките в България запазиха стабилността си. За полугодieto на 2015г. банковата среда може да се определи като стабилна, като за това свидетелстват високите капиталова адекватност и ликвидност на активите, както и ръстът в привлечените депозити. Забелязва се намаление в отрицателния темп на изменение на отпуснатите кредити, а дялът на класифицираните кредити също бележи понижение, което съдейства за подобренieto на балансите на банките в страната.

В периода на актуализация българският общозастрахователен сектор оперира в неблагоприятна икономическа среда, следствие от последиците на глобалната криза върху икономиката на България. Въпреки това обаче през 2013г. той показва признаци на възстановяване: постигнато е макар и слабо нарастване на приходите. В края на 2014г. е отчетен отрицателен резултат от застрахователна дейност, и минимална печалба общо за сектора, като десет от компаниите отчитат отрицателен финансов резултат за годината. Подобрене се усеща в средата на 2015г., но все още е слабо изразено.

Основните фактори, възпрепятстващи развитието на общозастрахователните компании, остават несигурното възстановяване на българската икономика от кризата и съпътстващите го слаба икономическа активност, пониженото вътрешно потребление и несигурност по отношение на бъдещите доходи на домакинствата. Секторът запазва висок потенциал за растеж, предвид ниските нива на застрахователна плътност и проникване. Концентрацията на пазара остава висока – към края на 2014г. 71.5% от БПП в сектора се формира от седемте най-големи дружества (72.2% за 2013г.). Автомобилното застраховане

продължава да доминира агрегирания застрахователен портфейл с дял ~70%.

През март 2015г. е извършено увеличение на основния капитал на „ЗД Евроинс“ чрез нова емисия акции, от която са записани малко над 40%. След увеличението акционерният капитал на дружеството достига 16 470 хил.лв., а дялът на мажоритарния акционер „Евроинс Иншурънс Груп“ нараства от 76.13% до 83.64%.

След придобиванията на „Интерамерикан“ и QBE през 2013-2014г., през февруари 2015г. „Евроинс Иншурънс Груп“ подписва договор с германската Talanx International за придобиване на българския и украинския ѝ бизнес, съответно „ХДИ България“ и „НДИ Strakhuvannya“ (Украйна). Взето е решение за вливане на „ХДИ Застраховане“ в „ЗД Евроинс“ АД. Настъпили са промени и в Управителния съвет на „ЗД Евроинс“: за негов председател е избран Петър Аврамов<sup>2</sup>. Дружеството е започнало успешно да предлага застрахователни услуги чрез брокер в Гърция.

През 2014г. брутният премиен приход (БПП) на „ЗД Евроинс“ АД отчита спад от 30.3% на годишна база, при 3.6% ръст за коригирания сектор. Следва да се отбележи, че понижението идва след значителен ръст от 38.1%, който дружеството реализира през 2013г. при придобиването на QBE, така че постигнатият БПП през 2014г. като размер се доближава до размера на БПП през 2012г. Свиването на БПП през 2014г. рефлектира в спад на пазарния дял на компанията, който от 8.4% за 2013г. достига 5.8% за 2014г. През първото полугодие на 2015г. е налице значителен ръст на годишна база в БПП – 54.4%, свързан с вливането на бизнеса на „ХДИ Застраховане“, докато за същия период коригираният сектор<sup>3</sup> нараства с 3.7%. Тази динамика спомага за възстановяване на пазарната позиция на дружеството от 2013г. (8.4%).

Портфейлът на компанията е доминиран от „Гражданска отговорност за МПС“, а концентрацията в него е сходна със средната за основните конкуренти (останалите водещи дружества).

<sup>2</sup> Петър Аврамов е бил начело на „ХДИ Застраховане“ след успешна кариера в ДЗИ.

<sup>3</sup> Коририран с данните на „ЗД Евроинс“.

През 2014г. „ЗД Евроинс“ отчита ръст на brutните квоти на щетимост вследствие на големите катастрофични събития през годината (градушки и наводнения), но при нетните квоти на щетимост е налице лек спад. В сравнителен план те са близки до средните за останалите водещи застрахователи.

През 2014г. се дружеството отчита ръст на комбинирания разходен коефициент до 100.5% (94.0% за 2013г.), което е индикатор за генерирането на застрахователна загуба. Повишението на коефициента идва като следствие от ръста на разходния и аквизиционния коефициент. През първото полугодие на 2015г. равнището на показателя остава почти без промяна (100.7%).

През 2014г. „ЗД Евроинс“ не е предприела съществени структурни промени в презастрахователната си програма спрямо предходната година. Тя е насочена към разширяване на застрахователния капацитет, увеличаване на самозадържането в степени, гарантиращи финансовата стабилност на дружеството и сигурността на застрахованите, както и предпазването на задържаната част от прекомерно негативни колебания в квотата на щетимост. Изготвена е със съдействието на лондонски брокери и е пласирана при презастрахователни компании, притежаващи инвестиционен рейтинг.

През 2014г. размерът на инвестиционния портфейл на „ЗД Евроинс“ АД се свива с 18.7%, докато средно за останалите компании от сектора инвестиционните активи нарастват с

1.1%. За първите шест месеца на 2015г. обемът на инвестиционните активи на „ЗД Евроинс“ АД отбелязва лек ръст от 6.4%, докато средно за останалите компании в сектора е налице слаб спад (по-малко от процент). Дружеството продължава да поддържа значително по-нисък дял на високоликвидните активи в портфейла си в сравнение с коригирания сектор.

След като през 2014г. компанията намалява зависимостта на инвестиционния си доход от преоценките на активи, през първото полугодие на 2015г. те отново се явяват доминиращи. Портфейлът за покритие на техническите резерви е структуриран съобразно изискванията на регулатора. Постигнатата инвестиционна доходност остава по-ниска спрямо средната за останалите дружества от сектора.

През 2014г. „ЗД Евроинс“ генерира нетна печалба в размер на 297 хил.лв., при 6 246 хил.лв. за предходната година. През първото полугодие на 2015г. компанията реализира нетна печалба в размер на 143 хил.лв., която е съпоставима с резултата за съответния период на предходната година. Фактическата платежоспособност надвишава границата на платежоспособност. Равнищата на оперативен и финансов ливъридж се запазват по-високи от средните за основните конкуренти. Нивата на ликвидност продължават да са по-ниски в сравнителен план, като само незабавната ликвидност е около средните за останалите водещи застрахователи.

**Основни показатели на „ЗД Евроинс“ АД:**

<b>Показател / Година:</b>	<b>6.2015</b>	<b>6.2014</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Брутен Премиен Приход (хил.лв.):</b>	<b>64 513</b>	<b>41 777</b>	<b>82 886</b>	<b>118 923</b>	<b>86 103</b>	<b>76 506</b>	<b>71 876</b>
<i>Изменение на годишна база</i>	54.4%	9.2%	-30.3%	38.1%	12.5%	6.4%	-3.2%
<b>Нетен Спечелен Приход (хил.лв.):</b>	<b>58 774</b>	<b>47 494</b>	<b>83 372</b>	<b>112 751</b>	<b>72 080</b>	<b>58 113</b>	<b>56 586</b>
<i>Изменение на годишна база</i>	23.8%	20.9%	-26.1%	56.4%	24.0%	2.7%	-6.8%
<b>Нетна печалба (хил.лв.)</b>	<b>143</b>	<b>145</b>	<b>297</b>	<b>6 246</b>	<b>524</b>	<b>485</b>	<b>-2 154</b>
Резултат от застрахователна дейност	-418	-941	-376	6 784	-1 160	-4 224	-2 714
Брутни квоти на щетимост	83.9%	89.0%	99.5%	90.6%	58.2%	56.5%	54.5%
Нетни квоти на щетимост	59.8%	58.0%	58.8%	65.9%	57.7%	55.3%	53.5%
Разходен коефициент	23.4%	31.2%	28.0%	19.7%	30.4%	27.6%	28.6%
Аквизиционен коефициент	17.5%	12.7%	13.6%	8.4%	13.5%	24.3%	22.6%

<u>Показател / Година:</u>	<b>6.2015</b>	<b>6.2014</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Комбиниран коефициент	100.7%	102.0%	100.5%	94.0%	101.6%	107.2%	104.8%
Оперативен ливъридж	n.a.	n.a.	438%	602%	577%	486%	493%
Финансов ливъридж	n.a.	n.a.	357%	578%	513%	457%	375%
Коефициент на незабавна ликвидност	3.2%	2.4%	3.3%	2.1%	2.7%	3.5%	4.3%
Възвръщаемост на СК	1.4%	45.9%	1.6%	47.4%	4.2%	4.0%	-16.3%

RATIONALE