

**„ЗД Евроинс” АД**

**Делян Пехливанов, водещ финансов анализатор**

d.pehlivanov@bcra-bg.com

**Весела Величкова, финансов анализатор**

v.velichkova@bcra-bg.com

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| <b>РСИИ</b>                 | <b>Първоначален рейтинг</b><br><b>05.12.2014</b> |
| <b>Дългосрочен рейтинг:</b> | <b>iBBV</b>                                      |
| <b>Перспектива:</b>         | <b>стабилна</b>                                  |

“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 присъжда дългосрочен рейтинг iBBV на способност за изплащане на икове на „ЗД Евроинс” АД и перспектива „стабилна”. Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на рейтинг за 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 кредитния доклад и присъждането на кредитен рейтинг е използвана информация от оценяването застрахователно дружество, Комисия Финансов Надзор, Национален Статистически Институт, база данни на БАКР, консултанти и други През наблюдавания период (2009-6.2014г.) икономиката на България е под въздействието на ефектите от кризата и икономическата активност е все още слаба. През последната година, се наблюдава бавно и колебливо възстановяване, силно зависимо от обема на износа (основно от темповете на възстановяването на икономиката на ЕС), нарастваща безработица, ниско вътрешно потребление и инвестиционна активност. През анализирания период секторът на общото застраховане оперира в неблагоприятна икономическа среда. Въпреки това обаче, той

показва признаци на възстановяване – прекъсната е устойчивата тенденция на спад в БПП от последните години и е отчетено нарастване на приходите, положителен технически резултат и увеличена, спрямо предходната година, нетна печалба. Основните фактори, възпрепятстващи развитието на сектора са несигурното възстановяване на българската икономика, слабата икономическа активност и слабото вътрешно потребление. Секторът запазва висок потенциал за растеж, предвид ниските нива на застрахователна плътност и проникване. Въпреки нарастването на броя на компаниите, пазарната концентрация се запазва висока. Основен дял в агрегирания застрахователен портфейл на сектора продължават да заемат автомобилните застраховки с дял ~70%.

„ЗД Евроинс“ АД е регистрирано през 1996г. Мажоритарният акционер „Евроинс Иншурънс Груп“ ЕАД е холдингово дружество, обединяващо инвестициите на „Еврохолд България“ АД в застрахователния сектор на Балканите. Рейтингованата компания е със двустепенна система на управление – Управителен и Надзорен съвет. През август 2013г. „Евроинс Иншурънс Груп“ придобива "Интерамерикан Общо Застраховане" и "Интерамерикан Животозастраховане". В края на същата година „Евроинс Иншурънс Груп“ купува застрахователния бизнес на международната група QBE в България и Румъния. Придобиванията са мотивирани от стремеж за разширяването на пазарните позиции на компанията, както и диверсифициране на застрахователния портфейл чрез увеличаване на дела на имущественото застраховане и застраховането

|   |  |
|---|--|
|  | <b>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ</b><br><b>„ЗД Евроинс“ АД</b><br><b>iBBB (перспектива: стабилна)</b><br><b>Декември 2014г.</b> |
| <b>бул. Евлоги Георгиев 95, ет. 1</b><br><b>гр. София 1142</b>                    | <b>тел.:(+359-2) 987 6363</b><br><b>www.bcra-bg.com</b>  |

на отговорности. Същевременно придобиванията на „Интерамерикан“ и QBE са допринесли и за диверсифицирането на каналите за продажби: при двете компании по-силно застъпени са директните продажби, докато продажбите на „ЗД Евроинс“ АД са били генерирани предимно от агентските мрежи. Към момента „ЗД Евроинс“ АД е в процес на увеличение на капитала. Предмет на публично предлагане ще бъдат 11 753 556 обикновени поименни безналични акции с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 1.20 лв. Очаква се увеличението на капитала да стане факт до края на 2014г., а решението за него е взето във връзка с разрастване на бизнеса на „Евроинс Иншурънс Груп“ в Източна Европа и е с цел да се продължи с придобиването на компании.

Брутният премиен приход (БПП) на „ЗД Евроинс“ АД за периода 2009-2013г. нараства кумулативно с 60.0%, докато коригираният сектор отчита спад 5.6%. Темпът на увеличение на БПП се повишава през всяка от годините с изключение на 2010г. Възходящата му тенденция рефлектира в постепенно нарастване и на пазарния дял на компанията, който от 5.1% за 2009г. достига 8.4% за 2013г. ЗД Евроинс“ АД се характеризира с нарастващи квоти на щетимост през целия разглеждан период. Нетният аквизиционен коефициент като цяло се понижава. Общата тенденция при разходния коефициент е също в посока намаление. Комбинираният разходен коефициент индикира загуба от застрахователна дейност през целия период с изключение на 2013г.

Презастрахователната програма на „ЗД Евроинс“ АД е насочена към разширяване на застрахователния капацитет, увеличаване на самоадържането 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. Тя е изготвена със съдействието на лондонски брокери и е пласирана при презастрахователни компании, притежаващи инвестиционен рейтинг.

Общият инвестиционен портфейл на дружеството е по-слабо ликвиден и по-рисков в сравнение с този на коригирания сектор, предвид много по-ниския общ дял на ДЦК и банкови депозити. При управлението му през целия анализиран период постигнатата доходност е положителна, като нейната средна

стойност за същия период е значително по-висока от тази за останалите компании от сектора. Приходите от инвестиционна дейност са формирани основно от преоценки на активи, което представлява негативен фактор от гледна точка на стабилността им. Портфейлът за покритие на техническите резерви е структуриран съобразно изискванията на регулатора.

През анализирания период няма промяна в регистрирания и внесен капитал. Фактическата платежоспособност на дружеството надвишава границата на платежоспособност през целия анализиран период. Наблюдава се тенденция към снижаване на стойността на коефициента на покритие, прекъсната през 2013г. За всяка от годините през анализирания период и оперативният, и финансовият ливъридж на „ЗД Евроинс“ АД регистрират значително по-високи стойности от средните както за групата на водещите застрахователи, така и за коригирания сектор. Дружеството се характеризира с ниска в сравнителен план ликвидност. Стойностите на показателите за ликвидност на техническите резерви и на резерва за предстоящи плащания през целия разглеждан период са много по-ниски както от средните за водещите общозастрахователни компании, така и от средните за останалите дружества от сектора. Незабавната ликвидност в периода 2009-2011г. е близка до средните стойности за сектора и за групата, но в периода 2012-6.2014г. също се понижава и заема неблагоприятна стойност в сравнителен план..

**Като цяло дружеството се характеризира със задоволително финансово състояние. През целия анализиран период (2009-6.2014г.) брутният премиен приход, генериран от компанията, нараства с изпреварващ темп в сравнение със сектора и рефлектира в значително повишение на пазарния дял. Положителен фактор представляват и предприетите действия за диверсифициране на застрахователния портфейл, като в тази посока от ключово значение е придобиването на „Интерамерикан България“ и българския бизнес на QBE, както и таргетирането на нови придобивания и пазари. Резултатът от застрахователна дейност обаче е отрицателен през целия период, с изключение на последната завършена година. Ливъриджът и показателите за ликвидност заемат неблагоприятни**

стойности в сравнителен план. Инвестиционният портфейл е структуриран с по-висок риск в сравнение с този на сектора - общият дял на нискорисковите активи (ДЦК и банкови депозити) е значително по-нисък от средния за останалите общозастрахователни компании, а реализираният инвестиционен доход е в голяма степен зависим от преоценка на активи. Негативно влияние върху рейтинга на дружеството би могло да окаже най-вече евентуално влошаване на показателите за ликвидност и ливъридж. Предвиденото увеличение на капитала значително би подобрило техните стойности.

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

| <b>Показател / Година:</b>              | <b>6.2014</b> | <b>6.2013</b> | <b>2013</b>    | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   | <b>2009</b>   |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Брутен Премийн Приход (хил.лв.):</b> | <b>41 777</b> | <b>38 250</b> | <b>118 923</b> | <b>86 103</b> | <b>76 506</b> | <b>71 876</b> | <b>74 286</b> |
| <i>Изменение на годишна база</i>        | 9.2%          | -1.1%         | 38.1%          | 12.5%         | 6.4%          | -3.2%         | -9.8%         |
| <b>Нетен Спечелен Приход (хил.лв.):</b> | <b>47 494</b> | <b>39 278</b> | <b>112 751</b> | <b>72 080</b> | <b>58 113</b> | <b>56 586</b> | <b>60 720</b> |
| <i>Изменение на годишна база</i>        | 20.9%         | -2.1%         | 56.4%          | 24.0%         | 2.7%          | -6.8%         | 4.3%          |
| <b>Нетна печалба (хил.лв.)</b>          | <b>145</b>    | <b>-845</b>   | <b>6 246</b>   | <b>524</b>    | <b>485</b>    | <b>-2 154</b> | <b>-1 369</b> |
| Резултат от застрахователна дейност     | -941          | -1 180        | 6 784          | -1 160        | -4 224        | -2 714        | -2 631        |
| Брутни квоти на щетимост                | 89%           | 60%           | 91%            | 58%           | 57%           | 55%           | 50%           |
| Нетни квоти на щетимост                 | 58%           | 58%           | 66%            | 58%           | 55%           | 54%           | 47%           |
| Разходен коефициент                     | 31.2%         | 32.1%         | 19.7%          | 30.4%         | 27.6%         | 28.6%         | 33.8%         |
| Аквизиционен коефициент                 | 12.7%         | 13.1%         | 8.4%           | 13.5%         | 24.3%         | 22.6%         | 23.5%         |
| Комбиниран коефициент                   | 102.0%        | 103.0%        | 94.0%          | 101.6%        | 107.2%        | 104.8%        | 104.3%        |
| Оперативен ливъридж                     | n.a.          | n.a.          | 602%           | 577%          | 486%          | 493%          | 446%          |
| Финансов ливъридж                       | n.a.          | n.a.          | 578%           | 513%          | 457%          | 375%          | 296%          |
| Коефициент на ликвидност                | 2.4%          | 3.4%          | 2.13%          | 2.74%         | 3.45%         | 4.31%         | 4.69%         |
| Възвръщаемост на СК                     | 45.9%         | -7.3%         | 47.4%          | 4.2%          | 4.0%          | -16.3%        | -9.5%         |