

Май 2019

„ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД

Ивайло Чолаков, водещ финансов анализатор
i.cholakov@bcra-bg.com

Радостина Стаменова, финансов анализатор
stamenova@bcra-bg.com

РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ	Първоначален рейтинг	Преглед
Дата на рейтингов комитет:	22.05.2018	23.05.2019
Дата на публикуване:	23.05.2018	27.05.2019
Дългосрочен рейтинг:	BB+	BB+
Перспектива:	Стабилна	Стабилна
Дългосрочен рейтинг по национална скала:	A- (BG)	A- (BG)
Перспектива:	Стабилна	Стабилна

БАКР - АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ АД (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 **потвърждава** присъдените на „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД рейтинги на способност на изплащане на икове:

- **Дългосрочен рейтинг: BB+**, перспектива: „**Стабилна**“;
- **Дългосрочен рейтинг по национална скала: A- (BG)**, перспектива: „**Стабилна**“.

Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на рейтинг на способност за изплащане на икове на застрахователни компании: https://www.bcra-bg.com/files/cpaic_methodology_2018_bg.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.

Оперативна среда

Суверенен риск


Политическата обстановка в страната остава относително стабилна. Правителството на Република България ускори процеса по включването на страната към еврозоната и започна изпълнение на Плана за действие, включващ мерки, насочени към присъединяването на България към Валутния механизъм II (ERM II) и към Банковия съюз до м. юли 2019г.

През 2018г. **икономическия растеж** на страната се забавя до 3.1% (3.6% за 2017г.). Компонентите на вътрешното търсене (потребление и инвестиции) имат положителен принос към изменението на БВП. От друга страна, нетният износ има отрицателен принос и ограничава растежа на БВП през разглежданата година.

Брутният външен дълг на страната към края на 2018г. възлиза на 33 343 млн. евро, отчитайки намаление от 1.5% или 509 млн. евро спрямо края на 2017г. От втората половина на 2017г. българската икономика е нетен кредитор на останалия свят, а **нетният външен дълг** в края на 2018г. е отрицателен в размер на 4 014 млн. евро (7.3% от БВП).

Към края на 2018г. **международните резерви на БНБ** възлизат на 25 072 млн. евро и осигуряват 150.5% покритие на паричната база, което е солиден буфер, гарантиращ стабилността на валутния борд. Показателите за адекватност на резервите запазват високите си нива.

На **трудовия пазар** се поддържат възходящата тенденция на заплащането и намаляването на безработицата, но се забавя ръста на заетостта,

 <p>BCRA CREDIT RATING AGENCY</p>	<p>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД Дългосрочен рейтинг: BB+, перспектива: „Стабилна“ Рейтинг по национална скала: A- (BG), перспектива: „Стабилна“ Май 2019г.</p>
<p>Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142</p>	<p>тел.: (+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com</p>

а общо коефициентът на икономическа активност не запазва положителната си посока на развитие от 2017г. Той спада слабо до 55.3%, след като размерът на работната сила намалява на годишна база, което е индикация за нейния все по-ограничен потенциал.

Средногодишният темп на **инфлация** (измерен чрез ХИПЦ) се ускорява от 1.2% през 2017г. до 2.6% през 2018г.

Благоприятната макроикономическа среда през последните години осигурява подобрене в състоянието на **публичните финанси** на страната, като през 2018г. за трета поредна година се отчита излишък по консолидираната фискална програма (КФП). В бюджетната рамка за 2019г. отново е заложен касов дефицит по КФП, в размер на 0.5% от БВП, а в актуализираната средносрочна бюджетна прогноза се запазват целите за балансирана бюджетна позиция през 2020г. и 2021г.

Запазва се положителната тенденция на намаление на **държавния дълг** на страната, както в номинална стойност, така и като процент от БВП. Неговата стойност към края на 2018г. възлиза на 22 066 млн.лв. (20.4% от БВП), като отчетения спад спрямо предходната година е в размер на 1 468 млн.лв. Нивото на дълга е остава значително по-ниско спрямо максимално допустимата референтна стойност на Маастрихтския критерий за конвергенция от 60% и подрежда страната сред трите държави в ЕС с най-нисък държавен дълг, като пред нея се нареждат само Естония и Люксембург. Вследствие на извършени през годината регулярни погашения, основно по линия на вътрешния дълг, относителният дял на последния спада до 24.7% от общия държавен дълг.

Банкова система

Банковата система на страната остава стабилна, като се характеризира с продължаващо нарастване на активите, поддържан в последните три години ръст на привлечените под форма на депозити средства и увеличение в кредитирането. Същевременно продължава и процесът по подобряване качеството на банковите портфейли. Налице е продължаваща консолидация в сектора. За да се гарантира плавен преход към Банковия съюз, през 2019г., Европейската Централна Банка (ЕЦБ) планира да извърши преглед на качеството на активите и стрес-тестове на български банки.


Общозастрахователен пазар

Характеристики на българският общозастрахователен пазар през периода на актуализация:

- Запазване на тенденцията на ръст в приходите по записани брутни премии;
- Висок потенциал за растеж, предвид относително ниските нива на застрахователна плътност и застрахователно проникване;
- Висока степен на пазарна концентрация – към края на 2018г. седемте най-големи компании агрегират пазарен дял от 70.5%, изчислен според размера на записания брутния премиен приход в сектор общо застраховане (при нива 70.1% в края на 2017г. и 71.0% в края на 2016г. за същите дружества);
- Висок дял на автомобилните застраховки в структурата на агрегирания застрахователен портфейл – 74.4% по двата водещи продукта: „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС“ (подкрепян в значителна степен от задължителният ѝ характер и подобрения контрол по сключването ѝ) и „Автокаско“.

Основно влияние в регулаторната рамка и през периода на преглед продължава да оказва прилагането на изискванията за платежоспособност на застрахователите, презастрахователите и групите застрахователи и презастрахователи, както и изискванията към отчетността, оценката на активите и пасивите и образуването на техническите резерви в съответствие с директива „Платежоспособност II“ (Директива 2009/138 на ЕП и ЕС). Допълнително влияние върху отчетите започва да оказва и прилагането от 01.01.2018 г. на МСФО 9 „Финансови инструменти“.

Основните фактори, възпрепятстващи развитието на застрахователния бизнес в страната, продължават да бъдат: бавното развитие на българската икономика и съпътстващите го относително ниска икономическа активност и несигурност по отношение на бъдещите доходи на домакинствата. Секторът запазва висок потенциал за растеж, предвид относително ниските нива на застрахователна плътност и проникване.

	<p>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД Дългосрочен рейтинг: ВВ+, перспектива: „Стабилна“ Рейтинг по национална скала: A- (ВG), перспектива: „Стабилна“ <i>Май 2019г.</i></p>
<p>Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142</p>	<p>тел.: (+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com</p>

„ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД (ЕИГ Ре)

Дружеството е създадено през 2000г. и оперира на българския пазар последователно с наименованията: „ХанOVER Кооп България“ ЗАД, „ХДИ“ ЗАД и „ХДИ Застраховане“ АД. В началото на 2015г. основен дял от дружеството (94%) е придобит от сегашният му собственик „Евроинс Иншурънс Груп“ АД, като се оттегля досегашният мажоритарен собственик, германската компания Talanx International AG. След корекции в стойността на капитала през 2016г. чрез издаване на нови акции и извършено през 2017г. вливане в дружеството на „ЗД Евроинс – Здравно осигуряване“ ЕАД (при условията на универсалното правопримемство и прекратяване на вливащото се без ликвидация), оценяваният застраховател е с **акционерен капитал** в размер на **16 312 000 лв.** разпределен в същия брой поименни, безналични, непривилегирвани акции с номинал 1 лв., притежавани изцяло от „Евроинс Иншурънс Груп“ АД – компания обединяваща застрахователния бизнес на „Еврохолд България“ АД (притежаващо към 31.12.2018г. 90.5% от акциите ѝ). Крайно контролиращо дружество е „Старком Холдинг“ АД (притежаващо към 31.12.2018г. 52.9% от капитала на „Еврохолд България“ АД).

В периода на преглед не са извършвани промени в акционерният капитал на застрахователя.

Извън периода на преглед (в началото на 2019г.) е променен състава на УС на дружеството, като е освободен Председателя на УС и Изпълнителен директор г-н Петър Аврамов, който заема позиция като член на НС на компанията (замеяйки на нея Калин Костов), а на негово място е назначен, като изпълнителен член на УС, с права да управлява и представлява компанията, г-н Йерун Каръл ван Лейуън.

Така, актуалният към настоящия момент **състав на Управителния съвет** (с дата на изтичане на мандата 21.11.2021г.) е:

- Йоанна Цветанова Цонева,
- Румяна Гешева Бетова,
- Йерун Каръл ван Лейуън,

като заедно всеки двама от изпълнителните директори са овластени да представляват дружеството.

Надзорният съвет, (с дата на изтичане на мандата 09.03.2019г.) е в състав:

- Велислав Милков Христов;
- Ради Георгиев Георгиев;
- Петър Веселинов Аврамов.


В периода на преглед не са извършвани съществени промени в организационната структура на ключовите управленски звена на „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД и лицата осъществяващи управлението им. Няма промени и в ползваните от дружеството системи (информационни и за управление).

По **плана** за 2018г. е отчетено преизпълнение по някои ключови показатели, включващо: постигнато ниво на КИП от 135.1% при планирано увеличение до 133%; постигнат ръст на активите от 9.6%, при планирано увеличение от 5%, постигнато добро ниво на нетна печалба, а неизпълнение е отчетено по планираното намаление в административните и аквизиционни разходи, като и по двете линии е формирано нарастване.

Оперативна дейност

През периода на преглед на рейтинга, „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД запазва непроменена структура на предлаганите видове застрахователни продукти и почти еднакъв с предходната година портфейл, по структура и обем. Дружеството продължава да развива преимуществено дейност по презастраховане, с дял за 2018г. от 74.1% (78.5% за 2017г.) спрямо общия бизнес, като резултат на взетото управленско решение от ноември 2017г. и заложена с него нова стратегия за развитие на компанията, като презастрахователна. Размерът на записаните премии намалява незначително, но спрямо предходната година е подобрен значително инкасовия коефициент и нетния спечелен приход (+15.8%). Пазарната позиция на застрахователя, изчислена на база записан БПП остава незначителна (под 1%) и намалява през последната година.

Постигнатия за 2018г. нетен финансов резултат е печалба в размер на 300 хил.лв., превъзхождаща с над три пъти печалбата за 2017г., а резултатът от застрахователна дейност за първа година след извършеното реструктуриране на компанията е положителен (114 хил.лв., след отрицателен от 37 хил.лв. за 2017г.). Отчетено е общо нарастване на активите (по МФСО) с 9.6% (до 26 751 хил.лв.) за 2018г., при несъществено намаление в стойността на застрахователните резерви. Размерът на собствения капитал продължава да е под стойността на основния акционерен капитал с повече от 3 млн.лв. (като ефект от натрупана от предходни години загуба, която към края на 2018г. е в размер на 3.6 млн.лв.). Стойността на КИП нараства към края

	РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД Дългосрочен рейтинг: BB+ , перспектива: „Стабилна“ Рейтинг по национална скала: A- (BG) , перспектива: „Стабилна“ <i>Май 2019г.</i>
Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142	тел.: (+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

на 2018г. до 135.1% (130.9% в края на 2017г.), а тази на МКИ се увеличава до 167.4% (153.2%).

В компанията не са извършвани промени системата за управление, рисковия профил, оценката за целите на платежоспособността и управлението на капитала на дружеството. Застрахователят декларира следване на груповите цели поставяни от контролиращата го компания, насочени към цялостно и стриктно изпълнение на регулациите за застрахователната дейност, включително и по прилаганите за българския пазар изисквания за капиталова адекватност произтичащи от Директива 2009/138 на ЕП и ЕС (Платежоспособност II).

„ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД ползва **подкрепата** на застрахователната група на едноличния си собственик и синергията формирана по линия на развиваните от контролиращата го компания други дейности (лизингова дейност и търговия с автомобили).

Оценяваната компания запазва характерната си по-висока спрямо останалите застрахователи **продуктова концентрация**, като по линия на активно презастраховане записва бизнес основно по застраховка „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС“, която се запазва като продукт с най-съществена значимост към прихода и през 2018г. Записаният по директно застраховане бизнес се ограничава от дейността по обслужване на международен бизнес по сключен договор с HDI Global SE. По тази дейност компанията не прилага собствени тарифи, а се придържа към международните програми за съответните клиенти, а за услугите си получава комисионно възнаграждение.

През 2018г. нивото на **брутната квота на щетимост** нараства до 47.8%, спрямо много ниското ѝ ниво за 2017г. от 28.0%, но въпреки увеличението продължава да е едно от най-ниските в застрахователния сектор. В нивото на показателя **нетна квота на щетимост** е отчетено намаление със значителните 13.4 п.п., до 33.1% за 2018г., повлияно в основна степен от значителното намаление в размера на резерва за предстоящи плащания. Това вече позиционира „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД под средното ниво формирано от референтната група дружествата. Размерът на **нетния аквизиционен коефициент** също намалява под влиянието на едновременното намаление на нетните комисионни разходи и увеличението в нетния спечелен приход, но позитивното влияние на тези промени е компенсирани в голяма степен от увеличението в

административните разходи и от висока стойност на изплатени бонуси и отстъпки, които водят до значително покачване в нивото на **разходния коефициент**, което за 2018г. вече превишава средното ниво в сравнимата група застрахователи. Спрямо предходната година, през 2018г. стойността на **комбинирания разходен коефициент** намалява до 98.8% (100.5%), показвайки възможността на компанията да реализира застрахователна печалба. Стойността на показателя е с малко над средното ниво формирано от конкурентната група дружества за същия период (97.6%).

Все още влияние върху тези резултати оказва действащия и през периода на преглед презастрахователен договор със ЗД „Евроинс“ АД, по силата на който последната компания възстановява под форма на презастрахователна комисионна част от направените от „ЕИГ Ре“ ЕАД административни и аквизиционни разходи.

Нивото на самозадържане е без съществено изменение и по-ниско спрямо конкурентите, а в **презастрахователната програма** на оценяваното дружество няма промяна, като се следва приетата през 2017г. стратегия, то постепенно да се превърне в чисто презастрахователна компания – както за компаниите от групата на „Евро Иншурънс Груп“, така и за външни спрямо групата компании.

В периода на преглед „ЕИГ Ре“ ЕАД остава все още обвързано със „ЗД Евроинс“ АД, по линии на споделените рискове, цедирани премии и разпределение на извършени административни и аквизиционни разходи, по обслужването на стария (наследен от ХДИ) портфейл. Разгледано от гледна точка оценка на способността на дружеството за изплащане на икове, може да се приеме, че основните рискове в дейността на „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД по този портфейл са прехвърлени към „ЗД Евроинс“ АД, като състоянието и оценката на последното все още влияят на присъдения рейтинг. (БАКР оценява текущо „ЗД Евроинс“ АД от 2014г. до настоящия момент, като последният присъден дългосрочен рейтинг на способност за изплащане на икове е BBB-, стабилна перспектива - <https://www.bcra-bg.com/files/rating-euroins-feb-2019-bg>).

Изменението в **инвестиционния портфейл** на „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД в пет годишен ретроспективен период е подчинено на извършеното в периода 2015-2017г. реструктуриране на дружеството след смяната на собствеността му. През 2018г. продължава нарастване в общата стойност на

притежаваните инвестиции, като е формиран ръст от 72% на годишна база, след много високия такъв за 2017г. от 272%. Най-значимото увеличение е формирано по линия на придобити корпоративни облигации, следвано от придобити акции. С това делът на инвестициите в активите нараства, а нивото му (58.9%) е вече около средното за коригирания сектор (55.8% в края на 2018г. и 58.8% в края на 2017г.).

Нарастването на портфейла не засяга стойността на високоликвидните активи - депозити и ДЦК (стойността на последните остава нулева), поради което делът на високоликвидните активи в портфейла намалява до 15.7%, което допълнително отдалечава нивото на този показател спрямо общото за коригирания сектор.

Дял високоликвидни активи	2018	2017	2016
"ЗД ЕИГ Ре" ЕАД	15.7%	26.7%	100.0%
Коригиран сектор	55.4%	61.0%	63.5%

В последната година от анализирания период, допълнително е понижена и доходността по поддържаният от застрахователя инвестиционен портфейл, като отчетеното ѝ ниво остава пониско от средното за коригирания сектор. Като основна причина за влошената доходност може да се посочи влиянието от формирания по-нисък доход от преоценки на инвестиционни активи, който не е компенсирал от нарасналите приходи от тях (основно лихви по корпоративни облигации). Доходността по портфейла остава във висока степен на зависимост от преоценки.

Финансов анализ

Периодът на преглед е първата финансова година от анализирания период, в която „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД отчита положителен **резултат** от застрахователна дейност, който рефлектира и в увеличаване на нетния финансов резултат за 2018г. с над три пъти (до печалба от 300 хил.лв.) спрямо 2017г., след отчетени значителни загуби в предходните три години, обхващащи периода на реструктуриране на дружеството.

Като ефект от намалелите квоти на щетимост и въпреки намалението на записания брутен премиен приход със 7.6%, през 2018г. е отчетен ръст от 15.8% в стойността на нетния спечелен приход. Това води до допълнително подобрене в съотношението на *Нетния спечелен приход към Собствения капитал*, но достигнатите нива остават значително под тези, отчетени от конкурентни дружествата от сравнима група.

Подобреният резултат се отразява и в увеличение на *възвръщаемостта на*

собствения капитал до 2.3% за 2018г. (0.9% за 2017г.), което ниво също остава значително под средните за коригирания сектор (11.5%) и референтната група (12.1%).

Нивото на съотношението на *Технически резерви към Собствен капитал (Застрахователен ливъридж)* се понижава, оставайки с много по-добра стойност спрямо конкурентната група компании. Това е осъществено по линия на едновременното намаление на техническите резерви и нарастване на собствения капитал.

Компанията продължава да ползва привлечения под формата на подчинен срочен дълг ресурс от мажоритарния ѝ собственик, без промяна в размера му и при нисък негов дял спрямо собствения капитал (4.6% и намаляващ спрямо 4.7% в края на 2017г.).

Капитализация и ликвидност


Капиталовата адекватност на оценяваното дружество, при прилагане действието на Директива 2009/138 на ЕП и ЕС (Платежоспособност II) може да се представи по следния начин:

Капиталова адекватност

Показател / Година:	2018	2017	2016
Превишение на активите над пасивите	11 910	10 939	6 919
Общо допустими собствени средства за изпълнение КИП	12 510	11 539	7 519
Общо допустими собствени средства за изпълнение МКИ	12 385	11 336	7 428
Капиталово изискване за платежоспособност (КИП)	9 259	8 819	3 659
Минимално капиталово изискване (МКИ)	7 400	7 400	7 400
Покритие на КИП *	135.1%	130.9%	205.5%
Покритие на МКИ *	167.4%	153.2%	100.4%

„ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД поддържа позитивно изменение и по двата пруденциални показателя, като размера на собствените средства за покритие на КИП и МКИ са в размер, позволяващ на компанията да извършва дейността си като застраховател с право на достъп до единния пазар на ЕС. Постигнатото от дружеството ниво на покритие на КИП остава под средното за референтната група, а нивото на покритие на МКИ е относително еднакво с това на конкурентите.

Периодът на преглед е характерен със спад в размера на ликвидните активи, формиран по линия на намаление на наличните парични средства, при запазен без съществени изменения размер на депозитите и продължаващо

 <p>BCRA CREDIT RATING AGENCY</p>	<p>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД Дългосрочен рейтинг: BB+, перспектива: „Стабилна“ Рейтинг по национална скала: A- (BG), перспектива: „Стабилна“ Май 2019г.</p>
<p>Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142</p>	<p>тел.: (+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com</p>

отсъствие на ДЦК в инвестиционния портфейл. Това довежда до понижения и в трите оценявани показатели за ликвидност, като този на ликвидност на техническите резерви (76.3%) все още е над средните стойности за коригирания сектор (72.1%), подпомогнат от постигнатото намаление в стойността на техническите резерви в оценяваната компания. Отчетените от „ЕИГ Ре“ ЕАД нива на коефициентите на ликвидност на резерва за предстоящи плащания и на незабавна ликвидност понижават значително своите

стойности и позиционират компанията под секторното и референтното групово нива, след като през 2017г. тя е с по-добри стойности и по двата показателя.

Периода на преглед обхваща втората финансова година на осъществяване на дейността на вече реструктурираното дружество „ЗД ЕИГ Ре“ АД, което от началото на 2017г. практически започва да функционира като новоучредено и без задължения по поддържания до този момент застрахователен портфейл.

Портфейлът е запазен аналогичен на преходната година, при незначителни структурни промени, слабо намаление в записания брутен премиен приход, но при подобрен инкасов коефициент и размер на нетния спечелен приход. Нетният финансов резултат остава положителен и със значително подобрене в стойността, а резултата от застрахователна дейност е вече положителен (за първа година след извършеното реструктуриране на компанията)

Отчетено е общо нарастване на активите (по МФСО) с 9.6%, при несъществено намаление в стойността на застрахователните резерви.


Размерът на собствения капитал продължава да е под стойността на основния акционерен капитал с повече от 3 млн.лв. (като ефект от натрупана от предходни години загуба, която към края на 2018г. е в размер на 3.6 млн.лв.). Стойността на КИП нараства към края на 2018г. до 135.1% (130.9% в края на 2017г.), а тази на МКИ се увеличава до 167.4% (153.2%).

Върху оценката на дружеството, от гледна точка на присъждане на настоящия рейтинг на способността за изплащане на икове, **значително продължават да влияят**: ниският размер на капитала (с особена значимост спрямо заявените намерения за развиване на дейност по активно презастраховане), относително рисковия характер на инвестиционния портфейл и слабата диференциация на застрахователния портфейл.

Влияние върху присъдения на „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД рейтинг оказва възможността за подкрепа, която може да се очаква при нужда, от принадлежността на дружеството към застрахователната група „Евроинс Иншурънс Груп“ АД.

Отрицателно влияние върху присъдения рейтинг на компанията биха могли да окажат: намаление на реализирания брутен премиен приход, нарастване на щетимостта, значителни отрицателни преоценки от притежавания инвестиционен портфейл, понижаване в нивата на ликвидните активи и на показателите за ликвидност.

Отчетливо подобрене на диверсификацията в застрахователния портфейл, подобрене в качеството и ликвидната структура на инвестиционния портфейл и повишаване в покритията на капиталовото изискване за платежоспособност и на минималното капиталово изискване, могат да се **отразят положително върху рейтинга на дружеството.**

	РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ „ЗД ЕИГ Ре“ ЕАД Дългосрочен рейтинг: BB+ , перспектива: „Стабилна“ Рейтинг по национална скала: A- (BG) , перспектива: „Стабилна“ Май 2019г.
	Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142

Основни финансови показатели:

Показател / Година:	2018	2017	2016	2015	2014
Брутен Премиен Приход (хил.лв.):	11 072	11 982	3 582	12 138	30 009
<i>Изменение на годишна база</i>	-7.6%	234.5%	-70.5%	-59.6%	16.5%
Нетен Спечелен Приход (хил.лв.):	9 446	8 160	-876	-10 189	26 269
<i>Изменение на годишна база</i>	15.8%	- *	- *	- *	9.6%
Нетна печалба (хил.лв.)	300	95	-478	-2 979	-1 951
Резултат от застрахователна дейност	114	-37	-446	-4 088	-3 460
Брутни квоти на щетимост	47.8%	28.0%	-33.7%	70.6%	81.0%
Нетни квоти на щетимост	33.1%	46.5%	43.2%	98.8%	64.6%
Разходен коефициент	37.7%	10.8%	-87.7%	-28.5%	13.8%
Аквизиционен коефициент	28.1%	43.0%	93.6%	-10.4%	34.7%
Комбиниран коефициент	99.8%	100.3%	49.1%	59.9%	113.2%
Нетен спечелен приход / СК (Оперативен ливъридж)	73%	64%	-11%	-233%	357%
Технически резерви / СК (Застрахователен ливъридж)	21%	24%	0%	7%	262%
Дълг извън застрахователни резерви / СК (Финансов ливъридж)	4.6%	4.7%	7.8%	0.0%	0.0%
Общо собствен капитал	13 003	12 767	7 731	4 376	7 356
Възвръщаемост на СК	2.3%	0.9%	-6.9%	-43.6%	-24.5%
Обща стойност на инвестиционния портфейл	11 939	6 939	1 865	1 983	16 427
<i>Изменение на годишна база</i>	72.1%	272.1%	-6.0%	-87.9%	-15.4%
Дял на високоликвидни активи в инвестиционен портфейл	15.7%	26.7%	100.0%	99.7%	100.0%
Доходност на инвестиционния портфейл по ТТМ	1.9%	4.0%	6.0%	14.1%	8.2%
Коефициент на незабавна ликвидност	6.5%	25.9%	- **	58.0%	5.9%
Коефициент на ликвидност на техническите резерви	76.3%	85.5%	- **	733% ***	91.1%
Коефициент на ликвидност на резерва за предстоящи плащания	77.5%	146.2%	- **	- **	149.1%
Покритие на КИП *	135.1%	130.9%	205.5%	-	-
Покритие на МКИ *	167.4%	153.2%	100.4%	-	-

* без аналитична стойност на показателя; ** нулеви стойности на показатели за ликвидност, поради прехвърляне на целия размер на технически резерви към презастрахователи и нулев размер на резерв за предстоящи плащания; *** изключително нисък размер на технически резерви.