



обект на оценка

Застрахователно предприятие
ЗАД ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД
(ЕИК 131473721),
седалище и адрес на управление – Република България, област
София (столица), община Столична, гр. София 1407, район
Лозенец, бул. Черни връх No 51Д

цел на оценка

Определяне на пазарната стойност на капитала на
дружеството и на една негова акция за целите на
преобразуване чрез вливане, в качеството му на
преобразуващо се дружество;

дата на оценка

31.03.2017 г.

дата на доклад

12.06.2017 г.

екземпляр

ОРИГИНАЛ - 2 / 2

ПРАЗНА СТРАНИЦА





ОБЩИ ПАРАМЕТРИ И ОГРАНИЧИТЕЛНИ УСЛОВИЯ НА ОЦЕНКАТА

Настоящият доклад, както и съдържащите се в него данни, анализи и заключения са резултат от извършена пазарна оценка на собствения капитал на застрахователно дружество, в съответствие с изложените по-долу данни, характеризиращи условията на нейното договорено¹ изпълнение.

Изпълнител

Екип независими оценители чрез Хелъни Ко ООД (Рег.№ 900300180 на КНОБ), в състав:

- независим оценител - Елена Георгиева Кузова (Рег.№ 600100026 на КНОБ² с правоспособност за извършване на оценки на финансови активи и финансови институции, Рег.№ 500100279 с правоспособност за извършване оценка на цели предприятия и вземания);

Обект на оценка

Застрахователно дружество ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД (ЕИК 131473721), със седалище и адрес на управление – Република България, област София (столица), община Столична, гр. София 1407, район р-н Лозенец, Черни връх No 51Д.

Цел на оценката

Определяне на пазарна стойност³ на капитала на дружеството и на една негова акция за целите на преобразуване чрез вливане, в качеството му на преобразуващо се дружество, на база приложими стандарти за оценяване - Международни стандарти за оценяване 2011 (МСО), ISBN: 978-0-9569313-0-6МСО и база за стойността - пазарна стойност на действащо предприятие, отразяваща в пълнота концептуалната рамка за дефиниране същността и приложимостта на оценяваната пазарна възмездност в съответствие с условията, съдържащи се в т. 30 ÷ 34 от «Рамка на МСО».

Актуалност и валидност на оценката

Настоящата оценка е ориентирана към дата 31.03.2017 г., като валидността на съдържащите се в нея заключения и резултати, при условие за неизменност на констатираните и съобразени идентификационни характеристики за оценявания обект, се определя на 6 месеца, считано от фиксирания времеви момент за оценяване, към който са актуални представените по-долу параметри:

- | | |
|---------------------------------|-----------|
| • текуща стойност на ОЛП | - 0.00 % |
| • обменен курс EUR/BGN | - 1.95583 |
| • БВП в млн.лв.* | - 65 766 |
| • Реален растеж на БВП | - 3,4% |
| • Инфлация в края на годината | - -0,5% |
| • Ср. валутен курс на щат.долар | - 1,76804 |
| • Безработица | - 7,0% |

Данните за 2016г. са текущи;

Източник: НСИ – последни публикации 30 декември 2016; БНБ – 30 декември 2016

* БВП – данните за текущата година са за I, II и III тримесечие. Не са публикувани данни за IV тримесечие.

Ограничаващи условия

Съгласно чл.6(3) на ЗНО, оценката представлява становище на независимия оценител относно стойността на обекта за конкретна цел в определен момент от време и в условията на конкретен пазар, което становище не е задължително за възложителя.

В конкретния случай индикацията за пазарна ценност на оценяван обект се изгражда върху приета база за стойността на оценявания обект, която съгласно т.28(а) на приложимите стандарти за оценяване «Рамка на МСО» и т.С1(б) на МСО 200 «Предприятия и дялови участия в предприятия», следва да отразява цената⁴, която може да бъде получена при продажба на актив или заплатена за прехвърляне на пасив между участници на пазара чрез нормална сделка към датата на нейното оценяване.

¹ с възложител на оценката ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД;

² Камара на независимите оценители в България;

³ в аспект на най-вероятна продажна цена при възмездна пазарна транзакция;

⁴ Пазарната стойност е оценената сума, срещу която даден актив може да смени собственика си към датата на оценката чрез сделка при пазарни условия между желаещ купувач и желаещ продавач, след подходящ маркетинг, при което всяка от страните е действала информирано, благоразумно и без принуда. Дефиницията на пазарна стойност следва да се прилага в съответствие със следната концептуална рамка:

(а) «оценената сума» е цената в парично изражение, която е платима за актива в сделка при пазарни условия. Пазарната стойност е най-вероятната цена, която разумно може да се постигне на пазара към датата на оценката, спазвайки дефиницията за пазарна стойност. Това е най-добрата цена, разумно постижима от продавача и най-изгодната цена, разумно постижима от купувача. Тази оценена цена изрично изключва завишения или занижения поради специални условия или обстоятелства, като нетипично финансиране, разпродажба и споразумения за обратно наемане, специални възнаграждения или отстъпки предоставяни от всяко лице, свързано с продажбата, или всякакви елементи на специална стойност;

ПРАЗНА СТРАНИЦА





Представената база за стойността отразява в пълната концептуалната рамка за дефиниране на същността и приложимостта на оценяваната възмездност (относима за всички акционери или притежатели на дялове в предприятието, чийто капитал се оценява) в съответствие с условията, съдържащи се в т. 30+31 на приложимите стандарти за оценяване «Рамка на МСО».

Притежаването на настоящия доклад или копие от него не предполага наличие на права за цялостна или частична негова публикация, което изключва и възможността за използването му от трети лица без да са предварително упълномощени за това от възложителя на оценката или действащи по силата на закон.

Представените в доклада параметри, анализи и стойности са приложими единствено и само за специфичните цели на настоящата оценка и имат актуален характер в рамките на фиксирания по-горе срок на валидност, през който очакванията за изменения в ценовите нива на пазара са в граници до $\pm 10\%$.

Изложените данни, анализи и заключения имат неподвеждащ характер и представляват резултат на непредубедено мислене в рамките на притежаваната от оценителя професионална компетентност, а тяхното представяне под формата на писмен доклад, не нарушава по никакъв начин права на трети лица, в т.ч. и права върху интелектуална собственост.

Не съществуват каквито и да е лични интереси от страна на оценителя по отношение на обекта за оценка и към страни по евентуална сделка или други разпоредителни действия с него, в този смисъл крайното възнаграждение за изготвяне на оценката не е свързано под никакъв предлог с установяване на предопределена стойност или умишлено направляване на стойността с цел облагодетелстване и/или постигане на финансови ефекти от последващи (бъдещи) събития.

Оценителят не може да предоставя на трети лица информация свързана с данните и резултатите от настоящата оценка, както и косвена информация, която би могла да навреди на интересите и правата на възложителя, освен в случаите, определени от надлежно прилагане на закон или нарочни пълномощия.

Предоставената за нуждите на оценката информация за оценявания обект е приета, анализирана и интерпретирана от оценителя в съответствие със специфичните нужди на извършваната оценка и в констатиран аспект не може да бъде потвърдена от него, с което никаква представителност, гаранция и/или отговорност не може да се очаква, че ще бъде официализирана чрез съдържанието на настоящия доклад.

- (б) «даден актив може да смени собственика си» се отнася до обстоятелството, че стойността на актива е оценена сума, а не предварително определена сума или реална продажна цена. Това е цена при сделка, която отговаря на всички елементи от дефиницията на пазарна стойност на датата на оценката;
- (в) «към датата на оценката» изисква стойността да е позиционирана във времето - към определена дата. Тъй като пазарите и пазарните условия могат да се променят, към някоя друга дата оценената стойност може да е некоректна или неподходяща. Оценената сума отразява реалното състояние и обстоятелства на пазара към ефективната дата на оценката, а не към минала или бъдеща дата. За целите на дефиницията се приема също така, че смяната на собственика и подписването на договора за продажба се извършват едновременно, без отклонения в цената, каквито реално може да има;
- (г) «между желаещ купувач» се отнася до лице, което е мотивирано, но не и принудено да купи. Такъв купувач не е нито нетърпелив, нито решен да купи на всяка цена. Този купувач също така купува съобразно реалностите на текущия пазар и текущите очаквания за пазара, а не според въображаем или хипотетичен пазар, чието съществуване не може да бъде доказано или очаквано;
- (д) «и желаещ продавач», тоест не прекалено нетърпелив или изпаднал в принуда продавач, готов да продаде на всяка цена, нито пък готов да задържа продажбата до постигане на цена, считана за нереалистична при текущия пазар. Желаящият продавач е мотивиран да продаде актива при пазарни условия при най-добрата цена, която може да се постигне при открит пазар след подходящ маркетинг, каквато и да е тази цена. Фактическите обстоятелства на реалния собственик не са част от неговите съображения, тъй като желаещият продавач е хипотетичен собственик;
- (е) «чрез сделка при пазарни условия» означава сделка между страни, които нямат особена или специална връзка - например компания майка и дъщерни компании или собственик и наемател - която би направила ценовото равнище нетипично за пазара или завишено поради елемент на специална стойност. Приема се, че сделката по пазарна стойност е между несвързани лица, всяко от които действат независимо;
- (ж) «след подходящ маркетинг» означава, че активът е бил експониран на пазара по най-подходящия начин, за да бъде продаден на най-добрата цена, разумно постижима в съответствие с определението на пазарна стойност. Приема се, че начинът за извършване на продажбата е най-подходящ с оглед получаването на най-добрата цена на пазара, до който продавачът има достъп. Времето на експониране не е строго определен период, а варира според вида на актива и пазарните условия. Единственият критерий е този, че следва да е осигурено достатъчно време, за да може активът да стигне до вниманието на подходящ брой участници на пазара. Периодът на експониране е преди датата на оценката;
- (з) «при което всяка от страните е действала информирано, благоразумно», т.е. приема се, че желаещият купувач и желаещият продавач са информирани в разумна степен за вида и характеристиките на актива, реалните и потенциални начини за използване на актива и състоянието на пазара към датата на оценката. Приема се също така, че всеки от тях използва тази информация благоразумно, за да постигне цена, която е най-изгодна за неговата позиция в сделката. Благоразумието се оценява на база състоянието на пазара към датата на оценката, а не от по-благоприятната позиция на по-късна дата;
- (и) «и без принуда» изисква всяка страна да е мотивирана за встъпване на сделката, но без да е принудена или изнудена да я осъществи.
- Концепцията за пазарна стойност предполага цена, договорена на открит и конкурентен пазар, където участниците действат свободно. Пазарът за даден актив може да е международен или местен. Пазарът може да се състои от множество купувачи и продавачи, или да се характеризира с ограничен брой участници. Пазарът, на който активът се експонира за продажба, е нормалният пазар за търговия с такива активи. Пазарната стойност на актива отразява неговата най-пълноценна и най-добра употреба. Най-пълноценната и най-добра употреба е тази, при която активът постига своята максимална производителност и която е възможна, правно допустима и финансово реализуема. Най-пълноценната и най-добра употреба може да е продължение на съществуващото използване на актива или алтернативно използване. Тя се определя от употребата, която участникът на пазара би имал предвид за този актив при определяне на цената, която е готов да предложи. Най-пълноценната и най-добра употреба на актив оценяван самостоятелно може да е различна от най-пълноценната и най-добра употреба на актива като част от група, когато трябва да се отчете приносът на този актив към общата стойност на групата. При определянето на най-пълноценната и най-добра употреба следва да се вземе предвид следното:
- (а) за да се установи дали употребата е възможна, трябва да се прецени какво би се считало за разумно от участниците на пазара,
- (б) за да се спазва изискването за правна допустимост, необходимо е да се вземат предвид всички нормативни ограничения за използването на актива,
- (в) изискването за финансова реализуемост налага да се прецени дали едно алтернативно използване, което е физически възможно и правно допустимо, може да донесе достатъчна възвръщаемост за един типичен участник на пазара, над възвръщаемостта при съществуващата употреба, след като се вземат предвид разходите по преустройство за такова използване.

ПРАЗНА СТРАНИЦА



Възложителят или крайният потребител на оценката, в съответствие с регулацията на цитирания по-горе чл.6(3) на ЗНО, не би следвало да я тълкува и приема безусловно като конкретен или подразбиращ се съвет от оценителя по отношение на възможни решения за осъществяване на разпоредителни действия с оценявания обект в неговата цялост или частичност.

Независимо от изложените по-горе ограничаващи условия и предпоставки, свързани с изготвяне на оценката, оценителя е представил самостоятелна декларация съгласно изискванията по чл.21(1) на ЗНО, която е приложена в настоящия доклад, след раздела с изведените резултати.

Удостоверяването на притежаваната от оценителя професионална компетентност се установява чрез положен подпис и индивидуален печат, чието издаване от КНОБ може да се установи чрез данните, съдържащи се в информационната база на публичния регистър към КНОБ, достъпен на интернет адрес:

<http://www.ciab-bg.com/>.

ПРАЗНА СТРАНИЦА



ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

За нуждите на настоящата оценка и в съответствие с констатациите от направените проучвания за установяване на съответствие между фактическо състояние и данни от предоставена информация за оценявания обект, са съобразени и анализирани следните индивидуализиращи характеристики:

Профил на застрахователното дружество

Актуален правен статус на дружеството:

Застрахователно акционерно дружество "ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД

Общ статус	Обявени актове	Актуален учредителен акт	Дело	Указания
Основни обстоятелства				
1. ЕИК/ЕИК	131473721	20080512161344	История	Документи
2. Фирма	Застрахователно акционерно дружество "ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ"	20131011145146	История	Документи
3. Правна форма	Акционерно дружество	20080512161344	История	Документи
5. Седалище и адрес на управление	БЪЛГАРИЯ област София (столица), община Столична гр. София 1407 район р-н Лозенец Черни връх No 51Д тел.: 8 055 380, факс: 9 522 481 Електронна поща: info@zoibg.com , Интернет страница: www.zoibg.com	20160701174833	История	Документи
5а. Адрес за кореспонденция с НАП на територията на страната	Заличено обстоятелство	20160701174833	История	Документи
6. Предмет на дейност	дружеството е застраховател Дружеството има за предмет на дейност осъществяване на застраховане (доброволно здравно осигуряване по смисъла на чл. 83, ал. 1 от Закона за здравното осигуряване) по следните видове застраховки: 1. Злополука (включително производствени злополуки и професионални заболявания); фиксирани парични суми; обезщетения; комбинация от горните две; и 2. Заболяване: фиксирани парични суми; обезщетения; комбинация от горните две.	20131011145146	История	Документи
6а. Основна дейност по НКИД	Код КИД: 6602 Основна икономическа дейност от КИД: ЗДРАВНО ОСИГУРЯВАНЕ	20080512161344	История	Документи
10. Представители	Валентина Илиева Градинарска Маруся Георгиева Стоянова-Иванова	20161230151524	История	Документи
11. Начин на представяване	Звездно	20160125153324	История	Документи
12. Съвет на директорите	ПАВЕЛ АНТОНОВ НИКОЛОВ Начинът, по който се определя мандатът: Мандатът на Маруся Георгиева Стоянова-Иванова се определя за срок до края на пет годишния мандат на СД, съгласно решение на ИОСА от 18.08.2014 г. ВАЛЕНТИНА ИЛИЕВА ГРАДИНАРСКА Маруся Георгиева Стоянова-Иванова	20161230151524	История	Документи
Капитал				
31. Размер	5000000 лв.	20170203125442	История	Документи
31а. Акции	Права: право на глас; право на дивидент; право на ликвидационна квота съразмерно с номиналната стойност на акцията. Акция: Вид: безналични поименни, Брой: 50000, Номинал: 100 лв.	20170203125442	История	Документи
32. Внесен капитал	5000000 лв.	20170203125442	История	Документи

ПРАЗНА СТРАНИЦА





► Капитал на дружеството към 31.03.2017 г.:

Размер	
03.2.2017 г. 12:54:42	5000000 лв.
11.10.2013 г. 14:51:46	4600000 лв.
12.5.2008 г. 16:13:44	2000000 лв.
Внесен капитал	
03.2.2017 г. 12:54:42	5000000 лв.
11.10.2013 г. 14:51:46	4600000 лв.
12.5.2008 г. 16:13:44	2000000 лв.

На 27.01.2017 г. е проведено Извънредно ОС на акционерите и е взето решение за увеличаване на капитала на ЗАД ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД на основание чл.191 във връзка с чл. 192, ал.2, т.1 от Кодекса на застраховането чрез издаване на нови 4000 броя безналични поименни акции с номинална стойност от 100 лв., които да бъдат придобити по реда на чл.195 от ТЗ от ЗК ЛЕВ ИНС АД, т.е. всички новозаписани акции са на основния акционер ЗК ЛЕВ ИНС АД като парична вноска и в резултат на увеличението с 400 хил. Лв. Капиталът на Дружеството от 4600000 лв. става в размер на 5000000 лв.

Търговският закон разрешава увеличението на капитала под условие с изричното одобрение на ОС на акционерите на ЗАД ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД. Увеличението на капитала е във връзка с изпълнение на императивни законови изисквания по промените в застрахователното законодателство през 2016 г. (нов Кодекс на застраховането, обн., ДВ., бр. 102 от 29.12.2015 г., в сила от 01.01.2016 г.).

Съгласно чл. 191от Кодекса на застраховането минималното капиталово изискване е същият да не е по малък от допустимите основни собствени средства на застрахователя.

Съгласно чл. 192, ал.2, т.1 от Кодекса на застраховането минималното капиталово изискване е, че капиталът не може да бъде по малък от пет милиона за застраховател, получил лиценз за застраховане, който обхваща един или повече класове застраховка по т.1-9, раздел II, буква «А» от Приложение №1 на Кодекса на застраховането.

► Акции и акционери на дружеството към 31.03.2017 г.:

Акции	
03.2.2017 г. 12:54:42	Права: право на глас; право на дивидент; право на ликвидационна квота съразмерно с номиналната стойност на акцията. Акция: Вид: безналични поименни, Брой: 50000, Номинал: 100 лв. Акция: Вид: безналични поименни, Брой: 46000, Номинал: 100 лв. - Заличено обстоятелство
11.10.2013 г. 14:51:46	Права: право на глас; право на дивидент; право на ликвидационна квота съразмерно с номиналната стойност на акцията. Акция: Вид: безналични поименни, Брой: 46000, Номинал: 100 лв. Акция: Вид: ПОИМЕННИ, Брой: 20000, Номинал: 100 лв. - Заличено обстоятелство Особени условия за прехвърляне: Прехвърлянето на поименните акции се извършва свободно и има действие след регистрирането на сделката в Централен депозитар. - Заличено обстоятелство

ПРАЗНА СТРАНИЦА





№	Акционер	Брой притежавани акции	Номинална стойност	Стойност на притежавани акции от акционерите	Процент от капитала
1	ЗК Лев Инс АД	43000	100	4,300,000	86.00%
2	Лева Груп ЕООД	4000	100	400,000	8.00%
3	Сдружение Български Червен Кръст	3000	100	300,000	6.00%
Общо		50000	100	5,000,000	100.00%

Друга информация:

Дружеството не е публично и не се търгува на БФБ.

Дружеството е част от група ЛЕВ ИНС.

Деятелността на ЗАД ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД е предоставянето на застрахователни услуги по здравно (медицинско) застраховане съобразно Кодекса за застраховане и разрешението за извършване на застрахователна дейност.

Дружеството е на застрахователния пазар от края на 2013 г. Лицензирано е от Комисията за финансов надзор за осъществяване на дейност по застраховане, съгласно Решение №732-ОЗ/03,10,2013 г.

ЗАД ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД има разрешение да извършва застрахователна дейност по следните застраховки:

- Застраховка «Злополука (вкл. Производствени злополуки и професионални заболявания)»: фиксирани парични суми, обезщетения, комбинация от двете;
- Застраховка «Заболяване»: фиксирани парични суми, обезщетения, комбинация от двете;

Пазарен дял на база общ премиен приход:

БРУТЕН ПРЕМИЕН ПРИХОД ПО ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ КЪМ 31.12.2016 ГОДИНА ¹		в това число:		в лв.	в лв.
№	Видове застраховки	ЗАД "Здравноосигурителен институт" АД		ОБЩО (за всички дружества общо застраховане)	
		общо	в т.ч. по активно презастраховане	общо	в т.ч. по активно презастраховане
1	"ЗЛОПОЛУКА"	1,019,134	0	32,960,040	2,346
1.1	В т.ч. ЗАДЪЛЖИТЕЛНА ЗАСТРАХОВКА "ЗЛОПОЛУКА" НА ПЪТНИЦИТЕ В СРЕДСТВАТА ЗА ОБЩЕСТВЕН ТРАНСПОРТ	0	0	4,029,145	0
2	"ЗАБОЛЯВАНЕ"	704,576	0	46,334,031	0
ОБЩО:		1,723,710	0	1,622,270,657	26,792,922
ПАЗАРЕН ДЯЛ НА БАЗА ОБЩА ПРЕМИЕН ПРИХОД:		0.1%		100.0%	

Пазарен дял на база изплатени обезщетения по общо застраховане:

ИЗПЛАТЕНИ ОБЕЗЩЕТЕНИЯ ПО ОБЩО ЗАСТРАХОВАНЕ КЪМ 31.12.2016 ГОДИНА ¹		в това число:		в лв.	в лв.
№	Видове застраховки	ЗАД "Здравноосигурителен институт" АД		ОБЩО (за всички дружества общо застраховане)	
		общо	в т.ч. по активно презастраховане	общо	в т.ч. по активно презастраховане
1	"ЗЛОПОЛУКА"	145,153	0	9,670,675	10,800
1.1	В т.ч. ЗАДЪЛЖИТЕЛНА ЗАСТРАХОВКА "ЗЛОПОЛУКА" НА ПЪТНИЦИТЕ В СРЕДСТВАТА ЗА ОБЩЕСТВЕН ТРАНСПОРТ	0	0	567,222	10,800
2	"ЗАБОЛЯВАНЕ"	523,395	0	29,045,794	0
ОБЩО:		670,548	0	856,433,925	5,832,517
ПАЗАРЕН ДЯЛ		0.1%		100.0%	

ПРАЗНА СТРАНИЦА





Финансова информация

► Финансова ретроспекция за последните 5-т годишни отчетни периода и към 31.03.2017 г.:

"ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ" АД-гр. : ЕИК 131473721										
БАЛАНС										
Отчетен период	12/31/2012	%	12/31/2013	%	12/31/2014	%	12/31/2015	%	12/31/2016	%
	BGN '000		BGN '000		BGN '000		BGN '000		BGN '000	
АКТИВИ										
А НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	222	8.39%	212	8.01%	203	8.27%	196	8.33%	593	9.03%
I Нетекущи (дълготрайни) активи (НТА)										
1 Предприятия	196	7.41%	196	7.71%	196	7.16%	196	7.33%	593	9.03%
2 Други материални активи	26	0.98%	16	0.30%	7	0.11%		0.00%		0.00%
Общо (НТА)	222	8.39%	212	8.01%	203	8.27%	196	8.33%	593	9.03%
Б ТЕКУЩИ АКТИВИ										
Б Финансови активи (ФА)										
1 Продажба	217	8.20%	219	4.14%	2,203	35.53%	2,236	37.96%	2,197	33.47%
2 Депозити в банки										
Общо (ФА)	217	8.20%	219	4.14%	2,203	35.53%	2,236	37.96%	2,197	33.47%
В Краткосрочни вземания (КВ)										
1 Вземания от застраховани/застраховани лица	315	11.91%	279	5.27%	1,163	18.76%	1,305	22.15%	493	7.51%
2 Вземания от свързани лица		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%	400	6.09%
3 Търговски и други вземания	14	0.53%	166	3.14%	60	0.97%	141	2.39%	1,293	19.70%
Общо (КВ)	329	12.44%	445	8.41%	1,223	19.72%	1,446	24.55%	2,186	33.30%
III Пари и парични еквиваленти (ПС)	1,877	70.96%	4,414	83.44%	2,572	41.48%	2,013	34.17%	1,589	24.20%
ОБЩО ТЕКУЩИ АКТИВИ (Б+В+III)	2,423	91.61%	5,078	95.99%	5,996	96.73%	5,695	96.67%	5,972	90.97%
ВСИЧКО АКТИВИ (А+Б)	2,645	100.00%	5,290	100.00%	6,201	100.00%	5,891	100.00%	6,565	100.00%

БАЛАНС										
Отчетен период	12/31/2012	%	12/31/2013	%	12/31/2014	%	12/31/2015	%	12/31/2016	%
	BGN '000		BGN '000		BGN '000		BGN '000		BGN '000	
КАПИТАЛ, ЗАСТРАХОВАТЕЛНИ РЕЗЕРВИ И ПАСИВИ										
А КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ	2,263	85.96%	4,873	92.12%	4,877	78.65%	4,617	78.37%	5,029	76.60%
I Капитал (К)										
1 Записан акционерен капитал	2,000	75.61%	4,600	86.96%	4,600	74.18%	4,600	78.09%	4,600	70.07%
2 Общи резерви	260	9.83%	263	4.97%	273	4.40%	276	4.69%	17	0.26%
3 Неразпределена печалба/загуба										
4 Финансов резултат за текущата година	3	0.11%	10	0.19%	4	0.06%	-259	-4.40%	12	0.18%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ (преди подчинен)	2,263		4,873		4,877		4,617		4,629	
5 Подчинен пасив		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%	400	6.09%
Общо (К)	2,263	85.96%	4,873	92.12%	4,877	78.65%	4,617	78.37%	5,029	76.60%
Б ЗАСТРАХОВАТЕЛНИ РЕЗЕРВИ И										
I Застрахователни резерви (ЗР)										
1 Пренос-примени резерв	267	10.09%	333	6.29%	1,208	19.48%	954	16.19%	726	11.06%
2 Резерв за предстоящи плащания	75	2.84%	43	0.81%	74	1.19%	282	4.79%	238	3.63%
3 Запасен фонд	2	0.08%	2	0.04%	2	0.03%	2	0.03%	2	0.03%
Общо (ЗР)	344	13.01%	378	7.15%	1,284	20.71%	1,238	21.02%	966	14.71%
II Текущи пасиви (ТП)										
1 Търговски и други задължения	38	1.44%	39	0.74%	40	0.65%	36	0.61%	570	8.68%
Общо (ТП)	38	1.44%	39	0.74%	40	0.65%	36	0.61%	570	8.68%
ОБЩО (А+Б) (I+II+III+IV)	2,645	100.00%	5,290	100.00%	6,201	100.00%	5,891	100.00%	6,565	100.00%

Източник: Публикувани ГФО и оперативен отчет към 31.03.2017 г.

Към 31.12.2016 г. ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД е с балансова стойност на активите в размер на 6565 хил. лв. Текущата печалба е в размер на 12 хил. лв. Собственият капитал е в размер на 5029 хил. лв., в т.ч.: вписан капитал в размер на 4600 хил. лв., подчинен дълг в размер на 400 хил.лв., задължения в размер на 1536 хил. лв.

Към 31.03.2017 г. ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД е с балансова стойност на активите в размер на 6850 хил. лв. Текущата печалба е в размер на 5 хил. лв. Собственият капитал е в размер на 5434 хил. лв., в т.ч.: вписан капитал в размер на 5000 хил. лв., подчинен дълг в размер на 400 хил.лв., задължения в размер на 1416 хил. лв.

► Нетекущи активи (Инвестиции в дъщерни, асоциирани и др. предприятия)

Отчетен период	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	3/31/2017
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
АКТИВИ						
А НЕТЕКУЩИ АКТИВИ	222	212	203	196	593	593
I Нетекущи (дълготрайни) активи (НТА)						
1 Инвестиции в дъщерни, асоциирани и др. предприятия	196	196	196	196	593	593
2 Други материални активи	26	16	7			
Общо (НТА)	222	212	203	196	593	593

ПРАЗНА СТРАНИЦА





Към 31.12.2016 г. Дружеството отчита нетекущи активи в размер на 593 хил. лв., 9.03% от актива на баланса, представляващи дългосрочни инвестиции в дъщерни, асоциирани и др. предприятия (Алтомакс АД, ЕИК 175309798).

Съгласно политиката на групата, като нетекущи инвестиции се отчитат тези, които осигуряват до 20% участие на дружеството като инвеститор. Притежаваните от ЗАД ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД акции в Алтомакс АД са 48750 бр., с номинал 10 лв/акция и представляват 9,73% от капитала на Алтомакс АД. Към 31.12.2016 г. Алтомакс АД е извършило пазарна оценка на притежаваните от него дълготрайни активи, като е формирало преоценъчен резерв в размер на 1243 хил. лв. Собственият капитал по балансова стойност⁵ към 31.12.2016 г. е в размер на 5895 хил.лв.

Към 31.03.2017 г. ЗАД ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД отчита нетекущи активи в размер на 593 хил. лв., 8,66% от актива на баланса, представляващи дългосрочни инвестиции в дъщерни, асоциирани и др. предприятия (Алтомакс АД, ЕИК 175309798):

Наименование на предприятието	Обща стойност на записания капитал на предприятието	Дата на придобиване на участието	Цена на придобиване /лева/	Преоценена стойност /лева/
Алтомакс АД	5012500	Friday, November 18, 2011	196462.50	593127.28
Всичко			196,462.50	593,127.28

За повече информация относно Алтомакс АД – вж. Приложение №1.

► Финансови активи на разположение за продажба

Отчетен период		12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	3/31/2017
		BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Б ТЕКУЩИ АКТИВИ							
I	Финансови активи (ФА)						
1	Финансови активи на разположение за продажба	217	219	2,203	2,236	2,197	2,171
2	Депозити в банки						1,410
	Общо (ФА)	217	219	2,203	2,236	2,197	3,581

Към 31.12.2016 г. Дружеството отчита текущи финансови активи в размер на 2197 хил. лв., 33.47% от актива на баланса, представляващи ДЦК⁶ в левове с падеж между 2017 г. и 2022 г.

Към 31.03.2017 г. Дружеството отчита текущи финансови активи в размер на 3581 хил. лв., 52,28% от актива на баланса, представляващи:

- ДЦК в левове с падеж между 2018 г. и 2022 г., представляващи 31,69% и банкови депозити в размер на 1410 хил. лв., 20,58%, както следва:

Вид на ценните книжа	Емисия №	Емисия дата	Емитент	Брой	Номинална стойност /в съответната валута/	Ликвиден процент	Цена на придобиване /лева/	Преоценена стойност /лева/	Приход от купонни плащания /лева/	Печалба/загуба от преоценки /лева/
ДЦК	BG2040012218	Wednesday, January 11, 2012	Министерство на финансите	50000	50,000	0.05	58,073	62,035	1,260	-505
ДЦК	BG2040017217	Wednesday, January 25, 2017	Министерство на финансите	50000	50,000	0.02%	50,930	50,755		-175
ДЦК	BG2040013216	Wednesday, January 9, 2013	Министерство на финансите	100000	100,000	0.05	109,074	119,440	2,016	-140
ДЦК	BG2040008216	Wednesday, January 16, 2008	Министерство на финансите	650000	650,000	0.0124	725,974	679,250	14,705	-14,105
ДЦК	BG2030014117	Wednesday, January 22, 2014	Министерство на финансите	1200000	1,200,000	0.0154	1,256,936	1,259,040	15,082	-11,760
				2050000			2,200,987.30	2,170,520.00	33,062.92	-26,685.00

- Депозити в банки:

Банка	Местоположение по смисъла на чл. 205, ал. 3 от КЗ	Валута	Начална дата	Ликвиден процент	Сума на главницата /в съответната валута/	Преоценена стойност /лева/
Банка Пиреос България АД	България	Български лев	5/26/2016	0.006	1070000.00	1070000.00
Банка Пиреос България АД	България	Евро	1/30/2017	0.005	174000.00	340314.42
Всичко					1,244,000.00	1,410,314.42

Източник: Фирмена информация

⁵ ГФО Алтомакс АД, 31.12.2016 г.

⁶ Пояснителни приложения към ГФО за 2016 г.;

ПРАЗНА СТРАНИЦА





► Краткосрочни вземания

Отчетен период		12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	3/31/2017
		BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
II	Краткосрочни вземания (КВ)						
1	Вземания от застраховани/застраховачи лица	315	279	1,163	1,305	493	485
2	Вземания от свързани лица					400	400
3	Търговски и други вземания	14	166	60	141	1,293	1,292
	от съзастраховател					1,018	1,018
	съдебни вземания					53	53
	по гаранции				39	2	2
	други				102	220	219
	Общо (КВ)	329	445	1,223	1,446	2,186	2,177

31.12.2016 г. Дружеството отчита краткосрочни вземания в размер на 2186 хил. лв., 33.30% от актива на баланса, представляващи, както следва:

- Вземания от застраховани лица – 493 хил. лв., 7,51% от актива на баланса.

Вземанията са оценени по стойността на тяхното възникване и са намалени с начислената обезценка за несъбираеми и трудно събираеми вземания, съгласно изискванията на Наредба №30 на КФН⁷.

- Вземания от свързани лица – 400 хил. лв., 6,09% от актива на баланса.
- Търговски и други вземания – 2186 хил. лв., 33.30% от актива на баланса:

31.03.2017 г. Дружеството отчита краткосрочни вземания в размер на 2177 хил. лв., 31.78% от актива на баланса – с незначителни изменения спрямо 31.12.2016 г.).

► Парични средства и еквиваленти

Отчетен период		12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	3/31/2017
		BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
III	Пари и парични еквиваленти (ПС)	1,877	4,414	2,572	2,013	1,589	499
	ОБЩО ТЕКУЩИ АКТИВИ (I+II+III)	2,423	5,078	5,998	5,695	5,972	6,257

31.12.2016 г. Дружеството отчита парични средства и еквиваленти в размер на 1589 хил. лв., 24.20% от актива на баланса.

31.03.2017 г. Дружеството отчита парични средства и еквиваленти в размер на 499 хил. лв., 7,28% от актива на баланса.

► Собствен капитал

Отчетен период		12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	3/31/2017
		BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
	КАПИТАЛ, ЗАСТРАХОВАТЕЛНИ РЕЗЕРВИ И ПАСИВИ						
A	КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ	2,263	4,873	4,877	4,617	5,029	5,434
I	Капитал (К)						
1	Записан акционерен капитал	2,000	4,600	4,600	4,600	4,600	5,000
2	Общи резерви	260	263	273	276	17	17
3	Неразпределена печалба/загуба						12
4	Финансов резултат за текущата година	3	10	4	-259	12	5
	СОБСТВЕН КАПИТАЛ (преди подчинен дълг)	2,263	4,873	4,877	4,617	4,629	5,034
5	Подчинен пасив					400	400
	Общо (К)	2,263	4,873	4,877	4,617	5,029	5,434

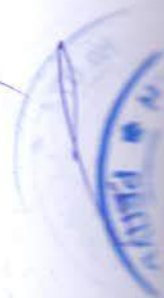
Към 31.12.2016 г.:

Собственият капитал на дружеството е в размер на 5029 хил.лв., 76,60% от капитал и пасиви на баланса, в т.ч., както следва:

- Записан капитал – 4600 хил.лв., 70,07%% от капитал и пасиви на баланса.
- Общи резерви – 17 хил. лв., 0.26% от пасива на баланса.

⁷ Пояснителни приложения към ГФО за 2016 г.;

ПРАЗНА СТРАНИЦА





С решение на ОС от 23.06.2016 г. е взето решение с част от резервите в размер на 259 хил. лв. да се покрие загубата от 2015 г. в резултат на което Общите резерви са на намалени от 276 хил. лв. на 17 хил. лв.

- Текуща печалба – 12 хил. лв., 0,18% от капитал и пасиви на баланса.
- Подчинен дълг – 400 хил.лв., 6,09% от капитал и пасиви на баланса.

На 23.12.2016 г. е сключен договор с компанията майка ЗК ЛЕВ ИНС АД, за предоставяне на парични средства, класифицирани като „подчинен дълг“, в размер на 400 хил.лв. (без срок, необезпечен) и отразени като подчинен пасив⁸ в раздел Капитал в баланса на Дружеството към 31.12.2016 г.⁹ (капитал от първи ред), по смисъла на чл.71 от Делегиран регламент 2015/35 и съгласно чл.1. на Договора за подчинен дълг. Подчиненият дълг е при цена в размер на 2% пункта на база 360/360 дни. Съгласно чл. 5 от договора, изкупуване или изплащане е допустимо не по рано от 5-т годишен период и се допуска възможност за изплащане между 5-та и 10-та година, но само в случай, че Дружеството надвишава капиталовото изискване за платежоспособност с подходящ марж.

Подчиненият срочен дълг е специфичен пасив (при особен режим) - задължение със срок над пет години, което не е осигурено с гаранция или друго обезпечение. В случай на ликвидация то се изплаща на кредитора, след като бъдат погасени задълженията към всички други кредитори. Той (дългът) не може да бъде изискан предсрочно от кредитора и не може да бъде присъждан. Тъй като подчиненият дълг е с изключително неблагоприятен режим за кредитора, обикновено като такива се привличат акционерите.

Подчинен срочен дълг може да се включва в компонентите на допълнителния капитал само ако е с матуритет над 5 години. Подчиненият дълг като финансов инструмент има всичките характеристики на капитал, съгласно формулировките на европейската директива „Платежоспособност II“, регулираща застрахователния сектор в ЕС.

Към 31.03.2017 г.:

Отчет за собствен капитал на ЗАД „ЕВРОПЕЙСКО РЕЗЕРВНО СЪОБЩЕСТВО“ АД към 31.03.2017 г.					
Показатели	Записан акционерен капитал и еквивалентни фондове	Резерви	Печалба	Загуба	Общо
1	2	3	4	5	6
Баланс към 1 януари	4 000	259		259	4 518
1 Отчетна печалба (загуба) за периода			5		5
2 Разпределение на печалба през годината за:	0	12	0	0	12
(а) резерви		12			12
3 Покрытие на загуби през годината		-259		259	0
4 Изменение на капитала за сметка на собствените, в т.ч.:	400	0	0	0	400
(а) увеличение	400				400
Баланс към 31.03.2017	5 000	29	5	0	5 034

► Застрахователни резерви

Отчетен период		12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	3/31/2017
		BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Б ЗАСТРАХОВАТЕЛНИ РЕЗЕРВИ И ПАСИВИ							
I Застрахователни резерви (ЗР)							
1	Пренос-премиен резерв	267	333	1,208	954	726	723
2	Резерв за предстоящи плащания	75	43	74	282	238	273
3	Запасен фонд	2	2	2	2	2	2
	Общо (ЗР)	344	378	1,284	1,238	966	998

Застрахователните резерви и пасиви на дружеството към 31.12.2016 г. са в общ размер 966 хил.лв., 14,71% от капитал и пасиви на баланса, в т.ч., както следва (в лв.):

⁸ Повече детайли относно подчинен дълг са включени в т. Капитал на настоящия доклад

⁹ Пояснителни приложения към ГФО за 2016 г.;

ПРАЗНА СТРАНИЦА





№	Вид застраховка	Пренос-премийен резерв	Резерв за предстоящи плащания	Запасен фонд	Общо резерви
1	Злополука	381 899	100 555	0	482 454
2	Заболяване	344 059	137 936	1 942	483 937
	Общо	725 958	238 491	1 942	966 391

Източник: Доклад за дейността към 31.12.2016 г.

Застрахователните резерви и пасиви на дружеството към 31.03.2017 г. са в общ размер 998 хил.лв., 14,57% от капитал и пасиви на баланса, в т.ч., както следва (в лв.):

КЛАСОВЕ ЗАСТРАХОВКИ	ПРЕНОС-ПРЕМИЙЕН РЕЗЕРВ	Сумата на аквизиционните разходи, припаднали при изчислението на пренос-премийния резерв -	РЕЗЕРВ ЗА ПРЕДСТОЯЩИ ПЛАЩАНИЯ				ЗАПАСЕН ФОНД	ОБЩО РЕЗЕРВИ	НАЧИСЛЕНА ОБЕЩЕНКА НА ПРОСРОЧЕНИ
	БРУТЕН РАЗМЕР		БРУТЕН РАЗМЕР	в т.ч. дълга резерва за възникнали, но непредвидени претенции	в т.ч. разходи за уреждане на претенции	в т.ч. размер на резерва (вкл. и IBNR) по събития от предходни години		ОБЩ РАЗМЕР	ОБЩ РАЗМЕР
1. ЗАСТРАХОВКА "ЗЛОПОЛУКА"	400,743	142,391	133,978	83,386	834	127,984		534,721	
2. ЗАСТРАХОВКА "ЗАБОЛЯВАНЕ"	322,122	85,797	138,985	47,512	475	94,251	1,942	463,049	3,275
ОБЩО	722,865	228,188	272,963	130,898	1,309	222,235	1,942	997,770	3,275

Пренос-премийния резерв служи за покриване на претенции и административни разходи, които се очаква да възникнат по действащите застрахователни договори след края на отчетния период. Представлява частта от премийния приход след намаляването му с аквизиционните разходи, таксите и отчисленията, заложен в застрахователно-техническия план.

Резервът за предстоящи плащания служи за покриване на обезщетения и други плащания по силата на застрахователни договори, както и на свързаните с тях разходи по претенции, възникнали преди края на отчетния период, независимо дали са предявени или не или които не са платени до края на отчетния период. Резервът трябва да отчита всички известни фактори и обстоятелства, които влияят върху крайния размер на плащанията.

Запасен фонд (за покриване на очаквани неблагоприятни отклонения в плащанията на дружеството по предлаганите застраховки) – 2 хил.лв., 0,03% от капитал и пасиви на баланса към 31.12.2016 г. и 31.03.2017 г.

► Текущи пасиви

Отчетен период		12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	3/31/2017
		BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
II	Текущи пасиви (ТП)						
I	Търговски и други задължения	38	39	40	36	570	418
	Общо (ТП)	38	39	40	36	570	418
	ОБЩО ПАСИВИ (I+II)	382	417	1,324	1,274	1,536	1,416

Текущите пасиви към 31.12.2016 г. са представени чрез търговски и други задължения (договор за заем с Животозастрахователен институт АД – 552 хил.лв. и текущи данъчни задължения-18 хил. лв.), в общ размер на 570 хил. лв., 8,68% от капитал и пасиви на баланса.

Текущите пасиви към 31.03.2017 г. са представени чрез търговски и други задължения (договор за заем - Животозастрахователен институт АД – 404 хил.лв. и текущи данъчни задължения-14 хил. лв.), в общ размер на 418 хил. лв., 6,10% от капитал и пасиви на баланса.

► Приходи (спечелени премии)

ПРАЗНА СТРАНИЦА





Отчетен период		12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	3/31/2017
		BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
I	ТЕХНИЧЕСКИ ОТЧЕТ	544	670	797	2,082	1,952	363
	А. Спечелени премии	544	670	797	2,082	1,952	363
1	Брутни начислени (записани) премии	584	736	1,672	1,828	1,724	322
	заболяване				1,828	705	181
	злополука				0	1,029	141
2	Промяна в размера на пренос-премийния резерв (+/-)	-40	-66	-875	254	228	3
	заболяване				254	610	
	злополука				0	-382	3
3	Разпределен приход от инвестиции, пренесен от нетехнически отчет						38

► Приходи (нетехнически)

IV	НЕТЕХНИЧЕСКИ ОТЧЕТ (Д+Е+Ж+З+И)	94	101	208	137	434	-30
	Д. Приход от инвестиции	102	119	213	180	484	38
1	Приход от други инвестиции	102	119	213	180	484	38
	Е. Финансови приходи	0	0	0	37	8	0
1	Приход от лихви по банкови депозити				37	8	
	Ж. Други приходи	0	2	15	0	0	2
1	Други приходи		2	15			2
	Общо нетехнически приходи	102	121	228	217	492	40

► Разходи (по технически отчети)

Отчетен период		12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	3/31/2017
		BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
II	ДРУГ ТЕХНИЧЕСКИ ОТЧЕТ (Б+В+Г)	-635	-760	-1,001	-2,478	-2,374	-328
	Б. Възникнали претенции	-366	-410	-491	-2,069	-628	-193
1	Изплатени претенции	-323	-442	-460	-1,861	-671	-159
2	Промяна в размера на резерва за предстоящи плащания (+/-)	-43	32	-31	-208	43	-34
	В. Нетни оперативни разходи	-263	-283	-292	-372	-773	-131
1	Аквизиционни разходи	-18	-25	-73	-35	-456	-12
2	Административни разходи	-245	-258	-219	-337	-317	-119
	Г. Промяна в запасния фонд	-6	-67	-218	-37	-973	-4
1	Други технически разходи	-6	-67	-218	-37	-973	-4
III	САЛДО НА ТЕХНИЧЕСКИТЕ ОТЧЕТИ (II-II)	-91	-90	-204	1,432	1,312	360

► Разходи (по нетехнически отчети)

Отчетен период		12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	3/31/2017
		BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
	З. Разходи по инвестициите	-5	-20	-15	-80	-58	-70
1	Отрицателни разлики от преоценка на инвестициите	-5	-20	-15	-80	-58	-32
2	Разпределен приход от инвестиции, пренесен в техническия отчет						-38
	И. Други разходи	-3	0	-5	0	0	0
1	Други разходи	-3		-5			
	Общо нетехнически разходи	-8	-20	-20	-80	-58	-70

EBITDA, EBIT, Нетна печалба							
	НЕТНИ ПРИХОДИ ОТ ПРОДАЖБИ-Спечелени премии	544	670	797	2,082	1,952	363
	Разходи по техническия отчет	-635	-760	-1,001	-2,478	-2,374	-328
	САЛДО НА ТЕХНИЧЕСКИТЕ ОТЧЕТИ (II-II)	-91	-90	-204	-396	-422	35
	(+) Други технически разходи	-6	-67	-218	-37	-973	-4
	(+) Други нетехнически разходи	-3	2	10	0	0	2
	Оперативна печалба - EBITDA	-85	-23	14	-359	551	39
	Нетен паричен поток от финансова дейност	0	0	0	37	8	0
	Нетен паричен поток от инвестиционна дейност	97	99	198	100	426	-32
	Печалба преди разходи за данъци и данъци - EBIT	3	11	4	-259	12	5
	(-) Разходи за данъци	0	-1	0	0	0	0
	(-) разходи за лихви						
	НЕТНА ПЕЧАЛБА	3	10	4	-259	12	5
	Нетен марджин (Нетна печалба/НПП)	0.55%	1.49%	0.50%	-12.44%	0.61%	1.38%
	EBITмарджин (EBIT/НПП)	0.55%	1.64%	0.50%	-12.44%	0.61%	1.38%
	EBITDA марджин (EBITDA/НПП)	-15.63%	-3.43%	1.76%	-17.24%	28.23%	10.74%

ПРАЗНА СТРАНИЦА





Оценъчни анализи (общи съотношения за анализ)

Оценъчен период		12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	3/31/2017	Забелжка
		BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	
EBIT (Нетен оперативен приход)	EBIT/Нетен приход	3	11	4	-259	12	5	
Нетен приход (премии)	(премии)	544	670	797	2,082	1,952	363	
EBIT марджин		0.01	0.02	0.01	-0.12	0.01	0.01	
EBITDA	EBITDA/Нетен приход	-85	-23	14	-359	551	39	
Нетен приход (премии)	(премии)	544	670	797	2,082	1,952	363	
EBITDA марджин		-0.16	-0.03	0.02	-0.17	0.28	0.11	
Нетна печалба	Нетна печалба/Нетен	3	10	4	-259	12	5	
Нетен приход (премии)	приход (премии)	544	670	797	2,082	1,952	363	
Нетен марджин		0.006	0.015	0.005	-0.124	0.006	0.014	
Ликвидност								
Текущи активи	Текущи активи/Текущи	2,423	5,078	5,998	5,695	5,972	6,257	1,25-1,5 (добра); над 1,5-2,0 (мн. добра)
Текущи пасиви	пасиви	382	417	1,324	1,274	1,536	1,416	
Обща ликвидност		6.34	12.18	4.53	4.47	3.89	4.42	
Пари и еквиваленти	Парични	1,877	4,414	2,572	2,013	1,589	499	
Текущи пасиви	средства/Текущи пасиви	382	417	1,324	1,274	1,536	1,416	
Незабавна ликвидност		4.91	10.59	1.94	1.58	1.03	0.35	0.5-1.00
Задлъжнялост								
Дълг (подчинен дълг+пасиви)	(Дълг +Общо	382	417	1,324	1,274	1,936	1,816	
Собствен капитал	пасиви)/Собствен	2,263	4,873	4,877	4,617	4,629	5,034	
Коефициент на задлъжнялост (финансов ливъридж)		0.17	0.09	0.27	0.28	0.42	0.36	(0.25)0.5-1*
Собствен капитал	Собствен капитал/(Дълг	2,263	4,873	4,877	4,617	4,629	5,034	
Дълг (подчинен дълг+пасиви)	+Общо пасиви)	382	417	1,324	1,274	1,936	1,816	
Коефициент на финансова автономност		5.92	11.69	3.68	3.62	2.39	2.77	≥1
Собствен капитал	Собствен	2,263	4,873	4,877	4,617	4,629	5,034	
Общо активи	капитал/Активи	2,645	5,290	6,201	5,891	6,565	6,850	
Коефициент на собственост		0.86	0.92	0.79	0.78	0.71	0.73	>0.4 (0.8)
Дълг (подчинен дълг+пасиви)	(Дълг +Общо	382	417	1,324	1,274	1,936	1,816	
Общо активи	пасиви)/Активи	2,645	5,290	6,201	5,891	6,565	6,850	
Коефициент на финансова зависимост		0.14	0.08	0.21	0.22	0.29	0.27	≤0.6 (0.5)
(Концентрация на привл. капитал)								
Собствен капитал	(подчинен дълг	2,263	4,873	4,877	4,617	4,629	5,034	
Подчинен дълг	+Собствен	0	0	0	0	400	400	
Общо активи	капитал)/Активи	2,645	5,290	6,201	5,891	6,565	6,850	
Покритие на активите		0.86	0.92	0.79	0.78	0.77	0.79	>0.65
Показатели за финансова устойчивост								
Текущи активи		2,423	5,078	5,998	5,695	5,972	6,257	
Текущи пасиви	Текущи активи/ОК	382	417	1,324	1,274	1,536	1,416	
Нетен оборотен капитал		2,041	4,661	4,674	4,421	4,436	4,841	
Осигуреност с ОК		1.19	1.09	1.28	1.29	1.35	1.29	
Нетен оборотен капитал		2,041	4,661	4,674	4,421	4,436	4,841	
Собствен капитал (СК)	ОК /СК	2,263	4,873	4,877	4,617	4,629	5,034	
Маневреност на СК		0.90	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	
Показатели за рентабилност								
EBIT		3	11	4	-259	12	5	
Общо активи	EBIT /Общо активи	2,645	5,290	6,201	5,891	6,565	6,850	
Рентабилност на активите (ROA)		0.11%	0.21%	0.06%	-4.40%	0.18%	0.07%	
NI (Нетна печалба)		3	10	4	-259	12	5	
Собствен капитал (СК)	NI/СК	2,263	4,873	4,877	4,617	4,629	5,034	
Рентабилност на собствения капитал (ROE)		0.13%	0.21%	0.08%	-5.61%	0.26%	0.10%	
EBIT		3	11	4	-259	12	5	
Нетни спечелени премии								
(НСП)	EBIT /НСП	544	670	797	2,082	1,952	363	
Рентабилност на продажбите (ROS)		0.55%	1.64%	0.50%	-12.44%	0.61%	1.38%	
EBIT		3	11	4	-259	12	5	
Инвестиран капитал								
(ИК=СК+ДЗ)	EBIT /ИК	2,263	4,873	4,877	4,617	5,029	5,434	
Рентабилност на инвестиран капитал (ROIC)		0.13%	0.23%	0.08%	-5.61%	0.24%	0.09%	
Рентабилност на активите								
(ROA)		0.001	0.002	0.001	-0.044	0.002	0.001	
Рентабилност на собствения								
капитал (ROE)	ROA-ROE	0.001	0.002	0.001	-0.056	0.003	0.001	
Ефект на финансовия ливъридж (лост)		-0.02%	0.003%	-0.02%	1.21%	-0.08%	-0.03%	

ПРАЗНА СТРАНИЦА



СПЕЦИФИЧНИ РЕГУЛАТОРНИ ИЗИСКВАНИЯ - ДИРЕКТИВА ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТ II

Системата Платежоспособност II е дългосрочен проект, стартиран преди повече от десет години. През този период са проведени няколко количествени изследвания (Quantitative Impact Study-QIS) на ефектите от нейното въвеждане. По време на развитието и тестването на новата система за платежоспособност настъпва световната финансова криза, която прераства и в икономическа. В този период, на 17.12.2009 г., в официалния вестник на Европейския съюз е публикувана Директива 2009/138/ЕО от 25.11.2009 г. на Европейския парламент и на Съвета относно започването и упражняването на застрахователна и презастрахователна дейност (Директива Платежоспособност II)¹⁰. В резултат на това през периода август-ноември 2010 г. е проведено петото количествено изследване на влиянието на новата регулация (QIS 5), което отчита и взема под внимание проявленията и последствията от финансовата криза.

Директива 2009/138/ЕО кодифицира четиринадесет застрахователни и презастрахователни директиви в един документ и въвежда изцяло нови правила за определяне на платежоспособността на застрахователните и презастрахователните дружества. Тя поставя и изцяло нови изисквания към системите за надзор, дефинира напълно нов подход за определяне на платежоспособността, като дава по голяма тежест на качеството на управлението на рисковете и вътрешния контрол, чрез отчитане на всички количествено измерими рискове.

В стремежа си към по гъвкав преход към Платежоспособност II, Европейската комисия приема директива (OMNIBUS II, която отлага въвеждането на системата от 01.01.2014 г.). През октомври 2012 г. европейският застрахователен регулатор EIOPA (European Insurance and Occupational Pensions Authority) отлага за пореден път въвеждането на системата Платежоспособност II за 2016 г.

Прилагането на Директива Платежоспособност II е в сила в България от 01.01.2016 г. Преди тази дата застрахователните дружества прилагат наредбите на КФН, включително Наредба 27 за техническите резерви и Наредба 30 за изискванията към счетоводството.

Директива Платежоспособност II въвежда значителни промени и специфични изисквания, свързани с други различни формати на отчетност, най добрата оценка на техническите резерви, по строги изисквания за капиталова адекватност, специфични изисквания за оценяване и представяне.

Ориентирана към индивидуалния рисков профил на всяка отделна компания, нормативната рамка на Директива Платежоспособност II (Solvency II) поставя съществено предизвикателство пред участниците на пазара и от гледна точка на използваните управленски системи и източници на финансиране. Акцентът върху управлението на собствените рискове има определящо значение върху това кои компании могат да се адаптират към новата пазарна реалност и в каква степен се очаква да продължи консолидирането на пазара било то под формата на сливания, придобивания или напускане на пазара.

Основните принципи на Платежоспособност II могат да се сведат до следното:

- Преминаване към изцяло рисков базиран подход за застрахователното дружество, т.е. постигане на баланс между защита на потребителите на застрахователни продукти, от една страна, и цената на капитала на застрахователното дружество, от друга;
- Подобряване на риск мениджмънта на застрахователното дружество;
- Хармонизиране на надзорните стандарти и практики в Европейския съюз;

Философията на системата се основава на стълбова концепция:

- Количествени капиталови изисквания;
- Качествен надзор;
- Пазарна дисциплина;

Първият стълб се базира на концепцията за оценка на всички позиции в баланса по тяхната пазарна стойност. Този подход предполага изчисляване на нетната стойност на активите, съобразена с пазарната им стойност, т.е. стойността на активите минус стойността на пасивите.

Състоянието на застрахователния пазар в България е зависимо от промените в Кодекса за застраховане, необходими за синхронизиране на българския застрахователен пазар към изискванията на Директива

¹⁰ <http://www.fsc.bg>

ПРАЗНА СТРАНИЦА





SOLVENCY II (в сила от 01.01.2016 г. за целия ЕС) и към режима на Директива IMD II, който важи за всички застрахователни посредници в ЕС. В резултат от имплементирането на Директиви SOLVENCY II и IMD II в българското законодателство от страна на Комисията по финансов надзор се очаква да намалее броя на участниците на пазара, да се увеличи тяхната капиталова адекватност и съответно това да доведе до естествен икономически ръст в бранша.

На 26 февруари 2016 г. Европейската комисия (ЕК) публикува своя Доклад за България за 2016 г., съгласно който е констатирано, че България има прекомерни макроикономически дисбаланси. Като част от специфичните за държавата препоръки са изискванията за извършването на преглед на портфейлите на пенсионните фондове и застрахователните дружества.

С цел да се гарантира ефикасно функциониране на финансовата система и да се осигури по-голяма прозрачност на сделките, извършвани на местния финансов пазар, Комисията за финансов надзор организира Преглед на балансите на застрахователите в допълнение към провеждането на стрес тест, за да бъде оценена устойчивостта на българския застрахователен пазар на различни шокове и сценарии.

Първоначалната фаза е преглед на балансите, проведено с помощта на осем независими външни дружества (седем външни одиторски компании и една външна консултантска компания), докато втората фаза, стрес тест, е организирана и изпълнена от независима външна компания.

Първата фаза, организирана от Комисията за финансов надзор (КФН), е преглед на балансите на застрахователите към 30.06.2016 г. Обект на прегледа са 49 дружества, включително групи и подгрупи. Основните цели на прегледа¹¹ са:

- Анализ на застрахователния портфейл на всяко застрахователно дружество;
- Оценка в съответствие с рамката Платежоспособност II, относно принципите на признаване и оценяване, прилагани за всички активи и пасиви;
- Оценка на ефективността, в съответствие с рамката Платежоспособност II, на прехвърлянето на рискове на трети страни, произтичащи от (пре)застрахователни договори, сключени от застрахователите;
- Преизчисляване на пруденциалните показатели в съответствие с Платежоспособност II (МКИ и КИП).
- Преглед на рисковете на застрахователите;

Провеждането на стрес теста е контролирано от Управляващ комитет, който включва представители от КФН, Министерството на финансите (наблюдател), Българска народна банка (наблюдател) и международни организации: Европейска комисия (наблюдател), Европейския орган за ценни книжа и пазари (ESMA - наблюдател) и Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване (EIOPA - член на Управляващия комитет).

Застрахователните дружества на българския пазар са засегнати най-вече от пазарния стрес тест, водещ до 15.8% намаление на покритието/превишението на активи над пасиви. Сценариите „Недостиг на резерви“ и „Земетресение“ и „Наводнение“ водят до намаление от съответно 5.8% и 8.9% на покритието/превишението на активи над пасиви. Застрахователните дружества показват увеличена устойчивост към сценария дълголетие - с 0.7% увеличение на покритието/превишението на активи над пасиви на индивидуално ниво.

Докладът отчита, че българският пазар е по-слабо развит в сравнение с пазара в Централна Европа. Ниските доходи на домакинствата и ограничените разполагаеми средства забавят растежа на сектора до водеща роля от страна на задължителните автомобилни застраховки „Гражданска отговорност“, за разлика от животозастраховане и други ограничени застраховки.

В доклада се прави уточнението, че българската застрахователна индустрия се състои от живото- и общо- (пре)застрахователни дружества, като смесените (пре)застрахователни дружества не са разрешени. В частност съществуват 29 общо- и 13 живото- (пре)застрахователни дружества, които имат дял от съответно 87.9% и 12.1% в общата сума на brutните записани премии за първото полугодие на 2016 г.

¹¹ Окончателен доклад на прегледа на балансите на застрахователните дружества, Февруари 2017 г..

ПРАЗНА СТРАНИЦА





Българският животозастрахователен пазар е доминиран от застраховки „Живот“ и анюитетни продукти (69%), които се състоят от продукти, при които основният риск е смъртност и в по-малка част - анюитетен бизнес. Продуктите по договори, обвързани с индекс/дялове в инвестиционен фонд са с 9% пазарен дял.

Пазарният стрес тест сценарий представлява екстремна ситуация, причинена от две събития - бързо нарастване на доходността на всички държавни облигации от страните от ЕС в комбинация със спад на безрисковия лихвен процент. Шоковете в държавните облигации се отразяват в друг финансов пазар чрез увеличение на доходността на корпоративните облигации и спад в стойността на акциите и цените на други категории активи. За да се дефинира по ясно резултата от пазарния риск, никакви застрахователни шокове не са включени в пазарните стрес сценарии. В резултат застрахователните пасиви са повлияни от пазарния сценарий, тъй като това води до преоценка на база използваните шокови криви на доходност. Като краен резултат и активната, и пасивната страна на баланса по „Платежоспособност II“ са повлияни, се посочва в документа.

Трите сценария, включващи един фактор, за общозастрахователните дружества са стрес „Земетресение“, стрес „Наводнение“ и стрес „Недостиг на резерви“. Предопределеният сценарий за животозастрахователните дружества се базира на стрес на „Риск от дълголетие“.

Резултатите от прегледа на общозастрахователните дружества към 30.06.2016 г. са, както следва¹²:

► Собствените средства от първи ред са 98% от общите собствени средства на (пре)застрахователните дружества, което показва високото качество на собствените средства в сектора. Въпреки това конкретната им структура варира при отделните (пре)застрахователни дружества. Обобщеният КИП (капиталово изискване за платежоспособност) коефициент за застрахователния пазар е в размер на 145%, докато обобщеният МКИ (минимално капиталово изискване) коефициент е в размер на 295%. Към 30 юни 2016 г. 12 (пре)застрахователни дружества, притежаващи дял от 9% от brutните записани премии на дружествата с МКИ коефициент под 100%.

► Пазарният стрес тест сценарий с две събития за индивидуалните (пре)застрахователни дружества води до спад от 4.5% (282 млн. лв.) в общия размер на активите, използвани като база. Тъй като пасивите се увеличават с 0.7% (31 млн. лв.) от общия размер на пасивите в базисния сценарий, този сценарий има негативно влияние на обобщените баланси на участниците в стрес теста от 15.8% (313 млн. лв.) от общото покритие/превишение на активите над пасивите. Портфейлът от държавни ценни книжа (38.8% от общата стойност на активите), който се състои основно от български, чешки и унгарски облигации (77.2%), е основната причина за намалението в общата стойност на активите (97 млн. лв.), се посочва в документа.

► При стрес сценарий „Недостиг на резерви“, стрес сценариите влияят на пасивите на повечето от (пре)застрахователните дружества, като сценариите, отнасящи се за автомобилната застраховка „Гражданска отговорност“, водят до най-съществените загуби поради факта, че този застрахователен портфейл е доминиращ на българския застрахователен пазар. Стрес тест „Недостиг на резерви“ води до увеличение в размер на 6.6% (166 млн.лв.) на най-добрата оценка на brutните пасиви. Вземания от презастраховане (като актив) се увеличават с 9.7% (51 млн. лв.) при базовия сценарий и като цяло този стрес тест сценарий има негативно влияние върху обобщените баланси на дружествата в размер на 5.8% (115 млн. лв.) от покритието/превишението на активи над пасиви. Резултатите от стрес тест „Недостиг на резерви“ показва, че 13 (пре)застрахователни дружества, за които конкретният стрес тест е релевантен, няма да покрият КИП.

► При сценария, свързан с „Риска от дълголетие“, за 13 (пре)застрахователни дружества покритието/превишението на активи над пасиви се увеличава с 0,7% (2,3 млн. лв.). Размерът на промяната в тяхното покритие показва, че животозастрахователните продукти на българския застрахователен пазар не са чувствителни към сценария с увеличаване на дълголетие. Най-съществено влияние върху собствените средства оказват традиционните пасиви, които представляват близо 90% от общите животозастрахователни пасиви.

Резултатите от прегледа на баланса за оценяваното дружество към 30.06.2016 г. са, както следва¹³:

¹² <http://www.zastrahovatel.com/statia.php?mysid=5612&t=4&>

¹³ Окончателен доклад на прегледа на балансите на застрахователните дружества, Февруари 2017 г.,

ПРАЗНА СТРАНИЦА





ЗАД ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД	
Резултати от теста на застрахователните компании към 30.06.2016 г.	
Собствени средства	
Превишение на активите над пасивите	4,476
Общо собствени средства	
Допустими собствени средства за КИП	4,476
Допустими собствени средства за МКИ	4,449
Капиталови изисквания	
КИП	1,015
МКИ	5,000
Излишък/дефицит	
КИП покритие	3,461
МКИ покритие	(551)
КИП коефициент	441%
МКИ коефициент	89%
КИП покритие, когато КИП < МКИ***	(524)
КИП***	90%
Допустими собствени средства необходими за МКИ - правилна класификация на отсрочен данъчен актив ***	4,449
МКИ коефициент***	89%
*** Преди прегледа	

Източник: КФН;

Отчетът за финансовото състояние на дружеството към 30.06.2016 г. се състои от активи на стойност 4.9 млн. лв. и задължения за 379 хил. лв., което води до собствени средства на стойност 4.5 млн. лв. (4,476 хил. лв.)

Основните собствени средства включват само позиции от капитал от първи ред и са равни на превишението на активите над пасивите с 4.5 млн. лв. (4,476 хил. лв.). Структурата на счетоводния баланс е както следва:



В резултат на прегледа на балансите на застрахователите, собствените средства са намалели с 275 хил. лв. (311 хил.лв. минус 36 хил.лв.), както следва:

- А. Корекция на активите – намаление в размер на 311 хил. лв., в резултат на:
- Корекция на бъдещи вземания от застрахователи и посредници, които все още не са падежирали – 227 хил.лв.;
 - Корекция на вземания по застраховки, по които няма събираемост – 32 хил.лв.;
 - Предплатена годишна такса към Регулатора за 2016 г. – 60 хил.лв.;
- В. Корекция на пасивите – намаление в размер на 36 хил. лв., в резултат на:
- Увеличение на отсрочени данъци - (14) хил.лв.;
 - Корекции на технически резерви – 51 хил. лв.

Съответствие с капиталовите изисквания към 30.06.2016 г.

Първоначалният статус на платежоспособност на ЗАД ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД (ЗОИ) е 95% КИП и 95% МКИ. След преизчисляването на пруденциални параметри в съответствие с Регламента за Платежоспособност II, дружеството постига ниво на МКИ, равно на 89%. Поради факта, че размерът на КИП е по-нисък от размера на МКИ, изискуемият капитал се определя като максималната сума между КИП и МКИ.

ПРАЗНА СТРАНИЦА





Преглед на баланса на ЗАД ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД към 31.12.2016 г.

С решение на КФН от 21 март 2017 г. е подписан договор на 27 март 2017 г. между „Ейч Ел Би България“ ООД и ЗАД ЗДРАВНООСИГУРИТЕЛЕН ИНСТИТУТ АД за проверка на баланса на Застрахователя към 31.12.2016 г., като се използват за база резултатите от извършения към 30.06.2016 г. преглед на Дружеството и като се вземат предвид резултатите от проверките за съпоставимост, оповестени в обобщения и окончателния доклад, се отчетат настъпилите промени в периода между 30 юни и 31 декември 2016 г.

Основните констатации от проверката са:

- Дружеството е в процес на изпълнение на препоръките дадени от предходния проверяващ в доклад за фактически констатации от 16 януари 2017 г.
- От страна на основния акционер е предоставена капиталова подкрепа под формата на подчинен срочен дълг.
- Дружеството е взело предвид препоръки на предходния проверяващ по отношение на изготвянето на отчета по Платежоспособност 2 и в резултат на това предложените сега корекции са значително по-малко.
- Всички предложени корекции в хода на прегледа на баланса са обсъдени с ръководството и са приети при изготвяне на финалните образци за количествено отчитане към 31 декември 2016 г.

Дружеството е с подобри показатели, както следва:

	Собствени средства			Капиталови изисквания				Коеф. КИП	Коеф. МКИ
	Превисение на активите над пасивите	Отговарящи на условията за покриване КИП	Отговарящи на условията за покриване МКИ	КИП	МКИ	КИП покритие (излишък)	МКИ покритие (излишък)		
Оценка на Дружеството	5 008 318	5 008 318	5 008 318	1 101 638	5 000 000	3 906 680	8 318	455%	100%
Корекции	(379 750)	20 250	20 250	(763)	0	763			
Оценка на НВП след корекции	4 628 568	5 028 568	5 028 568	1 100 875	5 000 000	3 927 693	28 568	457%	101%

Източник: доклад на Ейч Ел Би България“ ООД,

ПРАЗНА СТРАНИЦА





ПРЕГЛЕД НА МАКРОСРЕДАТА

Index of Economic Freedom (Heritage Foundation)

<http://www.economy.bg/bulgaria/view/21921/Bylgariya-e-60-a-po-ikonoomicheska-svoboda-v-sveta>

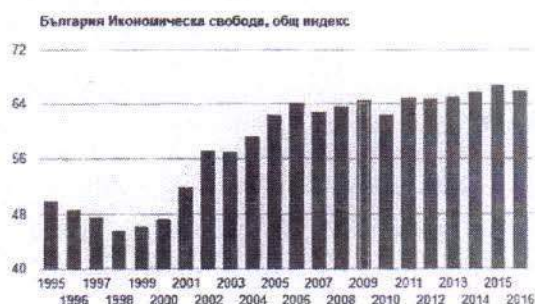
В тазгодишната класация на Heritage Foundation за икономическа свобода по света България се нарежда на 60-а позиция. За сравнение миналата година сме били на 55-о място. Страната ни има резултат от 65,9 точки, което е с 0,9 по-малко от година по-рано. По отношение на икономическата свобода оценката ни е „умерено свободна“.

По-значителен напредък сме постигнали по отношение на „Управление на публичните финанси и регулаторна ефективност“. Според фондация Heritage страната трябва да обърне по-сериозно внимание на корупцията и правата върху недвижимо имущество. От европейските страни България е 28-а по икономическа свобода, а от 2012 насам страната ни е подобрила общия си резултат с 1,2 точки.

Индексът се публикува за 20-та поредна година, като оценките за различните страни в тазгодишното издание се базират предимно на данни от 2012

Индексът на икономическа свобода се изчислява на базата на оценки за 10 индикатора (обединени в четири категории): свобода на труда, свобода на бизнеса, свобода на търговията, фискална свобода, разходи на правителството, парична свобода, инвестиционна свобода, финансова свобода, право на собственост и свобода от корупция. Средноаритметичният сбор на точките в тези категории образува общия резултат.

Икономическа свобода, общ индекс (индексни пункта): За този индикатор, Световната банка предоставя данни за България от 1995 г. до 2016 г. Средната стойност за България през този период е 58.33 индексни пункта при минимум от 45.7 индексни пункта през 1998 г. и максимум от 66.8 индексни пункта през 2015 г.



Индексът Икономическа свобода се използва при приложение на метода Пазарни множители за оценка на Дружеството, привеждайки в съпоставим вид използваните аналози от различни европейски страни спрямо състоянието на компаниите в България.

ПРАЗНА СТРАНИЦА

