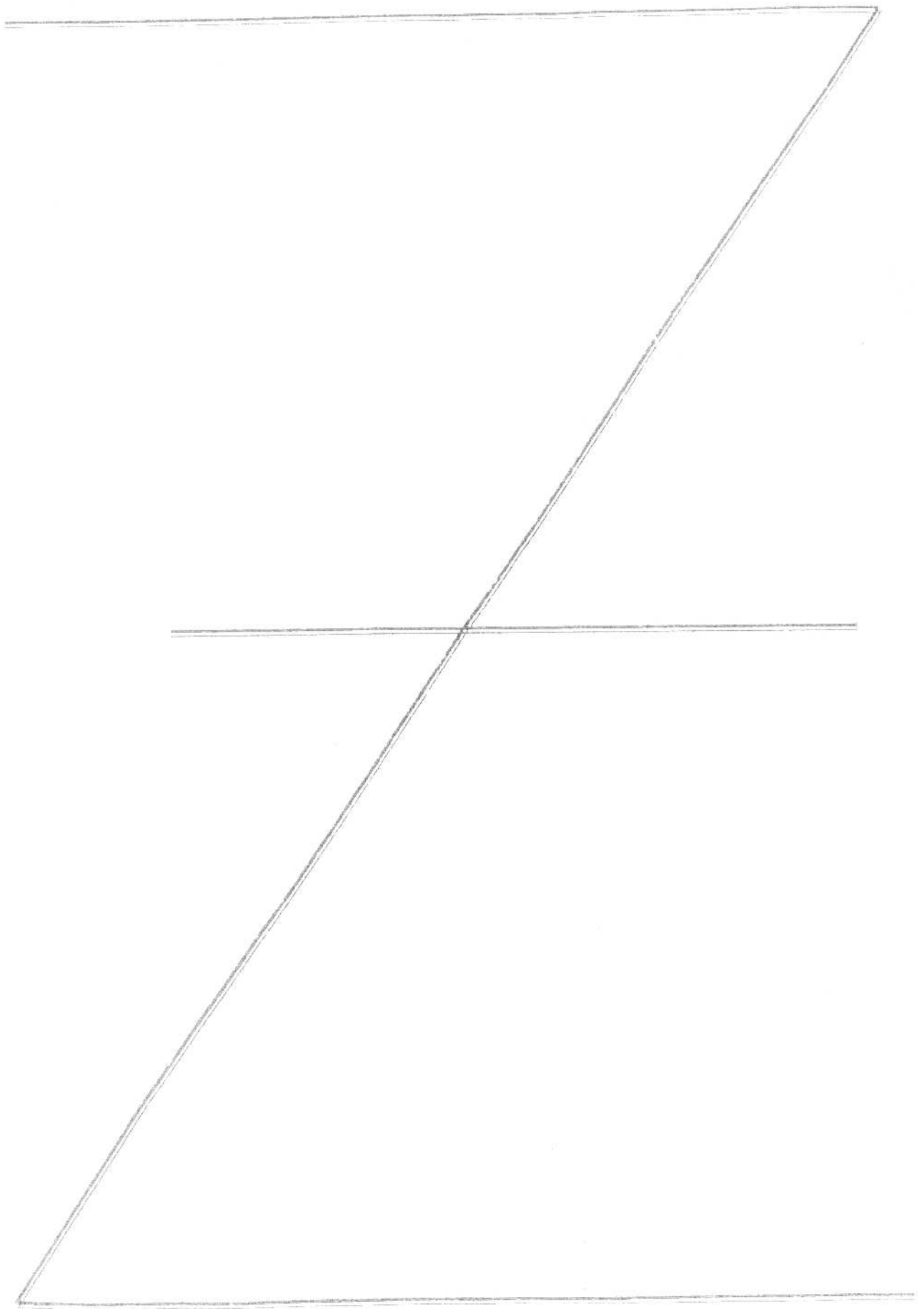


Собственият капитал на дружеството е претърпял съществена промяна през 2011 г. спрямо 2010 г. Собствения капитал се е увеличил с 9,276 хил.лв. и към 30.06.2011 г. е достигнал 6 644 хил.лв., което е 5,4% от сумата на пасива. Общият размер на собствения капитал, от отрицателна величина през 2010 г., е достигнал положителна стойност в размер на 6,644 хил. лв., независимо от увеличената непокрита загуба за полугодieto на 2011 г. Посоченото е резултат на извършеното увеличение на основния капитал. Дружеството е издало 1,564,204 броя обикновени, поименни, безналични акции с номинал 1 лев и емисионна стойност 10 лева, в резултат на което основният капитал се е увеличил с 1,564 хил. лв., а разликата е отнесена като премии от емисии в „Други резерви“ на дружеството, които са се увеличили с 14,077 хил. лв.

3.3. ФИНАНСОВИ КОЕФИЦИЕНТИ

Таблица 10: Финансови коефициенти

Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	30.06.2011 г.
Данни от отчета за доходите (х.лв.)				
Спечелени премии, нетни от презастраховане	11,367	53,779	38,267	15,216
Възникнали претенции, нетни от презастраховане	-10,164	-32,949	-33,376	-9,844
Административни разходи	-7,432	-7,548	-7,706	-3,217
Аквизиционни разходи, нетни от презастраховане (вкл. промяна в отсрочените акв.разходи)	3,029	-17,132	-12,886	-5,357
Други застрахователни разходи/приходи (нетно)	-1,926	-1,832	-3,743	-1,530
Технически (застрахователен) резултат	-5,126	-5,682	-19,444	-4,732
Нетни приходи от инвестиции	750	2,219	2,418	1,425
Печалба/загуба преди данъци	-4,376	-3,463	-17,026	-3,307
Финансов резултат за периода	-4,713	-3,460	-17,029	-3,307
Данни от счетоводния баланс (х.лв.)				
Парични средства и парични еквиваленти	1,915	1,506	10,184	1,146
Обща стойност на активите	93,050	95,428	106,388	122,376
Обща стойност на пасивите	82,365	87,182	109,020	115,732
Обща стойност на собствения капитал	10,685	8,246	-2,632	6,644
Коефициенти за рентабилност				
Нетен коефициент на щетимост	0.89	0.61	0.87	0.65
Нетен коефициент на разходи	0.56	0.49	0.64	0.66
Нетен комбиниран коефициент	1.45	1.11	1.51	1.31
Възвращаемост на собствения капитал	-0.44	-0.42	6.47	-0.50
Възвращаемост на активите	-0.05	-0.04	-0.16	-0.03
Коефициенти за една акция				
Коефициент на продажби за 1 акция	5.60	5.38	4.38	2.37
Коефициент на печалба за 1 акция	-0.51	-0.37	-1.69	-0.28
Коефициент на балансова стойност за 1 акция	1.15	0.88	-0.26	0.57
Коефициенти за дивидент*				



Коефициент на изплащане на дивидент	-	-	-	-
Коефициент на зъдържане на печалбата	-	-	-	-
Дивидент на една акция	-	-	-	-
Коефициенти за развитие				
Темп на прираст на премийния приход	0.03	-0.04	-0.12	-
Темп на прираст на активите	0.54	0.03	0.11	0.15
Коефициент на платежоспособност				
Собствени средства, намалени с нематериалните активи / Изискуема граница на платежоспособност	1.09	1.22	0	1.09

*Дружеството не е изплащало дивидент през периода

Източник: Одитирани годишни и неодитирани междинни финансови отчети

Предходните финансови резултати не могат да се считат за непременно показателни за бъдещите финансови резултати на дружеството и резултатите от междинните периоди не могат да се считат за непременно показателни за годишните финансови резултати.

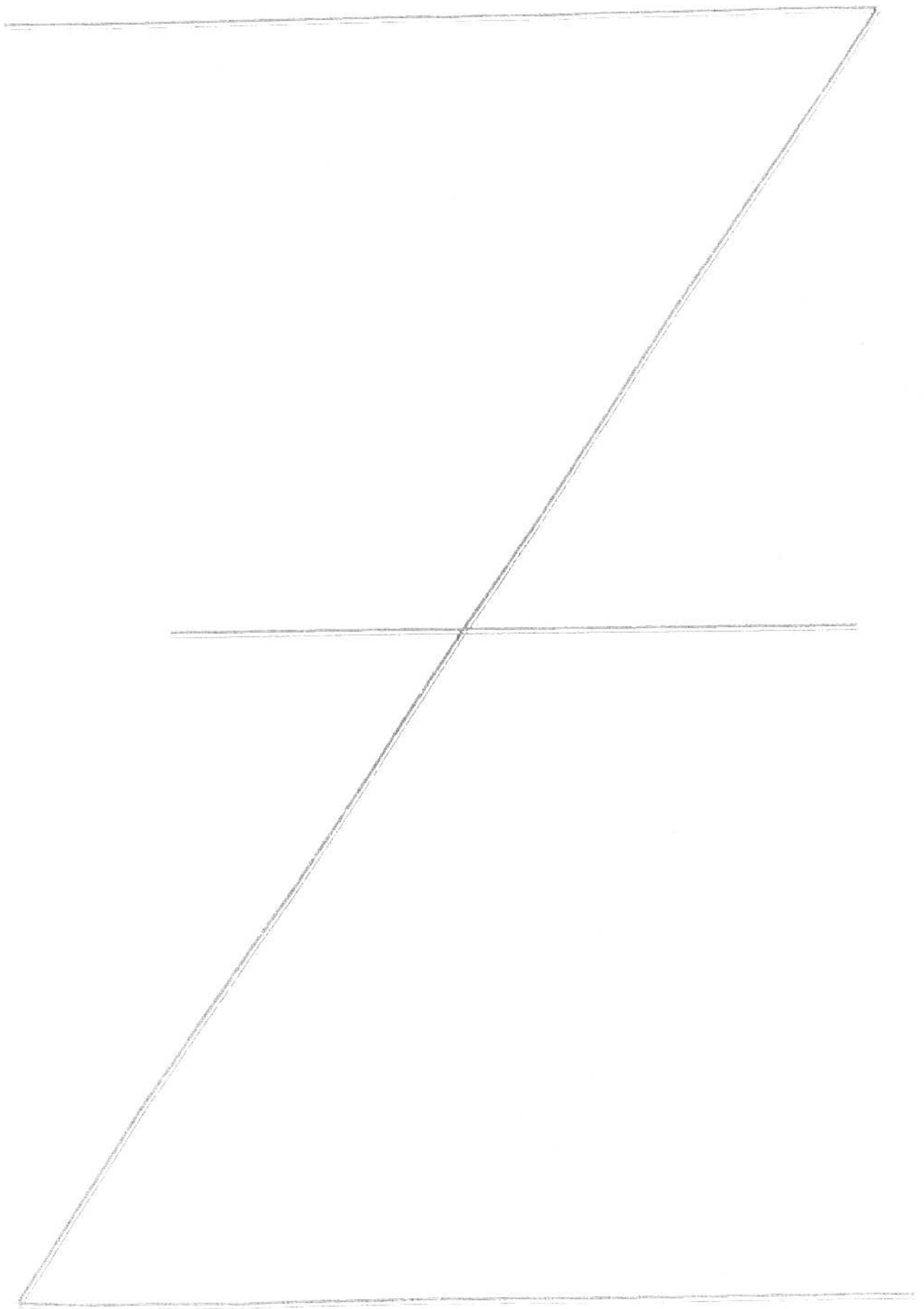
4. ИЗБОР НА МЕТОДИ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ПРАВЕДЛИВАТА ЦЕНА НА АКЦИИТЕ

Съгласно Наредба №41 на КФН, за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи в случаите на преобразуване, справедливата цена на акция за действащо Дружество се определя, като среднопретеглена стойност от цената на затваряне или друг аналогичен показател за последния ден, през който са сключени сделки през последните три месеца, предхождащи датата на обосновката, от мястото за търговия с изтъргуван най-голям обем акции за деня и стойността на акциите, получена по използваните оценъчни методи.

Акциите на ЗК „Български Имоти” АД не търгуват на Българската фондова борса. Цитираният нормативен документ, обаче регламентира, че определянето на стойността на собствения капитал за всяко непублично дружество, което участва в процедура за преобразуване (вливане) с друго публично дружество, следва да се извърши по реда предвиден в Наредбата. Този ред изисква в случай, че акциите на дружеството не се търгуват на фондовата борса, справедливата цена на акциите да се определи като среднопретеглена величина от стойностите на акциите, получени по следните оценъчни методи:

1. метод на дисконтираните парични потоци;
2. метод на нетната стойност на активите, и
3. метод на пазарните множители на дружества-аналози.

Методът на пазарните множители на дружествата аналози се разглежда като неприложим за целите на тази оценка. При пазарния подход до справедливата пазарна стойност се достига чрез анализ на скорошни продажби или оферти за продажба на подобни компании, както и чрез събиране на информация от фондови борси, за скорошна търговия с пакети от акции на съпоставими с оценявания пакет от акции за аналогични компании. Предвид сложилата се ситуация на неликвидност на българския фондов пазар, и отсъствието на търговия с акциите на оценяваното дружество, както и



отсъствието на подходящи и съпоставими международни пазарни аналози се преценява, че прилагането на Метода пазарни множители на дружества аналози би довел до подвеждаща индикация за стойността.

За достигане до заключение за справедливата стойност на собствения капитал на ЗК „Български Имоти“ АД, като приложими се считат методите Дисконтирани парични потоци и Нетна стойност на активите.

4.1. МЕТОД „ДИСКОНТИРАНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ“

Методът Дисконтираните парични потоци включва група модели за определяне на стойността на базата на времевата стойност на парите.

За целите на оценката е използван модел на дисконтираните нетни парични потоци за собствен капитал (FCFE) (Free Cash Flow to Equity Discount Mode). При оценка на застрахователни финансови институции е препоръчително да се приложи паричен поток достигащ директно до свободните (нетни) парични потоци за собствен капитал, предвид това, че основния финансов източник са безлихвени премии, чиято цена се изчислява трудно, а привлечения капитал който има доминираща позиция е част от оперативните парични потоци и неговата силна изменчивост във времето по обем и по цена на привличането, прави ненадеждна средно претеглената стойност на капитала, а с това и модела на дисконтираните нетни парични потоци за дружеството (FCFF - Free Cash Flow for the Firm). Възприетият модел определя стойността на собствения капитал на притежателите на обикновени акции пряко и получената стойност се разделя на броя обикновените акции в обращение за да бъде дадена индикация за стойността на една акция.

Стойността на собствения капитал на компанията е изчислена при многоетапност в развитието на дружеството и различни нива на темп и цена на финансиране със собствен капитал, чрез прилагане на формулата:

$$V_0 = \frac{FCFF_1}{(1+r)^1} + \frac{FCFF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{FCFF_6}{(1+r)^6} + \frac{P_6}{(1+r)^6}$$

Където:

V_0 Стойност на собствения капитал

$FCFF_i$ Прогнозен паричен поток за собствен капитал за годината i .

i - индексът който показва поредния период (прогнозната година) на получаване на паричния поток на собствения капитал.

n индекс който показва последната година от прогнозния период

r - цена на финансиране със собствен капитал

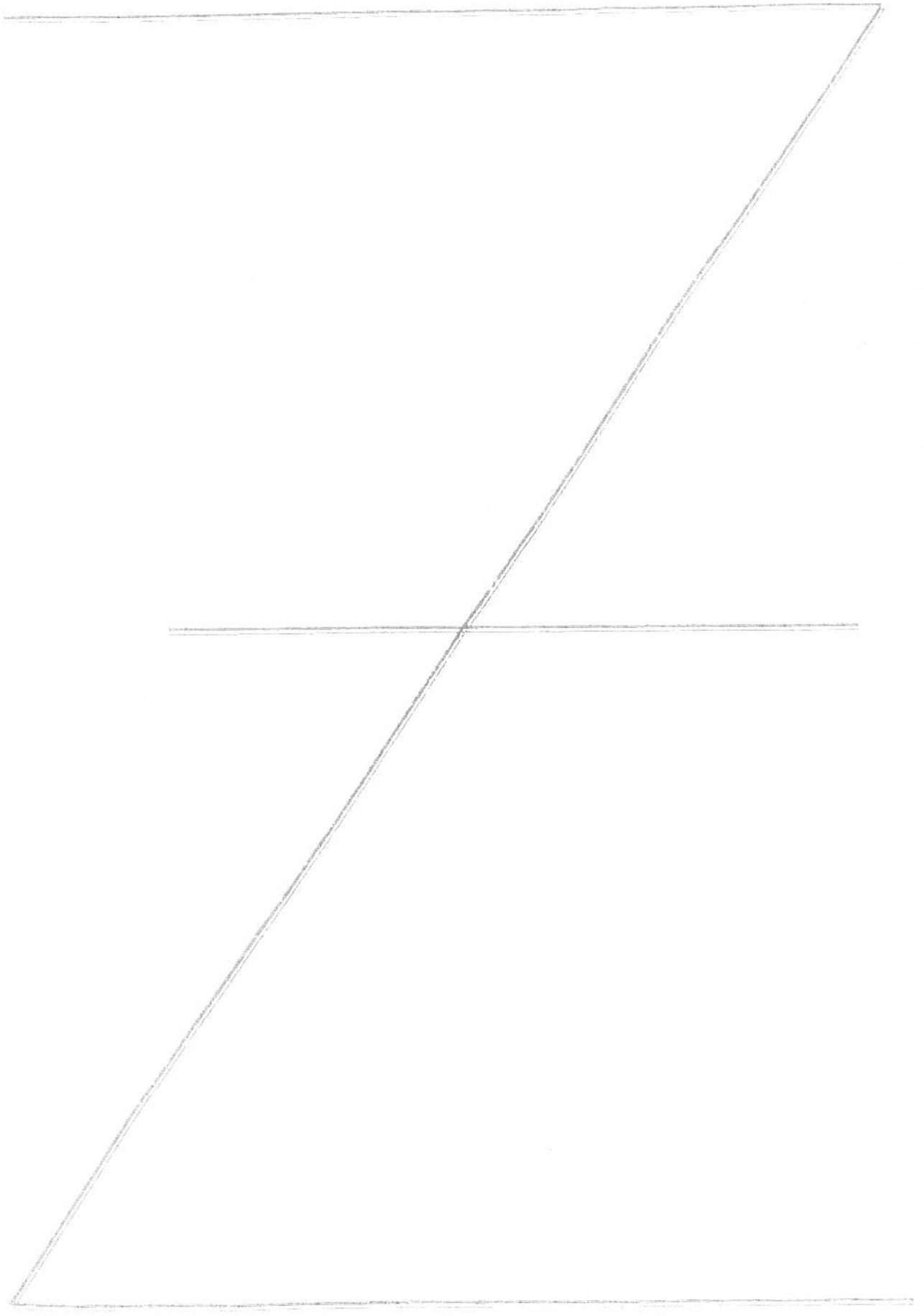
P терминална стойност, изчислена по следния начин :

$$P = \frac{FCFF_n (1 + g_{n+1})}{r_{n+1} - g_{n+1}}$$

Където:

r_{n+1} - цена на финансиране със собствен капитал до безкрайност след годината n

$FCFF_n$ Прогнозен паричен поток за собствен капитал за годината n .



g_{n+1} постоянният темп на нарастване до безкрайност на паричния поток за собствен капитал след годината n .

Прогнозата за развитие на дружеството съдържа два периода на развитие на дружеството прогнозен и следпрогнозен.

Прогнозният период обхваща 6 години, период, през който могат да бъдат прогнозирани със значителна достоверност паричните потоци на собствения капитал. Анализът на състоянието на дружеството, на общата икономическа обстановка и тенденциите за развитие на пазара, показват, че такъв период е напълно достатъчен за преодоляване на ефектите от кризата и постигане на устойчиво икономическо развитие с последващ умерен ръст.

Следпрогнозният (терминален) период е с условно неограничена продължителност. Допуска се, че в този период компанията ще се развива с темп на нарастване на нетните парични потоци, в съответствие с допускания за последната прогнозна година на съответните сценарии за развитие, няма да има промени в мащабите и рентабилността на дейността.

Приходните и разходните потоци са изчислени като реални величини („стоп цени“), без отчитане на бъдещи инфлационни или дефлационни процеси, които трудно могат да бъдат прогнозирани.

За начало на **прогнозния период** условно е приета датата 30.06.2011 г. Навсякъде, прогнозните периоди са заложи на годишна база - 12 месечен период юли-юни, а прогнозата за шест годишния период отразява календарния период юли 2011 - юни 2017 година.

За намаляване на степента на непрогнозируемото бъдеще, в настоящата оценка са разработени **три бизнес сценария** – реалистичен, оптимистичен и песимистичен.

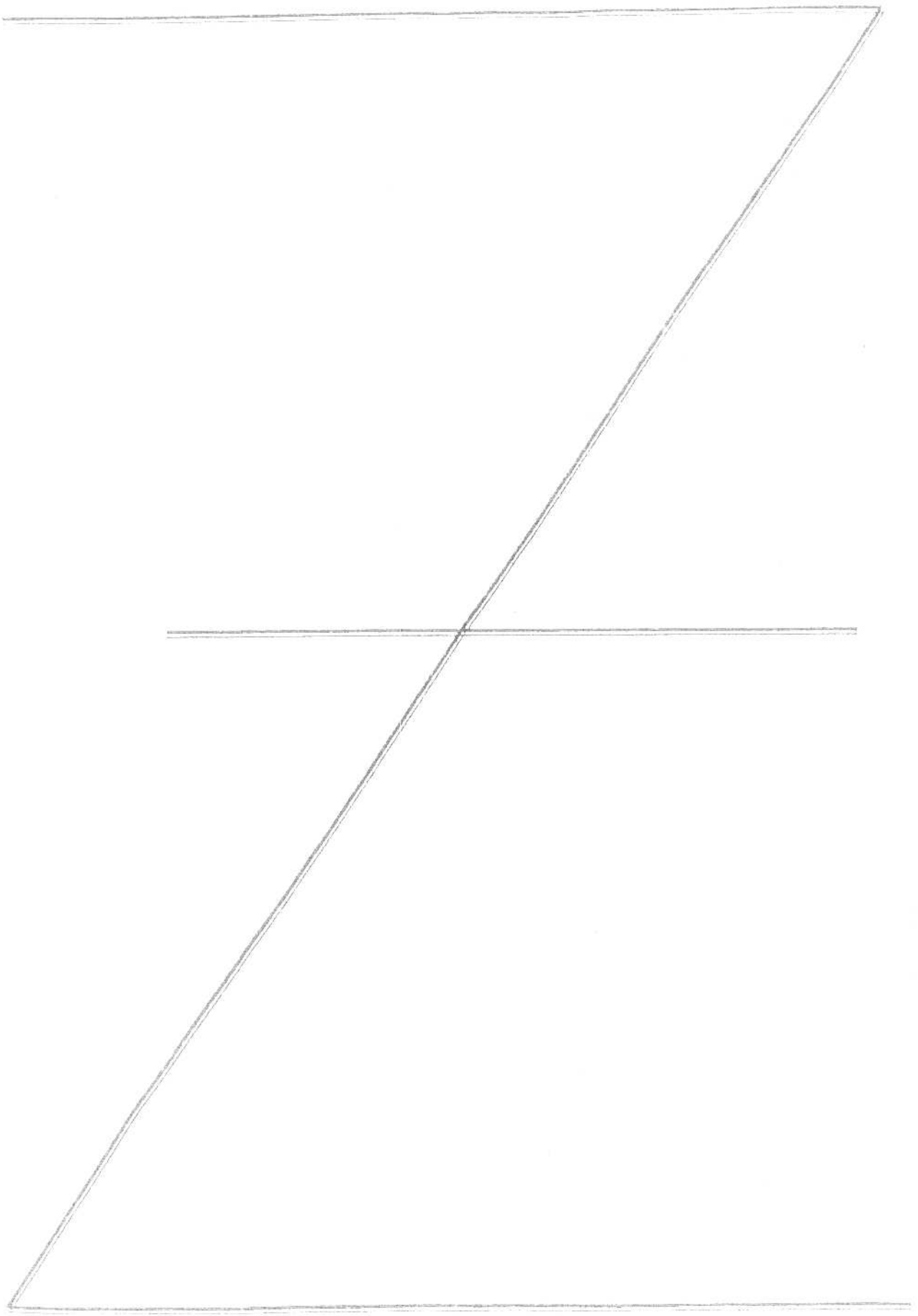
Сценариите се отличават един от друг по заложения годишен ръст на паричните потоци за петата и шестата прогнозна година, както и за ръста в следпрогнозния период. При останалите показатели формиращи нетния паричен поток, са използвани идентични допускания и ограничения.

Реалистичният сценарий се разглежда като умерен и най-вероятен. Заложеният ръст за петата и шестата години от прогнозния период е съответно 6,59% и 5,59%, което се допуска се основава на ниската изходна база на застрахователно проникване и застрахователни тарифи, спрямо тези реализирани на европейския пазар. Терминалната година е развита както продължение на паричните потоци от последната година на прогнозния период.

Оптимистичният сценарий предполага по-бързо подобряване на макроикономическата среда и повишаване на жизнения стандарт на населението, в резултат на което е твърде вероятно, застрахователния пазар, а и компанията да се развива с по-високи темпове от тези, предвидени по реалистичния сценарий. Предположено е, че ръста за петата и шестата прогнозни години ще е по-висок с 1% от предвиденото за реалистичния сценарий (съответно 7,59% и 6,59%). За останалите показатели формиращи паричния поток, са използвани аналогични допускания и ограничения, както при реалистичния сценарий.

Песимистичният сценарий предполага, че ръста на дейността ще бъде по нисък от умерения сценарий, в резултат на негативно влияние на външни за дружеството фактори, които ще доведат до ограничаване на прогнозните парични потоци. В песимистичният сценарий е заложен годишен ръст на прогнозните парични потоци за петата и шестата години с 1% по-ниски от предвиденото за реалистичния сценарий (съответно 5,59% и 4,59%). За останалите показатели формиращи паричния поток, са използвани аналогични допускания и ограничения, както при реалистичния сценарий.

Постоянен темп на нарастване в следпрогнозния период (ръст) (g) се възприема в размер равен на ръста определен за терминалната година в съответствие с



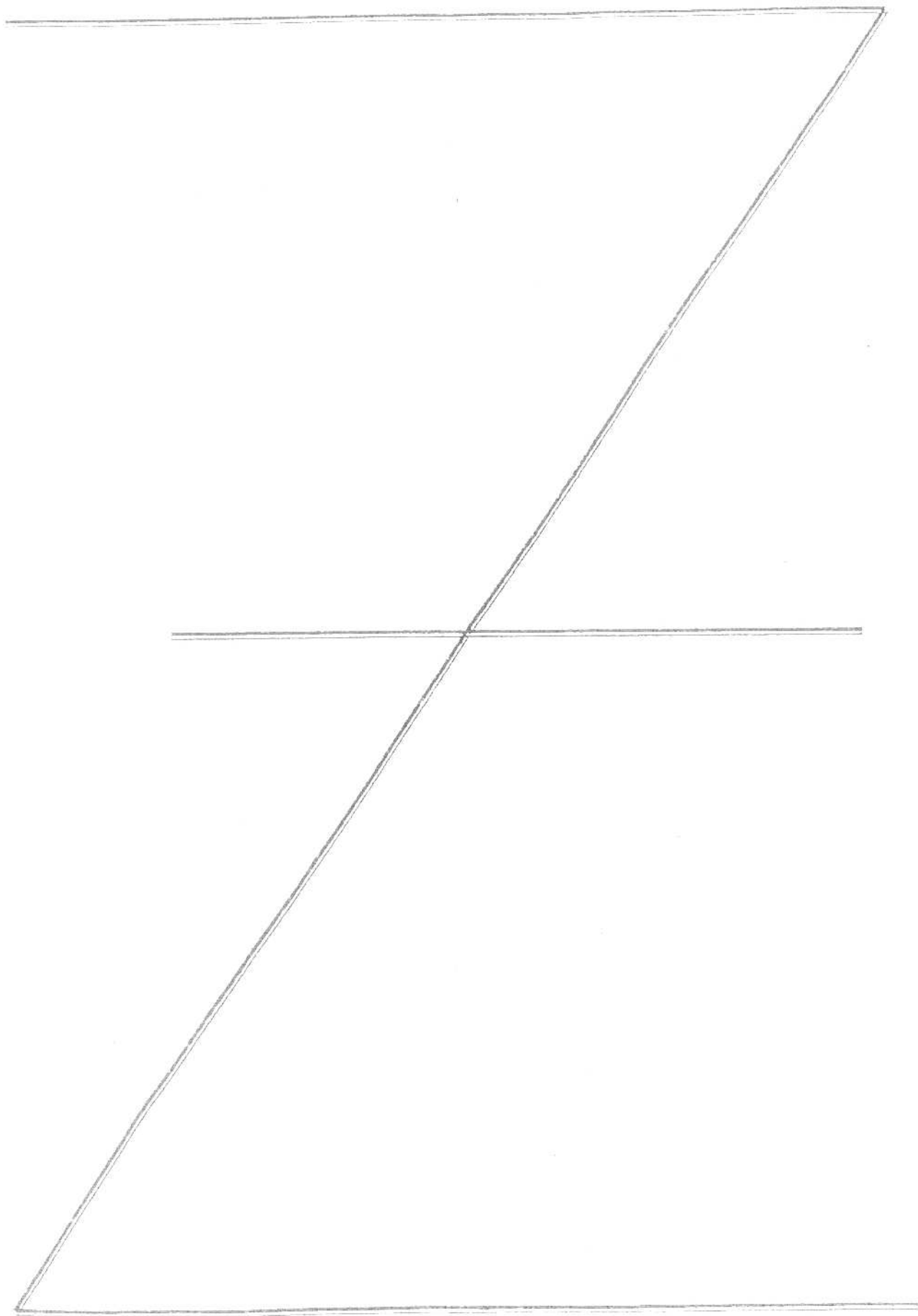
допусканията за всеки отделен сценарий. Направено е допускането, че дългосрочният ръст ще е равен на очаквания ръст на икономиката в дългосрочен план, а именно, че през следващите 30-50 години икономиката на България ще расте с темпове около или малко по-високи в сравнение с тези на ЕС, заради процеса на конвергенция с европейските икономики. Статистиката показва, че в дългосрочен период развитите икономики поддържат средни темпове на растеж между 1 % и 2 %. Направената прогноза е, че е реалистично България да поддържа темпове на растеж, които да бъдат по-високи с между 50 и 150 процентни пункта над тези за развитите икономики или реалистичният ръст се очаква да бъде около 2.5% средногодишно, оптимистичния около 3,5%, а песимистичния 1,5%.

За **прогнозиране на приходите** са използвани исторически данни от одитирани консолидирани счетоводни отчети за 2008, 2009 и 2010 г., както и междинния консолидиран финансов отчет на дружеството към 30.06.2011 г. За определяне на **брутния премиянен приход** е приложен метода на средно-геометричния ръст, което кореспондира с изискванията на избрания метод на оценка. За изглаждане на историческия тренд е използван метода на базисната величина в съчетание с метода на средно прогресивно претеглената величина. Прогнозата предвижда, премийният приход през първата и втората прогнозна година да има спад съответно от 14,21% и 15,32%, след което за останалите периоди да има променлив ръст и се очаква през шестата година да се стабилизира. Залаганото нарастване на приходите от брутни записани премии се разглежда като продължение на исторически сложилите се тенденции в отчетните данни, което е представено таблично по сценарии както следва:

реалистичен	отчетен период					средна прогресивно претеглена	прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0		1	2	3	4	5	6
	2007	2008	2009	2010	30.06.11 2011 H1		2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
Брутни записани премии												
Гражданска отговорност	31547	37921	37960	31441	20953	37104	30292	25650	28887	33493	35700	37697
оая от БЗП	x	0,726	0,756	0,712	0,898	0,778	0,778	0,778	0,778	0,778	0,778	0,778
Каско	11502	10886	9293	10336	1906	8104	6616	5602	6309	7315	7797	8233
оая от БЗП	x	0,209	0,185	0,234	0,082	0,170	0,170	0,170	0,170	0,170	0,170	0,170
Имущество	5801	1617	1203	1094	215	1278	1043,4	883,5	995,0	1153,6	1229,6	1298,4
оая от БЗП	x	0,031	0,024	0,025	0,009	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027
Други	2016	1778	1727	1282	264	1235	1008	854	961	1115	1188	1254
оая от БЗП	x	0,034	0,034	0,029	0,011	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026
Брутни записани премии	50866	52202	50183	44153	23338	47721	38959	32989	37153	43077	45915	48484
ръст спад	x	2,63%	-3,87%	-12,02%	5,71%	N	-14,21%	-15,32%	12,62%	15,95%	6,59%	5,59%

оптимистичен	отчетен период					средна прогресивно претеглена	прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0		1	2	3	4	5	6
	2007	2008	2009	2010	30.06.11 2011 H1		2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
Брутни записани премии												
Гражданска отговорност	31547	37921	37960	31441	20953	37104	30292	25650	28887	33493	36035	38411
оая от БЗП	x	0,726	0,756	0,712	0,898	0,778	0,778	0,778	0,778	0,778	0,778	0,778
Каско	11502	10886	9293	10336	1906	8104	6616	5602	6309	7315	7870	8389
оая от БЗП	x	0,209	0,185	0,234	0,082	0,170	0,170	0,170	0,170	0,170	0,170	0,170
Имущество	5801	1617	1203	1094	215	1278	1043	883	995	1154	1241	1323
оая от БЗП	x	0,031	0,024	0,025	0,009	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027
Други	2016	1778	1727	1282	264	1235	1008	854	961	1115	1199	1278
оая от БЗП	x	0,034	0,034	0,029	0,011	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026
Брутни записани премии	50866	52202	50183	44153	23338	47721	38959	32989	37153	43077	46346	49402
ръст спад	x	x	-3,87%	-12,02%	5,71%	0,00%	-14,21%	-15,32%	12,62%	15,95%	7,59%	6,59%

песимистичен	отчетен период					средна прогресивно претеглена	прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0		1	2	3	4	5	6
	2007	2008	2009	2010	30.06.11 2011 H1		2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
Брутни записани премии												
Гражданска отговорност	31547	37921	37960	31441	20953	37104	30292	25650	28887	33493	35369	36996
оая от БЗП	x	0,726	0,756	0,712	0,898	0,778	0,778	0,778	0,778	0,778	0,778	0,778
Каско	11502	10886	9293	10336	1906	8104	6616	5602	6309	7315	7725	8080
оая от БЗП	x	0,209	0,185	0,234	0,082	0,170	0,170	0,170	0,170	0,170	0,170	0,170
Имущество	5801	1617	1203	1094	215	1278	1043	883	995	1154	1218	1274
оая от БЗП	x	0,031	0,024	0,025	0,009	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027	0,027
Други	2016	1778	1727	1282	264	1235	1008	854	961	1115	1177	1231
оая от БЗП	x	0,034	0,034	0,029	0,011	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026	0,026



Брутни записани премии	50866	52202	50183	44153	23338	47721	38959	32989	37153	43077	45489	47581
рѝст спад	x	x	-3,87%	-12,02%	5,71%	0,00%	-14,21%	-15,32%	12,62%	15,95%	5,59%	4,59%

За отстъпените премии е направено допускане за нарастване на самозадържането, което е намерило отражение в снижение на коефициента на отстъпени премии за първата прогнозна година (0,45), като за останалите прогнозни години той е 0,41. Спечелените нетни премии кумулативно отразяват промените в пренос премийния резерв и формират нетния премиен коефициент, за който е проследено слез първата прогнозна година да бъде в диапазона (55-58%).

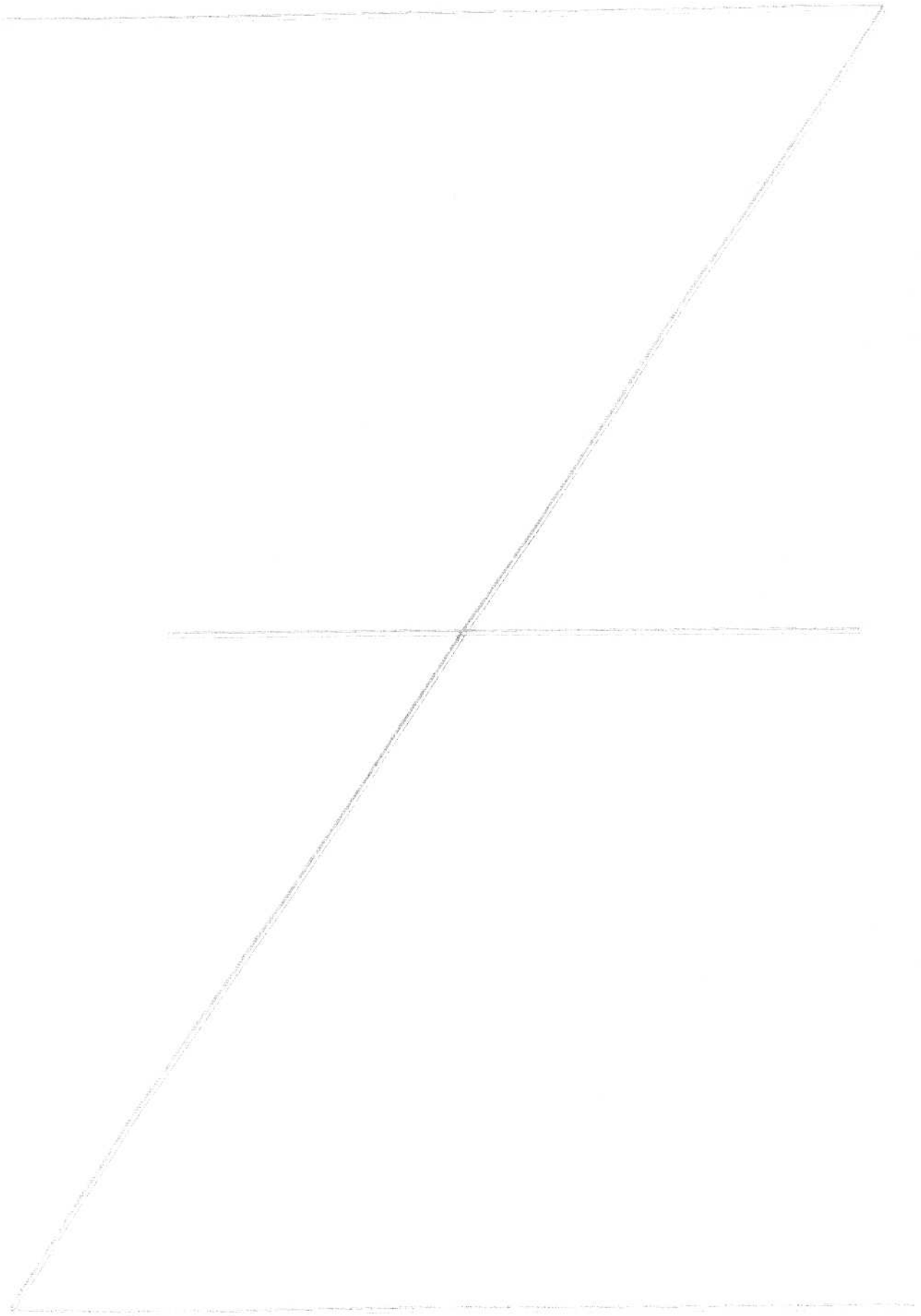
Останалите елементи на прихода се преценяват като, съпоставени с конкретните очаквания на мениджмънта на компанията, съобразени със заемания пазарен дял на конкретния пазар и съответно измерими и съпоставими с фактическите приходи през предходните два отчетни периода.

При прогнозиране на **общо приходите** в различните сценарии е направено допускането, че ще се изменят, като следват заложените темпове на растеж за съответния сценарий, което е представено както следва:

реалистичен	отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6
ПРИХОДИ					30.06.11 (2011 H1)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
Брутни записани премии (БЗП)	50866	52202	50183	44153	23338	38959	32989	37153	43077	45915	48484
Отстъпени премии на презастраховател	-11613	-35916	-1937	-13421	-12185	-17554	-13529	-15081	-17530	-18597	-19540
<i>Коефициент на отстъпени премии</i>	-0,23	-0,69	-0,04	-0,30	-0,52	-0,45	-0,41	-0,41	-0,41	-0,41	-0,40
Нетни записани премии	39253	16286	48232	30732	15423	21405	19460	22072	25547	27318	28943
Промяна в брутният размер на ППР	-8404	-4572	6906	462	-2626	7228	-2134	-1620	-2466	-967	-879
Промяна в дела на презастрахователя в ППР	1153	-347	-1359	7073	2419	-2442	715	626	962	321	283
Нетна промяна в ППР	-7251	-4919	5547	7535	-207	4786	-1419	-994	-1505	-645	-596
Нетни спечелени премии	32002	11367	53779	38267	15216	26192	18040	21078	24042	26673	28347
<i>Нетен премиен коефициент</i>	0,63	0,22	1,07	0,87	0,65	0,67	0,55	0,57	0,56	0,58	0,58
Приходи от комисионни и такси	6305	20690	419	1629	1086	2857	3033	3634	3963	4732	5213
Отписани задължения	0	0	1408	1250	511	0	0	0	0	0	0
Финансови приходи	885	1707	3268	2418	1425	2624	2492	2617	2748	2885	3030
Други оперативни приходи	956	682	263	633	209	47	47	47	47	47	47
ОБЩО ПРИХОДИ	40148	34446	59137	44197	18447	31719	23613	27376	30800	34338	36637

оптимистичен	отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6
ПРИХОДИ					30.06.11 (2011 H1)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
Брутни записани премии (БЗП)	50866	52202	50183	44153	23338	38959	32989	37153	43077	46346	49402
Отстъпени премии на презастраховател	-11613	-35916	-1937	-13421	-12185	-17554	-13529	-15081	-17530	-18860	-20104
<i>Коефициент на отстъпени премии</i>	-0,22	-0,69	-0,04	-0,30	-0,52	-0,45	-0,41	-0,41	-0,41	-0,41	-0,41
Нетни записани премии	39253	16286	48232	30732	15423	21405	19460	22072	25547	27486	29298
Промяна в брутният размер на ППР	-8404	-4572	6906	462	-2626	7228	-2134	-1620	-2466	-967	-879
Промяна в дела на презастрахователя в ППР	1153	-347	-1359	7073	2419	-2442	715	626	962	321	283
Нетна промяна в ППР	-7251	-4919	5547	7535	-207	4786	-1419	-994	-1505	-645	-596
Нетни спечелени премии	32002	11367	53779	38267	15216	26192	18040	21078	24042	26841	28702
<i>Нетен премиен коефициент</i>	0,63	0,22	1,07	0,87	0,65	0,67	0,55	0,57	0,56	0,58	0,58
Приходи от комисионни и такси	6305	20690	419	1629	1086	2857	3033	3634	3963	4732	5213
Отписани задължения	0	0	1408	1250	511	0	0	0	0	0	0
Финансови приходи	885	1707	3268	2418	1425	2624	2492	2617	2748	2885	3030
Други оперативни приходи	956	682	263	633	209	47	47	47	47	47	47
ОБЩО ПРИХОДИ	40148	34446	59137	44197	18447	31719	23613	27376	30800	34505	36992

песимистичен	отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6
ПРИХОДИ					30.06.11 (2011 H1)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
Брутни записани премии (БЗП)	50866	52202	50183	44153	23338	38959	32989	37153	43077	45489	47581
Отстъпени премии на презастраховател	-11613	-35916	-1937	-13421	-12185	-17554	-13529	-15081	-17530	-18510	-19360
<i>Коефициент на отстъпени премии</i>	-0,22	-0,69	-0,04	-0,30	-0,52	-0,45	-0,41	-0,41	-0,41	-0,41	-0,41
Нетни записани премии	39253	16286	48232	30732	15423	21405	19460	22072	25547	26979	28221
Промяна в брутният размер на ППР	-8404	-4572	6906	462	-2626	7228	-2134	-1620	-2466	-967	-879
Промяна в дела на презастрахователя в ППР	1153	-347	-1359	7073	2419	-2442	715	626	962	321	283
Нетна промяна в ППР	-7251	-4919	5547	7535	-207	4786	-1419	-994	-1505	-645	-596
Нетни спечелени премии	32002	11367	53779	38267	15216	26192	18040	21078	24042	26334	27625
<i>Нетен премиен коефициент</i>	0,63	0,22	1,07	0,87	0,65	0,67	0,55	0,57	0,56	0,58	0,58
Приходи от комисионни и такси	6305	20690	419	1629	1086	2857	3033	3634	3963	4184	4376
Отписани задължения	0	0	1408	1250	511	0	0	0	0	0	0
Финансови приходи	885	1707	3268	2418	1425	2624	2492	2617	2748	2901	3035



Други оперативни приходи	956	682	263	633	209	47	47	47	47	47	47
ОБЩО ПРИХОДИ	40148	34446	59137	44197	18447	31719	23613	27376	30800	33466	35083

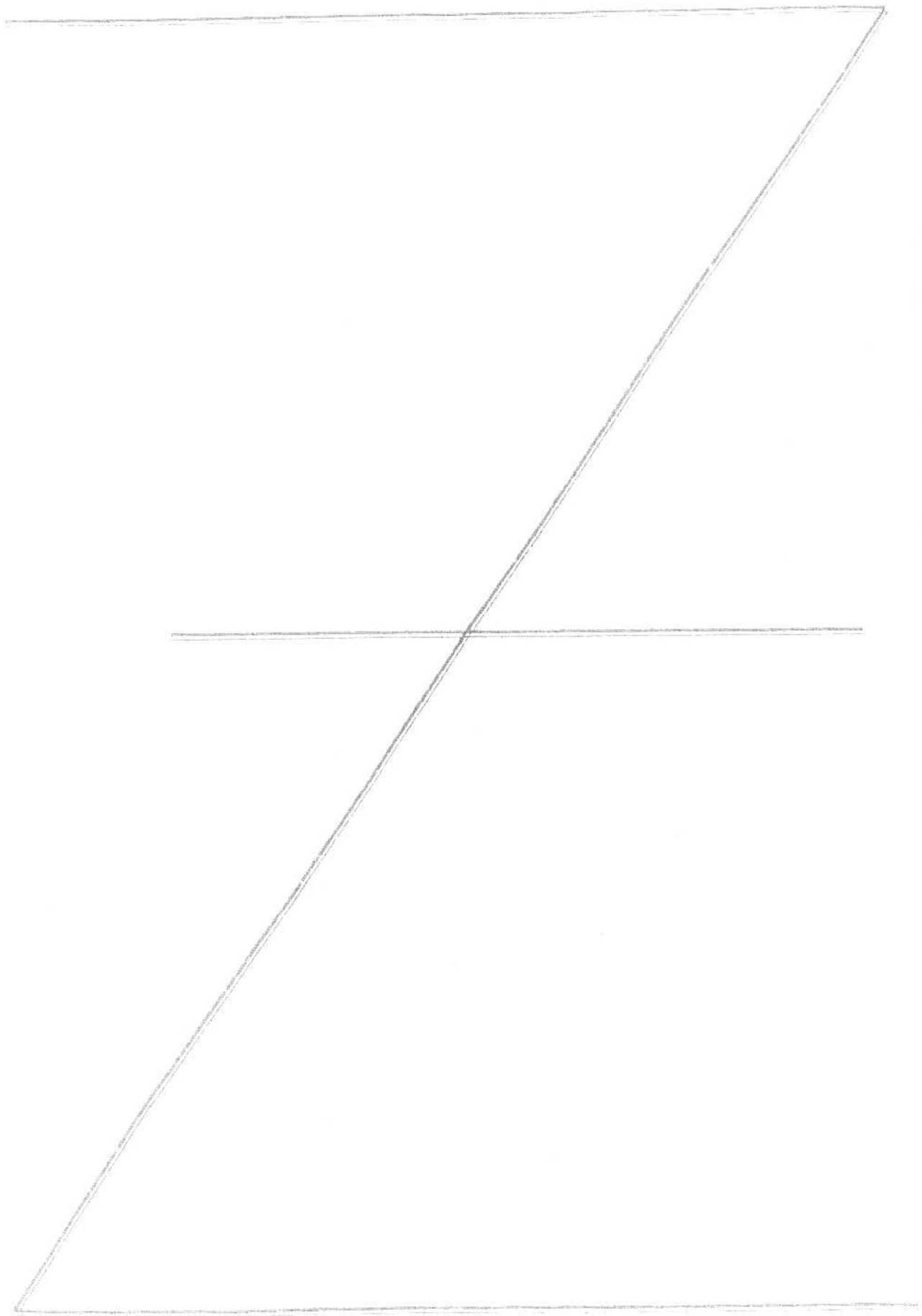
Прогнозата на разходите за дейността е развита по елементи, като е заложена бизнес програмата на мениджмънта. Допуска се, че структурата на разходите ще остане относително непроменена. Възникналите нетни претенции са прогнозирани, като е отчетено допускането, че акумулираните щети от 2009 и 2010 г., ще бъдат покрити през първия прогнозен период. За втората и третата година се прогнозира постепенно снижение на настъпилите щети, като след третата година е проследено очаквания нетен коефициент на щетите да се стабилизира около 63%. Оперативните разходи след първата прогнозна година запазват тенденция на нарастване на абсолютните стойности. Конкретните стойности за различните сценарии са представени в таблиците по-долу:

РАЗХОДИ	реалистичен		отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6		
	2007	2008	2009	2010	30.06.11 (2011 III)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1		
Изплатени обезщетения	-25767	-40779	-40848	-50117	-15787	-34281	-21149	-23424	-26367	-28390	-29992		
Дял на презастрах. в изплатените обезщетения	10917	30615	7899	16741	5943	16605	8774	9591	11282	11738	12197		
Настъпили щети, нетни	-14850	-10164	-32949	-33376	-9844	-17676	-12376	-13832	-15085	-16652	-17795		
<i>Нетен коефициент на щетите</i>	<i>0,46</i>	<i>0,89</i>	<i>0,61</i>	<i>0,87</i>	<i>0,65</i>	<i>0,67</i>	<i>0,69</i>	<i>0,66</i>	<i>0,63</i>	<i>0,62</i>	<i>0,63</i>		
Аквизиционни разходи	-15665	-17661	-15869	-12878	-5698	-6292	-5599	-6413	-7413	-7913	-8377		
Промяна в ОАР (нетно)	0	0	-1682	-1637	-745	-1889	415	426	590	315	293		
Административни разходи	-8434	-7432	-7548	-7706	-3217	-5192	-4754	-4998	-5162	-5354	-5544		
В това число разходи за амортизации	801	822	1017	1096	559	-957	-832	-709	-738	-799	-864		
Други технически разходи, нетни от презастрах.	-585	-2608	-3503	-5626	-2250	-1847	-1129	-1038	-1021	-1099	-1169		
Финансови разходи	-663	-957	-964	0	0	0	0	0	0	0	0		
Оперативни разходи	-25347	-28658	-29566	-27847	-11910	-15219	-11067	-12023	-13006	-14051	-14797		
<i>Нетен коефициент на разходите</i>	<i>0,79</i>	<i>2,52</i>	<i>0,55</i>	<i>0,73</i>	<i>0,78</i>	<i>0,58</i>	<i>0,61</i>	<i>0,57</i>	<i>0,54</i>	<i>0,53</i>	<i>0,52</i>		
ОБЩО РАЗХОДИ	-40197	-38822	-62515	-61223	-21754	-32895	-23443	-25856	-28092	-30703	-32591		

РАЗХОДИ	оптимистичен		отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6		
	2007	2008	2009	2010	30.06.11 (2011 III)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1		
Изплатени обезщетения	-25767	-40779	-40848	-50117	-15787	-34281	-21149	-23424	-26367	-28368	-30238		
Дял на презастрах. в изплатените обезщетения	10917	30615	7899	16741	5943	16605	8774	9591	11282	12138	12938		
Настъпили щети, нетни	-14850	-10164	-32949	-33376	-9844	-17676	-12376	-13832	-15085	-16230	-17300		
<i>Нетен коефициент на щетите</i>	<i>-0,46</i>	<i>-0,89</i>	<i>-0,61</i>	<i>-0,87</i>	<i>-0,65</i>	<i>-0,67</i>	<i>-0,69</i>	<i>-0,66</i>	<i>-0,63</i>	<i>-0,60</i>	<i>-0,60</i>		
Аквизиционни разходи	-15665	-17661	-15869	-12878	-5698	-6292	-5599	-6413	-7413	-7913	-8377		
Промяна в ОАР (нетно)	0	0	-1682	-1637	-745	-1889	415	426	590	635	676		
Административни разходи	-8434	-7432	-7548	-7706	-3217	-5192	-4754	-4998	-5162	-5354	-5544		
В това число разходи за амортизации	801	822	1017	1096	559	-957	-832	-709	-738	-799	-864		
Други технически разходи, нетни от презастрах.	-585	-2608	-3503	-5626	-2250	-1847	-1129	-1038	-1021	-1098	-1171		
Финансови разходи	-663	-957	-964	0	0	0	0	0	0	0	0		
Оперативни разходи	-25347	-28658	-29566	-27847	-11910	-15219	-11067	-12023	-13006	-13730	-14416		
<i>Нетен коефициент на разходите</i>	<i>0,00</i>	<i>-2,52</i>	<i>-0,55</i>	<i>-0,73</i>	<i>-0,78</i>	<i>-0,58</i>	<i>-0,61</i>	<i>-0,57</i>	<i>-0,54</i>	<i>-0,51</i>	<i>-0,50</i>		
ОБЩО РАЗХОДИ	-40197	-38822	-62515	-61223	-21754	-32895	-23443	-25856	-28092	-29960	-31716		

РАЗХОДИ	песимистичен		отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6		
	2007	2008	2009	2010	30.06.11 (2011 III)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1		
Изплатени обезщетения	-25767	-40779	-40848	-50117	-15787	-34281	-21149	-23424	-26367	-27841	-29119		
Дял на презастрах. в изплатените обезщетения	10917	30615	7899	16741	5943	16605	8774	9591	11282	11912	12459		
Настъпили щети, нетни	-14850	-10164	-32949	-33376	-9844	-17676	-12376	-13832	-15085	-15929	-16660		
<i>Нетен коефициент на щетите</i>	<i>-0,46</i>	<i>-0,89</i>	<i>-0,61</i>	<i>-0,87</i>	<i>-0,65</i>	<i>-0,67</i>	<i>-0,69</i>	<i>-0,66</i>	<i>-0,63</i>	<i>-0,60</i>	<i>-0,60</i>		
Аквизиционни разходи	-15665	-17661	-15869	-12878	-5698	-6292	-5599	-6413	-7413	-7913	-8377		
Промяна в ОАР (нетно)	0	0	-1682	-1637	-745	-1889	415	426	590	623	651		
Административни разходи	-8434	-7432	-7548	-7706	-3217	-5192	-4754	-4998	-5162	-5354	-5544		
В това число разходи за амортизации	801	822	1017	1096	559	-957	-832	-709	-738	-799	-864		
Други технически разходи, нетни от презастрах.	-585	-2608	-3503	-5626	-2250	-1847	-1129	-1038	-1021	-1078	-1127		
Финансови разходи	-663	-957	-964	0	0	0	0	0	0	0	0		
Оперативни разходи	-25347	-28658	-29566	-27847	-11910	-15219	-11067	-12023	-13006	-13722	-14397		
<i>Нетен коефициент на разходите</i>	<i>0,00</i>	<i>-2,52</i>	<i>-0,55</i>	<i>-0,73</i>	<i>-0,78</i>	<i>-0,58</i>	<i>-0,61</i>	<i>-0,57</i>	<i>-0,54</i>	<i>-0,52</i>	<i>-0,52</i>		
ОБЩО РАЗХОДИ	-40197	-38822	-62515	-61223	-21754	-32895	-23443	-25856	-28092	-29651	-31057		

Общия доход от дейността е прогнозиран като е заложен прогнозен коефициент на доходност с постепенно нарастване на стойностите с което се постига излизане от



отрицателната рентабилност отчитана в предходните периоди. За първата прогнозна година коефициентът продължава да бъде отрицателен, през втората и третата се предвижда да бъде с почти с нулева стойност, като за останалите прогнозни периоди нараства постепенно съответно на сценариите представено таблично както следва:

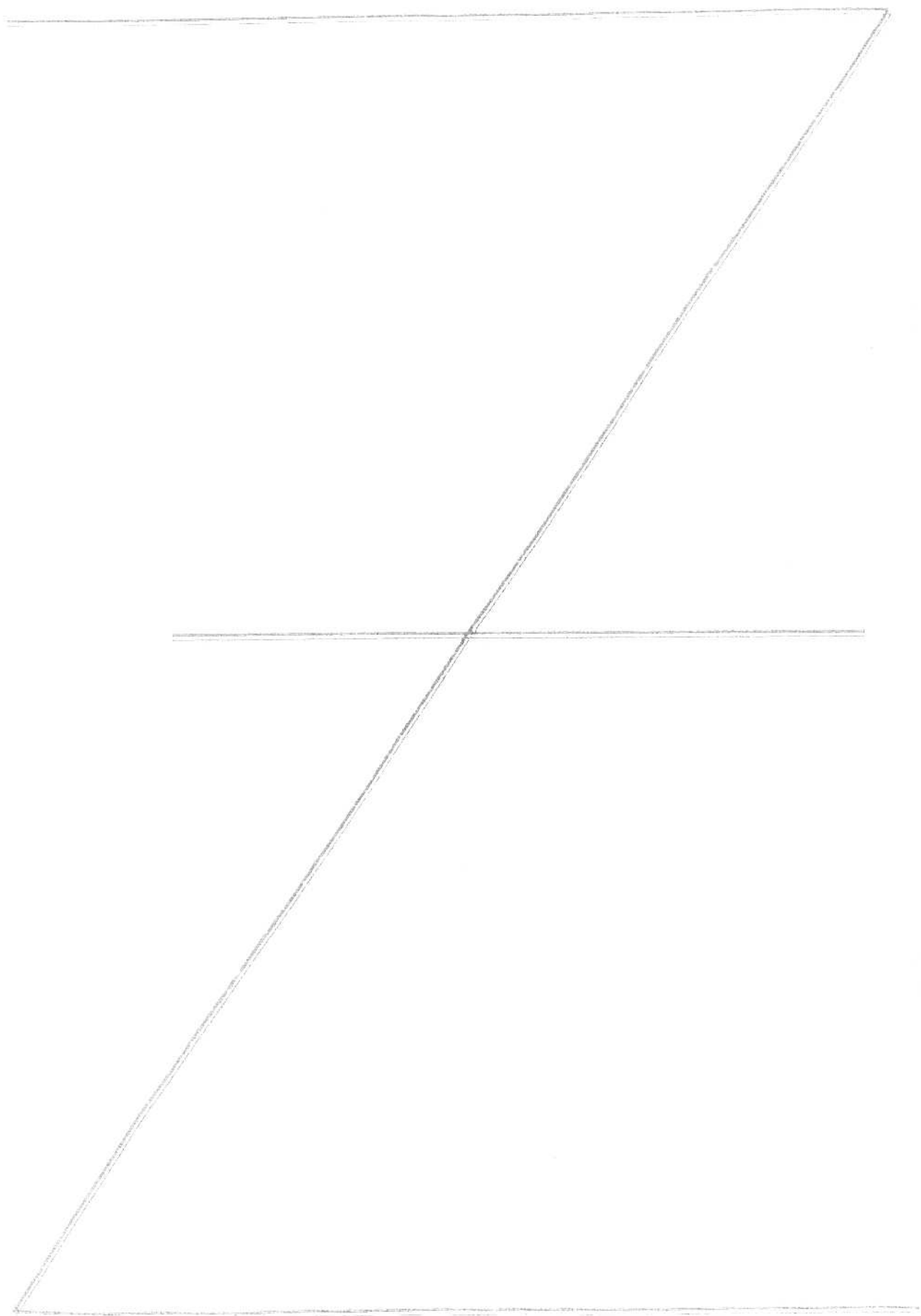
реалистичен	отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6
ДОХОД	2007	2008	2009	2010	30.06.11 (2011 H1)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
ОБЩО ПРИХОДИ	40148	34446	59137	44197	18447	31719	23613	27376	30800	34338	36637
ОБЩО РАЗХОДИ	-40197	-38822	-62515	-61223	-21754	-32895	-23443	-25856	-28092	-30703	-32591
ДОХОД преди данъци и такси	-49	-4376	-3378	-17026	-3307	-1176	170	1520	2708	3635	4046
Данъци върху печалбата	53	-364	3	-3	0	0	17	152	271	363	405
ПЕЧАЛБА/ЗАГУБА ЗА ПЕРИОДА	4	-4740	-3375	-17029	-3307	-1176	153	1368	2437	3271	3641
Малцинствено участие	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ПЕЧАЛБА/ЗАГУБА за акционерите на компанията	4	-4740	-3375	-17029	-3307	-1176	153	1368	2437	3271	3641
<i>Нетна доходност</i>	<i>0,0%</i>	<i>-13,8%</i>	<i>-5,7%</i>	<i>-38,5%</i>	<i>-17,9%</i>	<i>-3,7%</i>	<i>0,6%</i>	<i>5,0%</i>	<i>7,9%</i>	<i>9,5%</i>	<i>9,9%</i>

оптимистичен	отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6
ДОХОД	2007	2008	2009	2010	30.06.11 (2011 H1)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
ОБЩО ПРИХОДИ	40148	34446	59137	44197	18447	31719	23613	27376	30800	34505	36992
ОБЩО РАЗХОДИ	-40197	-38822	-62515	-61223	-21754	-32895	-23443	-25856	-28092	-29960	-31716
ДОХОД преди данъци и такси	-49	-4376	-3378	-17026	-3307	-1176	170	1520	2708	4545	5276
Данъци върху печалбата	53	-364	3	-3	0	0	17	152	271	455	528
ПЕЧАЛБА/ЗАГУБА ЗА ПЕРИОДА	4	-4740	-3375	-17029	-3307	-1176	153	1368	2437	4091	4749
Малцинствено участие	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ПЕЧАЛБА/ЗАГУБА за акционерите на компанията	4	-4740	-3375	-17029	-3307	-1176	153	1368	2437	4091	4749
<i>Нетна доходност</i>	<i>0,0%</i>	<i>-13,8%</i>	<i>-5,7%</i>	<i>-38,5%</i>	<i>-17,9%</i>	<i>-3,7%</i>	<i>0,6%</i>	<i>5,0%</i>	<i>7,9%</i>	<i>11,9%</i>	<i>12,8%</i>

песимистичен	отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6
ДОХОД	2007	2008	2009	2010	30.06.11 (2011 H1)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
ОБЩО ПРИХОДИ	40148	34446	59137	44197	18447	31719	23613	27376	30800	33466	35083
ОБЩО РАЗХОДИ	-40197	-38822	-62515	-61223	-21754	-32895	-23443	-25856	-28092	-29651	-31057
ДОХОД преди данъци и такси	-49	-4376	-3378	-17026	-3307	-1176	170	1520	2708	3815	4027
Данъци върху печалбата	53	-364	3	-3	0	0	17	152	271	382	403
ПЕЧАЛБА/ЗАГУБА ЗА ПЕРИОДА	4	-4740	-3375	-17029	-3307	-1176	153	1368	2437	3434	3624
Малцинствено участие	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ПЕЧАЛБА/ЗАГУБА за акционерите на компанията	4	-4740	-3375	-17029	-3307	-1176	153	1368	2437	3434	3624
<i>Нетна доходност</i>	<i>0,0%</i>	<i>-13,8%</i>	<i>-5,7%</i>	<i>-38,5%</i>	<i>-17,9%</i>	<i>-3,7%</i>	<i>0,6%</i>	<i>5,0%</i>	<i>7,9%</i>	<i>10,3%</i>	<i>10,3%</i>

Разходите за инвестиции в нефинансови активи са развити въз основа на предположението, че дълготрайните материални и нематериални активи, следва да се поддържат в състояние, което да осигуряват бъдещата дейност на дружеството на равнище идентично с онова, което е било към датата на оценката. Заложените разходи се разглеждат като минимално необходими и не се предвижда инвестиции в технологични иновации. Направено е допускане, че инвестициите в нефинансовите активи ще са близки до тези от последния пълен отчетен период 2010 г., а темпа на изменение ще следва ръста на прихода. Разходите за инвестиции са заложили еднакви и за трите сценария. Стойностите са представени таблично както следва:

РАЗХОДИ ЗА ИНВЕСТИЦИИ	отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6
	2007	2008	2009	2010	30.06.11 (2011 H1)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
Нематериални активи	120	1	340	538	0	31	35	43	52	60	70
Имоти, машини, съоръжения и оборудване	269	59	437	182	13	703	368,5	730	760	792	842
Инвестиционни имоти	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
РАЗХОДИ ЗА ИНВЕСТИЦИИ	389	60	777	720	13	734	404	773	812	852	912



Разходите за амортизация са изчислени на база отчетната стойност на дълготрайните материални и нематериални активи и на база инвестиции за нововъведени такива за съответния период. Приетият метод за амортизация е линеен, а амортизационната норма на новите активи е допуснато, че ще бъде равна на средната амортизационна норма за предходните 12 месеца (7,14%). Разходите за амортизации са заложили еднакви и за трите сценария. Изчисленията са представени, както следва:

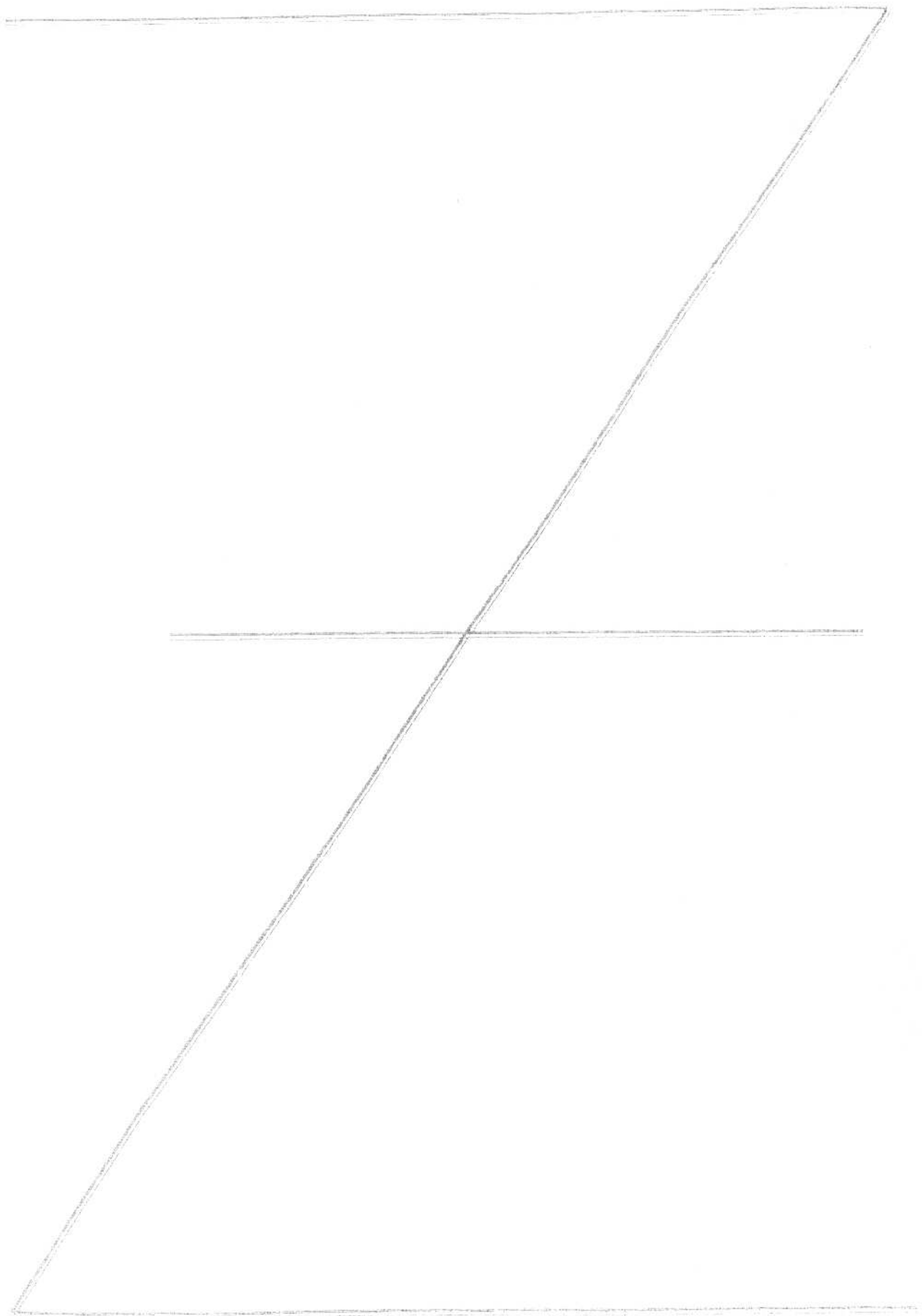
реалистичен	отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6
РАЗХОДИ ЗА АМОТИЗАЦИИ											
	2007	2008	2009	2010	30.06.11 (2011 III)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
АМОТИЗАЦИЯ на Съществуващи активи	801	822	1017	1096	559	905	751	573	544	544	544
АМОТИЗАЦИЯ НОВИ АКТИВИ											
Инвестиции	x	x	x	x	x	734	404	773	812	852	912
Отчетна стойност на новите активи	x	x	x	x	x	734	1 138	1 911	2 723	3 575	4 487
Амортизационна норма %	x	x	x	x	x			7,14%			
АМОТИЗАЦИЯ на Нови активи	x	x	x	x	x	52	81	136	194	255	320
ОБЩО амортизации	801	822	1 017	1 096	559	957	832	709	738	799	864
Балансова стойност на съществуващи активи	8 058	11 647	12 153	11 767	10 668	9 763	9 012	8 439	7 895	7 351	6 807
Балансова стойност на нови активи	x	x	x	x	x	682	1 004	1 641	2 258	2 855	3 447
ОБЩО балансова стойност на активи	8 058	11 647	12 153	11 767	10 668	10 445	10 016	10 080	10 154	10 206	10 254

Изменението на финансовите активи на застрахователната компания се разглежда като инвестиране, което от гледна точка на акционерите представлява удовлетворяване на регулаторните изисквания за използване на техническите резерви за осигуряване на високоликвидни активи (парични депозити, ценни книжа и заеми). При прогнозата сме възприели стойностите към 30.06.2011 г., като базови, със съответната им отчетна вътрешна вертикална структура, а ръста в прогнозния период следва динамиката на премийния приход. Самото изменение на финансовите активи отразява разликата между прогнозните стойности на принципа „днес минус вчера“. Изчисленията по сценарии са представени, както следва:

реалистичен	отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6
ИЗМЕНЕНИЕ НА ФИНАНСОВИ АКТИВИ											
	2007	2008	2009	2010	30.06.11 (2011 III)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
Банкови депозити с остатъчен матуритет над 90 дни	5223	18936	33881	19152	20151	20945	17736	19974	23159	24685	26066
Парични средства и Банкови депозити с остатъчен матуритет до 90 дни	1872	1915	1506	10184	1146	3686	3121	3515	4076	4344	4587
ДЦК налични за продажба	9957	5780	6003	13413	29942	23898	20236	22790	26424	28165	29740
Корпоративни облигации налични за продажба	2104	5532	5315	2821	2200	3342	2830	3187	3695	3939	4159
Ипотечни облигации налични за продажба	626	98	356	363	364	336	284	320	371	396	418
Общински облигации налични за продажба	497	305	331	348	274	316	268	302	350	373	393
Взаимни фондове	0	865	213	174	180	258	218	246	285	304	321
Акции	0	0	0	0	10	3	3	3	4	4	4
ОБЩО ФИНАНСОВИ АКТИВИ	20279	33431	47605	46455	54267	52784	44695	50337	58363	62209	65689
ИЗМЕНЕНИЕ НА ФИНАНСОВИ АКТИВИ	x	13152	14174	-1150	7812	-1483	-8089	5641	8027	3846	3480

оптимистичен	отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6
ИЗМЕНЕНИЕ НА ФИНАНСОВИ АКТИВИ											
	2007	2008	2009	2010	30.06.11 (2011 III)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
Банкови депозити с остатъчен матуритет над 90 дни	5223	18936	33881	19152	20151	20945	17736	19974	23159	24917	26560
Парични средства и Банкови депозити с остатъчен матуритет до 90 дни	1872	1915	1506	10184	1146	3686	3121	3515	4076	4385	4674
ДЦК налични за продажба	9957	5780	6003	13413	29942	23898	20236	22790	26424	28429	30304
Корпоративни облигации налични за продажба	2104	5532	5315	2821	2200	3342	2830	3187	3695	3976	4238
Ипотечни облигации налични за продажба	626	98	356	363	364	336	284	320	371	399	426
Общински облигации налични за продажба	497	305	331	348	274	316	268	302	350	376	401
Взаимни фондове	0	865	213	174	180	258	218	246	285	307	327
Акции	0	0	0	0	10	3	3	3	4	4	4
ОБЩО ФИНАНСОВИ АКТИВИ	20279	33431	47605	46455	54267	52784	44695	50337	58363	62793	66933
ИЗМЕНЕНИЕ НА ФИНАНСОВИ АКТИВИ	x	13152	14174	-1150	7812	-1483	-8089	5641	8027	4429	4140

песимистичен	отчетен период					прогнозен период					
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6
ИЗМЕНЕНИЕ НА ФИНАНСОВИ АКТИВИ											
	2007	2008	2009	2010	30.06.11 (2011 III)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
Банкови депозити с остатъчен матуритет над 90 дни	5223	18936	33881	19152	20151	20945	17736	19974	23159	24456	25581
Парични средства и Банкови депозити с остатъчен матуритет до 90 дни	1872	1915	1506	10184	1146	3686	3121	3515	4076	4304	4502



ДЦК налични за продажба	9957	5780	6003	13413	29942	23898	20236	22790	26424	27903	29187
Корпоративни облигации налични за продажба	2104	5532	5315	2821	2200	3342	2830	3187	3695	3902	4082
Ипотечни облигации налични за продажба	626	98	356	363	364	336	284	320	371	392	410
Общински облигации налични за продажба	497	305	331	348	274	316	268	302	350	369	386
Взаимни фондове	0	865	213	174	180	258	218	246	285	301	315
Акции	0	0	0	0	10	3	3	3	4	4	4
ОБЩО ФИНАНСОВИ АКТИВИ	20279	33431	47605	46455	54267	52784	44695	50337	58363	61631	64466
ИЗМЕНЕНИЕ НА ФИНАНСОВИ АКТИВИ	X	13152	14174	-1150	7812	-1483	-8089	5641	8027	3268	2834

Размерът на **нетния оборотен капитал** - текущи активи (без парични средства) минус текущи задължения (без лихвените плащания) е прогнозиран като дял от предвидените брутни записани премии за съответния сценарий. Прогнозата се основава на допускането, че конкретният размер на изменението на оборотния капитал зависи най-вече от провежданата от дружеството политика за управление на вземанията и задълженията, и конюнктурата в която действа компанията. Нивата на вземанията отразява политиката, която би провеждал мениджмънта на Дружеството при очакваното развитие на икономиката през следващите няколко години. В условията на едно бъдещо излизане от рецесия и финансова криза се допуска, че ще се постави акцент върху подобряване на ликвидността с цел намаляване на недостига на оборотен ресурс и ще се търси привличане на финансово по-стабилни клиенти и партньори. Разликата между трите сценария е в различните допускания за очакваното изменение на размера на оборотния капитал през петата и шестата прогнозни години, представено таблично както следва .

реалистичен	отчетен период					прогнозен период					
ИЗМЕНЕНИЕ НА НЕТЕН ОБОРОТЕН КАПИТАЛ	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6
	2007	2008	2009	2010	30.06.11 (2011 H1)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
ТЕКУЩИ АКТИВИ											
Вземания по директно застраховане	9762	12762	9939	2622	6125	6907	5848	6587	7637	8140	8595
Вземания от регрес	2059	3940	5606	6456	8758	6267	5306	5976	6929	7386	7799
Вземания по презастраховане	8108	2253	747	462	0	1086	920	1036	1201	1280	1352
Вземания от агенти и брокери	528	1124	252	249	193	357	302	341	395	421	445
Вземания от клиенти	64	20	20	16	0	15	13	14	16	17	18
Други вземания	5126	1131	2225	2043	1744	2013	1704	1920	2226	2372	2505
ОБЩО ТЕКУЩИ АКТИВИ	25647	21230	18789	11848	16820	16645	14094	15873	18404	19617	20714
ТЕКУЩИ ПАСИВИ											
Задължения по директно застраховане	2421	3600	2944	2112	1990	2396	2029	2285	2650	2824	2982
Задължения към свързани лица	6215	6807	6632	6967	7007	6674	5651	6364	7379	7865	8305
Презастрахователи по задържани дела	0	0	0	10138	16275	13214	11189	12602	14611	15574	16445
Задължения по презастраховане	0	0	0	0	541	293	248	280	324	346	365
Други задължения, вкл. Данъци и осигуровки	2162	2436	2282	2735	2184	2324	1968	2216	2570	2739	2892
Задължения към доставчици	58	7	0	12	0	8	7	7	9	9	10
ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ	10856	12850	11858	21964	27997	24909	21092	23754	27542	29357	30999
ОБОРОТЕН КАПИТАЛ	14791	8380	6931	-10116	-11177	-8264	-6998	-7881	-9138	-9740	-10285
ИЗМЕНЕНИЕ НА НЕТЕН ОБОРОТЕН КАПИТАЛ	X	-6411	-1449	-17047	-1061	2913	1267	-883	-1257	-602	-545

оптимистичен	отчетен период					прогнозен период					
ИЗМЕНЕНИЕ НА НЕТЕН ОБОРОТЕН КАПИТАЛ	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6
	2007	2008	2009	2010	30.06.11 (2011 H1)	2011H2 2012H1	2012H2 2013H1	2013H2 2014H1	2014H2 2015H1	2015H2 2016H1	2016H2 2017H1
ТЕКУЩИ АКТИВИ											
Вземания по директно застраховане	9762	12762	9939	2622	6125	6907	5848	6587	7637	8217	8758
Вземания от регрес	2059	3940	5606	6456	8758	6267	5306	5976	6929	7455	7947
Вземания по презастраховане	8108	2253	747	462	0	1086	920	1036	1201	1292	1377
Вземания от агенти и брокери	528	1124	252	249	193	357	302	341	395	425	453
Вземания от клиенти	64	20	20	16	0	15	13	14	16	18	19
Други вземания	5126	1131	2225	2043	1744	2013	1704	1920	2226	2395	2552
ОБЩО ТЕКУЩИ АКТИВИ	25647	21230	18789	11848	16820	16645	14094	15873	18404	19801	21106
ТЕКУЩИ ПАСИВИ											
Задължения по директно застраховане	2421	3600	2944	2112	1990	2396	2029	2285	2650	2851	3039
Задължения към свързани лица	6215	6807	6632	6967	7007	6674	5651	6364	7379	7939	8462
Презастрахователи по задържани дела	0	0	0	10138	16275	13214	11189	12602	14611	15720	16756
Задължения по презастраховане	0	0	0	0	541	293	248	280	324	349	372
Други задължения, вкл. Данъци и осигуровки	2162	2436	2282	2735	2184	2324	1968	2216	2570	2765	2947
Задължения към доставчици	58	7	0	12	0	8	7	7	9	9	10
ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ	10856	12850	11858	21964	27997	24909	21092	23754	27542	29632	31586
ОБОРОТЕН КАПИТАЛ	14791	8380	6931	-10116	-11177	-8264	-6998	-7881	-9138	-9831	-10480
ИЗМЕНЕНИЕ НА НЕТЕН ОБОРОТЕН КАПИТАЛ	X	-6411	-1449	-17047	-1061	2913	1267	-883	-1257	-693	-648

