

ЗАД „Алианц България” АД	Венцеслав Петров, водещ финансов анализатор v.petrov@bcra-bg.com
	Весела Величкова, финансов анализатор v.velichkova@bcra-bg.com
	Николета Колева, финансов анализатор n.koleva@bcra-bg.com

РСИИ	Първоначален рейтинг 9.2007	Актуализация 9.2008	Актуализация 9.2009	Актуализация 3.9.2010	Актуализация 28.9.2011
Дългосрочен рейтинг:	iA	iA	iA	iA	iA+
Перспектива:	Стабилна	Стабилна	Стабилна	Положителна	Стабилна

РСИИ	Актуализация 16.10.2012	Актуализация 18.10.2013	Актуализация 13.10.2014	Актуализация 08.10.2015
Дългосрочен рейтинг:	iA+	iA+	iA+	iA+
Перспектива:	Стабилна	Стабилна	Стабилна	Стабилна

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

„БАКР - Агенция за Кредитен Рейтинг” потвърждава дългосрочния рейтинг на способност за изплащане на икове на ЗАД „Алианц България” АД: iA+ (перспектива – стабилна). Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на рейтинг на способност за изплащане на икове на застрахователни дружества (http://www.bcra-bg.com/files/method_6.pdf).

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

Политическите сътресения и дестабилизацията на банковата система след средата на предходната

година (2014 г.) подсилват негативните ефекти от слабо търсене и ниска икономическа активност през остатъка на 2014 г.

Икономиката на България бележи значителен ръст през първото тримесечие на 2015 г., като основен двигател е износът, и (ръстът) продължава и през второто тримесечие, но с малко по-бавен темп. Бизнес климатът след м. август (през следващите 3 месеца) за част от секторите се очаква да бъде благоприятен, докато за други – прогнозите са по-резервирани. Повишението в цените на електроенергията породило недоволство сред производителите, като възможните последици биха довели до намаление в ръста на икономиката и нежелани промени в условията на пазара на труда.

България може да се определи с ниска икономическа активност за предходната година (2014 г.) и оживление за първата половина на 2015 г., което се очаква да се задържи през остатъка от годината, но с по-ниски темпове.

За банковата система събитията през 2014 г. доведоха до появата на потенциална опасност за банковите институции от задълбочаване на банковата криза и засягане на по-голям брой участници в този сектор. Въпреки повишения риск във финансовата система породен от отпадането на един от основните играчи и опасност от отпадане на

втори, банките в България запазиха стабилността си. За полугодieto на 2015 г. банковата среда може да се определи като стабилна, като за това свидетелстват високите капиталова адекватност и ликвидност на активите, както и ръстът в привлечените депозити. Забелязва се намаление в отрицателния темп на изменение на отпуснатите кредити, а делът на класифицираните кредити също бележи понижениe, което съдейства за подобрението на балансите на банките в страната.

В периода 2012-2014г. секторът на общото застраховане оперира в неблагоприятна икономическа среда, следствие от последиците на глобалната криза върху икономиката на България. Отчитат се слаби признаци на възстановяване – прекъсната е тенденция на спад в brutния премиен приход от последните години и е отчетено макар и слабо нарастване на приходите. В края на 2014г. обаче е отчетен отрицателен резултат от застрахователна дейност, и минимална печалба общо за сектора, като 10 от компаниите отчитат отрицателен финансов резултат за годината. Възстановяване се усеща в средата на тази година, но все още слабо изразено.

Основните фактори, възпрепятстващи развитието на общозастрахователните компании, остават все още несигурното възстановяване на българската икономика от кризата и съпътстващите го слаба икономическа активност и понижено вътрешно потребление. Секторът запазва висок потенциал за растеж, предвид ниските нива на застрахователна плътност и проникване. Въпреки нарастването на броя на компаниите, пазарната концентрация се запазва висока. Основен дял в агрегирания застрахователен портфейл на сектора продължават да заемат автомобилните застраховки с дял малко под 70%.

За периода на актуализация не са настъпили промени в акционерната или ръководната структура на ЗАД „Алианц България“. Ръководството на дружеството продължава да управлява компанията в съответствие с разписаната стратегия. Политиката на дружеството остава насочена към запазване на пазарния дял на компанията, поддържането на балансиран продукт и клиентски портфейл, поддържане на много добро ниво на рентабилност и постоянен контрол на разходите.

През 2014г. е обръната тенденцията на спад в реализирания от компанията БПП, като е записан ръст от 10.5% при спад на коригирания сектор¹ спрямо 2013г. от 0.2%. В най-голяма степен това се дължи на увеличаване ръст на приходите от записани премии при застраховката „Сухопътни превозни

средства, без релсови превозни средства“ (ръст от 16.2% при такъв от 2.9% година по-рано). Друг вид застраховка с изявен принос в реализирания общ ръст на премиите приходи е „Пожар и природни бедствия“. След спада отчетен през предходната 2013г. от 12.4%, в края на 2014г. е постигнато повишение от 14.1% на годишна база и увеличение на пазарния дял с 1.1 п.п. до 15.6%.


Ръст бележи и пазарния дял на компанията – от 9.0% в края на 2013г. до 9.9% за 2014г.

В структурата на портфейла на ЗАД „Алианц България“ през 2014г. повишение продължава да отчита най-вече делът на застраховките „Сухопътни превозни средства, без релсови превозни средства“ като достига до 45.3%. Предвид факта, че компанията заема второ място /към края на 2014г./ по пазарен дял в този вид застраховка, засилването на концентрацията с отчетеното повишаване на нейния дял в структурата на портфейла от видове застраховки, може да се приеме като носител на нараснал риск, особено във връзка с конкретната щетимост от събитията от м.юли 2014г. Тази тенденция се затвърждава и с данните към юни 2015г. с повишение до 46.0%. Въпреки лекото намаление при другия вид автомобилна застраховка - „ГО, свързана с притежаването и използването на МПС“, делът на автомобилните застраховки общо в края на 2014г. за поредна година бележи ръст (с 2.3 п.п.) от предходната година като нараства до 60.2%, а този на имуществените се понижава съвсем леко от 24.2% през 2013г. до 24.1% в края на 2014г.

Делът на автомобилните застраховки намалява незначително с 0.3 п.п. през първото полугодие на 2015г. спрямо края на 2014г., като понижението е основно по линия на дела на застраховка „ГО за МПС“ – с 1.3 п.п., докато при „Автокаска“ има увеличение с 0.7 п.п.. Делът на имуществените застраховки отчита стабилизация около 24% спирайки тенденцията за намаление от последните периоди. Заедно с увеличаване дял на автомобилните застраховки обаче като цяло делът на основните бизнес направления през първото полугодие на 2015г. бележи стабилизация около нивото на 84%.

През 2014г. и brutните, и нетните квоти на щетимост на ЗАД „Алианц България“, отчитат голямо повишение спрямо предходната 2013г. Увеличението е по линия най-много на застраховките „Пожар и природни бедствия“, „Щети на имущество“, (при които предходната година е отбелязано значително намаление) и при застраховките „Автокаска“. При имуществените застраховки това увеличение се дължи вследствие от настъпилите през 2014 година катастрофични събития (наводнения и градушки) и на една голяма щета по застраховките „Пожар и природни

¹ Общозастрахователният сектор, коригиран с данните на оценяваното дружество.

 <p>BCRA CREDIT RATING AGENCY</p>	<p>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ ЗАД „Алианц България” АД iA+ (перспектива: стабилна) Октомври 2014г.</p>
<p>Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142</p>	<p>тел. :(+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com</p>

бедствия”, настъпила и обявена през 2014 година, която е 96.9% презастрахована. При това увеличение на нетните квоти на щетимост през 2014г., ЗАД „Алианц България” значително превишава по този показател средната стойност за конкурентната група – с 22.6%, за разлика от предходните години, когато винаги е под нивото на средното за тези компании.

През първото полугодие на 2015г., обаче се наблюдава намаление на показателя от достигнатото високо ниво и със стойността си от 59.0% е много по-близо /само с 2.8 п.п. по-високо/ до средното за референтната група в сравнение с края на 2014г.

През 2014г. нетният аквизиционен коефициент отчита слабо намаление като достига 24.8%, след две поредни години на повишение, но към шестмесечието на 2015г. отново се повишава и е по-високо от средното за конкурентната група. Стабилно намалява трета поредна година разходния коефициент и остава със стойности много по-благоприятни в сравнителен план. Вследствие на голямото повишение на нетните квоти на щетимост за 2014г., за пръв път през последните години комбинираният разходен коефициент надхвърля 100% /112.1%/, въпреки намалението в останалите компоненти на показателя. За първото полугодие на 2015г. той спада отново под 100%, макар и с малко – на 99.7%, в резултат от намалението на нетните квоти на щетимост от извънредно високите за дружеството стойности отчетени в края на 2014г.

С това ЗАД „Алианц България” отново е под средното за групата в средата на 2015г. по стойност на комбинирания разходен коефициент в сравнение с водещите застрахователи.

В периода на актуализация не са предприети значими от рейтингова гледна точка промени в презастрахователната политика. По част от договорите леко са променени застрахователните лимити и премии. Леко е повишено нивото на самозадържане. В съответствие с изискванията на Allianz Group, ЗАД „Алианц България” продължава да сключва договори с презастрахователи с кредитен рейтинг минимум А (по скалата на S&P).

Към края на 2014г. размерът на общия инвестиционен портфейл на ЗАД „Алианц България” намалява с 1.4% на годишна база, като останалите компании в общозастрахователния сектор отбелязват незначителен ръст в обема на портфейлите – 0.5%. В структурата му най-голяма е промяната при вложенията в Акции и дялове на ИФ – ръст от 32.7% спрямо 2013г. и повишение на относителния дял с 3.8 п.п. до 15.0% от инвестиционния портфейл. Общият дял на ДЦК и на банковите депозити в портфейла (62.8%) остава малко по-нисък от средния за останалите дружества

от коригирания сектор (65.8%). В края на 2014г. вложенията в дъщерни дружества се запазват непроменени като абсолютен размер и слабо повишение в относителния дял, но към юни 2015г. участието на дружеството в дъщерни, съвместни и асоциирани предприятия и в други предприятия с дялово участие вече са прекратени, поради окупняване на участията на холдингово ниво.

Постигнатата доходност на инвестиционния портфейл през 2014г. за пръв път през последните пет години е по-висока от средната за останалите дружества от сектора. Увеличението на нетния резултат от инвестиционна дейност в сравнение с предходната година е ръст 19.5% на годишна база, като с най-голямо участие в постигнатата положителна промяна са приходите от инвестиции (лихви, дивиденди и наеми), както и намаляването на нетната отрицателна разлика от преоценка на инвестициите.

Портфейлът покрива изцяло техническите резерви на компанията и е формиран съобразно изискванията за диверсификация на активите за покритието им, определени в Кодекс за застраховането. Структуриран е с относително ниско ниво на риск.

През първото шестмесечие на 2015г. БПП, реализиран от компанията се увеличава с 11.2% при отчетено по-слабо нарастване за сектора (6.2%). Нетният спечелен приход отчита ръст от 17.5% спрямо първата половина на 2014г. Налице е намаление в брутните квоти на щетимост, но увеличение на разходния коефициент и понижаване на резултата от застрахователна дейност, генериран от ЗАД „Алианц България” в сравнение със същия период на предходната година. Възвръщаемостта на собствения капитал е отрицателна в резултат на отчетената загуба за 2014г. В периода на актуализация регистрираният и внесен капитал остава без промяна. В края на периода нивата на финансов и оперативен ливъридж остават под средните за сравнителната група. Коефициентът на ликвидност на техническите резерви и коефициентът на ликвидност на резерва за предстоящи плащания се понижават, но остават по-високи от средните както за коригирания сектор, така и за конкурентната група.

В периода на актуализация ЗАД „Алианц България” се отчита положителна промяна с изпреварващия средното за сектора ръст на БПП и увеличаване, макар и с малко на пазарния дял.

Реализиран е положителен резултат от инвестиционна дейност, който като доходност е над средната за сектора. Като

носител на евентуален риск в бъдеще може да се приеме нарасналата концентрация на инвестиционния портфейл на дружеството, макар и с по-ниска степен на риск, най-вече от гледна точка на очакваната доходност от него, при постигнатите до този момент нива. Дружеството запазва относително доброто си финансово състояние спрямо останалите основни конкурентни компании в сектора. Резултатът от застрахователна дейност в края на 2014г. е силно отрицателен поради възникнали катастрофични събития и висока щетимост, като в това отношение само едно от останалите застрахователни дружества в

конкурентната група не е отчело отрицателен резултат. В края на разглеждания период, към полугодieto на 2015г. се отчитат признаци на финансово възстановяване и подобряване на показателите за застрахователна дейност, като остават с по-благоприятни стойности от тези на преките конкуренти и сектора като цяло.

Фактическата платежоспособност на дружеството остава добра. ЗАД „Алианц България“ продължава да се характеризира с много по-висока ликвидност от останалите общозастрахователни дружества.

Основни финансови показатели:

<u>Показател / Период:</u>	06.2015	06.2014	2014	2013	2012	2011	2010
Брутен Премиен Приход (хил.лв.):	71 011	63 848	141 684	128 238	135 282	142 041	141 687
<i>Изменение на годишна база</i>	11.2%	-54.9%	10.49%	-5.2%	-4.8%	0.2%	0.0%
Нетен Спечелен Приход (хил.лв.):	58 270	49 574	103 883	94 905	95 332	101 467	97 195
<i>Изменение на годишна база</i>	17.5%	-52.3%	9.5%	-0.4%	-6.0%	4.4%	-9.1%
Нетна печалба (хил.лв.)	3 806	6 254	-5 607	13 385	9 898	11 987	11 168
Резултат от застрахователна дейност	200	3 489	-12 553	9 900	5 859	7 423	5 946
Брутни квоти на щетимост	66.0%	73.0%	84.2%	47.7%	55.7%	42.94%	44.63%
Нетни квоти на щетимост	59.0%	63.5%	80.5%	52.6%	56.5%	49.94%	53.58%
Разходен коефициент	14.5%	5.0%	6.8%	11.9%	15.2%	25.71%	20.40%
Аквизиционен коефициент	26.2%	24.5%	24.8%	25.1%	22.2%	17.04%	19.91%
Комбиниран коефициент	99.7%	93.0%	112.1%	89.6%	93.9%	92.68%	93.88%
Оперативен ливъридж	123%	86%	233%	152%	162%	180%	175%
Финансов ливъридж	246%	171%	270%	149%	153%	159%	165%
Коефициент на ликвидност	4.1%	4.8%	6.2%	7.6%	11.6%	4.58%	6.65%
Възвръщаемост на СК	-16.8%	20.1%	-10.8%	20.5%	18.8%	22.5%	21.3%