

Декември 2018

„ЗАД Алианц България“ АД

Ивайло Чолаков, водещ финансов анализатор
i.cholakov@bcra-bg.com
Венцеслав Петров, финансов анализатор
v.petrov@bcra-bg.com
Радостина Стаменова, финансов анализатор
stamenova@bcra-bg.com

РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ*	Актуализация	Мониторинг	Мониторинг	Актуализация
Дата на рейтингов комитет:	28.11.2017	15.05.2018	20.06.2018	05.12.2018
Дата на публикуване:	30.11.2017	18.05.2018	21.06.2018	06.12.2018
Дългосрочен рейтинг:	ВВВ-	ВВВ	ВВВ (под наблюдение)**	ВВВ+
Перспектива:	Положителна	Стабилна	-	Стабилна
Дългосрочен рейтинг по национална скала:	АА (ВГ)	АА (ВГ)	АА (ВГ) (под наблюдение)**	АА (ВГ)
Перспектива:	Положителна	Стабилна	-	Стабилна

* За да се запознаете с пълната рейтингова история вижте таблицата в края на документа;

** Поставяне на рейтинга „под наблюдение“ произтича от публикувана промяна в методологията на БАКР за присъждане на Рейтинг на способност за изплащане на икове (https://www.bcra-bg.com/files/cpaic_methodology_2018_bg.pdf), засяга всички актуални към този момент рейтинги на застрахователи и не е свързана с дейността на оценяваното дружество.

„БАКР - АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ“ АД (БАКР) е третата пълноправна рейтингова агенция в ЕС, регистрирана съгласно Регламент № 1060/2009 на Европейския Парламент и на Съвета на Европа. 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 **повишава** присъдения на „ЗАД Алианц България“ АД **дългосрочен рейтинг на способност на изплащане на икове**: от ВВВ на **ВВВ+** ;

запазва дългосрочен рейтинг по национална скала: **АА (ВГ)** ;

и потвърждава „стабилна“ перспективата по тях,


с което изразява своето становище за:

✓ **поддържано** от оценяваното дружество органично развитие на дейността, при запазен пазарен дял (по брутен премиен приход) в топ петте компании за общо застраховане, поддържане на широк застрахователен портфейл с формирани положителни застрахователни резултати по почти всички предлагани продукти, обща застрахователна печалба и обща висока нетна печалба от дейността;

- ✓ **поддържани стабилни и над средните** за сектора и сравнимата референтна група нива на всички показатели за състоянието на дружеството;
- ✓ **запазване на структурно стабилен и изключително високоликвиден инвестиционен портфейл;**
- ✓ **поддържани стабилни нива** на пруденциалните показатели за платежоспособност (покриване на КИП и МКИ);
- ✓ **положителното влияние** върху оценката на компанията от принадлежността ѝ към една от големите застрахователни групи – Allianz;
- ✓ **ограничаващо спрямо рейтинга** на дружеството влияние оказвано от присъдения от БАКР държавен рейтинг на Република България (нВВВ, перспектива „стабилна“).

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

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

	<p>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ „ЗАД Алианц България” Дългосрочен рейтинг: BBB+ (перспектива: <i>стабилна</i>) Рейтинг по национална скала: AA (BG) (перспектива: <i>стабилна</i>) Декември 2018г.</p>
<p>Бул. Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142</p>	<p>тел.: (+359 2) 987 6363 www.bcra-bg.com</p>

Политическата обстановка в България се запазва стабилна, а правителството се ангажира да ускори процеса по включването на страната към еврозоната, като официално подаде писмо за намерението си. През август 2018г. Министерският съвет одобри и съответен План за действие, включващ мерки, насочени към присъединяването на България към Валутния механизъм II (ERM II) и към Банковия съюз до м. юли 2019 година. Предвиждат се редица промени в законодателство, касаещи подобряване на надзора на финансовия сектор, рамката по несъстоятелността, борбата с „изпирането на пари“ и модернизацията на управлението на държавните предприятия. Мерките ще се осъществяват координирано от национални и международни институции, а напредъкът във всички тези области, ако и когато бъде постигнат, трябва да отвори пътя за присъединяване на страната едновременно към ERM II и Банковия съюз.

През първата половина на 2018г. **икономиката на страната** бележи реален ръст от 3.4%¹ (3.6% през 2017г.), като основен двигател на растежа на БВП остава вътрешното търсене. Подкрепяно от благоприятното развитие на трудовия пазар и ръста на кредитирането, потреблението на домакинствата нараства със 7.9% на годишна база през първото полугодие на 2018г. Бруто образуването на основен капитал значително се ускорява, като отчита годишен ръст от 8.5% при 3.3% за същия период на 2017г. Нетният износ има отрицателен принос и ограничава растежа на БВП през първата половина на 2018г.

Брутният външен дълг на страната към края на август 2018г. възлиза на 33 805 млн. евро или 61.1% от прогнозния БВП, нараствайки в номинално изражение с 408 млн. евро спрямо края на 2017г. Делът на външния дълг на публичния сектор се понижава до 18.2%, докато този на частния сектор се покачва до 81.8% от общия външен дълг.

Към края на август 2018г. международните **резерви на БНБ** възлизат на 23 960 млн. евро. (43.3% от прогнозния БВП), осигурявайки 160.7% покритие на паричната база, формиращо солиден буфер използван от централната банка за да гарантира стабилността на валутния борд.

Притокът на **преки чуждестранни инвестиции** към страната продължава да се понижава до

0.4% от БВП за периода януари - август 2018г., отчитайки номинален спад от 71.6% спрямо същия период на предходната година.

Данните за **трудовия пазар** продължават да показват благоприятно развитие, отбелязвайки рекордно високи показатели за икономическата активност и заетостта на населението. Възходяща се запазва тенденцията за заплащане на труда. През първото полугодие на 2018г. **средната месечна брутна работна заплата** достига 1 101 лв., отчитайки номинален ръст от 7.6% спрямо същия период на 2017г., а основен фактор за растежа на заплатите в някои икономически дейности продължава да бъде ежегодното покачване на минималната работна заплата, при която от началото на 2018г. е в сила повишение от 11%, до 510 лв. на месец. Последното се отразява и в продължаващо нарастване на разходите за труд в икономиката.

Ценовото равнище в България продължава да се покачва. През септември 2018г. годишният темп на инфлация (измерен чрез ХИПЦ) достига 3.6%, а средногодишната инфлация за последните 12 месеца се ускорява до 2.3%. Цените на пазарните услуги, подкрепяни от засилването на вътрешното търсене, запазват възходящата си динамика и имат основен принос за покачването на ценовото равнище в страната, а допълнителен проинфлационен натиск се генерира от повишението на някои административно регулирани цени. Сред външните фактори, значителен принос има поскъпването на петрола и на други основни суровини на международните пазари, което се инкорпорира в цените на хранителните и енергийните стоки.

Нарастващата икономическа активност през последните години осигурява подобрене в състоянието на **публичните финанси** на страната. За периода януари – август 2018г. общите бюджетни приходи по Консолидираната фискална програма (КФП) нарастват с 11.6% спрямо същия период на предходната година, като основен принос за това имат данъчните приходи (отчетен годишен ръст от 10.0% на общите данъчни приходи, които съставляват 82.3% от общите постъпления по КФП за периода). Бюджетното салдо към м. август 2018г. е положително, в размер на 2 388 млн. лв. (или 2.2% от прогнозния БВП), аналогично на това, за същия период на предходната година (2 151 млн. лв. или 2.1% от БВП). Заложената бюджетна цел по КФП за 2018г. е дефицит в размер от 1.0% от

¹ Неизгладени данни.

БВП, но спрямо изпълнението на бюджета до момента, очакваме 2018г. да бъде трета поредна година със заложен дефицит и постигнато положително бюджетно салдо.

В **бюджетната рамка за 2019г.** е заложен дефицит по КФП в размер на 0.5% от БВП, а в актуализираната средносрочна прогноза се запазват целите за балансирано бюджетно салдо през 2020 и 2021г. През 2019г. правителството планира увеличение на заплатите за заетите в бюджетния сектор със средно около 10%, с изключение на образованието, където ще се придържа към вече съществуващия ангажимент за увеличение на заплатите с 20%. От първи януари минималната работна заплата в страната става 560 лв. на месец. Пенсиите ще нарастат с 5.7% от първи юли 2019г., а максималният им размер се повишава до 1 200 лв. Заложените мерки с фискално въздействие в осигурителната политика включват още увеличаване на максималния осигурителен доход на 3 000 лв. и увеличаване на минималния осигурителен доход за самоосигуряващите се лица на 560 лв.

Нивото на **държавния дълг**, представено като съотношение „държавен дълг / БВП“, продължава да намалява, като към края на м. август 2018г. достига 20.6% от прогнозния БВП (при ниво в края на 2017г. от 23.9% и 27.4% в края на 2016г.), а стойността му е 22 320 млн.лв., намалявайки номинално с 1 215 млн.лв. спрямо края на 2017г. Дългът на сектор „Държавно управление“ се оценява като положителен фактор в сравнителен план с ЕС. Към края на второто тримесечие на 2018г. консолидирият дълг на страната възлиза на 24 815 млн. лв. или 23.8% от БВП, което е значително по-ниско ниво на държавен дълг спрямо максимално допустимата референтна стойност на Маастрихтския критерий за конвергенция от 60% и подрежда страната сред трите държави в ЕС с най-нисък държавен дълг, като пред нея се нареждат само Естония и Люксембург.

Българските ДЦК се отличават с относително ниска **доходност** за региона, като тази по дългосрочната бенчмаркова емисия с матуритет 10г. и 6 м., на база реално сключени сделки на вторичен пазар, за първи път пада под прага от 1% през януари 2018г., а през август достига 0.81%, което е и най-ниската месечна стойност на дългосрочния лихвен процент за оценка на степента на конвергенция, отчитана досега.

Банковата система на страната остава стабилна, като се характеризира с продължаващо нарастване на активите, поддържан в последните две години и половина ръст на привлечените под форма на депозити средства и увеличение в кредитирането. В последното, към края на м. юни 2018г. е отбелязан и рекорден за последните пет години ръст от 6.1% спрямо същия период на предходната година. Същевременно продължава и процесът по подобряване качеството на банковите портфейли, като съотношението между брутните необслужвани експозиции и брутната балансова стойност на кредитите намалява, оставайки на относително високо ниво (9.1%). Налице са известни структурни промени, свързани със смяна на собствеността в някои банки, по-нататъшен отлив на гръцки капитал и продължаващата консолидация в системата. За да се гарантира плавен преход към Банковия съюз, през 2019г. Европейската Централна Банка (ЕЦБ) планира да извърши преглед на качеството на активите и стрес-тестове на български банки ².


Общозастрахователен пазар в България

Характеристики на българския общозастрахователен пазар през периода на актуализация:

- Запазване на **тенденцията на ръст в приходите** по записани брутни премии;
- **Висок потенциал за растеж**, предвид относително ниските нива на застрахователна плътност и застрахователно проникване;
- **Висока степен на пазарна концентрация** - през 2017г. седемте най-големи дружества отчитат дял от 71.9% от брутния премиен приход в сектора (72.3% в края на 2016г., 70.7% за 2015г.);
- **Висок дял на автомобилните застраховки** в структурата на агрегирия застрахователен портфейл – около 70.0%, подкрепян в значителна степен от задължителния характер на застраховката „Гражданска отговорност за МПС“.

Основно влияние в **регулаторната рамка** и през периода на преглед продължава да оказва прилагането на изискванията за платежоспособност на застрахователите, презастрахователите и групите застрахователи и

² В публикувано от ЕЦБ прессъобщение от 12.11.2018г. на оценка ще бъдат подложени шест банки: УниКредит Булбанк АД; Банка ДСК ЕАД; Обединена българска банка АД; Първа инвестиционна банка АД; Централна кооперативна банка АД и Инвестбанк АД.

	<p>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ „ЗАД Алианц България” Дългосрочен рейтинг: BBB+ (перспектива: <i>стабилна</i>) Рейтинг по национална скала: AA (BG) (перспектива: <i>стабилна</i>) Декември 2018г.</p>
<p>Бул. Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142</p>	<p>тел.: (+359 2) 987 6363 www.bcra-bg.com</p>

презастрахователи, както и изискванията към отчетността, оценката на активите и пасивите и образуването на техническите резерви в съответствие с директива „Платежоспособност II” (Директива 2009/138 на ЕП и ЕС). Допълнително влияние върху отчетите започва да оказва и прилагането от 01.01.2018 г. на **МСФО 9** „Финансови инструменти“.

Общите основни фактори, възпрепятстващи развитието на общо застрахователните компании, продължават да бъдат бавният растеж на българската икономика и съпътстващите го относително ниска икономическа активност и обусловената от това несигурност по отношение на бъдещите доходи на домакинствата. Секторът запазва висок потенциал за растеж, предвид относително ниските нива на застрахователна плътност и проникване.

Публикуваните на 03.02.2017 г. резултати от проведения преглед на активите и стрес-тестове на застрахователните компании в страната свидетелстват за стабилността на рейтингованото дружество.

Информация за „ЗАД Алианц България“ АД:

В периода на преглед на рейтинга „ЗАД Алианц България“ АД (по нататък ЗАД Алианц България) не е променяло размера на акционерния си капитал, който остава 36 217 160 лв., разпределени в 7 243 432 броя акции, всяка с номинал 5 лв. В **акционерната структура** няма значими промени и мажоритарният дял от акциите (87.37% към 26.10.2018г.) остава притежание на „Алианц България Холдинг“ АД (в което собственик с 66.16% към 25.09.2018г. е „Алианц Ню Юръп Холдинг“ ООД). Крайно контролиращо лице за дружеството е „Алианц“ СЕ Германия.

През 2018г. от състава на **Управителния съвет** (УС) излиза Пламен Ялъмов, а се присъединяват Александър Проценко и Павлин Петков и към момента той се състои от:

- Александър Проценко – Главен изпълнителен директор и Председател на Изпълнителния комитет на „Алианц България Холдинг“ АД;
- Павлин Петков – Изпълнителен директор и Главен финансов директор на „Алианц България Холдинг“ АД;
- Андрей Александров – Изпълнителен директор и Главен оперативен директор на „Алианц България Холдинг“ АД;

- Орлин Пенев – Изпълнителен директор;
- Атанас Узунов – Член на УС.

Включилият се в управлението на дружеството, г-н Проценко, работи за групата Алианц от 2011г., отговаряйки за планиране и контролинг на развиващи се пазари и операции, а от 2015г. е Главен финансов директор на Алианц СЕ.

Г-н Павлов е дългогодишен служител в компанията и член на НС на ПОД „Алианц България“ АД и „ЗАД Алианц България Живот“ АД.

Съставът на **Надзорния съвет** на компанията е:

- Димитър Желев, който е и Председател на „Алианц България Холдинг“ АД;
- Петрос Папаниколау, който е и Зам. председател на „Алианц България Холдинг“ АД;
- Люба Павлова.

През периода на преглед няма значими промени в дейността, системата за управление, рисковия профил, оценката за целите на платежоспособността и управлението на капитала на дружеството. Застрахователят декларира следване на разпоредбите на контролиращата го компания Allianz SE, Германия, насочени към цялостно и стриктно изпълнение на регулациите за застрахователната дейност, включително и въведените за българския пазар от началото на 2016г. изисквания за капиталова адекватност, произтичащи от прилагане действието на Директива 2009/138 на ЕП и ЕС (Платежоспособност II). Дружеството декларира прилагането на всички практики за добро корпоративно управление, произтичащи от действащото българско законодателство и изискванията на Алианц Груп, изпълнява Етичния кодекс на групата и е въвело всички нейни стандарти и функционални правила.

В периода на преглед **застрахователят отчита** ръст на брутния премиен приход (БПП) за 2017г. от 5.4%, по-висок спрямо предходния анализиран период, но изоставащ спрямо отчетения среден ръст за коригирания сектор (8.0%), с което той запазва пазарните си позиции в топ пет на застрахователите на местния пазар, сектор общо застраховане. Застрахователната печалба за 2017г. е с минимално увеличение (1.4%), а нетният финансов резултат за същата година е еднакъв с постигнатия през предходната (8.2 млн.лв.). Отчетено е общо нарастване на активите (по МФСО) с 12.5%, последвано от още

2.6% за първото полугодие на 2018г., като в т.ч. увеличението в размера на високоликвидната част от тях е с 13.3% към края на 2017г. и с още 5.6% за първите шест месеца на 2018г.

По отделни продукти измененията за периода на прегледа могат да бъдат обобщени както следва:

По водещата в портфейла застраховка „Автокаска“ (дял 50.1% към края на 2017г. и тенденция на нарастване) е отчетен ръст на БПП от 10.4% за 2017г., осигуряващ поддържане на относително постоянен, при лек тренд на нарастване, пазарен дял от 15.2%. В първата половина на 2018г., въпреки отчетено нарастване на БПП от 12.7% спрямо първото полугодие на 2017г., компанията губи малко от пазарния си дял, достигайки ниво от 13.8%.

По втората по размер на БПП застраховка - „Пожар и природни бедствия“, през 2017г. е отчетен ръст от 7.8% и също е запазен поддържаният от дружеството пазарен дял от 14.4%. Към 30.06.2018г. е отчетено намаление на записаните по този тип продукт застраховки с 32.1%.

Реализираният БПП по третата по обем застраховка в портфейла на дружеството „ГО на МПС“ отбелязва нарастване с 5.0%, което осигурява поддържане на еднакъв с предходната година пазарен дял от 3.2% (и 3.4% за 2015г.);

По-значимо увеличение спрямо нивата от предходните две години е формирано от записания бизнес по „Товари по време на превоз“ – 74.7%, което довежда до увеличаване на пазарния дял по този тип застраховка през 2017г. - от 19 на 28%.

По-съществено намаление (73.0%) в стойността на БПП е налице при „Други щети на имущество“, а по останалите типове продукти компанията запазва относително непроменени размери на БПП.

Като по-характерни изменения от първата половина на 2018г. следва да бъдат отбелязани намаленията в записания бизнес по водещите за дружеството два вида застраховки – „Автокаска“ и „Пожар и природни бедствия“, при нарастване на „ГО на МПС“.

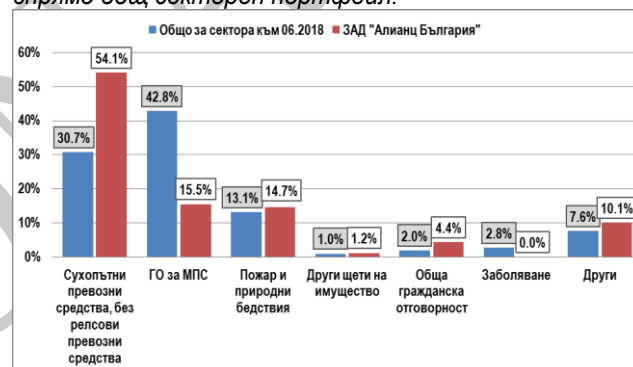
В сравнителен план спрямо референтната група³ застрахователи, дружеството се доближава все по-близо до водача по пазарен дял по застраховка „Автокаска“ – ЗАД Армеец (разлика

към 30.06.2018г. от 2.4 п.п. при 12.6 п.п. за 2016г.). Оценяваната компания продължава да поддържа най-нисък в групата дял на застраховка „ГО за МПС“, а по дял на имуществените застраховки (след свиване през първото полугодие на 2018г.) отстъпва лидерската си позиция на ЗАД Булстрад ВИГ и е почти застигнато от ДЗИ-Общо застраховане.

Структура на портфейла на ЗАД Алианц България спрямо конкурентната група към 30.6.2018г.:

	Каско	ГО	Имуц.	Общо водещи	Други
ЗАД "Алианц България" АД	54.1%	15.5%	15.9%	85.5%	14.5%
ЗК "Лев Инс" АД	16.8%	79.8%	1.6%	98.2%	1.8%
ЗАД "Армеец"	56.5%	23.8%	8.5%	88.8%	11.2%
ЗАД "Булстрад ВИГ"	44.2%	20.9%	22.6%	87.7%	12.3%
"ДЗИ - Общо застраховане" ЕАД	48.7%	28.7%	14.6%	92.0%	8.0%
ЗД "Бул инс" АД	16.9%	79.4%	1.0%	97.3%	2.7%
Средно за конкурентната група:	37.0%	45.6%	10.1%	92.7%	7.3%

Структура на портфейла на ЗАД Алианц България спрямо общ секторен портфейл:




През 2017г. застрахователят отчита нарастване в **брутните квоти на щетимост**, при леко намаление на **нетните квоти на щетимост** и намаление и по двете нива през първото полугодие на 2018г., като стойностите им остават на относително еднакви нива с по-голяма част от дружествата от сравнимата група и над средното за групата ниво.

Нетни квоти щетимост	06.2018	2017	2016	2015
ЗАД "Алианц България" АД	50.9%	56.1%	57.3%	54.9%
ЗК "Лев Инс" АД	38.1%	39.5%	45.6%	42.8%
ЗАД "Армеец" АД	51.0%	43.2%	55.9%	45.2%
ЗАД "Булстрад ВИГ"	54.1%	55.2%	50.3%	63.5%
"ДЗИ - Общо застраховане" ЕАД	51.1%	54.9%	53.4%	50.3%
ЗД "Бул инс" АД	49.6%	58.1%	43.9%	41.3%
Средно за групата	49.0%	50.8%	51.8%	49.4%

По отделни продукти, с най-високо ниво на нетна щетимост се запазва „ГО на МПС“, като за 2017г. по нея е реализиран почти целият отрицателен технически резултат за дружеството. Отчетените

³ Включва: „ДЗИ Общо застраховане“, „Булстрад ВИГ“, „Армеец“, „Лев Инс“ и „Бул инс“.

	<p>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ „ЗАД Алианц България” Дългосрочен рейтинг: BBB+ (перспектива: <i>стабилна</i>) Рейтинг по национална скала: AA (BG) (перспектива: <i>стабилна</i>) Декември 2018г.</p>
<p>Бул. Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142</p>	<p>тел.: (+359 2) 987 6363 www.bcra-bg.com</p>

през първото полугодие на 2018г. резултати са значително подобрени, включително със застрахователна печалба и по този продукт.

Дружеството отчита намаление в показателя **нетен аквизиционен коефициент**, при поддържано по-високо от средното за сравнимата група ниво.

На годишна база стойността на **разходния коефициент** се повишава с 4.0 п.п. през 2017г., достигайки 15.5%, което е стойност все още значително под средната за референтната група (20.5%, при стойности, вариращи в много широката граница от 13.1% до 39.5%). С по-ниско ниво на показателя остава само един застраховател. През първото полугодие на 2018г. дружеството отчита продължаващо нарастване на разходния коефициент с 5.2 п.п. на годишна база, достигайки ниво 17.3%, което остава много под средното ниво за конкурентите. Увеличението в стойността на показателя през 2017г. е получено основно като резултат от нарастване на административните разходи със значимите 40.2% и на други технически разходи с 25.1%, които не са компенсирани от увеличената стойност на нетния спечелен приход (НСП) - с 6.6%. Продължаващото през първото полугодие на 2018г. нарастване в стойността на коефициента е получено като резултат от еднопосочното въздействие на спад в размера на НСП (3.8%) и продължаващ ръст в административните разходи (16.5%).

Нарастването на административните разходи през периода на преглед на рейтинга не е компенсиран със съответстващо му увеличение на БПП, в резултат на което се влошава и стойността на показателя **Административни разходи / БПП**, достигащ за 2017г. стойност от 10.8% (при 8.2% за предходната година и средно ниво за периода 2013-2016г. от 8.0%). С изменението от последната приключена финансова година нивото на показателя изравнява средното за коригирания сектор (10.8% за 2017г.) и е вече с малко над средното за референтната група застрахователи (10.0%).

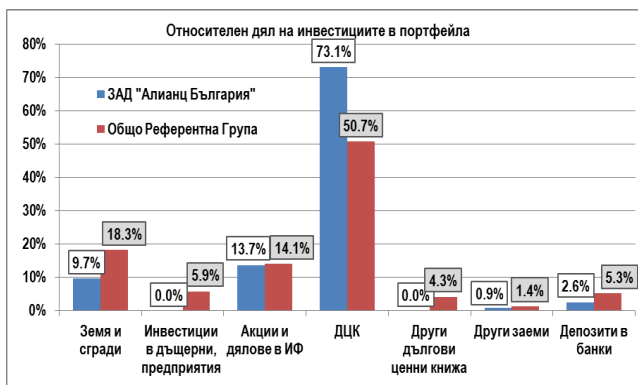
Намаляващите нетна щетимост и аквизиционен коефициент компенсират почти напълно увеличението в разходния коефициент и по този начин стойността на **комбинирания разходен коефициент** нараства през 2017г. с минималните 0.2 п.п., до 96.0% и се понижава по-значимо през първото полугодие на 2018г. (91.3%), отразявайки ефекта от намаляване на нетната щетимост. Прямо компаниите в сравняваната група,

оценяваното дружество поддържа малко по-висока от общата средна стойност на показателя за 2017г. (което обаче е повлияно от по-ниско ниво, отчетено от един от застрахователите) и формира най-ниската за I-то полугодие на 2018г.

През периода на преглед ЗАД Алианц България поддържа относително непроменено **ниво на самозадържане**, по-високо спрямо средното за референтната група застрахователи, а цялостната политика по **презастраховане** е съгласувана с мажоритарния собственик, който е ползван и като основен презастраховател (с рейтинг AA). В анализирания период са извършени минимални корекции в презастрахователната програма. Конкурентите в сектора поддържат разнопосочни тенденции в стойностите на този показател през периода, с ясно изразено намаляване в последните три-четири години за две от компаниите („Лев Инс“ и „Армеец“), при поддържани относително равни нива в „ДЗИ“ и „Бул инс“ и нараствайки единствено в „Булстрад ВИГ“. От дружествата в конкурентната група, по-високо самозадържане поддържа единствено „ДЗИ“ (около 94-95%).

Делът на презастрахователите в техническите резерви нараства, оставайки значително под средната стойност на застрахователите в референтната група, а частта на комисионните от презастрахователи спрямо преотстъпления им приход е на нивото от предходната година и остава най-ниско спрямо останалите дружества от групата.

През 2017г. **инвестиционният портфейл** на застрахователя нараства с 11.9% (след ръст от 7.0% за предходна година), поддържайки темп, изпреварващ значително средния за коригирания сектор, където за втора поредна година е отчетен спад (минус 3.9%, след минус 2.1% за 2016г.). През първото полугодие на 2018г. тенденцията е запазена, като за шестте месеца е отчетен ръст в стойността на инвестиционните активи от още 4.7%. Основното им нарастване е формирано от значим ръст в стойността на ДЦК – към края на 2017г. с 16.5% на годишна база, последвано от още 3.4% за първите шест месеца на 2018г. С това ДЦК формират дял от 73.1% от стойността на инвестиционния портфейл на дружеството, а структурата му се запазва сигурна и високоликвидна. Сравнение спрямо общата за референтната група застрахователи е представено на следващата графика.



Запазва се и много високото ниво на дела на инвестициите спрямо общия размер на активите (72-73%).

Отчитаният **доход от инвестиции** се понижава, оставяйки под влияние на намаляващите приходи от лихви, при незначително нетирано влияние от преоценки. Доходността (ТТМ) се запазва на нива с около 1 п.п. под средните за коригирания сектор. Като ефект от допълнително придобитите ДЦК, делът на високоликвидните активи в инвестиционния портфейл се увеличава, достигайки дял от 75.1% към края на 2017г. и 75.7% към края на юни 2018г. В сравнимата група застрахователи с по-високи стойности на този дял е само „ДЗИ – Общо застраховане“.

Отчетеният от ЗАД Алианц България нетен **финансов резултат** за 2017г. е печалба в размер на 8.2 млн.лв., еднаква с реализираната в предходната година, от която 1.6 млн.лв. са изплатени като дивидент.

Застрахователният резултат за 2017г. е положителен - с 1.4% по-висок от формирувания за 2016г., а за I-вото полугодие на 2018г. е отчетено подобрене спрямо първата половина на 2017г., с 10.7%.

Нарастването на БПП, съответно прехвърлено и към ръст в нетните спечелени приходи, е достатъчно, за да компенсира увеличението на административните разходи, а допълнителен позитивен ефект върху отчетения резултат е реализиран от намаленото ниво на аквизиционните разходи, независимо от увеличаване обем на премийния приход.

Съотношението на **Нетния спечелен приход към Собствения капитал** отбелязва намаление до ниво от 193%, поддържайки очертала се като постоянна в последните три години тенденция (2016г. – 208%, 2015г. 226% и 2014г. 233%), но

въпреки това остава значително над средните нива за дружествата от референтната група.

Аналогична е и поддържаната в последните три години положителна тенденция на постоянно намаление на стойностите на съотношението на **Техническите резерви към Собствения капитал** (Застрахователен ливъридж), като за 2017г. нивото му остава с малко над средното за референтната група застрахователи, съответстващо на поддържаните от дружеството нива на презастраховане.

През 2017г. компанията продължава да отчита и намаление във **възвращаемостта на собствения капитал**, като постигнатите нива (11.5%) обаче остават значително над средните за референтната група (7.5% за 2017г.) и обща за коригирания сектор (8.2%).

Коефициентът на ликвидност бележи значително нарастване през 2017г. до стойност 10.8% (при 5.6% за 2016г.).

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

Показател / Година:	6.2018	2017	2016
Превишение на активите над пасивите	77 081	77 792	n/a
Общо допустими собствени средства за изпълнение КИП	77 081	74 518	67 468
Общо допустими собствени средства за изпълнение МКИ	77 081	74 518	67 468
Капиталово изискване за платежоспособност (КИП)	57 678	54 973	46 737
Минимално капиталово изискване (МКИ)	22 760	22 581	20 536
Покритие на КИП *	134%	136%	144%
Покритие на МКИ *	339%	330%	329%

Данни от представени отчети по Платежоспособност II

Анализираният период е характерен с поддържани от дружеството стабилни за местния застрахователен пазар нива на покрития по двата наблюдавани пруденциални показателя.

Стойността на показателя **коефициент на ликвидност на техническите резерви**, нараства допълнително през анализирания период, достигайки 99.7% към края на 2017г. и 105.7% към края на юни 2018г. Нивото остава все така с много над средното за коригирания сектор (77.7%, при отчетен спад спрямо стойността в края на 2016г. от 83.6%) и с още повече спрямо средното ниво за водещите застрахователи (64.2%, с регистриран минимален спад от ниво 64.8% към края на 2016г.), като допълнително следва да се отбележи и продължаващото

	<p>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ „ЗАД Алианц България” Дългосрочен рейтинг: BBB+ (перспектива: <i>стабилна</i>) Рейтинг по национална скала: AA (BG) (перспектива: <i>стабилна</i>) Декември 2018г.</p>
<p>Бул. Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142</p>	<p>тел.: (+359 2) 987 6363 www.bcra-bg.com</p>

намаление на стойността на показателя за сектора към края на първото полугодие на 2018г.

Аналогични като посока са и измененията в **коэффициента на ликвидност на резерва за предстоящи плащания**, чиято стойност продължава да се увеличава, достигайки 181.8% към края на 2017г. и се понижава с малко до ниво от 177.4% към края на юни 2018г., като тези нива остават високи спрямо средните за сектора и референтната група, при продължаващо увеличаване на разликата.

В периода на преглед значително нараства и стойността на коэффициента на **незабавна**


ликвидност - ефект от значително увеличената стойност на паричните средства и еквиваленти (почти два пъти).

Стойностите по показателя **съотношение на Нетния спечелен приход към Собствения капитал** (Оперативен ливъридж) за оценяваното дружество в последните две години изпреварват средните нива, постигнати от застрахователите в сравнимата група.

Поддържаните от застрахователя финансови показатели в последните пет години са представени в следващата таблица.

Основни финансови показатели

Показател / Година:	6.2018	6.2017	2017	2016	2015	2014
Брутен Премиен Приход (хил. лв.):	78 669	86 381	171 962	163 131	157 076	141 684
<i>Изменение на годишна база</i>	-8.9%	-	5.4%	3.9%	10.9%	10.5%
Нетен Спечелен Приход (хил. лв.):	71 423	74 244	142 723	133 930	124 760	103 883
<i>Изменение на годишна база</i>	-3.8%	-	6.6%	7.4%	20.1%	9.5%
Нетна печалба (хил. лв.)	6 955	6 727	8 185	8 185	10 450	-5 607
Резултат от застрахователна дейност	6 241	5 638	5 735	5 655	5 970	-12 553
Брутни квоти на щетимост	59.2%	71.0%	65.2%	53.8%	54.3%	84.20%
Нетни квоти на щетимост	50.9%	56.5%	56.1%	57.3%	54.9%	80.52%
Разходен коефициент	17.3%	12.1%	15.5%	11.5%	13.5%	6.81%
Аквизиционен коефициент	23.1%	23.8%	24.5%	27.0%	26.7%	24.75%
Комбиниран коефициент	91.3%	92.4%	96.0%	95.8%	95.2%	112.08%
Нетен спечелен приход / СК (Оперативен ливъридж)	92%	104%	193%	208%	226%	233%
Технически резерви / СК (Застрахователен ливъридж)	195%	197%	207%	215%	231%	270%
Дълг извън застрахователни резерви / СК (Финансов ливъридж)	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Коефициент на ликвидност на технически резерви	105.7%	102.2%	99.7%	92.2%	87.8%	72.0%
Коефициент на ликвидност на резерва за предстоящи плащания	177.4%	181.4%	181.8%	176.1%	170.7%	128.4%
Коефициент на незабавна ликвидност	11.01%	3.22%	10.82%	5.58%	3.39%	6.20%
Възвръщаемост на СК	11.1%	14.1%	11.5%	13.3%	21.0%	-10.8%

	РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ „ЗАД Алианц България“ Дългосрочен рейтинг: BBB+ (перспектива: <i>стабилна</i>) Рейтинг по национална скала: AA (BG) (перспектива: <i>стабилна</i>) Декември 2018г.
Бул. Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142	тел.: (+359 2) 987 6363 www.bcra-bg.com

Рейтингова история:

РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ	Актуализация 24.10.2016	Мониторинг 16.05.2017	Актуализация 28.11.2017
Дългосрочен рейтинг:	BBB-	BBB-	BBB-
Перспектива:	Негативна*	Стабилна	Положителна
Дългосрочен рейтинг по национална скала:	AA (BG)	AA (BG)	AA (BG)
Перспектива:	Стабилна	Стабилна	Положителна

* Присъдената „негативна“ перспектива не е в резултат на влошаване на показателите на „ЗАД Алианц България“ АД, а е следствие от приложения таван на рейтинга, който се определя от рейтинга и перспективата на държавата.

Рейтингите в таблицата по-долу са присъдени по предходната Методология за присъждане на рейтинг на способност за изплащане на икове, съответно с прилаганата за нея скала за оценка и не са директно сравними с рейтингите, присъдени след влизането в сила на методологията от 04.07.2016г.

РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ	Първоначален рейтинг 9.2007	Актуализация 9.2008	Актуализация 9.2009	Актуализация 03.09.2010	Актуализация 28.09.2011
Дългосрочен рейтинг:	iA	iA	iA	iA	iA+
Перспектива:	Стабилна	Стабилна	Стабилна	Положителна	Стабилна

РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ	Актуализация 16.10.2012	Актуализация 18.10.2013	Актуализация 13.10.2014	Актуализация 08.10.2015	Мониторинг 05.07.2016
Дългосрочен рейтинг:	iA+	iA+	iA+	iA+	iA+ (под наблюдение)
Перспектива:	Стабилна	Стабилна	Стабилна	Стабилна	-