

История на рейтинга

Рейтинг	2007г.	2008г.	2009г.
AAA			
AA			
A	•		
BBB			
BB			
B			

„Българска агенция за кредитен рейтинг” АД присъжда дългосрочен рейтинг на способност за изплащане на икове **iA** (*перспектива: стабилна*) и краткосрочен **ia-1** на ЗПАД „Алианц България”.

Българският общозастрахователен пазар отчита стабилни темпове на растеж като през последните пет години реализираният брутен премиен приход нараства с ~127%. За периода 2000-2006г. показателите за застрахователно проникване и застрахователна плътност нарастват съответно от 1,28% до 2,16% и от 43,5 лв. до 138 лв. Около 65% от общозастрахователния пазар е формиран от сегмента на автомобилното застраховане – „Застраховка на сухопътни превозни средства” (*Автокаска*) ~39% и „Застраховка гражданска отговорност на автомобилистите” вкл. „Зелена карта” ~25%. Около 57% от brutния премиен приход на общозастрахователния пазар в страната за 2006г. се реализира от четирите водещи компании: ЗПАД „Алианц България”, ЗПАД „Булстрад”, „ДЗИ-Общо застраховане” АД и ЗД „Бул Инс”. Въпреки концентрацията в сектора, е налице висок интензитет на конкуренция, обусловен от силни местни компании, дъщерни дружества и съвместни предприятия на мултинационални корпорации и клонове на чуждестранни застрахователни компании. БАКР оценява системния риск на българския общозастрахователен пазар като относително висок. ЗПАД „Алианц България” е лидер в сегмента на имуществените застраховки, застраховките на релсови превозни средства и заема водеща позиция по „Автокаска” и сегмента на финансови застраховки.

Краен мажоритарен акционер в ЗПАД „Алианц България” е немската компания Allianz SE Мюнхен - лидер на европейския общозастрахователен пазар. Наличието на акционер с изключително силни позиции на международния застрахователен пазар и натрупано значително ноу-хау е положителен фактор от рейтингова гледна точка. Корпоративната стратегия на ЗПАД „Алианц

България” зависи пряко от поставените цели на Allianz SE за Източна Европа. За постигане на поставените цели се изготвят 3 годишни планове на револвиращ принцип. Контрол върху изпълнението на дейността се осъществява чрез ежемесечни отчети към „Алианц Холдинг България” АД и тримесечни към Allianz SE. БАКР дава много добра оценка на мениджмънта на ЗПАД „Алианц България”. ЗПАД „Алианц България” постига възходящ темп на развитие на застрахователната си дейност за периода 2002-2006г. като отчита ръст в реализирания брутен премиен приход от 67%. Компанията поддържа добре балансиран застрахователен портфейл. Основен дял в структурата му за периода 2002-2006г. заема „Автокаска”, като делът на застраховката се запазва стабилен през анализирания период (~36%). Като цяло автомобилните застраховки заемат средно 50% от портфейла на ЗПАД „Алианц България” при средно за пазара 64%. Делът на „Гражданска отговорност на автомобилистите” заема 11% (*двойно по-ниски нива от средните за пазара ~25%*), което се разглежда положително от рейтингова гледна точка предвид рисковият профил на застраховката. Нетните квоти на щетимост на ЗПАД „Алианц България” бележат ръст след 2004г., следвайки тенденцията на пазара. Нетният аквизиционен коефициент приема ниски стойности до 2005г., но нараства през 2006г., поради получените по-малко комисионни от презастрахователи. Разходният коефициент се подобрява чувствително през последната година в следствие на ръста в нетните спечелени премии (~155%). Комбинираният разходен коефициент на компанията показва положителен резултат от застрахователна дейност през целия разглеждан период. Коефициентът нараства през последните две години до нива от 92%. ЗПАД „Алианц България” прилага консервативен подход в своята презастрахователна политика. Съгласно изискванията на Allianz SE дружеството може да пласира краткосрочен и дългосрочен

застрахователен бизнес на презастрахователи с определен кредитен рейтинг (*според S&P*) като е създаден задължителен списък от презастрахователни партньори. В края на 2005г. компанията прекратява квотен презастрахователен договор (*с 15% самозадържане*) и започва да задържа целия портфейл от „Автокаско“, което води до ръст в цялостните нива на самозадържане на дружеството.

ЗПАД „Алианц България“ прилага цялостен консервативен подход в инвестиционната дейност. През анализирания период не са налице нарушения на регулаторните изисквания за диверсификация инвестициите. Компанията постига добри средногодишни стойности на инвестиционна доходност.

През разглеждания период ЗПАД „Алианц България“ постига високи резултат от застрахователна дейност и нетна печалба.

Компанията поддържа високи нива на капитализация с оглед мащабите на дейността, темповете на растеж и риска, задържан в застрахователната съвкупност. През периода 2002-2005г. ЗПАД „Алианц България“ постига много благоприятни стойности на оперативен ливъридж. Показателят нараства през 2006г., основно поради ръста в нетните спечелени премии при запазване на стабилни нива на капиталова база.

БАКР счита, че през разглеждания период ЗПАД „Алианц България“ демонстрира висока способност за посрещане на финансовите си задължения.

Показател	2006	2005	2004
Брутен Премиен Приход (Б.П.П.) :	140,885	133,847	111,791
% на нарастване (на год. база)	5.3%	19.7%	21.4%
Нетен Премиен Приход (Н.П.П.) :	101,162	52,247	38,120
Нетен Спечелен Приход (Н.С.П.) :	105,035	41,404	35,396
Нетна печалба	11,102	14,967	14,853
<i>Самозадържане</i>	72%	39%	34%
<i>Брутни квоти на щетимост</i>	37%	40%	34%
<i>Нетна квота на щетимост</i>	55%	46%	23%
<i>Разходен коефициент</i>	16%	27%	35%
<i>Комисионен коефициент</i>	22%	14%	14%
<i>Комбиниран коефициент</i>	92%	87%	71%
Собствен капитал	40,742	42,359	42,448
Технически резерви	106,720	101,237	82,524
<i>Оперативен ливъридж</i>	258%	98%	83%
<i>Финансов ливъридж</i>	262%	239%	194%
<i>Коефициент на Ликвидност</i>	6%	9%	13%
<i>Възвръщаемост на собствен капитал</i>	27%	35%	35%
<i>Възвръщаемост на акционерен капитал</i>	45%	120%	119%