

ЗАД „Алианц България“

Ивилина Илиева, водещ старши анализатор
ilieva@bcra-bg.com

Делян Пехливанов, финансов анализатор
d.pehlivanov@bcra-bg.com

Елена Туйова, финансов анализатор БАКР
elena.touyova@bcra-bg.com

	Първоначален рейтинг 09/2007	Актуализация 08/2008
Оценка на способността за изплащане на искове:	iA	iA

Българска агенция за кредитен рейтинг“ АД запазва дългосрочен рейтинг на способност за изплащане на искове iA (*перспектива: стабилна*) и краткосрочен ia-1 на ЗАД „Алианц България“. Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на кредитен рейтинг за способност за изплащане на искове 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 Финансов Надзор, Национален Статистически Институт, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.

Българският общозастрахователен пазар отчита стабилни темпове на растеж. През 2007 г. се наблюдава повишаване в темпа на нарастване на brutният премиен приход. Налице е задържане на стойностите на показателя застрахователно проникване спрямо нивата от предходната година. Коефициентът на застрахователна плътност отчита значителен ръст от 138.13 през 2006 г. до 166.04 през 2007 г.


Автомобилното застраховане продължава да играе водеща роля на общозастрахователния пазар в България с дял около 68%.

През 2007 г. около 48% от пазарния дял в общозастрахователния сектор продължават да се заемат от 4-те водещи компании: ЗАД „Булстрад“, „ДЗИ-Общо застраховане“, ЗАД „Алианц България“ и ЗД „Бул Инс“. Наблюдава се тенденция за намаляване на този дял поради по-агресивното и гъвкаво поведение на по-малките компании в бранша. 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. През периода на актуализацията (2007г.) рейтингованото дружество запазва 3-та позиция на общозастрахователния пазар – 11.76%.

През 2007 г. са въведени нови разпоредби за презастраховането във връзка с изискванията на евродирективите, с които се изменя лицензионния и надзорен режим на презастрахователите. С извършените промени в КЗ се дава възможност на презастрахователи, лицензирани в България, да извършват дейността си в ЕИП, както и презастрахователи от ЕИП да извършват дейност в България. Ключова промяна в областта на задължителното застраховане е влязлото в сила от август 2007 г. споразумение „Зелена карта“ относно покритието на застраховката „Гражданска отговорност“. То позволява пътуването в страните от ЕИП, Андора, Швейцария и Хърватска без необходимост от представяне на сертификат „Зелена карта“ при граничен контрол.

Възходящата тенденция в реализирания brutен премиен приход на ЗАД „Алианц България“ се запазва и през периода на актуализация, като темповете на ръст се запазват стабилни и са в рамките на 6% за 2007г. Ръстът в brutния премиен приход е главно по линия на значителното нарастване в прихода от „Автокаско“ (с близо 20% през 2007г.). Най-голямо увеличение в премиения приход през 2007г. се наблюдава в „Щети на имущество“ от 20.3% за периода. На годишна

	РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ ЗАД „Алианц България” iA (перспектива:стабилна) Август 2008 г.
бул. Евлоги Георгиев 95,ет. 1 гр. София 1142	тел.:(+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

база тенденцията на намаление на пазарния дял на компанията се запазва и през 2007г. – 11.76% при 13.29% пазарен дял за 2006г. Основната причина за това е загубата на пазарен дял в основните бизнес направления – „Автокаска”, „Гражданска отговорност на автомобилистите” и „Пожар и природни бедствия” в резултат на засилената конкуренция в сектора като цяло.

Делът на автомобилния бизнес в застрахователния портфейл на компанията се запазва водещ с дял от 50.23% за 2007г., като тук се наблюдава леко повишение спрямо предходната година. Делът на имущественото застраховане също се запазва и през 2007г. е в рамките на 26.17%;

През 2007г. се наблюдава нарастване в дела на водещите бизнес направления („Автокаска”, „Гражданска отговорност на автомобилистите”, „Пожар и природни бедствия”, и „Щети на имущество”) в застрахователните портфейли на компаниите. ЗАД „Алианц България” запазва по-нисък дял на водещите застраховки в портфейла си от основните си конкуренти, което е индикатор за по-добра диверсификация в сравнителен план. Нетните квоти на щетимост на компанията отбелязват лек ръст главно по линия на увеличението им по „Гражданска отговорност на автомобилистите” и „Разни финансови загуби”, като нивата са в рамките на средните за конкурентната група – 57% за 2007г. Нетният аквизиционен коефициент леко намалява през 2007г. и като цяло се запазва на нивата от предходната година. Стойността на коефициента е под средните за групата през последните три години, което представлява положителен фактор. Разходният коефициент на дружеството се запазва в много добри граници през периода на актуализация (18% за 2007г.) и е значително под средните за сектора. Лекото повишение в стойността на коефициента се дължи на спад в нетния спечелен приход за 2007г. поради увеличение на пренос-премийния резерв на компанията. Ръстът е по линия на повишение в брутния пренос-премийен резерв по „Автокаска” с над 16% за 2007г. и „Разни финансови загуби”, където увеличението е в рамките на над четири пъти за периода.

Тенденцията на нарастване на комбинирания разходен коефициент се запазва и през 2007г., когато стойността му достига 96%. Следва да се отбележи, че коефициентът се движи в добри граници и показва наличие на положителен резултат от застрахователна дейност, което представлява положителен фактор.


ЗАД „Алианц България” продължава да презастрахова част от поетите застрахователни рискове, като сключва пропорционални и непропорционални презастрахователни договори с презастрахователи с висок кредитен рейтинг. Високият дял на самозадържане се запазва и през 2007г. - 73%. През 2008г. компанията има за цел намаляване на дела на преотстъпените премии до около 25%. През 2007г. ЗАД „Алианц България” АД не осъществява дейности по активно презастраховане.

Рейтингованото дружество прилага цялостен консервативен подход в инвестиционната дейност. Инвестиционният портфейл на дружеството е добре балансиран, като значителен дял в него заемат акциите и облигациите. При формирането му са спазени изискванията на Кодекса за застраховането за диверсификация на инвестициите. През 2007 г. делът на инвестициите в ликвидни активи се запазва близък до този от предходната година, като относителният дял на ДЦК намалява за сметка на този на банковите депозити. През 2007г. е налице значително повишаване на дохода от преценки – близо десет пъти в сравнение с предходната година. Ръстът е главно по линия на нарастване стойността на притежаваните от дружеството недвижими имоти. Компанията постига добри средногодишни стойности на инвестиционна доходност.

През 2007г. ЗАД „Алианц България” запазва темповете на ръст в брутния премиен приход – в рамките на около 6% на годишна база. Освен това тенденцията на ръст в получените премии се запазва (*до 96.5% от брутния размер на записаните премии*), което представлява положителен фактор;

Компанията отчита спад от 53.9% в печалбата от застрахователна дейност. Въпреки това нетната печалба се увеличава с 42.4% в сравнение с 2006г., което се дължи на реализирания значително по-висок инвестиционен доход спрямо предходната година;

Собственият капитал се увеличава с около 23% в резултат на повишаване на резервите с около 5 млн.лева (над 100%) и на текущата печалба; Ръстът в капиталовата база води до намаляващи нива на оперативния и финансов ливъридж. Рейтингованата компания отчита най-ниски нива на ливъридж през 2007г. в сравнителен план с основните си конкуренти; Границата на платежоспособност на дружеството нараства с 33% през 2007 г.

	РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ ЗАД „Алианц България” iA (перспектива:стабилна) Август 2008 г.	
	бул. Евлоги Георгиев 95,ет. 1 гр. София 1142	тел.:(+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

Увеличението на капитала позволява на компанията да поддържа добри стойности на коефициента на покритие - над 1.5.

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

Основни финансови показатели:

Показател	2007	2006	2005
Брутен Премиен Приход (Б.П.П.) :	149183	140885	132737
% на нарастване (на год. база)	5,89%	6,14%	18,74%
Нетен Премиен Приход (Н.П.П.) :	108494	101162	51137
Нетен Спечелен Приход (Н.С.П.) :	100150	105035	40294
Нетна печалба	15805	11102	14967
<i>Самозадържане</i>	73%	72%	39%
<i>Брутни квоти на щетимост</i>	38%	37%	40%
<i>Нетна квота на щетимост</i>	57%	55%	47%
<i>Разходен коефициент</i>	18%	16%	25%
<i>Комисионен коефициент</i>	21%	22%	14%
<i>Комбиниран коефициент</i>	96%	92%	86%
Собствен капитал	50142	40742	42359
Технически резерви	123299	106720	101237
<i>Оперативен ливъридж</i>	200%	258%	95%
<i>Финансов ливъридж</i>	246%	262%	239%
<i>Коефициент на Ликвидност</i>	4%	6%	9%
<i>Възвръщаемост на собствен капитал</i>	32%	27%	35%
<i>Възвръщаемост на акционерен капитал</i>	64%	45%	120%