

**„ДЗИ – Общо  
застраховане” ЕАД**

Венцеслав Петров, водещ финансов анализатор  
v.petrov@bcra-bg.com

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ*	Мониторинг 06.01.2017г.
Дългосрочен кредитен рейтинг:	BBB-
Перспектива:	Негативна
Дългосрочен рейтинг по национален рейтинг:	AA+ (BG)
Перспектива:	Стабилна

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

**БАКР – АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ АД** е третата пълноправна рейтингова агенция в ЕС, регистрирана съгласно Регламент № 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.

Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на рейтинг на способност за изплащане на искове на застрахователни дружества ([http://www.bcra-bg.com/files/file\\_201.pdf](http://www.bcra-bg.com/files/file_201.pdf)), утвърдена и влязла в сила от 06.07.2016г.

Актуализацията на методологията е направена с цел прецизиране на оценката на рейтингованите единици, като включително тя може да бъде допълвана чрез присъждане на рейтинг по национална скала за България, което допълнително ще подобри възможността за сравнимост между рейтингованите от БАКР единици в страната. Тази възможност е особено полезна в държави, чийто кредитен рейтинг е относително нисък, доколкото обикновено този рейтинг служи като рейтингов таван, което намалява възможността за разграничаване на кредитоспособността на отделните субекти.

В съответствие с разпоредбите на Европейския орган за ценни книжа и пазари и Регламент (ЕО) № 1060/2009 БАКР постави на 06.07.2016г. рейтингите на всички рейтинговани дружества със статус „под наблюдение“, тъй като при актуализация на методологията агенцията следва да извърши

индивидуален преглед на присъдената оценка и ако е необходимо да направи съответните промени в нея. Информация за това, както и за променената методология беше публикувана на уебсайта на БАКР (<http://www.bcra-bg.com>), където и към момента може да бъде намерена.

В продължение на горепосоченото на 06.01.2017г. рейтинговият комитет на БАКР преразгледа оценките на „ДЗИ – Общо застраховане“ ЕАД.

#### Резюме на протокола от Рейтинговия комитет:

Членовете на Рейтинговия комитет обсъдиха отражението на промените в рейтинговата методология върху рейтинга на „ДЗИ – Общо застраховане“ ЕАД, вземайки предвид индивидуалния рисков профил на посоченото дружество. Също така разгледаха измененията във финансовото състояние на дружеството през деветмесечието на 2016г. Компанията отчита ръст от 7.6% на брутния премиен приход (БПП), близък до средния за останалите дружества от сектора (7.7%). В структурата на застрахователния портфейл водеща се запазва застраховка „Автокаска“ с дял 47.6% (43.0% за същия период на предходната година). Концентрацията в портфейла (измерена чрез тежестта на основните видове застраховки) се запазва близка до средната за останалите водещи дружества. Нетните квоти на щетимост леко намаляват на годишна база и са малко по-ниски спрямо средните за преките конкуренти. Комбинираният разходен коефициент бележи спад на годишна база, като постигнатата стойност е под 100%, което е индикатор за реализирана печалба от застрахователна

дейност. Нивото му е близко до средното за останалите водещи компании. През периода дружеството генерира нетна печалба в размер на 10 195 хил.лв., с 68.3% по-голяма спрямо съпоставимия период на 2015г. Нивата на ликвидност се запазват много добри.

На база изложеното членовете на Рейтинговия комитет взеха решение за преустановяване на поставения на рейтинга на дружеството статус „Под наблюдение“ и за присъждането на следните му оценки:

- Дългосрочен рейтинг на способност за изплащане на икове: **BBB-**, перспектива: **„негативна“\*\***;
- Дългосрочен рейтинг по национална скала: **AA+ (BG)**, перспектива: **„стабилна“**.

\*\* Промяната на дългосрочния рейтинг на способност за изплащане на икове и промяната в перспективата (от „стабилна“ на „негативна“) не са резултат от влошаване на

показателите на „ДЗИ – Общо застраховане“ ЕАД, а са следствие от приложения таван на рейтинга, който се определя от рейтинга и перспективата на държавата (към момента на преразглеждането присъденият от БАКР рейтинг на Република България<sup>1</sup> е дългосрочен рейтинг: **нBBB-**, перспектива: **„негативна“**, краткосрочен рейтинг: **нА-3**), в която застрахователят е регистриран и осъществява дейност. Повишаване на рейтинга на държавата и/или промяна в перспективата, при запазване/подобряване на състоянието на „ДЗИ – Общо застраховане“ ЕАД, ще доведе до повишаване на дългосрочния рейтинг на способност за изплащане на икове на застрахователното дружество“.

За извършването на оценката е използвана информация от КФН, Българска Народна Банка, Национален Статистически Институт, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.

**Основни финансови показатели:**

<u>Показател / Година:</u>	<b>09.2016</b>	<b>09.2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Брутен Премиен Приход (хил.лв.):</b>	<b>123 029</b>	<b>114 359</b>	<b>158 067</b>	<b>142 926</b>	<b>141 561</b>	<b>148 196</b>
<i>Изменение на годишна база</i>	<i>7.6%</i>	<i>-27.7%</i>	<i>10.59%</i>	<i>1.0%</i>	<i>-4.5%</i>	<i>-12.4%</i>
<b>Нетен Спечелен Приход (хил.лв.):</b>	<b>117 587</b>	<b>106 128</b>	<b>141 904</b>	<b>129 509</b>	<b>133 128</b>	<b>148 851</b>
<i>Изменение на годишна база</i>	<i>10.8%</i>	<i>-25.2%</i>	<i>9.6%</i>	<i>-2.7%</i>	<i>-10.6%</i>	<i>-1.4%</i>
<b>Нетна печалба (хил.лв.)</b>	<b>10 195</b>	<b>6 058</b>	<b>8 823</b>	<b>6 243</b>	<b>7 343</b>	<b>12 435</b>
Резултат от застрахователна дейност	5 610	-386	935	-2 867	-1 092	-902
Брутни квоти на щетимост	51.8%	52.0%	49.8%	62.0%	49.3%	58.16%
Нетни квоти на щетимост	50.5%	53.1%	50.3%	52.7%	52.5%	58.19%
Разходен коефициент	9.4%	11.0%	11.2%	12.4%	13.6%	12.35%
Аквизиционен коефициент	35.3%	36.3%	37.8%	37.2%	34.7%	30.07%
Комбиниран коефициент	95.2%	100.4%	99.3%	102.2%	100.8%	100.61%
Оперативен ливъридж	131%	150%	187%	179%	182%	186%
Финансов ливъридж	226%	282%	267%	267%	251%	237%
Коефициент на ликвидност	5.6%	4.5%	3.4%	3.8%	2.7%	1.85%
Възвръщаемост на СК	16.4%	15.2%	12.1%	8.7%	9.4%	14.1%

<sup>1</sup> [http://www.bcra-bg.com/files/rating\\_287.pdf](http://www.bcra-bg.com/files/rating_287.pdf)

**\*Рейтингова история:**

Рейтингите в таблицата 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 актуалната методология от 04.07.2016г.

Рейтинг на способност за изплащане на икове	Първоначален рейтинг 25.05.2015	Актуализация 19.05.2016	Мониторинг 05.07.2016
Дългосрочен рейтинг:	iA	iA+	iA+ (под наблюдение)
Перспектива:	стабилна	стабилна	