

**„ДЗИ - Общо
застраховане” ЕАД**

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

Силвия Берова, финансов анализатор
berova@bcra-bg.com

РСИИ	Първоначален рейтинг 25.05.2015
Дългосрочен рейтинг:	іА
Перспектива:	Стабилна

“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. 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 присъжда дългосрочен рейтинг на способност за изплащане на искове іА (перспектива: стабилна) на „ДЗИ - Общо застраховане” ЕАД. Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на рейтинг за способност за изплащане на искове на застрахователни дружества: (http://www.bcrabg.com/files/method_6.pdf).


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

През 2014г. се наблюдава ръст на brutния вътрешен продукт на страната (1.4% реален годишен темп на изменение), като в сравнение с 2013г. темпът на нарастване отбелязва известно ускорение (0.3 п.п.). Инфлацията бележи значително понижение - до -1.6% (0.4% в края на предходната година). Безработицата се понижава до 10.7% (11.8% през 2013г.).

В периода 2013-2014г. секторът на общото застраховане оперира в неблагоприятна икономическа среда, следствие от последиците на глобалната криза върху икономиката на България. Въпреки това обаче, той показва

признаци на възстановяване – прекъсната е устойчивата тенденция на спад в brutния премиен приход от последните години и за втора поредна година е отчетено нарастване на приходите и положителен нетен финансов резултат. 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 заемат автомобилните застраховки с дял ~68%.

„ДЗИ – Общо Застраховане“ ЕАД е регистрирано на 27 февруари 1998г. Основният му капитал е 51 586 773 лв. и е разпределен в 7 369 539 броя поименни акции, с номинал 7 лв., който е внесен изцяло. Към момента на изготвяне на доклада, 100% от капитала на дружеството е собственост на „ДЗИ – Животозастраховане“ ЕАД. Единоличен собственик на акционерния капитал на „ДЗИ – Животозастраховане“ ЕАД е КВС Insurance НВ, собственост на КВС Group НВ. Компанията е с двустепенна система на управление – Управителен и Надзорен съвет. „ДЗИ – Общо Застраховане“ ЕАД притежава развита дистрибуционна мрежа в цялата страна. Компанията разполага с правила и процедури за управление и контрол на риска с цел да определи, управлява и контролира степента на финансов и застрахователен риск. Правилата и процедурите за управление и контрол на риска се

	РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ ЗАД „ДЗИ – Общо застраховане“ ЕАД iA (перспектива: стабилна) Май 2015г.
Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142	тел.: (+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

приемат от УС и се одобряват от НС. Главната цел на рисковата политика е да наложи ясно определени параметри за операциите на дружеството, така че да се ограничи максимално потенциалното негативно влияние върху финансовите резултати на дружеството. Положително, от рейтингова гледна точка, се оценява подготвеността на компанията за въвеждане на директивата Платежоспособност II.

Брутният премиен приход (БПП) на „ДЗИ - Общо застраховане“ ЕАД за периода 2010-2014г. намалява със 17.2%, докато коригираният сектор отчита ръст от 6.7%. БПП се понижава на годишна база през всяка от годините с изключение на последната, когато се наблюдава увеличение от 1.0%. Наблюдава се постепенно намаление на общия пазарен дял на компанията, който от 12.5% за 2010г. спада до 10.0% за 2014г. Застрахователният портфейл на „ДЗИ - Общо застраховане“ ЕАД се характеризира с устойчива структура и ниска концентрация на клиенти. През целия анализиран период водещи са автомобилните застраховки с дял между 73.7% и 78.2% през отделните години. Доминираща позиция в структурата на портфейла в периода 2010-2014г. заема „Автокаска“. През целия наблюдаван период рейтингованата компания отчита стойност на комбинирания разходен коефициент, надвишаваща 100%, индикирайки загуба от застрахователна дейност. В сравнение с водещите компании, по този показател „ДЗИ - Общо застраховане“ ЕАД се позиционира благоприятно само през първата и последната година от периода.

Приоритет в дейността на ДЗИ ЕАД е развитието и усъвършенстването на презастрахователната програма. Основните презастрахователни договори, сключени на европейските пазари през 2014г. покриват портфейлите на имуществено, транспортно и селскостопанско застраховане. Поради опита си в пасивното презастраховане и наличието на достатъчен застрахователен капацитет, компанията има възможността и стартира също и дейност по активно презастраховане по единични рискове, предлагани на пазара. ДЗИ презастрахова в съответствие с условията на Кей БиСи Груп, като сред тях е и изискването презастрахователите по основните договори да бъдат с рейтинг най-малко “BBB+” по Standard & Poor’s.

Дружеството е провежда консервативна политика по отношение на инвестиционната дейност. Инвестиционния портфейл на „ДЗИ - Общо

застраховане“ ЕАД за периода 2010-2014г. се характеризира със:

- Значително по-висока ликвидност и по-нисък риск в сравнение с този на коригирания сектор, предвид много по-високия общ дял на ДЦК и банкови депозити;
- Положителна доходност, като нейната средна стойност за периода е малко по-висока от тази за останалите компании от сектора;
- Слаба зависимост на приходите от инвестиционна дейност от преоценки на активи, което представлява положителен фактор от гледна точка на стабилността им;

Портфейлът за покритие на техническите резерви е структуриран съобразно изискванията за диверсификация на активите, определени в Кодекс за застраховането и осигурява пълно покритие на резервите.

През периода 2010-2014г. се наблюдава тенденция към намаление на размера на брутния премиен приход на “ДЗИ - Общо застраховане” ЕАД. В сравнение с началото на периода, спадът към края на 2014г. е 17.2% (при 6.7% ръст общо за останалите компании от сектора). Нетният спечелен приход следва сходна динамика, като изменението е -23.1% (ръст от 9.9% общо за останалите компании от сектора). През целия анализиран период е налице застрахователна загуба, компенсирана от печалба от инвестиционна дейност. Нетният финансов резултат е положителен през всяка от годините на разглеждания период. Брутните квоти на щетимост се характеризират със значителна волатилност, като към края на 2014г. значително се повишават и заемат най-високата си стойност за целия анализиран период. Измененията в нетните квоти на щетимост са по-слаби и към края на последната анализирана година не се променят съществено в сравнение с предходната година, като стойността им е около средната за водещите застрахователи. Възвръщаемостта на собствения капитал е положителна през целия анализиран период, като стойността ѝ е по-висока от средната за коригирания сектор през всяка от годините на анализирания период, с изключение на 2013г. Фактичестката платежоспособност на дружеството надвишава границата на платежоспособност през целия анализиран период. Въпреки, че в периода 2010-2012г. се наблюдава тенденция към снижаване на стойността на коефициента на покритие, тя се запазва много висока. Оперативният ливъридж на компанията заема стойности, значително по-

ниски от средните за групата на водещите компании, а финансовият ливъридж - около средните. Дружеството се характеризира с висока в сравнителен план ликвидност. Въпреки, че ликвидността на техническите резерви се понижава през 2011г. и се запазва без значими промени през останалата част от наблюдавания период, нейната стойност силно превишава средната както за групата на водещите застрахователи, така и за сектора като цяло. Ликвидността на резерва за предстоящи плащания през целия разглеждан период следва сходна тенденция и е много по-висока от средната за водещите общозастрахователни компании. Незабавната ликвидност в периода

2010-2014г. е на нива около средните за конкурентната група, но по-ниски от тези за коригирания сектор.

Като цяло, “ДЗИ - Общо застраховане” ЕАД се характеризира с добро финансово състояние. През целия анализиран период (2010-2014г.) е отчитан положителен нетен финансов резултат, а показателите за капитализация и ликвидност на компанията се запазват сравнително стабилни, като стойностите им са много по-добри както от средните за групата на водещите застрахователи, така и от средните за общозастрахователния сектор.

Основни финансови показатели:

Показател / Година:	2014	2013	2012	2011	2010
Брутен Премиен Приход (хил.лв.):	142 926	141 561	148 196	169 117	172 533
<i>Изменение на годишна база</i>	<i>1.0%</i>	<i>-4.5%</i>	<i>-12.4%</i>	<i>-2.0%</i>	<i>-14.6%</i>
Нетен Спечелен Приход (хил.лв.):	129 509	133 128	148 851	150 931	168 350
<i>Изменение на годишна база</i>	<i>-2.7%</i>	<i>-10.6%</i>	<i>-1.4%</i>	<i>-10.3%</i>	<i>-11.2%</i>
Нетна печалба (хил.лв.)	6 243	7 343	12 435	12 440	7 880
Резултат от застрахователна дейност	-2 867	-1 092	-902	-2 383	-9 987
Брутни квоти на щетимост	62.0%	49.3%	58.2%	49.9%	60.7%
Нетни квоти на щетимост	52.7%	52.5%	58.2%	54.2%	59.8%
Разходен коефициент	12.4%	13.6%	12.3%	14.5%	14.6%
Аквизиционен коефициент	37.2%	34.7%	30.1%	32.9%	31.5%
Комбиниран коефициент	102.2%	100.8%	100.6%	101.6%	105.9%
Оперативен ливъридж	179%	182%	186%	140%	116%
Финансов ливъридж	267%	251%	237%	194%	144%
Коеф. на ликвидност на техн. резерви	97%	89%	96%	92%	105%
Коеф. на ликвидност на резерва за предстоящи плащания	145%	131%	140%	140%	153%