

**„ДЗИ - Общо
застраховане” ЕАД**

Весела Величкова, водещ финансов анализатор
v.velichkova@bcra-bg.com

Радослав Маринов, финансов анализатор
r.marinov@bcra-bg.com

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

РСИИ	Първоначален рейтинг 25.05.2015	Актуализация 19.05.2016
Дългосрочен рейтинг:	іА	іА+
Перспектива:	Стабилна	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 икове іА+ (перспектива: стабилна) на „ДЗИ - Общо застраховане” ЕАД. Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на рейтинг за способност за изплащане на икове на застрахователни дружества:
(http://www.bcrabg.com/files/method_6.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.

През 2015г. икономиката на България отчита реален растеж от 3.0%, като най-голям принос има износът на стоки и услуги, подкрепен от нарастване в крайното потребление. Отчетеният растеж в БВП е близо 2 пъти по-висок от постигнатия за предходните 2 години (1.6% за 2014г., 1.3% за 2013г.).

През разглеждания период потокът на чуждестранните инвестиции достига 3.6% от БВП, след като се е колебаел около 3.1-3.3% през


предходните 3 години. Забелязва се съществено нарастване в реинвестираната печалба през изминалата година, както и увеличение на инвестициите в дяловия капитал. Инвеститорите обаче остават предпазливи, като нивата на инвестициите остават значително по-ниски от годините преди кризата.

Запазват се благоприятните промени на пазара на труда – коефициентът на безработица (както и продължителната безработица като процент от активното население) запазват тенденцията си на намаляване след 2013г. За 2015г. средногодишната безработица възлиза на 9.2% (11.5% за 2014г.).

От началото на 2014г. се наблюдават дефлационни процеси, които достигат пика си в началото на 2015г. и се запазват до края на годината. Според зимната прогноза на ЕК ситуацията на дефлация ще се запази и през 2016г., като се предвижда изменението в ценовото равнище да е около -0.1%.

Характеристики на българския общозастрахователен пазар през периода на актуализация:

- Затвърждаване на тенденцията на ръст в прихода по записани брутни премии през последните 3 години;
- Висок потенциал за растеж (предвид ниските нива на застрахователна плътност и застрахователно проникване);
- Висока степен на пазарна концентрация - 70.7% от брутния премиен приход (БПП) в сектора се формира от седемте най-големи дружества (71.5% за 2014г.);

	<p>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ „ДЗИ – Общо застраховане“ ЕАД iA+ (перспектива: стабилна) Май 2016г.</p>
<p>Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142</p>	<p>тел.: (+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com</p>

- Висок дял на автомобилните застраховки в структурата на агрегирания застрахователен портфейл (68.4%).

Основните фактори, възпрепятстващи развитието на общозастрахователните компании остават несигурното възстановяване на българската икономика от кризата и съпътстващите го слаба икономическа активност, пониженото вътрешно потребление и несигурност по отношение на бъдещите доходи на домакинствата. Секторът запазва висок потенциал за растеж.

През периода на актуализация (2015г.) не са настъпили промени в акционерната структура на „ДЗИ – Общо застраховане“ и краен собственик на 100% от капитала остава KBC Insurance NV, Белгия, част от KBC Group. През май 2015г. е настъпила промяна в състава на Надзорния съвет: от него е освободен Недялко Чандъров, а на негово място е избран Григорий Вазов. В Управителния съвет не се наблюдават промени.

През 2015г. брутният премиен приход на „ДЗИ – Общо застраховане“ нараства с 10.6%, като този темп изпреварва леко средния за коригирания сектор¹ (9.4%). В резултат на това леко се повишава и пазарният дял на компанията – от 9.96% за 2014г. на 10.06% за 2015г. Водеща в застрахователния й портфейл е застраховка „Автокасco“ с дял 43.5% за последната година (41.3% за 2014г.), следвана от „Гражданска отговорност за МПС“ (30.8% за 2015г.). Тежестта общо на автомобилното застраховане в портфейла на „ДЗИ – Общо застраховане“ остава почти без промяна през последната година спрямо 2014г. Делът на имущественото застраховане нараства незначително. В сравнителен план концентрацията в застрахователния портфейл на дружеството е близка до средната за останалите водещи компании.

Показателите за щетимост на „ДЗИ – Общо застраховане“ се характеризират с волатилност. След нарастването през 2014г., през следващата година е налице снижаване, като брутната квота на щетимост достига 49.8% (62.0% за 2014г.), а нетната намалява с 2.4 п.п. до 50.3%. Нетните квоти на щетимост на дружеството са близки до средните за останалите водещи компании.

През 2015г. за първи път в рамките на последните пет години „ДЗИ – Общо

застраховане“ отчита стойност на комбинирания разходен коефициент под 100% (99.3%), което е индикатор за реализиране на застрахователна печалба. Равнището на показателя е по-високо спрямо средното за останалите водещи дружества, което обаче е силно повлияно в посока понижениe от едно от дружествата.

Презастрахователната програма на компанията за 2016г. не е претърпяла съществени промени спрямо предходната година. Нивото на самозадържане не се променя съществено спрямо 2014г. и като цяло през последните години е около 94%.

През 2015г. размерът на инвестиционния портфейл на „ДЗИ – Общо застраховане“ нараства спрямо края на предходната година с 5.2%. В сравнителен план отбелязаният ръст е по-малък от този на коригирания сектор (14.0%). Увеличението основно се дължи на нарасналите с 35.7% инвестиции в ДЦК, докато ръстът на депозитите в банки е слаб (0.9%). Делът на бързоликвидните активи продължава значително да превишава средната стойност на коригирания сектор. Дружеството се характеризира и с относително малък дял на приходите от преценка на инвестиционни активи в общия инвестиционен приход, което представлява положителен фактор. Постигнатата доходност на инвестиционния портфейл за втора поредна година превишава средната за останалите компании от сектора.

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 2015г. нетният спечелен приход на „ДЗИ – Общо застраховане“ отчита ръст от 9.6%, който силно изпреварва повишението на останалите дружества в сектора (1.0%). Нетната печалба се увеличава с 41.3% на годишна база, достигайки 8 823 хил.лв. Повишаването на финансовия резултат рефлектира в подобряване на възвръщаемостта на собствения капитал, която нараства от 8.7% за 2014г. на 12.1% за 2015г.

„ДЗИ – Общо застраховане“ продължава да се характеризира с много висока платежоспособност. Оперативният ливъридж през последните четири години варира в сравнително тесни граници, като през 2015г. нараства слабо. Равнището му обаче се запазва значително по-ниско в сравнение със средното за

¹ Коригиран с данните на оценяваното дружество.

останалите водещи дружества. При финансовия ливъридж не е налице изменение през последната година спрямо предходната. За разлика от 2014г. обаче през 2015г. равнището му е малко по-високо в сравнение със средното за конкурентната група.

Дружеството продължава да поддържа висока в сравнителен план ликвидност. И трите показателя за ликвидност през 2015г. нарастват на годишна база, като ликвидността на техническите резерви и на резерва за предстоящи плащания се запазват по-високи както спрямо сектора, така и спрямо останалите

водещи компании. Незабавната ликвидност е по-ниска от средната за сектора, но по-висока от средната за конкурентната група.

Основни финансови показатели:

Показател / Година:	2015	2014	2013	2012	2011
Брутен Премиен Приход (хил.лв.):	158 067	142 926	141 561	148 196	169 117
<i>Изменение на годишна база</i>	10.6%	1.0%	-4.5%	-12.4%	-2.0%
Нетен Спечелен Приход (хил.лв.):	141 904	129 509	133 128	148 851	150 931
<i>Изменение на годишна база</i>	9.6%	-2.7%	-10.6%	-1.4%	-10.3%
Нетна печалба (хил.лв.)	8 823	6 243	7 343	12 435	12 440
Резултат от застрахователна дейност	935	-2 867	-1 092	-902	-2 383
Брутни квоти на щетимост	49.8%	62.0%	49.3%	58.2%	49.9%
Нетни квоти на щетимост	50.3%	52.7%	52.5%	58.2%	54.2%
Разходен коефициент	11.2%	12.4%	13.6%	12.3%	14.5%
Аквизиционен коефициент	37.8%	37.2%	34.7%	30.1%	32.9%
Комбиниран коефициент	99.3%	102.2%	100.8%	100.6%	101.6%
Оперативен ливъридж	187%	179%	182%	186%	140%
Финансов ливъридж	267%	267%	251%	237%	194%
Коеф. на ликвидност на техн. резерви	113%	97%	89%	96%	92%
Коеф. на ликвидност на резерва за предстоящи плащания	173%	145%	131%	140%	140%