

RatingsDirect®

Aktualizacja badań:

Euler Hermes Reinsurance otrzymuje w ratingu ocenę 'AA-'; Perspektywy stabilne; Euler Hermes Europe otrzymuje ocenę 'A-1+' w ratingu krótkoterminowym

Główny Analityk Kredytowy:

Taos D Fudji, Mediolan (39) 02-72111-276; taos.fudji@standardandpoors.com

Kontakt:

Virginie Crepy, Paryż (33) 1-4420-7330; virginie.crepy@standardandpoors.com

Spis treści

Przegląd

Bieżąca ocena

Uzasadnienie

Perspektywy

Powiązane kryteria i badania

Lista ratingów

Aktualizacja badań:

Euler Hermes Reinsurance w ratingu otrzymuje ocenę 'AA-'; Perspektywy stabilne; Euler Hermes Europe otrzymuje ocenę 'A-1+' w ratingu krótkoterminowym

Przegląd

- Uważamy, że Euler Hermes Reinsurance AG (EH Re), reasekurator podporządkowany francuskiej Grupy Euler Hermes, stanowi rdzeń swojej grupy macierzystej.
- Poprzez centralizację potrzeb w zakresie reasekuracji wszystkich podmiotów ów prawnych Euler Hermes, ochrona reasekuracyjna EH Re jest dopasowana do globalnego zasięgu Grupy i jest to kluczowy aspekt w zakresie zarządzania ryzykiem w Euler Hermes.
- W ratingu długoterminowym EH Re otrzymuje od nas ocenę 'AA-', taką samą jak podstawowe podmioty zależne Euler Hermes.
- W ratingu krótkoterminowym Euler Hermes Europe, podstawowy podmiot zależny Euler Hermes, otrzymuje od nas ocenę 'A-1+'.
- Stabilne perspektywy dla Euler Hermes, w tym EH Re, odzwierciedlają widoki na przyszłość dla Allianz SE – posiadającego 68,2% udziałów w Euler Hermes oraz nasze przewidywania, że Euler Hermes pozostanie strategicznym podmiotem dla swojej spółki macierzystej.

Bieżąca ocena

22 września 2014 roku Standard & Poor's Ratings Services przyznał ocenę 'AA-', w zakresie siły kredytowej kontrahentów i siły finansowej ubezpieczyciela, szwajcarskiemu reasekuratorowi Euler Hermes Reinsurance AG (EH Re), podporządkowanemu francuskiej Grupie Euler Hermes. Perspektywy na przyszłość wyglądają stabilnie.

Euler Hermes Europe SA/NV (EH Europe), podstawowy podmiot zależny Euler Hermes, w ratingu krótkoterminowym – ocena kredytowa kontrahentów – otrzymał od nas ocenę 'A-1+', oprócz dotychczasowej oceny 'AA-' w ratingu długoterminowym.

Uzasadnienie

Ratingi EH Re są odzwierciedleniem naszej opinii, że właśnie ten reasekurator stanowi rdzeń Grupy Euler Hermes (główne podmioty operacyjne w tej Grupie otrzymały oceny AA-/Stabilna/A-1+), wiodącej, międzynarodowej grupy oferującej ubezpieczenia kredytu kupieckiego.

Natomiast ocena przyznana EH Europe w ratingu krótkoterminowym, tj. 'A-1+', jest odzwierciedleniem oceny 'AA-' przyznanej tej spółce w ratingu długoterminowym. Wcześniej ocenę w ratingu krótkoterminowym otrzymywał od nas, jako jedyny podmiot w Grupie Euler Hermes, niemiecki Euler Hermes Deutschland.

Centralna pozycja EH Re w jego grupie kapitałowej wynika z pełnej integracji strategicznej i operacyjnej tej firmy z Euler Hermes. EH Re jest asekuratorem podporządkowanym, a więc świadczy usługi reasekuracji wyłącznie w zakresie ekspozycji na ryzyko pochodzących od innych podmiotów Grupy Euler Hermes. Ponadto, jeśli chodzi o wskaźniki wewnątrzgrupowej cesji asekuracji na EH Re oraz poziom zewnętrznej ochrony reasekuracyjnej dla EH Re, decyzje w tym zakresie podejmowane są przez Euler Hermes, co też umacnia nas w przekonaniu, że EH Re działa bardziej na zasadzie oddziału niż na zasadzie niezależnego przedsiębiorstwa.

Nasze przekonanie o centralnej pozycji EH Re wewnątrz Grupy Euler Hermes wynika również z następujących przemyśleń:

- Franszyza Grupy Euler Hermes ma globalny zasięg: w zależności od konkretnych wymogów regulacyjnych, w niektórych krajach Euler Hermes musi prowadzić działalność za pośrednictwem lokalnie zarejestrowanych podmiotów. Poprzez scentralizowanie reasekuracji zewnętrznej za pośrednictwem EH Re, Grupa Euler Hermes uzyskuje bardziej skuteczną ochronę reasekuracyjną, która opiera się bardziej na globalnych ekspozycjach na ryzyko niż na ekspozycjach dla pojedynczego kraju;
- Wykorzystanie reasekuracji zewnętrznej to kluczowy element strategii Grupy Euler Hermes, mającej na celu zmniejszenie wrażliwości na cykl gospodarczy, typowej dla kredytu kupieckiego: Dzięki EH Re grupa jest w stanie łatwiej uzyskać nieproporcjonalną ochronę reasekuracyjną dla najważniejszych klientów, np. asekurację typu 'stop-loss' czy 'excess of loss', co zmniejsza negatywny wpływ jaki miałaby ewentualna, niespodziewana recesja światowa oraz niewywiązanie się z zobowiązań przez dużych dłużników;
- Działania EH Re, polegające na ścisłym i całościowym monitorowaniu jego reasekuracji czynnej pod względem zgodności z polityką gwarancyjną grupy, wzmacniają możliwości kontroli ryzyka wewnątrz Grupy Euler Hermes. Dotyczy to zarówno w pełni kontrolowanych spółek zależnych Euler Hermes, jak również działalności w ramach wspólnych przedsięwzięć tej grupy kapitałowej; oraz
- Powiązania finansowe pomiędzy EH Re a Euler Hermes są znaczne: EH Re wygenerował około 50% zysków grupy w 2013 roku, a jego baza kapitałowa wyniosła prawie 30% łącznej bazy kapitałowej Grupy Euler Hermes.

Jeśli chodzi o profil kredytowy Grupy Euler Hermes, nasza ocena, odzwierciedlająca nasz pogląd na temat bardzo wysokiej konkurencyjności i silnego profilu ryzyka finansowego tej grupy, jak również fakt, że Euler Hermes znajduje się w posiadaniu niemieckiego ubezpieczyciela o globalnym zasięgu – tj. Allianz SE, wynosi 'aa-'. Na ocenę 'AA-' dla głównych podmiotów zależnych w Grupie Euler Hermes pozytywnie wpływa wsparcie Allianz SE dla tej grupy, jako podmiotu o strategicznym znaczeniu dla jego spółki macierzystej.

Perspektywy

Stabilne widoki na przyszłość odzwierciedlają ujęcie perspektywiczne ratingów dla pozostałych głównych podmiotów zależnych Euler Hermes. Ze względu na fakt, że EH Re

jest jedną z głównych spółek operacyjnych Grupy Euler Hermes, oceny ratingowe i perspektywy dla tego podmiotu będą rozwijały się równolegle do ocen i perspektyw dla pozostałych głównych podmiotów w tej grupie kapitałowej. Nie przewidujemy, aby mogło dojść do sytuacji utraty centralnej pozycji EH Re w Grupie, ale jeśli taki scenariusz, jakkolwiek mało prawdopodobny, miałby się ziścić, nasze oceny ratingowe dla EH Re mogłyby zostać obniżone.

Stabilne widoki na przyszłość dla Euler Hermes wynikają z perspektyw rysujących się dla jego spółki macierzystej - Allianz SE, jak również z naszego przekonania, że Euler Hermes nadal będzie odgrywał strategiczną rolę dla tej spółki. W przypadku obniżenia oceny dla Allianz, nawet w nieznacznym stopniu, ratingi dla strategicznych spółek Grupy Euler Hermes zostaną również odpowiednio obniżone. Istnieje możliwość przyznania niższej oceny Euler Hermes, jeśli uznamy, że grupa ta przestała odgrywać strategiczną rolę dla Allianz.

Powiązane kryteria i badania

- Metodologia Ratingów dla Grupy, 19 listopada 2013
- Ubezpieczyciele: Metodologia Ratingów, 7 maja 2013
- Kryteria Ogólne: Metodologia w zakresie powiązania ratingów krótko- i długoterminowych dla ubezpieczycieli korporacyjnych i niezależnych firm ubezpieczeniowych, 7 maja 2013
- Wykorzystanie usługi monitoringu kredytowego 'CreditWatch' i Prognoz, 14 września 2009

Lista ratingów

Nowy Rating

Euler Hermes Reinsurance AG

Ocena kredytowa kontrahentów	AA-/Stabilna/--
Ocena siły finansowej	AA-/Stabilna/--

Nowy Rating

Euler Hermes Europe

Krótkoterminowy rating w zakresie oceny kredytowej kontrahentów	--/--/A-1+
---	------------

Dodatkowy kontakt:

Insurance Ratings Europe; InsuranceInteractive_Europe@standardandpoors.com

Pełne informacje ratingowe są dostępne dla subskrybentów usługi RatingsDirect na stronach www.globalcreditportal.com i spcapitaliq.com. Informacje na temat wpływu niniejszej oceny na wszystkie ratingi zostały przedstawione na ogólnodostępnej witrynie internetowej Standard & Poor, pod adresem www.standardandpoors.com. Prosimy posłużyć się wyszukiwarką ratingów znajdującą się w lewej kolumnie. Możecie również skontaktować się telefonicznie z Standard & Poor, dzwoniąc na jeden z poniższych numerów: Wsparcie Klienta – Europa: (44) 20-7176-7176; Biuro Prasowe w Londynie: (44) 20-7176-3605; Paryż: (33) 1-4420-6708; Frankfurt: (49) 69-33-999-225; Sztokholm: (46) 8-440-5914; lub Moskwa 7 (495) 783-4009.

Copyright © 2014 Standard & Poor's Financial Services LLC, podmiot McGraw Hill Financial. Wszystkie prawa zastrzeżone.

Żadne treści (włącznie z ratingami, analizami i danymi kredytowymi, ocenami, modelami, oprogramowaniem i ich aplikacjami czy pochodnymi), ani też którakolwiek część takich Treści nie może być modyfikowana, odtwarzana za pomocą inżynierii wstecznej, powielana lub rozpowszechniana w jakiegokolwiek formie i w jakikolwiek sposób, przechowywana w bazach danych czy systemach odzyskiwania danych, bez wcześniejszej pisemnej zgody Standard & Poor's Financial Services LLC lub jego podmiotów stowarzyszonych (zwanym łącznie S&P). Treść nie może być wykorzystywana dla nieupoważnionych lub niezgodnych z prawem celów. S&P oraz dostawcy zewnętrzni S&P, jak również dyrektorzy, funkcjonariusze organów, udziałowcy, pracownicy lub agenci (zwani łącznie Podmioty S&P) nie gwarantują dokładności, kompletności, terminowości czy dostępności Treści. Podmioty S&P nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy czy pominięcia (umyślne lub inne), bez względu na ich przyczynę, w odniesieniu do rezultatów uzyskanych na podstawie Treści, ani też w odniesieniu do bezpieczeństwa lub zachowania danych wprowadzonych przez użytkownika. Treści podawane są bez gwarancji. PODMIOTY S&P ZRZEKAJĄ SIĘ WSZELKIEJ WYRAŻNEJ LUB DOMNIEMANEJ GWARANCJI, W TYM, MIĘDZY INNYMI, WSZELKIEJ GWARANCJI PRZYDATNOŚCI HANDLOWEJ LUB PRZYDATNOŚCI DLA KONKRETNEGO CELU LUB WYKORZYSTANIA, GWARANCJI BRAKU WIRUSÓW, BŁĘDÓW LUB WAD OPROGRAMOWANIA, JAK RÓWNIEŻ GWARANCJI, ŻE TREŚCI BĘDĄ DZIAŁAŁY W SPOSÓB CIĄGŁY LUB PRZY WYKORZYSTANIU JAKIEJKOLWIEK KONFIGURACJI SPRZĘTU I OPROGRAMOWANIA. Podmioty S&P nie ponoszą żadnej odpowiedzialności wobec jakiegokolwiek strony za szkody bezpośrednie, pośrednie, wtórne, domniemane, szkody z nawiązką lub szkody specjalne oraz jakiegokolwiek koszty, wydatki, koszty obsługi prawnej czy straty (w tym, bez ograniczenia, utratę zysków i koszty przypadkowe lub straty wynikające z zaniedbania) w związku z wykorzystaniem Treści, nawet w przypadku powiadomienia o możliwości wystąpienia takich szkód.

Analizy kredytowe i inne analizy, w tym ratingi, jak również oświadczenia w Treści są oświadczeniami opartymi na opinii S&P w chwili składania danego oświadczenia; nie są to stwierdzenia faktów. Decyzje S&P w zakresie zatwierdzenia opinii, analiz i ocen (zgodnie z poniższym opisem) nie stanowią rekomendacji zakupu, posiadania czy sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych, ani podjęcia jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych, ani też nie odnoszą się do przydatności jakiegokolwiek papieru wartościowego. S&P nie przyjmuje na siebie odpowiedzialności za aktualizację Treści po jej opublikowaniu w jakiegokolwiek formie czy formacie. Użytkownik nie może polegać na Treści, która nie zastępuje umiejętności, osądu czy doświadczenia użytkownika, jego zarządu, pracowników, doradców oraz/lub klientów w trakcie podejmowania decyzji inwestycyjnych i innych decyzji biznesowych. S&P nie działa w charakterze doradcy powierniczego lub inwestycyjnego, chyba że taka działalność wynika z rejestracji w danej jurysdykcji. S&P uzyskał informacje ze źródeł, które uważa za godne zaufania, jednakże powyższe nie oznacza, że S&P sprawdza takie informacje, czy bierze na siebie odpowiedzialność należytego wykonania w zakresie sprawdzenia takich informacji lub jej niezależnej weryfikacji.

W zakresie, w jakim organy regulacyjne zezwalają agencji ratingowej na zatwierdzenie oceny wydanej w innej jurysdykcji dla pewnych celów regulacyjnych, S&P zastrzega sobie prawo do przekazania, wycofania lub zawieszenia takiego zatwierdzenia w dowolnym czasie i wyłącznie według własnego uznania. Podmioty S&P zrzekają się wszelkiej odpowiedzialności, która może wynikać z przekazania, wycofania lub zawieszenia takiego zatwierdzenia, jak również odpowiedzialności za wszelkie domniemane szkody poniesione w skutek takiego działania.

S&P oddziela pewne działania w ramach swoich jednostek biznesowych w celu zachowania niezależności i obiektywizmu takich działań. W konsekwencji, informacje, które są w posiadaniu pewnych jednostek biznesowych S&P mogą być niedostępne dla innych jednostek. S&P wdrożył politykę i procedury w celu zachowania poufności pewnych informacji niedostępnych publicznie, które otrzymuje w związku z przeprowadzaniem procesu analizy.

S&P może pobierać wynagrodzenia za swoje oceny ratingowe i pewne analizy, zwykle od emitentów lub poręczycieli papierów wartościowych oraz od dłużników. S&P zastrzega sobie prawo do rozpowszechniania swoich opinii i analiz. Publiczne ratingi i analizy S&P są udostępniane za pośrednictwem naszych stron internetowych: www.standardandpoors.com (bezpłatnie) oraz www.ratingsdirect.com i www.globalcreditportal.com (na zasadzie subskrypcji), jak również www.spcapitaliq.com (również na zasadzie subskrypcji). Wyniki i analizy mogą być rozpowszechniane w inny sposób, w tym za pośrednictwem publikacji S&P oraz publikacji osób trzecich. Dodatkowe informacje o opłatach za nasze usługi ratingowe można znaleźć pod adresem internetowym: www.standardandpoors.com/usratingsfees.