

Декември 2008

ЗД „Бул Инс” АД

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

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

	Първоначален рейтинг 12/2008
Рейтинг на способност за изплащане на искове	iBBB
Перспектива	Стабилна
Краткосрочен	ia-2

Българска агенция за кредитен рейтинг е единствената българска агенция, включена в списъка на Комисията за финансов надзор и нейните рейтинги се признават за целите на чл.75, ал.2 от Кодекса на застраховането наравно с международните агенции **Moody’s, Standard & Poor’s** и **Fitch**. До момента е присъдила кредитен рейтинг на почти всички водещи застрахователни компании. През 2004г. БАКР адаптира методологията за рейтинг на способност за изплащане на искове за застрахователни компании от ICRA (An associate of Moody’s Investors Service).

БАКР присъжда рейтинг BBB (перспектива: стабилна) краткосрочен рейтинг ia-2, за способността за изплащане на искове на ЗД „Бул Инс”. 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 оценяването на застрахователно дружество, Комисия Финансов Надзор, Национален Статистически Институт, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.

Като цяло застрахователният пазар в България се характеризира с нарастващи темпове на развитие, силна конкуренция и благоприятни перспективи, предвид сравнително ниските нива на застрахователна плътност и увеличаващата

се покупателна способност на населението. През 2007 г. се наблюдава повишаване в темпа на нарастване на брутния 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. Автомобилното застраховане продължава да играе водеща роля на общозастрахователния пазар в България с дял около 67% . 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 „Алианс 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.

През 2008г. са настъпили промени в собствеността на дружеството, вследствие на което е сменено ръководството. Основни цели пред новия мениджмънт са реструктуриране на застрахователния портфейл, целящ увеличаване на пазарния дял на дружеството при застраховки извън областта на автомобилното застраховане и оптимизиране на процесите на подписваческа дейност и на ликвидиране на щетите посредством използването на интегрирана система за цялостно управление.

През периода 2003г.- 2007г. ЗД „Бул Инс” постига средногодишен ръст в реализирания брутен премиен приход от 18.23% - близък до общото нарастване в сектора на общото

застраховане през същия период (18,32%). За първите 6 месеца на 2008 г. дружеството регистрира ръст в БПП от 766 149 лв. спрямо същият период на миналата година, което представлява нарастване с 1,15% при общ ръст 21,3%. Пазарният дял на ЗД „Бул Инс“ намалява постепенно от 14,32% през 2003г. до 11,55% през 2007г., следвайки общата тенденция на загуба на пазарен дял от големите компании. Дружеството се нарежда на четвърто място по БПП. Дейността на му е почти изцяло съсредоточена в областта на автомобилните застраховки, формиращи 95,59% от застрахователния портфейл през 2007 г. и 96,27% през шестмесечието на 2008 г., което обуславя значителна концентрация в бизнес направленията на компанията. Към средата на 2008г. компанията заема пазарен дял от над 21% при застраховка „Автокаска“, което го прави лидер в този сегмент.

Нетните квоти на щетимост на компанията следват тенденция на повишаване, като през 2007г. достигат 52%. През последните три години те приемат благоприятни стойности в сравнение с тези на конкурентната група и са по-ниски от средните. Най-висока е нетната щетимост на автомобилните застраховки. Вследствие на въведените подобрения в ликвидационната дейност на дружеството, през деветмесечието на 2008г. нетните квоти на щетимост спадат до 41% при стойност от 50% за същия период на миналата година.

Аквизиционният коефициент приема сравнително високи стойности и превишава средните. Комбинираният разходен коефициент на дружеството показва, че компанията реализира печалба от основната си дейност през 2005 и 2006г. и загуба за 2007г.

ЗД „Бул Инс“ управлява риска от настъпване на неблагоприятни събития посредством договори с утвърдени презастрахователни дружества с висок рейтинг. Нивата на самозадържане са високи - дялът на презастрахователите за разглеждания период е под 1%.

Като цяло подходът в инвестиционната дейност на ЗД „Бул инс“ е консервативен. Необходимостта инвестираните средства да са на разположение за покриване на щети, поставя като приоритет на дружеството портфейлът да е високо ликвиден, с ниска степен на кредитен и пазарен риск и по тази причина значителен дял в него заемат ДЦК и

банкови депозити, имащи сравнително ниска доходност.

През периода 2003-2007г. размерът на brutният премиен приход регистрира кумулативен ръст ~73% , а нетният спечелен приход - около 98%. ЗД „БУЛ ИНС“ АД постига положителен нетен финансов резултат и сравнително висока възвръщаемост на собствения капитал. До 2006г. размерът на получените премии е ~ 83%. През 2007г. те превишават brutният премиен приход, което е обусловено от предприетата по-консервативна политика по отношение на застрахователните брокери.

Дружеството поддържа висок резултат от застрахователна дейност за периода 2003-2006г. През 2007г. ЗД „БУЛ ИНС“ АД отчита отрицателен резултат, което се дължи на високия ръст на нетните поети щети (~27%) и значително по-високите административни разходи (~57% ръст спрямо 2006г.) от една страна и на по-ниския ръст на нетния спечелен приход, от друга. Нетният финансов резултат, обаче, е положителен, което е обусловено от инвестиционния доход. Към 30.09.2008г. резултатът от застрахователна дейност възлиза на 5745 хил.лв.

През анализирания период ЗД „БУЛ ИНС“ не е разпределяло дивиденди и записаният акционерен капитал се увеличава чрез капитализиране на печалбата от предходната година. Компанията поддържа над средните за сектора нива на собствен капитал.

Показателят оперативен ливъридж регистрира чувствително по-високи стойности от средните. Финансовият ливъридж на рейтингованото дружество следва тенденция на нарастване и регистрира по-високи нива на финансова задлъжнялост от средните стойности на конкурентите. Ликвидността на ЗД „БУЛ ИНС“ намалява през анализирания период основно поради по-високия ръст на нетните технически резерви на компанията.

<u>Показател /</u> <u>Година :</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>9.2008</u>
(в хил.лв.)				
Брутен Премиен				
Приход (Б.П.П.) :	114326	125014	146573	103255
% на нарастване (на год. база)	14%	9%	17%	
Нетен Премиен				
Приход (Н.П.П.) :	113340	124238	145678	102617
Нетен Спечелен				
Приход (Н.С.П.) :	105923	118782	140465	104427
Нетна печалба	4480	3397	118	5439
Самозадържане	99%	99%	99%	99%
Брутни квоти на щетимост	40%	43%	43%	39%
Нетна квота на щетимост	49%	49%	52%	41%
Разходен коэффициент	19%	18%	23%	30%
комисионен коэффициент	29%	31%	27%	24%
Комбиниран коэффициент	97%	98%	102%	89%
Собствен капитал	23151	26549	26604	32105
Технически резерви	60248	69269	85548	86136
Оперативен ливъридж	458%	447%	528%	
Финансов ливъридж	261%	261%	322%	
Коефициент на Ликвидност	5%	5%	4%	
Възвръщаемост на собствен капитал	19%	13%	0%	