

ЗАД „Армеец”

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

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

РСИИ	Първоначален рейтинг 6/2006	Актуализация 11/2007	Актуализация 12/2008
Дългосрочен рейтинг :	BB+	iBBB-	iBBB-
Перспектива :		Стабилна	Стабилна
Краткосрочен рейтинг :		A-3	A-3

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**, **Standart & 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 исокове за застрахователни компании от ICRA (An associate of Moody's Investors Service). БАКР запазва дългосрочния рейтинг на способност за изплащане на исокове на ЗАД „Армеец” iBBB- (перспектива: стабилна), краткосрочен рейтинг ia-3. **Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на кредитен рейтинг за способност за изплащане на исокове 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 застрахователно дружество, Комисия Финансов Надзор, Национален Статистически Институт, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.

През наблюдавания период се забелязва тенденция на нарастване на БПП общо за застрахователния пазар.

Застраховките за МПС продължават да играят водеща роля на пазара. Делът им към края на 2007г. е 65,7%, а към 31.08.2008г. се покачва до 69,3% - “Застраховка на сухопътни превозни средства” (Автокаско) ~47,1% и “Гражданска отговорност на автомобилиста” ~22,2%. Забелязва се намаляване на пазарния дял на водещите компании. Около 52% от

пазарния дял в общозастрахователния сектор се заемат от ЗАД „Булстрад”, „ДЗИ-Общо застраховане”, ЗАД „Алианц България” и ЗД „Бул Инс”.

През периода на актуализация от акционерната структура на ЗАД „Армеец” излизат “ЦКБ” АД, Фондация „БВВС” и “ТЕРЕМ” ЕАД. Дяловете им са изкупени от “Нико -Комерс” ЕООД и ФБК “Логос-ТМ” АД. Делът на мажоритарният акционер - „ЦКБ Груп” ЕАД (част от групата на „Химимпорт”) се запазва.

Мениджмънтът на компанията предприема мерки за подобряване на обслужването. Въведени са нови видове видове застраховки. Завършен е вторият ликвидационен център в София и са започнали работа шест нови ликвидационни центъра в страната. Внедрени са онлайн решения за потребителите на застрахователни услуги. Завършен е процесът на централизиране на базите данни и въвеждане на цялостна система за управление. Подменен е финансово-счетоводният софтуер.

Застрахователната дейност на дружеството продължава своята положителна тенденция на развитие - през 2007 г. компанията реализира ръст в брутния премиен приход ~57%, а за деветмесечието на 2008г. ~67% на годишна база. Пазарният дял на ЗАД „Армеец” се увеличава. В края на 2007г. той достига до 7.15% (при 5.46% в края на 2006г.). През 2008г. тенденцията се запазва и пазарният дял на компанията нараства от 6.95% към 09.2007г. до 9.41% към 09.2008г. ЗАД „Армеец” продължава да регистрира ръст в БПП по основните си бизнес направления - 79% при „Автокаско” спрямо м.Септември 2007г и над 87% при “ГО на автомобилистите” за същия период. Към м. Октомври 2008 г. компанията заема четвърто място по пазарен

дял в автомобилния сегмент. Делът на автомобилното застраховане в портфейла на дружеството достига ~ 78% за 2007 г. и ~81% за деветмесечието на 2008г. Компанията реализира ръст в приходите по линия на всички видове застраховка, с изключение на Застраховка на кредити и ГО на летателни апарати. Делът на имуществените застраховки се запазва на относително стабилни равнища.

Нетните квоти на щетимост на дружеството бележат лек спад през 2007г., основно по линия на „ГО за водачите на МПС”. През деветмесечието на 2008г. отново се повишават и достигат най-високите нива за периода 12.2001-09.2008г. През 2007г. нетният комисионен коефициент се запазва на равнищата от предходната година. През деветмесечието на 2008г. разходите за комисионни нарастват с по-бавни темпове от нетния спечелен приход, което е обусловено от по-високия дял на директните продажби. В следствие на това стойността на анализирания показател намалява и се доближава до средната за конкурентната група. Разходният коефициент отчита спад през 2007г., обусловен от високия темп на нарастване на нетния спечелен приход. През деветмесечието на 2008г. тази тенденция продължава и показателят заема най-ниската си стойност за периода 12.2001-09.2008г. Смесеният разходен коефициент продължава да заема неблагоприятни стойности през анализирания период.

Запазва се тенденцията на ръст в нивата на самозадръжане на ЗАД „Армеец”. Дружеството управлява риска от настъпване на неблагоприятни събития посредством сключване на договори с презастрахователи с рейтинг не по-нисък от BBB- по скалата на S&P и пласира своята презастрахователна програма през презастрахователни брокери с утвърдено име като AON, MARSH, WILLIS и други, базирани в Лондон, Великобритания.

През 2007г. инвестиционната доходност на ЗАД „Армеец” намалява спрямо предходната година, но се запазва много висока ~18% и се дължи главно на приходи от преоценка на ценни книжа. През 2008г. на стойността на инвестиционния портфейл намалява с 9,1%. и компанията отчита нетни загуби от преоценка на ценни книжа в размер на 4545 хил.лв., но въпреки това постига нетни приходи от инвестиции към края на 2008г. в размер на 6210 хил.лв. В структурата на портфейла нараства

делът на имотите за сметка на инвестициите в акции. Делът на бързоликвидните активи остава непроменен (~38). Към края на 2008 г. делът им в активите, служещи за покритие на техническите резерви намалява до ~28%. За периода на актуализация дружеството разполага с портфейл, структуриран с умерено ниво на риск и съобразен с изискванията на Кодекса за застраховането.

През 2007г. се забелязва спад в нетния финансов резултат, обусловен основно от ръста в нетните поети щети и аквизиционните разходи и спад в стойността на инкасовия коефициент. Налице е ръст от ~57% в брутния премиен приход и нарастване на нетния спечелен приход с над 50%. Брутните и нетните квоти на щетимост остават относително стабилни. Размерът на собствените средства, намалени с нематериалните активи, продължава да превишава значително границата на платежоспособност. Нивата на оперативен и финансов ливъридж се запазват на относително стабилни нива, но към края на 2008г. те нарастват значително. Ръстът в оперативния ливъридж е обусловен от високия ръст на нетния спечелен приход при спад в размера на собствения капитал, а финансовият ливъридж нараства с ~159% поради големия ръст в техническите резерви.

През 2008г. е постигнат значително по-нисък нетен финансов резултат в сравнение с предходните години, обусловен от високия ръст в нетните поети щети (~70% при ръст на нетния спечелен приход ~54%).

Финансовото състояние на дружеството се запазва стабилно.

Показател	2008	2007	2006
Брутен Премиен Приход (Б.П.П.)	145 804	90 725	57 889
Промяна (%)	60.71%	56.72%	29.40%
Нетен спечелен приход	106 150	69 046	45 916
Промяна (%)	53.74%	50.37%	29.80%
Резултат от застрахователна дейност	-4 066	-1 095	-5 434
Печалба преди данъци	1 016	15 124	19 945
Нетен финансов резултат	1 016	14 910	17 497
Промяна (%)	-93%	-15%	161%

Брутни квоти на щетимост	31%	28%	27%
Нетни квоти на щетимост	51%	47%	51%
Комбиниран разходен коефициент	104%	101%	112%
Оперативен ливъридж	344%	143%	137%
Финансов ливъридж	313%	121%	113%
Коефициент на ликвидност	13%	18%	24%
Възвръщаемост на С.К.	3%	31%	52%