

*История на рейтинга*

Рейтинг	2006г.	2007г.	2008г.
AAA			
AA			
A			
BBB			
BB	•	•	
B			

„Българска агенция за кредитен рейтинг” АД повишава дългосрочния рейтинг на способност за изплащане на икове на ЗПАД „Армеец” на **iBBB-** (перспектива: стабилна), краткосрочен рейтинг **ia-3**.

През 2006 г. се наблюдава забавяне в темпа на нарастване на брутния премиен приход на общозастрахователния пазар в България и задържане на стойностите на показателя застрахователно проникване спрямо нивата от предходната година. Коефициентът на застрахователна плътност отчита ръст от 119.09 през 2005 г. до 138.13 през 2006 г. Около 65% от общозастрахователния пазар продължава да бъде формиран от сегмента на автомобилното застраховане – „Застраховка на сухопътни превозни средства” (*Автокаска*) ~39% и застраховка „Гражданска отговорност на автомобилистите” ~25%. Около 57% от БПП на общозастрахователния пазар в страната за 2006 г. се реализира от четирите водещи компании.

През периода на актуализация на рейтинга е налице промяна в акционерната структура на ЗПАД „Армеец”. „Химимпорт Инвест” АД изкупува дела на Министерство на отбраната – 6,920 акции (*чрез централизиран публичен търж*). Предприетото увеличение на капитала през 2006 г. е пропорционално разпределено между акционерите. През 2006 г. ЗПАД „Армеец” въвежда продуктите: Каско+ - предлагаща допълнително покритие на преките разходи след настъпване на застрахователното събитие, Каско удължена гаранция – продължение на гаранцията на производителя на МПС, Каско преференциален клиент – при свързаност на юридически и физически лица, носители на сходни рискове. Значително нараства броя на сервизите, с които дружеството работи – 8 нови сервизи в София и 42 в останалата част от страната. Мениджмънтът на компанията предприема мерки за подобряване на обслужването при ликвидация на щетите по „Автокаска” - въвежда се услуга „Бърза писта”, система за електронно оценяване на щетите, система auto online,

създават се нови ликвидационни центрове на територията на страната и др.

Пазарният дял на ЗПАД „Армеец” на общозастрахователния пазар нараства от 4.87% през 2005 г. до 5.46% през 2006 г. За полугодieto на 2007г. пазарният дял на компанията достига до 6.65%. През последният отчетен период ЗПАД „Армеец” продължава да регистрира ръст в основните си бизнес направления „Автокаска” и ”ГО на автомобилите”. Компанията заема 5-то място по пазарен дял в автомобилния застрахователен сегмент за 2006 г. Забелязва се спад в реализираният БПП по линия на „Имуществените застраховки” с ~20%, поради загуба на няколко големи клиенти - юридически лица.

Нетните квоти на щетимост на ЗПАД „Армеец” приемат по-ниски нива от средните за пазара и на останалите водещи компании, което се разглежда положително. Разходите за комисионни се запазват на нива, близки до тези от предходния период, продължавайки да заемат едни от най-високите стойности на застрахователния пазар. Разходният коефициент отчита ръст по-линия на нарастващите разходи за външни услуги. През 2006 г. комбинираният разходен коефициент на ЗПАД „Армеец” чувствително нараства, под въздействие на увеличение на основните разходни показатели. *БАКР счита, че рискът от оперативната дейност на компанията се запазва умерен.*

През периода на актуализация на рейтинга дружеството закупува протекция на имуществения портфейл срещу щети нанесени от земетресение с лимит 8,000 хил.евро в превес на 12,000 хил.евро в следствие на акумулирана значителна съвкупност в София и статистически очаквания за проявление на риска в дългосрочен план. Компанията сключва факултативен непропорционален презастрахователен договор „Злополука” с два леъра в следствие на значителното нарастване на застрахованите обекти в това направление. Мениджмънта на дружеството предвижда от

2008 г. закупуване на презастрахователна защита за застраховки на професионални отговорности. През 2006 г. компанията отчита ръст от ~100% в изплатените обещания от портфейлът от „Автокаска” при ръст от ~40% в застрахованите обекти. Изплатените обещания по застраховката съставляват близо 83% от общата сума от изплатени обещания през годината. Стремехът на компанията е да работи с презастрахователи с минимален кредитен рейтинг А- от S&P. БАКР счита, че рискът от презастрахователната дейност на компанията се запазва умерен.

През 2006 г. инвестиционната доходност на ЗПАД „Армеец” нараства значително спрямо предходната година (~22% в абсолютно изражение), достигайки до 37%. Ръстът се дължи главно на предприетите инвестиции в акции, от чиято преоценка през годината дружеството реализира 23 645 хил.лв. Въпреки че балансовата стойност на инвестициите в ДЦК през 2006 г. се запазва на близки нива на тези от 2005 г., техният относителен дял намалява поради ръста в техническите резерви (~80%). Не се наблюдават нарушения на Кодекса на застраховането по отношение изискванията за диверсификация на инвестициите. БАКР счита, че рискът от инвестиционната дейност на компанията намалява до относително висок.

През юни 2006 г. акционерите на ЗПАД „Армеец” предприемат увеличение на капитала на компанията с реализираната печалба (след вноски за фонд резервен) от 2005 г. (възлизаща на 5,106 хил.лв.). На Общо събрание на акционерите през 2007 г. е взето решение за допълнително увеличение на акционерния капитал на дружеството (с реализираната печалба от 2006 г.). Като цяло за периода 31.12.2005 г.-30.06.2007 г. основният капитал на ЗПАД „Армеец” нараства с 206%, а собствения капитал – с 151%. Капиталовата база на дружеството остава зависима от дохода от преоценка на активи в инвестиционния портфейл, основно от инвестиции в акции на „Централна Кооперативна банка” АД, която е част от групата на „Химимпорт” АД. Нивата на ливъридж са значително под средните за конкурентната група, което БАКР оценява положително. Показателите за ликвидност на дружеството се подобряват през последния отчетен период, поради отчетения ръст от над 100% в размера на ликвидните активи на компанията. БАКР счита, че рискът от

финансовото състояние на компанията намалява до умерен.

Показател / Година :	2004	2005	2006
	(в хил.лв.)	(в хил.лв.)	(в хил.лв.)
<b>Брутен Премиен Приход ( Б.П.П. ) :</b>	<b>27545</b>	<b>44745</b>	<b>57889</b>
<b>Промяна %</b>	<b>116.2%</b>	<b>62.4%</b>	<b>29.4%</b>
<b>Нетен Премиен Приход ( Н.П.П. ) :</b>	<b>24556</b>	<b>39581</b>	<b>52097</b>
<b>Нетен Спечелен Приход ( Н.С.П. ) :</b>	<b>20044</b>	<b>35380</b>	<b>45916</b>
<b>Нетна печалба</b>	5106	6697	17497
Самозадържане	89%	88%	90%
Брутни квоти на щетимост	17%	21%	27%
Нетна квота на щетимост	34%	41%	51%
Разходен коефициент	37%	29%	33%
Аквизиционен коефициент	13%	26%	28%
Комбиниран коефициент	84%	96%	112%
Собствен капитал	9284	15981	33478
Технически резерви	13076	22769	37787
Оперативен ливъридж	216%	221%	137%
Финансов ливъридж (Парични средства+банкови депозити)/резерв за предстоящи плащания	141%	142%	113%
Възвръщаемост на собствен капитал	128%	41%	50%
Възвръщаемост на акционерен капитал	55%	42%	52%
Възвръщаемост на акционерен капитал	104%	78%	116%