

<b>ЗАД „Армеец” АД</b>	<b>Кирил Григоров, Председател на Рейтингов комитет</b> grigorov@bcra-bg.com
	<b>Весела Величкова, водещ финансов анализатор</b> v.velichkova@bcra-bg.com
	<b>Деница Николаева, финансов анализатор</b> d.nikolaeva@bcra-bg.com

РСИИ	Първоначален рейтинг 6.2006	Актуализация 11.2007	Актуализация 12.2008	Актуализация 10.2009	Актуализация 30.08.2010	Актуализация 10.08.2011	Актуализация 10.08.2012
Дългосрочен рейтинг:	BB+	iBBB-	iBBB-	iBBB	iBBB	iBBB	iBBB
Перспектива:	Стабилна	Стабилна	Стабилна	Стабилна	Стабилна	Стабилна	Стабилна
	Актуализация 14.10.2013						
Дългосрочен рейтинг:	iBBB						
Перспектива:	Стабилна						

“БАКР - Агенция за кредитен рейтинг” (БАКР) е третата пълноправна рейтингова агенция в ЕС, регистрирана съгласно Регламент № 1060/2009 на Европейския Парламент и на Съвета на Европа. 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 запазва дългосрочния рейтинг на способност за изплащане на икове на ЗАД „Армеец” АД iBBB (перспектива: стабилна).** Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на рейтинг за способност за изплащане на икове на застрахователни дружества ([http://www.bcra-bg.com/files/method\\_6.pdf](http://www.bcra-bg.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.

Характеристики на българския общозастрахователен пазар през наблюдавания период (06.2012-06.2013г.):

➤ Запазване на тенденцията на спад в реализирания брутен премиен приход (БПП) по

директно застраховане през 2012г. (1.9% годишен спад), докато през първото полугодие на 2013г. се наблюдава лек ръст на годишна база (1.7%).

➤ Потенциалът за растеж на застрахователния пазар остава висок - продължават да намаляват нивата на застрахователно проникване и застрахователна плътност.

➤ Подобрене на финансовите резултати на общозастрахователните дружества. Секторът приключва 2012г. с положителен резултат от застрахователна дейност (8 851 хил.лв.), при загуба за предходната година (-3 082 хил.лв.). През първото полугодие на 2013г. застрахователната печалба е с 13.4% по-голяма спрямо съответния период на предходната година. Нетният финансов резултат също се подобрява както през 2012г., така и към 06.2013г. на годишна база.

➤ Прекъсване на тенденцията на понижаване на пазарния дял на водещите компании: те подобряват позициите си и към края на 2012г. заемат 66.3% от пазара на общо застраховане (65.9% година по-рано), а към средата на 2013г. – 68.7% (67.5% към 06.2012г.).

➤ Автомобилните застраховки продължават да доминират общозастрахователния пазар. През 2012г. делът им слабо намалява до 70.9% (при 72.2% за 2011г.), докато през първите шест месеца на 2013г. е налице отново леко нарастване (до 71.6%, 70.6% година по-рано).

През периода на актуализация е предприето увеличение на акционерния капитал на ЗАД

„Армеец“ АД с 18 000 хил.лв. чрез нова емисия акции, записани в по-голямата си част от мажоритарния акционер – „ЦКБ Груп“ ЕАД, което води до повишение на дела му в капитала на компанията. В основните стратегически цели на дружеството не са настъпили значими промени.

През 2012г. ЗАД „Армеец“ АД отчита ръст от 8.0% в БПП по директно застраховане при свиващ се пазар (спад 3.2% за коригирания сектор<sup>1</sup>), вследствие на което дружеството увеличава пазарния си дял до 12.89% (11.71% година по-рано). Увеличението е основно по линия на автомобилните застраховки (годишен ръст от 8.0%, при 5.4% спад за останалите компании). В резултат на тази динамика ЗАД „Армеец“ АД повишава пазарния си дял с 0.70 процентни пункта при „ГО за МПС“ и с 2.92 п.п. при „Автокаско“. При имуществените застраховки дружеството реализира с 3.7% по-висок БПП спрямо 2011г., но лек спад на пазарния дял.

През първото шестмесечие на 2013г. ЗАД „Армеец“ АД регистрира спад на БПП по директно застраховане от 4.23% (при ръст от 2.46% за коригирания сектор), като намалява пазарния си дял с 0.72 п.п. до 11.76% на годишна база. Увеличение е налице при „Автокаско“ (9.28% на годишна база, при 2.04% спад за коригирания сектор), което води до повишаване на пазарния дял по тази застраховка с 2.25 п.п. спрямо година по-рано. При основната имуществена застраховка („Пожар и природни бедствия“) през първото полугодие на 2013г. е налице лек спад от 3.01% на годишна база, докато при „Други щети на имущество“ намалението достига 6.29%.

По отношение на структурата на портфейла на компанията по директно застраховане през 2012г. основните промени са свързани с лек ръст в дела на застраховка „Автокаско“ (0.77 п.п., до 50.36%) и намаление на дела на „ГО за МПС“ (0.70 п.п. до 30.98%). През първото шестмесечие на 2013г. тенденцията на повишение при „Автокаско“ се запазва, при „ГО за МПС“ отново се наблюдава слабо понижение на годишна база. Компанията продължава да поддържа по-нисък дял на „ГО за МПС“ спрямо средния за референтната група, и по-висок на застраховка „Автокаско“.

През 2012г. нетните квоти на щетимост на ЗАД „Армеец“ АД нарастват и са малко по-високи в

сравнение със средните за останалите водещи компании. През първото полугодие на 2013г. обаче е налице понижение, вследствие на което позицията на компанията е благоприятна в сравнителен план.


Нетният аквизиционен коефициент леко нараства както през 2012г., така и към 06.2013г. на годишна база, и е малко по-висок спрямо средния за останалите водещи компании. Разходният коефициент се запазва без промяна през 2012г., а през първите шест месеца на 2013г. е налице повишение на годишна база, като нивото му се запазва по-високо спрямо средното за конкурентната група. Комбинираният разходен коефициент нараства през анализирания период и надхвърля 100%, което е индикатор за загуба от застрахователна дейност. Същевременно средната стойност за референтната група остава под 100% както за 2012г., така и към юни 2013г.

ЗАД „Армеец“ АД продължава да поддържа договори за презастрахователни покрития по основните групи застраховки с презастрахователи с висок кредитен рейтинг, като в презастрахователната програма не са настъпили значими промени през анализирания период.

През 2012г. размерът на инвестиционния портфейл нараства значително спрямо края на предходната година (20.3%), докато средно останалите компании от сектора отчитат понижение от 0.65%. Увеличението на портфейла на ЗАД „Армеец“ е по линия на 57.4% ръст на инвестициите в банкови депозити, свързано с процедурата по увеличение на акционерния капитал, и то повишава общия относителен дял на високоликвидните активи (ДЦК + банкови депозити) до 45.2% (37.8% в края на 2011г.). Въпреки това този дял остава значително по-нисък от средния за останалите общозастрахователни дружества (74.3%).

През първото полугодие на 2013г. инвестиционните активи на ЗАД „Армеец“ АД се запазват без съществена промяна спрямо края на 2012г. (ръст 0.06%), докато за същия период средно останалите дружества от сектора отчитат спад от 1.49%. Структурата на инвестиционния портфейл обаче търпи съществени промени. Инвестициите в банкови депозити отчитат чувствителен спад спрямо края на 2012г. (41.1%), като намалението е за сметка на ръст в инвестициите в дялови ценни книжа. Като следствие на това делът на високоликвидните активи намалява до 30.3% към юни 2013г. (средно за останалите компании – 74.1%).

<sup>1</sup> Секторните данни са коригирани с данните на оценяваното дружество.

	<b>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ</b> <b>ЗАД „Армеец“ АД</b> <b>iBBB (перспектива: стабилна)</b> <b>Октомври 2013г.</b>
<b>Евлоги Георгиев 95, ет. 1</b> <b>гр. София 1142</b>	<b>тел.:(+359-2) 987 6363</b> <b>www.bcra-bg.com</b>

През 2012г. доходността на инвестиционния портфейл на ЗАД „Армеец“ нараства съществено – до 9.5% в края на годината (0.6% през 2011г.) и е чувствително по-висока от средната за останалите компании от сектора (5.0%). През първото полугодие на 2013г. компанията постига отново значително по-висока инвестиционна доходност както в сравнение със същия период на предходната година, така и спрямо средната за останалите общозастрахователни дружества. При формирането на портфейла от активи за покритие на техническите резерви са спазени изискванията за диверсификация, определени в Кодекс за застраховането.

През 2012г. ЗАД „Армеец“ АД реализира ръст от 5.6% на нетния спечелен приход, който изпреварва средния за останалите компании от сектора (1.6%). Нетният финансов резултат е положителен (205 хил.лв.), но чувствително по-нисък (77.2%) спрямо предходната година. Това се дължи на сериозния спад в резултата от застрахователна дейност, който е отрицателен и се компенсира от сравнително голямата по размер инвестиционна печалба. Тази динамика на нетния финансов резултат обуславя и понижаващата се възвръщаемост на собствения капитал, която е значително по-ниска в сравнителен план.

През първото полугодие на 2013г. ЗАД „Армеец“ АД отчита ръст (на годишна база) на нетния спечелен приход за разлика от сектора, при който се наблюдава понижение от 2.3%. Реализирана е

загуба от застрахователна дейност, която е с 23.4% по-голяма спрямо отчетената за същия период на предходната година. Печалбата от инвестиционна дейност обаче редуцира нетната загуба до 107 хил.лв. Възвръщаемостта на собствения капитал се запазва на неблагоприятно ниво в сравнителен план.

Фактическата платежоспособност на ЗАД „Армеец“ АД значително нараства през периода на актуализация, главно по линия на увеличаване основен капитал. Вследствие на това коефициентът на покритие също се повишава чувствително и надхвърля 2 в средата на 2013г. Дружеството традиционно поддържа сравнително високи нива на ливъридж, които през анализирания период се понижават, но въпреки това остават малко по-високи спрямо референтната група. Коефициентите на ликвидност на техническите резерви и на ликвидността на резерва за предстоящи плащания нарастват в края на 2012г. (по линия на увеличените банкови депозити, свързани с увеличението на акционерния капитал), след което през първите шест месеца на 2013г. отново се понижават и са по-ниски в сравнителен план.

<b>Основни финансови показатели (хил.лв.)</b>	<b>6.2013</b>	<b>6.2012</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Брутен премиен приход	79 901	83 471	170 891	161 733	155 269	148 239
<i>Изменение на годишна база</i>	-4.3%	10.1%	5.7%	4.2%	5.0%	2.0%
Нетен спечелен приход	73 979	73 150	146 338	138 622	126 030	138 567
<i>Изменение на годишна база</i>	1.1%	10.9%	5.6%	10.0%	-9.0%	30.0%
Резултат от застрахователна дейност	-1 592	-1 290	-10 237	577	614	224
<i>Изменение на годишна база</i>	-23.4%	-263.1%	-1874.2%	-6.0%	174.0%	-
Нетна печалба	-107	-1 650	205	899	6 718	2 975
<i>Изменение на годишна база</i>	93.5%	-197.8%	-77.2%	-86.6%	126.0%	54.0%
Брутни квоти на щетимост	46.2%	54.8%	56.1%	51.4%	44.1%	50.1%
Нетни квоти на щетимост	52.6%	56.2%	58.8%	53.4%	47.9%	53.1%
Комбиниран разходен коефициент	102.2%	101.8%	106.7%	99.6%	99.5%	99.8%
Оперативен ливъридж	-	-	250%	335%	306%	394%
Финансов ливъридж	-	-	270%	323%	283%	299%
Коефициент на ликвидност	2.7%	3.3%	2.9%	3.4%	4.4%	4.4%
Възвръщаемост на собствения капитал	3.5%	-4.2%	0.5%	2.2%	17.2%	9.0%