

Декември 2009

ЗД „Бул Инс” АД

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

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

	Първоначален рейтинг 12/2008	Актуализация 12/2009
Рейтинг на способност за изплащане на исковете	iBBB	iBBB
Перспектива	Стабилна	Стабилна
Краткосрочен	ia-2	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 u 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 исковете за застрахователни компании от ICRA (An associate of Moody’s Investors Service).

БАКР запазва рейтинг BBB (перспектива: стабилна), краткосрочен рейтинг ia-2, за способността за изплащане на исковете на ЗД „Бул Инс” АД. Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на кредитен рейтинг за способност за изплащане на исковете 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.

В периода на наблюдение българските застрахователи оперират във влошаваща се оперативна среда, вследствие на засилващите се проявления на глобалната криза върху икономиката на България, като към 30.09.2009г.

общият БПП в сектора на общото застраховане отбелязва намаление от 1.57% спрямо същия период на 2008г. Автомобилните застраховки продължават да играят водеща роля, като БПП по тях намалява незначително. Спадът се дължи на намаление на приходите от Автокаско с 10.3%, компенсирани от увеличението по „ГО, свързана с притежанието на МПС” с 21.8%. Запазва се високата концентрация на пазара. Към края на 2008г. дял от 68.4% в общозастрахователния бизнес заемат шест водещи компании. Към 30.09.2009 г. техният дял се повишава до 68,9%, като на годишна база промяната е несъществена. Очаквани ефекти, произтичащи от променената оперативна среда за застрахователните компании са: свиване на пазара на застрахователни услуги в краткосрочен план (като резултат както от силно снижени брой покупки на жилища и автомобили, така и от общо намалена популателна способност на потребителите); допълнително изостряне на конкурентната борба между застрахователите; ограничена доходност от инвестиционна дейност на компаниите от сектора (като следствие от нестабилността на финансовите пазари и инвестирането на техническите резерви в портфейли с нисък инвестиционен риск). **БАКР запазва оценката си за риска от състоянието на сектора като умерен.**

През изтеклия период в акционерната структура на дружеството не са настъпили промени. Предвид общия спад на пазара на услуги, основна цел на дружеството

представлява запазването на пазарната позиция и увеличаване на brutния премиен приход до нивата от края на 2008г. Завършено е внедряването на система за ликвидация на щети на МПС „Smart claims”. След като в края на 2009г. получава допълнителен лиценз от КФН, дружеството навлиза в морското застраховане, като сключва договор за застраховане на катерите на „Гранична полиция”. Силно се разраства дейността на компанията в областта на „Обща гражданска отговорност, свързана с професионални рискове”, като „Бул Инс” предлага 35 продукта, свързани с този вид застраховка. **БАКР оценява риска от акционерна структура и управление като относително нисък.**

През 2008г. ЗД „Бул Инс” АД постига ръст от 5.8% в БПП. Към 30.09.2009г. е налице спад в рамките на 18%, обусловен от общото свиване на сегмента „Автокаско”. Това рефлектира върху пазарния дял на дружеството, който намалява с 1.66 процентни пункта на годишна база до 8.16%. Освен по „Автокаско”, през разглеждания период се наблюдава значителен спад в реализирания БПП и по застраховки „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на МПС” и „Разни финансови загуби”. Към 09.2009г. по застраховка „Други щети на имущество” се наблюдава ръст от 25% на годишна база в съответствие с една от поставените за 2009г. цели на ръководството, а премийният приход по „Обща гражданска застраховка” нараства с над 72% спрямо същия период на предходната година. ЗД „Бул Инс” АД продължава да прилага политика на много високи нива на самоадържане. През 2008г. нивата и на brutните, и на нетните квоти на щетимост намаляват значително. Към 30.09.2009г. нивата на нетния аквизиционен коефициент са близки до средните за конкурентната група, след като в предходните периоди стойността на показателя за рейтингованата компания значително превишава средната. Комбинираният разходен коефициент запазва благоприятни стойности въпреки регистрирания ръст. **БАКР запазва риска от оперативна ефективност на дружеството като умерен.**

През разглеждания период дружеството запазва презастрахователната си политика и нивата на самоадържане остават относително непроменени. **БАКР запазва риска от презастраховане като относително нисък.** В периода 30.09.2008г-30.09.2009г. ЗД „Бул Инс” постига стопроцентово покритие на резервите

си. Портфейлът за покритие на ТР е структуриран съобразно изискванията на КЗ. През деветмесечието на 2009г. размерът на инвестиционния портфейл на дружеството намалява с 16.1% спрямо същия период на 2008г., като спадът е обусловен от намаляването на БПП. Структурата на портфейла не търпи значителни изменения. Като цяло ЗД „Бул Инс” запазва възприетия консервативен подход в инвестиционната си политика, но въпреки това реализира доходност над средната за пазара. **БАКР запазва риска от инвестиционната дейност на дружеството като относително нисък.**

През 2008г. ЗД „Бул Инс” АД постига ръст от 5.8% в brutния премиен приход. През деветмесечието на 2009г., обаче, е налице спад в рамките на 18%, който се дължи на общото свиване на сегмента „Автокаско”. Нетният спечелен приход като цяло следва динамиката на БПП, но спадът при него е значително по-нисък и възлиза на 9.7%. През 2008г. по линия на застрахователната си дейност „Бул Инс” АД постига значителен положителен нетен финансов резултат, която рефлектира върху възвръщаемостта на собствения капитал (27%). През деветмесечието на 2009г. рейтингованото дружество генерира чувствително по-висока печалба спрямо същия период на предходната година, която е обусловена както от застрахователна, така и от инвестиционна дейност. Като цяло получените премии са волатилна величина – към 12.2008г. те представляват ~85% от БПП, а към 09.2009г. това отношение се повишава до 94.5%. През 2008г. brutните и нетните квоти на щетимост намаляват спрямо 2007г., но към 30.09.2009г. е налице ръст на годишна база и при двата показателя – съответно 2.95 и 4.34 процентни пункта. През 2008г. собствения капитал на компанията се увеличава чрез капитализиране на печалбата от предходната година. През 2009г. дружеството увеличава записания акционерен капитал с част от реализираната през предходната година печалба (2 млн.лв.) и разпределя дивиденди в размер на 7,864 млн.лв. Като цяло коефициентът на покритие продължава да приема благоприятни стойности. През 2008г. показателите оперативен и финансов ливъридж намаляват чувствително. Въпреки това ЗД „Бул Инс” регистрира по-високи нива на задлъжнялост от средните за компаниите от конкурентната

група. През разглеждания период стойностите на коефициентите за ликвидност продължават да следват низходяща тенденция, но остават на относително благоприятни нива. **БАКР запазва риска от финансовото състояние на дружеството като умерен.**

Показател	9.2009	2008	9.2008	2007
Брутен Премиен Приход	84 429	155 002	103 255	146 573
промяна в %	-18.23%	5.75%	1.77%	17.25%
Нетен Премиен Приход	83 063	153 360	102 617	145 678
Нетен Спечелен Приход	94 306	148 615	104 427	140 465
Нетна печалба	5 685	9 864	5 439	58
Самозадържане	98%	99%	99%	99%
Брутни квоти на щетимост	44%	45%	41%	52%
Нетна квота на щетимост	45%	44%	41%	52%
Разходен коефициент	30%	25%	30%	23%
Комисионен коефициент	22%	23%	24%	27%
Комбиниран коефициент	97%	93%	94%	102%
Собствен капитал	34 351	36 530	32 105	26 604
Технически резерви	81 446	95 355	86 136	85 548
Оперативен ливъридж		407%		528%
Финансов ливъридж	237%	261%	268%	322%
Коефициент на ликвидност	3%	2%	3%	4%
Възвръщаемост на собствен капитал		27%		0%
Възвръщаемост на акционерен капитал		52%		0%

През наблюдавания период ЗД „Бул Инс” запазва цялостно добро финансово състояние.