

Декември 2010

ЗД „Бул Инс” АД

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

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

РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ	Първоначален рейтинг 12.2008	Актуализация 12.2009	Актуализация 23.12.2010
Дългосрочен рейтинг:	iBBB	iBBB	iBBB
Перспектива:	Стабилна	Стабилна	Положителна
Краткосрочен рейтинг:	ia-2	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** 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 икове за застрахователни компании от ICRA (An associate of Moody's Investors Service).

Българска агенция за кредитен рейтинг запазва дългосрочен рейтинг на способност за изплащане на икове на ЗД „Бул Инс” АД **iBBB** и краткосрочен рейтинг **ia-2**, като променя перспективата от „стабилна” на „положителна”. Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на рейтинг на способност за изплащане на икове 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 за Финансов Надзор, Национален Статистически Институт, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.


В изтеклия период икономиката на България продължава да бъде под въздействието на ефектите от глобалната криза. Основни фактори, оказващи влияние върху развитието на застрахователния сектор, са свитото потребление на домакинствата под натиска на нарастващата безработица и намаляването на

доходите, както и негативните очаквания за развитие на кризата. Спадът в продажбите на автомобили, намалението при покупките на лизинг и ограниченото кредитиране от страна на банките оказват негативно влияние върху търсенето на общозастрахователни продукти.

Налице е спад в БПП по директно застраховане, както през 2009г. (3.8% спрямо 2008г.), така и през първото полугодие на 2010г. Към 30.09.2010г. тенденцията на спад се задълбочава и е отбелязано намаление от 6.2% спрямо същия период на 2009г. Поради изпреварващото намаление на БПП по общо застраховане в сравнение с БВП намаляват стойностите на застрахователното проникване. Спад се отчита и при стойностите на застрахователната плътност. Вследствие на добрите резултати от инвестиционна дейност в края на 2009г. компаниите от сектора отчитат положителен нетен финансов резултат в размер на 26 689 хил. лв. (-6 310 хил. лв. в предходната година), а към 30.09.2010г. достига 9 933 хил.лв. (31 212 хил.лв. за същия период на 2009г.).

Не се наблюдава значима промяна в пазарната концентрация - **67.75%** от пазара заемат шест водещи компании: ЗАД „Булстрад”, „ДЗИ-Общо застраховане”, ЗАД „Армеец” АД, ЗАД „Алианц България”, ЗД „Бул Инс” и ЗК „Лев Инс” АД. Автомобилните застраховки продължават да играят водеща роля на пазара на общо застраховане в България.

През изтеклия период в акционерната и управленската структура на ЗД „Бул Инс” АД не са настъпили промени. Предвид влошената икономическа обстановка и общия спад при пазара на услуги, основна цел на дружеството

	<p>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ ЗД „Бул Инс” АД іВВВ (перспектива:положителна) Декември 2010г.</p>
<p>Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142</p>	<p>тел.:(+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com</p>

представлява запазването на пазарната позиция и на размера на БПП.

В периода на наблюдение дейността на ЗД „Бул Инс” АД продължава да бъде почти изцяло съсредоточена в областта на автомобилните застраховки. През 2009г. дружеството отчита спад в реализирания БПП, значително изпреварващ средния за сектора, в следствие на което намалява пазарният му дял – от 10.11% (2008г.) до 9.0% (2009г.). През деветмесечието на 2010г. дружеството реализира ръст на годишна база в премиения приход (при продължаващо свиване на пазара като цяло), но не успява да достигне нивата отпреди кризата. Най-съществен спад се наблюдава в премиения приход по застраховка „Авто Каско” в унисон с общата тенденция в сектора. Значително намалява и реализирания премиен приход по застраховка „Разни финансови загуби”. Най-силно нараства БПП по застраховка „ГО за МПС” - през 2009г. нарастването е 49.7%, а през деветмесечието ръстът на годишна база превишава 130%. Ръстът в общия БПП се дължи на увеличението на прихода по тази застраховка, докато размерът на реализирания БПП по останалите застраховки не търпи съществени изменения. Изплатените застрахователни обезщетения представляват 98% от калкулираните в застрахователно-техническите планове, което показва, че развитието на риска е благоприятно за застрахователния портфейл като цяло. През разглеждания период дружеството поддържа стабилни нива на нетните квоти на щетимост, като към 9.2010г. отчита най-ниски стойности на разглеждания показател сред групата на водещите компании. Стойностите на аквизиционния коефициент също се задържат на равнищата от предходния период и са около средните за конкурентната група. При разходния коефициент се запазва възходящата тенденция, като ЗД „Бул Инс” АД отчита значително по-високи стойности от средните за останалите водещи дружества на общозастрахователния пазар. Комбинираният разходен коефициент на дружеството продължава да следва тенденция на нарастване, като стойността му към 9.2010г. е индикатор за относително ниска печалба от застрахователна дейност.

През разглеждания период дружеството запазва презастрахователната си политика и нивата на самозадържане остават относително непроменени. Дружеството продължава да използва презастрахователни договори с презастрахователи с висок кредитен рейтинг.

В периода 30.09.2009г-30.09.2010г. ЗД „Бул Инс” има пълно покритие на резервите си. Портфейлът за покритие на техническите резерви на дружеството е структуриран съобразно изискванията на КЗ. През изтеклия период структурата на портфейла не търпи значими изменения. Постепенно е увеличен относителният дял на корпоративните облигации за сметка на леко намаление на дяловете на ДЦК и банковите депозити. Като цяло ЗД „Бул Инс” запазва възприетия консервативен подход в инвестиционната си дейност и делът на високоликвидните активи в структурата на портфейла продължава да е по-висок от средния за останалите дружества от сектора. Въпреки големия дял на инвестициите в нискорискови активи, предполагащи ниски нива на доходност, възползвайки се от благоприятната пазарна конюнктура към 30.09.2010г. дружеството реализира по-висока от средната за другите компании от сектора доходност на инвестициите си.

През 2009г. ЗД „Бул Инс” регистрира спад в БПП, който съществено изпреварва средния за сектора. Сходна динамика следва и нетният спечелен приход. Въпреки свиването на дейността е генериран положителен резултат от застрахователна дейност, но значително по-нисък от постигнатия през предходната година. На годишна база нетната печалба също е по-малка, но спадът е по-ограничен заради резултата от инвестиционна дейност. Незабавната ликвидност нараства на годишна база, но продължава да е по-ниска от средната за конкурентната група. Въпреки че намалява, възвръщаемостта на собствения капитал е съществено по-висока от средната както за останалите водещи застрахователни компании, така и за сектора като цяло. През деветмесечието на 2010г. дружеството постига ръст в реализирания БПП по директно застраховане, както и в нетния спечелен приход. Негативната тенденция в печалбата от застрахователна дейност се запазва, като е налице съществен спад на годишна база (89.7%). Нетният финансов резултат съществено намалява, като спадът е изцяло обусловен от намалението в застрахователния резултат. През периода на наблюдение няма промяна в регистрирания и внесен капитал. Динамиката на собствения капитал изцяло се определя от текущия финансов резултат с оглед на това, че дружеството за втора поредна година разпределя дивиденди.

Основни финансови показатели

	9.2010	2009	2008	2007
Брутен Премиен Приход	91 884	130 830	155 002	146 573
промяна в %	9%	-16%	6%	17%
Нетен Премиен Приход	90 670	128 816	153 360	145 678
Нетен Спечелен Приход	99 094	128 882	148 615	140 465
Нетна печалба	2 486	5 775	9 864	58
Самозадържане	98.7%	98.5%	98.9%	99.4%
Брутни квоти на щетимост	45%	53%	45%	52%
Нетна квота на щетимост	44.9%	44.6%	44.15%	52%
Разходен коефициент	32.1%	29.7%	25.2%	22.8%
Комисионен коефициент	22.7%	23.5%	23.2%	26.7%
Комбиниран коефициент	99.7%	97.8%	92.5%	101.8%
Собствен капитал	31 339	34 441	36 530	26 604
Технически резерви	90 344	92 283	95 355	85 548
Оперативен ливъридж		374%	407%	528%
Финансов ливъридж	288%	268%	261%	322%
Коефициент на ликвидност	4.2%	3.1%	2.3%	4.2%
Възвръщаемост на собствен капитал	7.9%	16.8%	27.0%	0.2%
Възвръщаемост на акционерен капитал	11.8%	27.5%	51.9%	0.3%

През наблюдавания период ЗД „Бул Инс“ АД продължава да се характеризира с добро финансово състояние