

Юни 2011

ЗД „Бул Инс” АД

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

Весела Величкова, финансов анализатор
v.velichkova@bcra-bg.com

РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ	Първоначален рейтинг 12.2008	Актуализация 12.2009	Актуализация 23.12.2010	Актуализация 01.06.2011
Дългосрочен рейтинг:	iBBB	iBBB	iBBB	iBBB+
Перспектива:	Стабилна	Стабилна	Положителна	Положителна
Краткосрочен рейтинг:	ia-2	ia-2	ia-2	ia-2

Българска 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. Рейтинговата скала на БАКР съпада с тази на Standard & Poor's.

Българска агенция за кредитен рейтинг повишава дългосрочния рейтинг на способност за изплащане на икове на ЗД „Бул Инс” АД от iBBB на iBBB+ и запазва краткосрочния рейтинг ia-2 и перспективата „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 доклада и присъждането на рейтинг на способност за изплащане на икове 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 нарасналата безработица и намаляването на доходите, продължаващият и през 2010г. спад в

продажбите на автомобили, както и ограниченото кредитиране.

През 2010г. продължава тенденцията на спад в брутния премиен приход на компаниите в сектора. БПП по директно застраховане намалява с 5.1% спрямо 2009г. Намаляват и стойностите на застрахователно проникване и застрахователна плътност. Дружествата от общозастрахователния сектор отчитат отрицателен нетен финансов резултат въпреки печалбата от инвестиционна дейност. Към края на 2010г. се наблюдава лека промяна в пазарната концентрация – 67.1% от пазара в общозастрахователния сектор заемат шест водещи компании: ЗАД „БУЛСТРАД ВИЕНА ИНШУРЪНС ГРУП”, „ДЗИ-Общо застраховане”, ЗАД „Армеец” АД, ЗД „Бул Инс”, ЗАД „Алианц България” и ЗК „Лев Инс” АД (68.5% през 2009г.). Автомобилните застраховки продължават да играят водеща роля на общозастрахователния пазар.

През периода на актуализация не са настъпили съществени промени в структурата на управление на компанията. ЗД „Бул Инс” продължава да следва политика за разширяване на покритието си при запазване на съществуващата клонова мрежа. От февруари 2011г. дружеството разполага с допълнителен лиценз за два вида нови застраховки – застраховка „Летателни апарати” и застраховка „Гражданска отговорност, свързана с притежаването и използването на летателни апарати”.

През 2010г. ЗД „Бул Инс” АД постига значителен ръст в реализирания брутен премиен приход, вследствие на което компанията

	РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ ЗД „Бул Инс“ АД iBBB+ (перспектива: положителна) Юни 2011г.
Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142	тел.:(+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

увеличава пазарния си дял – от 9.1% към 12.2009г. до 10.5% към 12.2010г.

В сравнение с края на 2009г. в застрахователния портфейл на компанията са настъпили изменения. Съществен спад се наблюдава в премийния приход по застраховка „Сухопътни превозни средства (без релсови превозни средства)” - 11.0%. Понижението на БПП по тази застраховка следва общата тенденция в застрахователния сектор, но представлява значително по-нисък от средния за останалите дружества от сектора спад по нея (17.8%). Намаление в реализирания премиен приход е налице при „Други щети на имущество” - 7.2%, като то е около средното за сектора (6.9%). През анализирания период най-силно нараства премийният приход по застраховка „ГО, свързана с притежаването и използването на МПС”: през 2010г. нарастването е в размер на 76.6%. Ръстът в общия брутен премиен приход се дължи на увеличението на БПП по тази застраховка (която е с по-висок рисков профил), но като защитен фактор разглеждаме факта, че сключените договори по нея са главно извън София, където щетимостта е значително по-ниска.

През периода на актуализация ЗД „Бул Инс” засилва пазарното си присъствие по отделните застраховки, което рефлектира в повишаване на общия пазарен дял на компанията до 10.5% в края на 2010г. (9.1% през 2009г.) и се нарежда на 4-то място по размер на brutния премиен приход сред компаниите на пазара на общозастрахователни услуги (6-то в края на предходната година). Дейността на дружеството продължава да бъде концентрирана в областта на автомобилните застраховки, които формират 96.0% от застрахователния портфейл през 2010г, като дялът на застраховка „Сухопътни превозни средства (без релсови превозни средства)” в портфейла на „Бул Инс” намалява (с 13.5 п.п.) за сметка на увеличението на дела на по-високо рисковата застраховка „ГО, свързана с притежаването и използването на МПС” – с 14 п.п. Следва да се отбележи обаче, че тази тенденция е характерна за целия общозастрахователен пазар в период на криза.

Изплатените застрахователни обезщетения предствляват 72% от калкулираните в застрахователно-технически планове разходи, което е индикатор за благоприятно развитие на риска за застрахователния портфейл като цяло. През разглеждания период нетните квоти на щетимост на дружеството остават стабилни и значително по-ниски от средните за конкурентната група. Стойностите на

аквизиционния коефициент се задържат на равнищата от предходната година и са близо до средните за конкурентната група. Положителен фактор представлява понижението при разходния коефициент, въпреки че стойността му остава по-висока от средната за останалите водещи дружества. Комбинираният разходен коефициент продължава да следва тенденция на нарастване, като стойността му към 2010г. е индикатор за относително ниска печалба от застрахователна дейност. По този показател дружеството се позиционира благоприятно в сравнителен план.

През разглеждания период ЗД „Бул Инс” запазва презастрахователната си политика и нивата на самозадържане остават относително непроменени. Дружеството продължава да използва презастрахователни договори с презастрахователи с висок рейтинг.

В периода на актуализация ЗД „Бул Инс” има пълно покритие на резервите си. Портфейлът за покритие на техническите резерви на дружеството е структуриран съобразно изискванията на КЗ. През 2010г. размерът на инвестиционния портфейл на дружеството намалява с 6% спрямо 2009г., като спадът е обусловен от промяна в структурата на общите активи. Към 31.12.2010г. ЗД „Бул Инс” реализира нетен доход от инвестиционна дейност в размер на 2 581 хил.лв. (3 606 хил.лв. за 2009г.). През първото тримесечие на 2011г. стойността на инвестиционния портфейл нараства незначително на годишна база (0.62%), като дружеството реализира нетен приход от инвестиционна дейност от 691 хил.лв. (749 хил.лв. за същия период на 2010г.), получени главно от преоценка на дялове на инвестиционни фондове. Като цяло ЗД „Бул Инс” се придържа към балансирана консервативна стратегия в инвестиционната си дейност и запазва възприетата политика на предпазливост и избягване на риска. В резултат на това през 2010г. компанията реализира по-ниска доходност спрямо средната за останалите компании от сектора.

През 2010г. ЗД „Бул Инс” отчита ръст от 3.8% в brutния премиен приход при свиващ се пазар (спад в сектора 6.5%). При нетния спечелен приход увеличението е 2.3%, докато спадът в сектора възлиза на 11.4%. Макар и по-нисък в сравнение с предходната година, резултатът от застрахователна дейност се запазва положителен, докато останалите застрахователи като цяло отчитат нарастваща загуба. Възвръщаемостта на собствения капитал

намалява на годишна база, но запазва значително по-високо ниво от средното за сектора, както и средното за останалите водещи компании.

През първото тримесечие на 2011г. се наблюдава чувствителен ръст на brutния премиен приход на годишна база – 22.3%. Дружеството продължава да генерира положителен резултат от застрахователна дейност, както и нетна печалба.

Положителен фактор представлява повишението на коефициента на покритие през анализирания период.

Нивата на ливъридж слабо нарастват и продължават да надвишават средните за останалите водещи компании. Запазва се тенденцията на намаление на коефициентите на ликвидност на техническите резерви и на резерва за предстоящи плащания.

Основни финансови показатели

<i>Показател</i>	<i>3.2011</i>	<i>2010</i>	<i>3.2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Брутен Премиен Приход	42 999	135 810	35 149	130 830	155 002
промяна в %	22.33%	3.81%	21.82%	-15.59%	5.75%
Нетен Премиен Приход	42 348	133 808	34 689	128 816	153 360
Нетен Спечелен Приход	33 255	131 824	35 209	128 882	148 615
Нетна печалба	1 200	3 485	2 386	5 775	9 864
<i>Самозадържане</i>	98%	99%	99%	98%	99%
<i>Брутни квоти на щетимост</i>	50%	47%	47%	46%	45%
<i>Нетна квота на щетимост</i>	53%	49%	48%	45%	44%
<i>Разходен коефициент</i>	27%	24%	24%	30%	25%
<i>Аквизиционен коефициент</i>	18%	26%	23%	24%	23%
<i>Комбиниран коефициент</i>	99%	99%	95%	98%	93%
Собствен капитал	33 538	32 338	36 827	34 441	36 530
Технически резерви	105 333	95 785	94 883	92 283	95 355
<i>Оперативен ливъридж</i>	-	408%	-	374%	407%
<i>Финансов ливъридж</i>	314%	296%	258%	268%	261%
<i>Коефициент на ликвидност</i>	3%	3%	3%	3%	2%
<i>Възвръщаемост на собствен капитал</i>	7%	11%	18%	16%	33%

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