

**История на рейтинга**

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

Българска агенция за кредитен рейтинг (БАКР) присъжда рейтинг BB+ за способността за изплащане на икове на ЗК „Лев Инс” АД.

Основен предмет на дейност на дружеството е предлагането на застрахователни продукти и услуги в областта на общото застраховане. Към края на 2005г. компанията притежава лиценз за извършване на 13 вида застраховки (от общо 18 регламентирани по закон).

Българският общозастрахователен пазар се характеризира с бързи темпове на нарастване на брутен премиен приход (БПП), коефициент на застрахователно проникване и коефициент на застрахователна плътност. Средногодишният темп на растеж на БПП изпреварва значително този на БВП на страната. Автомобилните застраховки продължават да доминират пазара, техният дял в реализирания БПП се увеличава до 65,4% към края на 2005г. Същевременно концентрацията в сектора се запазва висока - четирите водещи компании формират 62,4% пазарен дял в края на 2005г. Съществени рискови фактори пред компаниите в отрасъла се явяват динамиката на развитие в правната рамка и очакванията за засилване на интензитета на конкуренция след присъединяването на страната към ЕС.

Темпът на растеж на рейтингованото дружество за периода 2001-2005г. от 117% е значително по-висок от средногодишния за отрасъла (24%) и от този на трите водещи застрахователни дружества (20%). Ръстът в премиения приход на дружеството за последна година възлиза на 36,3%. Автомобилните застраховки заемат средно 89% от портфейла на дружеството за периода 2001-2005г. при 59% средно за пазара и 62% за четирите водещи дружества,

което обуславя една значителна концентрация в бизнес направленията на компанията.

В периода 2001-2005г. в застрахователния портфейл на ЗК „Лев Инс” е налице реструктуриране. Делът на застраховка „Автокаска” (доминираща през 2001г. и 2002г.) се понижава от 59,1% и достига до 27,1% през 2005г. Като основен продукт в портфейла се налага застраховка „Г.О. за водачите на МПС”, чийто дял расте от 22,3% към края на 2001г. до 63,3% към края на 2005г. Този дял е сравнително висок с оглед рисковия профил на застраховката в контекста на присъединяването на страната в ЕС и заложеното повишение на лимитите на отговорност.

След получаването на лиценз за извършване на застрахователна дейност през 2000г., ЗК „Лев Инс” постига значително развитие на клоновата си мрежа, алтернативните канали за продажба и увеличава броя на застрахователните агенти и автосервизи. В следствие на това пазарният дял на компанията се увеличава от 0,5% през 2000г. на 6,0% към края на 2005г., което я позиционира на 5-то място в общозастрахователният пазар (за сравнение към края на 2001г. компанията е заемала 14-та позиция).

Рейтингованото дружество има силни позиции в областта на автомобилното застраховане. През изминалата година компанията заема трета позиция на пазара на застраховка „ГО на водачите на МПС” и седма на пазара на „Автокаска”. Застрахователното дружеството е сред водещите компании по линия на финансови застраховки – “Кредити” и “Разни финансови загуби”. Компанията си сътрудничи и с водещи кредитни институции като „Банка

ДСК”, „ОББ”, „Райфайзен банк” и „Пощенска банка”. Фактор, допринасящ за развитието на бизнес направления свързани с застраховки на професионални отговорности и финансови рискове, е тясното сътрудничеството с „Токуда Банк” АД.

Акционерите на ЗК „Лев Инс” АД - „Рахити Меир Класик” (25,17%), и Heritage Guarantee Holding (23,08%) са фактор предполагащ благоприятни възможности за трансфер на ноу-хау и добри практики в областта на застрахователния бизнес. Освен това, компанията реализира синергитичен ефект по линия на участията и дейността на останалите акционери - „АС-БГ” ЕООД (14,75%), „Токуда Банк” АД (7,15%) и „Лев Корпорация” АД (4,67%).

Мениджмънта планира създаването на регионална мрежа от ликвидационни центрове, поради комбинацията от проблеми, свързани с качеството на обслужване и нарастващия пазарен дял в областта на автозастраховките. Да добавим, че планират агресивен растеж – пазарен дял. Предвижда се през 2006г. „Лев Инс” да получи лиценз и стартира своята дейност по активно презастраховане. Дружеството цели да презастрахова компаниите, които към момента ползват т.н *съзастрахователно покритие* по застраховки „Автокаска” (ЗПАД Булстрад, Виктория АД, ЗК „Енергия” АД) и „Щети на имущество” (ЗПК „Армеец”).

През разглеждания исторически период (2001-2005г.), размерът на *брутния премиен приход* нараства над 15 пъти, а *нетният спечелен приход* бележи над 9 пъти увеличение. Резултатът от застрахователна дейност през 2001 и 2005г. е отрицателен под влиянието на размера на нетните поети щети и постоянните технически разходи.

Компанията постига много ниски, но волатилни стойности на *нетни квоти на щетимост*, което е индикатор за все още силна чувствителност към нивата на самозадържане и ръста в размера на щетите. Следва да се отбележи, че агресивният подход на развитие на бизнеса и високите брокерските комисионни през 2003г. и 2005г. оказват негативно влияние върху *аквизиционния коефициент* на компанията.

Коефициента приема много високи стойности за 2003г. и 2005г. и превишава тези за основните конкуренти.

*Разходният коефициент* на дружеството е променлива величина през последните три години от анализирания период, въпреки че е налице нарастване на обемите на дейността на дружеството.

*Комбинираният разходен коефициент* на дружеството показва добро ниво на разходите за застрахователна дейност за 2003г. и 2004г., което се дължи основно на благоприятните квоти на щетимост.

*Презастрахователната програма* на дружеството стартира през 2002г. с пропорционално (квотно) презастраховане на застраховки „Г.О. за водачите на МПС” и „Автокаска” с 20% самозадържане. През 2005г. компанията увеличава нивата на самозадържане при автомобилния си бизнес до 40%, въпреки че през 2004г. е регистриран значителен ръст в брутната сума на възникналите претенции. Налице е риск свързан с по-ниската степен на презастрахователна защита (предприета от дружеството през 2005г.), която може да породви по-висока щетимост в средносрочен план. От 2005г. дружеството сключва имуществен презастрахователен договор, който от 06.2006г. покрива както катастрофични рискове от земетресение и наводнение, така и щети причинени от едно събитие в обща сума и за всеки обект по отделно. Мениджмънтът на дружеството планира през 2007г. да премине от пропорционално презастраховане на превес на загуби (*excess of loss*) при автомобилния си бизнес.

Разгледан в исторически план, инвестиционният портфейл на ЗК „Лев Инс”, може да бъде определен като добре балансиран. Рисков фактор е наблюдаваният спад на дела на най-ликвидните активи и наличието на значителен размер вземания (*по разсрочени полици*) покриващи резервите на компанията. Отчетената доходност на инвестициите показва сравнително ниска зависимост от преоценка на активите (*нереализиран доход*).

Дружеството постига задоволителни нива на капитализация, отразена от *оперативната и финансова задлъжнялост*. Стойностите на *коэффициента на платежоспособност* възприемат низходяща тенденция, а с оглед желаното развитие на дружеството (включващо бързи темпове на нарастване на премийният приход) може да се очаква, че капиталовите изисквания ще растат. *Ликвидността* на дружеството намалява от 156% през 2004г. на 103% през 2005г.

В заключение на направеният анализ БАКР смята, че съществува кредитен риск и посрещането на финансовите задължения на рейтингованото дружество се влияе до голяма степен от неблагоприятни изменения в бизнеса или икономическата среда. Очакванията за развитието на компанията в краткосрочен план са дружеството да запази възходящата тенденция в размера на БПП, облагодияствано най-вече от развитието на автомобилните и професионалните видове застраховки.

Показател / Година :	2003	2004	2005
	(в хил.лв.)	(в хил.лв.)	(в хил.лв.)
<b>Брутен Премийен Приход ( Б.П.П. ) :</b>	<b>18 324</b>	<b>40 419</b>	<b>55 109</b>
% на нарастване (на год. база)	181%	121%	36%
<b>Нетен Премийен Приход ( Н.П.П. ) :</b>	<b>7 817</b>	<b>19 247</b>	<b>27 220</b>
<b>Нетен Спечелен Приход ( Н.С.П. ) :</b>	<b>7 281</b>	<b>19 066</b>	<b>26 053</b>
% на нарастване (на год. база)	119%	162%	37%
<b>Застрахователна печалба :</b>	<b>1 101</b>	<b>7 926</b>	<b>-3 961</b>
<b>Печалба преди данъци</b>	642	4 541	8 857
<b>Нетна печалба</b>	<b>642</b>	<b>4 541</b>	<b>7 522</b>
<i>Самозадържане</i>	42,7%	47,6%	49,4%
<i>Брутни квоти на щетимост</i>	14,5%	19,5%	21,4%
<i>Нетна квота на щетимост</i>	1,8%	6,1%	36,0%
<i>Разходен коефициент</i>	46,0%	35,5%	39,1%
<i>Брутен комисионен коефициент</i>	25%	17%	28%
<i>Аквизиционен коефициент</i>	37,0%	16,9%	40,1%
<i>Комбиниран коефициент</i>	84,9%	58,4%	115,2%
<b>Собствен капитал</b>	<b>4 382</b>	<b>8 894</b>	<b>17 416</b>
<b>Технически резерви</b>	<b>2 095</b>	<b>7 750</b>	<b>13 560</b>
<b>Парични средства и Инвестиции</b>	<b>5 896</b>	<b>9 178</b>	<b>23 529</b>
<b>Парични средства и Инвестиции (без техн. резерви)</b>	<b>3 801</b>	<b>1 428</b>	<b>9 969</b>
<i>Оперативен ливъридж</i>	166%	214%	150%
<i>Финансов ливъридж</i>	48%	87%	78%
<i>Коефициент на платежоспособност</i>	16%	27%	30%
<i>Коефициент на Ликвидност</i>	118%	41%	26%
<i>Технически резерви / Парични средства и инвестиции</i>	36%	84%	58%
<i>Възвръщаемост на собствен капитал</i>	15%	51%	43%
<i>Възвръщаемост на акционерен капитал</i>	16%	114%	80%
<i>Технически резерви / Нетен спечелен приход</i>	29%	41%	52%
<i>Данъци/печалба</i>	114%	19%	20%