

## Юни 2012

### ЗД „Бул Инс“ АД

Делян Пехливанов, водещ финансов анализатор  
[d.pehlivanov@bcra-bg.com](mailto:d.pehlivanov@bcra-bg.com)  
Весела Величкова, финансов анализатор  
[v.velichkova@bcra-bg.com](mailto:v.velichkova@bcra-bg.com)  
Деница Николаева, финансов анализатор  
[d.nikolaeva@bcra-bg.com](mailto:d.nikolaeva@bcra-bg.com)

	Първоначален рейтинг	Актуализация	Актуализация	Актуализация	Актуализация
РСИИ	12.2008	12.2009	23.12.2010	01.6.2011	22.6.2012
Дългосрочен рейтинг:	<b>iBBB</b>	<b>iBBB</b>	<b>iBBB</b>	<b>iBBB+</b>	<b>iBBB+</b>
Перспектива:	Стабилна	Стабилна	Положителна	Положителна	Стабилна
Краткосрочен рейтинг:	<b>ia-2</b>	<b>ia-2</b>	<b>ia-2</b>	<b>ia-2</b>	<b>ia-2</b>

БАКР - АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ АД (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 съвпада с тази на Standard & Poor's.

**БАКР - АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ АД запазва дългосрочния рейтинг на способност за изплащане на икове на ЗД „Бул Инс“ АД iBBB+ и краткосрочния рейтинг ia-2 и променя перспективата на „стабилна“. 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/file\\_201.pdf](http://www.bcra-bg.com/files/file_201.pdf)).

През наблюдавания период (2010 - 2011г.) икономиката на България продължава да бъде под въздействието на ефектите на глобалната криза. Основни характеристики на българския общозастрахователен пазар през периода са:

➤ Запазване на тенденцията на спад в реализирания брутен премиен приход (БПП), но при продължаващо забавяне на темпа. БПП по


директно застраховане намалява с 1.7%<sup>1</sup> на годишна база;

➤ Потенциалът за растеж на застрахователния пазар остава висок предвид ниските нива на застрахователна плътност и проникване;

➤ Въпреки спада в БПП, вследствие на предприетите от общозастрахователните дружества мерки за оптимизиране на разходите и на цялостната дейност в края на 2011г. е налице рязко подобряване на финансовите резултати: секторът приключва годината с отрицателен резултат от застрахователна дейност, но загубата е значително по-малка като абсолютна стойност спрямо предходната година. Въпреки отчетения спад на инвестиционния доход с 14.5%, нетният финансов резултат на общозастрахователните дружества е положителен;

➤ Запазва се тенденцията на отстъпване на пазарен дял от водещите застрахователни компании;

<sup>1</sup> През август 2011г. дружество „ГРАВЕ България Общо Застраховане“ ЕАД се преобразува чрез вливане в едноличния собственик на капитала му. С цел постигане на сравнимост на данните в сумата на БПП за 2010г. не са включени приходите на „ГРАВЕ България Общо Застраховане“ ЕАД.

	<p><b>РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ</b>  <b>ЗД „Бул Инс“ АД</b>  <b>iBBB+ (перспектива: стабилна)</b>  <b>Юни 2012г.</b></p>
<p><b>Евлоги Георгиев 95, ет. 1</b>  <b>гр. София 1142</b></p>	<p><b>тел.: (+359-2) 987 6363</b>  <b>www.bcra-bg.com</b></p>

➤ Автомобилните застраховки продължават да играят водеща роля на пазара на общо застраховане в България.

През периода на актуализация не са настъпили съществени промени в акционерната структура на компанията. ЗД „Бул Инс“ продължава да следва политика за разширяване на покритието си при запазване на съществуващата клонова мрежа. Компанията е установила отношения с нови клиенти, в това число след спечелени обществени поръчки. Дружеството успешно работи в посока разширяване на мрежата за ликвидации и усъвършенстване на процедурите по огледи, осъществявани на място. През анализирания период компанията значително повишава ефективността на използваната информационна система.

През 2011г. ЗД „Бул Инс“ АД отбелязва изпреварващ понижението в сектора спад в БПП, като в резултат на това дружеството леко намалява пазарния си дял. През първото тримесечие на 2012г. реализираният БПП отбелязва чувствителен спад на годишна база (41.0%), което води до намаление на пазарния дял до 7.8% (12.9% година по-рано). Понижението е предизвикано в най-голяма степен от спад при „ГО за МПС“ (58.5%). В значителна степен той е обусловен от промяна в стратегията на мениджмънта - компанията акцентира върху осигуряването на защита срещу рисковете, с които се характеризира застраховката, като с тази цел е предприето повишение на цените за по-рисковите класове автомобили, рефлектиращо в отлив на клиенти, включително и при „Автокаско“ като „съпътстващ“ „ГО за МПС“ продукт. Структурата на портфейла на дружеството към 03.2012г., разглеждана на годишна база, леко се променя, като се наблюдава лек ръст на имущественото застраховане и слабо понижение в дела на автомобилните застраховки. Положителен фактор представлява нарастването на дела на „Автокаско“ за сметка на понижението на дела на „ГО за МПС“. ЗД „Бул Инс“ АД продължава да поддържа много високи нива на самозадържане въпреки лекия спад в нивото им през 2011г. Стойността на brutните и нетни квоти на щетимост запазват благоприятна стойност. Нетният аквизиционен коефициент остава на ниво близко до средното за останалите водещи компании. Налице е леко увеличение при разходния коефициент. Стойността на комбинирания разходен коефициент показва

положителен резултат от застрахователна дейност и към края на 2011г., и към 03.2012г.

През периода на актуализация не са настъпили промени в презастрахователната политика на ЗД „Бул Инс“ АД. Дружеството продължава да работи с презастрахователи с рейтинг не по-нисък от А- (S&P).

Компанията има пълно покритие на резервите си. Портфейлът за покритие на техническите резерви е структуриран съобразно изискванията на КЗ. През 2011г. размерът на инвестиционните активи на дружеството продължава да намалява (с 6.9% спрямо 2010г.), като спадът е обусловен от промяна в структурата на общите активи. Към 31.12.2011г. ЗД „Бул Инс“ реализира положителен нетен доход от инвестиционна дейност. Приходите са формирани главно от купонни плащания по дългови ценни книжа и лихви по банкови депозити и в много по-малка част – от преоценки, което представлява положителен факт от рейтингова гледна точка предвид стабилността на инвестиционните приходи. През първото тримесечие на 2012г. обемът на инвестиционния портфейл намалява с 13.9% на годишна основа и с 9.6% спрямо края на 2011г. Структурата му остава относително непроменена. Като цяло, в инвестиционната си дейност ЗД „Бул Инс“ продължава да се придържа към балансирана консервативна стратегия и запазва възприетата политика на предпазливост и избягване на риска, което рефлектира в по-ниска от средната за останалите компании от сектора доходност и към края на 2011г., и към 31.03.2012г. Инвестиционната политика на дружеството е насочена към формирането на нискорисков ликвиден инвестиционен портфейл, който да улесни въвеждането на изискванията по директива Solvency II.

През наблюдавания период е налице значителен спад в БПП, реализиран от ЗД „Бул Инс“. Нетният спечелен приход намалява значително по-бавно, а спадът му е по-слаб в сравнение със средното намаление за сектора. Комбинираният разходен коефициент заема благоприятни стойности. Резултатът от застрахователна дейност и нетният финансов резултат се запазват положителни. Стойностите на brutните и нетните квоти на щетимост не се променят съществено, оставайки на благоприятни нива. Възвръщаемостта на собствения капитал продължава да намалява и се запазва под средната както за останалите водещи компании, така и за сектора. Коефициентът на покритие се задържа на

благоприятни равнища. Запазва се тенденцията на намаление на коефициентите за ликвидност на техническите резерви и на резерва за предстоящи плащания, като стойностите и на двата показателя остават по-ниски от средните за останалите общозастрахователни дружества. Нивата на ливъридж на ЗД „Бул Инс“ АД продължават да нарастват и значително да надвишават средните за останалите водещите компании. По-ниската реализирана печалба на

ЗД „Бул Инс“ АД през 2011г. определя и намалението при собствения капитал, тъй като дружеството разпределя отчетената през предходната година печалба като дивиденди. През 2012г. е взето решение за увеличаване на капитала на дружеството, като за целта печалбата от предходната година ще бъде капитализирана.

**Основни финансови показатели**

Показател	3.2012	3.2011	2011	2010	2009
Брутен Премииен Приход	25 362	42 999	138 566	135 810	130 830
промяна в %	-41%	22%	2%	4%	-16%
Нетен Премииен Приход	24 497	42 348	138 885	133 808	128 816
Нетен Спечелен Приход	31 350	33 255	134 869	131 824	128 882
Нетна печалба	902	1 200	1 827	3 485	5 775
Самозадържане	97%	98%	97%	99%	98%
Брутни квоти на щетимост	49%	50%	48%	47%	46%
Нетна квота на щетимост	49%	53%	49%	49%	45%
Разходен коефициент	27%	27%	28%	24%	30%
Комбиниран коефициент	96%	99%	99%	99.0%	98%
Собствен капитал	31 582	33 538	30 680	32 338	34 441
Технически резерви	95 908	105 333	100 788	95 785	92 283
Оперативен ливъридж	-	-	453%	408%	374%
Финансов ливъридж	-	-	329%	296%	268%
Коефициент на ликвидност	3%	3%	2%	3%	3%
Възвръщаемост на собствен капитал	3%	7%	9%	11%	16%

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