

Октомври 2014

ЗД „Бул Инс” АД

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

Тодор Ангелов, финансов анализатор
tangelov@bcra-bg.com

	Първоначален рейтинг	Актуализация	Актуализация	Актуализация	Актуализация	Актуализация	Актуализация
РСИИ	12.2008	12.2009	23.12.2010	01.6.2011	22.6.2012	19.9.2013	20.10.2014
Дългосрочен рейтинг:	iBVB	iBVB	iBVB	iBVB+	iBVB+	iBVB+	iBVB+
Перспектива:	Стабилна	Стабилна	Положителна	Положителна	Стабилна	Стабилна	Стабилна

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 iBVB+ перспектива „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).

През наблюдавания период (6.2013 – 6.2014г.) икономиката на България продължава да е под въздействието на ефектите от кризата и икономическата активност е все още слаба. През последната година, се наблюдава бавно и колебливо възстановяване, силно зависимо от обема на износа (основно от темповете на възстановяването на икономиката на ЕС), нарастваща безработица, ниско вътрешно потребление и инвестиционна активност.

В периода 2012-2013г. секторът на общото застраховане оперира в неблагоприятна икономическа среда. Въпреки това обаче, той показва признаци на възстановяване – прекъсната е устойчивата тенденция на спад в

БПП от последните години и е отчетено нарастване на приходите, положителен технически резултат и увеличена спрямо предходната година нетна печалба. Основните фактори, възпрепятстващи развитието на сектора остават несигурното възстановяване на българската икономика, слабата икономическа активност и пониженото вътрешно потребление. Секторът запазва висок потенциал за растеж, предвид ниските нива на застрахователна плътност и проникване. Въпреки нарастването на броя на компаниите, пазарната концентрация се запазва висока. Основен дял в агрегирания застрахователен портфейл на сектора продължават да заемат автомобилните застраховки с дял ~70%.

В периода на актуализация не са настъпили съществени изменения в акционерната структура на ЗД „Бул Инс“ АД. Към момента на изготвяне на рейтинга е в ход процедура по увеличаване на капитала. В организационната структура на компанията са настъпили значителни промени. До този момент управлението ѝ се осъществява чрез три офиса, в т.ч. офис в кв. Бояна по ликвидация на щетите, който е затворен с цел централизация на управлението и контрол по уреждането на застрахователни събития. Клоновата мрежа е трансформирана в управление чрез Генерални агенции към дружеството, като тези промени в структурата са допринесли за съкращаване на разходите за издръжка. Дружеството цели постигане на по-голяма адаптивност към променящите се пазарни и икономически условия, опростяване на процеса по сключване на застраховки и на ликвидация на щети, кратки срокове на изплащане на

	РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ ЗД „Бул Инс” АД iBBB+ (перспектива: стабилна) Октомври 2014г.
Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142	тел.: (+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

обезщетения. Стратегията на компанията е насочена към увеличение на дела на застраховка „ГО за МПС“ (с акцент върху застраховането на леки автомобили) и към диверсификация на застрахователния портфейл посредством увеличаване на приходите по по-слабо застъпените до момента застраховки – имуществени и други. Стъпка в тази посока през 2013г. са силно увеличените премии по застраховки за летателни апарати. С цел подобряване на координацията на дейността на компанията и оптимизация на работния процес през изтеклия период е въведена нова документално-информационна система с голям капацитет и е стартиран процес по създаване на обща интегрирана информационна система.

През 2013 г. ЗД „Бул Инс” АД отбелязва ръст в размер на 2.5% в брутния премиен приход, а през полугодieto на 2014г. – от 10.0%, което води и до увеличение на пазарния дял до 9.1%, спрямо 8.8% за шестмесечieto на 2013г. Нарастването на БПП се дължи основно на застраховка „ГО за МПС“. При другата основна застраховка - „Автокаска“ – се наблюдава спад. И към края на 2013г., и към края на полугодieto на 2014г. ЗД „Бул Инс” АД запазва силната си ориентация към автомобилното застраховане, независимо от вътрешното реструктуриране на БПП между двата основни вида автомобилни застраховки. През 2013 г. се наблюдава повишение както на брутните квоти на щетимост, така и на нетните. Въпреки това, нетната квота на щетимост и през 2013г., и към 06.2014г. е с по-благоприятна стойност на показателя в сравнителен план. Дружеството поддържа сравнително постоянно ниво на нетния аквизиционен коефициент, близко и по-ниско от средното за останалите водещи компании. Стойността на комбинирания разходен коефициент е под 100%, което е индикатор за положителен резултат от застрахователна дейност (3 376 хил.лв. към 31.12.2013г. и 7 110 хил. лв. за първото шестмесечие на тази година).

През изтеклия период дружеството е подновило съществуващите презастрахователни договори и е сключило нови, с цел адекватно презастрахователно покритие по застраховките, свързани с плавателни съдове и летателни апарати. Самозадържането остава на много високо ниво.

В периода на актуализация ЗД „Бул Инс” поддържа пълно покритие на резервите си. Портфейлът за покритие на техническите резерви на дружеството е структуриран съобразно изискванията на Кодекса за

застраховане. В съответствие с възприетата от компанията инвестиционна политика, насочена към формирането на нискорисков, ликвиден портфейл, инвестициите в дялови ценни книжа са редуцирани още през 2012г. и през 2013г. относителният им дял запазва намаленото си ниво от предходната година. Стойността на инвестициите в ДЦК продължава да намалява (с 62%). Общата стойност на високоликвидните активи (ДЦК и банкови депозити) се понижава с 20.8% в сравнение с високите нива от 2012г., като се връща до средното за предишните години ниво от 66% - все още по-високо от средното за групата (60.8%) и от средното за коригирания сектор (64.9%). Към края на полугодieto обаче, коригираният размер на високоликвидните активи се понижава и е много по-нисък от средния за останалите компании от сектора. Доходността на инвестиционния портфейл към края на 2013г. (8.56%) е много по-висока от средната за останалите компании от сектора (5.19%). Инвестиционният доход на компанията през тази година обаче, е формиран в значителна част от положителни разлики от преоценка на инвестиции. Към края на шестмесечieto на 2014г. е отчетена нетна загуба от инвестиционна дейност в размер на 1 651 хил.лв., най-вече в резултат от загуби от реализацията на инвестиции.

Основни характеристики на финансовото състояние на ЗД „Бул Инс” АД през периода на актуализация:

- През първото шестмесечие на 2014г. брутният премиен приход, реализиран от компанията, възлиза на 65 867 хил. лв., като е налице годишен ръст от 10.0% при отчетено леко нарастване за сектора (5.1%).

- През изминалите шест месеца от началото на настоящата година нетният спечелен приход отчита спад от 5.9% спрямо първата половина на 2013г. основно поради значителното нетно намаление на пренос – премиения резерв на дружеството. За предходната календарна година е регистриран спад на показателя от 1.5% спрямо 2012 г.;

- През първите шест месеца на 2014 г. е налице съществено нарастване на резултата от застрахователна дейност, генериран от ЗД „Бул Инс” АД до 7 110 хил. лева – за сравнение през същия период на предходната година стойността му е 4 791 хил. лева, докато за цялата 2013 г. резултатът е 3 376 хил. лева в резултат на отчетена загуба за второто полугодие;

- През периода на актуализация е налице силен спад в брутните квоти на щетимост до

39.1% като те са сравними със средните нива за застрахователния сектор (36.7%) и конкурентната група (38.7%);

- Относителен спад има и при нетните квоти на щетимост - до 39.6%, като те остават над нивата за сектора (36.9%) и референтната група (38.7%);

- Възвръщаемостта на собствения капитал остава на нива от около 4.0%;

- През 2013г. ЗД „Бул Инс“ АД не променя регистрирания си капитал и не раздава дивидент, като към 6.2014 записаният и внесен капитал на дружеството е 28 580 хил. лева, а общият собствен капитал – 39 762 хил. лева;

- Увеличението на капитала оказва съществено влияние върху коефициента на покритие, като собствените средства, намалени с нематериалните активи, превишават над 2 пъти границата на платежоспособност към 12.2012 и остава на нива близки до 2 през последните 18 месеца;

- Нивото на финансов ливъридж е под средното за референтната група през 2013 г.;

- Оперативният ливъридж намалява с 16 п.п. в сравнение с края на 2012 г., но се запазва над средното ниво за останалите водещи общозастрахователни компании;

- Коефициентът за незабавна ликвидност (7.61% към 6.2014 г.) е над средния за сектора

(4.10%) и референтната група (3.69%), но ликвидността на техническите резерви и на резерва за предстоящи плащания са много по-ниски от средните.

В периода на актуализация ЗД „Бул Инс“ АД запазва стабилно финансово състояние, като реализира положителен нетен финансов резултат и резултат от застрахователна дейност. Показателите за застрахователна дейност заемат по-благоприятни стойности от тези на преките конкуренти и сектора като цяло. Фактичката платежоспособност на дружеството остава добра. Наблюдава се известно намаление на концентрацията на застрахователния портфейл. Диверсифицирането му, заедно с евентуално подобрение на акционерната структура, представляват фактори, които биха могли да окажат положително въздействие върху нивото на рейтинг на компанията. Отрицателно влияние върху присъдения рейтинг на компанията би могло да окаже намаление на стойностите на показателите за ликвидност на техническите резерви и на резерва за предстоящи плащания, както и влошаване на цялостното състояние на компанията, вследствие на инвестиционни загуби.

Основни финансови показатели

Показател	6.2014	6.2013	2013	2012	2011
Брутен Премиен Приход (хил.лв.)	65 867	59 883	106 662	104 026	138 566
промяна в %	10%	-42%	3%	-25%	2%
Нетен Премиен Приход (хил.лв.)	63 598	58 336	101 829	100 622	138 885
Нетен Спечелен Приход (хил.лв.)	55 115	58 577	108 871	110 543	134 869
Нетна печалба (хил.лв.)	1 746	3 295	1 374	962	1 827
Самозадържане	97%	97%	95%	97%	97%
Брутни квоти на щетимост	39%	62%	57%	51%	48%
Нетна квота на щетимост	40%	56%	58%	46%	49%
Разходен коефициент	26%	21%	17%	25%	28%
Комбиниран коефициент	87%	97%	97%	93%	99%
Собствен капитал	39 762	39 937	38 016	36 642	30 680
Технически резерви	70 970	68 557	63 546	71 281	100 788
Оперативен ливъридж	-	-	286%	302%	453%
Финансов ливъридж	-	-	167%	195%	329%
Коефициент на ликвидност	8%	2%	5%	3%	2%
Възвръщаемост на собствен капитал	4%	8%	4%	3%	9%