

Септември 2013

ЗД „Бул Инс“ АД

Кирил Григоров, Председател на Рейтингов комитет
grigorov@bcra-bg.com
Делян Пехливанов, водещ финансов анализатор
d.pehlivanov@bcra-bg.com
Весела Величкова, финансов анализатор
v.velichkova@bcra-bg.com
Деница Николаева, финансов анализатор
d.nikolaeva@bcra-bg.com

	Първоначален рейтинг	Актуализация	Актуализация	Актуализация	Актуализация	Актуализация
РСИИ	12.2008	12.2009	23.12.2010	01.6.2011	22.6.2012	19.9.2013
Дългосрочен рейтинг:	iBBB	iBBB	iBBB	iBBB+	iBBB+	iBBB+
Перспектива:	Стабилна	Стабилна	Положителна	Положителна	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 iBBB+ 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 (3.2012 – 3.2013г.) икономиката на България продължава да бъде под въздействието на ефектите на глобалната криза. Основни характеристики на българския общозастрахователен пазар през периода са:


- Устойчива тенденция на спад в брутния премиен приход до края на 2012г. и ръст през първото тримесечие на 2013г.;
- Потенциалът за растеж на застрахователния пазар остава висок предвид ниските нива на

застрахователна плътност и проникване;

- Продължаващо подобрене на резултатите от дейността на компаниите от сектора;
- Запазване на сравнително висока степен на пазарна концентрация;
- Запазване на водещата роля на автомобилните застраховки на пазара на общо застраховане в България;
- Увеличаване на броя на участниците на пазара на общо застраховане в България - завършено е сливането между ЗАД „БУЛСТРАД ВИГ“ и ЗК „Български имоти“ и са издадени лицензи на „ФИ ХЕЛТ ЗАСТРАХОВАНЕ“ АД и ЗАД „Здравноосигурителна компания България Здраве“.

През периода на актуализация са настъпили промени в структурата на управление на компанията – от състава на СД е освободена Ваня Малчева. Акционерната структура се запазва без изменения.

Усилията на мениджмънта са насочени към подобряване на ефективността на дружеството и резултатите от дейността му. С цел повишаване на качеството на застрахователния портфейл и подобряване на подписваческата политика, в автомобилния сегмент е въведен подход на сегментиране на пазара на малки групи клиенти, като тяхното тарифиране се извършва в зависимост от степента на риск. ЗД „Бул Инс“

	РЕЙТИНГ НА СПОСОБНОСТ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ИСКОВЕ ЗД „Бул Инс“ АД iBBB+ (перспектива: стабилна) Септември 2013г.
Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142	тел.: (+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

продължава да следва политика за разширяване на покритието си при запазване на съществуващата клонова мрежа.

През 2012г. 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 2013г. реализираният БПП отбелязва значителен ръст на годишна база (45.2%), което води до увеличение на пазарния дял до 10.8% (7.8% през 2011г.). Увеличението е главно по линия на „ГО за МПС“ (159.7%). Динамиката е обусловена от промяна в стратегията на мениджмънта - компанията акцентира върху намаляване на цената на застраховка „ГО по МПС“, допълнителен бонус от цената, комбиниране на различни рискове и други, с което се цели задържане на съществуващите клиенти и връщане на пазарния дял. Структурата на портфейла на дружеството към края на 2012г., разглеждана на годишна база, показва подобрене, доколкото се наблюдава лек ръст на имущественото застраховане, както и слабо понижение в дела на автомобилното застраховане. Общо автомобилните застраховки намаляват дела си с 1.4 п.п. През 2012 г. се наблюдава повишение на brutните квоти на щетимост, докато нетните отчитат лек спад, но през първото тримесечие на 2013г. нивото им се връща на нивото от края на 2011г. ЗД „Бул Инс“ АД запазва по-ниско ниво на показателя в сравнителен план с останалите водещи компании. Дружеството поддържа сравнително постоянно ниво на нетния аквизиционен коефициент, близо до средното за референтната група. Стойността на разходния коефициент намалява, като към 03.2013г. е на по-ниско ниво от средното за останалите водещи компании. През целия анализиран период ЗД „Бул Инс“ АД успява да задържи нивото на комбинирания разходен коефициент под 100%, което е индикатор за положителен резултат от застрахователна дейност.

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 A- (S&P).

В периода на актуализация рейтингованото дружество поддържа пълно покритие на резервите си. Портфейлът за покритие на техническите резерви на дружеството е структуриран съобразно изискванията на Кодекса за застраховане.

В периода на актуализация ЗД „Бул Инс“ продължава да се придържа към балансирана консервативна стратегия в инвестиционната си дейност и запазва възприетата политика на предпазливост и избягване на риска. И през 2012г. размерът на инвестиционния портфейл на дружеството намалява. Спадът е обусловен от по-ниския БПП, а темпът се ускорява (24.4%) в сравнение с предишната година (6.9%). Относителният дял на високоликвидните активи (ДЦК и банкови депозити) силно нараства – до 87.6% при 66.1% в края на 2011г., като е значително по-висок от средния за останалите дружества от общозастрахователния сектор (70.4%). Доходността на инвестиционния портфейл към края на 2012г. силно нараства (до 9.2%) в сравнение с края на 2011г. (2.3%) и е много по-висока от средната за останалите компании от сектора (5.4%). През първото тримесечие на 2013г. обемът на инвестиционния портфейл на дружеството намалява с 3.3% спрямо края на 2012г. Делът на високоликвидните активи леко се снижава (до 85.4%), но остава много по-висок от средния за сектора (69.3%). Към края на периода е отчетена нетна загуба от инвестиционна дейност в размер на 1 376 хил.лв¹. Вследствие на реализираната загуба доходността на портфейла намалява (до 7.4%), но остава значително по-висока от средната доходност, постигната от останалите компании от сектора. Инвестиционният доход на компанията продължава да се формира предимно от лихви по банкови депозити и е относително слабо зависим от преоценка на активи, което представлява положителен фактор от гледна точка на стабилността на приходите от инвестиционна дейност.

През 2012г. brutният премиен приход, реализиран от компанията, възлиза на 104 026 хил.лв., като е налице годишен спад от 24.9% при отчетено леко нарастване за сектора² (0.7%). През първото тримесечие на 2013г. обаче, рейтингованото дружество регистрира съществен ръст на годишна база в БПП – 45.2% при едва 3.3% за общозастрахователния пазар като цяло. Нетният спечелен приход също намалява значително спрямо предходната година (с 20.4%), докато за първите три месеца на текущата година няма съществено изменение

¹ Отчетената загуба се дължи на фактори с еднократен характер и не се разглежда като фактор с негативно влияние върху рейтинга.

² Данните за сектора са коригирани с данните за оценяваното дружество.

спрямо аналогичния период на 2012г. Налице е рязко нарастване на застрахователната печалба. През 2012г. ЗД „Бул Инс“ АД увеличава регистрирания си капитал със 7 580 хил.лв посредством неразпределената от 2011г. печалба, част от резервите и средства от собствениците. Увеличението на капитала на дружеството съществено повлиява върху коефициента на покритие, като собствените средства, намалени с нематериалните активи, превишават над 2 пъти границата на платежоспособност. Нивата на ливъридж също значително се подобряват – финансовата задлъжнялост е под средната за референтната група. Оперативният ливъридж намалява, но се запазва над средното ниво за останалите водещи общозастрахователни компании. Подобрене се наблюдава и при показателите за ликвидност. коефициентът на ликвидност на техническите

резерви нараства до 54% в края на 2012г. и се запазва около това ниво и през първите 3 месеца на годината. Въпреки това стойностите му са пониски както от средните за конкурентната група, така и от средните за пазара като цяло. Коефициентът на ликвидност на резерва за предстоящи плащания също нараства значително, достигайки 131% към 12.2012г. и 142% към 3.2013г., като тези нива са около средните за сектора и над средните за останалите водещи компании. Към 3.2013г. коефициентът на незабавна ликвидност нараства до 4.96%, каквото е и нивото на този коефициент и за пазара като цяло.

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

Основни финансови показатели

Показател	3.2013	3.2012	2012	2011	2010
Брутен Премиен Приход (хил.лв.)	36 823	25 362	104 026	138 566	135 810
промяна в %	45%	-41%	-25%	2%	4%
Нетен Премиен Приход (хил.лв.)	36 108	24 497	100 622	138 885	133 808
Нетен Спечелен Приход (хил.лв.)	31 594	31 350	110 543	134 869	131 824
Нетна печалба (хил.лв.)	1026	902	962	1 827	3 485
Самозадържане	98%	97%	97%	97%	99%
Брутни квоти на щетимост	50%	49%	51%	48%	47%
Нетна квота на щетимост	49%	49%	46%	49%	49%
Разходен коефициент	22%	27%	25%	28%	24%
Комбиниран коефициент	92%	96%	93%	99%	99%
Собствен капитал	37 668	31 582	36 642	30 680	32 338
Технически резерви	72 882	95 908	71 281	100 788	95 785
Оперативен ливъридж	-	-	3.016839	453%	408%
Финансов ливъридж	-	-	1.945336	329%	296%
Коефициент на ликвидност	5%	3%	3%	2%	3%
Възвръщаемост на собствен капитал	3%	3%	3%	9%	11%