



**Отчет за  
платежеспособност  
и финансово  
състояние**

## Съдържание

|   |           |
|---|-----------|
| <b>РЕЗЮМЕ</b>   | <b>5</b>  |
| ЗД „БУЛ ИНС” АД ПРЕЗ 2025   | 5         |
| СТРУКТУРА НА ОТЧЕТА   | 6         |
| <b>A. БИЗНЕС И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА</b>                           | <b>8</b>  |
| A.1. ДЕЙНОСТ  | 8         |
| A.2. ПОДПИСВАЧЕСКА ДЕЙНОСТ И ОБЩИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА            | 8         |
| A.3. РЕЗУЛТАТИ ОТ ИНВЕСТИЦИИ  | 10        |
| Структура на инвестиционния портфейл                                | 10        |
| A.4. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ   | 10        |
| <b>B. СИСТЕМА ЗА УПРАВЛЕНИЕ</b>                                     | <b>12</b> |
| B.1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА СИСТЕМАТА НА УПРАВЛЕНИЕ НА ЗД „БУЛ ИНС” АД  | 12        |
| Управленска структура:  | 12        |
| Съвет на Директорите:   | 12        |
| Задължения на Съвета на Директорите:                                | 13        |
| Висше ръководство:  | 13        |
| Екипи на Висшето ръководство:                                       | 13        |
| Направление Вътрешен одит   | 14        |
| Направление Правни въпроси и законосъобразност                      | 14        |
| Направление Актюери   | 14        |
| Направление Управление на риска                                     | 14        |
| Директори на дирекции:  | 14        |
| Комитети към Съвета на директорите:                                 | 14        |
| Организационна структура:   | 16        |
| Субординационна структура:  | 17        |
| B.2. СИСТЕМА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА                                 | 18        |
| Процеси по идентификация, класификация, оценка и измерване на риска | 18        |
| Идентификация на съществуващи рискове                               | 18        |
| Идентификация на нововъзникващи рискове                             | 18        |
| Процес по управление на риска                                       | 19        |
| Определение за същественост   | 19        |
| Качествена оценка   | 19        |
| Количествена оценка   | 20        |
| Стрес тестове   | 20        |
| Процес по мониторинг и отчитане на риска                            | 20        |
| Процедури за оповестяване   | 21        |
| Процес по смекчаване на риска                                       | 23        |
| B.3. СОБСТВЕНА ОЦЕНКА НА РИСКА И ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТТА                | 23        |
| B.4. СИСТЕМА ЗА ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ                                    | 24        |
| B.5. ФУНКЦИЯ ПО ВЪТРЕШЕН ОДИТ                                       | 25        |
| B.6. НЕЗАВИСИМОСТ НА ФУНКЦИЯТА ЗА ВЪТРЕШЕН ОДИТ                     | 26        |
| B.7. АКТЮЕРСКА ФУНКЦИЯ  | 27        |
| Изпълнение на актюерската функция                                   | 27        |

|  |           |
|--|-----------|
| Задачи на актюерската функция  | 27        |
| <b>В. РИСКОВ ПРОФИЛ</b>  | <b>29</b> |
| В.1. КАТЕГОРИИ РИСКОВЕ, ВКЛЮЧЕНИ В СТАНДАРТНАТА ФОРМУЛА                                | 29        |
| 1. Операционен риск  | 29        |
| 2. Риск, свързан с нематериален актив  | 30        |
| 3. Модул на пазарния риск  | 30        |
| 3. Модул на риска от неизпълнение от страна на контрагента                             | 31        |
| 4. Модул на подписваческия риск в общото застраховане                                  | 32        |
| 5. Модул на подписваческия риск в здравното застраховане(33)                           | 33        |
| 6. Стратегически риск  | 33        |
| 7. Репутационен риск   | 33        |
| В.3. АНАЛИЗ НА ЧУВСТВИТЕЛНОСТТА  | 34        |
| <b>1. Базисни стрес тестове</b>  | <b>34</b> |
| <b>Анализ на чувствителността</b>  | <b>38</b> |
| Еднофакторен анализ на чувствителността  | 38        |
| Двуфакторен анализ на чувствителността   | 53        |
| <b>Обратен стрес тест</b>  | <b>54</b> |
| Анализ на корелационната връзка между факторите  | 54        |
| В.4. РЕЗЮМЕ НА РИСКОВИЯ ПРОФИЛ НА ДРУЖЕСТВОТО  | 59        |
| <b>Г. ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ И ПАСИВИТЕ ЗА ЦЕЛИТЕ НА ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТТА</b>               | <b>60</b> |
| Г.1. АКТИВИ  | 60        |
| Презастрахователни възстановявания   | 61        |
| Дълготрайни материални активи  | 61        |
| Търговски вземания   | 61        |
| Пари и парични еквиваленти   | 61        |
| Застрахователни и посреднически вземания   | 62        |
| Презастрахователни вземания  | 62        |
| Инвестиционен портфейл   | 62        |
| Г.2. ТЕХНИЧЕСКИ РЕЗЕРВИ  | 64        |
| Технически резерви   | 64        |
| Резерв за изплащане на щети (Claims provision)   | 65        |
| Премиен резерв (Premium provision)   | 65        |
| Рисков марж (Risk margin)  | 65        |
| Презастрахователни възстановявания   | 66        |
| Дисконтиране   | 66        |
| Ниво на несигурност  | 66        |
| Разлики между оценяването по Платежоспособност II и оценяването по МСФО                | 66        |
| Г.3. ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ  | 66        |
| Отсрочени данъчни пасиви   | 67        |
| <b>Д. УПРАВЛЕНИЕ НА КАПИТАЛА</b>   | <b>67</b> |
| Д.1. СОБСТВЕНИ СРЕДСТВА  | 67        |
| Информация за собствените средства към края на отчетния период                         | 67        |
| Материални условия на основните позиции в собствените средства, държани от Дружеството | 68        |

|  |           |
|--|-----------|
| Намерение за изплащане или откупуване на дял от собствения капитал   | 69        |
| Планове за увеличаване на собствените средства   | 69        |
| Д.2. КАПИТАЛОВО ИЗИСКВАНЕ И МИНИМАЛНО КАПИТАЛОВО ИЗИСКВАНЕ   | 69        |
| Размер на Капиталовото изискване за платежоспособност и минималното капиталово изискване   | 69        |
| Разбивка на КИП по рискови модули  | 69        |
| Опростявания   | 70        |
| Специфични параметри на Дружеството  | 71        |
| Информация на входящите данни, използвани за калкулиране на МКИ  | 71        |
| Неспазване на КИП и МКИ  | 71        |
| Разумно предвидим риск от неспазване на МКИ и КИП  | 71        |
| Планове за гарантиране на Законосъобразността и поддържането на КИП и МКИ  | 71        |
| <b>ПРИЛОЖЕНИЕ</b>  | <b>72</b> |
| Количествени форми за отчитане по Платежоспособност II   | 72        |
| КОЛИЧЕСТВЕНИ ФОРМИ ЗА ОТЧИТАНЕ ПО ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТ II   | 72        |
| S.02.01.02 Счетоводен баланс   | 72        |
| Стойност по „Платежоспособност II“   | 72        |
| S.05.01.02 Премии, претенции и разходи по вид дейност  | 75        |
| S.05.01.02 Премии, претенции и разходи по вид дейност  | 77        |
| S.17.01.02 Технически резерви в общото застраховане  | 79        |
| S.17.01.02 Технически резерви в общото застраховане  | 81        |
| S.19.01.21 - Общозастрахователни претенции   | 83        |
| S.23.01.01 Собствени средства  | 84        |
| S.23.01.01 Собствени средства  | 86        |
| S.25.01.21 Капиталово изискване за платежоспособност за предприятия по стандартната формула  | 87        |
| S.25.01.21 Капиталово изискване за платежоспособност за предприятия по стандартната формула  | 88        |
| S.28.01.01 Минимално капиталово изискване — Единствено животозастрахователна или единствено общозастрахователна дейност или презастрахователна дейност | 89        |

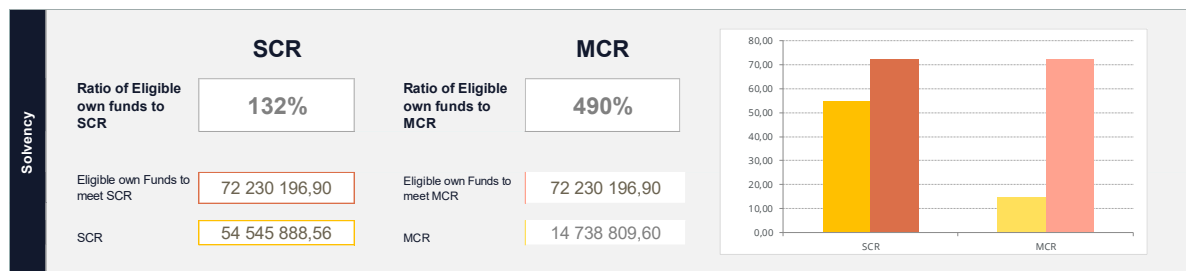
## ЗД „БУЛ ИНС“ АД ПРЕЗ 2025

През 2025 г. ЗД „БУЛ ИНС“ АД затвърди позициите си на стабилен и печеливш пазарен участник, отговаряйки на високите изисквания за прозрачност и конкуренция в единния европейски застрахователен пазар. Дружеството концентрира ресурсите си върху технологични иновации и добавена стойност в автомобилното застраховане, като същевременно разшири присъствието си в най-рентабилните бизнес линии.

В центъра на оперативната дейност през годината бе поддържането на високи нива на платежоспособност, адаптирани към текущата икономическа несигурност. Бизнес климатът през 2025 г. остана под влиянието на активните геополитически конфликти в Украйна и Близкия Изток, които, заедно с новите вълни от търговски мита между САЩ, ЕС и Китай, предизвикаха значителни турбуленции на световните финансови пазари и инфлационен натиск върху веригите за доставки.

В условията на трайно нарастващи разходи за авточасти и труд, Дружеството приложи стратегия на екстремна подписваческа дисциплина. Чрез прецизно калибриране на застрахователния портфейл и фокус върху селективността, „БУЛ ИНС“ ограничи влиянието на растящите обезщетения в автомобилния сектор, осигурявайки устойчива доходност и финансова стабилност на бизнеса.

От началото на 2016 г. насам, ЗД „БУЛ ИНС“ АД съответства на регулаторните изисквания на „Платежоспособност II“. Дружеството калкулира капиталовата си адекватност по стандартната формула. Към края на 2025 г., капиталовата адекватност е както следва:



**Фигура 1 - Платежоспособност и капиталова адекватност – обобщена информация**

Минималното капиталово изискване е минималният размер, на който трябва да се равняват допустимите основни собствени средства на застрахователя, а капиталовото изискване за платежоспособност отговаря на стойността под риск на основните собствени средства на застрахователя. Към 31.12.2025г. Дружеството има коефициент на покритие на капиталовото изискване за платежоспособност със собствени средства от 132%, както и коефициент на покритие на минималното капиталово изискване за платежоспособност в размер на 490%.

Очакванията на Ръководството за 2026 г. се основават на макроикономически допускания за относителна предвидимост, характеризираща се с овладяна инфлация в национален и глобален мащаб и по-висока политическа стабилност. Ключов стратегически акцент за периода е присъединяването на Република България към еврозоната. Този процес е от фундаментално значение за застрахователния сектор, тъй като елиминира валутния риск при управлението на активите и пасивите, повишава прозрачността и затвърждава доверието в институционалната рамка на Дружеството като част от единния европейски пазар.

Въпреки тенденцията към стабилизиране на цените на основните ресурси, Ръководството отчита кумулативния ефект от предходните икономически цикли върху разполагаемия доход на домакинствата и ликвидността на предприятията. Съществува риск от умерено свиване на потребителското търсене при незадължителните класове застраховки, както и потенциален ръст на просрочените вземания по застрахователни премии. В този контекст ЗД „БУЛ ИНС“ АД поема ангажимент за пълна прозрачност и оперативна коректност при деноминацията на застрахователните договори от лева в евро, съгласно установения фиксиран курс и регулаторните изисквания, гарантирайки защитата на интересите на застрахованите лица.

Поради динамичната международна обстановка и геополитическите рискове, Дружеството продължава да прилага консервативен подход при изготвянето на своите краткосрочни и средносрочни прогнози. През 2026 г. стратегическите цели на ЗД „БУЛ ИНС“ АД са фокусирани върху:

- Технологична и оперативна адаптация към еврото: Осигуряване на пълна съвместимост на информационните системи и отчетните процеси с новата валутна единица, гарантираща непрекъсваемост на бизнес процесите;
- Запазване на пазарната устойчивост: Затвърждаване на лидерските позиции в сегментите „Гражданска отговорност“ на автомобилистите и „Каско“ чрез прецизна сегментация на риска и адаптиране на тарифните политики към новата икономическа среда;
- Повишаване на оперативната ефективност: Оптимизиране на разходите за презастраховане и административни дейности чрез дигитализация на работните процеси и подобряване на комбинираната квота в основния бизнес;
- Устойчиво управление на платежоспособността: Поддържане на стабилен капитал и ликвидност, които да гарантират изпълнението на поетите ангажименти към акционерите и регулаторните органи в условията на преход към единната валута.

## СТРУКТУРА НА ОТЧЕТА

Структурата на настоящия отчет е в съответствие с изискванията на РЕГЛАМЕНТ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ (ЕС) 2015/2450 НА КОМИСИЯТА от 2 декември 2015г. за определяне на технически стандарти за изпълнение по отношение на образците за предоставяне на информация на надзорните органи съгласно Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета, както следва: раздели от А до Д с прилежащите им подраздели, съдържащи информация относно платежоспособността и финансовото състояние на ЗД „БУЛ ИНС“ АД, представена в съответствие със законовите изисквания. Отчетът включва и пазарни параметри, собствени допускания и оценки.

В **„Раздел А“** се разглежда бизнес дейността и резултатите, които Дружеството показва към края на 2022 г. В раздела се включва информация за застрахователния приход, техническия резултат като цяло и по отделни бизнес линии, изплатените претенции, резултатите от инвестиционната дейност, други дейности.

В **„Раздел Б“** се описва системата за управление, в която попадат всички процеси, свързани с управлението и мониторинга на Дружеството. Открояват се структурата, функциите и ролята на ключови елементи от системата за управление, като например Съвета на директорите и Висшето ръководство. Особено внимание се отделя на функцията по управление на риска, в частност процеса по Собствена оценка на риска и платежоспособността, за който отговаря именно Направление управление на риска. Съществено внимание се отделя и на отговорностите на други ключови функции – вътрешен одит, актюери, съответствие.

В **„Раздел В“** вниманието е насочено върху рисковия профил на Дружеството, структуриран в подраздели, кореспондиращи на основните категории и подкатегории рискове – застрахователен (подписвачески), пазарен, кредитен, ликвиден, операционен и т.н. След разглеждането на същите, раздела включва и анализ на чувствителността на основните параметри на Дружеството, оказващи влияние върху рисковата експозиция и капиталовата адекватност.

В **„Раздел Г“** се прави оценка на активите и пасивите на ЗД „БУЛ ИНС“ АД, за целите на „Платежоспособност II“. Оценката изисква трансформирането на активните и пасивните балансови позиции по МСФО (Отчет за финансовото състояние) към тези по „Платежоспособност II“ – баланс по „Платежоспособност II“. Оценките се правят съгласно Регламент по прилагане 2015/35/ЕС и КЗ, основавайки се на принципа на пазарната оценка.

В **„Раздел Д“** са включени обобщените показатели на платежоспособността – собствени средства, минимално капиталово изискване, капиталово изискване за платежоспособност, калкулирани в съответствие със стандартната формула, използвана от Дружеството. Резултатите са представени съгласно изискванията на „Платежоспособност II“.

В **„Приложения“** са включени входящи, калкулативни и резултативни данни, използвани в процеса на калкулиране на собствените средства и капиталовите изисквания, в съответствие със стандартната формула, както и за попълване на годишните образци за количествено отчитане, съгласно Регламент по прилагане 2015/2450/ЕС, както следва:

**Таблица 1 – Образци за количествено отчитане**

| Форма:     | Включва информация за:  |
|------------|---|
| S.02.01.02 | Балансовите позиции на Дружеството по МСФО и оценени по „Платежоспособност II”  |
| S.05.01.02 | Премии, обезщетения и разходи, признати и оценени съгласно принципите, използвани във финансовите отчети  |
| S.17.01.02 | Техническите резерви по общо застраховане   |
| S.23.01.01 | Собствените средства, включително основните и допълнителните собствени средства   |
| S.25.01.21 | Капиталовото изискване за платежоспособност, изчислено по стандартната формула  |
| S.28.01.01 | Минималното капиталово изискване за застрахователни и презастрахователни предприятия, опериращи на животозастрахователния или на общозастрахователния пазар |

## A. БИЗНЕС И РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

### A.1. ДЕЙНОСТ

ЗД „БУЛ ИНС“ АД е застрахователно акционерно дружество, основано на 31 август 1995г., което оперира като лицензиран застраховател от 16 юли 1998 г. Към края на 2025 г. Дружеството има разрешение от Комисията за финансов надзор да предоставя застрахователни продукти във всички 18 вида бизнес линии.

Основната дейност на ЗД „БУЛ ИНС“ АД е свързана със застраховки „Гражданска отговорност“ на автомобилите (ГО на автомобилисти) и застраховка на сухопътни превозни средства (КАСКО), съставляващи респективно 73,13% и 22,10% от реализирания от Дружеството застрахователен приход за 2025 г. спрямо 38.05% и 30.65% за българския застрахователен пазар. Пазарният дял на Дружеството по застраховка ГО на автомобилите е 10,74%, което му отрежда 4-то място на българския застрахователен пазар. Респективно, по КАСКО ЗД „БУЛ ИНС“ АД има 4.03% дял в общия записан премиен приход, като се изкачва до 7-мо място на българския застрахователен пазар.

Структурата на застрахователния портфейл на ЗД „БУЛ ИНС“ АД се отличава с висока степен на хомогенност, като 98% от експозициите в сегмент „Моторни превозни средства“ са концентрирани в леки автомобили. Тази специфична насоченост позволява на Дружеството да поддържа ниски нива на щетимост по задължителната застраховка „Гражданска отговорност“, оптимизирайки рентабилността на портфейла. Стратегическият ни фокус е насочен към устойчиво разширяване на пазарното присъствие, съчетано с прецизен подбор на рисковете (underwriting). Целта е постигане на оптимален баланс между ръст на премиения приход и стриктен контрол върху средния размер на обезщетенията, при запазване на предвидима честота на събитията.

Структурата на управление е едностепенна. Върховен управителен и надзорен орган на компанията е Съветът на директорите. Дружеството се представлява заедно от двама изпълнителни директори. Непосредствено подчинени на Съвета на Директорите е висшето ръководство, съставено от длъжности, имащи съществено влияние върху дейността на Дружеството.

Средно-списъчният брой на персонала към 31 декември 2025 г. е 188 служители, от които 92 са жени и 96 са мъже. През отчетния период 35 служители са напуснали, а 27 са новоназначени. Разпределението на персонала по квалификационни групи е както следва: ръководни кадри – 31; специалисти – 32; приложни специалисти – 102; помощен и административен персонал – 18; персонал, зает с услуги за населението, търговията и охраната – 5.

### A.2. ПОДПИСВАЧЕСКА ДЕЙНОСТ И ОБЩИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Стойността по МСФО на активите на ЗД „БУЛ ИНС“ АД към 31.12.2025 г. възлиза на 484 091 хил. лв., спрямо 422 250 хил. лв. към 31.12.2024 г., което представлява изменение в размер на 61 841 хил. лв. или с 14.65 %. Застрахователният приход, реализиран от Дружеството през отчетната 2025 година, възлиза на 244 815 хил. лева. В сравнение с предходната 2024 година, когато приходът е бил в размер на 229 184 хил. лева, е постигнат ръст от 6.85 % (или 15 698 хил. лева).

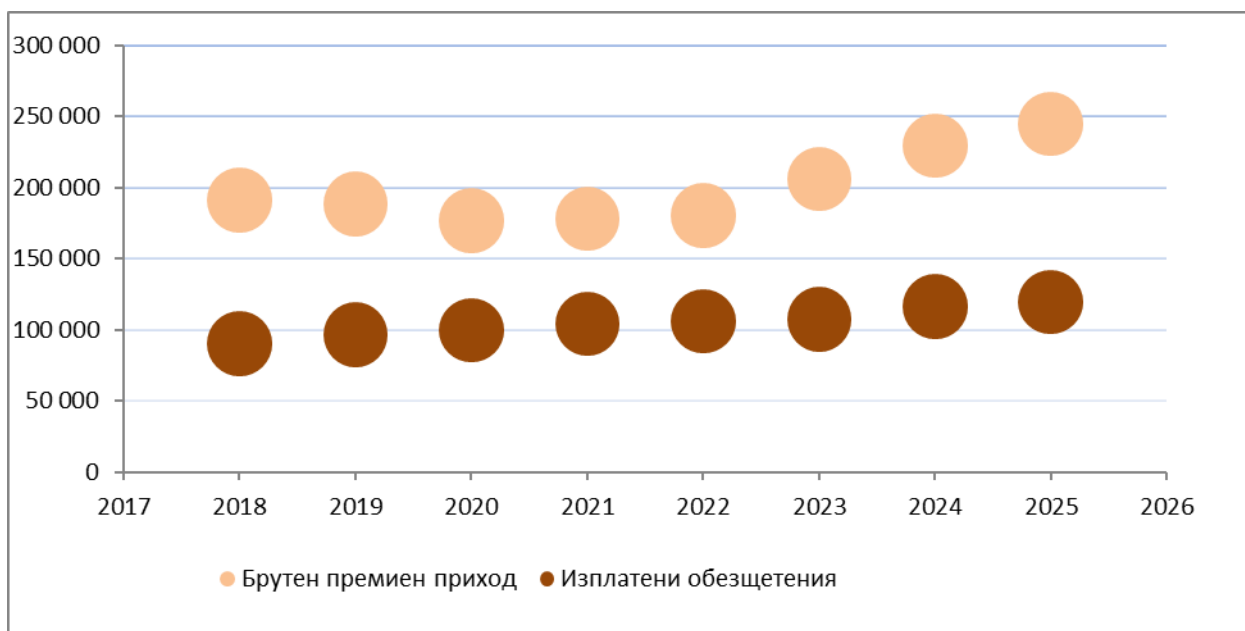
В Таблица 2 е представена брутната записана премия към 31.12.2025 г. по видове застраховки, детайлизирана по стойност и като относителен дял в общия портфейл на Дружеството. Паралелно е представено и изменението спрямо реализираната брутна записана премия към края на предходния отчетен период (31.12.2024 г.).

**Таблица 2 – Застрахователен портфейл – брутна записана премия, дял в портфейла и изменение спрямо предходната 2024г.**

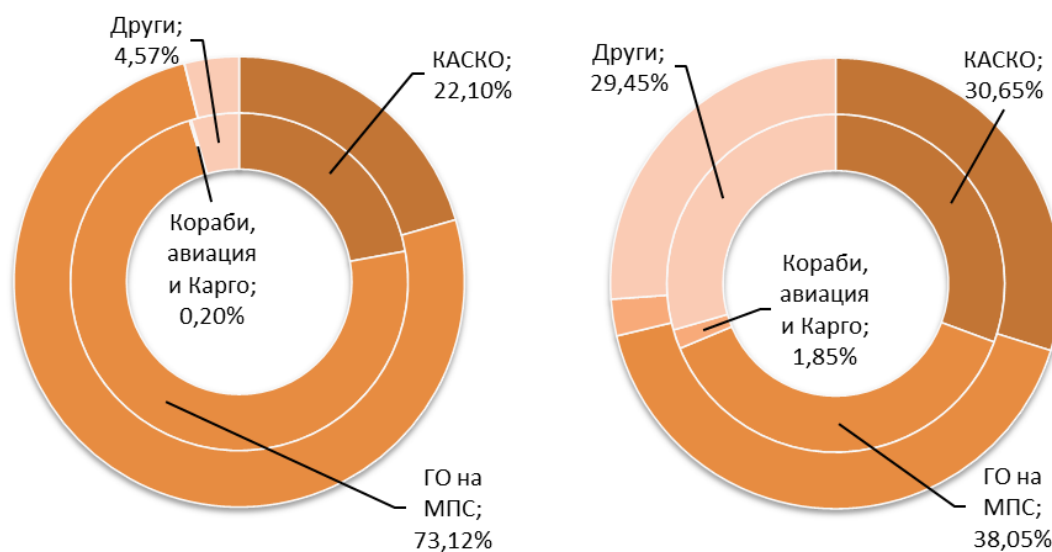
|  | лева           | дял    | изменение |
|--|----------------|--------|-----------|
| 1. Застраховане във връзка със защита на доходите            | 782 019 лв.    | 0.32%  | -7.06%    |
| 2. Друго застраховане във връзка с моторни превозни средства | 54 119 286 лв. | 22.10% | 14.85%    |
| 3. Морско, авиационно и транспортно застраховане             | 496 171 лв.    | 0.20%  | 682.09%   |
| 4. Имуществено застраховане срещу пожар и други бедствия     | 4 315 165 лв.  | 1.76%  | 46.04%    |

|  |                        |                |              |
|--|------------------------|----------------|--------------|
| 5. Застраховане на гражданска отговорност във връзка с моторни превозни средства | 179 070 415 лв.        | 73.13%         | 3.49%        |
| 6. Застраховане във връзка с обща гражданска отговорност                         | 1 442 354 лв.          | 0.59%          | 5.99%        |
| 7. Кредитно и гаранционно застраховане   | 1 381 697 лв.          | 0.56%          | 91.12%       |
| 8. Оказване на помощ   | 2 949 176 лв.          | 1.20%          | 5.77%        |
| 9. Разни финансови загуби  | 326 028 лв.            | 0.13%          | 11.90%       |
| <b>ОБЩО</b>  | <b>244 882 311 лв.</b> | <b>100.00%</b> | <b>6.85%</b> |

Анализът на динамиката между застрахователния приход и разходите за претенции (изплатените обезщетения) към края на 2025 г. показва устойчивост на финансовите показатели. Налице е умерен ръст в обема на изплатените обезщетения от 3% на годишна база, който е изпреварен от темпа на нарастване на застрахователния приход, възлизащ на 7%. Този положителен марж между приходната и разходната част потвърждава ефективността на прилаганата подписваческа политика и способността на Дружеството да управлява успешно нетната си експозиция.



Фигура 2 – Динамика на застрахователния приход и изплатените обезщетения 2018-2025г.



### **Фигура 3 – Структура на портфейла на ЗД „Бул Инс“ АД (в ляво) и на застрахователния пазар (в дясно) спрямо предходната година (вътрешни окръжности)**

Портфейлът на Дружеството запазва своята стратегическа ориентация към сегмента на автомобилното застраховане, като линиите „Каско“ и „Гражданска отговорност“ на автомобилистите генерират 95,23% от застрахователния приход към края на 2025 г. Оперативната среда в тези основни бизнес линии се определя от интензивното преразпределение на пазарни дялове между водещите застрахователи и устойчивия ръст на застрахователните суми. Ключов фактор в управлението на портфейла остава динамичната адаптация на тарифните структури по задължителната застраховка „Гражданска отговорност“, продиктувана от пазарните условия и актуалните нива на щетимост.

В сегмента на „Гражданска отговорност“ на автомобилистите се наблюдава силно конкурентна среда, характеризираща се с натиск върху нивата на комисионните възнаграждения и агресивни тарифни политики. В отговор на тези предизвикателства, ЗД „БУЛ ИНС“ АД следва последователна стратегия за оптимизиране на средната застрахователна премия. Това се постига чрез прилагането на прецизно диверсифицирана тарифа, базирана на комплексни пазарни критерии и сегментация на риска, което гарантира устойчива рентабилност и конкурентоспособност на предлаганите продукти.

## **А.3. РЕЗУЛТАТИ ОТ ИНВЕСТИЦИИ**

### Структура на инвестиционния портфейл

Към края на 2025 г. общата стойност на инвестиционния портфейл на Дружеството (включително паричните средства и техните еквиваленти) възлиза на 142 211 хил. лв., което представлява увеличение от 17 217 хил. лв. спрямо предходната 2024 г. (124 994 хил. лв.). Инвестициите в държавни ценни книжа (ДЦК) достигат стойност от 9 742 хил. лв., спрямо 8 807 хил. лв. към 31.12.2024 г., което бележи ръст от 11%. Тези активи остават ключов елемент за поддържане на капиталовата устойчивост. Класът на корпоративните облигации запазва значимата си роля, като към 31.12.2025 г. стойността им възлиза на 51 550 хил. лв. в сравнение с 49 825 хил. лв. в края на предходната година.

Паричните средства по разплащателни сметки към края на отчетния период са в размер на 36 834 хил. лв. спрямо 27 070 хил. лв. през 2024 г. Инвестициите в банкови депозити възлизат на 20 813 хил. лв. (към 31.12.2024 г.: 16 020 хил. лв.). Стойността на инвестиционните имоти е стабилна в размер на 20 308 хил. лв., докато инвестициите в акции и участия са на обща стойност 2 963 хил. лв.

Вътрешната структура на портфейла запазва своята приемственост. Към края на 2025 г. най-голяма относителна тежест заемат облигациите (държавни и корпоративни) с общ дял от 43%, следвани от паричните средства по разплащателни сметки – 26%, банковите депозити – 15% и инвестиционните имоти – 14%.

## **А.4. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ**

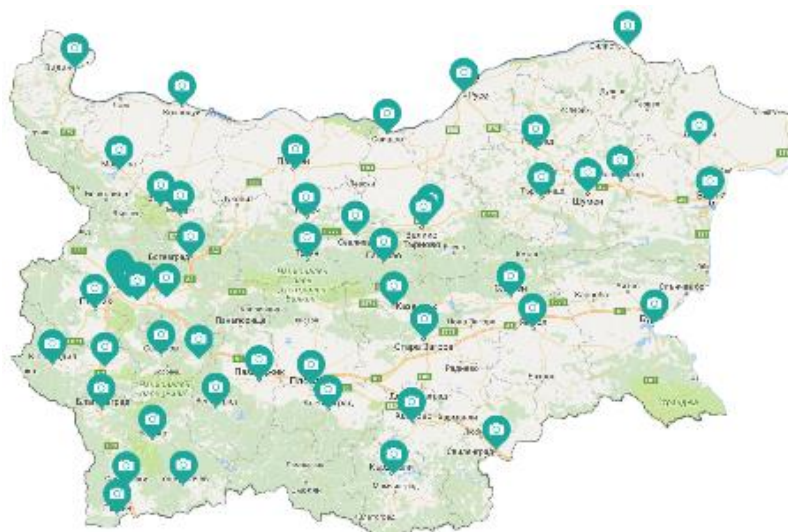
Към 31.12.2025 г. ЗД „БУЛ ИНС“ АД осъществява своята дейност чрез 52 офиса на територията на страната, от които 10 офиса са разположени в гр. София, а 42 – в големите градове, регионалните центрове и общините. В тях се сключват застрахователни договори, договарят се специфични условия, извършват се плащания и се завеждат застрахователни претенции.

Дружеството поддържа устойчива партньорска мрежа от 186 доверени сервиза, които подпомагат ефективното обслужване на клиентите и своевременното уреждане на щети, свързани със застрахователни събития.

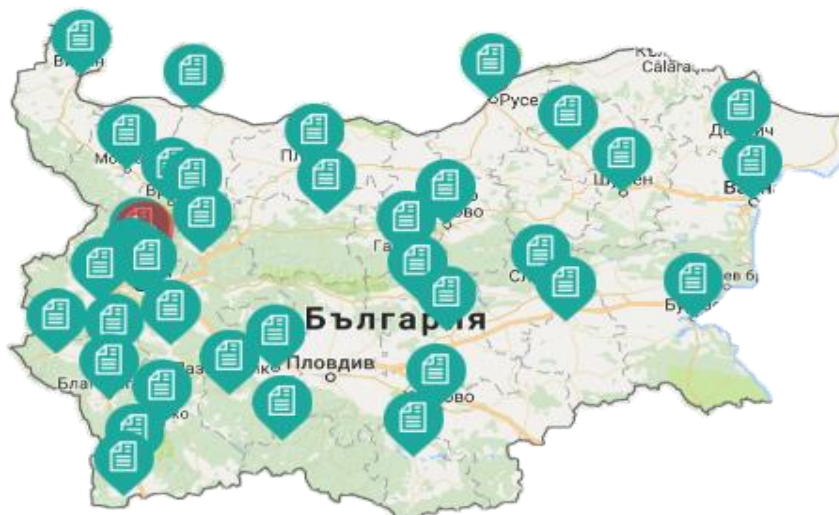
На разположение на клиентите са общо 45 центъра за ликвидация, оглед и заснемане на застраховани моторни превозни средства, от които 3 са на територията на гр. София, а 42 – в страната. Тези центрове осигуряват както оглед и заснемане на МПС, така и завеждане и обработка на застрахователни претенции при пътнотранспортни произшествия.



*Фигура 4 – Географско разпределение на офиси*



*Фигура 5 – Географско разпределение на центрове за оглед и заснемане:*



*Фигура 6 – Географско разпределение на центрове за ликвидация*

## Б. СИСТЕМА ЗА УПРАВЛЕНИЕ

### Б.1. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА СИСТЕМАТА НА УПРАВЛЕНИЕ НА ЗД „БУЛ ИНС“ АД

Подразделът "Обща информация за системата на управление" на доклада има за цел да предостави подробности за управленската структура на Дружеството, заедно с ролите, отговорностите и ключовите функции на различните комитети.

#### Управленска структура:

В ЗД „БУЛ ИНС“ АД е внедрена и функционира управленска структура, която е в пълно съответствие със спецификата, мащаба и сложността на извършваната дейност. Съветът на директорите носи стратегическата отговорност за управлението на Дружеството, като гарантира прилагането на механизми за благоразумен и ефективен контрол. Този процес позволява своевременното идентифициране, оценяване и адекватното управление на всеки значим риск.

Интегрираната рамка за управление на риска е основополагащ елемент на корпоративното управление и служи за внедряване на висока рискова култура на всички нива в организацията. Тя обхваща цялостната дейност на Дружеството – от ключовите бизнес линии до оперативните функции и специфичните рискови области.

Съветът на директорите упражнява преки надзорни функции чрез специализирания Комитет за управление, отчитане и контрол на риска. Изградената йерархия осигурява надеждна среда за мониторинг и вземане на информирани управленски решения. Тази структура гарантира, че съществените рискове се управляват систематично както на регионално, така и на централно равнище, съгласно утвърдените прагове на рисков апетит и регулаторните стандарти.

#### Съвет на Директорите:

Съветът на директорите носи стратегическата отговорност за надзора и управлението на Дружеството. Неговата основна роля е да осигурява визионерско лидерство в рамките на система за благоразумен и ефективен контрол, която гарантира своевременното идентифициране и управление на рисковете. СД е ангажиран с постигането на дългосрочен търговски успех, като същевременно осигурява най-висока степен на защита на интересите на застрахованите лица.

Основните функции на Съвета включват определяне на стратегическите цели, мониторинг на изпълнението им от страна на висшия мениджмънт и дефиниране на рисковия апетит на Дружеството. СД гарантира наличието на адекватни ресурси и контролни механизми за обезпечаване на дейността, като всички значими промени в бизнес модела подлежат на неговото предварително одобрение.

В качеството си на висш орган, СД ръководи Дружеството съгласно принципите на добрите управленски практики, балансирайки интересите на клиентите и акционерите. Членовете на Съвета изпълняват консултативни и контролни функции спрямо Изпълнителните директори. В рамките на своя надзорен мандат, СД периодично ревизира стратегическите и оперативните планове, оценява състоянието на платежоспособност и анализира предложените от ръководството методи за преодоляване на съществени предизвикателства.

Процесът на надзор се осъществява чрез редовно обсъждане на финансови и нефинансови отчети, поддържане на активна комуникация с оперативните екипи и делегиране на специфични правомощия на помощните комитети. Не на последно място, СД отговаря за утвърждаването на организационна култура, основана на етика, споделени ценности и високи професионални стандарти, които подкрепят ефективното функциониране на цялостната система на управление.

Съветът на директорите се състои от следните членове:

|                                      |                 |
|--------------------------------------|-----------------|
| Председател на Съвета на директорите | Петрозар Петков |
| Член на СД и Изпълнителен директор   | Стоян Проданов  |
| Член на СД и Изпълнителен директор   | Крум Крумов     |

### Задължения на Съвета на Директорите:

Приема дългосрочната стратегия и бизнес плана на Дружеството, включително всички съществени изменения в тях;

Утвърждава годишните оперативни бюджети и плановете за капиталови разходи, както и последващи корекции в тях;

Одобрява стратегическото разширяване на дейността чрез внедряване на нови продукти или навлизане на нови пазарни сегменти;

Взема решения за реструктуриране или прекратяване на дейността на структурни звена в Дружеството;

Одобрява трансакции по придобивания, сливания, разделяния и продажби, освен в случаите, в които се изисква изрично решение на акционерите.

Одобрява годишните финансови отчети на Дружеството;

Дефинира дивидентната политика и предлага размера на годишния дивидент за одобрение;

Утвърждава съществени промени в счетоводните политики и практики в съответствие с приложимите стандарти.

Осигурява функционирането на надеждна система за вътрешен контрол и интегрирана рамка за управление на риска;

Дефинира и периодично актуализира рисковия апетит и склонността на Дружеството за поемане на риск;

Оценява ефективността на процесите по контрол на риска спрямо корпоративната стратегия и заложените цели;

Извършва ежегоден преглед на адекватността на механизмите за идентификация, оценка и управление на рисковете;

Одобрява регулаторните политики и отчети, изисквани от надзорните органи, включително Собствената оценка на риска и платежоспособността (СОП) и отчетите по Стълб 3 на Платежоспособност II;

Утвърждава годишните доклади за дейността и състоянието на системите за управление.

### Висше ръководство:

Висшето ръководство на Дружеството се състои от лицата на управленски длъжности в Дружеството. Висшето ръководство на Дружеството се състои от всички директори, които са пряко подчинени на Изпълнителните директори, както и всички други лица на длъжности, имащи съществено влияние върху дейността на Дружеството.

|   |                   |
|---|-------------------|
| Изпълнителен директор   | Стоян Проданов    |
| Изпълнителен директор   | Крум Крумов       |
| Вътрешен одит   | Валери Ненков     |
| Съответствие  | Галина Захаријева |
| Юрисконсулт   | Владислав Макаеев |
| Оперативен директор   | Розалия Соколова  |
| Директор на дирекция „Общо застраховане“  | Анна Косева       |
| Директор на дирекция „Уреждане на застрахователни претенции“  | Светослав Лашков  |
| Директор на дирекция „Финансово-счетоводна, Човешки Ресурси, генерални агенции и посредническа мрежа“ | Николай Велизаров |
| Директор на дирекция „Презастраховане и актюери“  | Вахан Бохосян     |
| Директор на дирекция „Административни дейности и правни услуги“                                       | Мирослав Младенов |
| Директор на дирекция „Информационни технологии и сигурност“   | Гаврил Костов     |

Изпълнителните директори са лидери на Висшето ръководство и носят обща отговорност (заедно) с Директорите на дирекции за ефективното управление на Дружеството. В изпълнение на задълженията си за управление и контрол Изпълнителните директори разпределят отговорността за специфични дейности/функции на останалите членове на Висшето ръководство.

### Екипи на Висшето ръководство:

Екипите на Висшето ръководство координират всички вътрешни дейности и функции и обсъждат стратегически решения на Дружеството. Те отговарят за редовния преглед на резултатите от работата на Дружеството и нейните стратегии, цели, бизнес планове и бюджети, като предприемат необходимите коригиращи действия.

### Направление Вътрешен одит

Направление Вътрешен одит (ВО) на Дружеството е административно независим от всички други направления, имащи оперативни функции. Направление Вътрешен одит е пряко подчинено на Одитният комитет към СД. Въпреки, че направление Вътрешен одит е административно независимо от всички оперативни направления, всички негови доклади се предават на Висшето ръководство на Дружеството. Направление Вътрешен одит отговаря за оценяване на адекватността и ефективността на системата за вътрешен контрол и други елементи на системата на управление. Направлението Вътрешен одит е независима функция за оценка на риска, създадена в рамките на Дружеството, за да оценява, тества и докладва за ефективността на системите за вътрешен контрол на ръководството.

### Направление Правни въпроси и законосъобразност

Направление Правни въпроси и законосъобразност (ПВЗ) е оперативно независим от направленията за поемане на риск (подписвачи и искове). Освен това, той се отчита директно пред СД, за да се гарантира неговата оперативна самостоятелност и възможността да поставя важни въпроси на вниманието на СД. Основната функция на направление ПВЗ е създаване и прилагане на подходящи процедури за своевременно и текущо съответствие на Дружеството и нейните клиенти/контрагенти със съществуващата правна и регулаторна рамка. Дейностите и отговорностите на направленията се описват в Ръководство по правни въпроси и законосъобразност, което се одобрява и се преразглежда от СД всяка година.

### Направление Актюери

Направление Актюери е ръководено от отговорен актюер, пряко подчинен на Изпълнителните директори и Комитета по управление на риска към СД. Направление Актюери е специализирано звено, чиято основна функция е да съветва Висшето ръководство по отношение изчисляването на технически резерви, техническите аспекти на управлението и моделирането на риска. Друга негова функция е да отговаря за изчисляването вероятността и риска от бъдещи събития. Направлението е критично, понеже оказва значително влияние върху ценообразуването. Отговорностите на направлението се описват в Актюерското Ръководство.

### Направление Управление на риска

Направление Управление на риска отговаря за установяването, измерването, управлението и отчитането на основните рискове на Дружеството. С цел да се осигури най-висока степен на ефективност и обективност на системата за управление на риска, НУР е оперативно независим, пряко подчинен на Изпълнителните директори. Освен това, НУР се отчита директно пред Комитета по Управление на риска на СД. Това гарантира оперативна самостоятелност и възможност за поставяне на важни въпроси на вниманието на СД. Адекватността и ефективността на НУР се проверяват от Вътрешния одит. Отговорностите на НУР се описват в Ръководство по управление на риска, което се ревизира и одобрява от СД ежегодно.

### Директори на дирекции:

Ролята на всички Директори на дирекции обхваща следните основни елементи:

**Стратегия:** Директорите на дирекции трябва конструктивно да допринасят за развитието на стратегията;

**Резултати:** Директорите на дирекции докладват за постигнатите резултати пред Висшето ръководство с оглед на поставените цели и задачи и следят отчитането на изпълнението им;

**Рискове:** Директорите на дирекции следят за достоверността на финансовата информация и за надеждната работа на системите за управление на риска и финансов контрол.

### Комитети към Съвета на директорите:

С цел по-ефективна организация на работата на Дружеството към СД функционират пет комитета съставени на пропорционален принцип.

**Одитен комитет:** Осигурява функционирането на ефективна система за вътрешен контрол в рамките на Дружеството и отговаря за избора и възнаграждението на външен одитор;

**Инвестиционен комитет:** Анализира и оценява инвестиционната политика на Дружеството и нейното изпълнение;

**Комитет по управление на риска:** Текущ контрол на риска и оценка на операциите от гледна точка на поеманите от СД рискове и адекватност на резервите;

**Комитет по възнаграждения и номинации:** Анализира и оценява политиката по възнагражденията и нейното изпълнение.

**Комитет по прехвърляне на дейности:** Трайно възлага по силата на споразумение дейности, услуги или процеси, които би следвало да се извършват от застрахователя, за извършване, непосредствено или чрез подизпълнител, от трето лице (доставчик на услуги);

**Комитет по съответствие:** Следи за адекватност на вътрешните правилници и нормативни документи спрямо нормативни документи, местна регулация и европейска регулация.

Отговорностите на комитета по управление на риска са следните:

Да проследяват цялостния профил на пазарния риск;

Да предлагат и одобряват подходяща политика за пазарен риск и политика за ликвидност;

Да гарантират, чрез месечни прегледи, че тези политики се актуализират и съответстват на регулаторните, икономическите и фирмените разработки;

Да преразглеждат и одобряват пазарни рискове, кредитни лимити, ликвидност и инвестиционни лимити и/или указания в рамките на определени параметри, определени от СД;

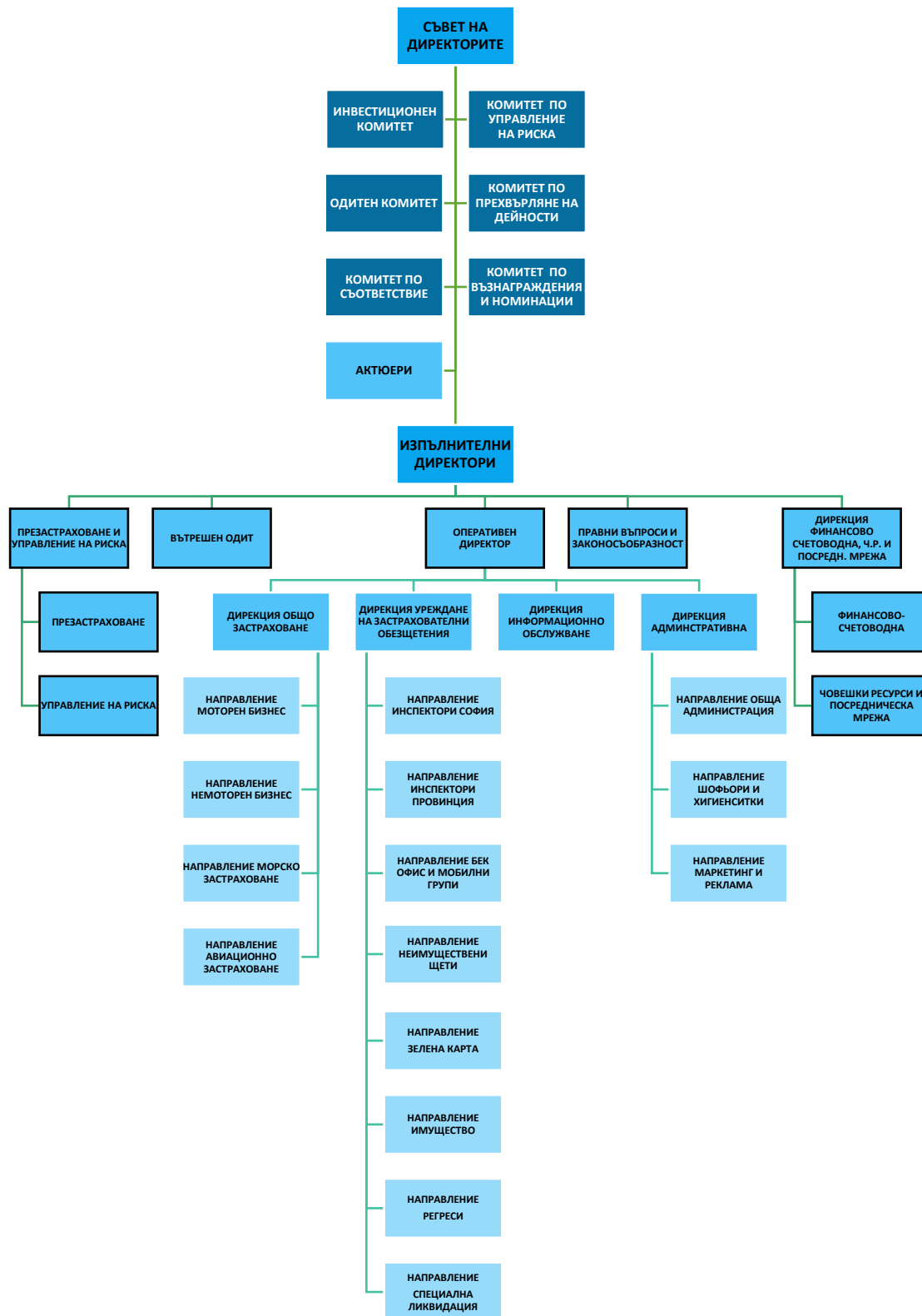
Да оценяват ефективността на системите, създадени от ръководството за идентифициране, оценка и управление на рисковете;

Да следят капиталовата адекватност и ликвидността, за да се гарантира възможността за изпълнение на плащания по потенциални задължения на Дружеството.

## Организационна структура:

| Съвет на Директорите (СД) |  |                                       |                                    |
|---------------------------|--|---------------------------------------|------------------------------------|
| Изпълнителни директори    |  |                                       |                                    |
|                           | 1-ва линия<br>Управление                     | 2-ра линия<br>Оценка и контрол        | 3-та линия<br>Контрол на качество  |
| Комитети към СД           |  | Инвестиционен комитет                 |                                    |
|                           |  | Комитет по управление на риска        | Одитен комитет                     |
|                           |  | Комитет по възнаграждения и номинации | Комитет по прехвърляне на дейности |
| Ръководни екипи           | Висше Ръководство (Централно Управление)     |                                       |                                    |
| Направления               | Общо застраховане                            | Правна защита и законосъобразност     | Вътрешен Одит                      |
|                           | Уреждане на претенции                        | Управление на риска                   |                                    |
|                           | Финанси и счетоводство                       | Актюери                               |                                    |
|                           | Спомагателни функции (Правна защита, ЧР, ИТ) |                                       |                                    |

## Субординационна структура:



## Б.2. СИСТЕМА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

ЗД „БУЛ ИНС“ АД е изложено на комплексни рискове, произтичащи от пазарната му позиция на водещ застраховател в автомобилния сектор. Тези експозиции обхващат застрахователната дейност, инвестиционната активност и ежедневните оперативни процеси на дружеството. Доминиращ е застрахователният риск, концентриран предимно в пасивната страна на баланса, като успоредно с това инвестирането на техническите резерви в активи генерира пазарна, кредитна и ликвидна детерминираност. Дружеството управлява своя рисков профил чрез стриктна презастрахователна програма и консервативна инвестиционна политика, осигуряващи адекватно покритие на поетите задължения. Управлението на активите се подчинява на „принципа на предпазливия инвеститор“, като решенията се вземат с приоритет върху сигурността и устойчивостта. Проактивният риск мениджмънт се разглежда като неразривна част от цялостната дейност и е определящ за поддържането на висока търговска репутация и качествено клиентско обслужване.

Системата за управление на риска е операционализирана чрез набор от процеси и процедури, заложили в съответната вътрешна Политика, които адресират ключовите рискови фактори. Процесът включва идентификация и класификация на материалните рискове – както тези, обхванати от стандартната формула за изчисляване на Капиталовото изискване за платежоспособност (КИП), така и неквантифицираните в нея ликвидни, стратегически и бизнес рискове. Оценката и измерването им се базира на агрегиране на данни чрез методологии като „стойност под риск“ (VaR), стрес тестове и сценарни анализ. Капиталовата алокация и прогнозиране се извършват въз основа на актуалния рисков профил, бизнес плана и стратегическите цели, като се отчитат икономическите допускания за плановия период. Регулярно прилаганите стрес тестове позволяват разработването на превантивни мерки при неблагоприятни сценарии. Процесът завършва с формализирано документиране и комуникиране на резултатите към Висшето ръководство и Съвета на директорите, което е фундаментална база за изготвянето на доклада за Собствената оценка на риска и платежоспособността (СОРП).

### Процеси по идентификация, класификация, оценка и измерване на риска

Идентификацията на риска е основополагащият етап в процеса на управление на риска, при който се дефинират и документирант експозициите към всички материални рискове, произтичащи от дейността на Дружеството. Този процес обхваща както съществуващите, така и нововъзникващите рискови фактори. Идентификацията се осъществява чрез формализирани процедури – в рамките на ежегодните прегледи на Рисковия регистър и процеса по изготвяне на Собствената оценка на риска и платежоспособността (СОРП), – както и оперативно в хода на ежедневната дейност при възникване на нови обстоятелства. По този начин Дружеството осигурява непрекъснатост и актуалност при отчитането на рисковата си среда.

### Идентификация на съществуващи рискове

В рамките на ежегодните прегледи на Рисковия регистър, Функцията по управление на риска (ФУР) координира актуализацията на рисковия профил на Дружеството със следните основни цели:

Осигуряване на изчерпателност – потвърждаване, че всички източници на материални рискове са идентифицирани и надлежно отчетени;

Динамичен мониторинг на значимостта – установяване на промени в нивата на същественост на рисковете спрямо предходния отчетен период;

Идентификация на нови експозиции – откриване на нововъзникнали рискове, породени от промени във вътрешната оперативна среда или външни макроикономически и регулаторни фактори.

### Идентификация на нововъзникващи рискове

Процесът по идентификация на нововъзникващи рискове е интегриран в служебните задължения на Висшето ръководство и служителите от всички оперативно ангажирани звена (подписвачи, финансови експерти и др.). Тези оценки се извършват с методическото съдействие на Функцията по управление на риска (ФУР) и обхващат следните ключови направления:

Оторизация и контрол на експозициите: Първоначална оценка на високи експозиции при нови подписвачески или инвестиционни рискове във връзка с конкретни трансакции.

Кредитен мониторинг: Системно наблюдение на основните контрагенти за ранно установяване на признаци за влошена кредитоспособност.

Инвестиционен анализ: Преглед на рисковете, произтичащи от промени в инвестиционната стратегия или използването на комплексни и високорискови финансови инструменти.

Продуктово развитие и регулации: Оценка на рисковия профил при внедряване на нови продукти и анализ на въздействието на нови нормативни актове върху дейността. Репутационен мениджмънт: Мониторинг

на корпоративния имидж и потребителското доверие чрез маркетингови проучвания и анализ на свързаните рискове за репутацията.

Успоредно с това, ФУР осъществява непрекъснато наблюдение на външната среда за идентифициране на потенциални заплахи за стратегията на Дружеството чрез:

Пазарен мониторинг: Наблюдение на динамиката на пазарите, на които Дружеството има експозиции (напр. CDS спредове, доходност по ДЦК, честота на природни бедствия) с цел прогнозиране на неблагоприятни събития.

Макроикономически анализ: Оценка на глобалните социални, икономически и финансови тенденции за откриване на латентни рискове, които към момента не са квантифицирани.

Стратегическа оценка: Анализ на ключови управленски решения (сливания, придобивания, промени в дистрибуционните канали, капиталови промени или навлизане на нови пазари) и тяхното отражение върху общия рисков профил.

Звената, поели конкретни рискове, са задължени да ги докладват своевременно на ФУР за последваща регистрация и измерване. На база на този анализ ФУР предлага конкретни мерки за митигиране (смекчаване) на рисковете пред Комитета по управление на риска. Функцията подпомага Висшето ръководство и при идентифицирането на стратегическия и репутационния риск, както и на други специфични рискове, анализирани на портфейлно ниво.

### Процес по управление на риска

ФУР и отделите за поемане на рискове са длъжни да преценят дали рисковете поемани от Дружеството са съществени, т.е. дали тяхното въздействие върху капитала или приходите на Дружеството превишава прага на същественост определен от СД.

Съществеността обикновено се свързва с висока качествена оценка на риска. Рисковете, които се считат за съществени, се следят по-внимателно с цел да се измери по-точно тяхното въздействие посредством качествени и количествени измерители.

Дружеството следва адекватни и доказани принципи при разработването и прегледите на методологиите за измерване на рисковете и резултатите от дейността си. Тези принципи се спазват при извършване на собствената оценка на риска и платежоспособността (СОРП) и измерването на рисковия профил на Дружеството.

### Определение за същественост

Съществеността на експозицията на определен рисков фактор се определя от ФУР въз основа на одобрените от СД склонност за поемане на риск и рисков профил. В Дружеството са въведени прагове на същественост, които се определят въз основа на въздействието на съответния риск върху платежоспособността, приходите, ликвидността и репутацията на Дружеството.

Основното определение за същественост, възприето в Дружеството е: Експозицията на даден рисков фактор се счита за съществена, когато превишава с 1% регулаторното изискване за платежоспособност на Дружеството (общото КИП).

За рисковете, които не могат да бъдат напълно обхванати от тези мерки (например риска за човешките ресурси) по преценка на ФУР се въвеждат подходящи алтернативни измерители за същественост, които се одобряват от Комитета по управление на риска.

Когато експозициите към рискови фактори се считат за несъществени, се идентифицират и наблюдават обстоятелствата, при които експозицията може да стане съществена.

### Качествена оценка

Тази оценка на риска се основава на експертна оценка от високо ниво, натрупан опит, сравнителен анализ (benchmarking) и качествено определяне на степента на въздействие на неблагоприятни събития. При този анализ се оценяват присъщата и чистата (след смекчаване на рисковете) рискова експозиция на Дружеството въз основа на анализ на вътрешните и външните фактори и други данни, в зависимост от тяхната значимост за съответните рискове и методите за тяхното смекчаване. Качествената оценка на риска позволява по-добро разбиране на рисковете и тяхното потенциално въздействие. Тази оценка се извършва съвместно от ФУР и основните звена и се документира в регистъра на рисковете на Дружеството.

Рисковите методологии се разработват и поддържат от ФУР въз основа на информация, предоставяна от всички организационни звена на Дружеството. По този начин се осигурява тяхната ефективност и участието на всички организационни звена.

## Количествена оценка

Тази оценка се основава на детайлно измерване на съответните рискове чрез използване на подходящи количествени техники (например стандартна формула за изчисляване и/или модели за оценка и др.). При количествената оценка на риска се взема предвид хеджирането чрез използване на деривати, презастраховане и други техники за смекчаване на риска.

За рисковете в Дружеството се използва основно стандартната формула за изчисляване на КИП. Освен това се използват и допълнителни, вътрешно разработени методи (стрес тестове и анализ на сценарии), за да се прецени дали изискването за платежоспособност за рисковете обхванати от стандартната формула е адекватно и за количествено определяне на експозициите към рискове, които не попадат в обхвата ѝ (например риска за репутацията, стратегическия риск и ликвидния риск). Пълната оценка на рисковия профил на Дружеството се извършва в рамките на определянето на СОРП.

## Стрес тестове

Най-малко веднъж годишно ФУР извършва стрес тестове (прави и обратни), за да оцени: уязвимостта на Дружеството от възможни събития или бъдещи промени на икономическата ситуация, които може да имат отрицателно въздействие за нейните резултати, ликвидност или репутация; способността му да се справи с подобни ситуации.

Анализът и резултатите от тези тестове са част от процеса за определяне на СОРП и се включват в отчета за СОРП на Дружеството.

Стрес тестовете са с обхват и честота съгласно принципа на пропорционалността, като се вземат предвид естеството, мащаба и сложността на дейностите на Дружеството и неговото финансово състояние, както и въздействието на външната среда върху дейността му.

С тези тестове и анализи се измерва въздействието на всяка промяна на рисковете, включително възникването и правилното управление на всяка настъпила промяна, наблюдението и измерването на очаквани промени в рисковете и определяне на последствията от тях.

ФУР в сътрудничество с останалите организационни звена определя ключовите области, в които ще се провеждат стрес тестове като взема предвид експозицията на Дружеството към вътрешни (като например промяна в бизнес плана) и външни фактори (като например възможни събития с отрицателни последици или влошаване на икономическите условия).

По този начин се определят основните рискови фактори, които трябва да бъдат подложени на стрес тестове. В Политиката за СОРП е даден пример за това какви фактори се вземат предвид при провеждане на стрес тестове за всяка от основните рискови категории на Дружеството. Дружеството също така взема предвид и връзката между рисковете и сценариите за извънредни ситуации.

Стрес тестовете се определят с оглед на характеристиките на портфейла на Дружеството, поетите рискове и реалните характеристики на външната среда и се преразглеждат при всяка промяна (или очаквана промяна) на тези фактори. Освен това, стрес тестовете се преразглеждат всяка година, независимо дали в горепосочените фактори са настъпили промени или не.

Резултатите от стрес тестовете се използват за оценка на състоянието на Дружеството или за разработване на планове за ограничаване на щетите при неблагоприятни събития. Освен това резултатите от стрес тестовете и анализите на сценарии се използват за вземане на управленски решения и за по-точно определяне на склонността за поемане на рискове, лимитите за поемане на рискове и инвестиционната стратегия на Дружеството.

Резултатът от тестовете се сравняват със склонността и лимитите за поемане на рискове на Дружеството и се докладват на СД/Комитета по управление на риска.

## Процес по мониторинг и отчитане на риска

ФУР отговаря за текущото наблюдение на всички съществени рискове и за информирането на Комитета по управление на риска за всички случаи на рискове, които не съответстват на склонността за поемане на рискове на Дружеството.

Извършваният от ФУР мониторинг на всеки отделен риск включва:

Ниво на експозиция спрямо лимита за поемане на риска на агрегирано ниво;

Ключови рискови индикатори;

Данни за риска и валидност на модела;

Адекватност и допускания на методологиите за измерване на риска;  
Извънредни или съществени събития;  
Индикатори за ранно предупреждение (във вътрешната и външната среда на Дружеството);  
Нарушения на одобрените политики.

За целите на мониторинга на съответствието на рисковите експозиции на склонността за поемане на рискове на Дружеството ФУР съставя отчети, които предоставят информация за съответствието на рисковите експозиции на склонността за поемане на рискове и определените лимити за поемане на рискове на Дружеството, както и за всяко нарушение на това съответствие. Отчетите включват: годишен отчет за управлението на риска за СД на Дружеството, тримесечни отчети за Комитета по управление на риска и ежемесечни отчети за Висшето Ръководство.

Освен това се съставят и отчети при установяване на превишения на определени нива за всяка категория риск, които са описани подробно в съответните рискови политики. Отчетите се подават до лицата, звената и Комитетите от СД, които отговарят за съответния риск. Превишенията на лимитите и праговете нива на съществени рискове се докладват пред СД на Дружеството. Резултатите от тези дейности по управление на риска си използват като изходна база за съставяне на СОРП на Дружеството.

Честотата на съставяне на такива отчети за СД, Висшето Ръководство, организационните звена и функции и съответните комитети е съобразена с естеството, мащаба и сложността на дейността на Дружеството и задълженията на получателите им. Дружеството е длъжно редовно да отчита своите рисков профил и платежоспособност. Честотата на съставяне на отчети се увеличава в периоди на висок риск и извънредни ситуации. В Дружеството са въведени процеси и системи за отчитане на управлението на риска и капитала.

Тези системи и процеси:

- Предоставят пълна и точна информация;
- Предоставят достатъчно подробна информация;
- Дават възможност за натрупване на информацията;
- Дават възможност за сравняване и проверка на данните;
- Предоставят информацията в разбираем и съответстващ на нуждите на получателя формат;
- Дават възможност за своевременно оповестяване на информацията, за да може Висшето Ръководство да взема решения в подходящи срокове;
- Се поддържат от подходящи възможности и инфраструктура:

| Отчет   | Получател  | Честота                         |
|---|--|---------------------------------|
| Отчет за управлението на риска  | СД   | Годишен                         |
| Оценка на рисковия профил / Съществуващи и нововъзникващи рискове     | Комитет по управление на риска и Изпълнителните Директори/ Висшето Ръководство | Тримесечен                      |
| Рискови нива (Реални спрямо лимитите)                                 | Изпълнителните Директори/Висшето Ръководство                                   | Месечен                         |
| Действителна експозиция спрямо лимитите (агрегирана и всички рискове) | Звена за поемане на риск / ФУР   | Различно, в зависимост от риска |
| Случаи на превишения  | Комитет по управление на риска   | Незабавно                       |

В Дружеството са въведени и подходящи механизми и процеси за отчетност на управлението на риска и капитала. Отчитането и оповестяването на рисковете пред регулаторните органи е описано в Политиката за оповестяване и отчетност.

#### Процедури за оповестяване

Всички превишения на лимитите се съобщават на съответното звено или комитет за вземане на незабавни мерки в зависимост от нивото на същественост на превишението:

ФУР уведомява Комитета по управление на риска и съответното звено за поемане на риск за сериозни нарушения на приетите политики;

ФУР уведомява Комитета по управление на риска за всички изключения и разрешени превишения, както и за лицата, които са ги разрешили (в зависимост от степента на превишението и правомощията за разрешаването му);

Всички нарушения на ролите и отговорностите (съгласно т. "Роли и отговорности" от тази политика) се докладват на ФУР и на отдел „Вътрешен одит“.

Комитетът по управление на риска съставя план за действие за всеки отделен случай на съществено превишение. Съдържащите се в плана дейности се изпълняват от съответното звено за поемане на риск и се контролират от ФУР.

Тези дейности може да включват:

- Намаляване на експозицията;
- Временно увеличаване на склонността за поемане на риск (с одобрението на Комитета по управление на риска);
- Прехвърляне на риска.

Плановете за действие и съответните одобрения се документират последователно. Изпълнението им се следи от ФУР. Освен това ФУР съдейства на съответното звено за поемане на риск за изпълнението на плана за смекчаване на риска с цел да се отстранят превишенията на определената склонност за поемане на риск на Дружеството.

В Дружеството са въведени следните процедури за управление на рисковите експозиции спрямо определените лимити за поемане на риск. Конкретните нива за предприемане на действия за всеки вид риск се описват в отчетите, изготвени от ФУР.

| Експозиция спрямо лимита   | Ниво на наблюдение  | Действие  |
|--|---|---|
| Експозиция до <b>79%</b> от лимита   | <b>Зелено</b><br><br>Обичайна дейност<br><br>Не се налага уведомяване   | Редовни прегледи и предвиждания / анализи на сценарии за недопускане на нарушения на определените лимити;<br>Текущи прегледи на лимитите за поемане на риск, кредитните рейтинги на контрагенти и отчети за промени и нововъзникващи рискове.   |
| Експозиция от <b>80%</b> до <b>99%</b> от лимита   | <b>Жълто</b><br><br>Сигнал за ранно предупреждение<br><br>Уведомяване, повишено ниво на наблюдение и планиране на действия за смекчаване на риска | Звеното за поемане на риск от първа линия на защита уведомява ФУР и изготвя доклад, съдържащ план за действия за недопускане на нарушение на определения лимит.   |
| Експозиция от <b>100%</b> от лимита и до <b>119%</b> над него, но в рамките на толеранса на СД | <b>Червено</b><br><br>Нарушение на лимита – Уведомяване<br><br>Уведомяване и незабавни действия   | Звеното за поемане на риск от първа линия на защита съвместно с ФУР изготвя доклад до Комитета по управление на риска, в който се посочва размерът на превишението и разработва и изпълнява планове за действия за намаляване на експозицията.  |
| Експозиция над <b>120%</b>   | <b>Сериозно нарушение на склонността за поемане на риск</b><br><br>Рискове от рисковия профил, които превишават определената от СД склонност      | ФУР уведомява и държи в течение Комитета по управление на риска относно нарушенията на лимитите и контролира изпълнението на дейностите за намаляване на експозицията в рамките на определените срокове;<br>Увеличава се рисковият профил на Дружеството със степента, в която е превишена нейната склонност за поемане на риск и се вземат мерки за въвеждане на достатъчни контроли |

|  |  |  |
|--|--|--|
|  | Незабавни действия, дейности за смекчаване и/или планиране на действия за извънредни ситуации, свързани със сериозните нарушения | При особено големи нарушения се уведомяват и СД и отдел Вътрешен одит. |
|--|--|--|

### Процес по смекчаване на риска

В Дружеството е възприета култура за контрол на риска, чиято основна цел е смекчаване на всички поемани рискове. Извършват се периодични проверки на интегритета на процесите и системите в Дружеството.

ФУР оценява и приема подходящи методи за прехвърляне на риск с цел да се намали експозицията към определените рискове. Тези методи могат да включват закупуване на презастрахователно покритие и използване на деривати като хеджиращи инструменти.

Експозициите на непредвидени рискове се покриват със собствени средства, в съответствие с изискванията на Платежоспособност II. Политиката на Дружеството за прехвърляне на риск, включително чрез презастраховане или други инструменти е описана в Политиката за управление на риска чрез презастраховане и други техники за ограничаване на риска.

## Б.3. СОБСТВЕНА ОЦЕНКА НА РИСКА И ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТТА

В съответствие с политиката по Оценка на рисковете и платежоспособността на Дружеството, процеса на СОРП се дефинира като съвкупност от всички действия и процедури, използвани за:

- Идентифициране, оценка, наблюдение, управление и отчитане на краткосрочните и дългосрочните рискове, пред които е изправено или може да бъде изправено дружеството;
- Определяне на необходимите собствени средства за тяхното покриване;
- Изпълнение на изискванията за платежоспособност във всеки един момент;
- Политиката на СОРП е политиката, която ръководи процеса на СОРП.

Всяко стратегическо решение като въвеждането на нови продукти, използване на допълнителни дистрибуционни канали и др., се оценяват от гледна точка на ефекта им върху рисковия профил и рисковия капацитет на дружеството.

СОРП обхваща операциите по организацията на бизнеса на Дружеството в целия му обхват. Органът, носещ крайна отговорност за СОРП е СД. Отговорността обхваща нейното организиране, изготвяне, включване и прилагане в ежедневната дейност на Дружеството. Ролята и отговорността спрямо СОРП на всеки орган и функция на Дружеството са представени в таблицата по-долу:

| Отговорен орган<br>(Направление)                                    | Отговорност  |
|---|--|
| Съвет на директорите  | Дефиниране на целите и рисковите стратегии на Дружеството, както и определяне на рисковия профил, който ще се използва при изготвяне на СОРП; Одобрение на бизнес плана на Дружеството; Определяне на съществена вътрешна контролна система, конкретно в частта касаеща СОРП; Разбиране, преглед, аргументиране и одобрение на СОРП доклада. |
| Висше ръководство   | Разпределение на информацията, касаеща рисковите стратегии и процедури между персонала; Гарантиране наличието на адекватно експертно мнение и знания от страна на персонала и прякото ръководство на Дружеството, за да е възможно успешното изпълняване на отделните задачи, изисквани от СОРП; Разбиране на СОРП.                          |
| Направление Управление на риска (Функция на риск мениджмънта - ФУР) | Подготовка на Политиките и процедурите по управление на риска; Идентификация и мониторинг на ключовите рискове, пред които е изправено Дружеството; Определяне на методи за мониторинг и измерване на рисковете; Координация на подготовката и изпълнението на СОРП;   |

|  |   |
|--|---|
|  | Квантифициране и осъществяване на стрес тестове и сценариен анализ на резултатите;<br>Препоръка за капиталова алокация в съответствие със стълб 2 на Платежоспособност II, както и прогнозиране на капитала.  |
| Направление актюери                            | Подпомага протичането на СОРП процеса, от гледна точка технически показатели като въпроси касаещи оценяване, презастраховане, стрес тестове и сценариен анализ и други;<br>Асистира ФУР при извършването на количествените аспекти на СОРП;   |
| Направление Правни въпроси и законосъобразност | Отделя допълнително внимание на информацията, която постъпва в СОРП;<br>Гарантира, че всички действия, които Дружеството предприема, са във всеки един момент, в съответствие със Закона и регулациите;<br>Идентифицира, оценява, следи и отчита експозицията спрямо риск от Съответствие.  |
| Финансова функция                              | Подготвя финансови прогнози в съответствие с одобрения от СД стратегически план на Дружеството.   |
| Направление вътрешен одит                      | Независим преглед на завършения СОРП доклад с цел:<br>Гарантиране че процеса е извършен в съответствие с мненията и препоръките на СД, както и политиките и процедурите на Дружеството;<br>Преглед на извършените рискова оценка, стрес тестове и капиталова алокация и потвърждаване съответствието им спрямо одобрените от СД политики и процедури на Дружеството;<br>Преглед и съгласуване на качеството на данните, използвани за СОРП. |
| Отдели   | Подкрепя и кооперация с искането за събиране на информация, необходима за изпълнението на СОРП процеса и подготовката на СОРП доклад;<br>Участие в мероприятията по оценка на риска и подкрепа на ФУР;<br>Осигуряване на информация и следване на всички политики и процедури за управление на риска;<br>Осигуряване на навременна и вярна информация.  |

#### Б.4. СИСТЕМА ЗА ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ

Вътрешният контрол е процес, който се осъществява от Съвета на директорите на Дружеството, висшето ръководство и персонала, и е предназначен да предоставя разумно ниво на увереност по отношение на постигане на целите, свързани с:

- Ефективност и ефикасност на процесите;
- Надеждност на финансовото отчитане;
- Съответствие с приложимите закони и разпоредби.

Вътрешният контрол е поредица от действия, които обхващат всички дейности на Дружеството. Той е вграден в дейностите на организацията, представлява неразделна част от управленските процеси и функционира чрез вътрешните контроли, които са вградени в процесите на Дружеството.

Контролните дейности са политиките и процедурите, създадени с цел намаляване на рисковете и постигане на целите на Дружеството. Те се осъществяват в цялата организация, на всички равнища и във всички функции. Те биват превантивни и откриващи, и включват:

- процедури за упълномощаване и одобрение;
- разпределение на отговорности;
- съгласуване и потвърждения;
- проверки на текущо изпълнение;
- проверки на операции, процедури и дейности;
- наблюдение.

Информацията е ключова за изпълнението на всички дейности по вътрешния контрол. Тя следва да е надеждна, уместна и свързана с навременното записване и правилно класифициране на операциите и събитията в Дружеството. Информационните системи генерират доклади, които съдържат текуща финансова и нефинансова информация, както и информация за съответствието и законосъобразността.

Системата за вътрешен контрол подлежи на наблюдение, за да се оценява качеството на работата и във времето, като мониторингът се осъществява чрез рутинни дейности (текущо наблюдение), специални оценки или комбинация от двете.

Текущ мониторинг – той е вграден в нормално повтарящите се дейности в организацията, извършвани от служителите.

Специални оценки – са съществени проверки за оценка на ефективността на системата за вътрешен контрол с помощта на конкретни методи и процедури.

Всяко лице в организацията носи отговорност, свързана с вътрешния контрол.

Ръководителите са пряко отговорни за всички дейности, създават, организират и поддържат системата за вътрешен контрол.

Служителите играят конкретни роли в осъществяването на вътрешен контрол и са длъжни да докладват на ръководството за всички проблеми в дейностите или нарушение на политиките.

Функцията за вътрешен одит проучва ефективността на системите за вътрешен контрол и дава препоръки за подобрения. Не носи отговорност за изграждането или поддържането на тези системи.

Във връзка с отчитането по Платежоспособност II, управлението на Дружеството е отговорно за създаването и поддържането на адекватен вътрешен контрол.

Вътрешният контрол на дружеството под надзора на Съвета на Директорите е разработен така, че да дава увереност в достатъчно голяма степен, че изчисляването на капиталовото изискване за платежоспособност по стандартната формула е пълно и точно, и е подкрепено от подходящо ниво на управление на данните.

Вътрешният контрол на Дружеството във връзка с отчитането по Платежоспособност II включва процедури, които:

- гарантират, че входящите данни са пълни, точни и с подходящо качество, които да се използват при изчисляването на капиталовото изискване за платежоспособност по стандартната формула;
- дават увереност в достатъчно голяма степен, че инструментът за отчитане по "Платежоспособност II" генерира очаквани резултати; дават увереност в достатъчно голяма степен по отношение на предотвратяването или своевременното откриване на грешки и пропуски, които биха могли да имат съществен ефект върху отчитането по Платежоспособност II.

За да се гарантира точността на подаваните данни за изчисляване на капиталовото изискване за платежоспособност по стандартната формула по отношение на подадените през отчетния период отчети са извършени проверки от екипа, отговорен за отчетността по "Платежоспособност II".

## Б.5. ФУНКЦИЯ ПО ВЪТРЕШЕН ОДИТ

Съветът на Директорите, Висшето ръководство, вътрешният одит, други функции от втора линия, бизнес мениджърите и всички служители споделят ангажимента да поддържат и подобряват целостта на контролната среда на Дружеството. В контекста на контролната рамка, одитът е независима функция за оценка на риска, създадена в рамките на организацията, за да оценява, проверява и докладва за адекватността и ефективността на системите за вътрешен контрол на ръководството, предоставяйки трета линия на защита.

Целта на тези оценки и проверки е да:

- подпомагат одитния комитет при изпълнението на надзорните му задължения и,
- осигуряват независима оценка на системата за вътрешен контрол на Дружеството чрез извършване на преглед на ефективното управление на ключовите рискове и подпомагат ръководството при ефективното изпълнение на неговите отговорности, като извършва независими оценки и прави препоръки за подобрение.

Функцията "Вътрешен одит" е отговорна за създаването, изпълнението и поддържането на ефективна и ефикасна програма за одит, като се вземат предвид дейностите на Дружеството, системата за управление и процесите за управление на риска. Функцията за вътрешен одит се ръководи от ръководителя на направление вътрешен одит.

Ръководителят на направление вътрешен одит отговаря за разработването и поддържането на ефикасна и ефективна програма за вътрешен одит чрез:

- Предоставяне на всеобхватна, функционална и съгласувана одитна програма на Дружеството;
- Оценка на рамката за контрол по отношение на надеждността, целостта и навременността на финансовата информация и финансовите отчети и ключови нефинансови данни;

- Оценка на процесите и контролите, създадени за осигуряване на съответствие с корпоративните етични стандарти, политики, планове, процедури и приложимите закони и разпоредби;
- Мониторинг и оценка на ефективността на процесите за управление на риска на Дружеството;
- Периодично отчитане на целите, правомощията, отговорността и ефективността на функцията за вътрешен одит по отношение на нейния план и организационни цели;
- Координация с функцията по управление на риска и други контролни функции, за да се улесни въвеждането на ефективна и ефикасна система за вътрешен контрол;
- Подпомагане на Съвета на Директорите и одитния комитет чрез разработване на индивидуални ангажименти, с цел изпълнение на изискванията за местно корпоративно управление и регулиране;
- Управление на изискванията съгласно приложимата регулаторна рамка.

## Б.6. НЕЗАВИСИМОСТ НА ФУНКЦИЯТА ЗА ВЪТРЕШЕН ОДИТ

Ръководителят на направление вътрешен одит докладва за програмата за одит, нейния статут и състоянието на контролната среда директно на Съвета на Директорите, както и чрез одитния комитет. Отчетността включва също и планираните одит ангажименти, финансов бюджет и необходим персонал, имащи за цел гарантирането на постоянната независимост на функцията за вътрешен одит, за да се осигури обективност на направените констатации, препоръки и становища.

В съответствие с общоприетите професионални стандарти за вътрешен одит, свързани с независимостта, обективността и авторитета, вътрешните одитори не трябва да се занимават с разработването или инсталирането на процедури или с изготвянето на записи или с друга дейност, която обикновено е обект на одит. Вътрешните одитори не трябва да носят пряка отговорност или правомощия по отношение на някоя от дейностите, които преглеждат. Вътрешните одитори подпомагат ръководството при поддържането на адекватни и ефективни системи за контрол чрез обективни оценки, препоръки и консултации по контрола.

През 2025 година както и през 2024 година, одитните ангажименти, които са изпълнени са както следва:

- Ежедневното наблюдение на системите на дружеството, дава своето отражение както за повишаване на приходите така и в по гъвкавото използване на средствата за разходи;
- Ежедневно се извършва общ или селективен одит на транзакциите към дружеството. Засилен контрол се провежда на агенти и брокери с голям обем съставени отчети и/или такива за големи парични потоци;
- През периода са съставени Протоколи за уреждане на финансови задължения с брокери за поетапно и регулирано издължаване на финансовите взаимоотношения;
- Задълбочена проверка на застрахователния приход относно съответствието на отчетения с регистрирания приход в IMS система за 2025 год.;
- Веднъж месечно се контролират отчети на брокери и агенти със сравнително малки обороти в системата IMS;
- Текущо са правени проверки на калкулираните обезщетения по ГО на автомобилистите;
- Текущо са правени проверки за коректността на представените банкови сметки от клиентите;
- Текущо са проверявани изготвяните калкулации от сервизите за влаганите материали и консумативи, а също така и нормо-времената за съответния ремонт;
- Периодично са правени проверки за основателността за изписването на нови части по заведените щети.

За периода са направени проверки на някои от главните направления в Дружеството, а именно:

Направление „Неимуществени обезщетения“  
Направление „Зелена карта“  
Направление „Имуществени обезщетения“  
Направление „Медицински злополуки и лизинг“  
Направление „Регреси“  
Направление „Човешки ресурси“  
Направление „Застрахователни обезщетения“  
Направление „Автомобилно Застраховане“  
Направления „Фронт и Бек Офис“

Направление "Вътрешен одит" осъществява дейността по вътрешен одит на всички структури, програми, дейности и процеси в Дружеството. Общи функции на дирекцията:

Планира, извършва и докладва за дейността по вътрешен одит в съответствие с действащото законодателство, Стандарти за вътрешен одит, Етичния кодекс на вътрешните одитори, Статута на дирекция "Вътрешен одит".

Изготвя на базата на оценка на риска 3-годишен стратегически план и годишен план за дейността си, които съгласува с изпълнителните директори на Дружеството;

Изготвя одитен план за всеки одитен ангажимент, който съдържа обхват, цели, времетраене и разпределение на ресурсите за изпълнение на ангажимента, одитния подход и техники, вид и обем на проверките;

Дава независима и обективна оценка за състоянието на одитираните системи за финансово управление и контрол;

Проверява и оценява съответствието на дейността на Дружеството със законите, подзаконовите нормативни актове, вътрешните правила и договорите, надеждността и всеобхватността на финансовата и оперативната информация, създадената организация по опазване на активите и информацията, както и ефективността, ефикасността и икономичността на операциите и изпълнението на договорите и поетите ангажименти;

Консултира изпълнителните директори по тяхно искане, като дава съвети, мнение и др. Консултациите са с цел подобряване на процесите на управление на риска и контрола, без поемане на управленска отговорност за това;

Докладва и обсъжда с изпълнителните директори и с ръководителите на структурите, чиято дейност е одитирана, резултатите от всеки извършен одитен ангажимент и представя одитен доклад;

Дава препоръки в одитните доклади за подобряване на адекватността и ефективността на системите за финансово управление и контрол, подпомага изпълнителните директори при изготвянето на план за действие и извършва проверки за проследяване изпълнението на препоръките;

Изготвя и представя на изпълнителните директори годишен доклад за дейността по вътрешен одит, който се изпраща на съвета на директорите до 31 януари на следващата година;

Осигурява повишаването на професионалната квалификация на вътрешните одитори.

Описание на одит плана през отчетния период:

Наблюдение и проверка движението на заведени дела от ЗД „БУЛ ИНС“ АД през годината;

Изготвяне на уведомления и покани за погасяване на задължения към длъжници на Дружеството;

Ежедневно наблюдение на Генерални агенции, Брокери и Агенти имащи договори за застрахователно посредничество с Дружеството;

Изготвяне на доклади във връзка с внезапно възникнали проблеми относно дейността на Дружеството;

Предложения за санкции на служители на ЗД „БУЛ ИНС“ АД допуснали груби грешки в своята дейност;

Извършване на проверки относно коректността на контрагенти на фирмата;

Издаване на становища и указания свързани с дейността на ЗД „БУЛ ИНС“ АД.

## Б.7. АКТЮЕРСКА ФУНКЦИЯ

Актюерската функция е ключова функция, която оказва значително влияние върху ценообразуването, резервите, отчетността и цялостната дейност на Дружеството. Актюерската функция е пряко подчинена на Съвета на Директорите.

### Изпълнение на актюерската функция

Актюерската функция се извършва от отговорен актюер.

Отговорният актюер е физическо лице с призната правоспособност от Комисията за финансов надзор, което организира, ръководи и отговаря за актюерското обслужване на Дружеството.

Отговорният актюер се назначава от управителния орган на Дружеството.

При изпълнение на задълженията си отговорният актюер има достъп до цялата необходима информация, а управителните органи и служителите на Дружеството му оказват съдействие.

### Задачи на актюерската функция

Отговаря за изчисляването на техническите резерви, като анализира историческите данни и текущите тенденции в развитието на риска.

Гарантира пригодността на използваните методологии и базови модели, както и на допусканията, направени при изчисляване на техническите резерви.

Оценява достатъчността и качеството на данните, използвани при изчисляване на техническите резерви.

Сравнява най-добрите прогнозни оценки спрямо практическите резултати.

Информира Съвета на директорите на Дружеството и Комисията за финансов надзор относно надеждността и адекватността на изчисляването на техническите резерви.

Контролира изчисляването на техническите резерви в случаите, когато Дружеството не разполага с достатъчно количество данни от подходящо качество за прилагането на надеждни актюерски методи.

Изразява становище относно общата подписваческа политика, като отговаря за разработване на достатъчни по размер премии.

Изразява становище относно адекватността на презастрахователните договорености.

Подпомага ефективното прилагане на системата за управление на риска, включително като участва в създаването на модели за риска, стоящи в основата на изчисляването на капиталовото изискване за платежоспособност и на минималното капиталово изискване и в собствената оценка на риска и платежоспособността.

Изготвя и заверява справките на Дружеството във връзка с актюерската дейност.

Изготвя и представя в Комисията за финансов надзор годишен актюерски доклад.

## V. РИСКОВ ПРОФИЛ

В рамките на процеса по Собствена оценка на риска и платежоспособността (СОРП), ЗД „БУЛ ИНС“ АД дефинира своя рисков профил чрез комбинация от количествени и качествени методи. Анализът включва както компонентите на стандартната формула, така и допълнителни методологии за оценка на рискове, които не са изцяло обхванати от нея. Рисковият профил на Дружеството е структуриран в следните основни категории: застрахователен (подписвачески), пазарен, кредитен (риск от неизпълнение от контрагента), операционен, ликвиден и други специфични рискове.

За прецизното изчисляване на капиталовите изисквания за платежоспособност и генерирането на задължителните количествени образци (QRT) на тримесечна и годишна база, Дружеството използва специализиран софтуер от CleverSoft. Решението е лицензирано и технически поддържано, за да гарантира съответствие с актуалните регулаторни изисквания за отчетност.

### V.1. КАТЕГОРИИ РИСКОВЕ, ВКЛЮЧЕНИ В СТАНДАРТНАТА ФОРМУЛА

#### 1. Операционен риск

Операционният риск се дефинира като риск от загуба, произтичащ от неадекватни или неправилно функциониращи вътрешни процеси, човешки грешки, системни откази или външни събития. В тази категория ЗД „БУЛ ИНС“ АД включва още риска от съответствие (compliance risk) и рисковете, свързани с процеса на финансово отчитане. Специфичните подкатегории на операционния риск обхващат:

Вътрешни измами: Умишлени действия на служители, извършени в нарушение на закона с цел неправомерна облага.

Външни измами: Незаконни актове (кражби, присвоявания, измами), извършени от трети лица срещу интересите на Дружеството.

Трудови практики и работна среда: Рискове, произтичащи от неспазване на законодателството в областта на труда, здравето и безопасността, както и претенции за дискриминация или телесни повреди.

Клиенти и продукти: Непреднамерено неизпълнение на професионални задължения към клиенти или пазарни стандарти, както и дефекти в продуктивния дизайн.

Физически активи: Загуби вследствие на природни бедствия, тероризъм или посегателства върху собствеността на Дружеството.

Прекъсване на дейността: Рискове от системни повреди, срив в комуналните услуги или технологичната инфраструктура.

Управление на процеси: Неподходящо дефиниране или изпълнение на оперативни практики и взаимоотношения с контрагенти.

ЗД „БУЛ ИНС“ АД митигира операционния риск чрез прилагане на утвърдени пазарни практики, включително системно събиране на данни за оперативни събития, извършване на рискови оценки и сценарийни анализи. Натрупаната база данни за реализирани оперативни загуби предоставя ценен исторически поглед, който служи за подобряване на контролната среда.

В съответствие със стандартната формула на „Платежоспособност II“, операционният риск е пряк компонент при изчисляването на капиталовото изискване за платежоспособност (КИП). Управлението му е насочено към поддържането на адекватен капиталов буфер, предназначен да покрие потенциални загуби от материализирането на горепосочените оперативни събития.

**Таблица 3 – Капиталово изискване за операционен риск**

| Капиталово изискване за платежоспособност                               |       | Стойност |
|---|-------|----------|
|   |       | (лв.)    |
|   |       | C0020    |
| <b>Операционен риск – информация за техническите резерви</b>            |       |          |
| Технически резерви в живото-застраховането бруто<br>(без рисков маржин) | R0100 | 0,00     |

|   |              |                      |
|---|--------------|----------------------|
| Технически резерви в свързаното застраховане бруто (без рисков маржин)  | R0110        | 0,00                 |
| Технически резерви в общото застраховане бруто (без рисков маржин)  | R0120        | 404 789 472,09       |
| Капиталово изискване, базирано на техническите резерви  | R0130        | 12 143 684,16        |
| <b>Операционен риск – информация за спечелената премия</b>  |              |                      |
| Спечелена премия в живото-застраховането (предходни 12 месеца)  | R0200        | 0                    |
| Спечелена премия в свързаното живото-застраховане (предходни 12 месеца)                                       | R0210        | 0                    |
| Спечелена премия в общото застраховане (предходни 12 месеца)  | R0220        | 245 412 051,21       |
| Спечелена премия в живото-застраховане (12 месеца, предхождащи предходните 12 месеца)                         | R0230        | 0                    |
| Спечелена премия в свързаното живото-застраховане застраховане (12 месеца, предхождащи предходните 12 месеца) | R0240        | 0                    |
| Спечелена премия в общото застраховане (12 месеца, предхождащи предходните 12 месеца)                         | R0250        | 226 085 060,83       |
| Капиталово изискване, базирано на спечелената премия  | R0260        | 7 362 361,54         |
| <b>Операционен риск – калкулация на капиталовото изискване</b>  |              |                      |
| Капиталово изискване за операционен риск преди покритието   | R0300        | 12 143 684,16        |
| Процент, базиран на базисния КИП  | R0310        | 14 047 453,20        |
| Капиталово изискване за операционен риск след покритието  | R0320        | 12 143 684,16        |
| Разходи, свързани с инвестиционен фонд (предходни 12 месеца)  | R0330        | 0                    |
| <b>Общо капиталово изискване за операционен риск</b>  | <b>R0340</b> | <b>12 143 684,16</b> |

## 2. Риск, свързан с нематериален актив

Рискът, свързан с нематериални активи, произтича от притежаваните от Дружеството застрахователни портфейли, лицензи за дейност, търговски марки или други нефизически активи. Съгласно регулаторната рамка, тези активи се оценяват по справедлива стойност само ако са обособени като продаваеми на пазара. В случаите, когато активите не са пазарно обособени или представляват специфичен софтуер и лицензи, които не подлежат на продажба, те не се признават в баланса за целите на платежоспособността.

ЗД „БУЛ ИНС“ АД прилага консервативен подход, като не признава нематериални активи в своя баланс по „Платежоспособност II“, независимо от тяхното естество или потенциална пазарна продаваемост. Този подход елиминира риска от волатилност в оценката на тези активи и гарантира по-висока сигурност при изчисляването на собствените средства..

## 3. Модул на пазарния риск

Пазарният риск се обуславя от волатилността на пазарните цени на финансовите активи и промените в тяхната стойност във времето. Тази динамика се дължи на разнообразни фактори, включително изменения в пазарните трендове, лихвените нива, пазара на недвижими имоти и курсовете на основните валути, към които Дружеството има експозиция.

За цялостно обхващане на тези влияния, пазарният риск е структуриран в следните основни подкатегории:

Лихвен риск – свързан с промени в кривата на безрисковите лихвени проценти;

Риск, свързан с акции – произтичащ от волатилността на цените на капиталовите инструменти;

Риск, свързан с недвижима собственост – породени от колебания в стойността на инвестиционните имоти;

Риск от лихвен спред – отразяващ промените в кредитното качество на емитентите над безрисковото ниво;

Валутен риск – свързан с неблагоприятни изменения в обменните курсове;

Концентрационен риск – произтичащ от липса на диверсификация или прекомерна експозиция към отделен емитент или група свързани лица.

**Таблица 4 – Капиталово изискване за платежоспособност – модул пазарен риск**

| Капиталово изискване за платежоспособност                               |              | Абсолютна стойност след шок |               |
|---|--------------|-----------------------------|---------------|
|   |              | Нетно                       | Брутно        |
|   |              | C0060                       | C0080         |
| <b>Подмодул на лихвения риск</b>  | <b>R0100</b> | 315 354,39                  | 315 354,39    |
| Намаление на стойността – шок надолу                                    | R0110        | 0,00                        | 0,00          |
| Увеличение на стойността – шок нагоре                                   | R0120        | 315 354,39                  | 0,00          |
| <b>Подмодул на риска, свързан с акции</b>                               | <b>R0200</b> | 652 856,95                  | 652 856,95    |
| Капиталови инструменти от тип 1   | R0210        | 0,00                        | 0,00          |
| Капитал (тип 1)   | R0220        |                             |               |
| Стратегически съучастия (тип 1)   | R0230        |                             |               |
| Базиран на дюрация (Тип 1)  | R0240        |                             |               |
| Капиталови инструменти от тип 2   | R0250        | 652 856,95                  | 652 856,95    |
| Капитал (тип 2)   | R0260        |                             |               |
| Стратегически съучастия (тип 2)   | R0270        |                             |               |
| Базиран на дюрация (Тип 2)  | R0280        |                             |               |
| Капитал, определим като корпоративен инфраструктурен                    | R0291        | 0,00                        | 0,00          |
| Капитал, определим като некорпоративен инфраструктурен                  | R0292        | 0,00                        | 0,00          |
| <b>Подмодул на риска, свързан с недвижимата собственост</b>             | <b>R0300</b> | 5 077 092,50                | 5 077 092,50  |
| <b>Подмодул на риска, свързан с лихвения спред</b>                      | <b>R0400</b> | 6 502 738,17                | 6 502 738,17  |
| Облигации и кредити   | R0410        | 6 502 738,17                | 6 502 738,17  |
| Облигации и кредити<br>(определими като корпоративни инфраструктурни)   | R0414        | 0,00                        | 0,00          |
| Облигации и кредити<br>(определими като некорпоративни инфраструктурни) | R0413        | 0,00                        | 0,00          |
| Облигации и кредити<br>(определими като други)                          | R0412        | 6 502 738,17                | 6 502 738,17  |
| Кредитни деривати   | R0420        | 0,00                        | 0,00          |
| Намаление на стойността – шок надолу                                    | R0430        | 0,00                        | 0,00          |
| Увеличение на стойността – шок нагоре                                   | R0440        | 0,00                        | 0,00          |
| Секюритизации   | R0450        | 0,00                        | 0,00          |
| Тип 1   | R0460        | 0,00                        | 0,00          |
| Тип 2   | R0470        | 0,00                        | 0,00          |
| Ресекюритизации   | R0480        | 0,00                        | 0,00          |
| <b>Подмодул на риска от пазарна концентрация</b>                        | <b>R0500</b> | 12 123 210,41               | 12 123 210,41 |
| <b>Подмодул на валутния риск</b>  | <b>R0600</b> | 848 022,61                  | 848 022,61    |
| Увеличение в стойността на валутните експозиции                         | R0610        | -                           | -             |
| Намаление в стойността на валутните експозиции                          | R0620        | 848 022,61                  | 848 022,61    |
| <b>Диверсификация в модула на пазарен риск</b>                          | <b>R0700</b> | -9 211 148,54               | -9 211 148,54 |
| <b>Общо капиталово изискване за пазарен риск</b>                        | <b>R0800</b> | 16 308 126,50               | 16 308 126,50 |

### 3. Модул на риска от неизпълнение от страна на контрагента

| Капиталово изискване за платежоспособност | Загуба (лв.)  | Вероятност | Стойност (лв.)       |
|---|---------------|------------|----------------------|
| <b>Експозиции от тип 1</b>                |               |            | <b>6 728 118,97</b>  |
| Експозиция към контрагент 1               | 78 227 709,15 | 0,01%      |                      |
| Експозиция към контрагент 2               | 27 466 321,88 | 0,05%      |                      |
| Експозиция към контрагент 3               | 17 613 201,56 | 0,05%      |                      |
| Експозиция към контрагент 4               | 13 218 906,28 | 0,05%      |                      |
| Експозиция към контрагент 5               | 7 038 076,54  | 0,05%      |                      |
| Експозиция към контрагент 6               | 7 038 076,54  | 0,05%      |                      |
| Експозиция към контрагент 7               | 7 038 076,54  | 0,05%      |                      |
| Експозиция към контрагент 8               | 7 038 076,54  | 0,05%      |                      |
| Експозиция към контрагент 9               | 4 574 749,75  | 0,05%      |                      |
| Експозиция към контрагент 10              | 3 519 038,27  | 0,01%      |                      |
| <b>Експозиции от тип 2</b>                | <b>0,00</b>   |            | <b>5 989 639,31</b>  |
| Вземания от контрагенти над 3 месеца      | 0,00          |            |                      |
| Други експозиции от тип 2                 | 39 930 928,71 |            |                      |
| <b>Диверсификация в модула</b>            |               |            | <b>-818 519,95</b>   |
| <b>Общо капиталово изискване</b>          |               |            | <b>11 899 238,32</b> |

Общото капиталово изискване за риск от неизпълнение на контрагента към 31.12.2025 г. възлиза на 11 899 238,32 лв., като този модул отразява потенциалните загуби вследствие на неочаквано влошаване на кредитното състояние на партньорите на Дружеството през следващата година. Рисковият профил в този сегмент се формира от две основни групи експозиции, като тези от Тип 1 достигат 6 728 118,97 лв. и обхващат основно презастрахователните вземания и паричните средства по банкови сметки. Централно място тук заема експозицията към Контрагент 1 в размер на 78.23 млн. лв., която се характеризира с минимална вероятност от неизпълнение (0.01%), докато останалите ключови контрагенти поддържат стабилен профил с вероятност от дефолт до 0.05%. Експозициите от Тип 2, включващи предимно застрахователни вземания от посредници и клиенти, възлизат на 5 989 639,31 лв., при общ обем на другите активи от този тип в размер на 39 930 928,71 лв. Общата капиталова тежест е допълнително оптимизирана чрез ефекта на диверсификацията в рамките на модула, който намалява изискването с 818 519,95 лв.

Поради естеството на дейността на ЗД „БУЛ ИНС“ АД, презастрахователните вземания имат структуроопределящ принос за формирането на капиталовата потребност. Дружеството управлява този риск чрез прилагане на консервативна политика, включваща минимални изисквания за кредитния рейтинг на презастрахователите и постоянен мониторинг върху концентрацията на експозициите към отделни групи. По отношение на застрахователните вземания се следва стриктна процедура за оценка и своевременно отписване на просрочени активи, което гарантира, че признатите в баланса по „Платежоспособност II“ позиции са реалистично оценени и рискът от несъбираемост е митигиран. Същевременно експозициите към банкови институции са оптимизирани и поддържани на нива, значително по-ниски спрямо предходни отчетни периоди, което допълнително ограничава риска от банкова несъстоятелност.

#### 4. Модул на подписваческия риск в общото застраховане

| Капиталово изискване за платежоспособност      | Стойност (лв.) |
|--|----------------|
| Риск при калкулирането на премиите и резервите | 31 129 934,20  |
| Риск от прекратяване в общото застраховане     | 600 664,69     |
| Катастрофичен риск в общото застраховане       | 3 299 306,53   |
| Диверсификация в модула на подписваческия риск | -2 910 244,42  |
| Общо подписвачески риск                        | 32 119 660,99  |

Подписваческият риск в общото застраховане представлява най-същественният компонент в рисковия профил на Дружеството, като неговата структура се определя от три основни направления: риск, свързан с премиите и резервите, риск от предсрочно прекратяване и катастрофичен риск. Основната част от капиталовото изискване в този модул произтича от волатилността при калкулирането на премиите и резервите. Този подмодул отразява потенциалните флукутации в размера на щетите и периодите на

тяжното изплащане, като експертната оценка потвърждава, че параметрите на стандартната формула са напълно адекватни спрямо спецификата на застрахователния портфейл на ЗД „БУЛ ИНС“ АД.

За разлика от него, рискът от предсрочно прекратяване на полици заема незначителен дял в общата структура. Наблюдаваните ниски нива на прекратяване в реалната дейност на Дружеството доказват, че предвидените в регулаторната рамка шокови сценарии са подходящи и обективно отразяват стабилността на сключения бизнес. Катастрофичният риск също се поддържа на относително ниски нива, което е пряк резултат от следваната консервативна презастрахователна политика. Структурата на презастрахователната програма е проектирана така, че да осигурява стабилност на нетното капиталово изискване дори при значителна промяна в макроикономическите или техническите допускания. Общата капиталова тежест на модула е оптимизирана чрез ефекта на вътрешна диверсификация между отделните подрискове. В заключение, прилаганата методология на стандартната формула предоставя обективен и коректен поглед върху рисковата експозиция на Дружеството във всички аспекти на подписваческата дейност.

## 5. Модул на подписваческия риск в здравното застраховане(33)

| Капиталово изискване за платежоспособност           | Стойност (лв.) |
|---|----------------|
| Риск при калкулирането на премиите и резервите      | 221 641,95     |
| Риск от прекратяване в здравното застраховане       | 6 816,01       |
| Катастрофичен риск в здравното застраховане         | 734 477,03     |
| Диверсификация в модула на подписваческия риск в 33 | -137 597,68    |
| Общо подписвачески риск в здравното застраховане    | 818 521,30     |

Подписваческият риск в здравното застраховане следва същата логическа структура като този в общото застраховане, като обхваща компонентите на риска при калкулирането на премиите и резервите, предсрочното прекратяване и катастрофичния риск. Поради специфичния профил на портфейла на ЗД „БУЛ ИНС“ АД, дялът на този вид застраховки е силно ограничен, което обуславя и значително по-ниския размер на капиталовото изискване за платежоспособност в сравнение с основните бизнес линии.

В рамките на този модул доминираща роля заема катастрофичният риск, докато рискът, свързан с премиите и резервите, заема по-малка част от общата тежест, а влиянието на предсрочното прекратяване на договорите остава минимално. Общата капиталова потребност е оптимизирана чрез ефекта на вътрешна диверсификация между подмодулите. Предвид мащаба на дейността на Дружеството, подписваческият риск в здравното застраховане има незначително влияние върху общия рисков профил и не представлява съществен източник на капиталова волатилност за ЗД „БУЛ ИНС“ АД.

## 6. Стратегически риск

Стратегическият риск принадлежи към категорията на неизмеримите неколичествени рискове. Оценяването на същите става на база експертна оценка, която ФУР прави, с цел установяване какво е нивото на същия риск, на което Дружеството е изложено – ниско, средно или високо. След прилагане на същата експертна оценка се установява че нивото на същия риск за ЗД „БУЛ ИНС“ АД е ниско, на ниво каквото е нивото на стратегическия риск средно за българския застрахователен пазар. Независимо от степента на изложеност на стратегическия риск, за Дружеството основното предизвикателство остава силно конкурентния пазар, в областта на задължителното автомобилно застраховане, като това оказва влияние върху стратегическите цели и рентабилността на ЗД „БУЛ ИНС“ АД.

## 7. Репутационен риск

Репутационният риск води до намаляване на доверието на клиенти и инвеститори в Дружеството това от своя страна да доведе до намаляване в приходите и пазарния дял, в резултат на които – до оскъпяване на капитала. ЗД „БУЛ ИНС“ АД е сред дружествата най-дълго установените на българския застрахователен пазар. Продуктите, които Дружеството предлага, са добре познати и признати на пазара. Въпреки това, естеството на застрахователния бизнес е такова, че не рядко възникват спорове, сред които и съдебни, особено в процеса на обработка на претенции.

## В.3. АНАЛИЗ НА ЧУВСТВИТЕЛНОСТТА

### 1. Базисни стрес тестове

ЗД „Бул инс“ АД прилага всеобхватен сценарий за стрес тест на пазарния риск, симулиращ екстремна икономическа среда към края на четвърто тримесечие на 2025 г. Сценарият е проектиран да оцени устойчивостта на капиталовата адекватност при едновременен срив в цените на активите и неблагоприятно изменение в оценката на пасивите.

#### Стрес тест на пазарния риск (Market Risk Stress Test)

ЗД „Бул инс“ АД използва следния сценарий за стрес теста на пазара, който представя екстремна ситуация, причинена от следните събития:

За конкретния стрес тест са използвани следните шокови параметри:

1. Намаление на цената на държавните облигации (ДЦК) в страните от ЕС с 15%. Този шок надхвърля стандартните изисквания на Платежоспособност II за държавен дълг, целящ да тества екстремен риск от концентрация и загуба на ликвидност.
2. Намаление на цената на корпоративните облигации с 20%. Този параметър симулира рязко разширяване на кредитните спредове и повишен риск от дефолт на емитентите.
3. Намаление на цената на инвестиционните имоти средно с 15%, отразяващо потенциална криза в сектора на недвижимите имоти.
4. Паралелно изместване на безрисковата лихвена крива (RFR) надолу с 50 базисни точки.

За разлика от предходни сценарии, настоящият тест отчита директното влияние на лихвения шок върху оценката на застрахователните пасиви. При средна модифицирана дюрация на портфейла от 2.17 години, спадът на лихвените нива води до автоматично увеличение на дисконтираната стойност на задълженията:

Брутните технически резерви нарастват с 1.085% (приблизително 4.39 млн. лв.), отразявайки пониската сконтова ставка.

След отчитане на презастрахователния дял, нетните резерви се увеличават с около 0.95 млн. лв. (поради отрицателната корелация между лихвените нива и настоящата стойност на бъдещите парични потоци)

Този сценарий представлява „комбиниран неблагоприятен шок“: от една страна, активите губят значителна част от пазарната си стойност, а от друга – нетните задължения нарастват поради ниските лихви. Това позволява на Дружеството да оцени капиталовия си буфер в ситуация, в която пазарната обезценка не се компенсира от намаление на пасивите. Ефектът от изменението на лихвените нива върху техническите резерви е отчетен единствено като корекция в пазарната стойност на пасивите в рамките на пазарния стрес тест. С цел изолитране на рисковете, този ефект не се пренася към подписваческия риск или риска от неизпълнение на контрагента (Default Risk), които са обект на отделни независими сценарии. По този начин се осигурява чиста оценка на пазарната експозиция на Дружеството, без да се допуска смесване с подписвачески или кредитни рискове.

В следващата таблица са показани резултатите от пазарния стрес тест:

Таблица 1. Резултати от пазарен стрес тест

| Позиция        | Стойност преди стрес теста |            | Стойност след стрес теста |            | Разлика       |         |
|----------------|----------------------------|------------|---------------------------|------------|---------------|---------|
|                | (лв.)                      | (% от SCR) | (лв.)                     | (% от SCR) | (лв.)         | (%)     |
| Лихвен риск    | 345 177,15                 | 0,64%      | 366 123,38                | -0,69%     | 20 946,23     | 6,07%   |
| Капиталов риск | 652 856,95                 | 1,20%      | 652 856,95                | -1,23%     | 0,00          | 0,00%   |
| Имотен риск    | 5 077 092,50               | 9,35%      | 4 315 528,63              | -8,16%     | -761 563,88   | -15,00% |
| Спред риск     | 6 288 059,35               | 11,58%     | 5 161 897,89              | -9,76%     | -1 126 161,46 | -17,91% |
| Валутен риск   | 848 022,61                 | 1,56%      | 702 124,11                | -1,33%     | -145 898,51   | -17,20% |

|                             |                |         |                |          |                |         |
|-----------------------------|----------------|---------|----------------|----------|----------------|---------|
| Концентрационен риск        | 11 762 046,32  | 21,65%  | 9 600 781,61   | -18,15%  | -2 161 264,71  | -18,37% |
| Пазарен – общ риск          | 24 973 254,88  | 45,97%  | 20 799 312,57  | -39,31%  | -4 173 942,32  | -16,71% |
| Пазарна диверсификация      | -9 060 250,10  | -16,68% | -7 618 282,81  | 14,40%   | 1 441 967,29   | -15,92% |
| Пазарен - рисков модул      | 15 913 004,78  | 29,29%  | 13 181 029,76  | -24,91%  | -2 731 975,03  | -17,17% |
| Неизпълнение - рисков модул | 11 938 958,88  | 21,98%  | 11 938 958,88  | -22,57%  | 0,00           | 0,00%   |
| ЗЗ - рисков модул           | 585 142,15     | 1,08%   | 585 142,15     | -1,11%   | 0,00           | 0,00%   |
| ОЗ - рисков модул           | 32 123 164,32  | 59,13%  | 32 123 164,32  | -60,72%  | 0,00           | 0,00%   |
| НДМА                        | 0,00           | 0,00%   | 0,00           | 0,00%    | 0,00           | 0,00%   |
| Общ риск                    | 60 560 270,13  | 111,48% | 57 828 295,11  | -109,30% | -2 731 975,03  | -4,51%  |
| Обща диверсификация         | -13 974 341,54 | -25,72% | -12 775 249,04 | 24,15%   | 1 199 092,50   | -8,58%  |
| Базисен КИП                 | 46 585 928,60  | 85,76%  | 45 053 046,07  | -85,16%  | -1 532 882,52  | -3,29%  |
| Операционен                 | 12 142 871,33  | 22,35%  | 12 142 871,33  | -22,95%  | 0,00           | 0,00%   |
| ЛАС - отложени активи       | -4 404 659,99  | -8,11%  | -4 289 659,60  | 8,11%    | 115 000,40     | -2,61%  |
| Общ КИП                     | 54 324 139,93  | 0,00%   | 52 906 257,80  | 0,00%    | -1 417 882,13  | -2,61%  |
| Собствени средства          | 71 224 089,78  |         | 55 997 395,06  |          | -15 226 694,72 | -21,38% |
| Покритие                    | 131,11%        |         | 105,84%        |          | -25,27%        |         |

Регистрираният общ спад в Собствените средства в размер на 15.23 млн. лв. (от 71.22 млн. лв. на 55.99 млн. лв.) отразява кумулативния ефект от пазарната обезценка на инвестиционния портфейл (ДЦК, корпоративни облигации и имоти) и увеличението на нетните технически резерви с 0.95 млн. лв. вследствие на приложения лихвен шок. Този резултат потвърждава, че дори при сценарий на „двоен удар“ върху актива и пасива, Дружеството запазва стабилно ниво на капиталова адекватност над 105%.

#### Стрес тест на риска от неизпълнение на контрагента (Counterparty Default Risk)

ЗД „Бул инс“ АД прилага консервативен и комплексен сценарий за оценка на кредитния риск към края на четвърто тримесечие на 2025 г. Тестът симулира системна криза, водеща до едновременно влошаване на рейтингите на финансовите институции и частична несъбираемост на вземанията от партньори и клиенти.

За целите на анализа са приложени следните параметри на стрес сценария:

- Понижаване на кредитното качество (Тип 1): Кредитните рейтинги на всички презастрахователни партньори и банкови институции са редуцирани с една степен (1 notch). Това симулира общо нарастване на вероятността за неизпълнение (PD) и води до директно увеличение на капиталовото изискване (SCR) за дефолт риск.
- Директна обезценка на презастрахователни активи: Стойността на презастрахователния дял в техническите резерви е намалена с 1% (3 171 146 лв.), отразявайки потенциални правни спорове или забавяния при уреждане на големи щети.
- Ликвиден шок върху банкови експозиции: Приложен е 10% отбив (haircut) върху паричните наличности по разплащателни сметки в институции с кредитно качество Step 5 и по-ниско.
- Стрес върху вземанията (Тип 2): Приложена е диференцирана обезценка на активите – 5% отписване на вземанията от застрахователни посредници и клиенти (около 0.97 млн. лв.) и 15% отписване на търговските вземания (около 3.24 млн. лв.), симулирайки масово влошаване на платежната дисциплина в икономиката.

Таблица 2. Резултати от стрес тест на контрагентния риск

| Риск                        | Стойност преди стрес теста |            | Стойност след стрес теста |            | Разлика        |        |
|-----------------------------|----------------------------|------------|---------------------------|------------|----------------|--------|
|                             | (лв.)                      | (% от SCR) | (лв.)                     | (% от SCR) | (лв.)          | (%)    |
| Пазарен - рисков модул      | 15 913 004,78              | 29,29%     | 15 913 004,78             | -24,91%    | 0,00           | 0,00%  |
| Неизпълнение - рисков модул | 11 938 958,88              | 21,98%     | 19 610 904,78             | -22,57%    | 7 671 945,90   | 64,26% |
| ЗЗ - рисков модул           | 585 142,15                 | 1,08%      | 585 142,15                | -1,11%     | 0,00           | 0,00%  |
| ОЗ - рисков модул           | 32 123 164,32              | 59,13%     | 32 123 164,32             | -60,72%    | 0,00           | 0,00%  |
| НДМА                        | 0,00                       | 0,00%      | 0,00                      | 0,00%      | 0,00           | 0,00%  |
| Общ риск                    | 60 560 270,13              | 111,48%    | 68 232 216,03             | -109,30%   | 7 671 945,90   | 12,67% |
| Базисен КИП                 | -13 974 341,54             | -25,72%    | -16 059 127,05            | 24,15%     | -2 084 785,51  | 14,92% |
| Обща диверсификация         | 46 585 928,60              | 85,76%     | 52 173 088,99             | -85,16%    | 5 587 160,39   | 11,99% |
| Операционен                 | 12 142 871,33              | 22,35%     | 12 142 871,33             | -22,95%    | 0,00           | 0,00%  |
| ЛАС - отложени активи       | -4 404 659,99              | -8,11%     | -4 823 697,02             | 8,11%      | -419 037,03    | 9,51%  |
| Общ КИП                     | 54 324 139,93              | 0,00%      | 59 492 263,29             |            | 5 168 123,36   | 9,51%  |
| Собствени средства          | 71 224 089,78              |            | 64 553 048,04             |            | -6 671 041,73  | -9,37% |
| <b>Покритие</b>             | <b>131,11%</b>             |            | <b>108,51%</b>            |            | <b>-22,60%</b> |        |

Регистрираният общ спад в Собствените средства в размер на 6.67 млн. лв. е директен резултат от приложените преки обезценки в Актива на баланса (Тип 1 и Тип 2 експозиции). Паралелно с това, симулираното понижаване на кредитните рейтинги води до значителен ръст в стойността на SCR за дефолт риск (с над 64%), което допълнително натовазва капиталовата позиция.

Въпреки насложените негативни ефекти, изчисленията показват, че Дружеството запазва Коефициент на капиталова адекватност от 108.51%. Това потвърждава, че ЗД „Бул инс“ АД разполага с достатъчен капиталов буфер, за да абсорбира загуби от неизпълнение на свои контрагенти, включително при едновременно влошаване на събираемостта от презастрахователи и дистрибуторска мрежа.

#### Стрес тест на застрахователния (подписвачески) риск

ЗД „Бул инс“ АД прилага комплексен сценарий за оценка на подписваческия риск към 31.12.2025 г. Сценарият симулира кумулативен ефект от висока инфлация върху техническите резерви, промяна в поведението на застрахованите и настъпване на екстремно катастрофично събитие. За извършване на този стрес тест Дружеството е приело следната стресова ситуация, която се прилага едновременно върху размера на съответните резерви:

##### 1. По отношение на претенциите по застраховка „Гражданска отговорност“ на МПС:

- 5% по-висока инфлация на претенциите, отнасящи се до събития, които са настъпили извън територията на България. Селектират се претенциите, които са настъпили извън България и за тяхната най-добра прогнозна оценка се приема 5% по-висока инфлация от стандартно приложената инфлация при калкулиране на резервите.
- 5% по-висока инфлация на претенциите за всички имуществени претенции, като се предполага увеличение в почасовите ставки на автомобилните сервиси. Предвид наблюдаваните инфлационни нива и очакваното развитие на инфлацията Дружеството е приело да стресира имуществените претенции с 5%. Селектират се имуществени претенции и за тяхната най-добра прогнозна оценка се приема 5% по-висока инфлация от стандартно приложената инфлация при калкулиране на резервите.
- 5% по-висока инфлация на претенциите, предявени по съдебен път. Предполага се увеличение в присъдените суми, най-вече по отношение на дела, решени на втора и следваща инстанции, във връзка с евентуално присъдена по-висока сума и/или завишение на лихвените плащания във връзка с по-дълго производство и допълнителни разходи. Като ефект от икономическата криза и нивата на инфлация в страната Дружеството оценява възможността от увеличение на присъдените суми. Селектират се претенции, предявени по съдебен ред и за тяхната най-добра прогнозна оценка се приема 5% по-висока инфлация от стандартно приложената инфлация при калкулиране на резервите.

##### 2. По отношение на претенциите по всички останали видове застраховки:

- 5% по-висока инфлация на претенциите, различни от претенциите по застраховка „Гражданска отговорност“ на МПС. Селектират се претенциите и за тяхната най-добра прогнозна оценка се приема 5% по-висока инфлация от стандартно приложената инфлация при калкулиране на резервите.

- 5% по-висока инфлация на претенциите, различни от претенциите по „Гражданска отговорност“ на МПС, предявени по съдебен път. Селектират се претенции, предявени по съдебен ред и за тяхната най-добра прогнозна оценка се приема 5% по-висока инфлация от стандартно приложената инфлация при калкулиране на резервите.

3. По отношение на премиите резерви по застраховка „Гражданска отговорност“ на МПС:

- 5% допълнително прекратени полици по застраховка „Гражданска отговорност“ на МПС. Във връзка с конкуренцията на пазара по застраховка „Гражданска отговорност“ на МПС Дружеството разглежда стрес сценарии, при който се очаква евентуално увеличение на процента прекратявания на полиците.

4. Катастрофичен риск (Catastrophe Risk):

Сценарият за катастрофичен риск симулира въздействието на екстремни събития от природен характер, като земетресение или наводнение, както и широкомащабни инциденти, предизвикани от човешка дейност. За целите на максимална консервативност при оценката, Дружеството прилага комплексен стрес върху презастрахователната си защита, изразяващ се в двойно увеличение на нивата на собствено участие (самозадържане) и едновременно редуциране на ефекта от смекчаване на риска (Risk Mitigation Effect) с 10%. Този подход води до нарастване на капиталовото изискване за катастрофични събития от 3.3 млн. лв. на 3.7 млн. лв., което позволява да се тества критичната способност на собствените средства да абсорбират значително по-висок дял от brutните загуби в условия на ограничена презастрахователна подкрепа или превишаване на капацитета на действащите договори.

В следващата таблица са представени най-добрите прогнозни резерви преди и след стрес тестовете:

| LOB  | BE gross reserves - before stress test | BE gross reserves - after stress test |
|--|--|---------------------------------------|
| Medical expense insurance                      | 181 749                                | 182 080                               |
| Motor vehicle liability insurance              | 388 008 354                            | 390 079 673                           |
| Other motor insurance –MOD                     | 14 290 146                             | 14 563 012                            |
| Marine, aviation and transport insurance (MAT) | 106 468                                | 111 232                               |
| Fire and other damage to property insurance    | 1 454 269                              | 1 464 507                             |
| General liability insurance                    | 269 944                                | 277 035                               |
| Credit and suretyship insurance                | 77 869                                 | 77 923                                |
| Assistance                                     | 379 120                                | 380 484                               |
| Miscellaneous financial loss                   | 21 554                                 | 21 554                                |
|  | <b>404 789 472</b>                     | <b>407 157 499</b>                    |

В следващата таблица са показани резултатите от застрахователния стрес тест:

Таблица 3. Резултати от подписвачески стрес тест

| Риск                        | Стойност преди стрес теста |            | Стойност след стрес теста |            | Разлика      |         |
|-----------------------------|----------------------------|------------|---------------------------|------------|--------------|---------|
|                             | (лв.)                      | (% от SCR) | (лв.)                     | (% от SCR) | (лв.)        | (%)     |
| Пазарен - рисков модул      | 15 913 004,78              | 29,29%     | 15 913 004,78             | 28,95%     | 0,00         | 0,00%   |
| Неизпълнение - рисков модул | 11 938 958,88              | 21,98%     | 11 938 958,88             | 21,72%     | 0,00         | 0,00%   |
| ЗЗ - рисков модул           | 585 142,15                 | 1,08%      | 1 537 885,38              | 2,80%      | 952 743,23   | 162,82% |
| ОЗ - рисков модул           | 32 123 164,32              | 59,13%     | 32 640 082,41             | 59,37%     | 516 918,09   | 1,61%   |
| НДМА                        | 0,00                       | 0,00%      | 0,00                      | 0,00%      | 0,00         | 0,00%   |
| Общ риск                    | 60 560 270,13              | 111,48%    | 62 029 931,46             | 112,84%    | 1 469 661,33 | 2,43%   |
| Обща диверсификация         | -13 974 341,54             | -25,72%    | -14 814 457,87            | -26,95%    | -840 116,33  | 6,01%   |
| Базисен КИП                 | 46 585 928,60              | 85,76%     | 47 215 473,59             | 85,89%     | 629 544,99   | 1,35%   |

|                       |               |        |               |        |               |        |
|-----------------------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| Операционен           | 12 142 871,33 | 22,35% | 12 214 724,98 | 22,22% | 71 853,65     | 0,59%  |
| LAC - отложени активи | -4 404 659,99 | -8,11% | -4 457 264,89 | -8,11% | -52 604,90    | 1,19%  |
| Общ КИП               | 54 324 139,93 | 0,00%  | 54 972 933,68 |        | 648 793,75    | 1,19%  |
| Собствени средства    | 71 224 089,78 |        | 69 688 058,37 |        | -1 536 031,40 | -2,16% |
| Покритие              | 131,11%       |        | 126,77%       |        | -4,34%        |        |

Комбинираният ефект от тези допускания води до директно увеличение на нетните технически резерви в пасива на баланса и едновременно с това повишава капиталовото изискване за Подписвачески риск (Underwriting SCR).

Данните от Таблица 3 показват, че подписваческият риск остава съществен източник на волатилност за капиталовата позиция на Дружеството. Увеличението на нетните резерви вследствие на приложените инфлационни шокове води до свиване на наличните Собствени средства с 1.54 млн. лв. (от 71.22 млн. лв. на 69.69 млн. лв.). Паралелно с това, симулираният катастрофичен риск и нарасналият обем на резервите повишават общия КИП (SCR) до 54.97 млн. лв.

Въпреки насложените негативни фактори, Дружеството запазва солиден КИП от 126.77%. Резултатите потвърждават ефективността на поддържаните технически резерви и адекватността на презастрахователната програма при екстремни нива на инфлация и катастрофични събития, като гарантират сигурността на плащанията към застрахованите лица дори при неблагоприятни сценарии.

## Анализ на чувствителността

След стресиране капиталовото изискване за платежоспособност спрямо промени в капиталовия, презастрахователния и застрахователния пазар, и банковия сектор, се пристъпва към анализ на чувствителността на покритието на КИП спрямо промените в стандартно разглежданите фактори, като на базата на емпиричен анализ на структурата на инвестициите по видове и по валути, се извеждат определящите фактори, влияещи върху покритието на КИП. Анализът са базира на факторите валутен курс USD /BGN, симетрична корекция, Индекса на цените на жилищата, като обобщаваща характеристика за състоянието и тенденциите на имотния пазар, основния лихвен процент, дюрация и др. Като определящи фактори се приемат: промяна във Индекса на цените на жилищата и промяна в основния лихвен процент. Приложен е еднофакторен и двуфакторен анализ на чувствителността.

Спецификацията на моделите на разглежданите зависимости се базират на диагностичен анализ на променливите, включващ дескриптивните статистики - средна аритметична величина, средна геометрична величина, средно квадратично (стандартно) отклонение, коефициент на вариация, дисперсия. На следващ етап са апробирани 20 сценария на изменение на релациите:

"Индекс на цените на жилищата (ИЦЖ) - КИП", оценка на границата на чувствителност и еднофакторен регресионен и корелационен анализ на зависимостта между тях;

"Основен лихвен процент - КИП" оценка на границата на чувствителност и еднофакторен регресионен и корелационен анализ на зависимостта между тях;

"Индекс на цените на жилищата (ИЦЖ) и Основен лихвен процент - КИП" оценка на границата на чувствителност и множествена регресия и корелация на зависимостта между тях.

## Еднофакторен анализ на чувствителността

### Анализ на структура на инвестициите

В структурата на инвестиционния портфейл към 31.12.2025 г. няма промяна спрямо предходната 2024 г. Най-голям дял имат инвестициите в облигации, следвани от средствата по разплащателни сметки в банки, инвестиционните имоти, банкови депозити.

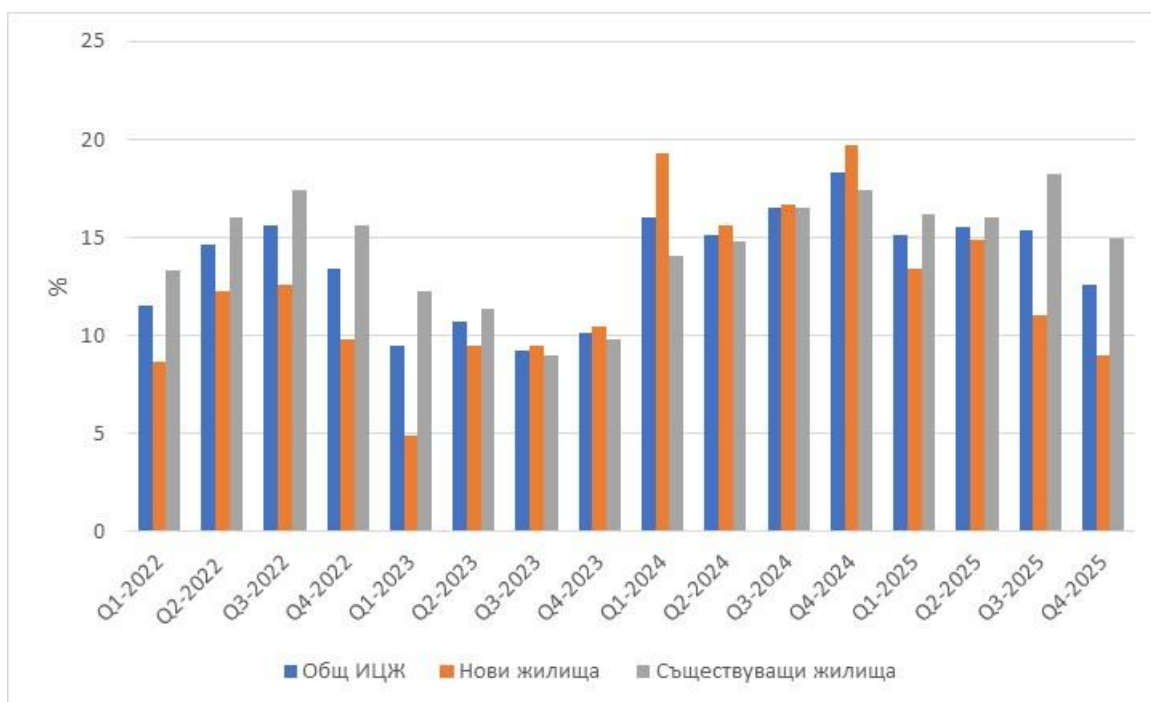
Към 31.12.2025 г. в структурата на инвестициите няма съществени промени и в разпределението им по валути. Реално в структурата на инвестициите по валути волатилен е валутният курс на долара, докато за останалите две валути – евро и лев, не се отчитат изменения, поради фиксирания валутен курс в резултат на валутния борд. Към 31. 12. 2025 г. структурата на инвестициите по валути е в лева и евро.

От анализа на структурата на инвестициите – с почти 0% дял на акциите и на доларовите инвестиции, е ясно, че не е необходимо да се извършва анализ на чувствителността спрямо симетрична корекция и валутния курс USD/BGN, тъй като няма да се регистрират изменения на покритието на КИП при стрес теста от базисното покритие на КИП, както и на границата на чувствителността. По същата причина не се анализира чувствителността на покритието на КИП спрямо симетричната корекция.

Тъй като в структурата на инвестициите към 31.12.2024 г. важен дял имат корпоративните облигации, имотите и депозитите, анализът на чувствителността е извършен спрямо индекса на цените на жилищата, основния лихвен процент и дюрацията.

#### Чувствителност на покритието на КИП спрямо индекса на цените на жилищата (ИЦЖ)

За определяне границите на изменение на индекса на цените на жилищата на национално ниво по тримесечия, на базата на официални статистически данни от НСИ по тримесечия за 2022 г., 2023 г., 2024 г. и 2025 г. Динамиката на индекса е представена на следващата фигура, от която се вижда, че през третото и четвъртото тримесечие на 2024 г. и първото и второто тримесечие на 2025 г. се наблюдава сближаване на стойностите на общия индекс на цените на жилищата, на индекса на цените на съществуващите жилища и на индекса на цените на новите жилища. През третото и четвъртото тримесечие на 2025 г. отново се наблюдават по-съществени различия в стойностите на общия индекс на цените на жилищата, на индекса на цените на съществуващите жилища и на индекса на цените на новите жилища, което е най-силно излазено в индекса на цените на съществуващите жилища, което основно е породено от решението за приемане на България в Еврорезоната и нарастващото търсене на жилища и бум на имотния пазар.



Фигура 7 – Динамика на общия индекс на цените на жилищата, на индекса на цените на съществуващите жилища и на индекса на цените на новите жилища

Анализът се фокусира върху проследяване тенденцията в изменението на общия индекс на цените на жилищата, на индекса на цените на съществуващите жилища и на индекса на цените на новите жилища.

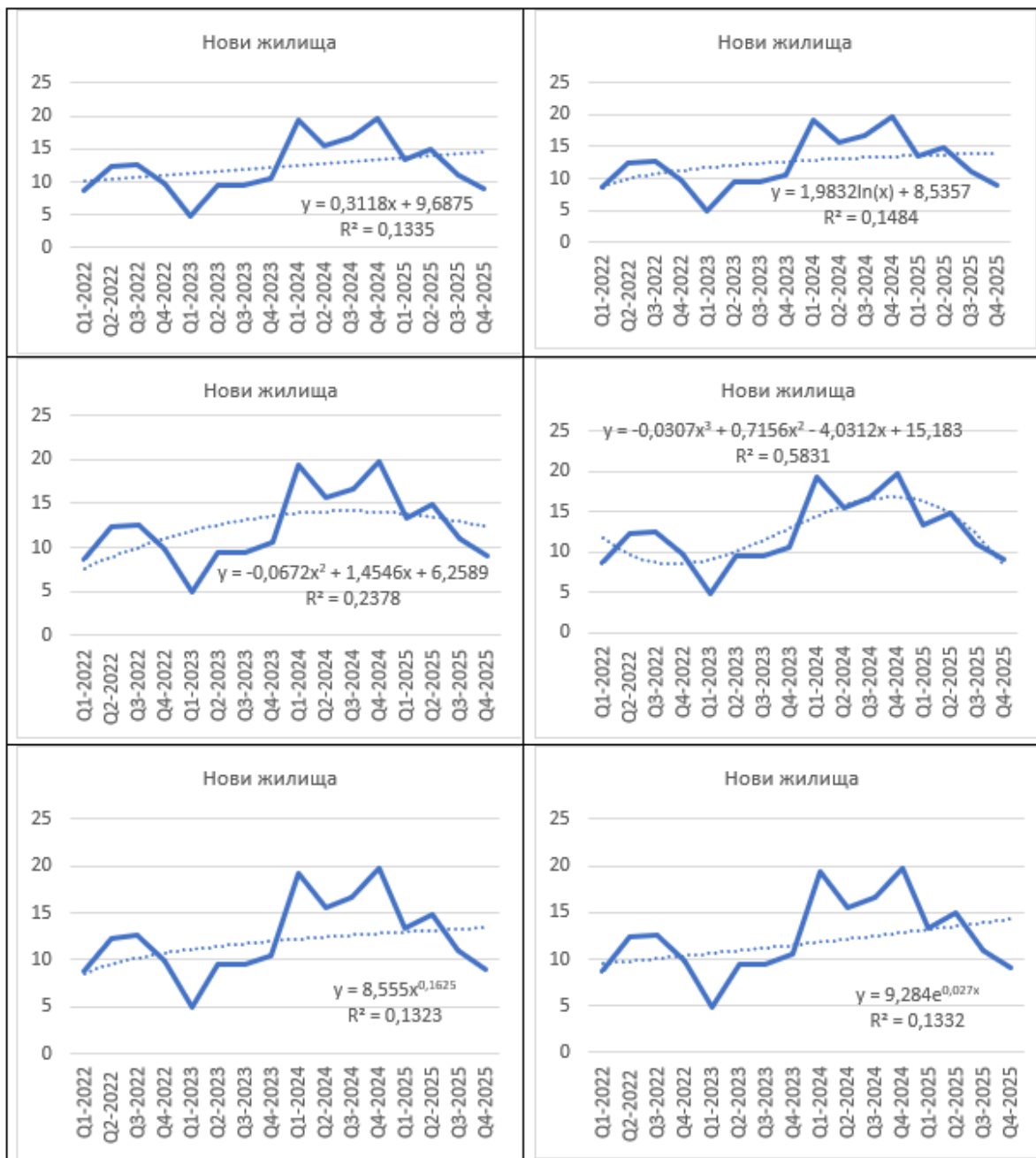
Проверката на хипотеза за наличие на тренд посредством автокорелационния коефициент от първи порядък показва, че тенденция се съдържа в общия индекс на цените на жилищата ( $r_1=0.578061158$ ), индекса на цените на новите жилища ( $r_1=0.510614685$ ) и в индекса на цените на съществуващите жилища ( $r_1=0.685839561$ ). Получените емпирични стойности на коефициента на

автокорелация от първи порядък са по-високи от теоретичните при равнище на значимост 0,05 или 5%, като критичните стойности са в интервала от -0,516 до 0,348. Тествани са следните модели на тенденция – линеен, логаритмичен, полином от втора степен, полином от трета степен, експоненциална функция и степенна функция. На следващите фигури са представени трендовите модели, характеризиращи динамиката на общия индекс на цените на жилищата, индекса на новите жилища и индекса на цените на съществуващите жилища.

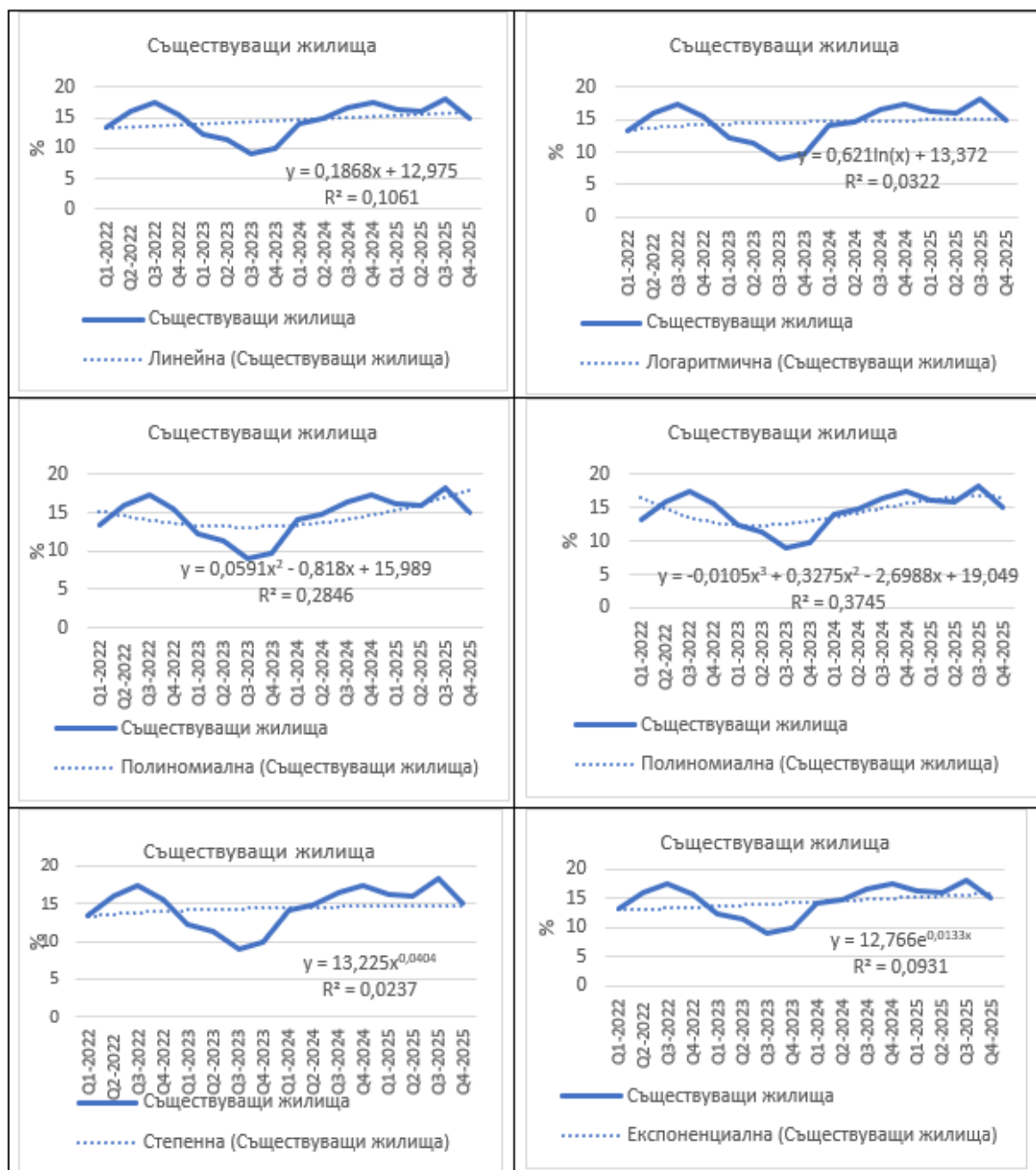


Фигура 8- Трендови модели на общия индекс на цените на жилищата

Трендовите модели, които най-точно характеризират тенденцията в динамиката на общия индекс на цените на жилищата, на цените на новите жилища и на цените на съществуващите жилища са полиноми от трета степен.



Фигура 9- Трендови модели на индекса на новите жилища



Фигура 10- Трендови модели на индекса на съществуващите жилища

В резултат на извършения анализ се установи, че трендовите модели, които най-точно характеризират тенденцията в динамиката на общия индекс на цените на жилищата, индекса на цените на новите жилища и на индекса на съществуващите жилища, са полиномите от трета степен.

Общият индекс на цените на жилищата съдържа динамиката на цените както на съществуващите, така и на индекса на новите жилища, поради което е най-подходящ да бъде включен като факторна променлива при анализа на чувствителността на покритието на КИП. За изследваните тримесечия общият индекс на цените на жилищата варира между 9,2% и 18,3%, като размахът на вариацията е 9,1 процентни пункта. На основата на сценарийните стойности на общия индекс на цените на жилищата са изчислени сценарийните стойности на покритието на КИП в % (20 сценария, представени в таблица 5). Вариацията в сценарийните стойности на общия индекс на цените на жилищата показва, че при отделните сценарии може да се заложи промяна в общия индекс на цените на жилищата с 1% за всеки сценарий в граници на изменение от -8,47% до +8,47%.

Характеристики на стрес тестовете на покритието на КИП спрямо изменение на общия индекс на цените на жилищата

| N  | Стресирана ст-ст |          | КИП %  |        |         | Граница на чувствителност |                       |              |
|----|------------------|----------|--------|--------|---------|---------------------------|-----------------------|--------------|
|    | Изменение        | Стойност | База   | Стрес  | Промяна | Стойност                  | Изменение %           |              |
|    |                  |          |        |        |         |                           | спрямо базисния КИП % | спрямо КИП % |
| 0  | -8.47            | 1.08     | 131.11 | 159.52 | 28.41   | 159.52                    | 28.41                 | 0.00         |
| 1  | -7.63            | 1.09     | 131.11 | 159.76 | 28.65   | 159.6935                  | 28.58                 | -0.07        |
| 2  | -6.78            | 1.1      | 131.11 | 159.99 | 28.88   | 159.9305                  | 28.82                 | -0.06        |
| 3  | -5.93            | 1.11     | 131.11 | 160.22 | 29.11   | 160.1632                  | 29.05                 | -0.06        |
| 4  | -5.08            | 1.12     | 131.11 | 160.45 | 29.34   | 160.3915                  | 29.28                 | -0.05        |
| 5  | -4.24            | 1.13     | 131.11 | 160.67 | 29.56   | 160.6153                  | 29.51                 | -0.05        |
| 6  | -3.39            | 1.14     | 131.11 | 160.88 | 29.77   | 160.8346                  | 29.72                 | -0.05        |
| 7  | -2.54            | 1.15     | 131.11 | 161.09 | 29.98   | 161.0492                  | 29.94                 | -0.04        |
| 8  | -1.69            | 1.16     | 131.11 | 161.29 | 30.18   | 161.259                   | 30.15                 | -0.04        |
| 9  | -0.85            | 1.17     | 131.11 | 161.49 | 30.38   | 161.4639                  | 30.35                 | -0.03        |
| 10 | 0.00             | 1.18     | 131.11 | 161.69 | 30.58   | 161.6639                  | 30.55                 | -0.03        |
| 11 | 0.85             | 1.19     | 131.11 | 161.88 | 30.77   | 161.8587                  | 30.75                 | -0.02        |
| 12 | 1.69             | 1.2      | 131.11 | 162.06 | 30.95   | 162.0485                  | 30.94                 | -0.02        |
| 13 | 2.54             | 1.21     | 131.11 | 162.24 | 31.13   | 162.2329                  | 31.12                 | -0.01        |
| 14 | 3.39             | 1.22     | 131.11 | 162.42 | 31.31   | 162.412                   | 31.30                 | 0.00         |
| 15 | 4.24             | 1.23     | 131.11 | 162.58 | 31.47   | 162.5856                  | 31.48                 | 0.00         |
| 16 | 5.08             | 1.24     | 131.11 | 162.75 | 31.64   | 162.7537                  | 31.64                 | 0.01         |
| 17 | 5.93             | 1.25     | 131.11 | 162.90 | 31.79   | 162.9161                  | 31.81                 | 0.01         |
| 18 | 6.78             | 1.26     | 131.11 | 162.90 | 31.79   | 163.0728                  | 31.96                 | 0.17         |
| 19 | 7.63             | 1.27     | 131.11 | 162.90 | 31.79   | 163.0728                  | 31.96                 | 0.17         |
| 20 | 8.47             | 1.28     | 131.11 | 162.90 | 31.79   | 163.0728                  | 31.96                 | 0.17         |

При разгледаните сценарии на изменение на общия индекс на цените на жилищата границите на вариране на покритието на КИП са между 159,52% и 162,90%. Вариацията на КИП спрямо базисния КИП е умерена – средното квадратично отклонение е 30,46 процентни пункта, а коефициентът на вариация е 23,2348 %. При оценката на вариацията на покритието на КИП спрямо средната сценарийна стойност се установи, че тя също е слабо изразена – средното квадратично отклонение е 1,1066 процентни пункта, а коефициентът на вариация е 0,68437%, което потвърждава, че измененията на покритието на КИП под влияние на промените в общия индекс на цените на жилищата са малки и не водят до съществени промени в покритието на КИП.

Средният абсолютен прираст на покритието на КИП на база всички сценарии е 0.168965699 процентни пункта, на базата на които е идентифицирана чувствителността на покритието на КИП и са конструирани съответстващите им стойности на КИП. Изменението на база границата на чувствителност на покритието на КИП спрямо базисния КИП също е в слабо до умерено - стандартното отклонение 30,46503 процентни пункта, а спрямо стрес стойностите на покритието на КИП е още по слабо изразено, дори почти липсва вариация – стандартното отклонение е 0,072724 процентни пункта и коефициент на вариация 0,045016. Вариацията в сценарийните стойности на покритието на КИП е слабо изразена, което се проявява и в границата на чувствителност, като основната причина за това, е устойчивата цена на притежаваните имоти.

Формата и силата на зависимостта на КИП от промените на общия индекс на цените на жилищата е измерена на основата на единична регресия и корелация. Прилагайки метода на конкуриращите се модели и избора на най-подходящ модел е чрез оценка на линеен модел, полином от втора степен (парабола), полином от трета степен (кубична функция), логаритмична функция, степенна функция и експоненциална функция. Тестваните модели на корелационна зависимост са представени на следващите фигури, а в таблиците са поместени характеристиките на моделите.

При линейния регресионен модел на зависимостта между общия индекс на цените на жилищата и КИП е налице много силна корелационна зависимост ( $r=0,989001$ , коефициент на детерминация  $R^2=0,978123$ ).

Регресионния коефициент  $\beta=18,05801$  показва с колко единици се променя покритието на КИП при промяна на общия индекс на цените на жилищата с единица. Зависимостта е права положителна – при нарастване на общия индекс на цените на жилищата нараства и покритието на КИП и обратно – при намаляване на общия индекс на цените на жилищата намалява и покритието на КИП. Моделът е адекватен и параметрите са статистически значими  $P\text{-value}<0,05$ .

При регресионния модел на парабола (полином от втора степен) също е налице много силна корелационна зависимост ( $r=0,998219$ ,  $R^2=0,996441$ ). Регресионния коефициент  $\beta=126,1108$  показва с колко мерни единици се променя покритието на КИП при общия индекс на цените на жилищата с единица, но при ускорение  $\gamma=45,7851$ . Зависимостта е права положителна. Моделът е адекватен и параметрите са статистически значими  $P\text{-value}<0,05$ .

При регресионния модел на кубична функция (полином от трета степен) е налице много силна корелационна зависимост ( $r=0,999433$ ,  $R^2=0,998867$ ). Зависимостта също е права положителна. Моделът е адекватен, но параметрите не са статистически значими  $P\text{-value}<0,05$ .

При регресионния модел на логаритмична функция е налице много силна корелационна зависимост ( $r=0,991808$ ,  $R^2=0,983684$ ). Зависимостта също е права положителна. Моделът е адекватен и параметрите са статистически значими  $P\text{-value}<0,05$ .

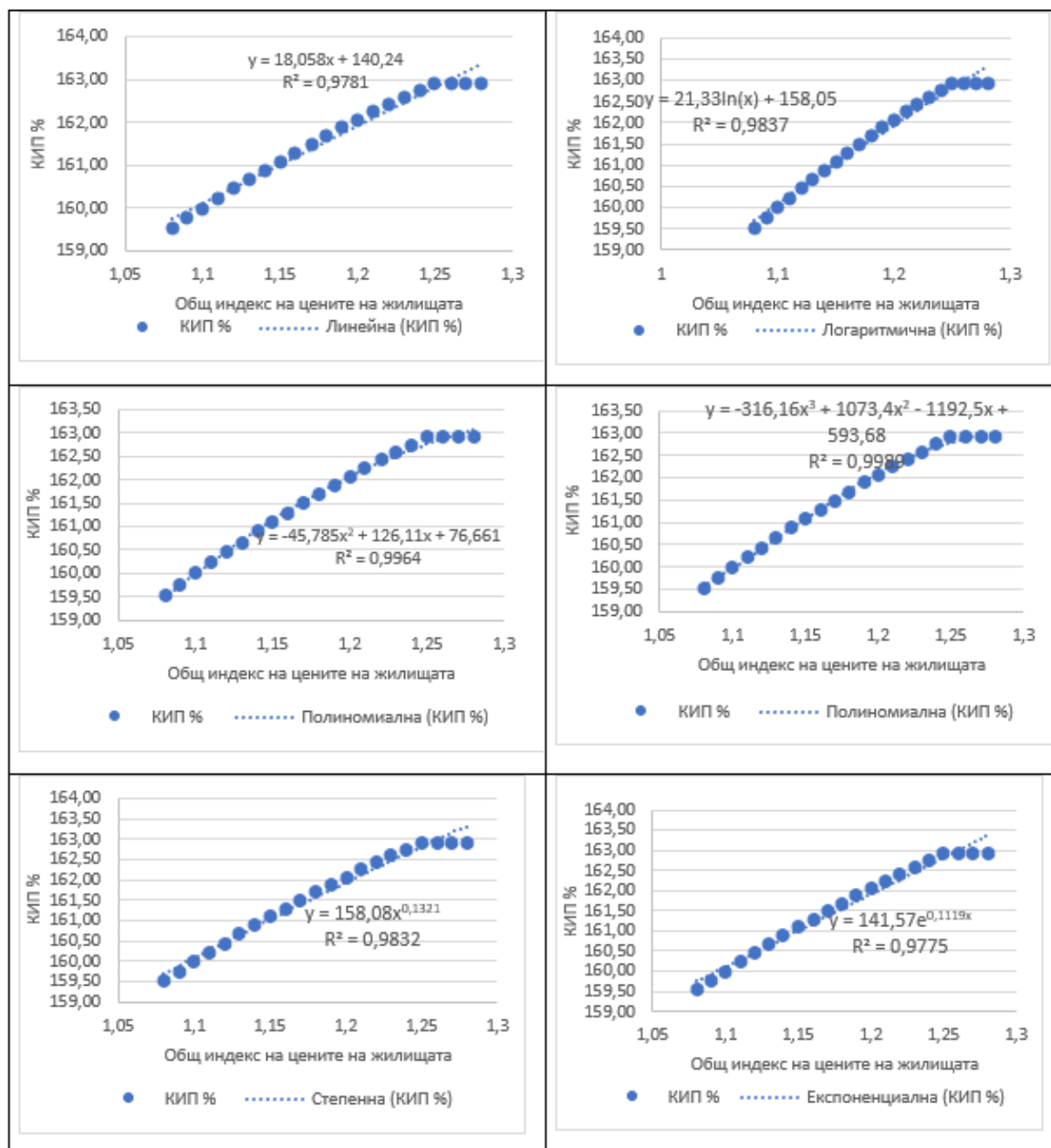
При регресионния модел на степенна функция е налице много силна корелационна зависимост ( $r=0,991568$ ,  $R^2=0,983207$ ). Зависимостта също е права положителна. Моделът е адекватен, параметрите са статистически значими  $P\text{-value}<0,05$ .

При регресионния модел на експоненциална функция е налице много силна корелационна зависимост ( $r=0,9887$ ,  $R^2=0,977527$ ). Зависимостта е права положителна. Моделът е адекватен и параметрите са статистически значими  $P\text{-value}<0,05$ .

*Характеристики на апробираните модели на зависимостта между общия индекс на цените на жилищата и КИП*

| Модели   | $r$    | $R^2$  | $R^2_{adj}$ | $F$      | $P\text{-value}$ |
|--|--------|--------|-------------|----------|------------------|
| $y = 140,2446 + 18,05801x$                           | 0,9890 | 0,9781 | 0,9770      | 849,475  | <0,05            |
| $y = 76,66134 + 126,1108x - 45,7851x^2$              | 0,9982 | 0,9964 | 0,9961      | 2519,901 | <0,05            |
| $y = 593,6753 - 1192,49x + 1073,438x^2 - 316,165x^3$ | 0,9994 | 0,9989 | 0,9987      | 4995,886 | <0,05            |
| $y = 158,0509 + 21,32962 \ln(x)$                     | 0,9918 | 0,9837 | 0,9828      | 1145,476 | <0,05            |
| $y = 158,08x^{0,1321}$                               | 0,9916 | 0,9832 | 0,9823      | 1112,406 | <0,05            |
| $y = 141,57e^{0,1119x}$                              | 0,9887 | 0,9775 | 0,9763      | 826,4516 | <0,05            |

Шестте тествани модела на зависимост са адекватни – емпиричната стойност на критерия Фишер  $F$  е висока от теоретичната, от което следва че всички разглеждани модели могат да бъдат използвани за характеризиране на анализираната зависимост. Теоретичните стойности на покритието на КИП при различните сценарии и модели на зависимостта са поместени в следващата таблица и от тях ясно се вижда, че имат много близки значения.



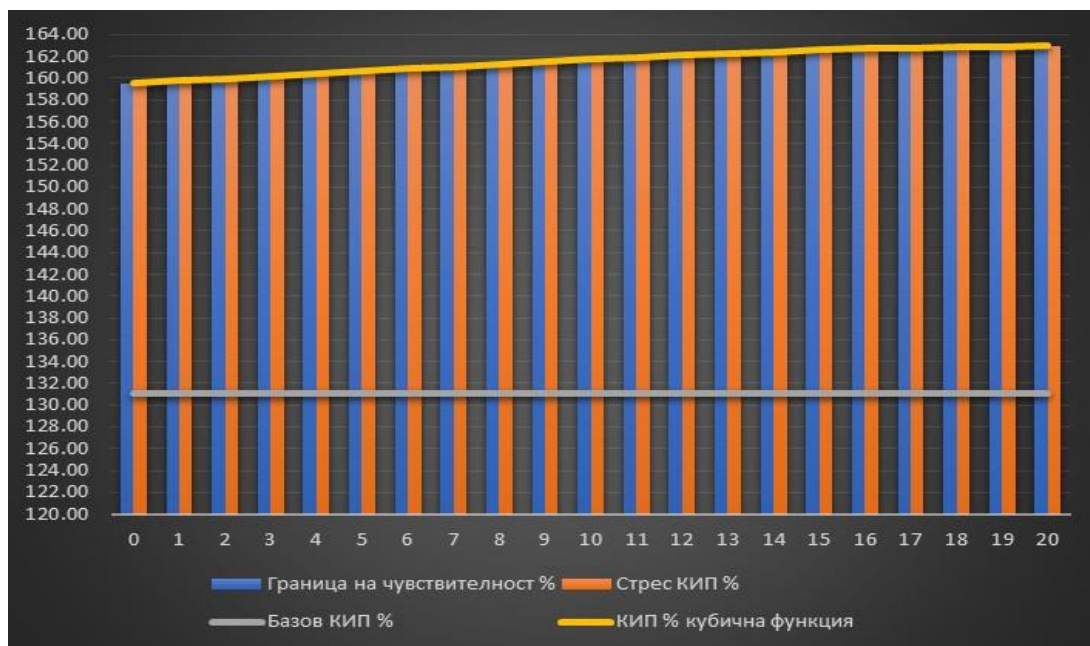
Фигура 11 - Регресионни модели на зависимостта между общия индекс на цените на жилищата и покритието на КИП

Теоретични стойности на КИП по апробираните модели на зависимостта между общия индекс на цените на жилищата и КИП

| Сценарии | КИП %        |          |                 |                      |                  |                        |
|----------|--------------|----------|-----------------|----------------------|------------------|------------------------|
|          | Линеен модел | парабола | кубична функция | логаритмична функция | степенна функция | експоненциална функция |
| 0        | 159.7473     | 159.4573 | 159.5654        | 159.6924             | 159.6953         | 158.2196               |
| 1        | 159.9279     | 159.7249 | 159.7681        | 159.889              | 159.8899         | 158.2196               |
| 2        | 160.1084     | 159.9833 | 159.9787        | 160.0838             | 160.0829         | 158.2196               |
| 3        | 160.289      | 160.2325 | 160.1954        | 160.2768             | 160.2744         | 158.2196               |
| 4        | 160.4696     | 160.4726 | 160.4161        | 160.4681             | 160.4644         | 158.2196               |
| 5        | 160.6502     | 160.7036 | 160.6391        | 160.6577             | 160.6529         | 158.2196               |
| 6        | 160.8308     | 160.9254 | 160.8624        | 160.8457             | 160.84           | 158.2196               |

|    |          |          |          |          |          |          |
|----|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 7  | 161.0113 | 161.138  | 161.0841 | 161.0319 | 161.0257 | 158.2196 |
| 8  | 161.1919 | 161.3415 | 161.3024 | 161.2166 | 161.2099 | 158.2196 |
| 9  | 161.3725 | 161.5358 | 161.5153 | 161.3997 | 161.3928 | 158.2196 |
| 10 | 161.5531 | 161.721  | 161.721  | 161.5812 | 161.5744 | 158.2196 |
| 11 | 161.7337 | 161.897  | 161.9174 | 161.7612 | 161.7546 | 158.2196 |
| 12 | 161.9142 | 162.0638 | 162.1029 | 161.9397 | 161.9335 | 158.2196 |
| 13 | 162.0948 | 162.2215 | 162.2754 | 162.1167 | 162.1111 | 158.2196 |
| 14 | 162.2754 | 162.37   | 162.433  | 162.2923 | 162.2875 | 158.2196 |
| 15 | 162.456  | 162.5094 | 162.5739 | 162.4664 | 162.4626 | 158.2196 |
| 16 | 162.6366 | 162.6396 | 162.6961 | 162.6391 | 162.6365 | 158.2196 |
| 17 | 162.8171 | 162.7607 | 162.7979 | 162.8104 | 162.8091 | 158.2196 |
| 18 | 162.9977 | 162.8726 | 162.8771 | 162.9804 | 162.9806 | 158.2196 |
| 19 | 163.1783 | 162.9753 | 162.9321 | 163.149  | 163.1509 | 158.2196 |
| 20 | 163.3589 | 163.0689 | 162.9608 | 163.3163 | 163.32   | 158.2196 |

За всички регресионни модели емпиричната стойност на F- критерия на Фишер е по-голяма от теоретичната стойност на F – критерия, което означава че всички модели са адекватни и могат да бъдат използвани за моделиране на зависимостта между общия индекс на цените на жилищата и покритието на КИП. Стойността на F-критерия на Фишер е най-висока за кубичната функция (полинов от трета степент) 4995,886 и това е моделът, който е най-подходящ за описване на зависимостта между общия индекс на цените на жилищата и КИП при разгледаните сценарии. Параметрите на регресионния модел на кубичната функция са статистически значими, а бета-коэффициентът показва с колко мерни единици се изменя покритието на КИП при увеличаване на общия индекс на цените на жилищата с единица. На фигурата са представени стойностите на КИП – базисен, КИП % според промяната на общия индекс на цените на жилищата, КИП при корелационна зависимост на кубичната функция и границата на чувствителността.



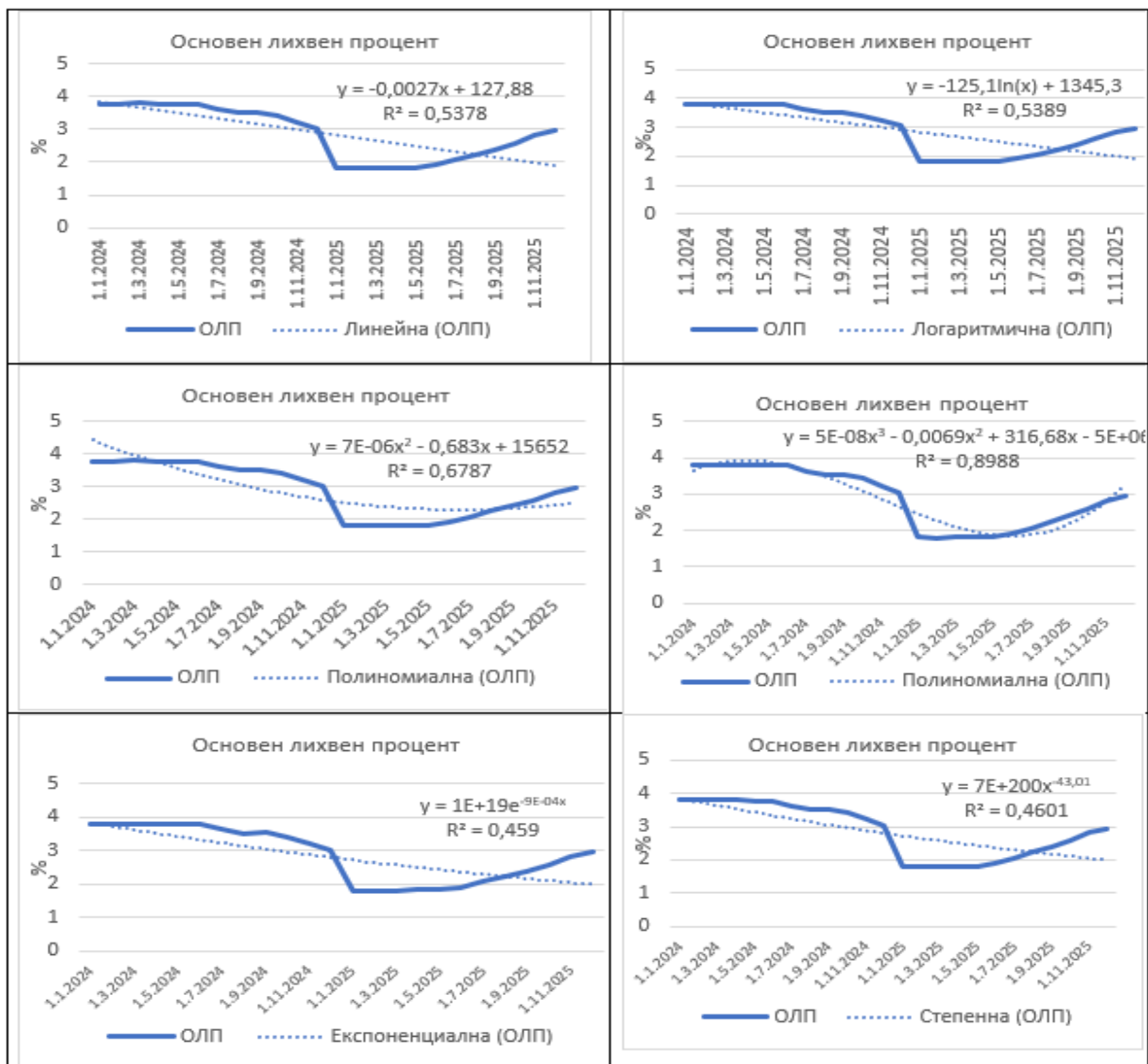
Фигура 12 - Базисен КИП, КИП %, КИП зависимост по парабол, граница на чувствителност

## Чувствителност на покритието на КИП спрямо основния лихвен процент

Определянето на границите на изменение на основния лихвен процент се базира на статистиката на БНБ за периода за месец януари 2024 г. месец декември 2025 г. Средната стойност на основния лихвен процент за периода 2.88125 процентни пункта, вариацията измерена чрез средното квадратично отклонение е 0.786809552 процентни пункта, коефициент на вариация е значителен 27.30792371%. Диапазонът на изменение на основния лихвен процент е определен на основата на анализ на тенденцията в изменение и моделирането на тренда. Като генерирането на сценарийните стойности се базира на извършения анализ на темповете на изменение на основния лихвен процент – намаляване на ОЛП до май 2025 г. и постепенно нарастване на основния лихвен процент от 2025 г. до декември 2025 г.

Анализ на тенденцията в изменението основния лихвен процент.

Проверката на хипотеза за наличие на тренд посредством автокорелационния коефициент от първи порядък показва, че тенденция се съдържа в основния лихвен процент ( $r_1 = 0.938056611$ ). Тествани са следните модели на тенденция – линеен, логаритмичен, полином от втора степен, полином от трета степен, експоненциална функция и степенна функция. На следващите фигури са представени трендовите модели, характеризиращи динамиката на основния лихвен процент. Резултатите от моделирането на тренда на основния лихвен процент за периода 01.01.2024 г.-31.12.2025 г. показват, че статистически значими са всички тествани модели. Най-подходящ модел за описване на тенденцията в основния лихвен процент е моделат на полинома от трета степен – най-високи стойности на коефициента на детерминация  $R^2 = 0.898683628$ , коигирания коефициент на детерминация 0, 883486172 и F-критерия на Фишер F= 59.13382066.



Фигура 13 - Трендови модели на основен лихвен процент за периода 01.01.2024 г.-01.12.2025 г.

На основата на извършения анализ на динамиката на основния лихвен процент и на моделираната тенденция са сегментирани 20 сценария, за които са изчислени измененията на КИП, границата на чувствителността и изменението и спрямо базовия КИП % и спрямо КИП%. Сценариите включват стойности на основния лихвен процент между 1% и 5%, като по този начин се обхваща широк диапазон от вероятни стойности на основния лихвен процент и оценка на ефекта от изменението им върхи КИП.

Средната стойност на покритието на КИП при стрес е 140.52%, стандартното отклонение е 2,9809 процентни пункта, а коефициентът на вариация е 2.1213%, което показва, че вариацията на покритието на КИП при разгледаните сценарии е слабо изразена.

Средният абсолютен прираст на покритието на КИП за тези сценарии е -- 0,4925 процентни пункта, на базата на които е идентифицирана чувствителността на покритието на КИП и са конструирани съответстващите им стойности на покритие на КИП.

При разгледаните сценарии на изменение на основния лихвен процент и границите на вариране на покритието на КИП се установи, че вариацията на стрес КИП спрямо базисния КИП е малко по-силно изразена – средното квадратично отклонение е 9.8718 процентни пункта, а коефициентът на вариация 7.5294%.

При оценката на вариацията на границата на чувствителност на КИП спрямо средната стойност (140.52%) се установи, че също е слабо изразена – средното квадратично отклонение е 3,0013 процентни пункта, а коефициентът на вариация е 2,1358%, което потвърждава, че измененията на покритието на КИП под влияние на промените в основния лихвен процент са малки до умерени и не водят до съществени промени в покритието на КИП.

*Характеристики на стрес тестовете на покритието на КИП спрямо изменение на основния лихвен процент*

| N  | Стресирана ст-ст |          | КИП %     |        |         | Граница на чувствителност |                       |              |
|----|------------------|----------|-----------|--------|---------|---------------------------|-----------------------|--------------|
|    | Изменение        | Стойност | Базов КИП | Стрес  | Промяна | Стойност                  | Изменение %           |              |
|    |                  |          |           |        |         |                           | спрямо базисния КИП % | спрямо КИП % |
| 0  | -66,67           | 1,00     | 131.11    | 145.57 | 14.46   | 145.57                    | 14.46                 | 0.00         |
| 1  | -60,00           | 1,20     | 131.11    | 145.04 | 13.93   | 145.08                    | 13.97                 | 0.04         |
| 2  | -53,33           | 1,40     | 131.11    | 144.51 | 13.40   | 144.55                    | 13.44                 | 0.04         |
| 3  | -46,67           | 1,60     | 131.11    | 143.99 | 12.88   | 144.02                    | 12.91                 | 0.03         |
| 4  | -40,00           | 1,80     | 131.11    | 143.47 | 12.36   | 143.50                    | 12.39                 | 0.03         |
| 5  | -33,33           | 2,00     | 131.11    | 142.96 | 11.85   | 142.98                    | 11.87                 | 0.02         |
| 6  | -26,67           | 2,20     | 131.11    | 142.45 | 11.34   | 142.47                    | 11.36                 | 0.02         |
| 7  | -20,00           | 2,40     | 131.11    | 141.94 | 10.83   | 141.96                    | 10.85                 | 0.02         |
| 8  | -13,33           | 2,60     | 131.11    | 141.44 | 10.33   | 141.45                    | 10.34                 | 0.01         |
| 9  | -6,67            | 2,80     | 131.11    | 140.94 | 9.83    | 140.95                    | 9.84                  | 0.01         |
| 10 | 0,00             | 3,00     | 131.11    | 140.45 | 9.34    | 140.45                    | 9.34                  | 0.00         |
| 11 | 6,67             | 3,20     | 131.11    | 139.96 | 8.85    | 139.96                    | 8.85                  | 0.00         |
| 12 | 13,33            | 3,40     | 131.11    | 139.47 | 8.36    | 139.47                    | 8.36                  | 0.00         |
| 13 | 20,00            | 3,60     | 131.11    | 138.99 | 7.88    | 138.98                    | 7.87                  | -0.01        |
| 14 | 26,67            | 3,80     | 131.11    | 138.51 | 7.40    | 138.50                    | 7.39                  | -0.01        |
| 15 | 33,33            | 4,00     | 131.11    | 138.04 | 6.93    | 138.02                    | 6.91                  | -0.02        |
| 16 | 40,00            | 4,20     | 131.11    | 137.57 | 6.46    | 137.55                    | 6.44                  | -0.02        |
| 17 | 46,67            | 4,40     | 131.11    | 137.10 | 5.99    | 137.08                    | 5.97                  | -0.02        |
| 18 | 53,33            | 4,60     | 131.11    | 136.64 | 5.53    | 136.61                    | 5.50                  | -0.03        |
| 19 | 60,00            | 4,80     | 131.11    | 136.18 | 5.07    | 136.15                    | 5.04                  | -0.03        |
| 20 | 66,67            | 5,00     | 131.11    | 135.72 | 4.61    | 135.69                    | 4.58                  | -0.03        |

Изменението на база границата на чувствителност на КИП спрямо базисния КИП също е слаба до умерена- стандартното отклонение 9,8779 процентни пункта и коефициента на вариация 7,5341%, а спрямо сценарийните стойности на покритието на КИП % е изключително слаба – стандартното отклонение е 0,022227 процентни пункта и коефициента на вариация е 0,015818.

От анализа на вариацията на стойностите на стрес стойностите на КИП и на стойностите на границата на чувствителност се установи, че вариацията е много слаба и се проявява в границата на чувствителност и достатъчно точно се обхваща в диапазона на изменение на стойностите на основния лихвен процент.

Формата и силата на зависимостта на покритието на КИП от стойностите на основния лихвен процент е измерена на основата на единична регресия и корелация. Прилагайки метода на конкуриращите се модели и избора на най-подходящ модел е чрез оценка на линеен модел, полином от втора степен (парабола), полином от трета степен (кубична) функция, логаритмична функция, степенна функция и експоненциална функция.

При линейния регресионен модел на зависимостта между основния лихвен процент и КИП е налице силна корелационна зависимост, проявяваща се като функционална зависимост ( $r=0,999764$ , коефициент на детерминация  $R^2=0,999528$ ). Регресионния коефициент  $\beta=-2,4608$  показва с колко процентни пункта се променя покритието на КИП при промяна на основния лихвен процент с един процентен пункт. Зависимостта е обратна отрицателна – при нарастване на основния лихвен процент КИП намалява и обратно – при намаляване на основния лихвен процент е налице нарастване на КИП. Моделът е адекватен и параметрите са статистически значими  $P\text{-value}<0,05$ .

При регресионния модел на парабола (полином от втора степен) също е налице пълна корелационна зависимост, т.е. функционална зависимост ( $r=0,99999$  и  $R^2=0,999999$ ). Регресионния коефициент  $\beta= -2,7577$  показва с колко единици се променя покритието на КИП при промяна на основния лихвен процент с един процентен пункт, но при ускорение  $\gamma= 0,04954$ . Зависимостта е обратна отрицателна – при нарастване на основния лихвен процент покритието на КИП намалява и обратно – при намаляване на основния лихвен процент е налице нарастване на покритието на КИП. Моделът е адекватен и параметрите са статистически значими  $P\text{-value}<0,05$ .

При регресионния модел на кубична функция (полином от трета степен) е налице пълна корелационна зависимост, която в случая се проявява като функционална зависимост ( $r=0,9999998$ ,  $R^2=0,9999996$ ). Зависимостта също е обратна отрицателна – с нарастване на основния лихвен процент окритието на КИП намалява и обратното при намаляване на основния лихвен процент КИП нараства. Моделът е адекватен и параметрите са статистически значими  $P\text{-value}<0,05$ .

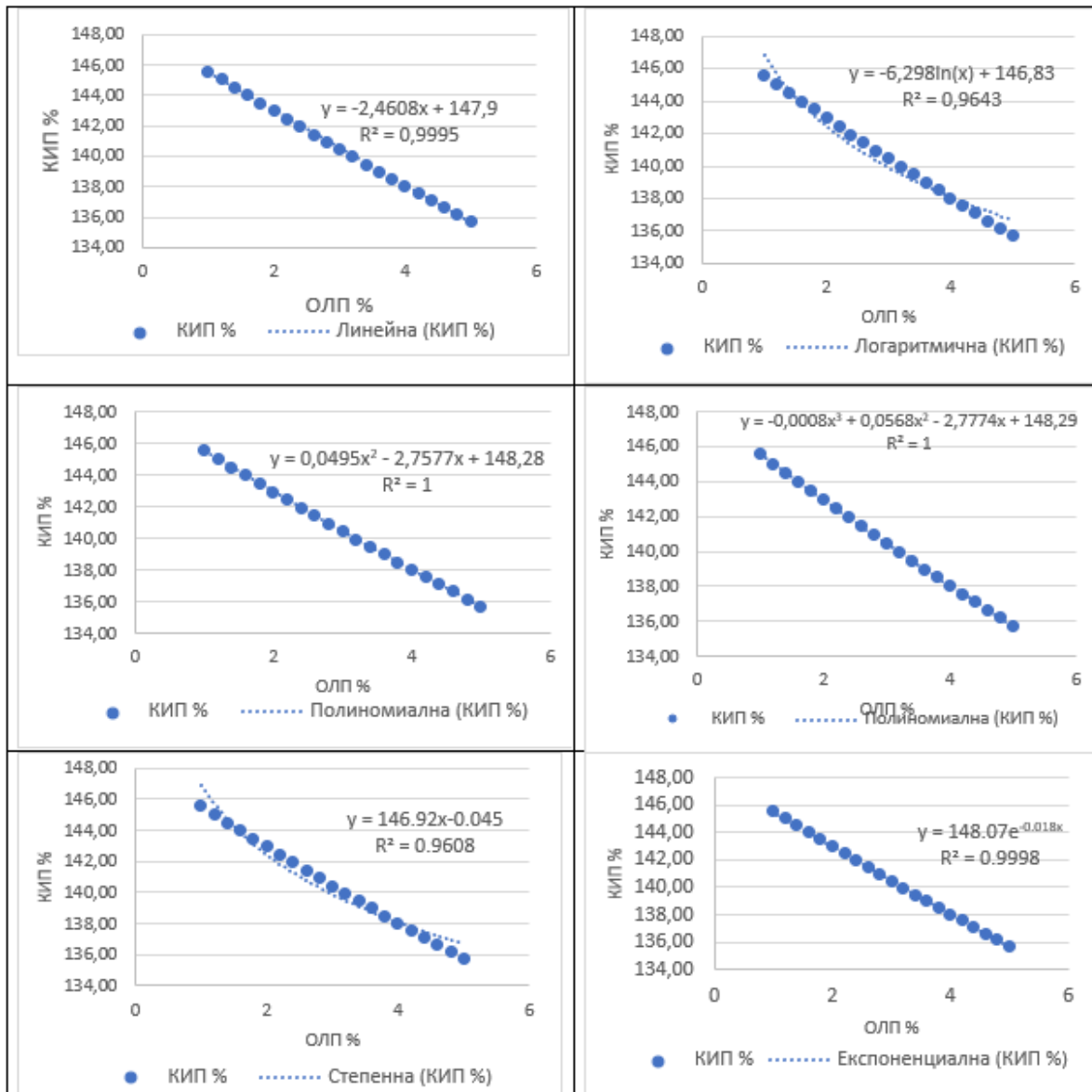
При регресионния модел на логаритмична функция е налице пълна корелационна зависимост, която в случая се проявява като функционална зависимост ( $r=0,981982$ ,  $R^2=0,964289$ ). Зависимостта също е обратна отрицателна – с нарастване на основния лихвен процент окритието на КИП намалява и обратното при намаляване на основния лихвен процент КИП нараства. Моделът е адекватен и параметрите са статистически значими  $P\text{-value}<0,05$ .

При регресионния модел на степенна функция е налице пълна корелационна зависимост, която в случая се проявява като функционална зависимост ( $r=0,980219557$ ,  $R^2=0,96083038$ ). Зависимостта също е обратна отрицателна – с нарастване на основния лихвен процент окритието на КИП намалява и обратното при намаляване на основния лихвен процент КИП нараства. Моделът е адекватен и параметрите са статистически значими  $P\text{-value}<0,05$ .

При регресионния модел на експоненциална функция е налице пълна корелационна зависимост, която в случая се проявява като функционална зависимост ( $r=0,999924665$ ,  $R^2=0,999849336$ ). Зависимостта също е обратна отрицателна – с нарастване на основния лихвен процент окритието на КИП намалява и обратното при намаляване на основния лихвен процент КИП нараства. Моделът е адекватен и параметрите са статистически значими  $P\text{-value}<0,05$ .

#### Характеристики на моделите

| Модели   | $r$     | $R^2$    | $R^2_{adj}$ | $F$      | $P\text{-value}$ |
|--|---------|----------|-------------|----------|------------------|
| $y = 147,9033 - 2,46078x$                                | 0,99976 | 0,99953  | 0,99950     | 40267,61 | <0,05            |
| $y = 148,27611 - 2,757712x + 0,049489x^2$                | 0,99999 | 0,999999 | 0,99999     | 17335659 | <0,05            |
| $y = 148,2951612 - 2,7774261x + 0,0567699 - 0,000809x^3$ | 0,99999 | 0,999999 | 0,99999     | 14939351 | <0,05            |
| $y = 146,8271 - 6,29792 \ln(x)$                          | 0,98918 | 0,964289 | 0,96241     | 513,0472 | <0,05            |
| $y = 146,92x^{-0,045}$                                   | 0,98022 | 0,996083 | 0,95877     | 466,0698 | <0,05            |
| $y = 148,07e^{-0,018x}$                                  | 0,99992 | 0,999849 | 0,99984     | 126089,7 | <0,05            |



Фигура 14 – Регресионни модели на зависимостта между основния лихвен процент и покритието на КИП

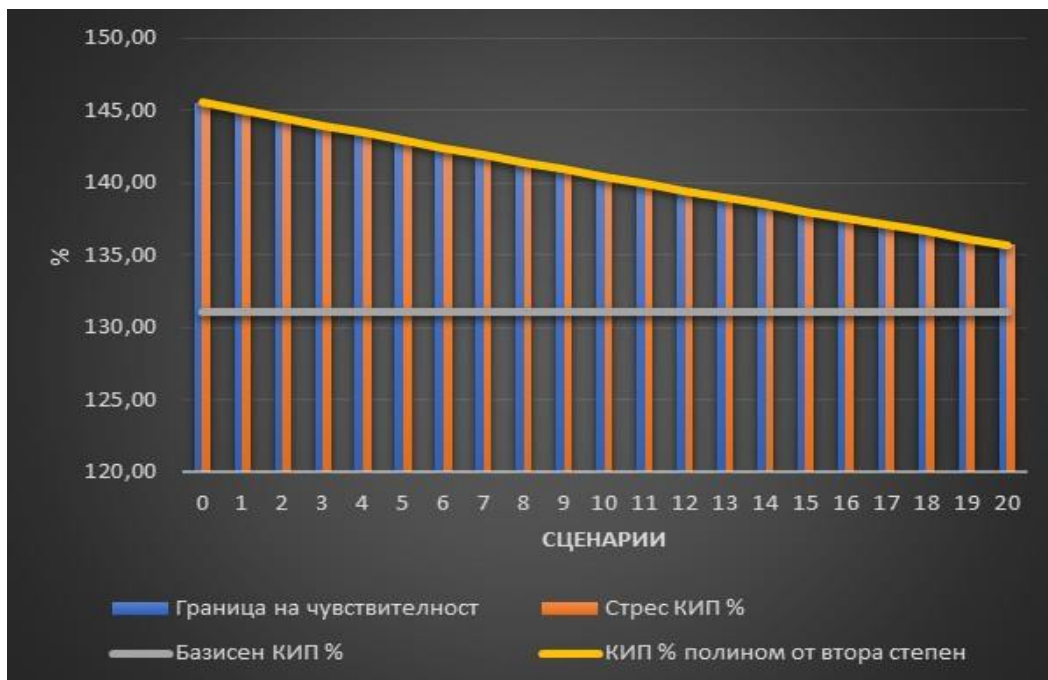
Тестваните шест модела на зависимост между основния лихвен процент и КИП – линеен, парабла, кубична функция, логаритмична, степенна и експоненциална функции са адекватни ( $F_{em} > F_t$ ) и параметрите са статистически значими ( $p$ -value < 0.05) и могат да бъдат използвани за представяне на тази зависимост. Теоретичните стойности на КИП при различните сценарии и модели на зависимостта са поместени в следващата таблица.

Теоретични стойности на КИП по апробираните модели на зависимостта между основния лихвен процент и покритието на КИП

| Сценарии | КИП %        |          |                 |                      |                  |                        |
|----------|--------------|----------|-----------------|----------------------|------------------|------------------------|
|          | Линеен модел | парабола | кубична функция | логаритмична функция | степенна функция | експоненциална функция |
| 0        | 145.4425     | 145.5679 | 145.5701        | 146.8271             | 146.92           | 145.4286               |
| 1        | 144.9504     | 145.0381 | 145.0390        | 145.6788             | 145.7195         | 144.906                |
| 2        | 144.4582     | 144.5123 | 144.5122        | 144.708              | 144.7122         | 144.3852               |

|    |          |          |          |          |          |          |
|----|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 3  | 143.966  | 143.9905 | 143.9897 | 143.867  | 143.8452 | 143.8664 |
| 4  | 143.4739 | 143.4726 | 143.4714 | 143.1252 | 143.0849 | 143.3494 |
| 5  | 142.9817 | 142.9586 | 142.9573 | 142.4617 | 142.4081 | 142.8343 |
| 6  | 142.4896 | 142.4487 | 142.4474 | 141.8614 | 141.7986 | 142.321  |
| 7  | 141.9974 | 141.9427 | 141.9415 | 141.3134 | 141.2445 | 141.8095 |
| 8  | 141.5053 | 141.4406 | 141.4398 | 140.8093 | 140.7366 | 141.2999 |
| 9  | 141.0131 | 140.9425 | 140.9421 | 140.3426 | 140.2681 | 140.7922 |
| 10 | 140.521  | 140.4484 | 140.4484 | 139.9081 | 139.8333 | 140.2862 |
| 11 | 140.0288 | 139.9582 | 139.9586 | 139.5016 | 139.4277 | 139.7821 |
| 12 | 139.5366 | 139.4720 | 139.4728 | 139.1198 | 139.0479 | 139.2798 |
| 13 | 139.0445 | 138.9897 | 138.9908 | 138.7599 | 138.6907 | 138.7793 |
| 14 | 138.5523 | 138.5114 | 138.5127 | 138.4193 | 138.3537 | 138.2806 |
| 15 | 138.0602 | 138.0371 | 138.0384 | 138.0963 | 138.0347 | 137.7836 |
| 16 | 137.568  | 137.5667 | 137.5679 | 137.789  | 137.732  | 137.2885 |
| 17 | 137.0759 | 137.1003 | 137.1010 | 137.496  | 137.4439 | 136.7952 |
| 18 | 136.5837 | 136.6378 | 136.6379 | 137.2161 | 137.1693 | 136.3036 |
| 19 | 136.0915 | 136.1793 | 136.1784 | 136.9481 | 136.9068 | 135.8138 |
| 20 | 135.5994 | 135.7248 | 135.7226 | 136.691  | 136.6555 | 135.3257 |

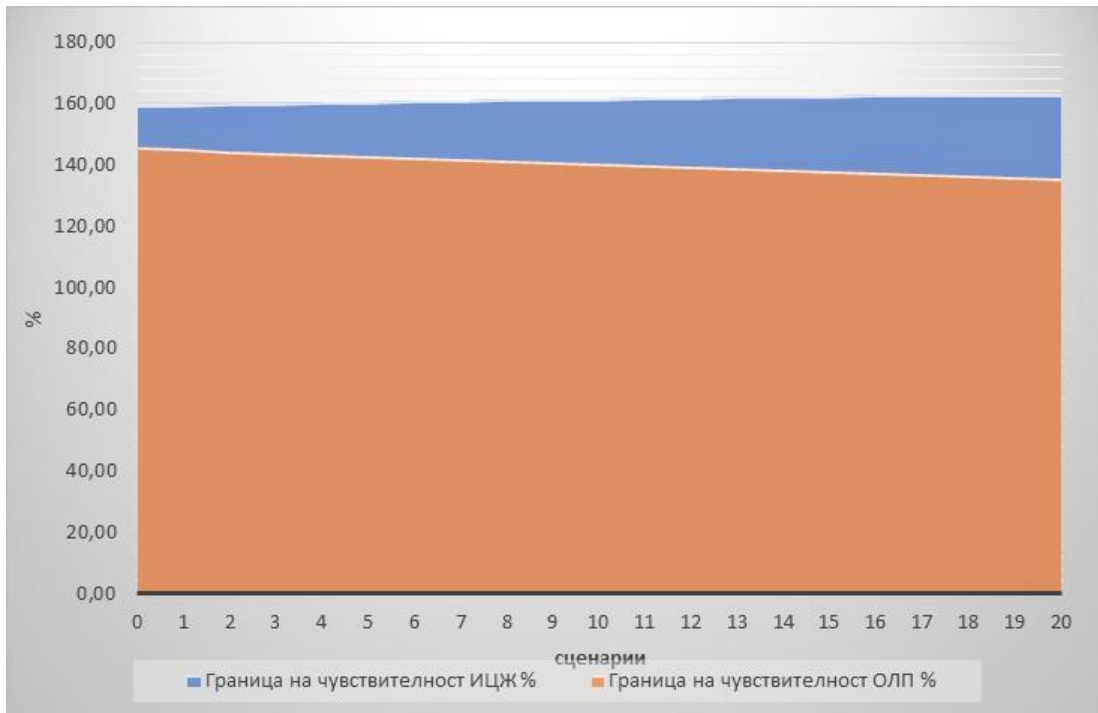
Стойността на F-критерия на Фишер е най-висока за полинома от втора степен (параболата) 17335659 и това е моделът, който е най-подходящ за описване на зависимостта между основния лихвен процент и КИП при разгледаните сценарии. На следващата фигура са представени стойностите на КИП – базисен, КИП % според промяната на основния лихвен процент, покритие на КИП при зависимост по парабола и границата на чувствителността.



**Фигура 15 - Базисен КИП, КИП %, КИП зависимост по експоненциална функция, граница на чувствителност**

Анализът на чувствителността на КИП показва, че под влияние на промените в основния лихвен процент стойностите на покритието на КИП варират в по-голям диапазон, докато измененията в покритието на КИП

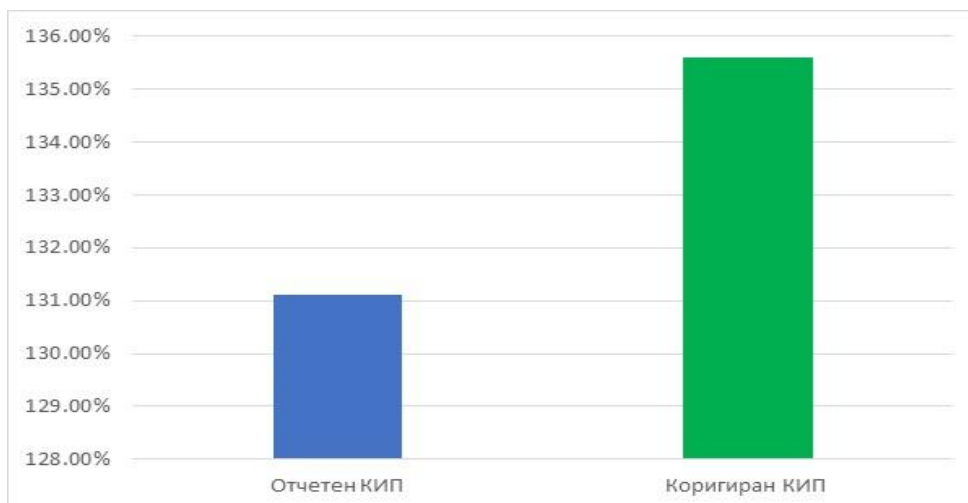
под влияние на промените в общия индекс на цените на жилищата са по-малко волатилни. Границата на чувствителността на покритието на КИП е малко по-висока спрямо индекса на цените на жилищата в сравнение с основния лихвен процент, т.е. чувствителността на покритието на КИП от общия индекс на цените на жилищата е по-изразена и мониторингът на изменение и въздействие е много важен в процеса на управление на рисковете.



**Фигура 16 - Граница на чувствителност на покритието на КИП при сценарии с промяна на валутния курс USD/BGN и на симетричната корекция**

#### Анализ на чувствителността на КИП спрямо дюрацията

Дюрация е показател за срока на изплащане на заетата сума, определя се като средно претеглен срок до падежа на паричните потоци на облигацията. Колкото по-дълъг е срокът до падежа, толкова по-големи са дюрацията и променливостта в цената, а колкото по-голям е купонът, толкова по-малки са дюрацията и съответно променливостта в цената. От извършения анализ се установи, че отчетният КИП (131,11%) се увеличава и коригираният КИП е 135,59%. Получените стойности попадат във вече установената граница на чувствителност при сценарийните стойности на основния лихвен процент.



**Фигура 17 - Отчетен КИП и коригиран КИП**

## Двуфакторен анализ на чувствителността

Двуфакторният анализ на чувствителността се базира отново на изследването на зависимостта между влияещите фактори и резултата. В случая се прилага методологията на множествен регресионен и корелационен анализ. Спецификацията на множествения регресионен модел включва като факторни променливи общия индекс на цените на жилищата и основния лихвен процент, а като резултативна или зависима променлива – покритието на КИП.

На база на разработените сценарии – 21 бр. сценарии (от 0 до 20) за промените в общия индекс на цените на жилищата и за основния лихвен процент, са генерирани 441 бр. сценарийни стойности, поместени в следващата таблица, отразяващи комбинациите от съвместното влияние на двата фактора върху покритието на КИП и на тази база се извършва последващ анализ и оценка на чувствителността.

Диапазонът на разсейване на стойностите на покритието на КИП е между 153,40% и 174,76%, като стойностите, които са най-близки до екстремалните значения, съответно са визуализирани в червен цвят за значенията, които са близки до най-ниската стойност на покритието на КИП, а със зелено са маркирани значенията, които са близки до най-високата стойност на покритие на КИП. С жълто са маркирани стойностите на покритието на КИП, които са близки до средното значение. Средната стойност на покритието на КИП е 163,88%, а вариацията в стойностите на КИП е малка – стандартното отклонение е 5,18 процентни пункта, а коефициента на вариация е 3,16%.

*Разпределение на покритието на КИП при съвместното влияние на общия индекс на цените на жилищата и основния лихвен процент*

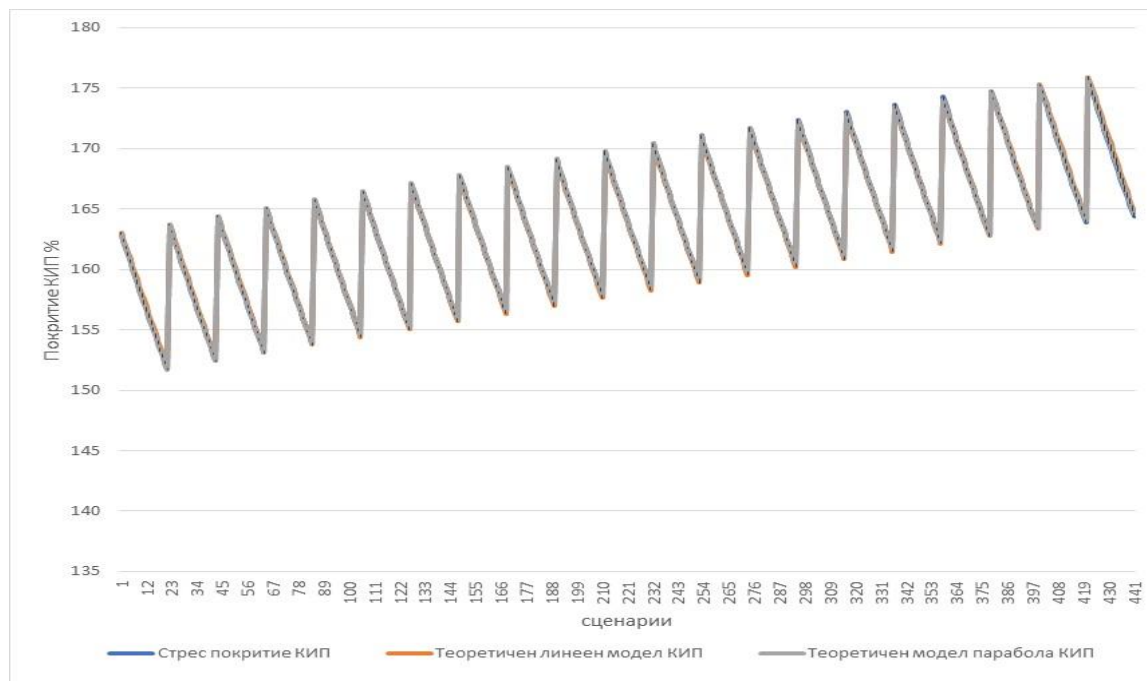
| ИЦЖ  | ОЛП     |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|      | 1       | 1.2     | 1.4     | 1.6     | 1.8     | 2       | 2.2     | 2.4     | 2.6     | 2.8     | 3       | 3.2     | 3.4     | 3.6     | 3.8     | 4       | 4.2     | 4.4     | 4.6     | 4.8     | 5       |
| 1.08 | 162.95% | 162.35% | 161.76% | 161.17% | 160.58% | 160.00% | 159.43% | 158.86% | 158.29% | 157.73% | 157.18% | 156.62% | 156.08% | 155.53% | 154.99% | 154.46% | 153.93% | 153.40% | 152.88% | 152.36% | 151.84% |
| 1.09 | 163.65% | 163.05% | 162.45% | 161.86% | 161.28% | 160.70% | 160.12% | 159.55% | 158.98% | 158.42% | 157.86% | 157.31% | 156.76% | 156.22% | 155.68% | 155.14% | 154.61% | 154.08% | 153.56% | 153.04% | 152.52% |
| 1.1  | 164.34% | 163.74% | 163.15% | 162.56% | 161.97% | 161.39% | 160.81% | 160.24% | 159.67% | 159.11% | 158.55% | 158.00% | 157.45% | 156.90% | 156.36% | 155.82% | 155.29% | 154.76% | 154.24% | 153.72% | 153.20% |
| 1.11 | 165.03% | 164.43% | 163.84% | 163.24% | 162.66% | 162.08% | 161.50% | 160.92% | 160.36% | 159.79% | 159.23% | 158.68% | 158.13% | 157.58% | 157.04% | 156.50% | 155.97% | 155.44% | 154.92% | 154.39% | 153.88% |
| 1.12 | 165.72% | 165.12% | 164.52% | 163.93% | 163.34% | 162.76% | 162.18% | 161.61% | 161.04% | 160.47% | 159.91% | 159.36% | 158.81% | 158.26% | 157.72% | 157.18% | 156.65% | 156.12% | 155.59% | 155.07% | 154.55% |
| 1.13 | 166.41% | 165.80% | 165.21% | 164.61% | 164.02% | 163.44% | 162.86% | 162.29% | 161.72% | 161.15% | 160.59% | 160.03% | 159.48% | 158.93% | 158.39% | 157.85% | 157.32% | 156.79% | 156.26% | 155.74% | 155.22% |
| 1.14 | 167.09% | 166.48% | 165.89% | 165.29% | 164.70% | 164.12% | 163.54% | 162.96% | 162.39% | 161.82% | 161.26% | 160.71% | 160.15% | 159.61% | 159.06% | 158.52% | 157.99% | 157.46% | 156.93% | 156.40% | 155.89% |
| 1.15 | 167.77% | 167.16% | 166.56% | 165.97% | 165.38% | 164.79% | 164.21% | 163.63% | 163.06% | 162.50% | 161.93% | 161.38% | 160.82% | 160.27% | 159.73% | 159.19% | 158.65% | 158.12% | 157.59% | 157.07% | 156.55% |
| 1.16 | 168.44% | 167.83% | 167.23% | 166.64% | 166.05% | 165.46% | 164.88% | 164.30% | 163.73% | 163.16% | 162.60% | 162.04% | 161.49% | 160.94% | 160.39% | 159.85% | 159.31% | 158.78% | 158.25% | 157.73% | 157.21% |
| 1.17 | 169.11% | 168.50% | 167.90% | 167.30% | 166.71% | 166.13% | 165.54% | 164.97% | 164.39% | 163.82% | 163.26% | 162.70% | 162.15% | 161.60% | 161.05% | 160.51% | 159.97% | 159.44% | 158.91% | 158.38% | 157.86% |
| 1.18 | 169.77% | 169.17% | 168.56% | 167.97% | 167.37% | 166.79% | 166.20% | 165.63% | 165.05% | 164.48% | 163.92% | 163.36% | 162.80% | 162.25% | 161.71% | 161.16% | 160.63% | 160.09% | 159.56% | 159.04% | 158.51% |
| 1.19 | 170.43% | 169.83% | 169.22% | 168.63% | 168.03% | 167.44% | 166.86% | 166.28% | 165.71% | 165.14% | 164.57% | 164.01% | 163.46% | 162.90% | 162.36% | 161.81% | 161.28% | 160.74% | 160.21% | 159.68% | 159.16% |
| 1.2  | 171.09% | 170.48% | 169.88% | 169.28% | 168.69% | 168.10% | 167.51% | 166.93% | 166.36% | 165.79% | 165.22% | 164.66% | 164.10% | 163.55% | 163.00% | 162.46% | 161.92% | 161.39% | 160.86% | 160.33% | 159.81% |
| 1.21 | 171.74% | 171.13% | 170.53% | 169.93% | 169.33% | 168.75% | 168.16% | 167.58% | 167.00% | 166.43% | 165.87% | 165.31% | 164.75% | 164.20% | 163.65% | 163.10% | 162.56% | 162.03% | 161.50% | 160.97% | 160.44% |
| 1.22 | 172.39% | 171.78% | 171.17% | 170.57% | 169.98% | 169.39% | 168.80% | 168.22% | 167.65% | 167.08% | 166.51% | 165.95% | 165.39% | 164.83% | 164.29% | 163.74% | 163.20% | 162.66% | 162.13% | 161.60% | 161.08% |
| 1.23 | 173.03% | 172.42% | 171.81% | 171.21% | 170.62% | 170.03% | 169.44% | 168.86% | 168.28% | 167.71% | 167.14% | 166.58% | 166.02% | 165.47% | 164.92% | 164.37% | 163.83% | 163.30% | 162.76% | 162.23% | 161.71% |
| 1.24 | 173.67% | 173.06% | 172.45% | 171.85% | 171.25% | 170.66% | 170.08% | 169.49% | 168.92% | 168.34% | 167.78% | 167.21% | 166.65% | 166.10% | 165.55% | 165.00% | 164.46% | 163.92% | 163.39% | 162.86% | 162.34% |
| 1.25 | 174.30% | 173.69% | 173.08% | 172.48% | 171.88% | 171.29% | 170.70% | 170.12% | 169.54% | 168.97% | 168.40% | 167.84% | 167.28% | 166.72% | 166.17% | 165.63% | 165.08% | 164.55% | 164.01% | 163.48% | 162.96% |
| 1.26 | 174.76% | 174.15% | 173.55% | 172.94% | 172.35% | 171.75% | 171.17% | 170.59% | 170.01% | 169.43% | 168.87% | 168.30% | 167.74% | 167.19% | 166.64% | 166.09% | 165.55% | 165.01% | 164.48% | 163.95% | 163.42% |
| 1.27 | 175.23% | 174.62% | 174.01% | 173.41% | 172.81% | 172.22% | 171.63% | 171.05% | 170.47% | 169.90% | 169.33% | 168.77% | 168.21% | 167.65% | 167.10% | 166.55% | 166.01% | 165.47% | 164.94% | 164.41% | 163.88% |
| 1.28 | 175.69% | 175.08% | 174.47% | 173.87% | 173.28% | 172.68% | 172.10% | 171.51% | 170.94% | 170.36% | 169.79% | 169.23% | 168.67% | 168.12% | 167.57% | 167.02% | 166.48% | 165.94% | 165.40% | 164.87% | 164.35% |

Чувствителността на покритието на КИП към промените в общия индекс на цените на жилищата и основния лихвен процент е установена посредством множествена регресия и корелация ( $x_1$  – общия индекс на цените на жилищата и  $x_2$  – основен лихвен процент,  $y$  – покритие на КИП). Тествани са линеен и параболичен двуфакторен регресионен модел на зависимостта между общия индекс на цените на жилищата, основния лихвен процент и покритието на КИП. Характеристиките на моделите са представени в следващата таблица.

Чрез приложения метод на конкуриращите се множествени регресионни модели се установи, че и двата модела са адекватни ( $F_{em} > F_t$ ) и параметрите на моделите са статистически значими ( $P\text{-value} < 0,05$ ) и може да се използват за изразяване на зависимостта и за прогнозиране на стойностите на КИП при промяна на в общия индекс на цените на жилищата и на основния лихвен процент, но все пак по-добрият от двата модела е множественият регресионен модел на парабола, за който стойността на корелационния коефициент, коефициента на детерминация и  $F$  – критерия са по-високи. Характеристиките на моделите са представени в следващите таблици.

### Характеристики на множествените регресионни модели

| Модели   | $r$      | $R^2$    | $R^2_{adj}$ | $F$      | $P$ -value |
|--|----------|----------|-------------|----------|------------|
| $y = 96,3904 + 64,34234x_1 - 2,81092x_2$                               | 0,999454 | 0,998909 | 0,998904    | 200551   | <0,05      |
| $y = 39,12383 + 162,3799x_1 - 41,5411x_1^2 - 3,1477x_2 + 0,05613x_2^2$ | 0,999899 | 0,999798 | 0,999796    | 539604,6 | <0,05      |



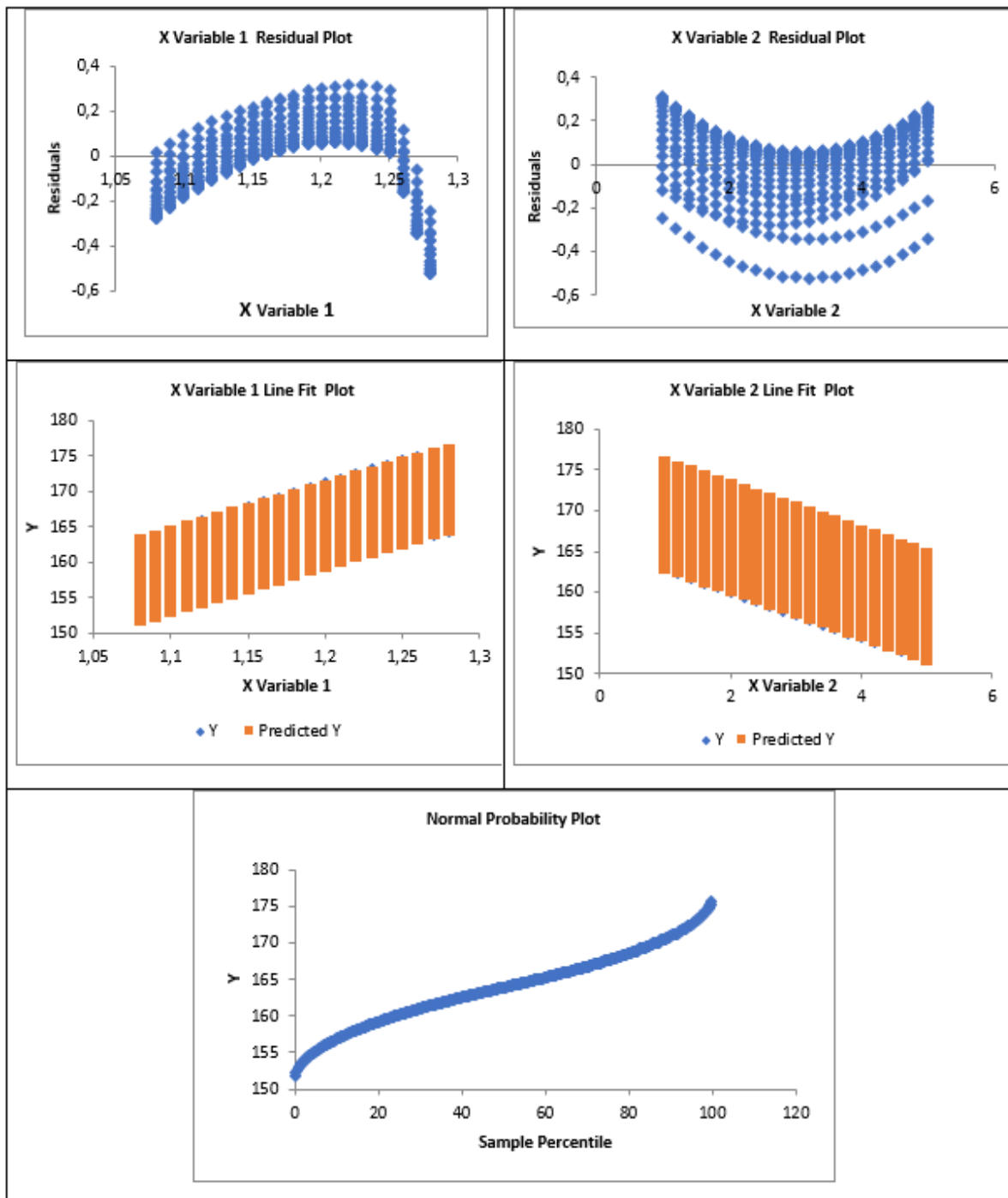
**Фигура 18 – Стрес стойности на покритието на КИП, теоретични стойности при линеен модел и парабола**

Изследваната корелационна връзка ясно показва значимостта на двата изследвани фактора – коефициентът на детерминация е 0,999 или 99,9% и показва, че 99,9% от вариацията на покритието на КИП е породено от вариацията в общия индекс на цените на жилищата и основния лихвен процент, като покритието на КИП е чувствително на промяната в съотношението на тези фактори. Това е напълно логично и се дължи на обективността при подбора на факторите, които да бъдат включени в модела, съобразен с тяхната същност, особености и начини на въздействие.

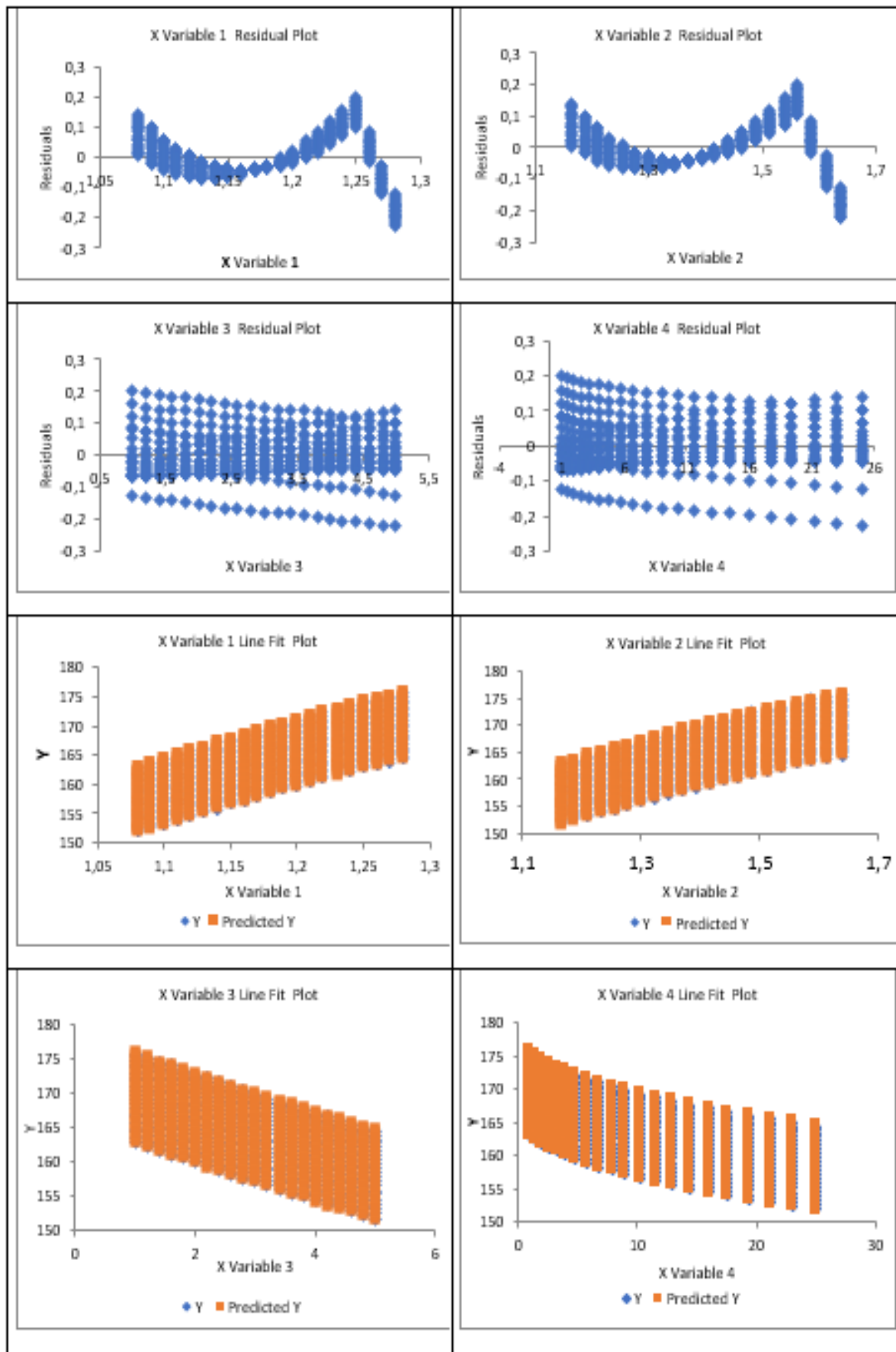
## Обратен стрес тест

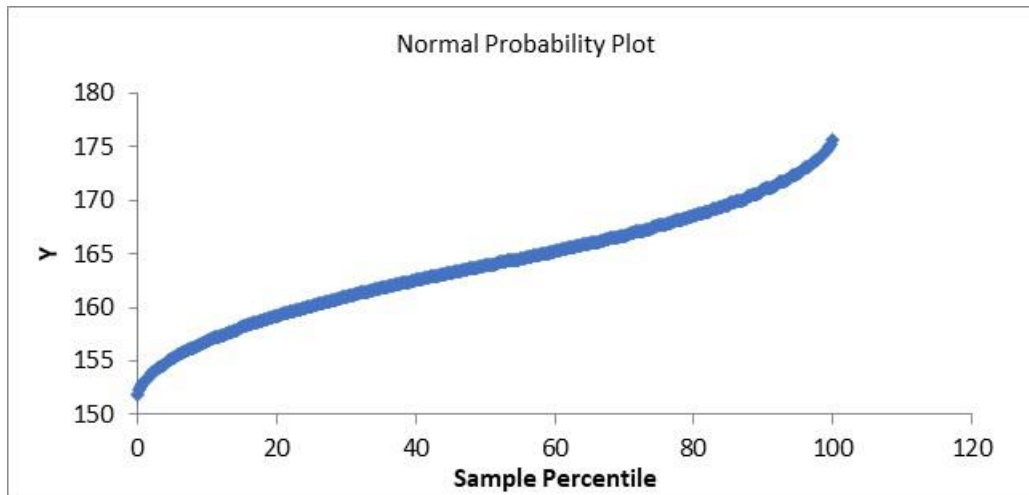
### Анализ на корелационната връзка между факторите

Приложените множествени регресионни модели при анализа на чувствителността са база и за изследване на вариацията на остатъците на резултативната променлива – покритието на КИП и тяхното разпределение. На следващите фигури е представено разпределението на остатъците според вариацията на факторите общ индекс на цените на жилищата ( $x_1$ ) и основен лихвен процент ( $x_2$ ) и вероятностното разпределение на КИП ( $y$ ).



**Фигура 19 – Вариация на факторните променливи и вероятностно разпределение на резултативната променлива при линейна зависимост**

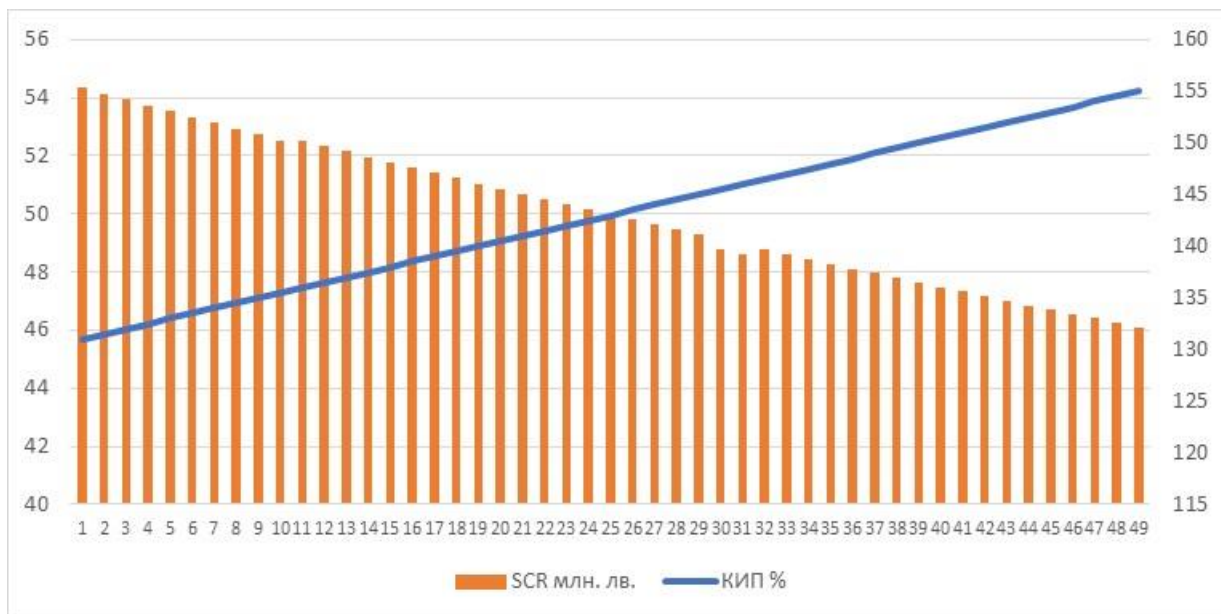




**Фигура 20 – Вариация на факторните променливи и вероятностно разпределение на резултативната променлива при зависимост по парабола**

Друг аспект на обратния стрес тест е разглеждането на хипотезата при какви стойности на SCR и при неизменна капиталова база се достига предварително зададено ниво на покритие на КИП. Капиталовата база е фиксирана и не се променя, след което се разиграват различни сценарии за достигане на определено ниво на покритие на КИП – в случая целевите стойности, които са зададени са между 131% и 155%.

При зададена стъпка на нарастване на покритието на кип с 0,5 процентни пункта са получени 49 стойности, като средната за тях е 143%, стандартното отклонение е 7,071068 процентни пункта коефициента на вариация е 4,9448%. При така зададените стойности се получава, че SCR трябва да бъде между 46,01 млн. лв. и 54,34 млн. лв., като средната стойност е 50,037 млн. лв., стандартното отклонение е 2,434 млн. лв., а коефициентът на вариация е 4,865%.



**Фигура 21 – Сценарии за достигане на целева стойност на покритие на КИП при фиксирана капиталова база**

Резултатите от проведените базисни стрес тестове показват реакцията на стресирания резултат на Дружеството спрямо конкретни сценарии, които се тестват, както следва:

- Стрес тест на пазара, при който се намаляват цените на ДЦК, цените на корпоративни облигации и цените на акциите и се увеличава цената на инвестиционните имоти. Стрес тестът показва относително приемлив спад в покритието, какъвто може да се очаква при аналогична на стресираната ситуация;
- Стрес тест на вероятността за неизпълнение в резултат промяна на кредитните рейтинги на контрагенти –презастрахователи и закриването на разплащателни сметки в банки с нисък кредитен рейтинг. Резултатите от стрес теста показаха спад в покритието, какъвто е редно да се очаква при аналогична на стресираната ситуация. Независимо от размера на спада в покритието, същото остана задоволително, а вероятността за реализиране на сценария – почти невъзможна, поради шанса за промяна в посока на влошаване на рейтингите, едновременно на толкова много големи презастрахователни институции;
- Стрес тест на застрахователните резерви, при който за основния портфейл на дружеството се увеличават претенциите по събития извън България, имуществените претенции и претенциите, предявени по съдебен път. Резултатите от стрес теста показаха спад в покритието в разумни граници.

Резултатите от проведения обратен стрес тест показват причинно-следствени връзки между избраните за стресиране и тестване фактори, както следва:

- Значителна чувствителност на покритието на КИП от общия индекс на цените на жилищата;
- Значителна чувствителност на покритието на КИП от основния лихвен процент.

Независимо от силата на чувствителност между факторите и резултата, видимо е че покритието на КИП се изменя в разумен диапазон спрямо влиянието на всеки един фактор по отделно, както и комплексното съвместно влияние на факторите.

Резултатите от направения стрес тест към 31.12.2025г. показаха, че ЗД „БУЛ ИНС“ АД е платежоспособно и спазва капиталовото изискване за платежоспособност и минималното капиталово изискване..

#### B.4. РЕЗЮМЕ НА РИСКОВИЯ ПРОФИЛ НА ДРУЖЕСТВОТО

|  | КИП           | Метод за оценка    | Адекватност на стандартната формула |
|--|---------------|--------------------|-------------------------------------|
| <b>Модул пазарен риск</b>                              |               |                    |                                     |
| SCR <sub>interest rate</sub>                           | 315 354,39    | Стандартна формула | Да                                  |
| SCR <sub>equity</sub>                                  | 652 856,95    | Стандартна формула | Да                                  |
| SCR <sub>property</sub>                                | 5 077 092,50  | Стандартна формула | Да                                  |
| SCR <sub>spread</sub>                                  | 6 502 738,17  | Стандартна формула | Да                                  |
| SCR <sub>currency</sub>                                | 848 022,61    | Стандартна формула | Да                                  |
| SCR <sub>concentration</sub>                           | 12 123 210,41 | Стандартна формула | Да                                  |
| <b>Модул подписвачески риск – общо застраховане</b>    |               |                    |                                     |
| SCR <sub>non-life premium and reserve</sub>            | 31 129 934,20 | Стандартна формула | Да                                  |
| SCR <sub>non-life CAT</sub>                            | 3 299 306,53  | Стандартна формула | Да                                  |
| SCR <sub>non-life lapse</sub>                          | 600 664,69    | Стандартна формула | Да                                  |
| <b>Модул подписвачески риск – здравно застраховане</b> |               |                    |                                     |
| SCR <sub>NSLT premium and reserve</sub>                | 221 641,95    | Стандартна формула | Да                                  |
| SCR <sub>NSLT lapse</sub>                              | 6 816,01      | Стандартна формула | Да                                  |
| SCR <sub>NSLT non-life CAT</sub>                       | 734 477,03    | Стандартна формула | Да                                  |
| <b>Модул риск от неизпълнение на контрагента</b>       |               |                    |                                     |
| SCR <sub>default</sub>                                 | 11 899 238,32 | Стандартна формула | Да                                  |
| <b>Операционен риск</b>                                |               |                    |                                     |
| SCR <sub>operational risk</sub>                        | 12 143 684,16 | Стандартна формула | Да                                  |

## Г. ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ И ПАСИВИТЕ ЗА ЦЕЛИТЕ НА ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТТА

### Г.1. АКТИВИ

Таблица 12 – Активи по Платежоспособност II и МСФО

| Активи  | Платежоспособност II (лв.) | МСФО (лв.)     | Изменение (лв.) | Бележки  |
|---|----------------------------|----------------|-----------------|--|
| Нематериални активи   | 0,00                       | 281 162,28     | -281 162,28     | За целите на Платежоспособност II се признават само нематериални активи, които могат да се оценят по справедлива стойност.   |
| Недвижима собственост, машини и съоръжения, притежавани за собствено ползване | 0,00                       | 298 493,98     | -298 493,98     | За целите на Платежоспособност II се признава само недвижима собственост за собствено ползване, която е в процес на изграждане   |
| Инвестиции  | 105 376 640,82             | 102 861 003,36 | 2 515 637,46    | Калкулация   |
| Инвестиционни имоти   | 20 308 370,00              | 20 308 370,00  | 0,00            | Информация за оценката на недвижимите имоти (не за собствено ползване) е представена в приложенията на Годишния финансов отчет за 2024 г. на Дружеството. Няма разлика между балансовата стойност на Инвестиционните имоти по МСФО и по Платежоспособност II                       |
| Дялови участия  | 2 959 772,00               | 2 959 772,00   | 0,00            | Няма разлика в балансовата стойност на дяловото участие оценено по МСФО и Платежоспособност II   |
| Акции   | 3 000,00                   | 3 000,00       | 0,00            | Тази позиция съдържа некотиран на борсата акции. Няма разлика в балансовата стойност на притежаваните акции по МСФО и Платежоспособност II   |
| Облигации   | 61 292 083,91              | 58 951 456,47  | 2 340 627,44    | Положителната преоценка произтича от оценяването на активите по справедлива пазарна стойност съгласно Регламент (ЕС) 2015/35. Оценката е извършена от независим външен оценител, за да отрази актуалните пазарни условия към датата на отчета.                                     |
| Депозити различни от парични средства   | 20 813 414,90              | 20 638 404,88  | 175 010,02      | Оценката по МСФО е направена по справедлива стойност и е идентична с тази по Платежоспособност II с изключение на корекцията за очаквани кредитни загуби, изчислена съгласно МСФО 9. Корекцията има незначителен ефект върху баланса по МСФО                                       |
| Възстановявания от презастрахователи от общо и здр. застраховане              | 317 114 586,90             | 322 822 020,51 | -5 707 433,61   | Размерът на възстановяванията от презастрахователи е пропорционален на общия размер на технически резерви, докато при същите, разликата между стойността по МСФО и по Платежоспособност II е в резултат на използването на различни методи, за калкулиране на техническите резерви |
| Застрахователни вземания  | 18 916 233,49              | 0,00           | 18 916 233,49   | Разликата е поради различното представяне в отчетите по МСФО и по Платежоспособност II   |
| Презастрахователни вземания   | 58 885,86                  | 0,00           | 58 885,86       | Разликата е поради различното представяне в отчетите по МСФО и по Платежоспособност II   |
| Търговски вземания  | 20 955 809,36              | 20 955 809,36  | 0,00            | Няма разлика в балансовата стойност на други активи, споменати по-горе оценени по МСФО и Платежоспособност II  |
| Парични средства и еквиваленти  | 36 834 083,03              | 36 640 436,04  | 193 646,99      | Оценката по МСФО е направена по справедлива стойност и е идентична с тази по Платежоспособност II с изключение на корекцията за очаквани кредитни загуби, изчислена съгласно МСФО 9. Корекцията има незначителен ефект върху баланса по МСФО                                       |
| Други активи, споменати по-горе   | 232 147,10                 | 232 147,10     |                 | Няма разлика в балансовата стойност на други активи, споменати по-горе оценени по МСФО и Платежоспособност II  |
| Общо Активи   | 499 488 386,56             | 484 091 072,62 | 15 397 313,94   | Калкулация   |

### Презастрахователни възстановявания

Обезщетенията, на които Дружеството има право, съгласно притежаваните от него презастрахователни договори, се признават като дял от презастрахователите в техническите резерви или вземанията от презастрахователи (освен ако не се приспадат от сумите, дължими на презастрахователите). Тези активи се състоят от краткосрочни салда, дължими от презастрахователи (класифицирани като част от вземанията), както и вземания (класифицирани като дял на презастрахователи в техническите резерви). Същите зависят от очакваните обезщетения и ползи, възникващи в резултат на свързани презастраховани застрахователни договори.

| Активи                             | Платежоспособност II (лв.) | МСФО (лв.)     |
|------------------------------------|----------------------------|----------------|
| Презастрахователни възстановявания | 317 114 586,90             | 322 822 020,51 |

### Дълготрайни материални активи

Дълготрайните материални активи първоначално се отчитат по цена на придобиване, включително всички свързани с транзакцията разходи. В последствие същите се оценяват по справедлива стойност, представляваща пазарната им стойност, определена ежегодно от външни оценители или по силата на оценка от страна на СД.

| Активи                        | Платежоспособност II (лв.) | МСФО (лв.) |
|-------------------------------|----------------------------|------------|
| Дълготрайни материални активи | 232 147,10                 | 232 147,10 |

Справедливата стойност се основава на пазарните цени (при активен пазар), коригирани, при необходимост, с всяка разлика в природата, местоположението или състоянието на конкретния актив. Ако такава информация не е налична, дружеството може да използва алтернативни методи за оценка като скоростни цени на по-малко активни пазари или прогнози на база дисконтирани парични потоци.

Справедливата стойност на инвестиционното имущество отразява, наред с други неща, и приходите от наем от текущи лизингови договори, допусканията за приходи от бъдещи лизингови договори, в светлината на текущите пазарни условия. Няма разлика в балансовата стойност на търговските вземания оценени по МСФО и Платежоспособност II.

### Търговски вземания

Търговски вземания се признават първоначално по цена на сделката (т.е. фактурираната стойност с изключение на разходи събрани от името на трети лица). Те се класифицират като Дългови инструменти оценявани по амортизирана стойности и се подлагат на преглед за обезценка към датата на всеки финансов отчет на Дружеството, като промените се отразяват в печалбата или загубата. Няма разлика в балансовата стойност на търговските вземания оценени по МСФО и Платежоспособност II.

| Активи             | Платежоспособност II (лв.) | МСФО (лв.)    |
|--------------------|----------------------------|---------------|
| Търговски вземания | 20 955 809,36              | 20 955 809,36 |

### Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се състоят от налични парични средства и депозити до поискване в банки, съставляващи краткосрочните високо-ликвидни инвестиции на Дружеството. Същите могат да бъдат конвертирани в свободна парична наличност във всеки един момент, което ги прави независими от влиянието на риск в резултат на промяна в стойността.

| Активи                     | Платежоспособност II (лв.) | МСФО (лв.)    |
|----------------------------|----------------------------|---------------|
| Пари и парични еквиваленти | 36 834 083,03              | 36 640 436,04 |

За да бъдат класифицирани като парични еквиваленти, краткосрочните инвестиции трябва да бъдат с матуритет в срок до три месеца или по-малко от датата на придобиване. За парите и паричните еквиваленти са оценени по справедлива стойност едновременно по МСФО и Платежоспособност II, като разликата се дължи на корекцията за очаквани кредитни загуби, изчислена съгласно МСФО 9. Корекцията има незначителен ефект върху баланса по МСФО.

#### Застрахователни и посреднически вземания

В действителност това са вземания от длъжници към Дружеството по директни застрахователни операции. Разликата е поради различното представяне в отчетите по МСФО и по Платежоспособност II

| Активи                                   | Платежоспособност II (лв.) | МСФО (лв.) |
|--|----------------------------|------------|
| Застрахователни и посреднически вземания | 18 916 233,49              | 0,00       |

#### Презастрахователни вземания

В действителност това са вземания по презастрахователни договори. Разликата е поради различното представяне в отчетите по МСФО и по Платежоспособност II

| Активи                      | Платежоспособност II (лв.) | МСФО (лв.) |
|-----------------------------|----------------------------|------------|
| Презастрахователни вземания | 58 885,86                  | 0,00       |

#### Инвестиционен портфейл

|                                       | Платежоспособност II (лв.) | МСФО (лв.)            |
|---------------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Инвестиционни имоти                   | 20 308 370,00              | 20 308 370,00         |
| Дялови участия                        | 2 959 772,00               | 2 959 772,00          |
| Акции                                 | 3 000,00                   | 3 000,00              |
| Облигации                             | 61 292 083,91              | 58 951 456,47         |
| Депозити различни от парични средства | 20 813 414,90              | 20 638 404,88         |
| Парични средства и еквиваленти        | 36 834 083,03              | 36 640 436,04         |
| <b>Общо инвестиции</b>                | <b>142 210 723,85</b>      | <b>139 501 439,39</b> |

Определянето на справедливата стойност на инвестициите може да се класифицира в йерархична структура, базирана на информация, както следва:

Първи ред – Текущи пазарни цени за конкретния актив, търгуван на капиталов пазар;

Втори ред – Текущи пазарни цени за аналогични активи, търгувани на активен капиталов пазар. В случая цените на аналогичните активи се коригират, за да се отразят спецификите им спрямо конкретния актив, чиято цена се определя. Корекциите отразяват фактори, специфични за конкретния актив, като природата, местоположението или състоянието на конкретния актив, съпоставимостта на аналогичните активи с конкретния и обема на пазарна активност, на пазара, на който се търгуват аналогичните активи;

Трети ред – Алтернативни методи за оценка, които стъпват върху съответни пазарни данни, включително: Текущи пазарни цени на идентични или подобни активи, на пазари, които не са активни;

Информация, различна от пазарните данни, които се наблюдават за конкретния актив, като лихвени проценти, лихвени криви, имплицитни волатилности и кредитни спредове;

Пазарна информация, която не се наблюдава директно, но е базирана на информация, която може да се наблюдава директно.

Оценката по МСФО е направена по справедлива стойност и е идентична с тази по Платежоспособност II с изключение на корекцията за очаквани кредитни загуби, изчислена съгласно МСФО 9 за депозитите различни от паричните средства и за парични средства и еквиваленти. Корекцията има незначителен ефект върху баланса по МСФО.

## Г.2. ТЕХНИЧЕСКИ РЕЗЕРВИ

### Технически резерви

Техническите резерви се дефинират като вероятно претеглената средна стойност на бъдещите парични потоци, дисконтирани, с цел отчитане времевата стойност на парите, при отчитане на всички възможни бъдещи сценарии. Техническите резерви могат да се групират в следните основни компоненти:

Резерв за изплащане на щети (Claims provision) – най-добра прогнозна оценка на база реализирана експозиция;

Премиен резерв (Premium provision) – най-добра прогнозна оценка на резервите на база нереализирана експозиция;

Рисков марж (Risk margin)– допълнителен резерв, коригиращ най-добрата прогнозна оценка до изискуемото ниво за прехвърляне на застрахователните задължения на трета страна.

**Таблица 5 – Технически резерви (S.17.01.02)**

|  |       | Income protection insurance | Motor vehicle liability insurance | Other motor insurance | Marine, aviation and transport insurance | Fire and other damage to property insurance | General liability insurance | Credit and suretyship insurance | Assistance | Miscellaneous financial loss | Total Non-Life obligation |
|--|-------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--|---|-----------------------------|---------------------------------|------------|------------------------------|---------------------------|
|  |       | C0030                       | C0050                             | C0060                 | C0070                                    | C0080                                       | C0090                       |                                 | C0120      | C0130                        | C0180                     |
| Total Best estimate - net  | R0270 | 181 748,59                  | 78 744 258,25                     | 6 540 626,45          | 5 495,50                                 | 1 454 269,31                                | 269 943,71                  | 77 869,28                       | 379 120,34 | 21 553,76                    | 87 674 885,19             |
| Risk margin  | R0280 | 1 027,61                    | 2 193 813,44                      | 80 797,01             | 601,97                                   | 8 222,49                                    | 1 526,27                    | 440,28                          | 2 143,56   | 121,87                       | 2 288 694,49              |
| Technical provisions - total   | R0320 | 182 776,21                  | 390 202 167,03                    | 14 370 942,54         | 107 069,94                               | 1 462 491,80                                | 271 469,98                  | 78 309,55                       | 381 263,90 | 21 675,63                    | 407 078 166,59            |
| Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total | R0330 | 0,00                        | 309 264 095,34                    | 7 749 519,09          | 100 972,47                               | 0,00  | 0,00                        | 0,00                            | 0,00       | 0,00                         | 317 114 586,90            |
| Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re- total  | R0340 | 182 776,21                  | 80 938 071,68                     | 6 621 423,45          | 6 097,47                                 | 1 462 491,80                                | 271 469,98                  | 78 309,55                       | 381 263,90 | 21 675,63                    | 89 963 579,68             |

### Резерв за изплащане на щети (Claims provision)

Резервът за изплащане на щети е предвиден за покриване на претенции по вече възникнали събития, към датата на оценката без значение дали същите са отчетени или не. Прогнозните парични потоци, отнасящи се за резерва за изплащане на щети, включват бъдещите плащания и разходите за уреждането им. Компонентите на резерва за изплащане на щети са резерв за възникналите, но непредявени претенции (IBNR), възникналите, но недостатъчно резервирани претенции (IBNER) и резервът за разходите за уреждане на претенциите. За целите на Платежоспособност II, резервът се дисконтира, с цел отчитане времевата стойност на парите. Възможно е използването на различни методи за калкулиране на резерва, сред които Верижно-стълбовидния метод на базата на платени и възникнали щети, метода на квотата на щетимост. Приложението на методите обхваща едновременно IBNR и IBNER резерва.

Когато се използва верижно-стълбовидния метод, са налице множество специфики, които могат да направят невалидно допускането, че претенциите в бъдеще ще се развиват по начина, по който са се развивали в миналото (като например отклонения, предизвикани от щети в особено голям размер, промени в процедурите за обработка на претенции, промени в процедурите за отчитане на претенции, еднократни преразглеждания на претенции, промени в политиката на провизиране, промени в законодателството и т.н.)

Като цяло коефициентите на развитие се избират на база на средната и претеглената средна на коефициенти на развитие за последните десет години на възникване на събитието, но под внимание са взети и тенденциите на влошаване или подобрение през последните 3-4 години на възникване на събитието.

Малкият брой претенции по застраховки, различни от автомобилни, затруднява прилагането на статистическо моделиране за целите на тяхното оценяване. Поради малкия брой на претенции, Дружеството смята, че е необходимо продължаване на практиката да се прилагат приблизителни оценки – в процент от възникналите щети като същите се преглеждат и коригират често и по най-подходящ начин. Тези отчетни приблизителни оценки могат да се считат за стабилна и валидна база за провизиране.

### Премиен резерв (Premium provision)

Калкулацията на най-добрата прогнозна оценка на премиения резерв (UPR) се отнася за всички бъдещи парични потоци, възникващи на база бъдещи събития, във връзка с неизтекли застрахователни полици. Такива парични потоци се свързват преди всичко с бъдещи претенции, административни разходи и презастраховане. Премиеният резерв се определя въз основа на прогнозна база, вземайки предвид очакваните входящи и изходящи парични потоци. Основните очаквани парични потоци са прогнозирани с прилагане на комбиниран коефициент на разходи към UPR. Условието, които правят този метод валиден, са изпълнени, както следва:

Възможно е очакването, че комбинираният коефициент, обяснен по-долу, ще остане стабилен през периода на изразходване на премиения резерв;

Възможно е изготвянето на надеждна оценка на комбинирания коефициент;

Пренос-премиеният резерв е подходяща мярка за оценката на бъдещите претенции и разходи през неизтеклия рисков период.

Комбинираният коефициент на разходи се определя като сбор от съотношението на разходите, квотата на щетите и коефициента на презастрахователните разходи. Същото позволява моделът да отчете поотделно въздействието на претенциите и разходите.

### Рисков марж (Risk margin)

Рисковият марж е равен на сумата, която трябва да се изплати на друго застрахователно дружество, за да поеме то застрахователните задължения на ЗД „БУЛ ИНС“ АД. Рисковият марж се изчислява чрез определяне на разходите за предоставяне на сума от собствени средства, равна на капиталовото изискване за платежоспособност, необходими за поддържане на презастрахователните задължения, докато същите съществуват. Този процент, познат като цена на капитала (cost-of-capital), е предписан от EIOPA и понастоящем е равен на 6%.

### Презастрахователни възстановявания

Презастрахователните възстановявания показват разликата между брутните и нетните резерви. За резерва за изплащане на щети, презастрахователните възстановявания се определят като дела на презастрахователите в текущите резерви по отделни случаи. За премийния резерв Дружеството възприема нулев дял на презастрахователите за класове с непропорционално презастраховане. Налице е и направена редукция на презастрахователните възстановявания, която да позволи очакването на загуби поради неизпълнение от страна на контрагенти.

### Дисконтиране

Моделът за плащанията на резервите във времето за всяка бизнес линия се получава въз основа на исторически модел за плащане, наблюдаван в триъгълниците на платените искове. Към датата на дисконтиране като дисконтов процент се използва стойността от лихвената крива на европейския безрисков лихвен процент, публикувана от ЕЮРА. Както се очаква, влиянието на дисконтирането е незначително поради краткосрочния характер на бизнеса и преобладаващите ниски нива на безрисковия лихвен процент.

### Ниво на несигурност

Окончателният размер на претенциите, веднъж напълно уредени, ще се окажат различни от резултатите, показани в конкретния доклад. Несигурността произтича от редица особености, характерни за всеки актюерски анализ. Някои от тях са както следва:

Въплътената в статистическата оценка несигурност;

Степента (или липсата на такава), до която тенденциите в миналото са индикация за тенденциите в бъдещето;

Несигурността в нивото на инфлация на бъдещите плащания, особено резултиращите от телесни повреди;

Несигурността по отношение на склонността към предявяване и размера на претенциите, предвид промяната в бизнес средата, която се наблюдава през последно време.

За да се калкулира статистическата несигурност в бизнеса с моторни превозни средства, ЗД „БУЛ ИНС“ АД използва общоприетия верижно-стълбовиден актюерски метод. В допълнение, за изчисляването се използва и метода на средната щета и честотата на щетите.

### Разлики между оценяването по Платежоспособност II и оценяването по МСФО

Основните принципи за оценяване по „Платежоспособност II“ водят до съществени разлики спрямо финансовите отчети по МСФО, по-специално при формирането на застрахователните резерви. Концепцията за изчисление на премийния резерв за надзорни цели се различава от методиката за Пасива за остатъчно покритие по МСФО, като същевременно рисковият марж в „Платежоспособност II“ се базира на различна концепция от рисковата добавка в счетоводната рамка. При презастрахователните активи и пасиви също се наблюдава различно представяне, като в МСФО баланса те са интегрирани в статията „Активи по презастрахователни договори“ заедно с дела на презастрахователя в пасива за възникнали щети, корекцията за нефинансов риск и пасива за остатъчно покритие.

Допълнителна разлика възниква при оценката на облигационния портфейл, където за целите на надзорния баланс активите се отчитат по тяхната справедлива пазарна стойност съгласно изискванията на Регламент (ЕС) 2015/35. Тази оценка, изготвена от независим външен оценител, цели да отрази актуалните пазарни условия и кредитни спредове към отчетната дата, като по този начин елиминира ефекта от специфични счетоводни корекции за кредитни загуби, прилагани в рамката на МСФО.

## Г.3. ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Другите пасиви включват всички задължения различни от техническите резерви. Тук са включени задължения по разчети с посредници, презастраховане, персонал, отсрочени данъчни пасиви и др. По отношение на

същите се прилага метод за оценка на тяхната справедлива стойност, в съответствие с принципите за изготвяне на баланса по Платежоспособност II.

В таблицата са представени стойностите на всички други задължения със стойности по Платежоспособност II, като се прави сравнение с тяхната стойност в счетоводния баланс към 31.12.2025г.

|   | Платежоспособност II (лв.) | МСФО (лв.)    |
|---|----------------------------|---------------|
| Задължения за пенсии                            | 307 981,00                 | 307 981,00    |
| Задължения по отсрочени данъци                  | 705 391,13                 | 0,00          |
| Задължения към посредници                       | 4 202 092,69               | 0,00          |
| Задължения по презастраховане                   | 862 287,43                 | 0,00          |
| Задължения (търговски, различни от застраховки) | 14 102 270,82              | 14 102 270,82 |

#### Отсрочени данъчни пасиви

| Пасиви                         | Платежоспособност II (лв.) | МСФО (лв.) |
|--------------------------------|----------------------------|------------|
| Задължения по отсрочени данъци | 705 391,13                 | 0,00       |

Принципите за оценяване на отсрочените данъци в рамката на „Платежоспособност II“ са в пълно съответствие с изискванията на МСС 12. Отсроченият данъчен пасив се изчислява въз основа на временните разлики между оценките на активите и пасивите в надзорния баланс и тяхната данъчна основа. Тези разлики произтичат основно от специфичните преоценки на застрахователните резерви и финансовите активи (включително облигационния портфейл) за нуждите на платежоспособността.

Към 31.12.2025 г. Дружеството признава отсрочени данъчни пасиви в размер на 705 391,13 лв., докато по МСФО такива не са отчетени. Оценката е извършена чрез прилагане на действащата национална данъчна ставка върху установените облагаеми временни разлики. В съответствие с регулаторните изисквания, отсрочените данъчни активи и пасиви се представят нетирано, тъй като се отнасят до един и същ данъчен орган и юрисдикция, позволяващи подобно уравниване. Този подход гарантира, че балансът по „Платежоспособност II“ отразява коректно бъдещите данъчни ефекти, произтичащи от пазарната оценка на позициите на ЗД „БУЛ ИНС“ АД.

## Д. УПРАВЛЕНИЕ НА КАПИТАЛА

### Д.1. СОБСТВЕНИ СРЕДСТВА

Целта на управлението на капитала е поддържането, във всеки един момент, на достатъчно налични собствени средства за покритие на КИП и МКИ с подходящ, по размер, капиталов буфер. Същият следва да бъде с достатъчно добро качество, за да изпълни изискванията за допустимост в чл. 82 от делегирания регламент. Провеждайки редовни заседания на СД и Висшето ръководство, най-малко тримесечни, Дружеството преглежда съотношенията на собствени средства към КИП и МКИ. Като част от управлението на собствените средства, Дружеството изготвя годишни прогнози за платежоспособност, преглежда структурата на собствените средства и предприема политика по подготовка към изпълнението на бъдещите изисквания. Бизнес планът, следван от Дружеството и основаващ се на СОРП, съдържа поне тригодишна прогноза за капиталовите изисквания, като това помага за съсредоточаване усилията на СД към изпълнението им.

[Информация за собствените средства към края на отчетния период](#)

Следващата таблица показва структурата на собствените средства към 31.12.2025 г:

**Таблица 6 – Собствени средства, резерв за равняване, КИП, МКИ и покритие**

S.23.01.01.01

**Собствени средства**
**ХИЛ. ЛВ.**

|   | Общо       | Първи ред - неограничен | Първи ред - ограничен | Втори ред | Трети ред |
|---|------------|-------------------------|-----------------------|-----------|-----------|
|   | C0010      | C0020                   | C0030                 | C0040     | C0050     |
| Основни собствени средства преди приспадане за дялови участия в друг финансов сектор, съгласно предвиденото в член 68 от Делегиран регламент (ЕС) 2015/35 |            |                         |                       |           |           |
| Обикновен акционерен капитал (включително собствени акции)  | 44 580 000 | 44 580 000              |                       |           |           |
| Резерв за равняване   | 27 650 197 | 27 650 197              |                       |           |           |
| Сума, равна на стойността на нетните отсрочени данъчни активи   | 0          |                         |                       |           | 0         |
| Общо основни собствени средства след приспадания  | 72 230 197 | 72 230 197              | 0                     | 0         | 0         |
| Общо допустими собствени средства за изпълнение на КИП  | 72 230 197 | 72 230 197              | 0                     | 0         | 0         |
| Общо допустими собствени средства за изпълнение на МКИ  | 72 230 197 | 72 230 197              | 0                     | 0         |           |
| КИП   | 54 545 889 |                         |                       |           |           |
| МКИ   | 14 738 810 |                         |                       |           |           |
| Коефициент между допустимите собствени средства и КИП   | 132,42%    |                         |                       |           |           |
| Коефициент между допустимите собствени средства и МКИ   | 490,07%    |                         |                       |           |           |

**S.23.01.01.02**
**Резерв за равняване**
**В ХИЛ. ЛВ.**

|   | C0060      |
|---|------------|
| Резерв за равняване                         |            |
| Превишение на активите над пасивите         | 72 230 197 |
| Други позиции от основни собствени средства | 44 580 000 |
| Резерв за равняване                         | 27 650 197 |

**Материални условия на основните позиции в собствените средства, държани от Дружеството**

Както е показано по-горе, собствените средства се състоят от акционерен капитал от първи ред, задържана печалба, като същото не се очаква да се промени в прогнозирания хоризонт. В резултат на това, тези собствени средства нямат матуриретен и продължителността им се разпростира отвъд продължителността на задълженията.

### Намерение за изплащане или откупуване на дял от собствения капитал

Дружеството няма намерение да изплаща или откупува обратно дял от собствения капитал.

### Планове за увеличаване на собствените средства

Дружеството няма намерение да увеличава капитала в плановия си период.

## Д.2. КАПИТАЛОВО ИЗИСКВАНЕ И МИНИМАЛНО КАПИТАЛОВО ИЗИСКВАНЕ

### Размер на Капиталовото изискване за платежоспособност и минималното капиталово изискване

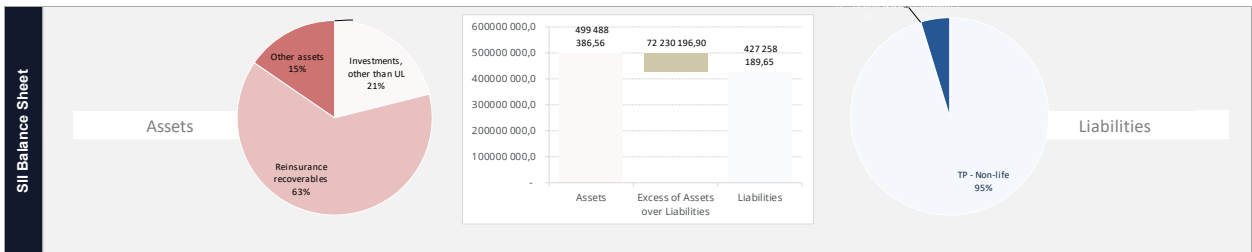
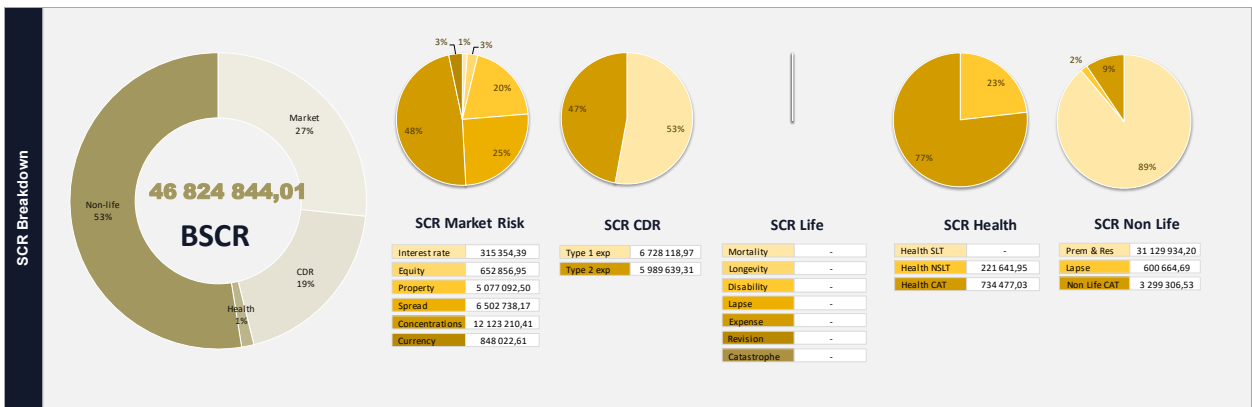
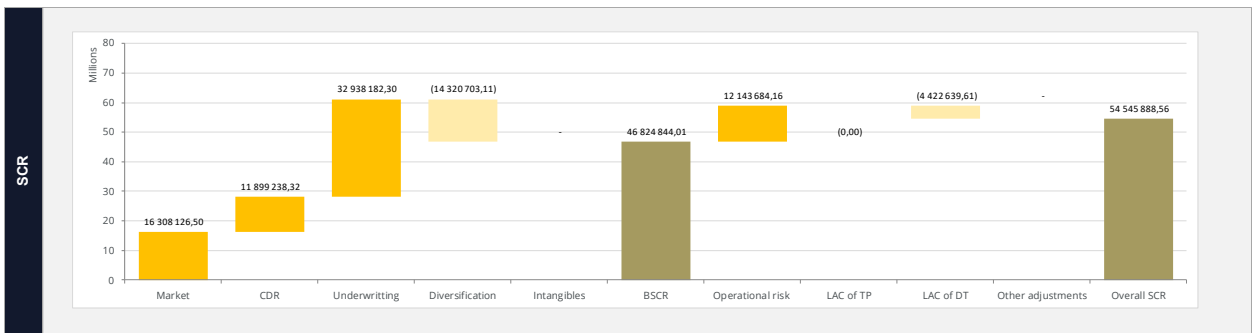
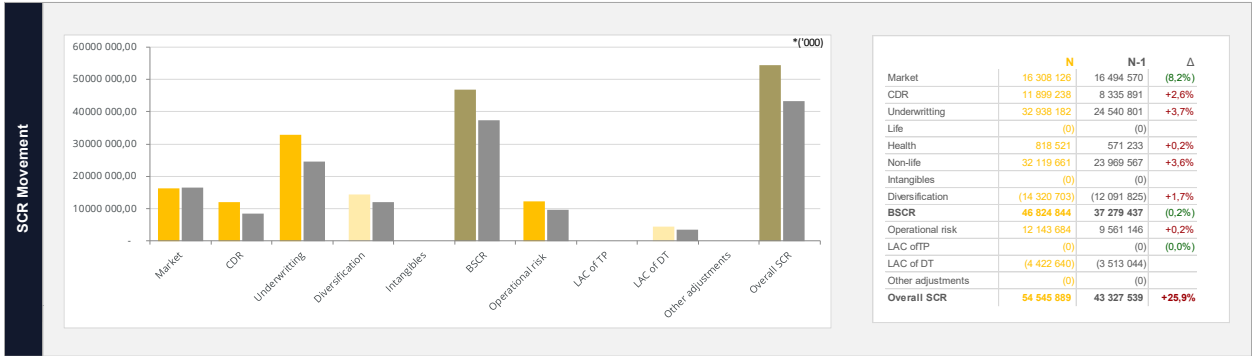
Към 31.12.2025 г. капиталовото изискване за платежоспособност е равно на 54 545 889 лв., докато минималното капиталово изискване е 14 738 810 лв.

### Разбивка на КИП по рискови модули

Последващата таблица показва сравнение между капиталовото изискване за платежоспособност към 31.12.2025 г. и предходната година, разбито по рискови модули, както и изменението му:

| Риск   | 2024           | 2025           | изменение |
|--|----------------|----------------|-----------|
| <b>Модул- Пазарен риск</b>                                 |                |                |           |
| Риск-Лихвен  | 199 981,42     | 315 354,39     | +57,7%    |
| Риск - Акции   | 652 705,56     | 652 856,95     | +0,0%     |
| Риск - Недвижима собственост                               | 5 077 092,50   | 5 077 092,50   |           |
| Риск - Лихвен спред  | 8 513 564,80   | 6 502 738,17   | (23,6%)   |
| Риск - Пазарна концентрация                                | 11 350 523,57  | 12 123 210,41  | +6,8%     |
| Риск - Валутен риск  | 744 796,38     | 848 022,61     | +13,9%    |
| Диверсификация - Пазарен риск                              | -9 508 642,05  | -9 211 148,54  | (3,1%)    |
| Общ пазарен риск   | 17 030 022,19  | 16 308 126,50  | (4,2%)    |
| <b>Модул - Риск от неизпълнение</b>                        | 10 278 956,22  | 11 899 238,32  | +15,8%    |
| <b>Модул - Подписвачески риск в здравното застраховане</b> |                |                |           |
| Риск – Формиране на Премии и резерви                       | 240 626,41     | 221 641,95     | (7,9%)    |
| Риск - Катастрофичен риск                                  | 490 278,04     | 734 477,03     | +49,8%    |
| Риск-Прекратяване  | 4 114,75       | 6 816,01       | +65,6%    |
| Диверсификация - Подписвачески риск в ЗЗ                   | -133 191,68    | -137 597,68    | +3,3%     |
| Общо подписвачески риск в здравното застраховане           | 597 712,76     | 818 521,30     | +36,9%    |
| <b>Модул - Подписвачески риск в общото застраховане</b>    |                |                |           |
| Риск – Формиране на Премии и резерви                       | 28 192 260,76  | 0,00           | (100,0%)  |
| Риск - Катастрофичен риск                                  | 3 134 005,26   | R0400          | #VALUE!   |
| Риск-Прекратяване  | 179 259,83     | 600 664,69     | +235,1%   |
| Диверсификация - Подписвачески риск в ОЗ                   | -2 370 752,18  | 0,00           | (100,0%)  |
| Общо подписвачески риск в общото застраховане              | 29 134 773,66  | 0,00           | (100,0%)  |
| Диверсификация –общо застраховане                          | -13 589 010,74 | -14 320 703,11 | +5,4%     |
| <b>Базисно капиталово изискване за платежоспособност</b>   | 43 452 454,08  | 46 824 844,01  | +7,8%     |
| <b>Операционен риск</b>                                    | 10 412 648,80  | 12 143 684,16  | +16,6%    |

|   |               |               |       |
|---|---------------|---------------|-------|
| Капиталово изискване за платежоспособност | 49 825 220,17 | 54 545 888,56 | +9,5% |
|---|---------------|---------------|-------|



### Опростявания

В различните модули на КИП не са използвани опростявания.

### Специфични параметри на Дружеството

Дружеството не използва специфички при нито един от параметрите на стандартната формула.

### Информация на входящите данни, използвани за калкулиране на МКИ

Входящите данни, използвани за калкулацията на МКИ са представени в следващата таблица:

| Минимално капиталово изискване                   | лв.                  |
|--|----------------------|
| Линеен МКИ                                       | 14 738 809,60        |
| <b>Капиталово изискване за платежоспособност</b> | <b>54 545 888,56</b> |
| МКИ горна граница                                | 24 545 649,85        |
| МКИ долна граница                                | 13 636 472,14        |
| Комбиниран МКИ                                   | 14 738 809,60        |
| Абсолютна долна граница на МКИ                   | 7 823 320,00         |
| <b>Минимално капиталово изискване</b>            | <b>14 738 809,60</b> |

### Неспазване на КИП и МКИ

Дружеството спазва капиталовото изискване за платежоспособност и минималното капиталово изискване.

### Разумно предвидим риск от неспазване на МКИ и КИП

Базирайки се на прогнозите за позицията, от гледна точка платежоспособност, извършени като част от СОРП, както и устойчивостта, която Дружеството показва при проведените стрес-тестове, няма разумно предвидим риск от неспазване на МКИ и КИП.

### Планове за гарантиране на Законосъобразността и поддържането на КИП и МКИ

Дружеството ще следи отблизо действителния опит в сравнение с това, което се допуска в прогнозата, резултираща от СОРП. Ако възникне съществено отклонение, ще се проведе разследване, имащо за цел да идентифицира причините за неспазване на законосъобразността, капиталовото изискване за платежоспособност и минималното капиталово изискване, като се предприемат коригиращи действия, по отстраняване на гореспоменатите причини. Освен това, прогнозите по СОРП ще продължат да се извършват всяка година, с цел гарантиране, че всяка година бизнес стратегията на Дружеството ще бъде в съответствие с целевото съотношение на платежоспособност.

**ИЗП. ДИРЕКТОР**

НА ЗД „БУЛ ИНС” АД: .....

**/Стоян Проданов/**

**ИЗП.ДИРЕКТОР**

НА ЗД „БУЛ ИНС” АД: .....

**/Крум Крумов/**

## ПРИЛОЖЕНИЕ

### Количествени форми за отчитане по Платежоспособност II

#### КОЛИЧЕСТВЕНИ ФОРМИ ЗА ОТЧИТАНЕ ПО ПЛАТЕЖОСПОСОБНОСТ II

##### S.02.01.02 Счетоводен баланс

| Активи  |       | Стойност по<br>„Платежоспособност II“ |
|---|-------|---------------------------------------|
|   |       | C0010                                 |
| Нематериални активи   | R0030 | 0                                     |
| Отсрочени данъчни активи  | R0040 | 0                                     |
| Излишък от пенсионни обезщетения  | R0050 | 0                                     |
| Недвижима собственост, машини и съоръжения, притежавани за собствено ползване                             | R0060 | 0                                     |
| Инвестиции (различни от активи, държани за обвързаните с индекс и с дялове в инвестиционен фонд договори) | R0070 | 105 377                               |
| Недвижима собственост (различна от тази за собствено ползване)  | R0080 | 20 308                                |
| Дялови участия в свързани предприятия, включително участия  | R0090 | 2 960                                 |
| Капиталови инструменти  | R0100 | 3                                     |
| Капиталови инструменти — които се търгуват на фондова борса   | R0110 | 0                                     |
| Капиталови инструменти — които не се търгуват на фондова борса  | R0120 | 3                                     |
| Облигации   | R0130 | 61 292                                |
| Държавни облигации  | R0140 | 9 742                                 |
| Корпоративни облигации  | R0150 | 51 550                                |
| Структурирани облигации   | R0160 | 0                                     |
| Обезпечени ценни книжа  | R0170 | 0                                     |
| Предприятия за колективно инвестиране   | R0180 | 0                                     |
| Деривати  | R0190 | 0                                     |
| Депозити, различни от парични еквиваленти   | R0200 | 20 813                                |
| Други инвестиции  | R0210 | 0                                     |
| Активи, държани за обвързани с индекс и с дялове в инвестиционен фонд договори                            | R0220 | 0                                     |
| Заеми и ипотeki   | R0230 | 0                                     |
| Заеми по полици   | R0240 | 0                                     |
| Заеми и ипотeki за физически лица   | R0250 | 0                                     |
| Други заеми и ипотeki   | R0260 | 0                                     |
| Презастрахователни възстановявания по силата на:  | R0270 | 317 115                               |
| Общо застраховане и здравно застраховане, подобно на общото застраховане                                  | R0280 | 317 115                               |
| Общо застраховане, с изключение на здравно застраховане   | R0290 | 317 115                               |
| Здравно застраховане, подобно на общото застраховане  | R0300 | 0                                     |

|   |              |                |
|---|--------------|----------------|
| Животозастраховане и здравно застраховане, подобно на животозастраховането, с изключение на здравно застраховане и застраховане, обвързано с индекс и с дялове в инвестиционен фонд | R0310        | 0              |
| Здравно застраховане, подобно на животозастраховането   | R0320        | 0              |
| Животозастраховане, с изключение на здравно застраховане и застраховане, обвързано с индекс и с дялове в инвестиционен фонд   | R0330        | 0              |
| Животозастраховане, обвързано с индекс и с дялове в инвестиционен фонд  | R0340        | 0              |
| Депозити към цеденти  | R0350        | 0              |
| Застрахователни вземания и вземания от посредници   | R0360        | 18 916         |
| Презастрахователни вземания   | R0370        | 59             |
| Вземания (търговски, не застрахователни)  | R0380        | 20 956         |
| Собствени акции (притежавани пряко)   | R0390        | 0              |
| Суми, дължими по отношение на позиции от собствени средства или начален капитал, поискани, но все още неизплатени   | R0400        | 0              |
| Парични средства и парични еквиваленти  | R0410        | 36 834         |
| Всички други активи, които не са посочени другаде   | R0420        | 232            |
| <b>Общо активи</b>  | <b>R0500</b> | <b>499 488</b> |

Пасиви

C0010

|   |       |         |
|---|-------|---------|
| Технически резерви — общо застраховане  | R0510 | 407 078 |
| Технически резерви — общо застраховане (с изкл на здравно застраховане)   | R0520 | 406 895 |
| ТР, изчислени съвкупно  | R0530 | 0       |
| Най-добра прогнозна оценка  | R0540 | 404 608 |
| Добавка за риск   | R0550 | 2 288   |
| Технически резерви — здравно застраховане (подобно на общото застраховане)  | R0560 | 183     |
| ТР, изчислени съвкупно  | R0570 | 0       |
| Най-добра прогнозна оценка  | R0580 | 182     |
| Добавка за риск   | R0590 | 1       |
| Технически резерви — животозастраховане (с изключение на застраховане, обвързано с индекс и с дялове в инвестиционен фонд)                        | R0600 | 0       |
| Технически резерви — здравно застраховане (подобно на животозастраховането)   | R0610 | 0       |
| ТР, изчислени съвкупно  | R0620 | 0       |
| Най-добра прогнозна оценка  | R0630 | 0       |
| Добавка за риск   | R0640 | 0       |
| Технически резерви — животозастраховане (с изключение на здравно застраховане и застраховане, обвързано с индекс и с дялове в инвестиционен фонд) | R0650 | 0       |
| ТР, изчислени съвкупно  | R0660 | 0       |
| Най-добра прогнозна оценка  | R0670 | 0       |
| Добавка за риск   | R0680 | 0       |
| Технически резерви — застраховане, обвързано с индекс и с дялове в инв. фонд  | R0690 | 0       |
| ТР, изчислени съвкупно  | R0700 | 0       |
| Най-добра прогнозна оценка  | R0710 | 0       |
| Добавка за риск   | R0720 | 0       |

|   |              |                |
|---|--------------|----------------|
| Условни пасиви  | R0740        | 0              |
| Резерви, различни от технически резерви                       | R0750        | 0              |
| Задължения по пенсионни обезщетения                           | R0760        | 308            |
| Депозити от презастрахователи                                 | R0770        | 0              |
| Отсрочени данъчни пасиви                                      | R0780        | 705            |
| Деривати  | R0790        | 0              |
| Дългове към кредитни институции                               | R0800        | 0              |
| Финансови пасиви, различни от дългове към кредитни институции | R0810        | 0              |
| Застрахователни задължения и задължения към посредници        | R0820        | 4 202          |
| Презастрахователни задължения                                 | R0830        | 862            |
| Задължения (търговски, не застрахователни)                    | R0840        | 14 102         |
| Подчинени пасиви  | R0850        | 0              |
| Подчинени пасиви, които не са в основни собствени средства    | R0860        | 0              |
| Подчинени пасиви, които са в основни собствени средства       | R0870        | 0              |
| Всички други пасиви, които не са посочени другаде             | R0880        | 0              |
| <b>Общо пасиви</b>  | <b>R0900</b> | <b>427 258</b> |
| <b>Превишение на активите над пасивите</b>                    | <b>R1000</b> | <b>72 230</b>  |

### S.05.01.02 Премии, претенции и разходи по вид дейност

Вид дейност за: застрахователни и презастрахователни задължения в общото застраховане (пряка дейност и прието пропорционално презастраховане)

| Застраховане във връзка с медицински разходи | Застраховане във връзка със защита на доходите | Застраховане във връзка с обезщетение на работниците | Застраховане на гражданска отговорност във връзка с моторни превозни средства | Друго застраховане във връзка с моторни превозни средства | Морско, авиационно и транспортно застраховане | Имуществено застраховане срещу пожар и други бедствия | Застраховане във връзка с обща гражданска отговорност | Кредитно и гаранционно застраховане |
|--|--|--|---|---|---|---|---|-------------------------------------|
| C0010  | C0020  | C0030  | C0040   | C0050   | C0060   | C0070   | C0080   | C0090                               |

| Записани премии                                  |       |   |     |   |         |        |     |       |       |       |
|--|-------|---|-----|---|---------|--------|-----|-------|-------|-------|
| Брутни — пряка дейност                           | R0110 | 0 | 782 | 0 | 179 015 | 54 108 | 496 | 4 315 | 1 442 | 1 382 |
| Брутни — прието пропорционално презастраховане   | R0120 |   |     |   |         |        |     |       |       |       |
| Брутни — прието непропорционално презастраховане | R0130 |   |     |   |         |        |     |       |       |       |
| Дял на презастрахователи                         | R0140 | 0 | 71  | 0 | 125 174 | 36 977 | 280 | 399   | 222   | 521   |
| Нетни  | R0200 | 0 | 711 | 0 | 53 841  | 17 131 | 216 | 3 916 | 1 221 | 860   |
| Получени премии                                  |       |   |     |   |         |        |     |       |       |       |
| Брутни — пряка дейност                           | R0210 | 0 | 823 | 0 | 179 582 | 53 891 | 570 | 4 637 | 1 438 | 1 164 |
| Брутни — прието пропорционално презастраховане   | R0220 |   |     |   |         |        |     |       |       |       |
| Брутни — прието непропорционално презастраховане | R0230 |   |     |   |         |        |     |       |       |       |
| Дял на презастрахователи                         | R0240 | 0 | 71  | 0 | 123 990 | 37 013 | 387 | 490   | 222   | 653   |
| Нетни  | R0300 | 0 | 751 | 0 | 55 592  | 16 877 | 183 | 4 147 | 1 216 | 510   |
| Възникнали претенции                             |       |   |     |   |         |        |     |       |       |       |
| Брутни — пряка дейност                           | R0310 | 0 | -15 | 0 | 154 733 | 24 713 | -7  | 208   | 85    | -6    |

|  |       |   |     |   |         |        |     |       |     |     |
|--|-------|---|-----|---|---------|--------|-----|-------|-----|-----|
| Брутни — прието пропорционално презастраховане   | R0320 |   |     |   |         |        |     |       |     |     |
| Брутни — прието непропорционално презастраховане | R0330 |   |     |   |         |        |     |       |     |     |
| Дял на презастрахователи                         | R0340 | 0 | 0   | 0 | 124 998 | 17 086 | 39  | 0     | 0   | 0   |
| Нетни  | R0400 | 0 | -15 | 0 | 29 735  | 7 627  | -46 | 208   | 85  | -6  |
| Възникнали разходи                               | R0550 | 0 | 382 | 0 | 19 581  | 4 957  | 120 | 1 797 | 361 | 419 |
| Салдо - други технически разходи                 | R1200 |   |     |   |         |        |     |       |     |     |
| Общо разходи                                     | R1300 |   |     |   |         |        |     |       |     |     |

### S.05.01.02 Премии, претенции и разходи по вид дейност

| Вид дейност за: застрахователни и презастрахователни задължения в общото застраховане (пряка дейност и прието пропорционално презастраховане) |                   |                        | Вид дейност за: прието непропорционално презастраховане |           |                                 |                       | Общо  |
|---|-------------------|------------------------|---|-----------|---------------------------------|-----------------------|-------|
| Застраховане във връзка с правни разноси  | Оказване на помощ | Разни финансови загуби | Здравно   | Злополука | Морско, авиационно, транспортно | Недвижима собственост |       |
| C0100   | C0110             | C0120                  | C0130   | C0140     | C0150                           | C0160                 | C0200 |

|  |       | C0100 | C0110 | C0120 | C0130 | C0140 | C0150 | C0160 | C0200   |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| <b>Записани премии</b>                           |       |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Брутни — пряка дейност                           | R0110 | 0     | 2 949 | 326   | 0     | 0     | 0     | 0     | 244 815 |
| Брутни — прието пропорционално презастраховане   | R0120 |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Брутни — прието непропорционално презастраховане | R0130 |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Дял на презастрахователи                         | R0140 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 163 644 |
| Нетни  | R0200 | 0     | 2 949 | 326   | 0     | 0     | 0     | 0     | 81 171  |
| <b>Получени премии</b>                           |       |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Брутни — пряка дейност                           | R0210 | 0     | 2 983 | 326   | 0     | 0     | 0     | 0     | 245 412 |
| Брутни — прието пропорционално презастраховане   | R0220 |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Брутни — прието непропорционално презастраховане | R0230 |       |       |       |       |       |       |       |         |
| Дял на презастрахователи                         | R0240 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 162 826 |
| Нетни  | R0300 | 0     | 2 983 | 326   | 0     | 0     | 0     | 0     | 82 586  |
| <b>Възникнали претенции</b>                      |       |       |       |       |       |       |       |       |         |

|  |       |   |       |     |   |   |   |   |         |
|--|-------|---|-------|-----|---|---|---|---|---------|
| Брутни — пряка дейност                           | R0310 | 0 | 210   | -2  | 0 | 0 | 0 | 0 | 179 919 |
| Брутни — прието пропорционално презастраховане   | R0320 |   |       |     |   |   |   |   |         |
| Брутни — прието непропорционално презастраховане | R0330 |   |       |     |   |   |   |   |         |
| Дял на презастрахователи                         | R0340 | 0 | 0     | 0   | 0 | 0 | 0 | 0 | 142 123 |
| Нетни  | R0400 | 0 | 210   | -2  | 0 | 0 | 0 | 0 | 37 796  |
| Възникнали разходи                               | R0550 | 0 | 1 802 | 170 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29 589  |
| Салдо - други технически разходи                 | R1200 |   |       |     |   |   |   |   |         |
| Общо разходи                                     | R1300 |   |       |     |   |   |   |   |         |

## S.17.01.02 Технически резерви в общото застраховане

| Вид дейност за: застрахователни и презастрахователни задължения в общото застраховане (пряка дейност и прието пропорционално презастраховане)   |              |  |  |  |   |   |   |   |   |                                     |
|---|--------------|--|--|--|---|---|---|---|---|-------------------------------------|
|   |              | Застраховане във връзка с медицински разходи | Застраховане във връзка със защита на доходите | Застраховане във връзка с обезщетение на работниците | Застраховане на гражданска отговорност във връзка с моторни превозни средства | Друго застраховане във връзка с моторни превозни средства | Морско, авиационно и транспортно застраховане | Имуществено застраховане срещу пожар и други бедствия | Застраховане във връзка с обща гражданска отговорност | Кредитно и гаранционно застраховане |
|   |              | C0020  | C0030  | C0040  | C0050   | C0060   | C0070   | C0080   | C0090   | C0100                               |
| <b>Технически резерви, изчислени съвкупно</b>   | <b>R0010</b> |  |  |  |   |   |   |   |   |                                     |
| Общо възстановявания от презастраховане/ССЦАПЗР и презастраховане с ограничено поемане на риск след корекцията за очакваните загуби поради неизпълнение от страна на контрагента, свързани с TP, изчислени съвкупно | <b>R0050</b> |  |  |  |   |   |   |   |   |                                     |
| <b>Технически резерви, изчислени като сбор от най-добрата прогнозна оценка и добавката за риска</b>   |              |  |  |  |   |   |   |   |   |                                     |
| <b>Най-добра прогнозна оценка</b>   |              |  |  |  |   |   |   |   |   |                                     |
| Премийни резерви  |              |  |  |  |   |   |   |   |   |                                     |
| Брутни  | <b>R0060</b> | 0  | 74   | 0  | 38 878  | 6 700   | 10  | 743   | 37  | 77                                  |
| Общо възстановявания от презастраховане/ССЦАПЗР и презастраховане с ограничено поемане на риск след корекцията за очакваните  | <b>R0140</b> | 0  | 0  | 0  | 27 215  | 4 690   | 9   | 0   | 0   | 0                                   |

|   |       |   |     |   |         |        |     |       |     |    |
|---|-------|---|-----|---|---------|--------|-----|-------|-----|----|
| загуби поради неиз- пълнение от страна на контрагента   |       |   |     |   |         |        |     |       |     |    |
| Нетна най-добра прогнозна оценка на премийните резерви  | R0150 | 0 | 74  | 0 | 11 663  | 2 010  | 1   | 743   | 37  | 77 |
| <b>Резерви за претенции</b>   |       |   |     |   |         |        |     |       |     |    |
| Брутни  | R0160 | 0 | 108 | 0 | 349 130 | 7 590  | 97  | 711   | 233 | 1  |
| Общо възстановявания от презастраховане/ССЦАПЗР и презастраховане с ограничено поемане на риск след корекцията за очакваните загуби поради неиз- пълнение от страна на контрагента          | R0240 | 0 | 0   | 0 | 282 050 | 3 059  | 92  | 0     | 0   | 0  |
| Нетна най-добра прогнозна оценка на резервите за претенции  | R0250 | 0 | 108 | 0 | 67 081  | 4 531  | 5   | 711   | 233 | 1  |
| Общо най-добра прогнозна оценка — брутно  | R0260 | 0 | 182 | 0 | 388 008 | 14 290 | 106 | 1 454 | 270 | 78 |
| Общо най-добра прогнозна оценка — нетно   | R0270 | 0 | 182 | 0 | 78 744  | 6 541  | 5   | 1 454 | 270 | 78 |
| Добавка за риск   | R0280 | 0 | 1   | 0 | 2 194   | 81     | 1   | 8     | 2   | 0  |
| <b>Технически резерви — Общо</b>  |       |   |     |   |         |        |     |       |     |    |
| Технически резерви — Общо   | R0320 | 0 | 183 | 0 | 390 202 | 14 371 | 107 | 1 462 | 271 | 78 |
| Възстановяване от презастрахователен договор/ССЦАПЗР и презастраховане с ограничено поемане на риск след корекцията за очакваните загуби поради неизпълнение от страна на контрагента- общо | R0330 | 0 | 0   | 0 | 309 264 | 7 750  | 101 | 0     | 0   | 0  |
| Технически резерви минус вземания от презастраховане/ССЦАПЗР и презастраховане с ограничено поемане на риск — Общо  | R0340 | 0 | 183 | 0 | 80 938  | 6 621  | 6   | 1 462 | 271 | 78 |

### S.17.01.02 Технически резерви в общото застраховане

|   | Вид дейност за: застрахователни и презастрахователни задължения в общото застраховане (пряка дейност и прието пропорционално презастраховане) |                   |                        | Прието непропорционално презастраховане  |  |   |  | Общо задължение, свързано с общото застраховане |
|---|---|-------------------|------------------------|--|--|---|--|---|
|   | Застраховане във връзка с правни разности   | Оказване на помощ | Разни финансови загуби | Непропорционално здравно презастраховане | Непропорционално презастраховане срещу злополука | Непропорционално морско, авиационно и транспортно презастраховане | Непропорционално имуществено презастраховане |   |
|   | C0110   | C0120             | C0130                  | C0140                                    | C0150  | C0160   | C0170  | C0180   |
| <b>Технически резерви, изчислени съвкупно</b>   | <b>R0010</b>  |                   |                        |  |  |   |  |   |
| Общо възстановявания от презастраховане/ССЦАПЗР и презастраховане с ограничено поемане на риск след корекцията за очакваните загуби поради неизпълнение от страна на контрагента, свързани с ТР, изчислени съвкупно | <b>R0050</b>  |                   |                        |  |  |   |  |   |
| <b>Технически резерви, изчислени като сбор от най-добрата прогнозна оценка и добавката за риска</b>   |   |                   |                        |  |  |   |  |   |
| <b>Най-добра прогнозна оценка</b>   |   |                   |                        |  |  |   |  |   |
| Премийни резерви  |   |                   |                        |  |  |   |  |   |
| Брутни  | <b>R0060</b>  | 0                 | 307                    | 13                                       | 0  | 0   | 0  | 46 840  |
| Общо възстановявания от презастраховане/ССЦАПЗР и презастраховане с ограничено поемане на риск след корекцията за очакваните загуби поради неизпълнение от страна на контрагента                                    | <b>R0140</b>  | 0                 | 0                      | 0  | 0  | 0   | 0  | 31 914  |

|   |       |   |     |    |   |   |   |   |         |
|---|-------|---|-----|----|---|---|---|---|---------|
| Нетна най-добра прогнозна оценка на премийните резерви  | R0150 | 0 | 307 | 13 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 926  |
| <b>Резерви за претенции</b>   |       |   |     |    |   |   |   |   |         |
| Брутни  | R0160 | 0 | 72  | 8  | 0 | 0 | 0 | 0 | 357 950 |
| Общо възстановявания от презастраховане/ССЦАПЗР и презастраховане с ограничено поемане на риск след корекцията за очакваните загуби поради неизпълнение от страна на контрагента            | R0240 | 0 | 0   | 0  | 0 | 0 | 0 | 0 | 285 201 |
| Нетна най-добра прогнозна оценка на резервите за претенции  | R0250 | 0 | 72  | 8  | 0 | 0 | 0 | 0 | 72 749  |
| <b>Общо най-добра прогнозна оценка — брутно</b>   | R0260 | 0 | 379 | 22 | 0 | 0 | 0 | 0 | 404 789 |
| <b>Общо най-добра прогнозна оценка — нетно</b>  | R0270 | 0 | 379 | 22 | 0 | 0 | 0 | 0 | 87 675  |
| <b>Добавка за риск</b>  | R0280 | 0 | 2   | 0  | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 289   |
| <b>Технически резерви — Общо</b>  |       |   |     |    |   |   |   |   |         |
| Технически резерви — Общо   | R0320 | 0 | 381 | 22 | 0 | 0 | 0 | 0 | 407 078 |
| Възстановяване от презастрахователен договор/ССЦАПЗР и презастраховане с ограничено поемане на риск след корекцията за очакваните загуби поради неизпълнение от страна на контрагента- общо | R0330 | 0 | 0   | 0  | 0 | 0 | 0 | 0 | 317 115 |
| Технически резерви минус вземания от презастраховане/ССЦАПЗР и презастраховане с ограничено поемане на риск — Общо  | R0340 | 0 | 381 | 22 | 0 | 0 | 0 | 0 | 89 964  |

## S.19.01.21 - Общозастрахователни претенции

### Брутна недисконтирана най-добра прогнозна оценка на резерви за претенции

|                 |       | Година на развитие |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       | Край на<br>годината(<br>дисконти<br>рани<br>данни |
|-----------------|-------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|---|
|                 |       | 0                  | 1      | 2      | 3      | 4      | 5      | 6      | 7      | 8      | 9      | 10    |   |
|                 |       |                    |        |        |        |        |        |        |        |        | &+     |       |   |
|                 |       | C0200              | C0210  | C0220  | C0230  | C0240  | C0250  | C0260  | C0270  | C0280  | C0290  | C0300 | C0360   |
| Предх<br>одната | R0100 |                    |        | 20 970 | 26 125 | 13 298 | 8 938  | 5 666  | 10 662 | 6 438  | 4 555  | 9 220 | 9 590   |
|                 | R0160 |                    | 31 053 | 33 654 | 22 734 | 14 851 | 10 144 | 18 397 | 13 158 | 15 629 | 10 932 |       | 11 332  |
| N-9             | R0170 | 43 971             | 39 208 | 33 930 | 25 001 | 17 120 | 19 973 | 14 140 | 10 726 | 8 468  |        |       | 8 678   |
| N-8             | R0180 | 46 914             | 43 858 | 37 322 | 27 395 | 35 389 | 29 763 | 25 283 | 21 003 |        |        |       | 21 256  |
| N-7             | R0190 | 54 688             | 51 470 | 40 890 | 34 959 | 28 845 | 23 767 | 19 393 |        |        |        |       | 19 377  |
| N-6             | R0200 | 64 274             | 55 788 | 39 002 | 46 720 | 29 952 | 21 497 |        |        |        |        |       | 21 326  |
| N-5             | R0210 | 73 340             | 44 817 | 46 205 | 42 909 | 32 214 |        |        |        |        |        |       | 31 954  |
| N-4             | R0220 | 44 521             | 38 807 | 44 719 | 43 447 |        |        |        |        |        |        |       | 42 977  |
| N-3             | R0230 | 48 986             | 44 812 | 55 423 |        |        |        |        |        |        |        |       | 54 376  |
| N-2             | R0240 | 54 078             | 58 116 |        |        |        |        |        |        |        |        |       | 56 370  |
| N-1             | R0250 | 84 000             |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       | 80 715  |
| N               | R0260 |                    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       | 357 951   |
| Общо            | R0260 |                    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |   |

## S.23.01.01 Собствени средства

|  | Общо  | Първи ред<br>-<br>неограничен | Първи ред<br>-<br>ограничен | Втори ред | Трети ред |
|--|-------|-------------------------------|-----------------------------|-----------|-----------|
|  | C0010 | C0020                         | C0030                       | C0040     | C0050     |
| <b>Основни собствени средства преди приспадане за дялови участия в друг финансов сектор, съгласно предвиденото в член 68 от Делегиран регламент (ЕС) 2015/35</b>   |       |                               |                             |           |           |
| Обикновен акционерен капитал (включително собствени акции)   | R0010 | 44 580                        | 44 580                      | 0         | 0         |
| Премии от емисии на акции, свързани с обикновен акционерен капитал   | R0030 | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| Начален капитал, вноски на членовете или еквивалентни позиции от основни собствени средства за взаимозастрахователни предприятия и предприятия от взаимозастрахователен тип  | R0040 | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| Подчинени дялови вноски на съдружници  | R0050 | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| Излишък от средства  | R0070 | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| Привилегировани акции  | R0090 | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| Премии от емисии на акции, свързани с привилегировани акции  | R0110 | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| Резерв за равняване  | R0130 | 27 650                        | 27 650                      | 0         | 0         |
| Подчинени пасиви   | R0140 | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| Сума, равна на стойността на нетните отсрочени данъчни активи  | R0160 | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| Други позиции от собствени средства, одобрени от надзорния орган като основни собствени средства, които не са посочени по-горе   | R0180 | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| <b>Собствени средства от финансови отчети, които не следва да бъдат представени с резерва за равняване и не отговарят на критериите, за да бъдат класифицирани като собствени средства по „Платежоспособност II“</b> |       | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| Собствени средства от финансови отчети, които не следва да бъдат представени с резерва за равняване и не отговарят на критериите, за да бъдат класифицирани като собствени средства по „Платежоспособност II“        | R0220 | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| <b>Приспадания</b>   |       | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| Приспадания за дялови участия във финансови и кредитни институции  | R0230 | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| <b>Общо основни собствени средства след приспадания</b>  | R0290 | 72 230                        | 72 230                      | 0         | 0         |
| <b>Допълнителни собствени средства</b>   |       | 0                             | 0                           | 0         | 0         |
| Неизплатен и непоискан обикновен акционерен капитал, който може да бъде дължим за изплащане при поискване  | R0300 | 0                             | 0                           | 0         | 0         |

|   |              |         |        |   |   |   |
|---|--------------|---------|--------|---|---|---|
| За взаимозастрахователни предприятия и предприятия от взаимозастрахователен тип — неизплатен и непоискан начален капитал, вноски на членовете или еквивалентната позиция от основни собствени средства, които могат да бъдат дължими за изплащане при поискване | R0310        | 0       | 0      | 0 | 0 | 0 |
| Неизплатени и непоискани привилегирани акции, които могат да бъдат дължими за изплащане при поискване   | R0320        | 0       | 0      | 0 | 0 | 0 |
| Правно обвързващ ангажимент за записване и заплащане за подчинени пасиви при поискване  | R0330        | 0       | 0      | 0 | 0 | 0 |
| Акредитиви и гаранции съгласно член 96, параграф 2 от Директива 2009/138/ЕО   | R0340        | 0       | 0      | 0 | 0 | 0 |
| Акредитиви и гаранции, различни от тези съгласно член 96, параграф 2 от Директива 2009/138/ЕО   | R0350        | 0       | 0      | 0 | 0 | 0 |
| Допълнителни покани към членовете съгласно член 96, параграф 3, първа алинея от Директива 2009/138/ЕО   | R0360        | 0       | 0      | 0 | 0 | 0 |
| Допълнителни покани към членовете — различни от тези съгласно член 96, параграф 3, първа алинея от Директива 2009/138/ЕО  | R0370        | 0       | 0      | 0 | 0 | 0 |
| Други допълнителни собствени средства   | R0390        | 0       | 0      | 0 | 0 | 0 |
| <b>Общо допълнителни собствени средства</b>   | <b>R0400</b> | 0       | 0      | 0 | 0 | 0 |
| <b>Налични и допустими собствени средства</b>   |              | 0       | 0      | 0 | 0 | 0 |
| Общо налични собствени средства за изпълнение на КИП  | R0500        | 72 230  | 72 230 | 0 | 0 | 0 |
| Общо налични собствени средства за изпълнение на МКИ  | R0510        | 72 230  | 72 230 | 0 | 0 | 0 |
| Общо допустими собствени средства за изпълнение на КИП  | R0540        | 72 230  | 72 230 | 0 | 0 | 0 |
| Общо допустими собствени средства за изпълнение на МКИ  | R0550        | 72 230  | 72 230 | 0 | 0 | 0 |
| <b>КИП</b>  | <b>R0580</b> | 54 546  | 0      | 0 | 0 | 0 |
| <b>МКИ</b>  | <b>R0600</b> | 14 739  | 0      | 0 | 0 | 0 |
| <b>Коефициент между допустимите собствени средства и КИП</b>  | <b>R0620</b> | 132,42% |        |   |   |   |
| <b>Коефициент между допустимите собствени средства и МКИ</b>  | <b>R0640</b> | 490,07% |        |   |   |   |

## S.23.01.01 Собствени средства

C0060

|   |              |               |
|---|--------------|---------------|
| <b>Резерв за равняване</b>  |              |               |
| Превишение на активите над пасивите   | R0700        | 72 230        |
| Собствени акции (държани пряко или косвено)   | R0710        | 0             |
| Очаквани дивиденди, разпределения и отчисления  | R0720        | 0             |
| Други позиции от основни собствени средства   | R0730        | 44 580        |
| Корекция за позиции от ограничени собствени средства по отношение на портфейли, за които се прилага изравнителна корекция и обособени фондове | R0740        | 0             |
| <b>Резерв за равняване</b>  | <b>R0760</b> | <b>27 650</b> |
| <b>Очаквани печалби</b>   |              | 0             |
| Очаквани печалби, включени в бъдещи премии (ОПВБП) — Животозастрахователна дейност  | R0770        | 0             |
| Очаквани печалби, включени в бъдещи премии (ОПВБП) — Общозастрахователна дейност  | R0780        | 0             |
| <b>Общо очаквани печалби, включени в бъдещи премии (ОПВБП)</b>  | <b>R0790</b> | <b>0</b>      |

## S.25.01.21 Капиталово изискване за платежоспособност за предприятия по стандартната формула

|  |              | Брутно капиталово изискване за платежоспособност | Специфични параметри на предприятието (СПП) | Опростявания |
|--|--------------|--|---|--------------|
|  |              | C0110  | C0090                                       | C0120        |
| Пазарен риск   | R0010        | 16 308   |   |              |
| Риск от неизпълнение от страна на контрагента            | R0020        | 11 899   |   |              |
| Подписвачески риск в животозастраховането                | R0030        | 0  |   |              |
| Подписвачески риск в здравното застраховане              | R0040        | 819  |   |              |
| Подписвачески риск в общото застраховане                 | R0050        | 32 120   |   |              |
| Диверсификация   | R0060        | -14 321  |   |              |
| Риск, свързан с нематериален актив                       | R0070        | 0  |   |              |
| <b>Основно капиталово изискване за платежоспособност</b> | <b>R0100</b> | <b>46 825</b>                                    |   |              |

### Изчисляване на капиталово изискване за платежоспособност

|   |              |               |
|---|--------------|---------------|
| Операционен риск  | R0130        | 12 144        |
| Способност на техническите резерви да покриват загуби   | R0140        | 0             |
| Способност на отсрочени данъци да покриват загуби   | R0150        | -4 423        |
| Капиталово изискване за дейност, извършвана съгласно член 4 от Директива 2003/41/ЕО   | R0160        | 0             |
| <b>Капиталово изискване за платежоспособност без добавяне на капитал</b>  | <b>R0200</b> | <b>54 546</b> |
| Вече определен добавен капитал  | R0210        | 0             |
| В т.ч. вече определен добавен капитал — член 37, параграф 1 - тип а)  | R0211        | 0             |
| В т.ч. вече определен добавен капитал — член 37, параграф 1 - тип б)  | R0212        | 0             |
| В т.ч. вече определен добавен капитал — член 37, параграф 1 - тип в)  | R0213        | 0             |
| В т.ч. вече определен добавен капитал — член 37, параграф 1 - тип г)  | R0214        | 0             |
| <b>Капиталово изискване за платежоспособност</b>  | <b>R0220</b> | <b>54 546</b> |
| <b>Друга информация относно КИП</b>   |              | 0             |
| Капиталово изискване за подмодул на риска, свързан с акции, основаващ се на дюрацията   | R0400        | 0             |
| Общ размер на абстрактните капиталови изисквания за платежоспособност за останалата част  | R0410        | 0             |
| Общ размер на абстрактните капиталови изисквания за платежоспособност за обособени фондове  | R0420        | 0             |
| Общ размер на абстрактните капиталови изисквания за платежоспособност за портфейли, за които се прилага изравнителна корекция                 | R0430        | 0             |
| Диверсификационни ефекти в резултат на агрегиране на абстрактни капиталови изисквания за платежоспособност за обособените фондове за член 304 | R0440        | 0             |

## S.25.01.21 Капиталово изискване за платежоспособност за предприятия по стандартната формула

Да/Не

C0109

|  |       |    |
|--|-------|----|
| Подход въз основа на средната данъчна ставка | R0590 | ДА |
|--|-------|----|

СПЗ на ОД

C0130

Изчисление на корекцията за способността за покриване на загуби на отсрочените данъци – СПЗ на ОД

|   |       |        |
|---|-------|--------|
| СПЗ на ОД   | R0640 | -4 423 |
| СПЗ на ОД, обоснована от сторнирането на отсрочените данъчни пасиви         | R0650 | 1 474  |
| СПЗ на ОД, обоснована чрез вероятната бъдеща облагаема икономическа печалба | R0660 | 0      |
| СПЗ на ОД, обоснована чрез пренасяне назад, текуща година                   | R0670 | -5 897 |
| СПЗ на ОД, обоснована чрез пренасяне назад, бъдещи години                   | R0680 | 0      |
| Максимална СПЗ на ОД  | R0690 | 0      |

S.28.01.01 Минимално капиталово изискване — Единствено животозастрахователна или единствено общозастрахователна дейност или презастрахователна дейност

Елемент от линейната формула за общозастрахователни и общопрезастрахователни задължения

|   |       | C0010  |   |
|---|-------|--|---|
| MCRnl Result  | R0010 | 14 739   |   |
|   |       | Netna (от презастраховане/ССЦАПЗР) най-добра прогнозна оценка и ТР, изчислени съвкупно | Нетни (от презастраховане) записани преди през последните 12 месеца |
|   |       | C0020  | C0030   |
| Застраховане и пропорционално презастраховане във връзка с медицински разходи                                 | R0020 | 0  | 0   |
| Застраховане и пропорционално презастраховане във връзка със защита на доходите                               | R0030 | 182  | 711   |
| Застраховане и пропорционално презастраховане във връзка с обезщетение на работници                           | R0040 | 0  | 0   |
| Застраховане и пропорционално презастраховане на гражданска отговорност във връзка с морски превозни средства | R0050 | 78 744   | 53 841  |
| Друго застраховане и пропорционално презастраховане във връзка с моторни превозни средства                    | R0060 | 6 541  | 17 131  |
| Морско, авиационно и транспортно застраховане и пропорционално презастраховане                                | R0070 | 5  | 216   |
| Имуществено застраховане и пропорционално презастраховане срещу пожар и други бедствия                        | R0080 | 1 454  | 3 916   |
| Застраховане и пропорционално презастраховане във връзка с обща гражданска отговорност                        | R0090 | 270  | 1 221   |
| Кредитно и гаранционно застраховане и пропорционално презастраховане  | R0100 | 78   | 860   |
| Застраховане и пропорционално презастраховане във връзка с правни разноски                                    | R0110 | 0  | 0   |
| Оказване на помощ и пропорционално презастраховане  | R0120 | 379  | 2 949   |
| Застраховане и пропорционално презастраховане срещу разни финансови загуби                                    | R0130 | 22   | 326   |
| Непропорционално здравно презастраховане  | R0140 | 0  | 0   |
| Непропорционално презастраховане срещу злополука  | R0150 | 0  | 0   |
| Непропорционално морско, авиационно и транспортно презастраховане   | R0160 | 0  | 0   |
| Непропорционално имуществено презастраховане  | R0170 | 0  | 0   |