

## Рейтинговий звіт ASKO 001-002 short про оновлення рейтингів

Об'єкт рейтингування:	ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «СТРАХОВА КОМПАНІЯ АСКО-ДОНБАС ПІВНІЧНИЙ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Дата визначення кредитного рейтингу:	21.09.2010 р.
Дата оновлення рейтингу:	15.04.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaBBB</b>
Прогноз рейтингу:	стабільний
Тип рейтингу:	рейтинг надійності страхової компанії
Дата визначення рейтингу надійності страхової компанії:	21.09.2010 р.
Дата оновлення рейтингу:	15.04.2011 р.
Рівень рейтингу надійності страхової компанії:	<b>uaA<sub>ins</sub></b>

Довгостроковий кредитний рейтинг визначено та оновлено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Рейтинг надійності страхових компаній відображає думку агентства щодо потенційної можливості й бажання страхової компанії, що діє на ринку України, вчасно та у повному обсязі виконати взяті на себе зобов'язання з виплати страхових відшкодувань або поверненню накопичених страхових сум. При його визначенні більш ґрунтовно, ніж при визначенні кредитного рейтингу, аналізується політика компанії у частині виплат страхових відшкодувань клієнтам-фізичним особам, а також ступінь лояльності компанії стосовно клієнтів.

Для проведення процедури оновлення рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ПрАТ «СК АСКО ДС» за 2009-2010 рр., а також внутрішню інформацію, надану ПрАТ «СК АСКО ДС» у ході рейтингового процесу, в тому числі під час спілкування спеціалістів рейтингового агентства із уповноваженими представниками страхової компанії. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності ПрАТ «СК АСКО ДС». Дані балансу та звіту про доходи та витрати страховика наведено у Додатках до цього рейтингового звіту.

## Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник з рейтингом **uaBBB** характеризується **ДОСТАТНЬОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

## Історія кредитного рейтингу

Дата	21.09.2010	15.04.2011
Рівень рейтингу:	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження

## Визначення поточного рейтингу надійності страхової компанії

Надійність страхових компаній з рейтингом  $uaA_{ins}$  перебуває на високому рівні. Їх платоспроможність, репутація й лояльність стосовно клієнтів вищі, ніж у страхових компаній України з більш низьким рівнем рейтингу, проте вони більш схильні до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних факторів, ніж страхові компанії з рейтингом  $uaA_{ins}+$ . Ймовірність виникнення проблем із своєчасним здійсненням страхових виплат або поверненням накопичених страхових сум менша, ніж у страхових компаній з більш низьким рівнем рейтингу.

## Історія рейтингу

Дата	21.09.2010	15.04.2011
Рівень рейтингу надійності страхової компанії:	$uaA_{ins}$	$uaA_{ins}$
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження

Рейтинг надійності страхової компанії ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

### **Рівень кредитного рейтингу ПрАТ «СК АСКО ДС» підтримується:**

- зростанням обсягу зароблених страхових премій майже на 20% за результатами 2010 року та розширенням регіональної мережі;
- збереженням відносної збалансованості портфеля залучених страхових премій;
- диверсифікацією портфеля залучених страхових премій (обсяг платежів від 10 найбільших страхувальників не перевищує 3% портфеля);
- прийнятними якістю та термінами процедури врегулювання збитків разом із незначною питомою вагою резерву заявлених, але не виплачених збитків у загальних резервах;
- достатньою диверсифікацією активів, якими представлені страхові резерви;
- високими показниками ліквідності та платоспроможності;
- відсутністю боргового навантаження;
- інформаційною відкритістю та прозорістю.

### **Рівень кредитного рейтингу ПрАТ «СК АСКО ДС» обмежується:**

- значним обсягом інвестицій в цінні папери: 72% статутного капіталу станом на 01.01.2011 р.;
- погіршенням показників ефективності діяльності страховика: за підсумками 2010 року комбінований показник збитковості склав 103,7%;
- низькою діловою активністю та збереженням складної ситуації в окремих галузях економіки, що може призвести до погіршення показників діяльності компанії.

## Основні фінансові показники

Показник	2006	2007	2008	2009	3 міс. 2010	6 міс. 2010	9 міс. 2010	2010
Активи	21 269,9	24 997,3	31 417,6	41 548,9	43 283,7	43 960,6	59 484,9	62 159,6
Власний капітал	11 127,0	11 300,1	12 893,1	17 889,5	19 055,8	19 324,2	32 873,4	32 115,4
Статутний капітал	8 149,8	8 149,8	8 149,8	12 224,7	12 224,7	14 669,6	14 669,6	14 669,6
Зароблені страхові платежі	19 500,2	24 994,3	35 144,4	42 260,6	11 353,2	23 419,8	35 966,4	50 033,8
Високоліквідні активи	5 653,4	11 349,3	12 857,5	16 862,3	17 161,6	17 601,5	18 844,9	21 090,5
Результат основної діяльності	9,5	1 530,6	1 629,0	2 030,7	(14,4)	499,8	(32,7)	(1 026,7)
Прибуток	25,5	1 486,0	1 593,0	5 002,8	1 166,3	1 434,8	1 132,8	374,7
Сума рівня чистих виплат та рівня операційних витрат в зароблених платежах (комбінований показник збитковості)	101,4%	96,0%	97,8%	97,2%	101,6%	99,2%	101,7%	103,7%
Питома вага резервів заявлених, але не виплачених збитків, у загальних резервах	3,4%	4,6%	6,2%	4,5%	4,5%	3,5%	4,9%	4,1%
Рентабельність активів (ROA)	0,1%	5,9%	5,1%	12,0%	-	-	-	0,6%
Рентабельність власного капіталу (ROE)	0,2%	13,2%	12,4%	28,0%	-	-	-	1,2%

## Резюме

ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «СТРАХОВА КОМПАНІЯ АСКО-ДОНБАС ПІВНІЧНИЙ» (надалі ПрАТ «СК АСКО ДС» або страховик) працює на ринку страхування України майже 20 років. Компанію було засновано у місті Дружківка Донецької області, засновниками виступили: Мале підприємство «Страхова компанія «Донецьк-АСКО», Дружківське відділення Промстройбанку та три фізичні особи. Станом на початок поточного року акціонерами, які мають понад 10% участі в капіталі страхової компанії, виступають три особи: ЗАТ «УАСК «АСКА» (62,5%), Генеральний директор ПрАТ «СК АСКО ДС» – Матушевський Є. Л. (10,2%) та Директор з страхування ПрАТ «СК АСКО ДС» – Іваненко О. М. (10,2%). Ще 17,1% статутного капіталу розподілено серед 4 фізичних осіб.

Серед понад 400 учасників ринку страхування ПрАТ «СК АСКО ДС» входить до 50 найбільших страхових компаній за обсягом залучених премій, здійснених виплат та страхових резервів. Діяльність компанії зосереджена, насамперед, на медичному та автострахованні. Основними клієнтами компанії, відповідно, виступають фізичні особи.

Протягом липня-грудня 2010 року страховик суттєво розширив власну територіальну присутність: були відкриті нові філії в трьох східних областях України. Таким чином, станом на початок 2011 року регіональна мережа ПрАТ «СК АСКО ДС» налічує 33 філії та представлена в Донецькій, Луганській, Дніпропетровській, Харківській та Запорізькій областях. Стрімкий розвиток регіональної мережі зумовив зростання адміністративних витрат та негативно вплинув на значення комбінованого показника збитковості. Втім, після виходу новостворених підрозділів на прибутковий рівень слід очікувати покращення рівня рентабельності установи.

Протягом аналізованого періоду ПрАТ «СК АСКО ДС» активно нарощувало частку автостраховання у структурі страхових премій, втім збалансованість страхового портфеля зберігалась задовільною. Продаж страхових продуктів здійснюється переважно через власну агентську мережу, яка налічує понад 300 агентів. Частка банківського каналу є незначною. Залежності компанії від платежів основних страхувальників, а також концентрації страхових виплат за основними контрагентами не спостерігається: частка страхових внесків 10 найбільших страхувальників за підсумками липня-грудня 2010 року склала близько 2,8% премій; в свою чергу, частка 10 найбільших виплат страхового відшкодування у загальному обсязі страхових виплат за цей же період склала 3,1%.

Понад половини страхових виплат ПрАТ «СК АСКО ДС» припадає на відшкодування за договорами медичного страхування, майже третина – за договорами ОСЦПВ. Рівень валових виплат дещо скоротився та є прийнятним – 37,3% за результатами 2010 року. Обсяг операцій з вихідного перестраховання є незначним, втім зберігається концентрація страхових платежів за окремими контрагентами.

Однією з позитивних рис клієнтоорієнтованості та конкурентоспроможності страховика є постійне прагнення до скорочення терміну врегулювання збитків за страховими випадками: середній строк врегулювання виплати відшкодування за договорами страхування майнових ризиків, КАСКО та ОСЦПВ не перевищує одного місяця.

Додатковими позитивними факторами, що свідчать про високий рівень надійності страхової компанії, також виступають: незначна частка резерву заявлених, але не виплачених збитків, та невагома кількість страхових випадків, за якими було відмовлено у виплаті відшкодування.

У III кварталі минулого року страхова компанія провела переоцінку власних будівель та споруд, що сприяло збільшенню вартості основних засобів більше ніж удвічі. На відповідну суму (13 млн. грн.) збільшився обсяг власного капіталу установи, що сприяло покращенню рівня покриття страхових резервів власним капіталом – майже 120% станом на 01.01.2011 р. Частка високоліквідних активів в загальних складає близько третини, а коефіцієнт загальної ліквідності перевищує 800%, що характеризує високу здатність страховика вчасно та в повному обсязі розраховуватись за власними зобов'язаннями.

Портфель довгострокових інвестицій страховика за аналізований період майже не змінився та станом на 01.01.2011 р. був представлений інвестиціями в акції 23 емітентів різноманітних секторів економіки, мажоритарною часткою в одному товаристві, а також облігаціями та інвестиційними сертифікатами. Слід зазначити, що концентрація портфеля цінних паперів за окремими емітентами залишається високою, а обсяг вкладень в цінні папери – значним відносно статутного капіталу установи. У структурі грошових коштів страховика, як і раніше, превалюють банківські депозити, диверсифікація яких за банківськими установами є доброю.

Позитивним фактором в діяльності страховика є відсутність боргового навантаження: зобов'язання страховика є виключно поточними та погашаються у місяці наступному за звітною датою. Страхова компанія і надалі планує розвиватись виключно за рахунок власних коштів.

У II півріччі 2010 року результат від основної діяльності ПрАТ «СК АСКО ДС» був від'ємний, що, зокрема, було зумовлено активним розвитком регіональної мережі та відповідним збільшенням адміністративних витрат. Вагомі витрати були також понесені страховиком на рекламу та маркетинг, зросли відрахування у технічні резерви (інші, ніж резерви незароблених премій). Чистий прибуток установи за підсумками минулого року склав 375 тис. грн. Додатний фінансовий результат підтримувався за рахунок доходів установи від фінансової діяльності страхової компанії – насамперед, доходів у вигляді процентів за банківськими депозитами.

Порівняно з минулим аналізованим періодом, показники ефективності діяльності страховика погіршились та станом на кінець 2010 року перебували на невисокому рівні. Враховуючи збереження негативних тенденцій на страховому ринку, у майбутньому існує ризик подальшого погіршення показників рентабельності установи. Втім, слід зазначити, що чутливість установи до основних ризиків пом'якшується за рахунок високого рівня професіоналізму управлінського складу ПрАТ «СК АСКО ДС», багатого досвіду, чітко вивірених регламентів, методик та процедур контролю, а також взаємодії між основними структурними підрозділами. Збільшення територіальної присутності страховика має надати додаткового поштовху для подальшого розвитку установи.

## Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ПрАТ «СК АСКО ДС» підтверджено на рівні «uaBBB», прогноз «стабільний»; рейтинг надійності страхової компанії ПрАТ «СК АСКО ДС» підтверджено на рівні «uaA<sub>ins</sub>».

**Голова рейтингового комітету**

*О. К. Самойлова*

**Начальник відділу рейтингів фінансових установ**

*А. М. Коноплястий*

**Провідний фінансовий аналітик відділу рейтингів фінансових установ**

*О. В. Калашников*



## **Додатки**

## Дані балансу ПрАТ «СК АСКО ДС», тис. грн.

Показник	2007	2008	3 міс. 2009	6 міс. 2009	9 міс. 2009	2009	3 міс. 2010	6 міс. 2010	9 міс. 2010	2010
<b>Активи</b>										
<b>Необоротні</b>	<b>12 703,4</b>	<b>16 989,1</b>	<b>17 766,8</b>	<b>18 441,4</b>	<b>18 977,9</b>	<b>22 187,7</b>	<b>23 482,7</b>	<b>23 842,2</b>	<b>38 337,3</b>	<b>38 705,0</b>
Нематеріальні активи	206,5	280,7	277,3	328,9	328,7	324,5	431,0	426,6	427,8	449,8
Незавершене будівництво	1 222,4	862,7	698,4	698,4	698,4	698,4	726,3	713,4	860,0	713,4
Основні засоби	6 700,4	9 884,2	10 336,9	10 553,9	10 669,6	11 421,2	11 621,9	12 420,5	26 549,1	26 954,9
Довгострокові фінансові інвестиції	4 574,1	5 961,5	6 454,2	6 860,2	7 281,2	9 743,6	10 703,5	10 281,7	10 500,4	10 586,9
<b>Оборотні</b>	<b>12 274,1</b>	<b>14 402,1</b>	<b>15 209,1</b>	<b>16 569,0</b>	<b>18 343,8</b>	<b>19 329,8</b>	<b>19 763,3</b>	<b>20 081,6</b>	<b>21 115,1</b>	<b>23 395,9</b>
Запаси	231,2	344,5	358,8	391,3	412,8	324,3	401,3	344,5	358,0	742,7
Дебіторська заборгованість за послуги	189,3	432,4	1 202,1	846,1	949,9	706,6	859,3	770,0	554,6	601,5
Інша дебіторська заборгованість (в. т.ч. за розрахунками з бюджетом та з нарахованих доходів)	504,3	767,7	732,9	1 020,9	1 448,5	1 436,6	1 341,1	1 365,6	1 357,6	961,2
Грошові кошти	11 349,3	12 857,5	12 915,3	14 310,7	15 532,6	16 862,3	17 161,6	17 601,5	18 844,9	21 090,5
Витрати майбутніх періодів	19,8	26,4	19,9	27,0	28,6	31,4	37,7	36,8	32,5	58,7
<b>Всього активів</b>	<b>24 997,3</b>	<b>31 417,6</b>	<b>32 995,8</b>	<b>35 037,4</b>	<b>37 350,3</b>	<b>41 548,9</b>	<b>43 283,7</b>	<b>43 960,6</b>	<b>59 484,9</b>	<b>62 159,6</b>
<b>Пасиви</b>										
<b>Капітал</b>	<b>11 300,1</b>	<b>12 893,1</b>	<b>14 799,3</b>	<b>14 933,1</b>	<b>17 551,7</b>	<b>17 889,5</b>	<b>19 055,8</b>	<b>19 324,2</b>	<b>32 873,4</b>	<b>32 115,4</b>
Статутний капітал	8 149,8	8 149,8	12 224,7	12 224,7	12 224,7	12 224,7	12 224,7	14 669,6	14 669,6	14 669,6
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	2 645,2	4 163,9	1 915,6	2 049,4	4 674,3	5 012,2	6 178,5	3 751,9	3 449,9	2 691,9
Резервний капітал	453,8	528,1	607,7	607,7	607,7	607,7	607,7	857,8	857,8	857,8
Інший додатковий капітал	51,3	51,3	51,3	51,3	45,0	44,9	44,9	44,9	13 896,1	13 896,1
<b>Забезпечення</b>	<b>12 169,1</b>	<b>16 792,9</b>	<b>16 290,4</b>	<b>18 620,5</b>	<b>18 193,7</b>	<b>21 261,3</b>	<b>21 825,3</b>	<b>22 536,1</b>	<b>24 367,5</b>	<b>27 245,0</b>
Страхові резерви	12 593,7	17 862,6	17 199,2	19 612,3	19 116,7	22 586,6	23 105,1	24 128,9	26 024,9	29 007,6
Частка перестраховиків	(652,5)	(1 069,7)	(908,8)	(991,8)	(923,0)	(1 325,3)	(1 279,8)	(1 592,8)	(1 657,4)	(1 762,6)
Інші забезпечення	227,9									
<b>Зобов'язання</b>	<b>1 528,1</b>	<b>1 731,6</b>	<b>1 906,1</b>	<b>1 483,8</b>	<b>1 604,9</b>	<b>2 398,1</b>	<b>2 402,6</b>	<b>2 100,3</b>	<b>2 244,0</b>	<b>2 799,2</b>
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	310,8	309,5	280,5	179,3	151,9	582,8	340,5	395,3	419,9	642,5
Поточні зобов'язання за розрахунками	1 025,4	1 257,2	1 397,2	1 152,8	1 187,6	1 621,9	1 786,2	1 503,9	1 654,6	1 923,6
Інші поточні зобов'язання	191,9	164,9	228,4	151,7	265,4	193,4	275,9	201,1	169,5	233,1
<b>Всього пасивів</b>	<b>24 997,3</b>	<b>31 417,6</b>	<b>32 995,8</b>	<b>35 037,4</b>	<b>37 350,3</b>	<b>41 548,9</b>	<b>43 283,7</b>	<b>43 960,6</b>	<b>59 484,9</b>	<b>62 159,6</b>

## Дані звіту про доходи та витрати страховика ПрАТ «СК АСКО ДС», тис. грн.

Показник	2007	2008	3 міс. 2009	6 міс. 2009	9 міс. 2009	2009	3 міс. 2010	6 міс. 2010	9 міс. 2010	2010
<b>Категорії доходів</b>										
Визначення доходу від страхування:										
- валові страхові платежі (премії, внески)	29 500,2	40 429,8	11 435,4	23 466,5	35 255,0	48 724,3	13 096,5	27 392,6	41 918,8	60 178,8
- частка. премій, сплачена перестраховикам	1 923,3	2 500,1	749,6	1 537,1	2 168,0	3 496,8	1 029,3	2 552,0	3 954,5	5 449,6
- зміна резерву незароблених премій (з урахуванням перестраховання)	-2 582,6	-2 785,3	-1 585,5	-2 358,1	-2 432,5	-2 966,9	-714,0	-1 420,8	-1 997,9	-4 695,4
Зароблені страхові платежі	24 994,3	35 144,4	9 100,3	19 571,3	30 654,5	42 260,6	11 353,2	23 419,8	35 966,4	50 033,8
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	2 067,3	1 535,7	3 224,0	3 480,2	4 489,8	4 778,6	510,8	1 108,0	1 482,1	1 795,1
Доходи від фінансової діяльності	994,2	1 392,0	444,3	961,9	1 541,2	2 212,5	679,4	1 365,8	2 024,3	2 695,7
Доходи від неосновної діяльності	5 464,7	4 354,7	1 075,0	1 075,0	1 088,4	3 389,5	1 060,0	1 211,0	1 329,7	1 929,5
<b>Категорії витрат</b>										
Виплати страхових відшкодувань	11 212,8	15 194,4	4 846,7	9 010,5	13 443,9	18 947,4	5 582,9	10 899,6	15 977,9	22 450,5
Відрахування у резерви (окрім резерву незароблених премій)	1 369,0	2 414,3	732,3	2 321,2	2 468,4	5 206,0	210,1	443,7	1 736,8	2 072,8
Аквізиційні (агентська винагорода) та ліквідаційні витрати	1 572,5	3 251,1	886,1	1 836,2	2 658,5	3 762,9	1 065,3	2 121,7	3 240,3	4 764,4
Інші адміністративні витрати	8 370,7	10 409,1	2 873,1	5 591,6	8 370,9	11 176,8	3 470,4	7 237,6	11 334,4	15 777,1
Інші витрати на збут послуг	2 847,4	3 296,4	1 266,8	2 460,2	3 808,1	5 474,8	1 428,0	3 032,4	4 792,1	6 909,2
Інші операційні витрати	158,6	485,8	115,1	201,9	310,1	431,1	121,7	293,0	399,7	881,6
Витрати на фінансову діяльність										60,7
Витрати на неосновну діяльність	5 537,9	4 350,0	836,9	836,9	849,6	941,3	100,0	682,8	682,8	1 037,6
<b>Фінансові результати</b>										
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	13 781,5	19 950,0	4 253,6	10 560,8	17 210,6	23 313,2	5 770,3	12 520,2	19 988,5	27 583,3
Результат операційної (основної) діяльності	1 530,6	1 629,0	1 604,2	1 629,9	4 084,4	2 030,7	-14,4	499,8	-32,7	-1 026,7
Результат фінансової діяльності	994,2	1 392,0	444,3	961,9	1 541,2	2 212,5	679,4	1 365,8	2 024,3	2 635,0
Результат іншої звичайної діяльності	-73,2	4,7	238,1	238,1	238,8	2 448,2	960,0	528,2	646,9	891,9
Податок на прибуток	965,6	1 432,7	375,2	789,9	1 199,5	1 688,6	458,7	959,0	1 505,7	2 125,5
<b>Чистий прибуток (збиток) після оподаткування</b>	<b>1 486,0</b>	<b>1 593,0</b>	<b>1 911,4</b>	<b>2 040,0</b>	<b>4 664,9</b>	<b>5 002,8</b>	<b>1 166,3</b>	<b>1 434,8</b>	<b>1 132,8</b>	<b>374,7</b>