

Рейтинговий звіт ZLSK 002-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «СТРАХОВА КОМПАНІЯ «ЗЛАГОДА»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг (рейтинг контрагента) за Національною рейтинговою шкалою
Дата визначення кредитного рейтингу:	26.04.2012 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB –
Прогноз кредитного рейтингу:	у розвитку

Кредитний рейтинг ПрАТ «Страхова компанія «Злагода» визначено 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

Для проведення процедури визначення довгострокового кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ПрАТ «Страхова компанія «Злагода» за 2007-2011 рр., а також внутрішню інформацію, надану ПрАТ «Страхова компанія «Злагода» 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 «Страхова компанія «Злагода». Дані балансу та звіту про доходи та витрати страховика наведено у Додатках до цього рейтингового звіту.

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремих борговий інструмент 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.

Прогноз «у розвитку» вказує на підвищену імовірність зміни рейтингу протягом року.

Знаки «+» та «-» вказують на проміжний рівень рейтингу відносно основного рівня.

Історія кредитного рейтингу

Кредитний рейтинг ПрАТ «Страхова компанія «Злагода» за Національною рейтинговою шкалою визначено вперше.

Дата	26.04.2012 р.
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaBBB-
Рейтингова дія:	визначення
Прогноз довгострокового кредитного рейтингу:	у розвитку

Кредитний рейтинг 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.

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 «Страхова компанія «Злагода» підтримується:

- очікуваним збільшенням статутного капіталу;
- збереженням відносної збалансованості портфеля залучених страхових премій у кризових умовах;
- відсутністю боргового навантаження;
- прийнятним значенням комбінованого показника збитковості.

Рівень кредитного рейтингу ПрАТ «Страхова компанія «Злагода» обмежується:

- концентрацією операцій з вихідного перестраховування за окремими контрагентами;
- необхідністю скорочення обсягу інвестицій у цінні папери та залежністю показників ефективності діяльності страховика від результату операцій з цінними паперами;
- впливом негативних чинників на фінансовий ринок та зниженням ділової активності в окремих секторах економіки, що може призвести до погіршення показників діяльності компанії.

Основні фінансові показники, тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011	9 міс. 2011	2011
Активи	81 500,2	128 499,7	126 612,8	73 739,5	73 910,0	74 459,2	75 477,8	81 305,0
Власний капітал	74 519,0	81 885,0	80 427,9	69 463,3	69 484,8	69 637,6	69 722,2	71 818,8
Статутний капітал	19 000,0	19 000,0	19 000,0	19 000,0	19 000,0	19 000,0	19 000,0	19 000,0
Валові страхові платежі	16 325,3	16 181,9	6 821,5	11 829,5	4 974,8	7 720,9	10 599,8	21 175,3
Чисті страхові платежі	15 079,1	15 247,5	6 133,5	3 189,0	516,8	2 038,5	3 306,8	11 079,8
Частка вихідного перестрашування	7,6%	5,8%	10,1%	73,0%	89,6%	73,6%	68,8%	47,7%
Зароблені страхові платежі	14 818,3	15 158,0	8 299,8	4 539,1	556,5	1 549,6	2 658,6	7 149,9
Виплати страхового відшкодування	1 771,2	2 273,6	1 565,7	802,4	65,0	216,3	351,0	435,9
Високоліквідні активи	3 655,7	3 356,3	1 928,9	1 351,8	1 314,6	1 212,2	1 206,3	3 800,0
Страхові резерви	5 764,6	5 429,0	2 944,1	5 125,3	6 050,2	4 683,8	4 057,1	7 544,5
Результат основної діяльності	9 532,6	12 929,5	6 750,3	2 657,3	32,0	227,2	401,8	3 002,7
Прибуток	9 200,6	7 366,0	-1 457,1	-10 964,7	21,5	174,4	259,0	2 355,6
Сума рівня чистих виплат та рівня операційних витрат в зароблених платежах (комбінований показник збитковості)	12,6%	15,5%	21,1%	45,2%	98,0%	88,5%	88,4%	59,5%
Рентабельність активів (ROA)	11,3%	5,7%	-1,2%	-14,9%	-	-	-	2,9%
Рентабельність власного капіталу (ROE)	12,3%	9,0%	-1,8%	-15,8%	-	-	-	3,3%

Резюме

Приватне акціонерне товариство «Страхова компанія «Злагода» (надалі ПрАТ «СК «Злагода», або страховик) працює на страховому ринку України вже 15 років. Ключовими клієнтами компанії виступають: компанія Укрспецекспорт, Виконавчий комітет Донецької міської ради, ДП «Укрзалізниця», КП Міжнародний аеропорт «Донецьк», Хокейний клуб «Донбас», КП «Донміськтепломережа», ФПГ «Альтком», КП «Донміськводоканал» тощо. Банками-партнерами страховика виступають: ПАТ «Укрсоцбанк», ПАТ «Укресімбанк», ПАТ «Ощадбанк» тощо.

До 2010 року компанія розвивалась як регіональний страховик, після чого відбулась зміна складу акціонерів (наразі жоден з акціонерів не має контрольного пакета акцій) та менеджменту, був проведений ребрендинг та розроблено нову стратегію розвитку. У травні 2011 року головний офіс компанії було перенесено з Донецька до Києва, а регіональна мережа страховика наразі представлена дирекцією у Донецьку та відокремленими підрозділами у Харцизьку та Маріуполі.

Зважаючи на позиції на страховому ринку, компанія у майбутньому, за умов розширення основної діяльності та нівелювання ключових ризиків у діяльності, може увійти до складу 50 провідних страховиків, з огляду на розмір та складові власного капіталу. Зазначена теза є актуальною з огляду на те, що стратегія розвитку ПрАТ «СК «Злагода» передбачає інвестування у розвиток (з подальшим злиттям та поглинанням) деяких регіональних страхових компаній, особливо тих, що спеціалізуються на наданні послуг за певними видами страхування та/або мають розвинену та стабільну клієнтську базу (фізичних та юридичних осіб).

Позитивним є фактичне відновлення докризових показників надходжень валових страхових премій, що вдалося за рахунок поглиблення співпраці з існуючими ключовими клієнтами та завдяки активізації надання послуг за обов'язковим страхуванням пасажирів на транспорті.

Основу страхового портфеля компанії формують види, середній рівень страхових відшкодувань за якими не є високим. Водночас, компанія регулярно отримує у своє розпорядження значний обсяг ресурсів, який може бути використаний для додаткового зміцнення власної кредитоспроможності. Проте слід зазначити, що страховий портфель ПрАТ «СК «Злагода» є концентрованим за найбільшими страхувальниками.

Останнім часом збільшуються обсяги премій, що сплачуються компанією на користь перестраховиків, здебільшого – за договорами, специфіка надання послуг за якими передбачає суттєві обсяги відповідальності та «запас фінансової стійкості» що, відповідно, потребує залучення кола надійних партнерів-перестраховиків. Наразі актуальним для компанії є наявність концентрації операцій вихідного перестраховування за основними контрагентами – на користь одного резидента України було передано ризики, страхові премії за якими складають 89% всіх премій, належних перестраховикам. Позитивним чинником при цьому є активізація співпраці з міжнародними гравцями у сфері перестраховування великих комплексних ризиків.

Водночас, специфіка діяльності компанії передбачає, що більша частина відшкодувань збитків (81% на початок поточного року) здійснюється компанією на користь фізичних осіб за добровільним страхуванням наземного транспорту. При цьому питома вага сукупних чистих страхових виплат у скупних чистих преміях, що були отримані ПрАТ «СК «Злагода» за 2011 рік суттєво знизилась (до 3,4%), а рівень валових виплат – до 2,1%. Це створює сприятливі умови для підвищеного рівня рентабельності основного бізнесу. За останні п'ять років коливання валюти балансу страховика здебільшого були пов'язані з проведенням операцій з векселями, на які припадає більшість активів. Станом на початок поточного року власних будівель страхова компанія не має, офісні приміщення орендуються, але у поточному році компанія має намір придбати власне приміщення у Києві.

Якість активів ПрАТ «СК «Злагода» обмежується концентрацією фінансових інвестицій за окремими емітентами: станом на кінець 2011 року у цінні папери одного емітента (векселя на пред'явника) інвестовано близько 70 млн. грн., що дорівнює обсягу власного капіталу страховика та перевищує обсяг статутного капіталу у 3,7 рази. За інформацією компанії, упродовж 2012 року вона планує реалізувати низьколіквідні цінні папери, що дозволить покращити якість активів та підвищити рівень капіталізації установи. Надалі страховик не планує здійснювати значні інвестиції в цінні папери.

Обсяг статутного капіталу страховика фактично дорівнює поточним річним обсягам валових страхових платежів, що залучаються ним, що свідчить про наявність достатнього «запасу міцності» для поступового розширення страхового бізнесу та реалізації стратегії розвитку. Крім того, згідно з інформацією, отриманою від компанії, у найближчому році планується здійснити реінвестування прибутку, а також збільшення статутного капіталу за рахунок проведення додаткової емісії акцій. Передбачено, що загальний обсяг статутного капіталу становитиме 200 млн. грн.

Одним з позитивних чинників у діяльності ПрАТ «СК «Злагода» є відсутність протягом всього аналізованого періоду заборгованості за банківськими кредитами. У найближчому майбутньому компанія не планує залучення додаткових коштів, зокрема за рахунок випуску облігацій або залучення банківських кредитів.

Враховуючи значний обсяг операцій ПрАТ «СК «Злагода» з вихідного перестрахування, 30% його страхових резервів представлено правами вимог до перестраховиків. Але при цьому більше третини активів, якими представлені страхові резерви, складають акції, тому доцільно пришвидшити поступове їх заміщення високоліквідними активами.

Протягом аналізованого періоду перевищення фактичного запасу платоспроможності (нетто-активів) над нормативним значенням було більш ніж достатнім, зокрема станом на кінець 2011 року фактичний запас платоспроможності страховика становив 71,8 млн. грн. при нормативному значенні 2,9 млн. грн. Зазначене, з одного боку, свідчить про здатність компанії оперативно та в повному обсязі виконувати зобов'язання за укладеними договорами страхування, зокрема щодо сплати страхових відшкодувань. Проте, при цьому слід враховувати особливості роботи страховика у сегментах страхування, які передбачають суттєві обсяги відповідальності та зумовлюють необхідність нарощування обсягу високоліквідних активів темпами швидшими, ніж темпи зростання обсягів страхових платежів.

Фінансові результати діяльності, пов'язані зі страхуванням, упродовж всього аналізованого періоду були відчутно додатними, що пов'язано з низькою питомою вагою виплат страхових відшкодувань, що спостерігається декілька років. Зазначене є ключовим чинником, який тривалий час дозволяє обмежувати негативний вплив від'ємних фінансових результатів від операцій з цінними паперами. Крім того, упродовж минулого року компанії вдалося скоротити частку операційних витрат у зароблених страхових платежах, що, з урахуванням вкрай низького рівня страхових виплат, дозволяє утримувати значення комбінованого показника збитковості (суми рівня чистих виплат та рівня операційних витрат у зароблених страхових платежах) на прийнятному рівні (не перевищив 60% за підсумками 2011 року).

Враховуючи збереження негативних тенденцій на страховому ринку, у майбутньому існує ризик погіршення показників рентабельності установи. Такі ризики посилюються значними інвестиціями ПрАТ «СК «Злагода» у боргові цінні папери, а також наявністю концентрації страхових премій за окремими страхувальниками. З іншого боку, заплановане збільшення статутного капіталу, нарощення високоліквідних активів та розширення діяльності має позитивно посприяти пом'якшенню зазначених ризиків.

Висновок

За результатами аналізу довгостроковий кредитний рейтинг ПрАТ «Страхова компанія «Злагода» визначено на рівні «aaBBB-» з прогнозом «у розвитку».

Голова рейтингового комітету

М.Б. Проценко

Відповідальний аналітик

О.В. Капустинський

Додатки

Дані балансу ПрАТ «Страхова компанія «Злагода», тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011	9 міс. 2011	2011
Активи								
Необоротні	17 940,4	21 911,6	5 401,0	136,0	211,9	235,6	384,6	377,2
Нематеріальні активи	13,2	7,7	2,3	1,0	0,9	0,8	0,7	0,6
Незавершене будівництво	10,0	10,0	-	-	-	-	11,8	3,8
Основні засоби	724,5	708,8	91,0	135,0	211,0	234,8	372,1	372,8
Довгострокові фінансові інвестиції	17 192,7	21185,1	4 529,3	-	-	-	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість								
Оборотні	63 559,8	106 588,1	121 211,8	73 603,5	73 698,1	74 223,6	75 061,3	80 895,9
Запаси	-	0,6	0,6	7,7	9,5	10,3	12,2	12,1
Векселі одержані	39 722,6	1 724,2	-	-	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за послуги	613,0	641,7	620,7	185,8	138,7	1 059,3	1 079,6	4 132,7
Інша дебіторська заборгованість (в. т.ч. за розрахунками з бюджетом та з нарахованих доходів)	1 087,6	267,8	619,9	553,4	550,5	617,0	1 378,4	606,3
Поточні фінансові інвестиції	18 480,9	100 597,5	118 041,7	71 504,8	71 684,8	71 324,8	71 384,8	72 344,8
Грошові кошти	3 655,7	3 356,3	1 928,9	1 351,8	1 314,6	1 212,2	1 206,3	3 800,0
Інші оборотні активи	-	-	-	-	-	-	-	-
Витрати майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-	31,9	31,9
Всього активів	81 500,2	128 499,7	126 612,8	73 739,5	73 910,0	74 459,2	75 477,8	81 305,0
Пасиви								
Капітал	74 519,0	81 885,0	80 427,9	69 463,3	69 484,8	69 637,6	69 722,2	71 818,8
Статутний капітал	19 000,0	19 000,0	19 000,0	19 000,0	19 000,0	19 000,0	19 000,0	19 000,0
Інший додатковий капітал	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Резервний капітал	2 823,8	2 823,8	3 652,1	3 652,1	3 652,1	3 652,1	3 652,1	3 652,1
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	52 694,6	60 060,6	57 775,2	46 810,6	46 832,1	46 984,9	47 069,5	49 166,1
Забезпечення	5 327,3	4 890,6	2 533,8	1 094,2	1 071,9	1 546,2	1 668,7	4 819,5
Страхові резерви	5 764,6	5 429,0	2 944,1	5 125,3	6 050,2	4 683,8	4 057,1	7 544,5
Частка перестраховиків	437,3	538,4	410,3	4 031,1	4 978,3	3 137,6	2 388,4	2 725,0
Цільове фінансування	-	-	-	-	-	-	-	-
Зобов'язання	1 653,9	41 724,1	43 651,1	3 182,0	3 353,3	3 275,4	4 086,9	4 666,7
Векселі видані	373,0	40 035,1	40 035,1	-	-	-	-	-
Короткострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-	-	-
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	1 093,2	1 306,8	2 649,6	2 786,8	3 009,7	2 601,6	2 513,7	3 488,1
Поточні зобов'язання за розрахунками	73,9	88,4	817,3	38,6	18,7	34,5	425,4	324,6
Інші поточні зобов'язання	113,8	293,8	149,1	356,6	324,9	639,3	1 147,8	854,0
Всього пасивів	81 500,2	128 499,7	126 612,8	73 739,5	73 910,0	74 459,2	75 477,8	81 305,0

Дані звіту про доходи та витрати страховика ПрАТ «Страхова компанія «Злагода», тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011	9 міс. 2011	2011
Категорії доходів								
Визначення доходу від страхування:								
- валові страхові платежі (премії, внески)	16 325,3	16 181,9	6 821,5	11 829,5	4 974,8	7 720,9	10 599,8	21 175,3
- частка. премій, сплачена перестраховикам	1 246,2	934,4	688,0	8 640,5	4 458,0	5 682,4	7 293,0	10 095,5
- зміна резерву незароблених премій (з урахуванням перестрашування)	-260,8	-89,5	2 166,3	1 350,1	39,7	-488,9	-648,2	-3 929,9
Зароблені страхові платежі	14 818,3	15 158,0	8 299,8	4 539,1	556,5	1 549,6	2 658,6	7 149,9
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	98 344,7	1 472,5	825,2	575,1	40,4	153,4	238,2	394,8
Доходи від фінансової діяльності	191,0	250,9	106,6	19,1	0,3	0,4	1,4	1,8
Доходи від неосновної діяльності	40,3	184 528,1	145 066,4	325 775,4	2 817,6	5 714,9	8 153,6	10 651,4
Надзвичайні доходи	-	-	-	-	-	-	-	-
Категорії витрат								
Виплати страхових відшкодувань	1 771,2	2 273,6	1 565,7	802,4	65,0	216,3	351,0	435,9
Відрахування у резерви (окрім резерву незароблених премій)	792,4	307,4	46,4	140,9	17,4	17,4	17,4	17,4
Аквізиторські (агентська винагорода) та ліквідаційні витрати	7,3	-	-	-	-	-	-	-
Інші адміністративні витрати	1 235,6	1 120,0	762,6	1 513,6	482,5	1 242,1	2 126,6	4 088,7
Інші витрати на збут послуг	42,0	-	-	-	-	-	-	-
Інші операційні витрати	99 781,9	-	-	-	-	-	-	-
Витрати на фінансову діяльність	-	-	-	-	-	-	-	-
Витрати на неосновну діяльність	21,7	189 796,3	153 126,8	339 301,7	2 826,0	5 737,7	8 188,5	10 695,4
Надзвичайні витрати	-	-	-	-	-	-	-	-
Фінансові результати								
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	13 047,1	12 884,4	6 734,1	3 736,7	491,5	1 333,3	2 307,6	6 714,0
Результат операційної (основної) діяльності	9 532,6	12 929,5	6 750,3	2 657,3	32,0	227,2	401,8	3 002,7
Результат фінансової діяльності	191,0	250,9	106,6	19,1	0,3	0,4	1,4	1,8
Результат іншої звичайної діяльності	18,6	-5 268,2	-8 060,4	-13 526,3	-8,4	-22,8	-34,9	-44,0
Результат надзвичайних подій	-	-	-	-	-	-	-	-
Податок на прибуток	541,6	546,2	253,6	114,8	2,4	30,4	109,3	604,9
Чистий прибуток (збиток) після оподаткування	9 200,6	7 366,0	-1 457,1	-10 964,7	21,5	174,4	259,0	2 355,6

Структура валових страхових платежів, залучених ПрАТ «Страхова компанія «Злагода», тис. грн.

Види страхування	2007	2008	2009	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011	9 міс. 2011	2011
ДОБРОВІЛЬНЕ								
страхування від нещасних випадків	59,8	58,9	58,6	49,0	7,4	24,1	53,4	51,2
страхування наземного транспорту (крім залізничного)	3 574,7	4 236,1	2 361,2	1 107,2	102,5	431,4	1 601,5	1 766,8
страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	7 818,1	8 915,5	316,9	1 023,2	585,9	1 694,6	2 917,0	3 104,0
страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	726,5	613,6	837,9	6 511,7	1 243,1	1 609,1	1 629,4	3 083,0
страхування майна	1 562,2	1 171,0	1 568,3	2 208,4	2 890,0	3 549,2	3 595,6	6 982,4
страхування відповідальності перед третіми особами	14,9	179,8	15,7	136,8	116,1	209,2	344,4	453,9
страхування медичних витрат	233,5	153,9	199,8	226,3	26,7	186,0	205,5	189,5
ОБОВ'ЯЗКОВЕ								
особисте страхування від нещасних випадків на транспорті	14,0	7,7	3,6	15,8	3,0	17,1	27,5	5 317,9
страхування відповідальності суб'єктів перевезення небезпечних вантажів на випадок настання негативних наслідків при перевезенні небезпечних вантажів	129,0	175,0	38,0	11,1	0,1	0,2	225,5	226,6
Інші види обов'язкового та добровільного страхування	2 192,6	670,4	1 421,5	540,0	-	-	-	-
ВСЬОГО	16 325,3	16 181,9	6 821,5	11 829,5	4 974,8	7 720,9	10 599,8	21 175,3

Додаток до рейтингового звіту № 4

Структура валових виплат страхового відшкодування ПрАТ «Страхова компанія «Злагода», тис. грн.

Види страхування	2007	2008	2009	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011	9 міс. 2011	2011
ДОБРОВІЛЬНЕ								
страхування від нещасних випадків	3,8	7,7	1,5	2,0	-	-	0,4	2,8
страхування наземного транспорту (крім залізничного)	1 501,7	1 950,8	1 508,4	693,7	53,7	187,4	285,8	353,9
страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	103,4	128,1	-	-	-	-	-	-
страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	-	-	0,2	-	-	-	16,5	-
страхування майна	-	110,8	2,0	0,7	0,3	6,0	6,0	22,5
страхування відповідальності перед третіми особами	-	-	-	-	-	-	-	-
страхування медичних витрат	145,3	76,2	53,6	106,0	11,0	22,9	42,3	56,7
ОБОВ'ЯЗКОВЕ	-	-	-	-	-	-	-	-
Інші види добровільного страхування								
ВСЬОГО	1 771,2	2 273,6	1 565,7	802,4	65,0	216,3	351,0	435,9