

Рейтинговий звіт SKGS 001-002 short про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	Приватне акціонерне товариство «Страхова компанія «Гарант-Система»
Тип рейтингу:	кредитний рейтинг страхової компанії (рейтинг контрагента) за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення рейтингу:	31.01.2011 р.
Дата оновлення рейтингу:	21.10.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB-
Прогноз рейтингу:	стабільний

Кредитний рейтинг ПрАТ «СК «Гарант-Система» 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 оновлення кредитного рейтингу та рейтингу надійності страхової компанії агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ПрАТ «СК «Гарант-Система» за 2010 рік та 6 місяців 2011 року, а також внутрішню інформацію, надану ПрАТ «СК «Гарант-Система» 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 «Гарант-Система». 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.

Знаки «+» та «-» позначають проміжні категорії (рівні) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

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

Історія кредитного рейтингу

Історію кредитного рейтингу ПрАТ «СК «Гарант-Система» наведено нижче.

Дата	31.01.2011 р.	21.10.2011 р.
Рівень рейтингу:	uaBBB-	uaBBB-
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження

Визначення поточного рейтингу надійності страхової компанії

Надійність страхових компаній з рейтингом uaB^{+ins} перебуває на рівні вище за середній. Їхня платоспроможність, репутація й лояльність стосовно клієнтів перевищують середній рівень страхових компаній України. Схильність до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних факторів і ймовірність виникнення проблем із своєчасним здійсненням страхових виплат або поверненням накопичених страхових сум перебувають нижче середнього рівня, характерного для страхових компаній України.

Історія рейтингу надійності страхової компанії

Дата	31.01.2011 р.	21.10.2011 р.
Рівень рейтингу:	uaB ^{+ins}	uaB ^{+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. Рейтингове агентство «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 «Гарант-Система» підтримується:

- достатніми показниками платоспроможності: станом на 01.07.2011 р. фактичний запас платоспроможності перевищує нормативний майже втричі;
- збільшенням обсягу залучених страхових премій;
- низькою питомою вагою резерву заявлених, але не виплачених збитків (1,1% станом на 01.07.2011 р.);
- прийнятними якістю та термінами процедури врегулювання збитків;
- низьким борговим навантаженням;
- інформаційною відкритістю та прозорістю.

Рівень кредитного рейтингу ПрАТ «СК «Гарант-Система» обмежується:

- слабкими ринковими позиціями, що обумовлено незначним розвитком регіональної та агентської мережі;
- концентрацією страхових премій за основними страхувальниками;
- незначним обсягом високоліквідних активів, що обумовлено суттєвим обсягом довгострокових інвестицій та вкладень в основні засоби;
- збитковою діяльністю, що обумовлено значними адміністративними витратами (станом на 01.07.2011 р. комбінований показник збитковості перевищує 120%);
- 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	3 міс. 2011	6 міс. 2011
Активи	12 355,1	13 764,5	23 445,0	21 811,0	22 258,0	23 256,0	26 160,0	26 650,0	26 613,0	27 095,0
Власний капітал	11 163,3	11 382,3	16 937,0	16 576,0	16 813,0	16 118,0	16 178,0	14 767,0	14 125,0	13 845,0
Статутний капітал	9 000,0	10 299,6	10 300,0	10 300,0	10 300,0	10 300,0	11 009,0	11 009,0	11 009,0	11 009,0
Частка вихідного перестраховання	50,7%	60,0%	50,0%	45,4%	24,6%	36,7%	29,8%	31,5%	43,2%	35,5%
Зароблені страхові платежі	4 963,0	5 203,7	7 818,0	16 682,0	4 514,0	5 663,0	12 559,0	15 980,0	2 654,0	6 775,0
Високоліквідні активи	212,9	1 529,2	3 689,0	2 426,0	2 473,0	2 300,0	5 630,0	5 892,0	6 072,0	6 365,0
Результат основної діяльності	1 680,6	503,9	(1 008,0)	1 849,0	355,0	(415,0)	(855,0)	(2 141,0)	(582,0)	(928,0)
Прибуток	1 404,0	219,1	(1 110,0)	(361,0)	237,0	(458,0)	(1 107,0)	(2 518,0)	(642,0)	(936,0)
Сума рівня чистих виплат та рівня операційних витрат в зароблених платежах (комбінований показник збитковості)	68,0%	92,8%	117,4%	90,1%	95,6%	112,2%	111,5%	118,7%	134,0%	120,4%
Питома вага резервів заявлених, але не виплачених збитків, у загальних резервах	16,5%	8,0%	3,0%	0,6%	0,6%	0,3%	0,3%	1,6%	1,6%	1,1%
Рентабельність активів (ROA)	11,4%	1,6%	-4,7%	-1,7%	-	-	-	-9,4%	-	-
Рентабельність власного капіталу (ROE)	12,6%	1,9%	-6,6%	-2,2%	-	-	-	-17,1%	-	-

Резюме

Приватне акціонерне товариство «Страхова компанія «Гарант-Система» (надалі ПрАТ «СК «Гарант-Система» або страховик) є правонаступником всіх прав та обов'язків Закритого акціонерного товариства «Страхова компанія «Гарант-Система», яке було засновано 5 листопада 2001 року. Протягом аналізованого періоду склад акціонерів страхової компанії не змінювався та станом на 01.07.2011 р. виглядав наступним чином: Компанія «Фризентош Трейдинг ЛТД» (45% акцій, Кіпр), ТОВ «Ресурс-Система» (30% акцій, Україна) та ТОВ «Дія» (25% акцій, Україна). Головний офіс страховика розташовано за адресою: м. Київ, вул. П. Сагайдачного/Ігорівська, б. 10/5-А. Загальна кількість штатних працівників станом на 01.07.2011 р. складала 49 осіб.

У I півріччі 2011 року страховик відкрив нове регіональне представництво у м. Хмельницькому. Таким чином, регіональна мережа компанії представлена Головним офісом та 9 представництвами, які розташовані в 8 областях України та в АР Крим. Представництва не мають повноважень щодо здійснення страхових виплат – розгляд всіх страхових випадків та прийняття рішення про страхову виплату здійснюється у Головному офісі. У довгостроковій перспективі ПрАТ «СК «Гарант-Система» має намір бути представленим в усіх містах обласного значення, втім розширення регіональної мережі відбуватиметься виключно враховуючи економічну доцільність такого розвитку. Страховик має 18 ліцензій на здійснення страхової діяльності за різними видами страхування. Втім, до цього переліку не входить обов'язкове страхування цивільно-правової відповідальності власників транспортних засобів, що певним чином обмежує можливості щодо диверсифікації страхового портфеля.

Основна частка страхових послуг компанії реалізується через офісний продаж та штатними агентами страховика – близько 85-90% страхових премій. Надходження по банківському каналу є несуттєвими (0,1% всіх премій). Для обслуговування клієнтів за основним для страховика видом страхування – страхування наземного транспорту – було створено спеціальний підрозділ, придбано і впроваджено необхідне програмне забезпечення, що, в свою чергу, вагомо збільшило обсяг адміністративних витрат.

Протягом січня-липня 2011 року ПрАТ «СК «Гарант-Система» залучило страхові премії на суму 13,7 млн. грн. Слід зазначити, що в поточному році завдяки налагодженню активної співпраці компанії зі страхувальниками-фізичними особами, динаміка страхових платежів була більш стабільною ніж торік. Втім, концентрація страхового портфеля та залежність страхової компанії від платежів окремих страхувальників залишаються на високому рівні, що суттєво підвищує ризик ліквідності та може спричинити труднощі у своєчасній виплаті страхових відшкодувань. Зокрема, страховий портфель наполовину формується надходженнями за майновим автострахуванням, а платежі 10 найбільших страхувальників за підсумками I півріччя 2011 року формували понад чверті всіх валових страхових премій. Обсяг страхових премій за договорами авіаційного страхування та страхування від нещасних випадків на транспорті помітно скоротився. В свою чергу, страховик активізував надання послуг із страхування фінансових ризиків та страхування відповідальності перед третіми особами.

В I півріччі 2011 року ПрАТ «СК «Гарант-Система» здійснило страхові відшкодування на суму 2,6 млн. грн., що майже дорівнює показнику аналогічного періоду минулого року. Виплати здійснювались виключно в рамках договорів добровільного страхування. Понад 95% страхових виплат припадає на страхові виплати по договорах автоКАСКО. Ще 4,4% страхових виплат було здійснено компанією за договорами медичного страхування. Протягом аналізованого періоду всі види страхування були прибутковими.

Незважаючи на значну частку автострахування у страховому портфелі компанії, ПрАТ «СК «Гарант-Система» вдається утримувати рівень валових виплат на низькому рівні – 19,9% станом на 01.07.2011 р. Рівень чистих виплат майже дорівнює рівню валових виплат та відповідно становить 21,4%.

Однією з позитивних рис клієнтоорієнтованості ПрАТ «СК «Гарант-Система» є підтримання строку врегулювання збитків за страховими випадками на прийнятному рівні. Так, за результатами I півріччя 2011 року середній термін врегулювання збитків за КАСКО склав 26 днів з моменту подання заяви. Кількість справ, за якими страховиком ще не було прийнято рішення щодо сплати відшкодування або прийнято рішення про часткову виплату, є незначною, що також свідчить про добрий рівень клієнтоорієнтованості ПрАТ «СК «Гарант-Система».

Страхові резерви представлено переважно вкладеннями в основні засоби (24% резервів) та банківськими депозитами (49%). Протягом аналізованого періоду перевищення фактичного запасу платоспроможності (нетто-активів) над нормативним значенням було більш ніж достатнім. Зокрема, станом на кінець I півріччя поточного року фактичний запас платоспроможності страховика склав 13,8 млн. грн. при нормативному значенні 4,8 млн. грн.

Обсяг страхових резервів за аналізований період збільшився на третину, а їх структура суттєво не змінилась – станом на 1 липня 2011 року резерви складають 9,5 млн. грн., з яких 7,6 млн. грн., або 81% – резерви незароблених премій. Резерв заявлених, але не виплачених збитків, сформовано виключно за договорами страхування наземного транспорту, а його питома вага залишається незначною – близько 1%, що свідчить про добру якість роботи щодо врегулювання збитків.

Порівняно з минулим роком, обсяг операцій ПрАТ «СК «Гарант-Система» з вихідного перестрахування дещо зріс та за підсумками I півріччя 2011 року склав 4,7 млн. грн., або 35,5% валових страхових премій. В свою чергу, вхідне перестрахування складає лише 1,4% валових страхових премій. На відміну від попереднього аналізованого періоду, у I півріччі поточного року вхідне перестрахування було прибутковим. Слід зазначити, що, незважаючи на відсутність концентрації операцій перестрахування за окремими перестраховиками, якість операцій з перестрахування обмежується неможливістю оцінити надійність окремих компаній-перестраховиків з огляду на відсутність у останніх кредитного рейтингу.

За аналізований період обсяг активів ПрАТ «СК «Гарант-Система» майже не змінився та станом на 1 липня 2011 року склав 27,1 млн. грн. Понад 55% активів компанії представлено необоротними активами, які, в свою чергу, майже в однаковій пропорції формуються основними засобами та довгостроковими фінансовими інвестиціями у дочірню компанію, що надає послуги у сфері бухгалтерського обліку та аудиту. Оборотно

активи представлені переважно грошовими коштами та дебіторською заборгованістю. Поточні фінансові інвестиції представлені вкладеннями компанії в акції трьох емітентів на загальну суму 1,5 млн. грн. Якість портфеля цих цінних паперів є прийнятною, всі вищевказані цінні папери перебувають у біржовому списку ПФТС та мають II рівень лістингу.

Депозити розміщено страховиком в 6 банківських установах, які мають кредитний рейтинг інвестиційного рівня, що певним чином підтримує показники ліквідності. Один з депозитів на суму 0,5 млн. грн. страховиком розміщено в банку, який перебуває наразі на стадії ліквідації. За судовим позовом ПрАТ «СК «Гарант-Система» до банку рішення прийнято на користь страховика.

З огляду на від'ємний фінансовий результат, який страховик отримав за підсумками минулого року та I півріччя 2011 року, сума власного капіталу ПрАТ «СК «Гарант-Система» дещо скоротилась та станом на 1 липня складає 13,8 млн. грн., в тому числі 11 млн. грн. – статутний капітал. Разом з цим, страховик має достатній запас власного капіталу для подальшого розвитку: капітал перевищує страхові резерви більше ніж у півтора рази. Втім, слід зазначити, що кошти в сумі близько 70% статутного капіталу страховика інвестовано в акції дочірньої компанії, що вагомо зменшує реальний рівень капіталізації ПрАТ «СК «Гарант-Система».

Зобов'язання компанії є виключно поточними та формуються, насамперед, кредиторською заборгованістю за операціями з цінними паперами та зобов'язаннями з оплати оренди та послуг зв'язку, оплати праці тощо. Одним з позитивних факторів в діяльності ПрАТ «СК «Гарант-Система» є відсутність заборгованості за банківськими кредитами та іншими фінансовими зобов'язаннями.

У I півріччі 2011 року результат від основної діяльності ПрАТ «СК «Гарант-Система» був від'ємний (-0,9 млн. грн.), що, зокрема, було зумовлено збільшенням відрахувань до технічних резервів та нарощенням адміністративних витрат, які, насамперед, представлені витратами на інформаційно-консультаційні та юридичні послуги. Обсяг таких витрат майже удвічі перевищує суму здійснених компанією страхових виплат та зумовлений специфікою надання послуг з автострахування. З огляду на високі адміністративні витрати страховика, частка операційних витрат в зароблених страхових платежах поступово зростає та є значною – понад 90%. Відповідно, значення комбінованого показника збитковості (суми рівня чистих виплат та рівня операційних витрат в зароблених платежах) є високим та станом на 01.07.2011 р. складає понад 120%. Таким чином, показники ефективності діяльності ПрАТ «СК «Гарант-Система» залишаються на низькому рівні та свідчать про необхідність щодо оптимізації витрат страховика та диверсифікації джерел доходів. Враховуючи збереження негативних тенденцій на страховому ринку, у майбутньому існує ризик подальшого погіршення показників рентабельності установи.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг страхової компанії ПрАТ «СК «Гарант-Система» підтверджено на рівні «uaBBB-»; рейтинг надійності страхової компанії ПрАТ «СК «Гарант-Система» підтверджено на рівні «uaB⁺_{ins}».

Додатки

Дані балансу ПрАТ «СК «Гарант-Система», тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	3 міс. 2010	6 міс. 2010	9 міс. 2010	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011
Активи									
Необоротні									
Нематеріальні активи	172,4	154,0	119,0	110,0	102,0	95,0	87,0	78,0	79,0
Незавершене будівництво	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Основні засоби	1 225,2	7 817,0	7 462,0	7 380,0	7 263,0	7 176,0	7 042,0	6 926,0	6 794,0
Довгострокові фінансові інвестиції	2 204,1	7 931,0	7 736,0	7 736,0	7 736,0	7 736,0	7 736,0	7 736,0	7 736,0
Інші необоротні активи	-	2 412,0	724,0	724,0	724,0	724,0	360,0	360,0	360,0
Оборотні									
Запаси	15,2	33,0	88,0	80,0	69,0	75,0	84,0	87,0	95,0
Дебіторська заборгованість за послуги	404,7	1 288,0	2 376,0	3 080,0	1 619,0	2 980,0	3 189,0	2 967,0	3 277,0
Інша дебіторська заборгованість (в. т.ч. за розрахунками з бюджетом та з нарахованих доходів)	1 705,6	121,0	880,0	175,0	2 943,0	744,0	260,0	387,0	389,0
Поточні фінансові інвестиції	6 508,1	-	-	-	-	1 000,0	1 500,0	1 500,0	1 500,0
Грошові кошти	1 529,2	3 689,0	2 426,0	2 473,0	2 300,0	5 630,0	5 892,0	6 072,0	6 365,0
Інші оборотні активи	-	-	-	500,0	500,0	-	500,0	500,0	500,0
Витрати майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Всього активів	13 764,5	23 445,0	21 811,0	22 258,0	23 256,0	26 160,0	26 650,0	26 613,0	27 095,0
Пасиви									
Капітал									
Статутний капітал	10 299,6	10 300,0	10 300,0	10 300,0	10 300,0	11 009,0	11 009,0	11 009,0	11 009,0
Інший додатковий капітал	-	6 815,0	6 815,0	6 815,0	6 815,0	6 815,0	6 815,0	6 815,0	6 815,0
Резервний капітал	231,4	242,0	242,0	242,0	242,0	242,0	242,0	242,0	242,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	851,3	(420,0)	(781,0)	(544,0)	(1 239,0)	(1 888,0)	(3 299,0)	(3 941,0)	(4 221,0)
Забезпечення									
Страхові резерви	4 571,5	8 545,0	6 150,0	7 408,0	5 898,0	6 935,0	7 857,0	8 360,0	9 452,0
Частка перестраховиків	(2 508,6)	(2 861,0)	(2 075,0)	(2 803,00)	(2 447,0)	(1 751,0)	(1 542,0)	(1 622,0)	(1 291,0)
Зобов'язання									
Довгострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Короткострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	6,9	10,0	13,0	15,0	18,0	4 051,0	4 527,0	4 569,0	4 557,0
Поточні зобов'язання за розрахунками	187,8	451,0	702,0	531,0	497,0	650,0	224,0	394,0	267,0
Інші поточні зобов'язання	124,6	363,0	445,0	294,0	3 172,0	97,0	817,0	787,0	265,0
Всього пасивів	13 764,5	23 445,0	21 811,0	22 258,0	23 256,0	26 160,0	26 650,0	26 613,0	27 095,0

Дані звіту про доходи та витрати страховика ПрАТ «СК «Гарант-Система», тис. грн.

Показник	2007	2008	2009	3 міс. 2010	6 міс. 2010	9 міс. 2010	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011
Категорії доходів									
Визначення доходу від страхування:									
- валові страхові платежі (премії, внески)	16 564,9	22 607,0	26 292,0	6 468,0	7 910,0	19 233,0	26 569,0	5 731,0	13 211,0
- частка. премій, сплачена перестраховикам	9 946,6	11 295,0	11 942,0	1 591,0	2 901,0	5 738,0	8 377,0	2 474,0	4 684,0
- зміна резерву незароблених премій (з урахуванням перестраховання)	(1 414,6)	(3 494,0)	2 332,0	(363,0)	654,0	(936,0)	(2 212,0)	(603,0)	(1 752,0)
Зароблені страхові платежі	5 203,7	7 818,0	16 682,0	4 514,0	5 663,0	12 559,0	15 980,0	2 654,0	6 775,0
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	1 770,1	2 756,0	1 912,0	402,0	900,0	2 177,0	3 104,0	981,0	1 535,0
Доходи від фінансової діяльності	48,5	409,0	512,0	80,0	157,0	230,0	304,0	75,0	134,0
Доходи від неосновної діяльності	-	-	107,0	1,0	52,0	54,0	61,0	12,0	13,0
Надзвичайні доходи	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Категорії витрат									
Виплати страхових відшкодувань	2 326,8	4 511,0	6 577,0	1 215,0	2 691,0	4 560,0	6 063,0	1 257,0	2 628,0
Відрахування у резерви (окрім резерву незароблених премій)	770,2	1 369,0	1 177,0	279,0	362,0	651,0	843,0	69,0	375,0
Аквізиційні (агентська винагорода) та ліквідаційні витрати	695,2	783,0	1 132,0	319,0	617,0	920,0	1 208,0	302,0	616,0
Інші адміністративні витрати	2 350,6	4 465,0	7 378,0	2 574,0	2 897,0	8 787,0	11 816,0	2 331,0	5 080,0
Інші витрати на збут послуг	169,5	166,0	204,0	83,0	230,0	372,0	522,0	159,0	330,0
Інші операційні витрати	157,6	273,0	260,0	91,0	181,0	301,0	773,0	99,0	209,0
Витрати на фінансову діяльність	-	26,0	-	-	-	-	-	9,0	15,0
Витрати на неосновну діяльність	112,9	11,0	1 968,0	19,0	23,0	25,0	37,0	9,0	11,0
Надзвичайні витрати	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Фінансові результати									
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	2 876,9	3 307,0	10 105,0	3 299,0	2 972,0	7 999,0	9 917,0	1 397,0	4 147,0
Результат операційної (основної) діяльності	503,9	(1 008,0)	1 849,0	355,0	(415,0)	(855,0)	(2 141,0)	(582,0)	(928,0)
Результат фінансової діяльності	48,5	383,0	512,0	80,0	157,0	230,0	304,0	66,0	119,0
Результат іншої звичайної діяльності	(112,9)	(11,0)	(1 861,0)	(18,0)	29,0	29,0	24,0	3,0	2,0
Результат надзвичайних подій	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Податок на прибуток	220,4	474,0	861,0	180,0	229,0	511,0	705,0	129,0	129,0
Чистий прибуток (збиток) після оподаткування	219,1	(1 110,0)	(361,0)	237,0	(458,0)	(1 107,0)	(2 518,0)	(642,0)	(936,0)