

Рейтинговий звіт ASKO 001-003 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:	27.09.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB
Прогноз рейтингу:	стабільний
Тип рейтингу:	рейтинг надійності страхової компанії
Дата визначення рейтингу надійності страхової компанії:	21.09.2010 р.
Дата оновлення рейтингу:	27.09.2011 р.
Рівень рейтингу надійності страхової компанії:	uaA_{ins}

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 2010 рік та I півріччя 2011 року, 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	27.09.2011
Рівень рейтингу:	uaBBB	uaBBB	uaBBB
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	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	27.09.2011
Рівень рейтингу надійності страхової компанії:	uaA _{ins}	uaA _{ins}	uaA _{ins}
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	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 у I півріччі 2011 року майже на третину порівняно з аналогічним періодом минулого року;
- збереженням відносної збалансованості портфеля залучених страхових премій;
- диверсифікацією портфеля залучених страхових премій (обсяг платежів від 10 найбільших страхувальників не перевищує 2% 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: понад 66% статутного капіталу станом на 01.07.2011 р.;
- збереженням значення комбінованого показника збитковості на високому рівні;
- низькою діловою активністю та збереженням складної ситуації в окремих галузях економіки, що може призвести до погіршення показників діяльності компанії.

Основні фінансові показники

Показник	2007	2008	2009	3 міс. 2010	6 міс. 2010	9 міс. 2010	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011
Активи	24 997,3	31 417,6	41 548,9	43 283,7	43 960,6	59 484,9	62 159,6	62 998,7	65 496,3
Власний капітал	11 300,1	12 893,1	17 889,5	19 055,8	19 324,2	32 873,4	32 115,4	33 527,4	32 305,8
Статутний капітал	8 149,8	8 149,8	12 224,7	12 224,7	14 669,6	14 669,6	14 669,6	14 669,6	14 669,6
Зароблені страхові платежі	24 994,3	35 144,4	42 260,6	11 353,2	23 419,8	35 966,4	50 033,8	14 532,8	30 563,7
Високоліквідні активи	11 349,3	12 857,5	16 862,3	17 161,6	17 601,5	18 844,9	21 090,5	21 710,7	24 797,8
Результат основної діяльності	1 530,6	1 629,0	2 030,7	(14,4)	499,8	(32,7)	(1 026,7)	1 439,4	678,2
Прибуток	1 486,0	1 593,0	5 002,8	1 166,3	1 434,8	1 132,8	374,7	1 412,0	190,4
Сума рівня чистих виплат та рівня операційних витрат в зароблених платежах (комбінований показник збитковості)	96,0%	97,8%	97,2%	101,6%	99,2%	101,7%	103,7%	91,6%	99,3%
Питома вага резервів заявлених, але не виплачених збитків, у загальних резервах	4,6%	6,2%	4,5%	4,5%	3,5%	4,9%	4,1%	5,9%	4,5%
Рентабельність активів (ROA)	5,9%	5,1%	12,0%	-	-	-	0,6%	-	-
Рентабельність власного капіталу (ROE)	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. Основними акціонерами страхової компанії виступають три особи: ПрАТ «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.

Головний офіс компанії розташовано в м. Дружківка Донецької області. Станом на кінець I півріччя 2011 року регіональна мережа страховика представлена 33 філіями, які розташовані в 5 областях України: Донецькій, Луганській, Дніпропетровській, Харківській та Запорізькій областях. Плани щодо подальшого розвитку регіональної мережі залежать від рівня виконання задач, що поставлені перед існуючими підрозділами в поточному році. Загальна кількість працівників компанії станом на 01.07.2011 р. складає 659 осіб.

Компанія є членом Моторного (транспортного) страхового бюро України та має 16 ліцензій на здійснення страхової діяльності за різними видами страхування. ПрАТ «СК АСКО ДС» є також постійним членом Національного Клубу страхової виплати, що об'єднує страхові компанії, які протягом фінансового року здійснили страхових виплат на суму більше 1 млн. Євро.

Протягом аналізованого півріччя страховик продовжував нарощувати власну частку на ринку страхування. Вагомий приріст страхових платежів в цей період спостерігався за договорами ОСЦПВ, в тому числі за рахунок збільшення вартості страхових полісів, що є загальною тенденцією по страховому ринку. Взагалі, надходження по автострахованню та платежі по добровільному медичному страхуванню формують близько 80% всіх надходжень. До інших складових страхового портфеля належать страхування від нещасних випадків та страхування від вогневих ризиків.

Слід зазначити, що протягом I півріччя поточного року спостерігалось перегрупування в структурі страхового портфеля, що було пов'язано з роз'ясненнями регулятора та отриманням ПрАТ «СК АСКО ДС» відповідної ліцензії: якщо раніше страховик отримував страхові премії за договорами страхування медичних витрат, то з початку 2011 року цей вид страхування обліковувався як «медичне страхування (безперервне страхування здоров'я)».

Збалансованість страхового портфеля та рівень виплат залишаються прийнятними. Залежності компанії від платежів основних страхувальників, а також концентрації страхових виплат за основними контрагентами не спостерігається. Основним каналом збуту страховика виступає агентська мережа, через яку реалізується понад 70% страхових продуктів. В найближчому майбутньому страховик планує збільшити обсяг надходжень завдяки співпраці з банківськими установами. Наразі ж платежі, що залучено по банківському каналу формують менше 1% всіх надходжень.

Структура страхових виплат за аналізований період суттєвих змін не зазнала: майже половина страхових виплат здійснюється за договорами медичного страхування, 29,4% – за договорами ОСЦПВ. Всі види страхування були прибутковими.

Одним з позитивних факторів, що свідчить про високу конкурентоспроможність та клієнтоорієнтованість страховика є постійне прагнення до скорочення строків страхового відшкодування. Так, до кінця 2011 року ПрАТ «СК АСКО ДС» має намір впровадити автоматизовану систему врегулювання страхових випадків, в якій фіксуватимуться строки врегулювання. Крім того, у II кварталі поточного року в страховій компанії введено систему преміювання працівників, що сприяють врегулюванню страхових випадків у найкоротші строки.

Основними напрямками розміщення резервів ПрАТ «СК АСКО ДС» стабільно виступають банківські строкові депозити та нерухоме майно. Протягом аналізованого півріччя перевищення фактичного запасу платоспроможності (нетто-активів) над нормативним значенням було достатнім: величина фактичного запасу майже втричі перевищувала нормативне значення, що свідчить про високу здатність компанії оперативно та в повному обсязі виконувати зобов'язання за укладеними договорами страхування, зокрема щодо сплати страхових відшкодувань.

З огляду на збільшення обсягів страхування, сума страхових резервів зросла на 12% – до 32,6 млн. грн. станом на 01.07.2011 р., з яких 24,2 млн. грн. – резерв незароблених премій. Структура страхових резервів протягом аналізованого періоду залишалась відносно стабільною. Частка резерву заявлених, але не виплачених збитків, у загальному обсязі залишається прийнятною – 4,5% станом на 01.07.2011 р., що свідчить про добру якість роботи страховика з врегулювання збитків.

ПрАТ «СК АСКО ДС» не приймає та не утримує ризики, що прийнятні на страхування іншими страховиками. В свою чергу, обсяг вихідного перестраховання залишається незначним – близько 7,8% страхового портфеля. Операції з вихідного перестраховання проводяться компанією виключно з перестраховиками-резидентами, серед яких і основний акціонер страховика – ПрАТ «УАСК АСКА», втім частка акціонера в перестрахованні є незначною. В свою чергу, для операцій з вихідного перестраховання залишається характерним значна концентрація за окремими контрагентами – на долю двох компаній-перестраховиків припадає майже 90% страхових платежів, що належні перестраховикам.

Страховик приділяє особливу увагу щодо підтримання доброї диверсифікації власних депозитів за окремими банківськими установами – станом на кінець I півріччя банківські депозити розміщено в 16 банківських установах, переважна більшість яких має кредитний рейтинг інвестиційного рівня. Платоспроможність страховика підтримується також відсутністю боргового навантаження та достатньою часткою високоліквідних активів. Портфель цінних паперів представлено акціями 23 емітентів різноманітних секторів економіки, мажоритарною часткою в одному товаристві, а також облігаціями та інвестиційними сертифікатами. Як і раніше, портфель цінних паперів залишається концентрованим за найбільшими емітентами: 7,9 млн. грн., або майже 80% всього портфеля припадає на акції одного емітента, ліквідність яких є низькою.

У II кварталі 2011 року результат від основної діяльності ПрАТ «СК АСКО ДС» був від'ємний, що, зокрема, було зумовлено збільшенням відрахувань до технічних резервів інших, ніж резерви незароблених премій, та нарощенням адміністративних витрат. Втім, за підсумками I півріччя поточного року страховик отримав прибуток в сумі 190,4 тис. грн., чому зокрема сприяло отримання доходу від фінансової діяльності – насамперед, процентних доходів за розміщеними банківськими депозитами.

Враховуючи поступовий приріст страхового портфеля та нарощення обсягу зароблених платежів, показники ефективності діяльності ПрАТ «СК АСКО ДС» дещо покращились: коефіцієнт збитковості (співвідношення чистих страхових виплат до зароблених платежів) є найменшим за останні декілька років – 41,5%. Разом з цим, суттєвою залишається частка операційних витрат в зароблених платежах – 57,8%. Таким чином, комбінований показник збитковості за підсумками аналізованого півріччя склав 99,3% (проти 103,7% за підсумками минулого року).

Враховуючи збереження негативних тенденцій на страховому ринку, у майбутньому існує ризик погіршення показників рентабельності установи. Разом з цим, зазначені ризики певною мірою пом'якшуються з огляду на високий рівень професіоналізму управлінського складу ПрАТ «СК АСКО ДС», багатий досвід страховика, чітко вивірені регламенти, методики та процедури контролю тощо.

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_{ins}».

Додатки

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

Показник	2007	2008	2009	3 міс. 2010	6 міс. 2010	9 міс. 2010	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011
Активи									
Необоротні	12 703,4	16 989,1	22 187,7	23 482,7	23 842,2	38 337,3	38 705,0	39 033,3	38 175,3
Нематеріальні активи	206,5	280,7	324,5	431,0	426,6	427,8	449,8	457,0	454,7
Незавершене будівництво	1 222,4	862,7	698,4	726,3	713,4	860,0	713,4	827,2	843,0
Основні засоби	6 700,4	9 884,2	11 421,2	11 621,9	12 420,5	26 549,1	26 954,9	27 174,2	27 008,9
Довгострокові фінансові інвестиції	4 574,1	5 961,5	9 743,6	10 703,5	10 281,7	10 500,4	10 586,9	10 574,9	9 868,7
Оборотні	12 274,1	14 402,1	19 329,8	19 763,3	20 081,6	21 115,1	23 395,9	23 915,6	27 269,6
Запаси	231,2	344,5	324,3	401,3	344,5	358,0	742,7	541,5	540,5
Дебіторська заборгованість за послуги	189,3	432,4	706,6	859,3	770,0	554,6	601,5	455,9	500,3
Інша дебіторська заборгованість (в. т.ч. за розрахунками з бюджетом та з нарахованих доходів)	504,3	767,7	1 436,6	1 341,1	1 365,6	1 357,6	961,2	1 207,5	1 431,0
Грошові кошти	11 349,3	12 857,5	16 862,3	17 161,6	17 601,5	18 844,9	21 090,5	21 710,7	24 797,8
Витрати майбутніх періодів	19,8	26,4	31,4	37,7	36,8	32,5	58,7	49,8	51,4
Всього активів	24 997,3	31 417,6	41 548,9	43 283,7	43 960,6	59 484,9	62 159,6	62 998,7	65 496,3
Пасиви									
Капітал	11 300,1	12 893,1	17 889,5	19 055,8	19 324,2	32 873,4	32 115,4	33 527,4	32 305,8
Статутний капітал	8 149,8	8 149,8	12 224,7	12 224,7	14 669,6	14 669,6	14 669,6	14 669,6	14 669,6
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	2 645,2	4 163,9	5 012,2	6 178,5	3 751,9	3 449,9	2 691,9	4 183,2	3 040,2
Резервний капітал	453,8	528,1	607,7	607,7	857,8	857,8	857,8	857,8	857,8
Інший додатковий капітал	51,3	51,3	44,9	44,9	44,9	13 896,1	13 896,1	13 816,8	13 738,2
Забезпечення	12 169,1	16 792,9	21 261,3	21 825,3	22 536,1	24 367,5	27 245,0	26 638,3	30 815,1
Страхові резерви	12 593,7	17 862,6	22 586,6	23 105,1	24 128,9	26 024,9	29 007,6	28 280,9	32 563,4
Частка перестраховиків	(652,5)	(1 069,7)	(1 325,3)	(1 279,8)	(1 592,8)	(1 657,4)	(1 762,6)	(1 642,6)	(1 748,3)
Інші забезпечення	227,9								
Зобов'язання	1 528,1	1 731,6	2 398,1	2 402,6	2 100,3	2 244,0	2 799,2	2 833,0	2 375,4
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	310,8	309,5	582,8	340,5	395,3	419,9	642,5	424,8	450,8
Поточні зобов'язання за розрахунками	1 025,4	1 257,2	1 621,9	1 786,2	1 503,9	1 654,6	1 923,6	2 081,2	1 706,6
Інші поточні зобов'язання	191,9	164,9	193,4	275,9	201,1	169,5	233,1	327,0	218,0
Всього пасивів	24 997,3	31 417,6	41 548,9	43 283,7	43 960,6	59 484,9	62 159,6	62 998,7	65 496,3

Дані звіту про доходи та витрати страховика ПрАТ «СК АСКО ДС», 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)	29 500,2	40 429,8	48 724,3	13 096,5	27 392,6	41 918,8	60 178,8	17 260,6	36 408,1
- частка. премій, сплачена перестраховикам	1 923,3	2 500,1	3 496,8	1 029,3	2 552,0	3 954,5	5 449,6	1 273,4	2 839,4
- зміна резерву незароблених премій (з урахуванням перестраховання)	-2 582,6	-2 785,3	-2 966,9	-714,0	-1 420,8	-1 997,9	-4 695,4	-1 454,4	-3 005,0
Зароблені страхові платежі	24 994,3	35 144,4	42 260,6	11 353,2	23 419,8	35 966,4	50 033,8	14 532,8	30 563,7
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	2 067,3	1 535,7	4 778,6	510,8	1 108,0	1 482,1	1 795,1	2 919,2	3 429,3
Доходи від фінансової діяльності	994,2	1 392,0	2 212,5	679,4	1 365,8	2 024,3	2 695,7	692,5	1 600,6
Доходи від неосновної діяльності	5 464,7	4 354,7	3 389,5	1 060,0	1 211,0	1 329,7	1 929,5	108,0	108,0
Категорії витрат									
Виплати страхових відшкодувань	11 212,8	15 194,4	18 947,4	5 582,9	10 899,6	15 977,9	22 450,5	6 881,1	12 770,0
Відрахування у резерви (окрім резерву незароблених премій)	1 369,0	2 414,3	5 206,0	210,1	443,7	1 736,8	2 072,8	700,2	3 581,1
Аквізиційні (агентська винагорода) та ліквідаційні витрати	1 572,5	3 251,1	3 762,9	1 065,3	2 121,7	3 240,3	4 764,4	1 441,6	3 121,2
Інші адміністративні витрати	8 370,7	10 409,1	11 176,8	3 470,4	7 237,6	11 334,4	15 777,1	4 712,6	9 322,3
Інші витрати на збут послуг	2 847,4	3 296,4	5 474,8	1 428,0	3 032,4	4 792,1	6 909,2	2 130,2	4 224,8
Інші операційні витрати	158,6	485,8	431,1	121,7	293,0	399,7	881,6	146,9	295,4
Витрати на фінансову діяльність							60,7		
Витрати на неосновну діяльність	5 537,9	4 350,0	941,3	100,0	682,8	682,8	1 037,6	237,9	947,8
Фінансові результати									
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	13 781,5	19 950,0	23 313,2	5 770,3	12 520,2	19 988,5	27 583,3	7 651,7	17 793,7
Результат операційної (основної) діяльності	1 530,6	1 629,0	2 030,7	-14,4	499,8	-32,7	-1 026,7	1 439,4	678,2
Результат фінансової діяльності	994,2	1 392,0	2 212,5	679,4	1 365,8	2 024,3	2 635,0	692,5	1 600,6
Результат іншої звичайної діяльності	-73,2	4,7	2 448,2	960,0	528,2	646,9	891,9	(129,9)	(839,8)
Податок на прибуток	965,6	1 432,7	1 688,6	458,7	959,0	1 505,7	2 125,5	590,0	1 248,6
Чистий прибуток (збиток) після оподаткування	1 486,0	1 593,0	5 002,8	1 166,3	1 434,8	1 132,8	374,7	1 412,0	190,4