

Рейтинговий звіт BBRZ 001-001

Звіт про визначення кредитного рейтингу

Контрагент:	ЗАТ «Страхова компанія «БРОКБІЗНЕС»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг страхової компанії (рейтинг контрагента) за Національною рейтинговою шкалою
Дата визначення:	15.11.2007 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaBB
Прогноз рейтингу:	стабільний

Кредитний рейтинг ЗАТ «Страхова компанія «Брокбізнес» 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.

Вхідна інформація

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ЗАТ «Страхова компанія «БРОКБІЗНЕС» за 2003–2006 рр. та I півріччя 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану ЗАТ «Страхова компанія «БРОКБІЗНЕС» 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 ЗАТ «Страхова компанія «БРОКБІЗНЕС». Дані балансу та звіту про доходи та витрати страховика наведено у Додатках до цього рейтингового звіту.

Визначення поточного рейтингу

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом «uaBB» характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ НІЖ ДОСТАТНІЯ порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знаки «+» та «-» означають проміжний рейтинговий рівень відносно основного рівня.

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

Історія кредитного рейтингу

Кредитний рейтинг боргового інструменту ЗАТ «Страхова компанія «БРОКБІЗНЕС» за Національною рейтинговою шкалою визначено вперше. Раніше рейтинги контрагента та його боргових інструментів за Національною шкалою не визначалися.

Дата	15.11.2007
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaBB
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

Фактори, що підтримують рівень кредитного рейтингу

- Зв'язок ЗАТ «Страхова компанія «БРОКБІЗНЕС» з юридичними особами, що об'єднані під брендом «БРОКБІЗНЕС», сприяє розвитку компанії, розширенню її клієнтської бази та страхового бізнесу.
- Зростання страхових платежів компанії протягом останніх років: у 2005-2006 рр. – в 4 рази, з 4,2 до 16,9 млн. грн., у I півріччі 2007 року – 17,0 млн. грн., що вже перевищує результат 2006 року.
- Активний розвиток регіональної мережі компанії: за 2005 – I півріччя 2007 рр. відкрито 21 філію та 34 відділення у 19 регіонах України; за підсумками I півріччя поточного року на відокремлені підрозділи припадає 39% страхових платежів компанії без урахування вихідного перестраховання (за 9 місяців 2007 року – майже 50%).
- Обсяг власного капіталу ЗАТ «Страхова компанія «БРОКБІЗНЕС» за підсумками 2006 року у 3,2 рази перевищує зібрані валові страхові платежі та водночас перевищує зобов'язання компанії у 2,1 рази, що свідчить про достатній ресурс для подальшого нарощування обсягів страхування.

Фактори, що обмежують рівень кредитного рейтингу

- Співпраця компанії з юридичними особами, що об'єднані під брендом «БРОКБІЗНЕС», несе у собі ризик перерозподілу ресурсів страховика без урахування пріоритетів у здійсненні страхової діяльності.
- Більше половини активів компанії (майже 55% станом на 1 липня 2007 року) складають довгострокові інвестиції в акції, які не включено до вищих рівнів у лістингах торговельних систем та не можуть бути представлені у страхових резервах.
- Високий рівень залежності основної діяльності компанії від вихідного перестраховання, який наблизився до граничних значень, припустимих для компанії, що надає класичні види страхових послуг.
- Відсутність стратегії щодо напрямів та умов здійснення перестраховання.
- Наявність ризику перевищення у майбутньому операційних витрат та страхових виплат над заробленими страховими платежами, в умовах подальшої активізації діяльності компанії у роздрібному сегменті страхування.

Основні показники

Основні фінансові показники, тис. грн.

Показник	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Активи	58 665,7	61 370,6	62 474,0	64 297,0	74 098,0	75 662,5	77 337,3	89 885,2
Власний капітал	50 663,8	51 771,5	52 066,8	51 635,5	52 499,8	53 397,2	54 209,2	55 189,2
Статутний капітал	50 700,0	51 400,2	51 400,2	51 400,2	51 400,2	51 400,2	51 400,2	51 400,2
Валові страхові платежі	н/д	4 182,2	2 642,8	6 320,1	10 645,2	16 923,2	5 226,5	17 034,1
Частка перестраховиків у валових страхових платежах	н/д	31,4%	29,8%	28,0%	26,3%	26,6%	25,7%	31,3%
Валові страхові виплати	н/д	180,1	92,8	306,1	861,8	1 832,9	948,6	2 119,9
Частка перестраховиків у валових страхових виплатах	н/д	52,6%	25,9%	30,1%	64,0%	14,3%	29,1%	19,1%
Рівень виплат (без урахування перестраховування)	3,0%	3,7%	4,7%	4,0%	12,7%	17,3%	14,6%	17,4%
Комбінований показник збитковості	-	117,3%	89,6%	114,4%	88,5%	84,9%	77,2%	76,5%
Страхові резерви	0,8	1278,6	2832,4	5242,1	6273,8	7668,2	8388,2	13400,3
Частка пере страховиків у страхових резервах	45,6%	29,3%	21,0%	20,0%	25,1%	24,8%	29,9%	41,2%
Результат основної діяльності	-143,5	-199,7	131,3	-483,4	194,8	1 517,1	837,6	1 826,8
Чистий прибуток (збиток)	-110,6	407,5	295,3	-136,1	728,3	1 625,7	812,0	1 792,1
Рентабельність активів (ROA)	-	0,66%	-	-	-	2,15%	-	-
Рентабельність власного капіталу (ROE)	-	0,79%	-	-	-	3,04%	-	-

Резюме

За підсумками діяльності у I півріччі 2007 року ЗАТ «Страхова компанія «БРОКБІЗНЕС» (далі – СК «БРОКБІЗНЕС») посідає такі місця в рейтингу страхових компаній, який щоквартально публікується журналом «Insurance Top»:

- активи – 40 місце;
- страхові платежі валові – 58 місце;
- виплати страхового відшкодування – 58 місце;
- власний капітал – 48 місце;
- страхові резерви – 55 місце.

Загалом, бренд «БРОКБІЗНЕС» об'єднує банк, страхову компанію, компанію з управління активами та торговий дім. Провідну роль у формуванні юридично не оформленої групи компаній відіграє АБ «БРОКБІЗНЕСБАНК».

СК «БРОКБІЗНЕС» має 24 ліцензії на здійснення страхової діяльності за різними видами страхування (15 – щодо добровільного страхування, 9 – щодо обов'язкового) та є членом Моторного (транспортного) страхового бюро України, тобто має право надавати послуги з обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів (далі – ОСЦПВ). Кількість працівників становить 174 особи. Крім того, з компанією співпрацюють близько 120 страхових агентів.

Статутний капітал компанії на 01.07.2007 р. складає 51,4 млн. грн. і розподілений між чотирма фізичними особами.

Обсяг всіх складових капіталу СК «БРОКБІЗНЕС» за підсумками 2006 року у 3,2 рази перевищує зібрані валові страхові платежі та водночас перевищує зобов'язання компанії у 2,1 рази, що свідчить про достатній ресурс щодо подальшого збільшення обсягів страхування. Чисті страхові резерви фінансової групи за підсумками I півріччя 2007 року складають 24,3% її капіталу (14,4% станом на початок року).

Наразі (листопад 2007 року) регіональна мережа компанії нараховує 22 філії та 34 відділення у 20 регіонах України, за підсумками I півріччя поточного року на відокремлені підрозділи припадає 39% страхових платежів компанії без урахування вихідного перестраховування, а станом на 1 жовтня 2007 року – майже 50%.

Планом розвитку компанії передбачається доведення до кінця 2008 року питомої ваги відокремлених підрозділів у чистих платежах до 75%, із покриттям регіональною мережею всіх областей України.

Обсяг залучених страхових платежів почав стрімко зростати після зміни основних акціонерів наприкінці 2004 року, в якому страхових платежів компанією майже не

залучалось. Вже у 2006 року отримано платежів у 4 рази більше за 2005 рік, а за перше півріччя поточного року зібрано більше, ніж за весь попередній рік.

Компанія надає перевагу корпоративному сегменту страхування. Слід відмітити зростання обсягу платежів від страхування фінансових ризиків протягом липня 2006 – липня 2007 рр. майже у 6,4 рази, до понад 2 млн. грн. (12,2% портфеля), при цьому $\frac{3}{4}$ платежів за цим видом передано у перестраховання, а рівень валових виплат на 1 липня поточного року становить лише 3,4%.

Страховик має акредитацію в 13 банках України, у двох з них («АБ «БРОКБІЗНЕСБАНК» та ВАТ «РОДОВІД Банк») компанія виступає генеральним страховиком. Напрямами співробітництва, окрім страхування кредитів та заставного майна, виступають також страхування персоналу банків та розміщення коштів технічних резервів на депозитних рахунках. Частка банківського каналу продажу страхових продуктів керівництвом компанії оцінюється у понад 50%.

Іншим напрямом діяльності компанії є участь у тендерах на страхування державних установ. Зокрема, виграно тендери на страхування від нещасних випадків пасажирів, що перевозяться Південною та Львівською залізницями, застраховано від фінансових ризиків Одеський припортовий завод, тощо.

У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів за 2006 рік внески від 10 найбільших страхувальників складають 19,9%.

Рівень валових страхових виплат (відношення здійснених виплат до зібраних платежів) компанії протягом 2005 – I півріччя 2007 рр. у середньому становив 9-10% і лише у I кварталі поточного року перевищив 18%, більшість виплат сплачено фізичним особам за автоКАСКО.

Загалом, компанія залучає платежі переважно від юридичних осіб (близько $\frac{3}{4}$ всіх платежів), а майже всі страхові відшкодування (98%) сплачує фізичним особам, здебільшого за договорами автоКАСКО.

Строк врегулювання збитків у СК «БРОКБІЗНЕС» коливається від 10 банківських днів до 1 місяця з дня отримання всієї необхідної документації щодо страхового випадку. Тривалість врегулювання збитків залежить від особливостей того чи іншого договору страхування, переліку страхових ризиків та додаткових умов.

У I півріччі поточного року СК «БРОКБІЗНЕС» віддавала у перестраховання близько третини страхових платежів за договорами страхування. За оперативними даними компанії, за підсумками 9 місяців поточного року частка перестраховання збільшилась до 44,2%, зокрема, у III кварталі – до 58,8%. Загалом, на сьогодні рівень незалежності основної діяльності СК «БРОКБІЗНЕС» від перестраховання наблизився до граничних значень, припустимих для компанії, яка надає класичні види страхових послуг.

Перестраховання здійснюється переважно факультативно.

Обсяг активів компанії наприкінці 2004 року зріс переважно за рахунок збільшення статутного капіталу та, відповідно, довгострокових фінансових інвестицій. У 2005–2006 рр. зростання відбувалося переважно за рахунок грошових коштів на

депозитах банківських установ, які обліковуються як поточні фінансові інвестиції, а кошти на поточних рахунках обліковуються за рядками балансу 230 та 240 «Грошові кошти та їх еквіваленти». Починаючи з другого півріччя минулого року, питома вага грошових коштів в активах постійно збільшується і станом на 1 липня поточного року перевищила 40%.

Депозити СК «БРОКБІЗНЕС» за підсумками I півріччя поточного року розміщено на рахунках 20 банків, понад 50% депозитів розміщено на рахунках АБ «БРОКБІЗНЕСБАНК», ще 30,7% депозитів розміщено у ВАТ «РОДОВІД Банк», співпраця з яким розпочалася у II кварталі поточного року.

Вкладення в акції останні 2,5 роки залишаються найбільшою складовою активів компанії (майже 55%), вони складають більшість фінансових інвестицій, хоча їх питома вага в активах знижується (з 84,6% до 54,9%).

Цінні папери взагалі відсутні як активи, якими представлено кошти страхових резервів компанії.

Протягом періоду діяльності з 2004 року по I квартал 2007 року СК «БРОКБІЗНЕС» не користувалася довгостроковими банківськими позиками.

У структурі поточних зобов'язань компанії 95% припадає на короткострокові кредити від АБ «БРОКБІЗНЕСБАНК», обсяг яких з кінця 2004 року по середину 2007 року зріс з 7,5 до 24 млн. грн. Зокрема, компанією станом на 1 липня поточного року укладено із АБ «БРОКБІЗНЕСБАНК» три договори залучення обігових коштів за рахунок застави власних фінансових інвестицій.

Основними напрямками розміщення резервів СК «БРОКБІЗНЕС» є права вимоги до страховиків, банківські строкові депозити та кошти на поточних рахунках.

Наразі компанія використовує метод «1/4» для формування резерву незароблених премій, а у наступному році цей процес планується проводити за методом «1/365» («резерви на кожен день»), для чого можуть бути задіяні кошти на суму понад 1 млн. грн.

Протягом минулого та поточного років (окрім II кварталу 2006 року) компанія демонструвала додатні фінансові результати практично за всіма відповідними категоріями, у 2005 році основна діяльність була збитковою.

Позитивним моментом поточного року є тенденція нарощування результату від операційної діяльності.

Висновок

За результатами проведеного аналізу усіх істотних аспектів діяльності та фінансового стану ЗАТ «Страхова компанія «БРОКБІЗНЕС» його довгостроковий кредитний рейтинг визначено на рівні uaBB із прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу рейтингів фінансового сектора

А.М. Коноплястий

Провідний фінансовий аналітик відділу рейтингів фінансового сектора

О.В. Капустинський

Додатки

Дані балансу ЗАТ «Страхова компанія «БРОКБІЗНЕС», тис. грн.

Показник	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Активи								
Необоротні	50 884,7	50 715,2	50 703,5	50 808,0	58 785,6	58 869,4	47 010,8	51 381,5
Основні засоби	1 147,1	1 296,1	1 293,5	1 395,0	1 381,7	1 453,8	1 381,2	1 595,8
Довгострокові фінансові інвестиції	49 646,9	49 337,8	49 337,8	49 337,8	57 337,8	57 337,8	45 349,0	49 365,8
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші необоротні активи	90,7	81,3	72,2	75,2	66,1	64,1	206,3	418,9
Оборотні	7 781,0	10 639,6	11 756,0	13 461,6	15 291,8	16 770,8	30 302,0	38 474,4
Дебіторська заборгованість за послуги	4,3	121,6	149,5	254,8	285,2	514,9	433,1	1 943,0
Інша дебіторська заборгованість (в. т.ч. за розрахунками з бюджетом та з нарахованих доходів)	0,0	162,1	887,9	1 092,1	1 268,6	864,5	945,2	1 233,1
Грошові кошти	7 593,8	8 294,5	5 849,8	5 931,2	4 168,2	4 066,3	14 560,0	2 663,7
Короткострокові (поточні) фінансові інвестиції	0,0	2 017,8	4 813,3	6 113,3	9 486,6	11 257,7	14 263,5	32 558,8
Інші оборотні активи (виробничі запаси)	6,4	43,6	55,5	70,2	83,2	67,4	100,2	75,8
Витрати майбутніх періодів	0,0	15,8	14,5	27,4	20,6	22,3	24,5	29,3
Всього активів	58 665,7	61 370,6	62 474,0	64 297,0	74 098,0	75 662,5	77 337,3	89 885,2
Пасиви								
Капітал	50 663,8	51 771,5	52 066,8	51 635,5	52 499,8	53 397,2	54 209,2	55 189,2
Статутний капітал	50 700,0	51 400,2	51 400,2	51 400,2	51 400,2	51 400,2	51 400,2	51 400,2
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-119,0	268,5	563,8	132,5	996,8	1 694,2	2 506,2	3 486,2
Резервний капітал	0,0	20,0	20,0	20,0	20,0	220,0	220,0	220,0
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший капітал	82,8	82,8	82,8	82,8	82,8	82,8	82,8	82,8
Забезпечення	0,8	1 278,6	2 003,6	4 139,8	5 018,9	5 746,5	6 307,1	9 396,0
Страхові резерви	0,8	1 278,6	2 832,4	5 242,1	6 273,8	7 668,2	8 388,2	13 400,3
Частка перестраховиків	0,0	583,3	828,8	1 102,3	1 254,9	1 921,7	2 081,1	4 004,3
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Зобов'язання	8 001,1	8 320,5	8 403,6	8 521,7	16 579,3	16 518,8	16 821,0	25 300,0
Довгострокові	363,6	114,0	81,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Короткострокові	7 637,5	8 206,5	8 322,0	8 521,7	16 579,3	16 518,8	16 821,0	25 300,0
Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Всього пасивів	58 665,7	61 370,6	62 474,0	64 297,0	74 098,0	75 662,5	77 337,3	89 885,2

Дані звіту про доходи та витрати страховика ЗАТ «Страхова компанія «БРОКБІЗНЕС», тис. грн.

Показник	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Доходи							
Зароблені страхові платежі	1 626,7	1 275,2	3 154,5	5 615,7	8 995,4	3 658,7	9 038,2
Операц. доходи, крім зароблених платежів	214,1	44,6	129,2	185,8	849,7	318,0	498,0
Доходи від фінансової діяльності	1 120,3	289,7	616,7	977,9	1 362,2	422,3	1 048,3
Доходи від іншої діяльності	310,9	0,0	28,0	45,6	64,1	18,8	38,0
Всього доходи	3 272,0	1 609,5	3 928,4	6 825,0	11 271,4	4 417,8	10 622,5
Витрати							
Страхові виплати	180,1	92,8	306,1	861,8	1 832,9	948,6	2 119,9
Операційні витрати	1 873,8	1 098,7	3 465,7	4 745,7	6 499,6	2 165,3	5 526,3
Витрати на фінансову діяльність	186,0	0,0	7,2	8,6	605,2	248,5	499,8
Інші витрати	310,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,2
Всього витрати	2 877,9	1 317,2	4 069,2	6 097,5	9 650,2	3 580,6	8 767,2
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	1 446,6	1 182,4	2 848,4	4 753,9	7 162,5	2 710,1	6 918,3
Валовий прибуток від реалізації страхових продуктів	1 461,2	921,3	2 389,4	4 010,4	5 987,6	2 296,1	5 952,4
Результат операційної (основної) діяльності	-199,7	131,3	-483,4	194,8	1 517,1	837,6	1 826,8
Результат фінансової діяльності	934,3	289,7	609,5	969,3	757,0	173,8	548,5
Результат іншої діяльності	0,0	0,0	28,0	45,6	64,1	18,8	31,8
Фінансовий результат після оподаткування	407,5	295,3	-136,1	728,3	1 625,7	812,0	1 792,1