

Рейтинговий звіт ZLSK 002-003 про оновлення 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.
Дата оновлення кредитного рейтингу:	21.06.2013 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB –
Прогноз кредитного рейтингу:	стабільний

Кредитний рейтинг ПрАТ «Страхова компанія «Злагода» 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

Для проведення процедури визначення довгострокового кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ПрАТ «Страхова компанія «Злагода» за 2012 рік та I квартал 2013 року, 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.

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

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

Історія кредитного рейтингу

Дата	26.04.2012 р.	21.12.2012 р.	21.06.2013 р.
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	оновлення
Прогноз кредитного рейтингу:	у розвитку	стабільний	стабільний

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;
- покращенням якості активів, якими представлені страхові резерви;
- відсутністю боргового навантаження;
- невисоким значенням комбінованого показника збитковості.

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

- концентрацією портфеля страхових платежів на одному виді страхування;
- значним обсягом 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	2008	2009	2010	2011	3 міс. 2012	6 міс. 2012	9 міс. 2012	2012	3 міс. 2013
Активи	128 499,7	126 612,8	73 739,5	81 305,0	88 419,3	96 491,6	105 606,3	98 444,6	84 826,7
Власний капітал	81 885,0	80 427,9	69 463,3	71 818,8	72 951,7	71 343,0	71 433,7	72 340,6	81 070,3
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	19 000,0
Валові страхові платежі	16 181,9	6 821,5	11 829,5	21 175,3	9 989,2	24 992,2	41 156,7	52 300,3	13 151,5
Чисті страхові платежі	15 247,5	6 133,5	3 189,0	11 079,8	8 831,4	23 652,3	39 288,7	50 629,7	9 003,1
Частка вихідного перестраховання	5,8%	10,1%	73,0%	47,7%	11,6%	5,4%	4,5%	3,7%	31,5%
Зароблені страхові платежі	15 158,0	8 299,8	4 539,1	7 149,9	5 566,5	15 044,5	27 551,8	39 843,3	23 021,8
Виплати страхового відшкодування	2 273,6	1 565,7	802,4	435,9	121,1	262,4	533,8	662,2	300,0
Високоліквідні активи	3 356,3	1 928,9	1 351,8	3 800,0	6 977,6	10 535,5	15 206,6	13 546,0	5 608,0
Страхові резерви	5 429,0	2 944,1	5 125,3	7 544,5	11 350,9	15 808,8	18 302,3	16 684,0	2 683,3
Результат основної діяльності	12 929,5	6 750,3	2 657,3	3 002,7	2 127,1	5 401,2	13 665,3	14 055,2	9 265,5
Прибуток	7 366,0	-1 457,1	-10 964,7	2 355,6	1 732,9	124,2	214,9	846,3	8 729,3
Сума рівня чистих виплат та рівня операційних витрат в зароблених платежах (комбінований показник збитковості)	15,5%	21,1%	45,2%	59,5%	62,1%	64,5%	50,8%	65,0%	59,8%
Рентабельність активів (ROA)	5,7%	-1,2%	-14,9%	2,9%	-	-	-	0,9%	-
Рентабельність власного капіталу (ROE)	9,0%	-1,8%	-15,8%	3,3%	-	-	-	1,2%	-

Резюме

Приватне акціонерне товариство «Страхова компанія «Злагода» (надалі – СК «Злагода») працює на страховому ринку України понад 15 років. Компанія має коло вагомих корпоративних клієнтів, зокрема, ДК «Укрспецекспорт», Виконавчий комітет Донецької міської ради, ДП «Укрзалізниця», КП «Міжнародний аеропорт «Донецьк», КП «Донміськтепломережа», ФППГ «Альтком», КП «Донміськводоканал» та ін.

До 2010 року компанія розвивалась як регіональний страховик, після чого відбулась зміна складу акціонерів та менеджменту, був проведений ребрендинг та розроблено нову стратегію розвитку. Вирішальний вплив на прийняття рішень у компанії (що забезпечується володінням 60% акцій станом на початок квітня поточного року) має один з п'яти її акціонерів (фізична особа).

Компанія на сьогодні увійшла до переліку 50 провідних учасників страхового ринку за розмірами власного капіталу та залучених валових та чистих страхових платежів. Це стало можливим завдяки розширенню обсягів надання послуг обов'язкового страхування пасажирів від нещасних випадків на транспорті у 2012 році.

На думку агентства, у разі зміни ринкової кон'юнктури, компанія може мати достатньо можливостей для сталого розвитку за видами страхування іншими, ніж ті, що пов'язані з транспортними перевезеннями.

Упродовж останніх 18 місяців, з отриманням компанією права надання послуг за обов'язковим страхуванням пасажирів на транспорті, лівова частка договорів укладалася з фізичними особами саме за цим видом. СК «Злагода» отримала за обов'язковим страхуванням пасажирів на транспорті у 2012 році майже 1/3 від усіх премій за вказаним видом, залучених всіма страховими компаніями в Україні за той же період. Обсяг та рівень страхових відшкодувань при цьому як за ринком у цілому, так і за окремими компаніями є вкрай незначним; страховик таким чином стало отримує у своє розпорядження значний обсяг ресурсів.

Портфель премій, залучених компанією, за підсумками I півріччя 2013 року залишається концентрованим за конкретним видом, хоча і меншою мірою, ніж у минулому році. Якщо не враховувати премій, які СК «Злагода» отримує при страхуванні пасажирів, то її залежність від ключових контрагентів зберігається.

Упродовж 2012 року обсяги валових та чистих премій майже зрівнялися, оскільки суттєво скоротилися масштаби співпраці компанії з ключовими партнерами з перестраховання – резидентами України, з огляду на особливості оподаткування страхової діяльності. У поточному році, зі зміною порядку оподаткування, обсяги валових та чистих платежів знов почали більше відрізнятися один від одного. СК «Злагода» знов активізувала діяльність з перестраховання майна корпоративних стратегічних клієнтів. Питома вага премій, сплачених за вихідним перестрахованням, у портфелі валових премій збільшилась до 31,5% (у I кварталі 2013 року). Актуальною при цьому залишається концентрація операцій за основними контрагентами: лівова частка

(91,4%) всіх премій, що належать перестраховикам за підсумками вказаного періоду, належить трьом українським компаніям.

Зміна величини активів та пасивів СК «Злагода» упродовж останнього часу зумовлена розширенням обсягів її основної діяльності, а також застосуванням нею іншого методу розрахунку резервів незароблених премій (за методом «1/365» (pro rata temporis), тобто щодня за кожним чинним на цей день договором окремо), що суттєво вплинуло на розмір таких резервів у бік зменшення. Активи страховика, якими вказані резерви було представлено (грошові кошти на поточних рахунках та на банківських депозитах), також зменшились пропорційно ступеню зменшення обсягів резервів.

Незмінною залишається величина короткострокових фінансових інвестицій. Якщо раніше лєвова частка вкладень була здійснена у векселя одного емітента, то станом на 1 квітня 2013 року інвестиції, здебільшого, здійснено в акції двох інститутів спільного інвестування, а також в акції одного публічного акціонерного товариства. Обсяг вкладень у папери інститутів спільного інвестування наразі фактично дорівнює розміру накопиченого нерозподіленого прибутку.

Величина необоротних активів є, як і раніше, несуттєвою. На даний час власних приміщень страхова компанія не має, офісні приміщення орендуються.

Диверсифікація розміщення грошових коштів страховика у банках залишається прийнятною. Ризик ліквідності також пом'якшується наявністю у більшості банківських установ кредитного рейтингу інвестиційного рівня. Разом з тим, упродовж останніх місяців тривало судове провадження за позовом СК «Злагода» до ПАТ «Комерційний банк «Даніель» щодо стягнення з банку суми заборгованості за договорами банківського вкладу (установа не повернула кошти, розміщені Страховиком на строковому рахунку). Хоча справу позитивно вирішено на користь компанії у суді першої інстанції, на думку агентства, СК «Злагода» слід надалі вживати більш посилені заходи обачливості під час розміщення коштів страхових резервів в установах банків України.

Слід також констатувати факт подальшого покращення якості активів, якими представлені страхові резерви компанії. При цьому рівень забезпечення страхової діяльності безпосередньо СК «Злагода», з огляду на особливості надання нею страхових послуг, на думку агентства, є прийнятним.

Обсяг статутного капіталу наразі є достатнім для здійснення основної діяльності, у цілому він перевищує страхові резерви у 7 разів (з огляду на корекцію розміру резервів у I кварталі поточного року). У майбутньому, згідно з інформацією, отриманою від компанії, СК «Злагода» планує здійснити реінвестування прибутку, а також збільшити статутний капітал за рахунок проведення додаткової емісії акцій.

Зобов'язання компанії є виключно поточними та формуються, в тому числі, кредиторською заборгованістю за операціями зі страхування. Одним з позитивних факторів в діяльності СК «Злагода» є відсутність протягом всього аналізованого періоду заборгованості за банківськими кредитами.

Фінансові результати діяльності, які пов'язані зі страхуванням, упродовж всього аналізованого періоду були додатними, що пов'язано з низькою питомою вагою виплат страхових відшкодувань, що спостерігається тривалий час. Це, в свою чергу, дозволяє

обмежувати ризики коливань фінансових результатів від операцій з цінними паперами, які обліковуються за статтями «інші доходи» та «інші витрати». Незважаючи на суттєве зростання операційних видатків СК «Злагода», що спостерігається останнім часом, незначні обсяги відшкодувань, сплачених клієнтам, дозволяють утримувати значення комбінованого показника збитковості (суми рівня чистих виплат та рівня операційних витрат у зароблених платежах) на прийнятному рівні (65% – за підсумками 2012 року та 59,8% – у I кварталі 2013 року).

Враховуючи збереження стагнації на страховому ринку України, у майбутньому зберігаються ризики погіршення показників рентабельності компанії. Такі ризики посилюються фактом значних інвестицій СК «Злагода» у цінні папери. З іншого боку, заплановане збільшення статутного капіталу, а також покращення структури активів та розширення напрямів діяльності можуть сприяти пом'якшенню зазначених ризиків.

З огляду на масштаби страхової діяльності, існує необхідність збільшення обсягу високоліквідних активів темпами швидшими за темпи нарощування обсягу страхового бізнесу.

Висновок

За результатами аналізу довгостроковий кредитний рейтинг ПрАТ «Страхова компанія «Злагода» підтверджено на рівні «aaBBB-», прогноз «стабільний».

Голова рейтингового комітету

М.Б. Проценко

**Начальник відділу рейтингування
небанківських фінансових установ**

О.В. Капустинський

Додатки

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

Показник	2009	2010	2011	01.04.2012	01.07.2012	01.10.2012	01.01.2013	01.04.2013
АКТИВИ								
Необоротні	5 401,0	136,0	377,2	376,0	361,1	357,9	1 035,7	613,7
Нематеріальні активи	2,3	1,0	0,6	0,5	0,3	0,2	177,0	177,0
Незавершене будівництво	-	-	3,8	-	-	-	-	-
Основні засоби	91,0	135,0	372,8	373,8	359,1	356,0	381,9	380,0
Довгострокові фінансові інвестиції	4 529,3	-	-	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Довгострокова дебіторська заборгованість	-	-	-	-	-	-	475,0	55,0
Оборотні	121 211,8	73 603,5	80 895,9	88 043,3	96 130,5	105 248,4	97 408,9	84 213,0
Запаси	0,6	7,7	12,1	2,0	1,9	3,6	-	-
Векселі одержані	-	-	-	-	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за послуги	620,7	185,8	4 132,7	8 220,6	10 544,9	13 899,5	12 857,8	6 615,0
Інша дебіторська заборгованість (в. т.ч. за розрахунками з бюджетом та з нарахованих доходів)	619,9	553,4	606,3	259,9	335,0	345,5	523,7	904,0
Поточні фінансові інвестиції	118 041,7	71 504,8	72 344,8	72 853,2	74 713,2	75 793,2	70 039,9	70 039,9
Грошові кошти	1 928,9	1 351,8	3 800,0	6 977,6	10 535,5	15 206,6	13 546,0	5 608,0
Інші оборотні активи	-	-	-	-	-	-	-	-
Частка перестраховиків у страхових резервах (обліковується з 01.01.2013 р.)	-	-	-	-	-	-	441,0	618,1
Витрати майбутніх періодів	-	-	31,9	-	-	-	-	-
Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	-	-	-	-	-	-	-	-
Всього активів	126 612,8	73 739,5	81 305,0	88 043,3	96 130,5	105 248,4	98 444,6	84 826,7
ПАСИВИ								
Капітал	80 427,9	69 463,3	71 818,8	72 951,7	71 343,0	71 433,7	72 340,6	81 070,3
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	3 652,1	3 652,1	3 652,1	3 652,1	3 652,1	3 652,1	3 652,1	3 652,1
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	57 775,2	46 810,6	49 166,1	50 299,0	48 690,3	48 781,0	49 687,9	58 417,3
Забезпечення	2 533,8	1 094,2	4 819,5	9 035,7	14 532,1	17 578,6	16 684,0	2 683,3
Страхові резерви	2 944,1	5 125,3	7 544,5	11 350,9	15 808,8	18 302,3	16 684,0	2 683,3
Частка перестраховиків (до 01.01.2013 р.)	410,3	4 031,1	2 725,0	2 315,2	1 276,7	723,7	-	-
Цільове фінансування	-	-	-	-	-	-	-	-
Зобов'язання	43 651,1	3 182,0	4 666,7	9 035,7	14 532,1	17 578,6	9 419,6	1 073,1
Векселі видані	40 035,1	-	-	-	-	-	-	-
Короткострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-	-	-
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	2 649,6	2 786,8	3 488,1	5 712,8	9 863,5	15 545,0	396,2	275,0
Поточні зобов'язання за розрахунками	817,3	38,6	324,6	719,1	743,0	1 044,0	5,0	318,0
Інші поточні зобов'язання	149,1	356,6	854,0	371,7	239,4	493,4	8 631,6	437,1
Доходи майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-	-	-
Всього пасивів	126 612,8	73 739,5	81 305,0	88 419,3	96 491,6	105 606,3	98 444,6	84 826,7

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

Показник	2009	2010	2011	3 міс. 2012	6 міс. 2012	9 міс. 2012	2012	3 міс. 2012
Категорії доходів								
Визначення доходу від страхування:								
- валові страхові платежі (премії, внески)	6 821,5	11 829,5	21 175,3	9 989,2	24 992,2	41 156,7	52 300,3	13 151,5
- частка. премій, сплачена перестраховикам	688,0	8 640,5	10 095,5	1 157,8	1 339,9	1 868,0	1 939,2	4 148,4
- зміна резерву незароблених премій (з урахуванням перестраховання)	2 166,3	1 350,1	-3 929,9	-3 264,9	-8 607,8	-11 736,9	-10 517,8	14 018,7
Зароблені страхові платежі	8 299,8	4 539,1	7 149,9	5 566,5	15 044,5	27 551,8	39 843,3	23 021,8
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	825,2	575,1	394,8	50,5	144,7	277,6	413,3	181,8
Доходи від фінансової діяльності	106,6	19,1	1,8	21,2	167,7	263,1	457,9	212,8
Доходи від неосновної діяльності	145 066,4	325 775,4	10 651,4	-	-	-	33 480,7	-
Надзвичайні доходи	-	-	-	-	-	-	-	-
Категорії витрат								
Виплати страхових відшкодувань	1 565,7	802,4	435,9	121,1	262,4	533,8	662,2	300,0
Відрахування у резерви (окрім резерву незароблених премій)	46,4	140,9	17,4	351,3	504,9	504,9	504,9	-
Аквізиційні (агентська винагорода) та ліквідаційні витрати	-	-	-	-	-	-	8 132,6	1 927,1
Інші адміністративні витрати	762,6	1 513,6	4 088,7	1 007,0	2 320,1	3 550,5	5 698,3	904,4
Інші витрати на збут послуг	-	-	-	1 545,3	6 217,6	9 086,7	6 046,9	2 210,2
Інші операційні витрати	-	-	-	465,2	483,2	488,2	5 156,5	8 582,4
Витрати на фінансову діяльність	-	-	-	-	-	-	-	-
Витрати на неосновну діяльність	153 126,8	339 301,7	10 695,4	104,6	4 650,4	12 403,8	45 776,0	14,8
Надзвичайні витрати	-	-	-	-	-	-	-	-
Фінансові результати								
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	6 734,1	3 736,7	6 714,0	5 445,4	14 782,1	27 018,0	39 181,1	22 721,8
Результат операційної (основної) діяльності	6 750,3	2 657,3	3 002,7	2 127,1	5 401,2	13 665,3	14 055,2	9 265,5
Результат фінансової діяльності	106,6	19,1	1,8	21,2	167,7	263,1	457,9	212,8
Результат іншої звичайної діяльності	-8 060,4	-13 526,3	-44,0	-104,6	-4 650,4	-12 403,8	-12 295,3	-14,8
Результат надзвичайних подій	-	-	-	-	-	-	-	-
Податок на прибуток	253,6	114,8	604,9	310,8	483,5	515,4	1 371,5	734,2
Чистий прибуток (збиток) після оподаткування	-1 457,1	-10 964,7	2 355,6	1 732,9	124,2	214,9	846,3	8 729,3

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

Види страхування	2009	2010	2011	3 міс. 2012	6 міс. 2012	9 міс. 2012	2012	3 міс. 2013
ДОБРОВІЛЬНЕ								
страхування від нещасних випадків	58,6	49,0	51,2	105,7	111,4	195,2	203,2	11,8
страхування наземного транспорту (крім залізничного)	2 361,2	1 107,2	1 766,8	85,1	389,3	1 214,7	1 585,0	214,7
страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	316,9	1 023,2	3 104,0	1 349,4	1 349,4	1 431,9	1 793,0	584,4
страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	837,9	6 511,7	3 083,0	75,9	323,8	437,1	632,1	2 316,0
страхування майна	1 568,3	2 208,4	6 982,4	162,2	289,7	362,1	495,5	2 222,6
страхування відповідальності перед третіми особами	15,7	136,8	453,9	105,8	229,4	657,9	708,5	57,6
страхування медичних витрат	199,8	226,3	189,5	12,2	29,8	75,2	82,4	12,1
ОБОВ'ЯЗКОВЕ								
особисте страхування від нещасних випадків на транспорті	3,6	15,8	5 317,9	8 082,2	22 249,2	36 751,9	46 727,0	7 704,4
страхування відповідальності суб'єктів перевезення небезпечних вантажів на випадок настання негативних наслідків при перевезенні небезпечних вантажів	38,0	11,1	226,6	10,7	20,2	30,3	73,6	27,9
Інші види обов'язкового та добровільного страхування	1 421,5	540,0	-	-	-	-	-	-
ВСЬОГО	6 821,5	11 829,5	21 175,3	8 092,9	22 269,4	36 782,2	52 300,3	13 151,5

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

Види страхування	2009	2010	2011	3 міс. 2012	6 міс. 2012	9 міс. 2012	2012	3 міс. 2013
ДОБРОВІЛЬНЕ								
страхування від нещасних випадків	1,5	2,0	2,8	5,9	5,9	7,4	9,0	0,3
страхування наземного транспорту (крім залізничного)	1 508,4	693,7	353,9	96,2	202,1	229,2	240,2	147,5
страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	-	-	-	-	-	-	20,0	30,7
страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	0,2	-	-	-	-	-	31,3	-
страхування майна	2,0	0,7	22,5	-	-	-	-	-
страхування відповідальності перед третіми особами	-	-	-	-	-	-	0,5	-
страхування медичних витрат	53,6	106,0	56,7	10,8	25,4	31,8	33,8	0,7
ОБОВ'ЯЗКОВЕ								
особисте страхування від нещасних випадків на транспорті	-	-	-	8,2	29,0	265,4	327,4	120,8
Інші види обов'язкового та добровільного страхування	-	-	-	-	-	-	-	-
ВСЬОГО	1 565,7	802,4	435,9	121,1	262,4	533,8	662,2	300,0