

## Рейтинговий звіт SKIL 001-002 short про оновлення кредитного рейтингу

Контрагент:	Товариство з додатковою відповідальністю «Страхова компанія «Іллічівська»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг страхової компанії (рейтинг контрагента) за Національною рейтинговою шкалою
Дата визначення:	03.12.2010 р.
Дата оновлення:	21.06.2011 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaBBB+</b>
Прогноз рейтингу:	стабільний

Кредитний рейтинг ТДВ СК «Іллічівська» 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 агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ТДВ СК «Іллічівська» за 2010 рік та I квартал 2011 року, а також внутрішню інформацію, надану ТДВ СК «Іллічівська» 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 ТДВ СК «Іллічівська». 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.

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

Дата	03.12.2010	21.06.2011
Рівень рейтингу:	uaBBB+	uaBBB+
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	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	03.12.2010	21.06.2011
Рівень рейтингу надійності страхової компанії:	$uaA_{ins}$	$uaA_{ins}$
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. 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 ТДВ СК «Іллічівська» підтримується:**

- достатньою диверсифікацією активів, якими представлені страхові резерви;
- високими показниками ліквідності та платоспроможності;
- доброю диверсифікацією банківських депозитів за окремими фінансовими установами;
- відсутністю боргового навантаження;
- інформаційною відкритістю та прозорістю.

### **Рівень кредитного рейтингу ТДВ СК «Іллічівська» обмежується:**

- збитковістю основної діяльності, що обумовлено нетривалим періодом діяльності Компанії та недовірою населення до інституту страхування життя;
- високою залежністю страховика від операцій з працівниками підприємств, що входять до складу групи пов'язаних з акціонером компаній;
- слабкою диверсифікацією портфеля фінансових інвестицій;
- впливом негативних чинників на фінансовий ринок, що може призвести до погіршення показників діяльності.

## Основні фінансові показники

Показник	2007	2008	2009	3 міс. 2010	6 міс. 2010	9 міс. 2010	2010	3 міс. 2011
Активи	12 373,3	33 853,2	49 861,3	56 627,3	58 249,9	59 372,6	62 460,7	63 641,0
Власний капітал	5 692,2	18 700,4	28 435,9	33 273,9	33 021,7	31 639,9	30 449,5	28 286,0
Статутний капітал	12 480,0	27 480,0	27 480,0	27 480,0	27 480,0	27 480,0	27 480,0	27 480,0
Валові страхові платежі	5 562,5	8 920,5	9 998,5	2 812,4	5 623,2	8 538,6	11 712,0	3 322,6
Чисті страхові платежі	5 562,5	8 920,1	9 967,9	2 777,7	5 571,4	8 459,6	11 609,7	3 301,9
Частка вихідного перестраховування	0,0%	0,0%	0,3%	1,2%	0,9%	0,9%	0,9%	0,6%
Зароблені страхові платежі	1 549,3	1 077,9	3 500,0	998,6	2 035,5	2 362,2	1 122,1	447,2
Високоліквідні активи	10 139,4	22 386,9	29 179,6	30 978,2	35 236,8	38 664,6	40 827,8	42 209,0
Страхові резерви	5 992,6	13 907,0	20 364,1	22 301,5	24 034,4	26 527,1	30 870,9	33 716,0
Виплати страхового відшкодування	76,6	94,9	219,1	191,0	255,9	345,9	414,4	88,3
Інвестиційний дохід, що отримується від розміщення коштів резервів із страхування життя	134,5	934,0	2 118,8	830,6	1 678,2	2 472,4	3 275,1	854,8
Результат основної діяльності	(3 774,5)	(6 111,1)	(3 320,8)	(880,2)	(1 685,4)	(3 233,8)	(6 927,3)	(3 196,0)
Прибуток	(2 917,5)	(1 277,5)	6 926,9	4 838,0	4 585,8	3 204,0	790,7	(2 164,4)
Рівень валових виплат	1,4%	1,1%	2,2%	6,8%	4,6%	4,1%	3,5%	2,7%
Рентабельність активів (ROA)	-23,6%	-3,8%	13,9%	-	-	-	1,3%	-
Рентабельність власного капіталу (ROE)	-51,3%	-6,8%	24,4%	-	-	-	2,6%	-

## Резюме

Товариство з додатковою відповідальністю «Страхова компанія «Іллічівська» (далі по тексту ТДВ СК «Іллічівська» або Компанія) було зареєстровано 17 листопада 2004 року. Засновником Компанії виступило ПАТ «Маріупольський металургійний комбінат ім. Ілліча» – багатопрофільне об'єднання, що включає, окрім основного металургійного виробництва (одного з трьох найбільших в Україні), машинобудування, потужний аграрний та перероблюючий комплекси, розгалужену мережу установ громадського харчування і торгівлі, швацьку фабрику, обширну соціальну сферу тощо. Компанія разом із ВАТ «СТ «Іллічівське», що спеціалізується на страхуванні ризиків, входить до групи страхових компаній «Іллічівська».

Основним акціонером Компанії виступає ПАТ «Маріупольський металургійний комбінат ім. Ілліча» – 95,46% участі. Інша частка капіталу розподілена серед 2 юридичних осіб. В листопаді 2010 року права власності на контрольний пакет акцій ПАТ «Маріупольський металургійний комбінат ім. Ілліча» були придбані компанією ТОВ «Метінвест Холдинг».

Головний офіс страховика розташовано в м. Київ за адресою: вул. Саксаганського, 38-б. Регіональна мережа Компанії налічує філію в місті Маріуполь та відділення у місті Львів. Загальна кількість працівників складає 54 особи. Основу роботи ТДВ СК «Іллічівська» складає страхування життя працівників ПАТ «Маріупольський металургійний комбінат ім. Ілліча» та афілійованих структур – найбільша частка страхових премій Компанії припадає саме на підрозділ в Донецькій області (понад 90% всіх премій).

Протягом аналізованого періоду ТДВ СК «Іллічівська» демонструвало стабільний приріст страхового портфеля та нарощення клієнтської бази. За результатами минулого року Компанією було укладено понад 2 тис. договорів страхування, що на 2/3 перевищило показник 2009 року. В свою чергу, за підсумками 2010 року було надано страхових послуг на суму 11,7 млн. грн., що перевищило результат 2009 року на 17%. Таким чином, Компанія посіла 14 місце за обсягом страхових премій серед 67 учасників ринку.

Страховий портфель ТДВ СК «Іллічівська» майже повністю представлений платежами за накопичувальним страхуванням, надходження за іншими договорами є невагомими – близько 3,5%. Компанія планує активно розвивати банківський канал продажу задля диверсифікації надходжень та збільшення прибутковості. Наразі ж обсяг платежів, залучених за рахунок співпраці з банківськими установами, є незначним.

Обсяг сплачених Компанією валових страхових відшкодувань за підсумками минулого року склав 414 тис. грн., що майже вдвічі перевищило показник 2009 року. За I квартал 2011 року обсяг страхових виплат склав 88,3 тис. грн. Всі виплати здійснювались виключно фізичним особам та переважно за договорами накопичувального страхування.

Протягом останніх двох кварталів ТДВ СК «Іллічівська» продовжувало розробляти та впроваджувати нові страхові послуги. Слід зазначити, що ТДВ СК «Іллічівська» приділяє велику увагу постійному покращенню якості власних послуг. Зокрема, особлива увага приділяється скороченню термінів врегулювання збитків за страховими випадками. Так,

за інформацією страховика середній строк врегулювання збитків з моменту отримання всіх документів складає 7 робочих днів. Про високу довіру до Компанії з боку страхувальників свідчить низький рівень розірвань договорів, який за підсумками 2010 року не перевищував 4%.

Основними напрямками розміщення резервів ТДВ СК «Іллічівська» станом на 1 квітня 2011 року є банківські строкові депозити (70%) та нерухоме майно (19%). Перевищення фактичного запасу платоспроможності (нетто-активів) над нормативним значенням є достатнім. Станом на кінець I кварталу поточного року величина фактичного запасу перевищувала нормативне значення майже в 17 разів, що свідчить про високу здатність Компанії оперативно та в повному обсязі виконувати зобов'язання за укладеними договорами страхування, зокрема щодо сплати страхових відшкодувань.

Операції ТДВ СК «Іллічівська» з вихідного перестраховування є незначними за обсягами (0,6% страхових премій) та здійснюються виключно з компаніями-нерезидентами: «Gen Re» та «Munich Re» (Німеччина), які за оцінкою всесвітньо визнаного міжнародного рейтингового агентства A. M. Best мають кредитні рейтинги високого рівня.

Структура активів Компанії зберігається задовільною – основними складовими активів виступають грошові кошти (66% активів), фінансові інвестиції (22% активів) та основні засоби (11%). Нерухомість Компанії представлена нежитловими приміщеннями в містах Маріуполь та Київ загальною площею понад 400 м<sup>2</sup>. За аналізований період Компанія позбулась інвестицій в акції та облигації двох емітентів, натомість було придбано акції одного з закритих недиверсифікованих корпоративних інвестиційних фондів: сума інвестицій склала майже 14 млн. грн. Цінні папери включено до біржового списку ПФТС та мають II рівень лістингу. Слід зазначити, що існують певні ризики реалізації цінних паперів, особливо у разі термінової потреби. Втім, Компанія має достатній запас ліквідності, до того ж ліквідність підтримується доброю диверсифікацією активів, якими представлено страхові резерви, а також диверсифікацією банківських депозитів за окремими фінансовими установами (кошти розміщено в 11 банках, 10 з яких мають кредитні рейтинги інвестиційного рівня).

Протягом аналізованого періоду фінансовий результат ТДВ СК «Іллічівська» був від'ємним, що в свою чергу, вплинуло на скорочення обсягу власного капіталу, який станом на 01.04.2011 р. склав 28,3 млн. грн., в тому числі статутний фонд страховика – 27,5 млн. грн. Зростання обсягу резервів та збиткова діяльність установи зумовлюють скорочення рівня покриття страхових резервів власним капіталом, який станом на кінець I кварталу поточного року не перевищує 85%. Одним з позитивних факторів в діяльності страховика є відсутність боргового навантаження: зобов'язання Компанії є виключно поточними та формуються, насамперед, поточною кредиторською заборгованістю.

В аналізованому періоді обсяг адміністративних витрат перевищив доходи від фінансової діяльності страховика та інші операційні доходи, що було зумовлено закриттям довгострокових проектів по автоматизації бізнес-процесів компанії, а також приростом страхових платежів та відповідно зростанням витрат на їх обслуговування. В свою чергу, з огляду на нетривалий строк існування, відносно невеликий обсяг страхових премій та специфіку діяльності страхової компанії, операційна діяльність Компанії залишається збитковою. За підсумками I кварталу поточного року збиток ТДВ СК «Іллічівська» склав 2,2 млн. грн.

Для виходу Компанії на прибутковий рівень страховик потребує збільшення обсягу страхових премій та додаткових вливань капіталу. За інформацією страховика, Компанія в найближчому майбутньому продовжуватиме розвиток виключно за рахунок власних коштів та очікує вийти на точку беззбитковості у 2013 році. Одним із головних стратегічних завдань на поточний рік Компанією визначено стійкий приріст надходжень страхових премій. Задля досягнення цієї мети здійснюються такі заходи: освоєння нових клієнтських секторів (пріоритет надається страхуванню життя працівників підприємств без участі роботодавця); підвищення продуктивності праці працівників служби продажів в освоєних клієнтських секторах; удосконалення системи утримання клієнтів тощо.



## Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг ТДВ СК «Іллічівська» підтверджено на рівні «uaBBB+», прогноз «стабільний»; рейтинг надійності страхової компанії ТДВ СК «Іллічівська» підтверджено на рівні «uaA<sub>ins</sub>».

## **Додатки**

## Дані балансу ТДВ СК «Іллічівська», тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009	3 міс. 2010	6 міс. 2010	9 міс. 2010	2010	3 міс. 2011
<b>Активи</b>									
<b>Необоротні</b>	<b>1 384,5</b>	<b>1 967,3</b>	<b>6 476,2</b>	<b>6 811,3</b>	<b>6 664,0</b>	<b>6 239,4</b>	<b>6 041,0</b>	<b>7 102,2</b>	<b>6 878,0</b>
Нематеріальні активи	28,4	215,9	146,3	75,1	54,7	34,7	34,3	26,1	23,0
Незавершене будівництво	63,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Основні засоби	1 033,3	872,9	3 947,6	6 261,3	6 134,4	6 029,8	5 920,8	6 990,1	6 855,0
Довгострокові фінансові інвестиції	259,3	878,5	2 382,3	474,9	474,9	174,9	85,9	86,0	0,0
<b>Оборотні</b>	<b>9 535,2</b>	<b>10 378,5</b>	<b>27 336,6</b>	<b>43 022,0</b>	<b>49 948,4</b>	<b>51 981,7</b>	<b>53 298,5</b>	<b>55 328,5</b>	<b>56 741,0</b>
Запаси	72,4	108,9	142,2	72,3	53,7	61,8	57,9	81,7	54,0
Дебіторська заборгованість за послуги	23,6	19,3	45,1	28,5	259,7	35,2	32,6	50,3	95,0
Інша дебіторська заборгованість (в. т.ч. за розрахунками з бюджетом та з нарахованих доходів)	115,7	110,9	192,4	101,2	351,8	250,9	471,0	413,9	428,0
Поточні фінансові інвестиції			4 570,0	13 640,4	18 305,0	16 397,0	14 072,4	13 954,8	13 955,0
Грошові кошти	9 323,5	10 139,4	22 386,9	29 179,6	30 978,2	35 236,8	38 664,6	40 827,8	42 209,0
Витрати майбутніх періодів	24,8	27,5	40,4	28,0	14,9	28,8	33,1	30,0	22,0
<b>Всього активів</b>	<b>10 944,5</b>	<b>12 373,3</b>	<b>33 853,2</b>	<b>49 861,3</b>	<b>56 627,3</b>	<b>58 249,9</b>	<b>59 372,6</b>	<b>62 460,7</b>	<b>63 641,0</b>
<b>Пасиви</b>									
<b>Капітал</b>	<b>8 609,7</b>	<b>5 692,2</b>	<b>18 700,4</b>	<b>28 435,9</b>	<b>33 273,9</b>	<b>33 021,7</b>	<b>31 639,9</b>	<b>30 449,5</b>	<b>28 286,0</b>
Статутний капітал	12 480,0	12 480,0	27 480,0	27 480,0	27 480,0	27 480,0	27 480,0	27 480,0	27 480,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-3 880,3	-6 797,8	-8 075,3	-1 148,4	3 689,6	3 437,4	2 055,6	-357,7	-2 521,0
Неоплачений капітал			714,3						
Додатковий вкладений капітал	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Інший додатковий капітал				2 094,3	2 094,3	2 094,3	2 094,3	3 317,2	3 317,0
<b>Забезпечення</b>	<b>1 953,0</b>	<b>5 992,6</b>	<b>13 906,9</b>	<b>20 320,7</b>	<b>22 221,0</b>	<b>23 957,4</b>	<b>26 442,7</b>	<b>30 776,5</b>	<b>33 622,0</b>
Страхові резерви	1 953,0	5 992,6	13 907,0	20 364,1	22 301,5	24 034,4	26 527,1	30 870,9	33 716,0
Частка перестраховиків	-	0,0	0,1	43,4	80,5	77,0	84,4	94,4	94,0
<b>Зобов'язання</b>	<b>381,8</b>	<b>688,5</b>	<b>1 245,9</b>	<b>1 104,7</b>	<b>1 132,4</b>	<b>1 270,8</b>	<b>1 290,0</b>	<b>1 234,7</b>	<b>1 733,0</b>
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	0,2	10,1	69,2	41,4	23,7	20,5	50,1	27,8	60,0
Поточні зобов'язання за розрахунками	381,6	678,4	1 176,7	1 063,3	1 108,7	1 250,3	1 239,9	1 116,9	1 575,0
Інші поточні зобов'язання	13,8	11,4	32,3	51,2	90,2	137,3	97,0	90,0	98,0
<b>Всього пасивів</b>	<b>10 944,5</b>	<b>12 373,3</b>	<b>33 853,2</b>	<b>49 861,3</b>	<b>56 627,3</b>	<b>58 249,9</b>	<b>59 372,6</b>	<b>62 460,7</b>	<b>63 641,0</b>

## Дані звіту про доходи та витрати страховика ТДВ СК «Іллічівська», тис. грн.

Показник	2006	2007	2008	2009	3 міс. 2010	6 міс. 2010	9 міс. 2010	2010	3 міс. 2010
<b>Категорії доходів</b>									
Валові страхові платежі (премії, внески)	2 149,8	5 562,5	8 920,5	9 998,5	2 812,4	5 623,2	8 538,6	11 712,0	3 322,6
Частки. премій, належні перестраховикам	-	0,0	0,4	30,6	34,7	51,8	79,0	102,3	20,7
Суми, що повертаються з резервів із страхування життя	2 523,8	12 667,4	33 196,8	59 360,3	20 267,1	42 313,3	66 116,3	92 480,8	30 754,7
Інші операційні доходи	0,7	102,2	1 704,5	3 206,9	811,0	1 992,2	3 152,6	4 182,8	1 021,9
Доходи від фінансової діяльності	1 301,1	1 337,1	2 084,1	5 130,8	1 483,6	3 246,6	4 843,1	6 354,4	1 460,6
Доходи від неосновної діяльності	14,2	75,8	4 080,3	20 496,8	15 131,9	29 531,9	43 105,6	57 016,7	-
<b>Категорії витрат</b>									
Виплати страхових відшкодувань	11,8	146,3	337,1	601,3	214,7	325,1	539,9	659,7	207,8
Відрахування у резерви із страхування життя	4 354,8	16 680,6	41 039,0	65 828,2	22 046,2	45 849,2	72 213,7	102 968,4	33 609,4
Відрахування у резерви (окрім резерву із страхування життя)	9,2	125,4	346,5	2 141,9	911,5	1 819,9	2 609,7	3 354,0	12,7
Аквізиційні та ліквідаційні витрати	266,5	172,0	201,4	105,0	47,3	99,0	161,0	255,6	145,8
Інші витрати, що включаються у собівартість страхування	460,1	876,9	1 652,4	946,4	450,1	789,3	1 244,5	1 556,9	281,1
Інші адміністративні витрати	2 270,7	3 447,4	4 847,6	4 859,9	927,5	2 394,5	3 640,4	5 581,6	2 755,5
Інші витрати на збут послуг	371,2	627,8	850,3	855,3	137,1	282,6	401,4	669,5	182,9
Інші операційні витрати	7,1	30,2	658,6	517,9	1,6	2,7	151,7	154,9	1 078,5
Витрати на фінансову діяльність	2,8	12,2	0,0	107,6	3,0	6,0	87,0	87,0	5,9
Витрати на неосновну діяльність	35,1	169,3	470,8	13 830,1	10 511,7	25 654,2	40 075,5	53 675,3	12,4
<b>Фінансові результати</b>									
Результат операційної (основної) діяльності	(3 077,1)	(3 774,5)	(6 111,1)	(3 320,8)	(880,2)	(1 685,4)	(3 233,8)	(6 927,3)	(3 196,0)
Результат фінансової діяльності	1 298,3	1 324,9	2 084,1	5 023,2	1 480,6	3 240,6	4 756,1	6 267,4	1 454,7
Результат іншої звичайної діяльності	(20,9)	(93,5)	3 609,5	6 666,7	4 620,2	3 877,7	3 030,1	3 341,4	(12,4)
Податок на прибуток	337,5	374,4	860,0	1 442,2	382,6	847,1	1 348,4	1 890,8	410,7
<b>Чистий прибуток (збиток) після оподаткування</b>	<b>(2 137,2)</b>	<b>(2 917,5)</b>	<b>(1 277,5)</b>	<b>6 926,9</b>	<b>4 838,0</b>	<b>4 585,8</b>	<b>3 204,0</b>	<b>790,7</b>	<b>(2 164,4)</b>