

Рейтинговий звіт SKGS 001-003 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:	23.02.2012 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 2010-2011 роки, 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.	23.02.2012 р.
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 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.	23.02.2012 р.
Рівень рейтингу:	uaB ^{+ins}	uaB ^{+ins}	uaB ^{+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. 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 01.01.2012 р. фактичний запас платоспроможності перевищує нормативний утрічі;
- збільшенням обсягу залучених страхових премій;
- низькою питомою вагою резерву заявлених, але не виплачених збитків (1% станом на 01.01.2012 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;
- збитковою діяльністю, що обумовлено значними адміністративними витратами (станом на 01.01.2012 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	2007	2008	2009	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011	9 міс. 2011	2011
Активи	13 764,5	23 445,0	21 811,0	26 650,0	26 613,0	27 095,0	26 898,0	29 086,0
Власний капітал	11 382,3	16 937,0	16 576,0	14 767,0	14 125,0	13 845,0	13 076,0	12 448,0
Статутний капітал	10 299,6	10 300,0	10 300,0	11 009,0	11 009,0	11 009,0	11 009,0	11 009,0
Частка вихідного перестраховання	60,0%	50,0%	45,4%	31,5%	43,2%	35,5%	39,7%	39,0%
Зароблені страхові платежі	5 203,7	7 818,0	16 682,0	15 980,0	2 654,0	6 775,0	10 112,0	14 076,0
Високоліквідні активи	1 529,2	3 689,0	2 426,0	5 892,0	6 072,0	6 365,0	6 707,0	9 173,0
Результат основної діяльності	503,9	(1 008,0)	1 849,0	(2 141,0)	(582,0)	(928,0)	(1 490,0)	(1 920,0)
Прибуток	219,1	(1 110,0)	(361,0)	(2 518,0)	(642,0)	(936,0)	(1 706,0)	(2 319,0)
Сума рівня чистих виплат та рівня операційних витрат в зароблених платежах (комбінований показник збитковості)	92,8%	117,4%	90,1%	118,7%	134,0%	120,4%	123,3%	122,0%
Питома вага резервів заявлених, але не виплачених збитків, у загальних резервах	8,0%	3,0%	0,6%	1,6%	1,6%	1,1%	1,1%	1,0%
Рентабельність активів (ROA)	1,6%	-	-	-	-	-	-	-
Рентабельність власного капіталу (ROE)	1,9%	-	-	-	-	-	-	-

Резюме

Приватне акціонерне товариство «Страхова компанія «Гарант-Система» (надалі ПрАТ «СК «Гарант-Система» або страховик) працює на ринку страхових послуг понад 10 років. Акціонерами страхової компанії станом на початок 2012 року виступають: Компанія «Фризентош Трейдинг ЛТД» (45% акцій, Кіпр), ТОВ «Ресурс-Система» (30% акцій, Україна) та ТОВ «Дія» (25% акцій, Україна). Головний офіс розташовано за адресою: м. Київ, вул. П. Сагайдачного/Горівська, б. 10/5-А. Регіональна мережа налічує 10 регіональних представництв в 9 областях України та в АР Крим. Кількість працівників компанії налічує 48 осіб.

Страховик має 18 ліцензій на здійснення страхової діяльності за різними видами страхування (13 – щодо добровільного страхування, 5 – щодо обов'язкового). До переліку страхових послуг, на здійснення яких компанія має ліцензії, не входить обов'язкове страхування цивільно-правової відповідальності власників транспортних засобів, втім з метою надання повного комплексу страхових послуг, клієнтам пропонуються страхові поліси ОСЦПВ сторонніх страхових компаній. За підсумками минулого року дохід від таких операцій склав 159 тис. грн.

Незважаючи на кризові явища, що зберігались на ринку страхових послуг, темп приросту залучених ПрАТ «СК «Гарант-Система» страхових платежів є досить стабільним – за минулий рік страховик залучив страхові платежі на суму майже 28 млн. грн., що на 5,4% перевищило обсяг премій, залучених в 2010 році. Основу страхового портфеля компанії формують внески корпоративних клієнтів – 60% всіх надходжень. Причому слід зазначити, що страховий портфель ПрАТ «СК «Гарант-Система» зберігається концентрованим за найбільшими страхувальниками. Так, за підсумками II півріччя минулого року платежі 10 найбільших страхувальників формували понад 40% всіх страхових премій залучених за цей період, що, в свою чергу, підвищує ризик ліквідності та може спричинити труднощі у своєчасній виплаті страхових відшкодувань.

Близько половини всіх страхових премій компанія залучає за договорами автоКАСКО. Протягом II півріччя 2011 року страховик більш активніше надавав послуги з страхування відповідальності перед третіми особами (15,4% страхових премій). ПрАТ «СК «Гарант-Система» здійснює активні заходи щодо збільшення клієнтської бази серед фізичних осіб. Разом з цим, враховуючи високу питому вагу надходжень за автострахуванням, та наявність концентрації страхових внесків за окремими великими страхувальниками, збалансованість страхового портфеля компанії зберігається на невисокому рівні.

Протягом минулого року ПрАТ «СК «Гарант-Система» здійснило страхові виплати на суму 5,3 млн. грн., що на 12,5% менше за обсяг страхових відшкодувань у 2010 році. Страхові відшкодування протягом аналізованого періоду здійснювались виключно в рамках договорів добровільного страхування. Майже 95% страхових виплат припадає на страхові виплати по договорам автоКАСКО. Ще 5% страхових виплат було здійснено компанією за договорами медичного страхування. Як і раніше, одержувачами страхових відшкодувань виступають, насамперед, фізичні особи, яким виплачуються близько 88%

всіх страхових виплат. 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 – менше 20% за підсумками 2011 року. Рівень чистих виплат, в свою чергу, становить 22,4%, що нижче за середній показник по страховому ринку (31,9%). Одним з позитивних факторів, що свідчить про високу конкурентоспроможність та клієнтоорієнтованість страховика є постійне прагнення до скорочення строків страхового відшкодування. Так, згідно даних страховика, середній термін врегулювання збитків за КАСКО протягом аналізованого періоду склав 16 днів з моменту подання заяви. Кількість справ за якими страховиком ще не прийнято рішення щодо сплати відшкодування або прийнято рішення про часткову виплату є незначним, що також свідчить про добрий рівень клієнтоорієнтованості ПрАТ «СК «Гарант-Система».

За останнє півріччя структура активів, якими представлені страхові резерви ПрАТ «СК «Гарант-Система», покращилась та станом на початок 2012 року є доброю – превалюють грошові кошти на поточних та депозитних рахунках в банківських установах (87%) та нерухоме майно (9%). Перевищення фактичного запасу платоспроможності (нетто-активів) над нормативним значенням є більш ніж достатнім – станом на початок поточного року фактичний запас платоспроможності страховика склав 12,3 млн. грн. при нормативному значенні 4,1 млн. грн.

Обсяг страхових резервів за аналізоване півріччя збільшився на 11,5%, втім структура резервів майже не змінилась – 85% резервів представлено резервами незароблених премій. Резерв заявлених, але невикланих збитків, сформовано виключно за договорами страхування наземного транспорту, та його питома вага залишається незначною – близько 1%, що свідчить про добру якість роботи щодо врегулювання збитків.

За підсумками 2011 року ПрАТ «СК «Гарант-Система» передало компаніям-перестраховикам ризики, страхові платежі за якими склали майже 11 млн. грн., або 39% валових страхових премій. В свою чергу, обсяг операцій вхідного перестраховування залишався незначним – 2% відповідно. Операції з перестраховування є диверсифікованими за окремими контрагентами, втім якість операцій з вихідного перестраховування обмежується неможливістю оцінити надійність окремих компаній-перестраховиків з огляду на відсутність у останніх кредитного рейтингу.

Протягом II півріччя 2011 року обсяг активів компанії збільшився на 2 млн. грн. та склав 29,1 млн. грн. Понад 51% активів компанії представлено необоротними активами, які, в свою чергу, майже в однаковій пропорції формуються основними засобами (власними офісними приміщеннями) та довгостроковими фінансовими інвестиціями у дочірню компанію, що надає послуги у сфері бухгалтерського обліку та аудиту. В аналізованому періоді ПрАТ «СК «Гарант-Система» сформувало резерв сумнівних боргів в сумі 537 тис. грн. з метою покриття заборгованості ВАТ СКБ «Дністер» перед страховиком у зв'язку із процедурою ліквідації банку. 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.

Обсяг високоліквідних активів у вигляді банківських депозитів та готівкових коштів за останнє півріччя збільшився до 9,2 млн. грн. (31,5% активів). Таким чином, станом на початок поточного року страхові резерви компанії майже повністю покриваються високоліквідними активами. Депозити розміщено в 7 банківських установах, які мають кредитний рейтинг інвестиційного рівня, що певним чином підтримує показники ліквідності.

З огляду на від'ємний фінансовий результат, обсяг власного капіталу ПрАТ «СК «Гарант-Система» поступово скорочується та станом на початок 2012 року складає 12,4 млн. грн., в тому числі 11 млн. грн. – статутний капітал; обсяг непокритого збитку складає (-)5,6 млн. грн. Запас власного капіталу ПрАТ «СК «Гарант-Система» є достатнім для подальшого розвитку: власний капітал страховика перевищує страхові резерви майже 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, а також оплати праці тощо. Одним з позитивних факторів в діяльності ПрАТ «СК «Гарант-Система» є відсутність протягом всього аналізованого періоду заборгованості за банківськими кредитами та іншими фінансовими зобов'язаннями.

Результат від основної діяльності ПрАТ «СК «Гарант-Система» протягом минулого року був від'ємний, що, зокрема, було зумовлено 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 автостраховання. Високі адміністративні витрати страховика зумовлюють значний рівень співвідношення операційних витрат до зароблених страхових платежів – майже 95% за підсумками 2011 року. Відповідно, значення комбінованого показника збитковості (суми рівня чистих виплат та рівня операційних витрат в зароблених платежах) зберігається на високому рівні – понад 120%, що свідчить 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	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011	9 міс. 2011	2011
Активи								
Необоротні								
Нематеріальні активи	172,4	154,0	119,0	87,0	78,0	79,0	175,0	185,0
Незавершене будівництво	-	-	-	-	-	-	-	-
Основні засоби	1 225,2	7 817,0	7 462,0	7 042,0	6 926,0	6 794,0	6 690,0	6 662,0
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
Інші необоротні активи	-	2 412,0	724,0	360,0	360,0	360,0	360,0	360,0
Оборотні								
Запаси	15,2	33,0	88,0	84,0	87,0	95,0	85,0	75,0
Дебіторська заборгованість за послуги	404,7	1 288,0	2 376,0	3 189,0	2 967,0	3 277,0	2 833,0	2 529,0
Інша дебіторська заборгованість (в. т.ч. за розрахунками з бюджетом та з нарахованих доходів)	1 705,6	121,0	880,0	260,0	387,0	389,0	312,0	866,0
Поточні фінансові інвестиції	6 508,1	-	-	1 500,0	1 500,0	1 500,0	1 500,0	1 500,0
Грошові кошти	1 529,2	3 689,0	2 426,0	5 892,0	6 072,0	6 365,0	6 707,0	9 173,0
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	26 650,0	26 613,0	27 095,0	26 898,0	29 086,0
Пасиви								
Капітал								
Статутний капітал	10 299,6	10 300,0	10 300,0	11 009,0	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
Резервний капітал	231,4	242,0	242,0	242,0	242,0	242,0	242,0	242,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	851,3	(420,0)	(781,0)	(3 299,0)	(3 941,0)	(4 221,0)	(4 990,0)	(5 618,0)
Забезпечення								
Страхові резерви	4 571,5	8 545,0	6 150,0	7 857,0	8 360,0	9 452,0	9 375,0	9 785,0
Частка перестраховиків	(2 508,6)	(2 861,0)	(2 075,0)	(1 542,0)	(1 622,0)	(1 291,0)	(877,0)	(684,0)
Зобов'язання								
Довгострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-	-	-
Короткострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-	-	-
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	6,9	10,0	13,0	4 527,0	4 569,0	4 557,0	5 048,0	7 259,0
Поточні зобов'язання за розрахунками	187,8	451,0	702,0	224,0	394,0	267,0	276,0	278,0
Інші поточні зобов'язання	124,6	363,0	445,0	817,0	787,0	265,0	-	-
Всього пасивів	13 764,5	23 445,0	21 811,0	26 650,0	26 613,0	27 095,0	26 898,0	29 086,0

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

Показник	2007	2008	2009	2010	3 міс. 2011	6 міс. 2011	9 міс. 2011	2011
Категорії доходів								
Визначення доходу від страхування:								
- валові страхові платежі (премії, внески)	16 564,9	22 607,0	26 292,0	26 569,0	5 731,0	13 211,0	20 836,0	27 999,0
- частка. премій, сплачена перестраховикам	9 946,6	11 295,0	11 942,0	8 377,0	2 474,0	4 684,0	8 271,0	10 921,0
- зміна резерву незароблених премій (з урахуванням перестраховання)	(1 414,6)	(3 494,0)	2 332,0	(2 212,0)	(603,0)	(1 752,0)	(2 453,0)	(3 002,0)
Зароблені страхові платежі	5 203,7	7 818,0	16 682,0	15 980,0	2 654,0	6 775,0	10 112,0	14 076,0
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	1 770,1	2 756,0	1 912,0	3 104,0	981,0	1 535,0	2 545,0	3 328,0
Доходи від фінансової діяльності	48,5	409,0	512,0	304,0	75,0	134,0	202,0	279,0
Доходи від неосновної діяльності	-	-	107,0	61,0	12,0	13,0	14,0	16,0
Надзвичайні доходи	-	-	-	-	-	-	-	-
Категорії витрат								
Виплати страхових відшкодувань	2 326,8	4 511,0	6 577,0	6 063,0	1 257,0	2 628,0	4 128,0	5 287,0
Відрахування у резерви (окрім резерву незароблених премій)	770,2	1 369,0	1 177,0	843,0	69,0	375,0	394,0	479,0
Аквізиційні (агентська винагорода) та ліквідаційні витрати	695,2	783,0	1 132,0	1 208,0	302,0	616,0	848,0	1 183,0
Інші адміністративні витрати	2 350,6	4 465,0	7 378,0	11 816,0	2 331,0	5 080,0	7 959,0	10 728,0
Інші витрати на збут послуг	169,5	166,0	204,0	522,0	159,0	330,0	494,0	653,0
Інші операційні витрати	157,6	273,0	260,0	773,0	99,0	209,0	338,0	994,0
Витрати на фінансову діяльність	-	26,0	-	-	9,0	15,0	22,0	29,0
Витрати на неосновну діяльність	112,9	11,0	1 968,0	37,0	9,0	11,0	18,0	21,0
Надзвичайні витрати	-	-	-	-	-	-	-	-
Фінансові результати								
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	2 876,9	3 307,0	10 105,0	9 917,0	1 397,0	4 147,0	5 984,0	8 789,0
Результат операційної (основної) діяльності	503,9	(1 008,0)	1 849,0	(2 141,0)	(582,0)	(928,0)	(1 490,0)	(1 920,0)
Результат фінансової діяльності	48,5	383,0	512,0	304,0	66,0	119,0	180,0	250,0
Результат іншої звичайної діяльності	(112,9)	(11,0)	(1 861,0)	24,0	3,0	2,0	(4,0)	(5,0)
Результат надзвичайних подій	-	-	-	-	-	-	-	-
Податок на прибуток	220,4	474,0	861,0	705,0	129,0	129,0	392,0	644,0
Чистий прибуток (збиток) після оподаткування	219,1	(1 110,0)	(361,0)	(2 518,0)	(642,0)	(936,0)	(1 706,0)	(2 319,0)