



РЕЙТИНГОВЫЙ ОТЧЕТ

2007

ОАО СОВМЕСТНОЕ ПРЕДПРИЯТИЕ
СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ
«ALSKOM»

ТАШКЕНТ-2008

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Об отчете.....	2
2. Реквизиты Компании.....	3
3. О Компании.....	4
4. Страховая деятельность	6
5. Финансовые показатели.....	16
6. Инвестиционная деятельность.....	20
7. Менеджмент	21
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	22
Приложение № 1.....	24
Приложение № 2.....	25

1. Об отчете

Настоящий рейтинговый отчет составлен на основании контракта № RS-0/2007 от 11.06.2007 г., заключенного между компанией «SAIPRO» и ОАО СП страховой компанией «ALSKOM».

Настоящий отчет представляет собой независимое мнение аналитиков компании «SAIPRO» по поводу финансовой надежности страховой компании.

Компания «SAIPRO» не несет ответственности за получение страховой компанией «ALSKOM» рейтинга, не отражающего действительное положение дел, в случае непредставления или намеренного искажения предоставляемой информации.

Вся информация, содержащаяся в настоящем отчете, получена компанией «SAIPRO» из источников, которые компания считает достоверными.

В случае, если компания будет согласна с результатами рейтинга, но по каким-либо причинам откажется от публикации полученного рейтинга, то результаты рейтинговой оценки останутся конфиденциальными.

Компания «SAIPRO» выражает благодарность руководству и сотрудникам страховой компании «ALSKOM» за содействие и понимание.

Настоящий отчет подготовлен Департаментом финансового анализа и рейтинга компании «SAIPRO».

Директор Департамента: Бахадир Халбаев.

Тел./Факс: + (998 71) 233 57 64
+ (998 71) 232 27 30
+ (998 71) 232 27 29

Электронная почта: rating@corp.uzreport.com

2. Реквизиты Компании

Полное название	Открытое акционерное общество Узбекско-российское СП страховая компания «ALSKOM»
Юридический адрес	100043, г. Ташкент, проспект Халклар дустлиги, 8
Расчетный счет	20208000000155291001
Банк	АК «Алокабанк»
МФО	00401
ИНН	201 941 144
ОКОНХ	96220
Должность руководителя	Генеральный директор
Ф.И.О.	Иминов Тохир Каримович
Телефоны	(+998 71) 273-80-05, 273-80-15
Факс	(+998 71) 273-80-06
Электронная почта	official@alscom.uz
Вэб-сайт	www.alscom.uz
Предыдущий рейтинг	uzB ++

РЕЙТИНГ НАДЕЖНОСТИ ПО ИТОГАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В 2007 ГОДУ

uzA

ПОЯСНЕНИЕ К РЕЙТИНГУ

Высокая финансовая надежность.

Компания, которой присвоен рейтинг этого уровня, считается обладающей высоким уровнем надежности сравнительно с другими национальными страховыми компаниями, характеризующейся достаточно позитивными результатами показателей финансовой и страховой деятельности. Компания с высокой вероятностью будет обеспечивать своевременное выполнение всех финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе страховой деятельности и в перспективе. Но вероятность исполнения обязательств, требующих значительных страховых выплат, в достаточной мере зависит от макроэкономических и рыночных факторов.

3. О Компании

Открытое акционерное общество Узбекско-российское СП страховая компания «ALSKOM» (далее по тексту «Компания») осуществляет свою деятельность с 1996 года и на сегодняшний день входит в число ведущих негосударственных страховых компаний Узбекистана.

Начав в 1997 г. предоставление страховых услуг широкой массе потребителей, Компания заняла позицию универсального страховщика. В это же время было налажено сотрудничество с национальными страховыми компаниями по размещению рисков на перестрахование.

Сведение об акционерах

№	Наименование учредителя	Доля в уставном капитале (%)
1	ООО СК «Согласие»	28,350
2	АК «Алокабанк»	12,721
3	АК «Узбектелеком»	6,790
4	«Eastinvestor Ltd» (дал.зарубежье)	6,787
5	«DIAMOND AGE RUSSIAN INVESTMENTS Ltd.» (дал.зарубежье)	6,335
6	Фонд развития информационно-коммуникационных технологий	5,230
7	Узбекское Агентство связи и информатизации	4,756
8	Bluecourt Investments LLP	4,472
9	НКЭИС «Uzbekinvest»	4,408
10	АКБ «Хамкорбанк»	3,280
11	Государственная Инспекция Связи	3,177
12	Центр электромагнитной совместимости	2,431
13	«Ansher Investments LLP» (дал.зарубежье)	2,134
14	Центр научно-технических и маркетинговых исследований	1,147
15	ОАО «Узбекистон Почтаси»	1,069
16	ЦК профсоюзов работников связи	0,746
17	ЗАО «Узимпэксалока»	0,671
18	ЗАО «TELIST»	0,407
19	Другие	5,090
Итого		100,00

По итогам 2007 года уставный капитал Компании по сравнению с предыдущим годом увеличился на 29,8% и составил 1 476,0 млн. сумов.

В настоящее время Компания осуществляет страховую деятельность на основании лицензии, выданной Министерством финансов Республики Узбекистан 27 ноября 2007 года за №СФ-00079, которая дает право осуществлять страховую деятельность в отрасли общего страхования, в добровольной и обязательной формах.

На основании вышеуказанной лицензии Компания имеет право на осуществление страховой деятельности по 11 классам в отрасли общего страхования:

Класс 1	«Страхование от несчастных случаев».
Класс 3	«Страхование наземных транспортных средств».
Класс 5	«Авиационное страхование».
Класс 7	«Страхование имущества, находящегося в пути».
Класс 8	«Страхование имущества от огня и стихийных бедствий».
Класс 9	«Страхование имущества от ущерба».
Класс 10	«Страхование автогражданской ответственности».
Класс 11	«Страхование ответственности в рамках авиационного страхования».
Класс 13	«Страхование общей гражданской ответственности».
Класс 14	«Страхование кредитов».
Класс 16	«Страхование от прочих финансовых рисков».

Компания осуществляла страховую деятельность по вышеуказанным классам.

В 2007 году Компания стала членом Ассоциации профессиональных участников страхового рынка Узбекистана и NAUR (Национальной ассоциации участников рынка ценных бумаг).

4. Страховая деятельность

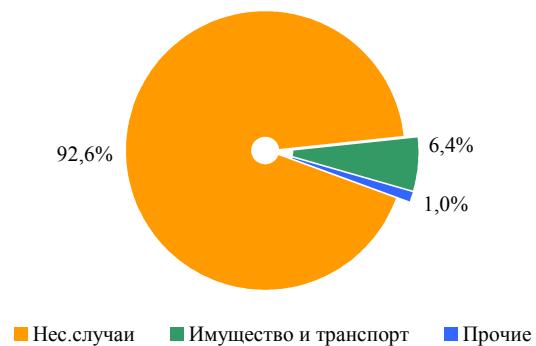
Договоры страхования и страховые премии

Истекший 2007 год для Компании ознаменовался бурным развитием и расширением. В данном году во всех направлениях деятельности Компании наблюдалась интенсивность роста.

В частности, по итогам 2007 года заключенные Компанией договоры страхования составили 42125 единиц, что на 45,5% превышает количество договоров, действовавших годом ранее.



Структура договоров по продуктам (2007 год)



При этом в Компании наблюдалось увеличение количества договоров практически по всем предоставляемым Компанией страховыми продуктам. В частности, количество договоров по добровольному страхованию от несчастных случаев увеличилось с 26789 до 39029 единиц. Следует отметить, что данные договора заключаются путем реализации индивидуальных полисов физическим лицам через сеть отделений ОАО «Узбекистон почтаси», что дает возможность Компании активно развивать розничное страхование.

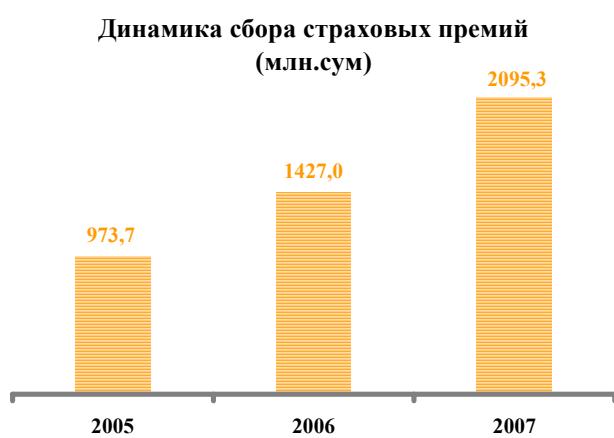
Аналогичным образом количество договоров по страхованию имущества составили 2583 единицы против 872 единиц в предыдущем году (увеличение в 3 раза). Договоры добровольного страхования строительно-монтажных рисков увеличились почти в 1,5 раза и составили 64 единицы. Также в истекшем году Компании удалось активизировать оказание услуг по страхованию ипотеки и страхованию объектов лизинга. В частности, в 2007 году количество договоров по страхованию ипотеки достигло 32 единиц против 1 договора, заключенного годом ранее. Также количество договоров по страхованию объектов лизинга составило 18 единиц и по сравнению с предыдущим годом увеличилось в 6 раз.

Но, вместе с тем, в 2007 году количество договоров по некоторым страховым продуктам сократилось. Например, договоры по страхованию транспортных средств по сравнению с 2006 годом уменьшились в 3 раза и составили 98 единиц. Количество договоров страхования профессиональной ответственности аудиторов составило 29 единиц против заключенных годом ранее 38 договоров. Снижение количества договоров по страхованию транспортных средств объясняется приостановлением со стороны коммерческих банков выдачи кредитов для приобретения автотранспорта. Кроме того, в соответствии с новыми требованиями лицензирования и осуществления аудиторской деятельности на рынке аудиторских услуг наблюдалось резкое сокращение лицензированных аудиторских организаций, что привело к

сокращению количества договоров и по страхованию профессиональной ответственности аудиторов. Также сократилось в 4 раза количество договоров обязательного страхования ответственности владельцев транспортных средств. Однако сокращение количества договоров по указанным продуктам страхования не отразилось на объеме собираемых премий по ним, что отражает тенденцию к укрупнению этих договоров.

В Компании структура заключенных договоров страхования в разрезе страховых продуктов в 2007 году по сравнению с предыдущим годом не претерпела существенных изменений. В истекшем году, как и в 2006 году, 92,6% всех заключенных договоров страхования составили договора страхования от несчастных случаев.

В 2007 году в 2 раза выросла доля договоров страхования имущества и составила 6,1%. Но, вместе с тем, сократились доли договоров по страхованию транспортных средств и обязательному страхованию ответственности транспортных средств. Так, доля договоров по страхованию транспортных средств сократилась в 4 раза и составила 0,2%, а удельный вес договоров обязательного страхования ответственности владельцев транспортных средств сократился в 6,3 раз и составил 0,5%. Доли договоров, заключенных по остальным страховым продуктам, остаются незначительными.



Общий объем страховой премии, собранной Компанией по итогам 2007 года составил 2,1 млрд. сумов страховых премий, что на 46,8% больше премий, собранных годом ранее. Следует отметить, что последние 2 года в Компании наблюдается динамичный рост объемов страховых премий без резких скачков, со среднегодовым темпом роста в 46,7%.

По итогам 2007 года по объемам собранных страховых премий Компания заняла 6-ю позицию в десятке ведущих страховых компаний по сбору страховых премий в отрасли общего страхования. Компании удалось увеличить свою рыночную долю до 3,04%, тогда как в 2006 году удельный вес премий на рынке составлял 2,87%.

За последние 3 года в Компании наблюдается положительная динамика сбора страховых премий по всем видам страхования. По итогам 2007 года наибольший темп роста страховых премий по видам страхования по сравнению с 2006 годом был достигнут по имущественным видам страхования – 50,0%.

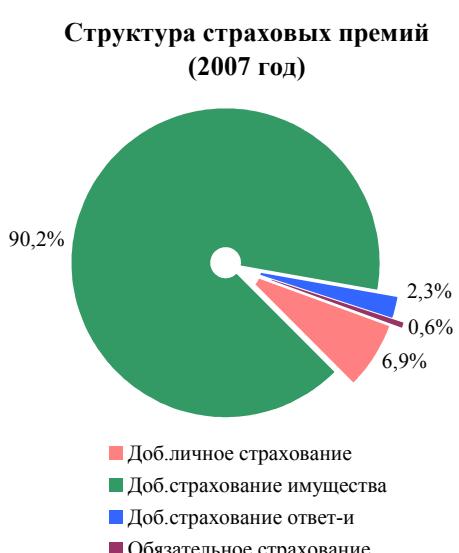
Динамика страховых премий по добровольным видам страхования (млн.сум.)



В частности, Компания в 2007 году активизировала предоставление услуг по добровольному страхованию электронной техники, страхованию грузов, страхованию строительно-монтажных рисков, страхованию ипотеки и страхованию объектов лизинга. Так, в 2007 году по сравнению с предыдущим годом объем премий по страхованию электронной техники увеличился в 4,4 раза и составил 105,0 млн. сумов. Премии по страхованию грузов выросли в 4 раза и достигли 67,0 млн. сумов. По страхованию строительно-монтажных рисков было собрано 183,4 млн. сумов и по сравнению с 2006 годом объем собранных премий по данному виду страхования увеличился в 2,2 раза. По страхованию ипотеки было собрано 12,7 млн. сумов, против 181,6 тыс. сумов в 2006 году, а по страхованию объектов лизинга было собрано 14,3 млн. сумов, против 6,9 млн. сумов в предыдущем году.

В истекшем году по сравнению с 2006 годом увеличились объемы премий, собираемых по добровольным видам личного страхования и страхования ответственности на 22,9% и 22,5% соответственно.

В рамках обязательного страхования Компания оказывала услуги по обязательному страхованию гражданской ответственности владельцев транспортных средств. Объем премий по данному виду страхования в 2007 году по сравнению с предыдущим годом увеличился на 23,5% и составил 11,6 млн.сумов.



Структура страхового портфеля
Компании в 2007 году по сравнению с предыдущими годами не подверглась существенному изменению. В структуре портфеля по объемам собираемых премий преобладают добровольные виды имущественного страхования, и их доля составила 90,2%, что на 1,9 процентных пункта больше аналогичного показателя 2006 года.

Вместе с тем, в 2007 году наблюдается сокращение доли добровольных видов страхования ответственности, личного страхования, а также обязательного страхования.

По итогам 2007 года доля премий, собранных по добровольному личному страхованию сократилась на 1,3 процентных пункта и составила 6,9% всех собранных страховых премий. Аналогичным образом на 0,5 процентных пункта сократилась доля добровольного страхования ответственности и составила 2,3%. Доля премий, собранных по обязательному страхованию составила 0,6%, против 0,7% в 2006 году.

Страховые обязательства

С активизацией страховой деятельности за последние 3 года увеличиваются и объемы страховых обязательств Компании. В то же время емкость Компании по принятию на страхование рисков постепенно увеличивается. Емкость Компании по отдельным рискам по договору страхования по итогам 2007 года составила 762,8 млн. сумов, против 529,6 млн. сумов в 2006 году.

По итогам 2007 года совокупные страховые обязательства Компании составили 241,0 млрд. сумов, что на 42,8% превышает аналогичный показатель 2006 года.

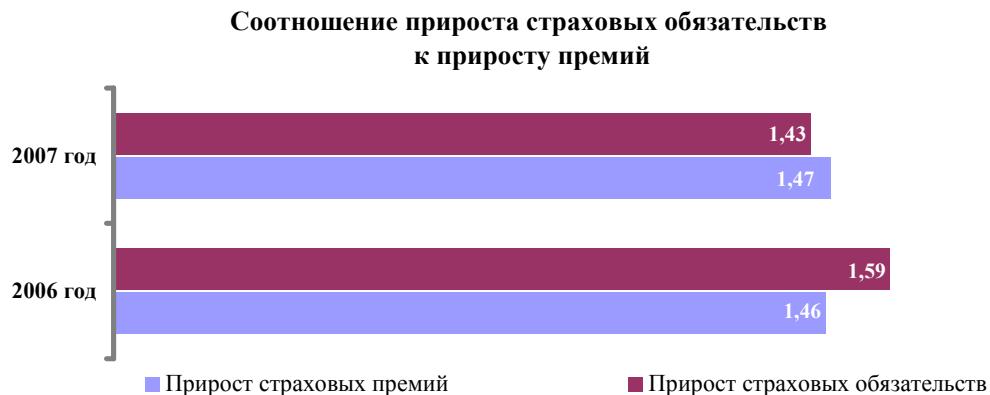


В Компании наибольший объем страховых обязательств приходится на добровольные виды имущественного страхования. По итогам 2007 года на указанный вид страхования приходилось 87,0% совокупных объемов обязательств и по сравнению с предыдущим годом доля данных обязательств сократилась на 1,8 процентных пункта. В абсолютном значении обязательства Компании по добровольному страхованию имущества увеличились на 40,1% и составили 209,6 млрд. сумов.

Аналогичная ситуация наблюдается и по обязательствам, полученным по добровольному страхованию ответственности, их доля по сравнению с предыдущим годом сократилась на 0,5 процентных пункта и составила 5,7%. В абсолютном значении обязательства по данному виду страхования составили 13,8 млрд. сумов, что на 31,4% превышает обязательства прошлого года.

Но вместе с тем, в 2007 году на 2,3 процентных пункта увеличилась доля обязательств по добровольному личному страхованию и составила 7,0% совокупных обязательств Компании, что в денежном выражении составило 16,8 млрд. сумов.

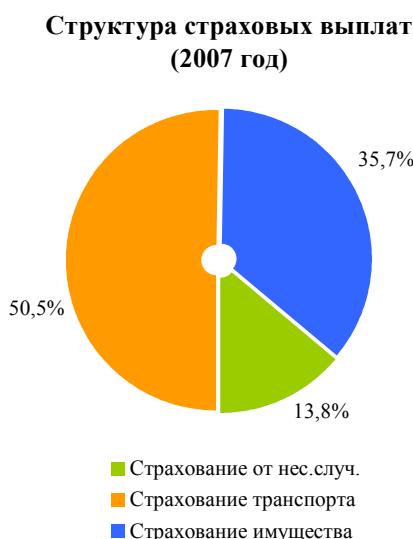
В 2007 году прирост обязательств, в отличие от 2006 года, незначительно отставал от прироста премий. Так, в 2007 году страховые обязательства выросли на 42,8%, против 59,4% в 2006 году. В то же время страховые премии в 2007 году увеличились на 46,8%, тогда как в 2006 году прирост страховых премий составлял 46,6%.



Это, в свою очередь, демонстрирует стремление Компании к привлечению клиентов качественным обслуживанием и предоставлением реальной страховой защиты, а не занижением тарифов.

Страховые выплаты

По итогам 2007 года Компания выплатила страховые возмещения на общую сумму 92,8 млн. сумов, и они, как и в предыдущем году, увеличились более чем в 2 раза. Следует отметить, что данные выплаты были осуществлены по трем страховым продуктам добровольного страхования: страхование от несчастных случаев, страхование имущества и страхование наземных транспортных средств.



Прирост страховых выплат произошел, в основном, за счет увеличения выплат по добровольному страхованию наземных транспортных средств в 4,2 раза, которые в абсолютном значении составили 46,8 млн. сумов. В результате, доля выплат по этому страховому продукту по сравнению с 2006 годом увеличилась почти в 2 раза и составила 50,5% всех страховых выплат Компании.

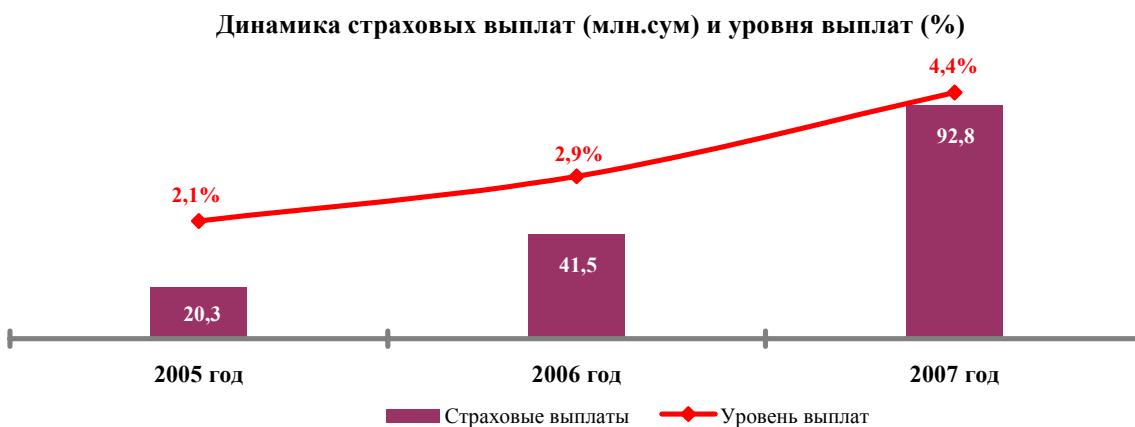
В 2007 году также почти в 2 раза увеличились выплаты по страхованию от несчастных случаев и составили 12,8 млн. сумов. Но доля выплат по данному страховому продукту по сравнению с 2006 годом

сократилась на 2,6 процентных пункта и составила 13,8%.

В 2007 году по страхованию имущества были осуществлены выплаты на общую сумму 33,1 млн. сумов, и по сравнению с 2006 годом они увеличились на 42,7%. Доля выплат по данному продукту составила в 2007 году 35,7%, тогда как в 2006 году их доля достигала 55,9% совокупных выплат Компании.

А вот обязательное страхование в Компании на протяжении последних лет остается безубыточным.

По итогам 2007 года уровень выплат по сравнению с прошлым годом увеличился в 1,5 раза, составив 4,4%, хотя данный показатель намного ниже аналогичного среднерыночного показателя.



При этом наиболее убыточным остается добровольное личное страхование. По итогам истекшего года уровень выплат по этому виду страхования составил 8,9%, что в 1,5 раза превышает аналогичный показатель 2006 года.

Вместе с тем, уровень выплат по имущественным видам страхования составил 4,2% и по сравнению с 2006 годом увеличился на 1,5 процентных пункта.

Операции по перестрахованию

Перестраховочная политика Компании направлена на поддержание сбалансированности страхового портфеля и обеспечение финансовой устойчивости Компании. 2007 год был успешным годом для перестраховочной деятельности Компании. Заключен договор облигаторного перестрахования с одной из ведущих российских страховых компаний ОАО «РОСНО», расширен состав партнеров по факультативному перестрахованию, в частности заключены договоры факультативного перестрахования с такими местными страховыми компаниями как ГАСК «Kafolat», МСК «Ishonch», СК «Kafil Sug'urta» и СК «Inter-Tesko» и с зарубежными - СК «Евразия» (Казахстан) и «Восточная перестраховочная компания» (Российская Федерация).

Страховые премии, переданные перестраховщикам

Виды страхования	млн. сум					
	Передано на перестрахование в 2005 г.		Передано на перестрахование в 2006 г.		Передано на перестрахование в 2007 г.	
	сумма	%	сумма	%	сумма	%
Добровольное личное страхование	0,38	0,5*	-	-	-	-
Добровольное имущественное страхование	532,8	61,4	642,7	51,0	784,8	41,5
Добровольное страхование ответственности	17,5	57,8	22,0	55,6	23,9	49,4
Итого	550,7	56,6**	664,7	46,6	808,7	38,6

* доля переданных на перестрахование премий в премиях, собранных по соответствующему виду страхования;

** доля переданных на перестрахование премий в совокупных страховых премиях.

По мере роста объемов страховых операций, в Компании увеличивались объемы перестраховочных операций, и премии, уплаченные перестраховщикам, в абсолютном значении имеют тенденцию к увеличению.

Но, тем не менее, с ростом емкости Компании по принятию рисков, доля премий передаваемых перестраховщикам в совокупных премиях имеют тенденцию к сокращению. Так, если по итогам 2007 года Компанией было уплачено перестраховщикам 808,7 млн. сумов перестраховочных премий, что на 21,7% превышает аналогичный показатель предыдущего года, то доля премий, переданных перестраховщикам в 2007 году, сократилась на 8,0 процентных пункта и составила 38,6% собранных страховых премий.

Компания в основном перестраховывает риски по договорам имущественного страхования. В 2007 году премии, переданные на перестрахование имущественных рисков, составили 37,5% совокупных страховых премий Компании (784,8 млн. сумов), что на 7,5 процентных пункта меньше аналогичного показателя 2006 года, а по отношению с премиями, собранными по аналогичному виду страхования, они составили 41,5%, против 51,0% в предыдущем году.

По добровольному страхованию ответственности перестраховщикам было оплачено 23,9 млн. сумов премий, что составило 1,1% премий, собранных Компанией, против 1,5% - в 2006 году.

Компанией в 2007 году было передано на перестрахование 143,4 млрд. сумов страховых обязательств, что составило 59,5% всех полученных Компанией обязательств, против 52,5% - в 2006 году.

В Компании в основном перестраховываются крупные имущественные риски. По итогам 2007 года по добровольному страхованию имущества были перестрахованы 139,5 млрд. сумов обязательств, что составило 97,3% всех перестрахованных обязательств, а по отношению к совокупным обязательствам Компании они составили 57,9%.

Для сравнения, в 2006 году Компанией были перестрахованы риски по имущественному страхованию на общую сумму 79,9 млрд. сумов (в 1,7 раза меньше по отношению к 2007 году), что составляло 90,2% всех перестрахованных обязательств, а по отношению к совокупным обязательствам Компании они составляли 47,3%.

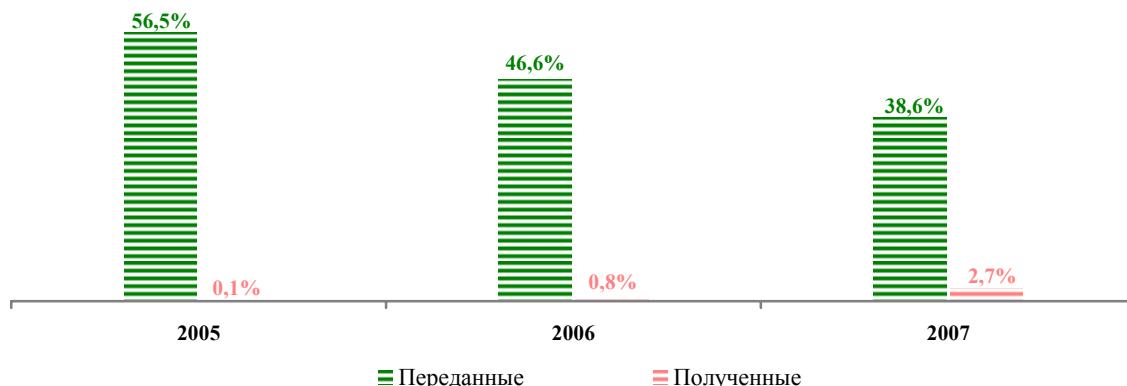
Динамика соотношения совокупных обязательств и обязательств, переданных перестраховщикам (млрд.сум)



Следует обратить внимание на тот факт, что в 2007 году по сравнению с предыдущим годом доля перестраховщиков в страховых выплатах сократилась в 3,7 раза и составила 14,5%.

В Компании доля премий по входящему перестрахованию незначительна, но в 2007 году имела тенденцию к росту. В 2007 году по данным видам операций Компанией было собрано 57,3 млн. сумов страховых премий, что составило 2,7% совокупных премий. Для сравнения, в 2006 году по данным операциям было собрано 10,7 млн. сумов, или 0,8% совокупных премий.

**Динамика доли полученных и переданных перестраховочных премий
в совокупных страховых премиях**



Региональные подразделения

Компания имеет сеть своих региональных представительств во всех регионах республики. По итогам 2007 года региональными представительствами Компании было собрано 575,3 млн. сумов страховых премий, что на 33,0% больше премий, собранных в 2006 году.

Следует отметить, что в 2007 году по сравнению с 2006 годом доля премий, собранных региональными представительствами Компании, сократилась на 2,8 процентных пункта и составила 27,5%.

**Динамика доли региональных подразделений
в страховых премиях**



Самыми передовыми региональными представительствами по объемам собранных страховых премий по итогам 2007 года стали Центральное Представительство (г. Ташкент), Восточное Представительство (Андижанская область) и Навоийское Представительство (Навоийская область).

По итогам 2007 года Центральным Представительством было собрано 158,5 млн. сумов страховых премий, что составило 27,6% собранных премий всеми региональными представительствами, и по сравнению с предыдущим годом премии увеличились на 33,8%.

Восточным Представительством было собрано 102,9 млн. сумов страховых премий и по сравнению с 2006 годом они увеличились в 1,5 раза. Доля премий данного представительства в премиях, собранных представительствами, составила 17,9%.

Объем собранных премий Навоийским Представительством составил 94,3 млн. сумов, и по сравнению с 2006 годом они увеличились на 1,5%. Доля представительства в совокупных премиях, собранных региональными представительствами, составила 16,4%.

По итогам 2007 года наиболее быстро растущими региональными представительствами Компании стали Сурхандарьинское (Сурхандарьинская область) и Самаркандское (Самаркандская область) Представительства. Страховые премии в данных представительствах по отношению к 2006 году увеличились в 6,4 и 3,2 раза соответственно.

Вместе с тем, необходимо отметить, что Кашкадарьинское (Кашкадарьинская область), Кокандское (Ферганская область) и Наманганское (Наманганская область) Представительства по итогам 2007 года все еще не осуществляли страховую деятельность.

В 2007 году страховые выплаты по договорам, заключенным региональными представительствами, увеличились в 10,8 раз и составили 51,3 млн. сумов, или 55,3% всех страховых выплат Компании. При этом уровень выплат по региональным представительствам составил 8,9%, против 1,1% в 2006 году.

Наиболее высокий уровень выплат наблюдался в Каракалпакском Представительстве – 20,1%. Наибольшие выплаты в абсолютном значении были осуществлены в Центральном Представительстве – 19,7 млн. сумов.

Клиентская база

Анализ структуры клиентской базы Компании показывает, что больше всего договоров в Компании, как и в 2006 году, заключаются с физическими лицами, и по итогам 2007 года эти договора составили 96,0% всех заключенных Компанией договоров.



Следует отметить, что в 2007 году наблюдается увеличение доли договоров, заключенных с частными предприятиями и предприятиями малого и среднего бизнеса. Так, по итогам 2007 года по сравнению с 2006 годом доля данных договоров выросла в 1,6 раза и составила 12,7%.

Тем не менее, в Компании основные объемы страховых премий собираются от государственных предприятий и предприятий с государственной долей участия. Следует отметить, что состав учредителей во многом определяет специфику деятельности и структуру страхового портфеля Компании и основным направлением деятельности Компании является оказание услуг по страхованию предприятий и организаций связи, основная часть которых и является государственной или с долей государственного участия. По итогам 2007 года премии, собранные от данных предприятий и организаций, составили 79,6%, и по сравнению с предыдущим годом доля увеличилась на 9,6

процентных пункта. Доля премий, собранных от частных предприятий и предприятий малого и среднего бизнеса, составила 12,7%, против 11,9% в 2006 году.

Вместе с тем, в 2007 году на 1 процентный пункт сократилась доля премий, собираемых от физических лиц. А премии, собранные от иностранных предприятий, сократились в 107 раз и составили 0,1%.

5. Финансовые показатели

Активы и пассивы

В Компании в последние годы наблюдается динамичный рост активов, что демонстрирует рост ее деловой активности. По итогам 2007 года величина совокупных активов Компании составила 3,9 млрд. сумов и по сравнению с предыдущим годом активы увеличились на 43,5%.



В 2007 году структура активов Компании по сравнению с предыдущим годом не претерпела значительных изменений. В структуре активов Компании преобладают инвестиции – 53,4% (45,2% в 2006 году). В частности, долгосрочные активы по итогам 2007 года составили 36,9% совокупных активов, и по сравнению с предыдущим годом они увеличились на 10,2 процентных пункта. А вот доля краткосрочных инвестиций имеет тенденцию к сокращению. Так, по итогам 2007 года доля данных инвестиций по сравнению с предыдущим годом сократилась на 2,0 процентных пункта, а по отношению к 2005 году – на 3,6 процентных пункта.

Вместе с тем, в Компании доля денежных средств в структуре активов имеет тенденцию к сокращению, что объясняется приверженностью Компании к эффективному использованию свободных средств. При этом приоритетным направлением инвестирования средств в основном является приобретение акций.

Имеет тенденцию к сокращению и доля перестраховщиков в страховых резервах, вызванная постепенным ростом емкости Компании, которая позволяет увеличить размер собственного удержания по рискам.

По итогам 2007 года денежные средства составили 14,2% и по сравнению с предыдущим годом доля уменьшилась на 6,7 процентных пункта.

Размер собственного капитала Компании по итогам 2007 года превысил 2,3 млрд. сумов, что на 56,8% больше аналогичного показателя 2006 года. Уставный капитал составил 63,9% собственного капитала. При этом в 2007 году на 5,0 процентных пункта выросла доля собственного капитала в активах Компании и составила 59,5%.

Размер собственного капитала Компании по итогам 2007 года превышал обязательства (по балансу) в 1,5 раза, а годом ранее данное соотношение составляло 1,2. Данный фактор, в свою очередь, отражает способность Компании своевременно исполнять взятые обязательства.

**Динамика собственного капитала, страховых резервов и прочих обязательств
(млн.сум.)**



Страховые резервы Компании по итогам 2007 года составили 1,5 млрд. сумов, что составило 95,7% всех обязательств Компании. По сравнению с 2006 годом страховые резервы увеличились на 28,0%.

Необходимо подчеркнуть, что отстающий рост текущих активов в частности высоколиквидных активов (в основном за счет сокращения денежных средств, а также доли краткосрочных активов) от роста обязательств Компании вызвал снижение показателей ликвидности. Хотя они остаются на достаточном уровне для своевременного исполнения текущих обязательств Компании. Например, по сравнению с 2006 годом текущая ликвидность Компании сократилась на 10,2 процентных пункта и составила 142,8%. Поэтому Компании в ближайшей перспективе целесообразно предпринять необходимые меры, направленные на повышение высоколиквидных активов (текущие активы, включая денежные средства и краткосрочные финансовые вложения).

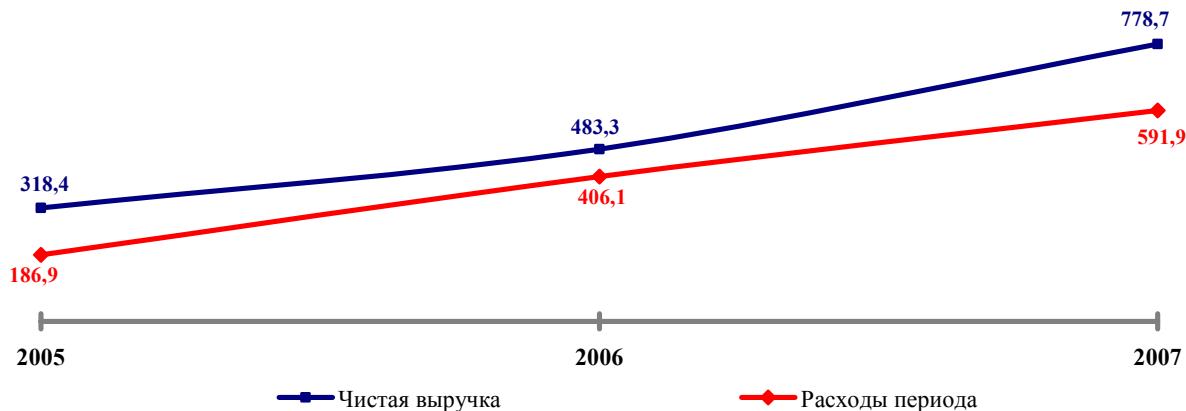
Финансовые результаты

По итогам 2007 года чистая выручка от реализации страховых услуг Компании в 1,8 раза превысила чистую выручку, полученную годом ранее, что в денежном выражении составило 1032,1 млн. сумов. Вместе с тем, себестоимость реализованных услуг в данном году по сравнению с предыдущим годом выросла в 2,7 раза и составила 253,4 млн. сумов. Также увеличились в 1,5 раза расходы периода и составили 591,9 млн. сумов.

Тем не менее, Компании удалось получить прибыль от страховой деятельности, в 2,4 раза превышающую прибыль предыдущего года, что в денежном выражении составило 186,8 млн. сумов. Следует отметить, что нынешний рост прибыли от страховой деятельности позволил компенсировать их сокращение в предыдущем году, так как в 2006 году наблюдалось сокращение прибыли от страховой деятельности на 58,7%.

Соответственно, в 2007 году по сравнению с 2006 годом рентабельность реализации страховых услуг выросла на 4,7 процентных пункта и составила 18,1%.

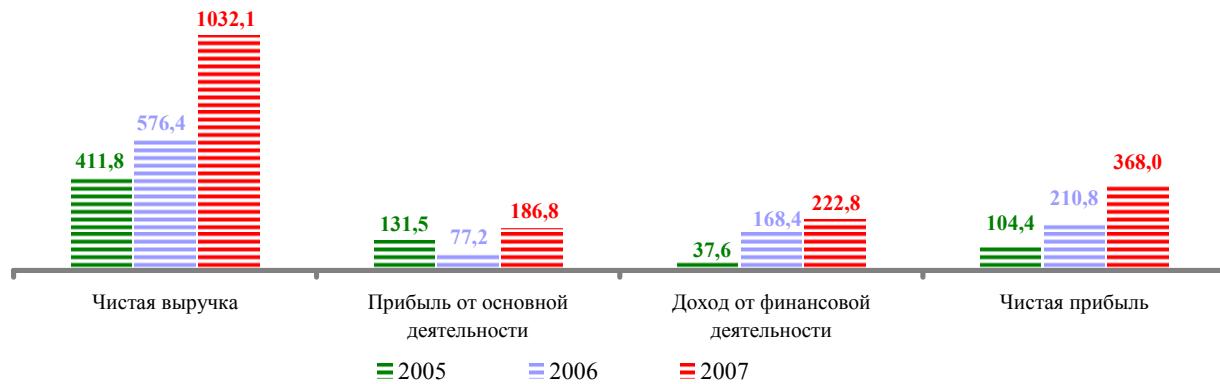
Динамика соотношений валовой прибыли и расходов периода (млн.сум)



Также по итогам анализируемого года Компания получила доход от финансовой деятельности в размере, в 1,3 раза превышающий аналогичные доходы 2006 года, что составило 222,8 млн. сумов.

В результате, чистая прибыль Компании по итогам 2007 года составила 368,0 млн. сумов, что на 74,6% превышает чистую прибыль, полученную годом ранее, что, в свою очередь, способствовало росту показателей рентабельности Компании. В частности, рентабельность собственного капитала, увеличившись на 1,6 процентных пункта по сравнению с 2006 годом, составила 15,9%, рентабельность активов, увеличившись на 1,5 процентных пункта, составила 10,6%.

Динамика финансовых результатов (млн.сум.)



Показатели платежеспособности

Как известно, в 2007 году требования к платежеспособности страховщиков регулировались Положением «О порядке определения предельно допустимого размера обязательств по отдельным рискам, совокупного размера обязательств и нормативов платежеспособности страховщиков» (гос. рег. № 1565 от 22 апреля 2006 г.), в соответствии с которым были установлены нормативы платежеспособности, нормативы размещения активов и требования к перестраховочным операциям.

По итогам 2007 года уровень активов, как количественно, так и качественно, оценивается достаточным для осуществления страховой деятельности и своевременного исполнения взятых обязательств. Компания неукоснительно выполняет все установленные для платежеспособности требования.

По состоянию на 1 января 2008 года фактический размер допустимых активов составил 1762,1 млн. сумов, и они превышали нормативный размер допустимых активов на 36,6%.

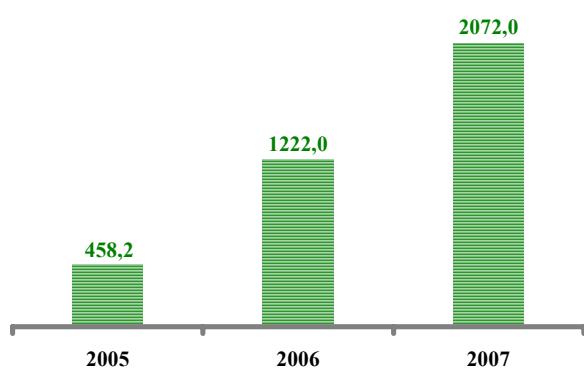
**Уровень обеспеченности
допустимыми активами (2007 г.)**

Наименование показателя	Мин. допустимый	Фактический	млн. сум
Допустимые активы	1290,0	1762,1	1,37

6. Инвестиционная деятельность

По состоянию на 1 января 2008 года инвестированные средства Компании составили свыше 2,1 млрд. сумов, что на 69,6% превышает аналогичный показатель предыдущего года.

Динамика инвестиций (млн.сум)



размещенные в предприятия сферы информационных коммуникаций в виде займов (финансовая помощь), но по сравнению с предыдущим годом их доля сократилась на 15,5 процентных пункта.

Структура инвестиций (01.01.2008 год)



По состоянию на конец 2007 года в структуре инвестиционного портфеля Компании преобладали средства, размещенные в акции – 69,1%, и по сравнению с предыдущим годом доля акций увеличилась на 13,5 процентных пункта, при этом основную часть этих акций составляли акции коммерческих банков. Это объясняется устойчивой ликвидностью коммерческих банков и высокой доходностью их акций.

Также в структуре инвестиционного портфеля Компании 24,6% составляли средства,

размещенные в предприятия сферы информационных коммуникаций в виде займов (финансовая помощь), но по сравнению с предыдущим годом их доля сократилась на 15,5 процентных пункта.

Вместе с тем, в 2007 году в 5,9 раз увеличилась доля средств, размещенных в банковские депозиты, и составила 100,0 млн. сумов. Также средства, размещенные в уставные капиталы предприятий и организаций, выросли с 5,4 млн. сумов в 2006 году до 30,0 млн. сумов в 2007 году.

Рентабельность инвестиционного портфеля по итогам 2007 года составила 9,8%, что на 1,7 процентных пункта меньше аналогичного показателя предыдущего года. В Компании в данном периоде за счет средств, размещенных в акции, был получен доход в размере 126,5 млн. сумов, по банковским

депозитам – 41,1 млн. сумов. Компания впервые за последние годы получила доход от средств, размещенных в виде займов (финансовая помощь), в размере 35,1 млн. сумов.

7. Менеджмент

СП СК «ALSKOM» является акционерным обществом, управление которым состоит из общего собрания акционеров, наблюдательного совета и исполнительного органа.

Руководство текущей деятельностью Компании осуществляется единоличным исполнительным органом, генеральным директором, который осуществляет оперативное руководство Компанией, несет ответственность за всю ее деятельность, формирует исполнительный аппарат в пределах установленной сметы доходов и расходов Компании.

С точки зрения оптимального построения структуры страховой компании, наиболее перспективным представляется метод структуризации предприятия в соответствии с системой его целей и задач. Максимальную эффективность структуры компании можно обеспечить только в случае наибольшей ориентации ее структуры на достижение стоящих перед ней конечных общих задач.

Компания ставит перед собой следующие стратегические задачи:

- Повышение оперативности и качества обслуживания клиентов.
- Расширение сети филиалов Компании в областях республики с целью повышения уровня комфортности для клиентов при заключении договоров.
- Разработка и внедрение необходимых потребителю новых качественных страховых продуктов, отвечающих современным требованиям и ожиданиям самых разборчивых потребителей с четкими отличительными свойствами от услуг основных конкурентов.
- Качественное обслуживание клиентов, быстрая реакция менеджмента на изменения.
- Поиск индивидуального подхода к каждому клиенту и неукоснительное выполнение взятых на себя обязательств.
- Поддержание финансовой стабильности с учетом принимаемого риска и ведения эффективного бизнеса.

- Способствование атмосфере профессионализма и лояльности работников, предоставление им возможности для профессионального роста и признания.
- Осуществление деятельности в соответствии с наивысшими этическими и моральными принципами.
- Максимизация прибыли для акционеров.
- Эффективное инвестирование временно свободных денежных средств.

Организации можно рассматривать как группы людей, деятельность которых сознательно направляется и координируется для достижения общей цели. Предприятия, как правило, имеют целый набор взаимосвязанных целей. Как правило, в системе целей выделяют основную и вторичные цели.

Основной целью СК «ALSKOM» является главное заявленное устремление ее акционеров – получение максимально возможной долгосрочной прибыли путем предоставления страховых услуг физическим и юридическим лицам.

Вторичные цели – это привлечение клиентов, обеспечение им страховых услуг нужного уровня качества и номенклатуры, эффективное инвестирование свободных средств (активов и страховых резервов), решение юридических и иных проблем, связанных с функционированием Компании и т. д.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

За прошедший год в Компании наблюдался рост деловой активности. В течение 2007 года Компания существенно активизировала свою страховую деятельность, подтверждением чего является увеличение действующих договоров страхования. В частности, по итогам 2007 года заключенные Компанией договора страхования составили 42125 единиц, что на 45,5% превышает количество договоров, действовавших годом ранее. При этом в Компании наблюдалось увеличение количества договоров практически по всем предоставляемым Компанией страховыми продуктам.

Общий объем страховой премии, собранной Компанией по итогам 2007 года, составил 2,1 млрд. сумов страховых премий, что на 46,8 больше премий, собранных годом ранее. Следует отметить, что последние 2 года в Компании наблюдается динамичный рост объемов страховых премий без резких скачков, со среднегодовым темпом роста в 46,7%. По итогам 2007 года по объемам собранных страховых премий Компания заняла 6-ю позицию в десятке ведущих страховых компаний по сбору страховых премий в отрасли общего страхования. Компании удалось увеличить свою рыночную долю до 3,04%, тогда как в 2006 году удельный вес премий на рынке составлял 2,87%.

На уровень платежеспособности и финансовой устойчивости Компании положительно действует низкий уровень выплат. По итогам 2007 года уровень выплат по сравнению с прошлым годом увеличился в 1,5 раза, составив 4,4%, хотя данный показатель намного ниже аналогичного среднерыночного показателя.

Компания имеет систему страхового обслуживания в масштабе всей страны. Региональные представительства Компании действуют во всех регионах республики. По итогам 2007 года региональными представительствами Компании было собрано 575,3 млн. сумов страховых премий, что на 33,0% больше премий, собранных в 2006 году.

По итогам 2007 года в Компании наблюдался значительный рост размерных показателей. По итогам 2007 года величина совокупных активов Компании составила 3,9 млрд. сумов и по сравнению с предыдущим годом активы увеличились на 43,5%. Размер собственного капитала превысил 2,3 млрд. сумов, что на 56,8% больше аналогичного показателя 2006 года. При этом в 2007 году на 5 процентных пунктов выросла доля собственного капитала в активах Компании и составила 59,5%. Размер собственного капитала Компании по итогам 2007 года превысил обязательства в 1,5 раза, а годом ранее данное соотношение составляло 1,2. Данный фактор, в свою очередь, отражает способность Компании своевременно исполнять взятые обязательства.

С ростом размерных показателей увеличивается и емкость Компании по принятию на страхование рисков. Емкость Компании по отдельным рискам по договору страхования по итогам 2007 года составила 762,8 млн. сумов, против 529,6 млн. сумов в 2006 году.

По итогам 2007 года Компании удалось существенно улучшить свои финансовые результаты. В частности, Компании удалось получить прибыль от страховой деятельности в 2,4 раза превышающую прибыль предыдущего года. Следует отметить, что нынешний рост прибыли от страховой деятельности позволил компенсировать их сокращение в предыдущем году. Соответственно, в 2007 году по сравнению с 2006 годом рентабельность реализации

страховых услуг выросла на 4,7 процентных пункта и составила 18,1%. Чистая прибыль Компании по итогам 2007 года составила 368,0 млн. сумов, что на 74,6% превышает чистую прибыль, полученную годом ранее, что, в свою очередь, способствовало росту показателей рентабельности Компании. В частности, рентабельность собственного капитала, увеличившись на 1,6 процентных пункта по сравнению с 2006 годом, составила 15,9%, рентабельность активов, увеличившись на 1,5 процентных пункта, составила 10,6%.

Финансовое состояние Компании характеризуется наличием значительного запаса финансовых средств. Компания, безусловно, выполняет требования по платежеспособности, установленные регулятором страхового рынка. По состоянию на 1 января 2008 года фактический размер допустимых активов составил 1762,1 млн. сумов, и они превышали нормативный размер допустимых активов на 36,6%.

Но, тем не менее, несколько ограничивают рейтинговую оценку Компании относительно невысокие показатели ликвидности, что вызвано тем, что значительная часть активов Компании размещена в долгосрочные инвестиции. Например, по сравнению с 2006 годом текущая ликвидность Компании сократилась на 10,2 процентных пункта, составив 142,8%. Срочная ликвидность составила 75,8%, сократившись на 10,5 процентных пункта.

Учитывая динамичное развитие Компании за последние годы, активизацию страховой деятельности, рост рыночной доли Компании, низкий уровень выплат, рост размерных показателей, показателей рентабельности, а также емкости по принятию рисков, компания «SAIPRO» присваивает страховой компании «ALSKOM» рейтинг на уровне «uzA» («Высокая финансовая надежность»).

Приложение № 1

Основные показатели деятельности

Показатели	2005 г.	2006 г.	2007 г.
<i>Основные показатели страховой деятельности:</i>			
Страховые премии (млн. сум)	973,7	1427,0	2095,3
Страховые выплаты (млн. сум)	20,3	41,5	92,8
Страховые резервы (млн. сум)	711,7	1174,9	1504,1
Количество договоров страхования (шт.)	2198	28944	42125
Объем страховых обязательств (млрд. сум)	105,9	168,8	241,0
<i>Основные финансовые показатели (млн. сум):</i>			
Размер совокупных активов	1369,4	2704,3	3881,7
Размер текущих активов	1107,7	1883,6	2245,7
Размер собственного капитала	620,5	1473,0	2309,6
Уставный капитал	406,8	1137,4	1476,0
Размер обязательств по балансу	748,9	1231,4	1572,1
Чистая выручка	411,8	576,4	1032,1
Прибыль от основной деятельности	131,5	77,2	186,8
Размер чистой прибыли	104,4	210,8	368,0
<i>Относительные финансовые показатели:</i>			
Собств. капитал / обязательства	0,829	1,196	1,469
Собств. капитал/совокупные активы	0,453	0,545	0,595
Коэффициент рентабельности собственного капитала	0,168	0,143	0,159
Коэффициент рентабельности расходов	0,603	0,492	0,485
Коэффициент текущей ликвидности	1,479	1,530	1,428
Коэффициент срочной ликвидности	0,851	0,864	0,757

Описание индексов рейтинга страховых компаний по стандарту «SAIPRO»**uzA++****Превосходная финансовая надежность.**

Компания, которой присвоен рейтинг этого уровня, считается обладающей исключительно высоким уровнем надежности с позитивными перспективами, характеризующейся очень высокими результатами показателей финансовой и страховой деятельности сравнительно с другими национальными страховыми компаниями. Способность такой компании своевременно и полностью выполнять свои финансовые обязательства, как текущие, так и возникающие в ходе страховой деятельности, поддерживается рядом исключительно высоких позитивных факторов. В перспективе страховая компания будет продолжать выполнять свои страховые обязательства вовремя и в полном объеме даже при наступлении целого ряда неблагоприятных макроэкономических и рыночных факторов.

uzA+**Очень высокая финансовая надежность.**

Компания, которой присвоен рейтинг этого уровня, считается обладающей очень высоким уровнем надежности со стабильными перспективами, характеризующейся высокими результатами показателей финансовой и страховой деятельности сравнительно с другими национальными страховыми компаниями. Способность такой компании своевременно и полностью выполнять свои финансовые обязательства, как текущие, так и возникающие в ходе страховой деятельности, поддерживается рядом высоких позитивных факторов. Страховая компания с высокой вероятностью будет продолжать выполнять свои страховые обязательства вовремя и в полном объеме даже при наступлении целого ряда неблагоприятных макроэкономических и рыночных факторов.

uzA**Высокая финансовая надежность.**

Компания, которой присвоен рейтинг этого уровня, считается обладающей высоким уровнем надежности сравнительно с другими национальными страховыми компаниями, характеризующейся достаточно позитивными результатами показателей финансовой и страховой деятельности. Компания с высокой вероятностью будет обеспечивать своевременное выполнение всех финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе страховой деятельности и в перспективе. Но вероятность исполнения обязательств, требующих значительных страховых выплат, в достаточной мере зависит от макроэкономических и рыночных факторов.

uzB++**Достаточная финансовая надежность.**

Компания, которой присвоен рейтинг этого уровня, считается обладающей достаточным уровнем надежности, с позитивными перспективами. Компания способна своевременно и полностью выполнять финансовые обязательства в краткосрочной перспективе относительно других страховых компаний. Однако страховщик имеет более высокую чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях. Компания имеет потенциал

исполнения обязательств, требующих значительных страховых выплат по страховым договорам при условии стабильности макроэкономических и рыночных факторов.

uzB+

Приемлемая финансовая надежность.

Компания, которой присвоен рейтинг этого уровня, считается обладающей приемлемой финансовой надежностью, со стабильными перспективами, способной обеспечить своевременное выполнение всех текущих обязательств, а также незначительных и средних по величине новых обязательств, возникающих в ходе страховой деятельности. Существует вероятность финансовых затруднений в случае возникновения обязательств, требующих значительных страховых выплат. В среднесрочной перспективе компания имеет потенциал для повышения вероятности исполнения обязательств по страховым договорам при условии стабильности макроэкономических и рыночных факторов.

uzB

Удовлетворительная финансовая надежность.

Компания, которой присвоен рейтинг этого уровня, считается обладающей удовлетворительным уровнем финансовой надежности, отражающей меньшую платежеспособность по сравнению со страховыми компаниями, имеющими рейтинг uzB+. Компания обеспечивает своевременное выполнение незначительных и средних финансовых обязательств. Однако у компании существует вероятность столкновения с финансовыми затруднениями в случае наступления неблагоприятных экономических и финансовых условий, а также возникновения обязательств, требующих значительных страховых выплат. В среднесрочной перспективе вероятность исполнения обязательств по договорам в значительной мере зависит от стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

uzC++

Низкий уровень финансовой надежности.

Компания, которой присвоен рейтинг этого уровня, считается обладающей допустимым уровнем надежности, с позитивными перспективами, характеризующейся своевременным выполнением текущих финансовых обязательств. Однако у компании существует вероятность финансовых затруднений в случае возникновения обязательств, требующих значительных страховых выплат. Компания имеет потенциал в краткосрочной перспективе исполнять обязательства по договорам в зависимости от стабильности макроэкономических и рыночных показателей. В краткосрочной перспективе при стабильности макроэкономических и рыночных показателей компания имеет потенциал для повышения вероятности исполнения своих обязательств по договорам.

uzC+

Очень низкий уровень финансовой надежности.

Компания, которой присвоен рейтинг этого уровня, считается обладающей предельно допустимым уровнем надежности, со стабильными перспективами. Компания справляется со своевременным выполнением текущих финансовых обязательств. Существует высокая вероятность невыполнения компанией возникающих финансовых обязательств, требующих в ходе деятельности значительных страховых выплат. В перспективе при стабильности макроэкономических и рыночных

показателей компания имеет потенциал для повышения вероятности исполнения своих обязательств по договорам.

uzC

Крайне нестабильная финансовая надежность

Компания, которой присвоен рейтинг этого уровня, считается обладающей низким уровнем надежности. В текущее время компания обеспечивает своевременное выполнение текущих финансовых обязательств. Существует достаточно высокая вероятность невыполнения компанией возникающих финансовых обязательств, требующих в ходе деятельности значительных страховых выплат.

uzD

Неудовлетворительный уровень финансовой надежности.

Компания, которой присвоен рейтинг этого уровня, считается обладающей неудовлетворительным уровнем надежности. Не обеспечивает своевременное выполнение текущих финансовых обязательств либо существует очень высокая вероятность невыполнения компанией возникающих в ходе страховой деятельности финансовых обязательств.