

# РЕЙТИНГОВЫЙ ОТЧЕТ

2011

## СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ «ALSKOM»

TASHKENT 2012

## ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Об отчете.....	2
2. Реквизиты Компании .....	3
3. О Компании .....	4
4. Страховая деятельность .....	6
5. Финансовые показатели.....	13
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	17
Приложение № 1.....	20
Приложение № 2.....	21

## 1. Об отчете

Настоящий рейтинговый отчет составлен на основании контракта №57/RS от 08.05.2012 г., заключенного между Информационно – рейтинговым агентством SAIPRO (далее – ИРА SAIPRO) и Страховой компанией Открытым акционерным обществом «ALSKOM».

Настоящий отчет представляет собой независимое мнение аналитиков ИРА SAIPRO по поводу финансовой надежности страховой организации.

ИРА 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 ИРА 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.

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

Настоящий отчет подготовлен Департаментом финансового анализа и рейтинга ИРА SAIPRO

Директор Департамента: Дильшод Султанов

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

Электронная почта: [rating@corp.uzreport.com](mailto:rating@corp.uzreport.com)

## 2. Реквизиты Компании

Полное название	Страховая компания Открытое акционерное общество «ALSKOM»
Юридический адрес	100202, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 109
Расчетный счет	20208000000155291001
Банк	АК "Алокабанк"
МФО	00401
ИНН	201941144
ОКОНХ	96220
Должность руководителя	Генеральный директор
Ф.И.О.	ИминовТохиржонКаримович
Телефоны	147 11 00
Факс	147 22 00
Электронная почта	info@alskom.uz
Вэб-сайт	www.alskom.uz
Предыдущий рейтинг	uzA

### **РЕЙТИНГ НАДЕЖНОСТИ** **ПО ИТОГАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В 2011 ГОДУ**

**uzA+**

#### **ПОЯСНЕНИЕ К РЕЙТИНГУ**

##### **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.

### 3. О Компании

Страховая компания Открытое акционерное общество «ALSKOM» (далее по тексту - «Компания») является одной из успешных страховых компаний на рынке страхования. Компания в течение нескольких лет уверенно занимает место среди лидеров страхового рынка.

Компания осуществляет свою деятельность на основании лицензии, выданной Министерством финансов Республики Узбекистан, предоставляющей право работать на рынке по 11 классам страхования отрасли общего страхования, как в добровольной, так и в обязательной формах страхования. Компания также функционирует на рынках обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств (ОСГО) и обязательного страхования гражданской ответственности работодателя (ОСГОР).

Акционерами Компании являются предприятия связи и информатизации, финансовые организации, другие организации и физические лица.

#### Сведения об акционерах

№	Наименование акционера	Доля в уставном капитале (%)
1	АКБ "Алокабанк"	19,93%
2	ООО СК "Согласие"	14,54%
3	O'zAAA "ElektromagnitMoslashuvMarkazi"	10,41%
4	EastinestorLtd	7,51%
5	AnsherInvestments LLP	11,53%
6	"O'zbekistonAloqavaAxborotlashtirishAgentligi"	4,81%
7	АК "O'zbektelekom"	5,10%
8	"Axborot-KommunikatsiyaTexnologiyalarniRivojlantirishJamgarmasi"	4,52%
9	Компания "Diamond Age Russian Investments Ltd."	2,50%
10	Bluecourt Investments LLP	2,14%
11	НКЭИС "Узбекинвест"	1,88%
12	"DavlatAloqaInspeksiyasi"	1,72%
13	ГУП UNICON.UZ - Fan-Texnikava Marketing TadqiqotlariMarkazi	1,53%
14	АКБ "Хамкорбанк"	1,30%
15	Другие	10,57%
<b>Итого</b>		<b>100,00</b>

Компания владеет сетью региональных подразделений, охватывающей все регионы республики. Доля и значимость деятельности региональных подразделений в Компании постепенно растет.

На протяжении 2010 года в деятельности Компании наблюдается ряд позитивных изменений в составе страхового портфеля и финансовых показателей.

Компания является:

- членом IT-ассоциации Узбекистана;

- членом Ассоциации профессиональных участников страхового рынка Узбекистана;
- членом Фонда гарантирования страховых выплат по обязательному страхованию гражданской ответственности владельцев транспортных средств;
- членом Национального страхового пула Узбекистана;
- участником российского меморандума по авиационному страхованию (перестрахованию).

## 4. Страховая деятельность

### Премии, обязательства и выплаты

В 2011 году Компания продемонстрировала стремительный рост по основным страховым показателям, что позволило ей сохранить свою позицию на рынке в составе первой десятки лидеров страхового рынка. Отмечается, что в 2011 году положительная динамика страховых показателей сопровождалась ростом объемов активов, а также сохранением стабильности их состава. Стабильность сохранилось также в составе показателей финансовых результатов, что не привело к существенному изменению показателей рентабельности Компании.

Так, по итогам 2011 года, объем страховых премий составил 9,7 млрд. сум по Компании и увеличился на 38,7%, что превысил также показатель по рынку, который составил 36,6%. Настоящий темп роста премий Компании также превышает показатель предыдущего года на 18,5 процентных пункта.

Рост совокупного объема страховых премий был обеспечен за счет роста поступлений по всем основным группам видов страхования, кроме видов страхования ответственности.

К примеру, наивысший темп роста объема страховых премий наблюдается по личному страхованию. По данному виду страхования объем поступлений страховых премий вырос на 90,0% и составил 515,9 млн. сум. Основная часть поступлений по личному страхованию приходится на договора страхования от несчастных случаев и других комплексных договоров страхования, которые также предусматривают личные виды страхования. В связи с этим, так как, портфель по личному страхованию состоит из массовых видов страхования его предсказуемость и соответственно стабильность находится на более высоком уровне. Тем самым, такое состояние дел положительно влияет на оценку страхового портфеля по личным видам страхования.



### Динамика объема страховых премий по видам страхования (млн.сум.)



Как обычно, имущественные виды страхования обеспечивают наибольшую часть поступлений страховых премий. Так, по итогам 2011 году, объем страховых премий, поступивших по данным видам страхования, составил 5,9 млрд. сум и превысил показатель предыдущего года на 47,1%. Необходимо отметить, что Компания по имущественному страхованию оказывает широкий спектр страховых услуг, в составе которых также имеются такие новые для страхового рынка продукты, как страхование информационных рисков. Среди видов имущественного страхования основная часть поступлений обеспечивалась за счет таких видов, как страхование имущества, средств наземного транспорта, электронной техники, объекта лизинга и заложенного имущества. Страховой портфель по имущественным видам страхования оценивается достаточно стабильным, так как не содержит значительной доли по высоко-рискованным видам страхования (страхование финансовых рисков и другие) и находится в достаточно диверсифицированном состоянии.

По видам страхования ответственности объем поступлений за 2011 год сократился на 36,0% и составил 145,0 млн. сум. Необходимо отметить, что Компания реализовывает по видам страхования множество различных страховых продуктов. В 2011 году по некоторым из поступления увеличились, а по некоторым сократились. К примеру, снижение поступлений премий за рассматриваемый период наблюдается по страхованию ценных почтовых отправлений, ответственности заемщика за непогашение кредита, профессиональной ответственности таможенных брокеров и ответственности судебных управляющих. Также рост премий наблюдался по таким видам страхования ответственности как, страхование

профессиональной ответственности аудиторов, ответственности оценщика и общегражданской ответственности. Необходимо отметить, что не смотря на снижение поступлений по видам страхования ответственности, уровень стабильности страхового портфеля по данному виду страхования увеличился, так как увеличился уровень диверсифицированности и сократилась доля страхования ответственности заемщика за непогашение кредитов, которое является одним из высоко-рискованных среди видов страхования ответственности.

В 2011 году в отличие от 2010 года, объем поступлений по обязательным видам страхования вырос на 26,6% и достиг 3,2 млрд. сум. Страховой портфель Компании по обязательному страхованию состоит из таких видов как, обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств (ОСГО), обязательное страхование гражданской ответственности работодателей (ОСГОР), обязательное страхование строительно-монтажных рисков (ОС СМР) и обязательное страхование ответственности по опасным производственным объектам (ОС ОПО).

Рост объемов поступлений по обязательному страхованию был обеспечен за счет роста премий по ОСГОР, ОС СМР и ОС ОПО. Также отмечается, что в 2011 году Компания смогла активно реализовать полиса по ОС ОПО. В результате по данному виду страхования в Компанию поступили премии в размере 520,4 млн. сум. По ОСГОР поступления увеличились на 24,7%, составив 476,7 млн. сум, а по ОС СМР – в 2,7 раза, составив 44,8 млн. сум. Поступления по ОСГО почти не изменились (рост 1,3%) и составили 2,1 млрд. сум.



Следует подчеркнуть, что несмотря на существенный рост поступлений по обязательным видам страхования их доля в совокупных премиях сократилась на 3,1 процентных пункта и составила 32,6%. Еще одним фактором, положительно влияющим на стабильность страхового портфеля и финансового состояния Компании стало то, что доля поступлений по ОСГО и ОСГОР в совокупных поступлениях сократилась на 8,6 процентных пункта и составила 26,9%.

В результате вышеприведенных изменений остальные виды страхования заняли доли в совокупных поступлениях в следующих пропорциях: личное страхование – 5,3%, страхование имущества – 60,6% и страхование ответственности – 1,5%.

В целом, по итогам анализа состава страхового портфеля по поступлениям, отмечается относительное улучшение как количественных, так и качественных показателей, что благоприятно влияет на комплексную оценку стабильности страхового портфеля Компании.

В отличие от объема страховых премий, объем страховых обязательств вырос более высокими темпами. Так, по итогам 2011 года совокупный объем страховых обязательств увеличился на 50,1% и достиг 1,9 трлн. сум. Опережающий темп роста по страховым обязательствам свидетельствует об изменении соотношения видов страхования в поступлениях, а также рост поступлений по более низко-тарифным видам страхования. Кроме того, наблюдается снижение среднего уровня страхового тарифа по некоторым видам страхования, таким как страхование от несчастных случаев, страхование грузов, добровольное страхование строительно-монтажных рисков и другие.

3

В результате вышеназванных изменений по видам страхования наблюдается рост объема страховых обязательств. Так, по итогам 2011 года по личному страхованию данный показатель увеличился в 3,2 раза и составил 133,1 млрд. сум.

По имущественному страхованию рост составил 60,0%, а объем обязательств достиг 909,3 млрд. сум.

Несмотря на снижение поступлений по страхованию ответственности объем страховых обязательств увеличился в 2,4 раза и составил 21,7 млрд. сум. Данная тенденция объясняется активизацией деятельности Компании по страхованию общегражданской ответственности по которому тарифы являются намного ниже, чем остальные виды

1

страхования ответственности.

По обязательному страхованию темп роста страховых обязательств не значительно отличался от темпа роста страховых премий и составил 29,3%, а объем страховых обязательств составил 838,4 млрд. сум.

Несмотря на столь стремительный рост объемов обязательств по различным видам страхования, состав и соотношение видов страхования в обязательствах не претерпели значительных изменений. Но тенденция произошедших небольших изменений оценивается в качестве положительного фактора и отражает улучшение состава страховых обязательств. К примеру, доля обязательного страхования в совокупных обязательствах снизилась на 7,1

процентных пункта и составила 44,1%. Доли личного страхования и имущественного страхования увеличились соответственно на 3,7 и 3,0 процентных пункта.

В целом, по страховому портфелю Компании отмечается, что по итогам 2011 года состояние состава страхового портфеля улучшилось в силу сокращения видов обязательного страхования, имеющих особый порядок резервирования (ОСГО, ОСГОР) и снижения уровня более рискованных видов страхования. Соответственно немного увеличился уровень диверсифицированности и стабильности портфеля.

Необходимо отметить, что уровень убыточности страховых премий (соотношение страховых выплат к страховым премиям) по Компании, хотя и находится на низком уровне относительно среднерыночного показателя, но за последние три года демонстрирует тенденцию роста. Отмечается, что рост убыточности связан с опережающим темпом увеличения объема страховых выплат по Компании.

Так, по итогам 2011 года объем страховых выплат по Компании вырос на 51,2% и составил 838,9 млн. сум. Страховые выплаты выплачивались по видам личного страхования, имущественного страхования и обязательного страхования.

По личному страхованию размер выплат увеличился на 89,3%, составив 24,9 млн. сум. По имущественному страхованию выплаты сократились на 6,7% и составили 191,0 млн. сум. По обязательному страхованию были осуществлены выплаты в размере 623,0 млн. сум, что превышает показатель предыдущего года на 84,3%.



В результате вышеназванных изменений доли личного страхования и обязательного страхования в страховых выплатах увеличилась, а доля имущественного страхования сократилась. По итогам 2011 года выплаты распределились между видами страхования в следующих пропорциях: личное страхование – 3,0%, имущественное страхование – 22,8%, обязательное страхование – 74,3%.

Следует отметить, что в 2011 году уровень убыточности страховых премий увеличился на 0,7 процентных пункта и составил 8,6%. Рост убыточности по Компании стимулировалось за счет стремительного роста выплат по обязательному страхованию. В частности, среди видов обязательного страхования существенный рост наблюдается по ОСГОР, объем выплат по которому за рассматриваемый период составил 284,9 млн. сум. А в целом по видам личного страхования и имущественного страхования уровень убыточности остается на низком уровне.

В целом отмечается, что Компания является одним из страховщиков, имеющих низкий уровень убыточности страховых премий. В связи с этим, страховые выплаты не оказывают отрицательного влияния на оценку стабильности страхового портфеля.

### Операции по перестрахованию

После значительного сокращения операций по перестрахованию в 2010 году, в 2011 году в связи со стремительным ростом объемов по прямому страхованию, существенно увеличились объемы операций по перестрахованию. В 2011 году Компания осуществляла операции по исходящему перестрахованию с такими компаниями как ООО "Росгосстрах" (Россия), НКЭИС "Узбекинвест", СО ЗАО "AlfaInvest", СП ПК "Transinsurance".

В 2011 году объем страховых обязательств, переданных в перестрахование увеличился в 2,3 раза и составил 442,0 млрд. сум. В перестрахование передавались обязательства по имущественному страхованию, страхованию ответственности и обязательному страхованию. Из всех переданных страховых обязательств 214,8 млрд. сум приходятся на имущественное страхование, 218,2 млрд. сум – на обязательное страхование и 9,0 млрд. сум – на страхование ответственности. По имущественному страхованию объем переданных обязательств увеличился на 68,2%, по страхованию ответственности – в 10,9 раза и по страхованию ответственности – в 3,6 раза.

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



В результате по итогам 2011 году доля страховых обязательств, переданных в перестрахование, увеличилась на 8,3 процентных пункта и составила 23,2%. В составе переданных страховых обязательств 48,6% приходится на имущественное страхование, 49,4% - на обязательное страхование и 2,0 – на страхование ответственности.

**Динамика соотношения совокупных премий и премий, переданных перестраховщикам (млн.сум)**



Рост объемов переданных страховых обязательств также привел к росту объемов страховых премий, переданных на перестрахование. Темп роста переданных страховых премий в перестрахование составил 2,7 раза, что немного превышает темп роста объем переданных страховых обязательств. В результате объем, страховых премий, переданных в перестрахование составил 684,6 млн. сум. Из них, 484,0 млн. сум приходятся на имущественные виды страхования, 186,5 млн. сум – на обязательные виды страхования и 14,0 млн. сум – на страхование ответственности. В результате доля страховых премий, переданных в перестрахование увеличилась на 3,4 процентных пункта и составила 7,0%.

Необходимо отметить, что компания передавая в перестрахование 7,0% страховых премий, в перестрахование передала 23,2% страховых обязательств, что является для Компании очень выгодным с точки зрения эффективности страховых операций. С другой стороны это свидетельствует, что Компания в перестрахование в основном передавала часть обязательств по крупным договорам, в целях обеспечения сбалансированности страхового портфеля.

В целом по перестраховочной деятельности Компании отмечается, что в 2011 году оценка уровня эффективности перестраховочных операций находится в хорошем состоянии и оказывает положительное влияние на комплексную оценку деятельности Компании.

### Региональные подразделения

Компания на сегодняшний день имеет полноценно функционирующую сеть региональных подразделений, которая охватывает все регионы республики. Необходимо отметить, что за последние два года доля региональных подразделений в совокупных поступлениях стабилизировалась на уровне 43,0%-45,0%.

**Соотношение премий, собранных  
в г. Ташкент и остальных регионах  
республики  
(2011 год)**



№	Регионы	Доля региона в премиях (%)
1	г. Ташкент	56,10
2	Андижанская область	7,18
3	Ферганская область	6,72
4	Хорезмская область	5,21
5	Бухарская область	4,12
6	Самаркандская область	3,84
7	Кашкадарьинская область	3,77
8	Наманганская область	3,29
9	Республика Каракалпакстан	2,91
10	Ташкентская область	2,29
11	Сырдарьинская область	1,25
12	Сурхандарьинская область	1,16
13	Джизакская область	1,11
14	Навоийская область	1,05

Так, если по итогам 2010 года доля поступлений приходящихся на подразделения, находящихся в регионах республики составила 44,7%, то в 2011 году данный показатель составил 43,9%. Соответственно можно отметить, что доля г. Ташкент в поступлениях стабилизировалась на уровне 55,0%-57,0%. Это свидетельствует о том, что Компания активно осуществляет деятельность, как в регионах, так и по г. Ташкент.

В 2011 году рост объемов поступлений наблюдается по всем региональным подразделениям, кроме подразделений находящихся в Сырдарьинской и Навоийской области. Наблюдается существенная активизация деятельности относительно показателя предыдущего года в Кашкадарьинской, Джизакской и Хорезмской области.

Но, по объему страховых премий наибольшие доли в поступлениях имели подразделения, находящиеся в Андижанской, Ферганской, Хорезмской и Бухарской области. Данные подразделения обеспечили 23,2% всех поступлений Компании. На долю остальных подразделений приходится 20,7% всех поступлений за 2011 год.

В целом, по итогам 2011 года, отмечается, что доля региональных подразделений Компании стабилизировалась на уровне 55,0%. Значительная доля региональных подразделений в совокупных поступлениях положительно оценивается и считается фактором, положительно влияющим на оценку деятельности Компании.

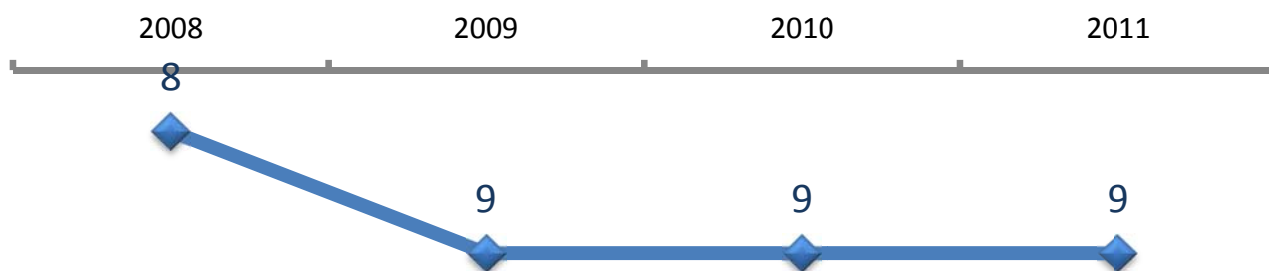
### Рыночные позиции Компании и конкуренция

Отмечается, что Компания является одной из стабильно развивающихся лидеров страхового рынка и подтверждает это сохранением своей позиции в течение нескольких лет. Как известно, конкуренция на страховом рынке страны из года в год становится все жестче, а также растет количество страховщиков, осуществляющих деятельность в отрасли общего страхования.

Учитывая это, Компания непрерывно принимает меры по развитию своей деятельности, чтоб соответствовать современным требованиям страхового рынка.

Следует подчеркнуть, что Компания продолжает работать в направлении внедрения новых страховых продуктов, а также повышения качества своих услуг. По объему страховых премий Компания также за последние четыре года входит в первую десятку лидеров страхового рынка. За последние три года Компания по объему страховых премий занимает 9-позицию на рынке.

#### Динамика позиции Компании на страховом рынке по объему страховых премий



На сегодняшний день, Компания по объему страховых премий конкурирует с такими страховыми компаниями, как ОАО "KapitalSug'urta", СК "AlfaInvest", СК "Temiryo'l - sug'urta" и ЗАО "Инго - Узбекистан".

В целом учитывая, что Компания имеет все возможности и потенциал дальнейшего развития, а также укомплектованность персонала квалифицированными специалистами, ожидается, что Компания в следующем году также будет удерживать имеющиеся свои позиции на рынке.

## 5. Финансовые показатели

### Активы и адекватность капитала

Рост объемов страховых операций также привел к росту суммы активов Компании. В 2011 году в составе активов рост наблюдается по основным видам активов. Совокупный размер активов увеличился на 30,0% и составил 13,9 млрд. сум. Отмечается, что столь стремительный рост размера активов Компании в основном был обеспечен за счёт существенного увеличения объема страховых резервов.

Анализ состава активов показывает, что в 2011 году часть краткосрочных инвестиций были переведены на виды долгосрочных инвестиций, а значительная часть капитальных вложений были переведены в состав основных средств, так как являлась приобретенной недвижимостью. В результате долгосрочные активы Компании в 2011 году выросли на 42,1%, составив 9,6 млрд. сум. В составе долгосрочных активов остаток основных средств увеличился в 2,7 раза, составив 5,8 млрд. сум, а также долгосрочные инвестиции увеличились на 92,3%, достигнув 3,7 млрд. сум.

Совокупный размер текущих активов вырос всего на 8,7%. В составе текущих активов в результате перевода части краткосрочных инвестиций в долгосрочные инвестиции размер краткосрочных инвестиций сократился на 5,1%, составив 1,9 млрд. сум. Тем не менее, стремительный рост в составе текущих активов наблюдался по денежным средствам и дебиторам. Дебиторская задолженность Компании увеличилась на 54,4%, составив 584,3 млн. сум, а денежные средства составили 795,4 млн. сум, что превышает показатель предыдущего года на 40,2%.

В результате вышеназванных изменений состав активов Компании значительно изменился. В частности существенно выросли доли основных средств и долгосрочных инвестиций, а доли краткосрочных инвестиций и капитальных вложений соответственно сократились. В результате по итогам 2011 года виды активов Компании распределились в следующем порядке: основные средства – 41,6%, долгосрочные инвестиции – 26,9%, краткосрочные инвестиции – 14,1%, денежные средства – 5,7%, капитальные вложения – 1,1%, прочие – 10,6%.



Состав активов сохранил свою стабильность и диверсифицированность.

В составе источников активов Компании в 2011 году произошли положительные изменения и они были вызваны существенным ростом страховых резервов, в частности резервов незаработанных премий.

В целом собственные средства немного выросли (на 9,4%) и составили 6,6 млрд. сум. Рост был обеспечен за счет роста нераспределенной прибыли и резервов предстоящих платежей. Обязательства компании по балансу увеличились на 18,2% и составили 523,3 млн. сум. Тем не менее, несмотря на рост размеров собственных средств и обязательств их доли в пассивах Компании сократились. К примеру, доля собственных средств сократилась на 8,8 процентных пункта, а доля обязательств – на 0,3 процентных пункта, составив соответственно 46,8% и 3,8%.

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



К этому привело существенный рост страховых резервов Компании. Так, по итогам 2011 года совокупный размер страховых резервов увеличился на 61,5%, составив 7,3 млрд. сум. Чистые страховые резервы (за вычетом доли перестраховщика) выросли на 59,5% и достигли 6,8 млрд. сум. Аналитики отмечают, что увеличение размера резерва незаработанной премии (РНП) в 2011 году на 83,7% оказывает существенное положительное влияние на финансовую стабильность Компании. Данное увеличение также привело к улучшению показателя уровня резервирования Компании (соотношение страховых резервов, без учета стаб. резервов к поступлениям) на 8 процентных пункта. В результате данный показатель по Компании составил 50%. В целом доля страховых резервов в пассивах Компании увеличилась на 10,3 процентных пункта и составила 52,5%.

**Уровень выполнения маржи платежеспособности  
(по состоянию на 01.01.2012 г.)**

млн. сумов			
Наименование показателя	Нормативный	Фактический	Соотношение факт./нор.
Маржа платежеспособности	3512,9	5160,5	1,47

Компания по итогам 2011 года выполняет все установленные регулятором рынка нормативы платежеспособности. По состоянию на 1 января 2012 года фактический размер маржи платежеспособности составил 5,2 млрд. сум, что превышало нормативный размер маржи платежеспособности в 1,47 раза.

В целом, в составе источников активов Компании наблюдается существенные улучшения, которые оказывают положительное влияние на оценку финансовой стабильности Компании.

## Инвестиционная деятельность

На сегодняшний день инвестиционные доходы играют немаловажную роль в повышении показателей рентабельности Компании. Доходы по инвестициям демонстрируют ежегодный рост соответственно росту объемов инвестиций Компании. Анализ состава инвестиционного портфеля Компании показывает, что в сопоставлении с другими страховщиками рынка, Компания имеет относительно большую долю недвижимости в своем инвестиционном портфеле.

Так, по итогам 2011 года объем инвестиций Компании увеличился на 34,6%, составив 10,6 млрд. сум. Инвестиционный портфель Компании состоит в основном из банковских депозитов, акций, недвижимости, участия в уставном фонде других предприятий и прочих инвестиций.

В 2011 году в инвестиционном портфеле Компании рост наблюдается практически по всем объектам инвестиций. В частности, банковские депозиты выросли на 15,4% и достигли 1,2 млрд. сум. Депозиты в кредитных союзах естественно сократились на 43,4%. Сумма недвижимости достигла 4,9 млрд. сум, что превышает показатель предыдущего года на 29,8%. Участие в уставном фонде других предприятий выросли в 10 раз, составив 453,3 млн. сум. Прочие инвестиции Компании выросли на 13,5%, составив 361,4 млн. сум.

В результате данных тенденций, в составе инвестиционного страхового портфеля произошли незначительные изменения: доля банковских депозитов сократилась на 1,9 процентных пункта; доля недвижимости – на 1,7 процентных пункта, доля депозитов в кредитных союзах – на 6,1 процентных пункта. Доли акций и участия в уставном фонде других предприятий увеличились соответственно на 6,5 процентных пункта и 3,7 процентных пункта.

Таким образом, инвестиционный портфель распределился между объектами инвестиций в следующих пропорциях: депозитные вложения – 15,7%, акции – 30,1%, недвижимость – 46,5%, участие в уставном фонде других предприятий – 4,3% и прочие инвестиции – 3,4%. Состояние инвестиционного портфеля с точки зрения диверсифицированности оценивается как достаточно стабильное.

Также необходимо отметить, что в 2011 году инвестиционные доходы выросли на 14,0%, составив 490,3 млн. сум. Инвестиционные доходы Компания получала по депозитам, акциям и прочим инвестициям. Доля доходов по акциям в совокупных инвестиционных доходах составила 36,3%, а доля доходов по депозитам 58,9%. В целом инвестиционные доходы по Компании позволили повысить финансовые результаты по итогам деятельности, что также положительно влияет на оценку Компании.

## Финансовые результаты

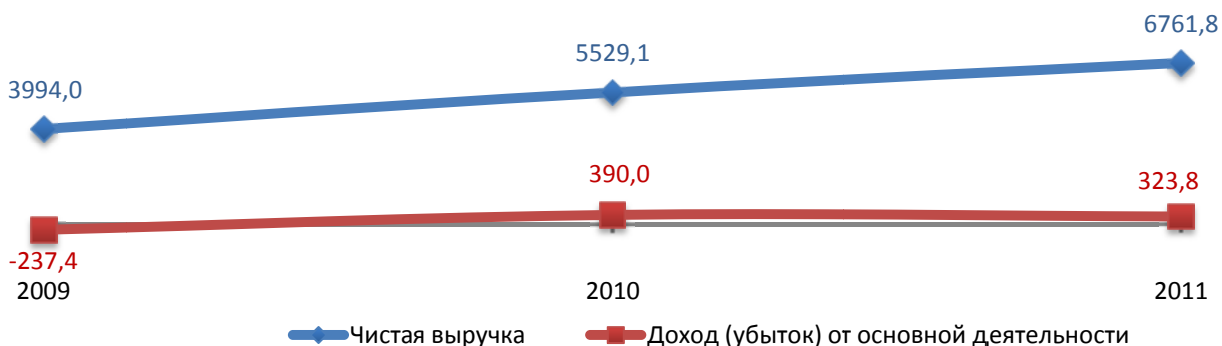
В 2011 году показатели финансовых результатов сохранили свое хорошее состояние. При этом, отмечается, немного опережающий темп роста расходов Компании, что привело к небольшому



снижению показателей рентабельности и некоторых качественных показателей по финансовым результатам.

Так, по итогам 2011 года размер чистой выручки увеличился на 22,3%. Вместе с тем, размер себестоимости страховых услуг выросла на 16,2%, составив 4,2 млрд. сум, а расходы периода выросли на 43,8%, достигнув 2,2 млрд. сум. В совокупности расходы Компании по основной деятельности (себестоимость + расходы периода) в 2011 году увеличились на 24,5%, превышает темп роста чистой выручки за рассматриваемый период.

**Динамика соотношений чистой выручки и  
дохода (убытка) от основной деятельности (млн.сум)**



Таким образом, по итогам 2011 года, финансовый результат Компании по основной деятельности хотя и оказался положительным, но снизился на 17,0% и составил 323,8 млн. сум. С учетом доходов и расходов от финансовой деятельности в размере 490,3 млн. сум и 26,2 млн. сум соответственно, прибыль Компании до уплаты налогов составила 787,9 млн. сум. После уплаты налогов и других обязательных платежей чистая прибыль Компании составила 622,1 млн. сум. Настоящий показатель ниже показателя предыдущего года на 3,6%.

В целом уровень показателей по финансовым результатам значительно не изменилась и оказывает гораздо большее положительное влияние в сопоставлении с множеством других страховых компаний.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В 2011 году Компания продемонстрировала стремительный рост по основным страховым показателям, что позволило ей сохранить свою позицию на рынке в составе первой десятки лидеров страхового рынка. Отмечается, что в 2011 году положительная динамика страховых показателей сопровождалась ростом объемов активов, а также сохранением стабильности их состава.

Так, по итогам 2011 года, объем страховых премий по Компании увеличился на 38,7% и составил 9,7 млрд. сум. По итогам анализа состава страхового портфеля по поступлениям, отмечается относительное улучшение как количественных, так и качественных показателей, что благоприятно влияет на комплексную оценку стабильности страхового портфеля Компании.

В отличие от объема страховых премий, объем страховых обязательств вырос более высокими темпами. По итогам 2011 года совокупный объем страховых обязательств увеличился на 50,1% и достиг 1,9 трлн. сум. Несмотря на столь стремительный рост объемов обязательств по различным видам страхования, состав и соотношение видов страхования в обязательствах не претерпели значительных изменений. Но тенденция произошедших небольших изменений оценивается в качестве положительного фактора и отражает улучшение состава страховых обязательств.

В целом, по страховому портфелю Компании отмечается, что по итогам 2011 года состояние состава страхового портфеля улучшилось в силу сокращения видов обязательного страхования, имеющих особый порядок резервирования (ОСГО, ОСГОР) и снижения уровня более рискованных видов страхования.

Объем страховых выплат по Компании по итогам 2011 года вырос на 51,2% и составил 838,9 млн. сум. Отмечается, что Компания является одним из страховщиков, имеющих низкий уровень убыточности страховых премий. В связи с этим, страховые выплаты не оказывают отрицательного влияния на оценку стабильности страхового портфеля.

В 2011 году в связи со стремительным ростом объемов по прямому страхованию, существенно увеличились объемы операций по перестрахованию. В целом по перестраховочной деятельности Компании отмечается, что в 2011 году оценка уровня эффективности перестраховочных операций находится в хорошем состоянии и оказывает положительное влияние на комплексную оценку деятельности Компании.

В Компании на сегодняшний день полноценно функционирующую сеть региональных подразделений, которая охватывает все регионы республики. Отмечается, что за последние два года доля региональных подразделений в совокупных поступлениях стабилизировалась на уровне 43,0%-45,0%.

Рост объемов страховых операций также привел к росту суммы активов Компании на 30,0% и они составили 13,9 млрд. сум. Отмечается, что столь стремительный рост размера активов Компании в основном был обеспечен за счет существенного увеличения объема страховых резервов. Изменения, произошедшие в 2011 году в составе активов привели к небольшому снижению показателей срочной ликвидности, при этом, состав активов сохранил свою стабильность и диверсифицированность.

В составе источников активов Компании в 2011 году произошли положительные изменения, и они были вызваны существенным ростом страховых резервов, в частности резервов незаработанных премий, что оказывает существенное положительное влияние на финансовую стабильность Компании. Данное увеличение также привело к улучшению показателя уровня

резервирования Компании (соотношение страховых резервов, без учета стаб. резервов к поступлениям) на 8 процентных пункта.

На сегодняшний день инвестиционные доходы играют немаловажную роль в повышении показателей рентабельности Компании. Доходы по инвестициям демонстрируют ежегодный рост. В 2011 году инвестиционные доходы выросли на 14,0%, составив 490,3 млн. сум. В целом инвестиционные доходы по Компании позволили повысить финансовые результаты по итогам деятельности, что также положительно влияет на оценку Компании.

В 2011 году показатели финансовых результатов сохранили свое хорошее состояние. При этом, отмечается, немного опережающий темп роста расходов Компании, что привело к небольшому снижению показателей рентабельности и некоторых качественных показателей по финансовым результатам. В целом уровень показателей по финансовым результатам значительно не изменилась и оказывает гораздо большее положительное влияние в сопоставлении с множеством других страховых компаний.

Учитывая результаты, приведенные в данном отчете и результаты рейтинговой оценки, Информационно-рейтинговое агентство SAIPRO присваивает по итогам 2011 года страховой компании «ALSKOM» рейтинг на уровне **«uzA+» (Очень высокая финансовая надежность)**.

**Настоящий отчет составлен в 2-х экземплярах.**

**Отчет принят:**

СК ОАО «ALSKOM»

100202, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 109.

р/с:20208000000155291001

АК «Алокабанк»

МФО: 00401

ИНН:201941144

**Отчет подготовлен:**

Информационно – рейтинговое агентство  
SAIPRO

г. Ташкент, ул. Гулистан, 1/29

р/с:20208000904832374001

ЧОАКБ «InFinBank»

МФО 01041

ИНН:207064163

\_\_\_\_\_  
**Иминов Т.К.**

Дата «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2012г.

М.П.

\_\_\_\_\_  
**Джураев Р.Э.**

Дата «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2012г.

М.П.

**Согласен(на) на опубликование данного отчета в средствах массовой информации.**

**Генеральный директор  
СК ОАО «ALSKOM»** \_\_\_\_\_

М.П.

**Согласен(на) на публикацию в СМИ результатов рейтинга  
(без публикации отчета)**

**Генеральный директор  
СК ОАО «ALSKOM»** \_\_\_\_\_

М.П.

## Приложение №1

## Основные показатели деятельности

Показатели	2009 г.	2010 г.	2011 г.
<i>Основные показатели страховой деятельности:</i>			
Страховые премии (млн. сум)	5 827,5	7 006,4	9 720,2
Страховые выплаты (млн. сум)	410,6	554,9	838,9
Страховые резервы (млн. сум)	2 954,2	4 505,4	7 278,4
Объем страховых обязательств (млрд. сум)	1 024,8	1 267,1	1 902,5
<i>Основные финансовые показатели (млн. сум):</i>			
Размер совокупных активов	9 300,2	10 671,9	13 870,0
Размер текущих активов	4 220,4	3 878,0	4 215,1
Размер собственного капитала	5 475,5	5 935,1	6 495,5
Уставный капитал	3 737,4	3 737,4	3 737,4
Размер обязательств по балансу	870,5	442,5	523,3
Чистая выручка	3 994,0	5 529,1	6 761,8
Прибыль (убыток) от основной деятельности	-237,4	390,0	323,8
Размер чистой прибыли	137,7	645,1	622,1
<i>Относительные финансовые показатели:</i>			
Собств. капитал / обязательства	6,290	13,413	12,413
Собств. капитал/совокупные активы	0,589	0,556	0,468
Коэффициент рентабельности собственного капитала	0,025	0,109	0,096
Коэффициент рентабельности расходов	0,032	0,124	0,096
Коэффициент текущей ликвидности	4,848	8,764	8,055
Коэффициент срочной ликвидности	2,696	5,937	5,255

**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 исполнять 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.