

РЕЙТИНГОВЫЙ ОТЧЕТ

2009

СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ
«ALSKOM»

TASHKENT 2010

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 №24/RS от 11.09.2009 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

2. Реквизиты Компании

Полное название	Страховая компания Открытое акционерное общество «ALSKOM»
Юридический адрес	100043, г. Ташкент, пр. Бунедкор, 8
Расчетный счет	20208000000155291001
Банк	АК "Алокабанк"
МФО	00401
ИНН	201941144
ОКОНХ	96220
Должность руководителя	Генеральный директор
Ф.И.О.	Иминов Тахир Каримович
Телефоны	273 80 05, 273 80 15
Факс	273 80 06
Электронная почта	official@alscom.uz
Вэб-сайт	www.alscom.uz
Предыдущий рейтинг	uzA

РЕЙТИНГ НАДЕЖНОСТИ ПО ИТОГАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В 2009 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

Страховая компания Открытое акционерное общество «ALSKOM» (далее по тексту - «Компания») уже более 14 лет успешно осуществляет деятельность на страховом рынке Узбекистана. На сегодняшний день Компания является одной из лидирующих страховых компаний на рынке, входящей в первую десятку 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.

Сведение об акционерах

№	Наименование учредителя	Доля в уставном капитале (%)
1	АКБ «Алокабанк»	34,21
2	Bluecourt Investments LLP	2,14
3	Eastinestor Ltd	7,51
4	Fan-texnika va marketing tadqiqotlari markazi	1,19
5	Ansher Investments LLP	5,28
6	АК "O'zbektelekom"	5,10
7	АКБ "Хамкорбанк"	1,30
8	Aloqa va axborotlashtirish agentligi	2,83
9	Axborot-kommunikatsiya texnologiyalarni rivojlantirish jamgarmasi	3,28
10	Davlat Aloqa Inspeksiysi	1,50
11	Diamond age russian investments Ltd.	2,50
12	НКЭИС "Узбекинвест"	1,88
13	ООО СК "Согласие"	14,54
14	O'zAAA "Elektromagnit moslashuv markazi"	9,61
15	Другие	7,13
Итого		100,00

Компания в целях обеспечения соответствия размера уставного капитала к минимальному размеру уставного капитала, установленному законодательством, а также поддержания своей финансовой стабильности и расширения емкости, постепенно повышает размер своего уставного капитала. В 2009 году размер уставного капитала Компании был увеличен на 67,0% и достиг 3,7 млрд. сум.

Участие Компании на рынках ОСГО и ОСГОР в 2009 году позволило существенно увеличить объемы страховых премий. Так, в 2009 году объем страховых премий Компании вырос на 87,9% и составил 5,8 млрд. сум.

Также отмечается активизация деятельности региональных подразделений Компании в 2009 году, что подтверждается увеличением доли региональных подразделений в общих поступлениях Компании.

Компания является членом Ассоциации профессиональных участников страхового рынка Узбекистана и NAUR (Национальной ассоциации участников рынка ценных бумаг).

4. Страховая деятельность

Премии, обязательства и выплаты



В 2009 году Компания продемонстрировала стремительный рост объема страховых премий. В этом году рост премий в основном был обеспечен за счет имущественного и обязательного страхования. Так, по итогам 2009 года Компания собрала премии в размере 5,8 млрд. сум, что превышает показатель предыдущего года на 87,9%. Следует подчеркнуть, что темп роста объема страховых премий в 2009 году почти в два раза превысил темп роста страховых премий в 2008 году. Необходимо отметить, что участие Компании на рынках ОСГО и ОСГОР в 2009 году сильно повлияло на объемы поступлений, а также на состав страхового портфеля Компании. На сегодняшний день обязательное страхование является одним из превалирующих видов страхования в страховом портфеле Компании. Изменение структуры страхового портфеля непосредственно влияет на состояние финансовой надежности Компании, и это условие требует увеличить вес показателей, связанных с обязательными видами страхования при оценке стабильности страхового портфеля Компании. Так как виды обязательного страхования имеют особые отличительные условия и правила страхования, это оказывает влияние на финансовое состояние любой страховой компании. К примеру, по ОСГО и ОСГОР расходы, за исключением страховых выплат и взносов в Фонд по ОСГО, не могут превышать 25% и 30% от поступлений соответственно. Рентабельность Компании по данным видам страхования составляет 5% от суммы поступивших страховых премий при положительном финансовом результате по данным видам страхования. В связи с этим, при превышении Компанией лимитов расходов по настоящим видам страхования, сумма превышения может покрываться за счет доходов от других видов страхования, что непосредственно будет снижать финансовый результат

Компании.



Поэтому для страховщиков, осуществляющих деятельность по ОСГО и ОСГОР, рекомендуется регулировать уровень ОСГО и ОСГОР в страховом портфеле, исходя из финансовых возможностей компании.

Так, по итогам 2009 года объем страховых премий по имущественным видам страхования вырос на 25,6% и составил 2,98 млрд. сум. Объем премий по обязательному страхованию вырос более, чем в 10 раз и достиг 2,5 млрд. сум. В результате эти два вида страхования стали основными источниками поступлений Компании.

Объем премий по страхованию ответственности почти не изменился относительно показателя предыдущего года и составил 138,7 млн. сум. Единственным видом страхования, по которому в 2009 году снизились поступления, является личное страхование. Объем страховых премий по личному страхованию сократился на 43,8% и составил 200,1 млн. сумм.



В результате вышеперечисленных изменений, состав страхового портфеля Компании претерпел существенные изменения в 2009 году. Доля обязательного страхования в совокупных страховых премиях выросла до 43,0%. В 2008 году данный показатель составлял всего 7,6%. Доля остальных видов страхования в страховом портфеле сократилась. Доля имущественного страхования в страховых премиях сократилась на 25,4 процентных пункта и составила 51,2%. Доля личного страхования сократилась на 8,0 процентных пункта. Доля страхования ответственности в страховых премиях сократилась на 1,99 процентных пункта и составила 2,4%.

Отмечается, что основная часть поступлений по обязательному страхованию приходится на ОСГО. Доля ОСГО в совокупных премиях составляет 37,7%. Доли ОСГОР и обязательного страхования строительно-монтажных рисков в совокупных поступлениях соответственно составили 5,2% и 0,1%.

По имущественному страхованию Компания предоставляет более широкий спектр страховых продуктов. В 2009 году Компания оказывала услуги по страхованию имущества, средств наземного транспорта, электронной техники, грузов, строительно-монтажных рисков, сельскохозяйственных животных, ипотеки, объектов лизинга, заложенного имущества. Наибольшие объемы поступлений по имущественным видам страхования приходятся на такие страховые продукты, как страхование имущества, доля которого в совокупных поступлениях составляет 22,6%, страхование заложенного имущества (12,5%), страхование средств наземного транспорта (5,9%), страхование электронной техники (3,6%), страхование строительно-монтажных рисков (2,6%) и страхование объекта лизинга (2,4%).

Также, Компания в отрасли страхования ответственности оказывает услуги по широкому спектру страховых продуктов. Но доля видов страхования ответственности в совокупных поступлениях составляет низкий показатель в размере 2,4%. По личному страхованию Компания реализует продукты по страхованию от несчастных случаев.

В отличие от страховых премий, объем действующих страховых обязательств в 2009 году увеличился не столь значительно. В 2009 году данный показатель вырос на 26,3% и составил 1,0 трлн. сум. Объемы обязательств сократились по всем добровольным видам страхования. Обязательства по личному страхованию сократились на 60,1%, по имущественному страхованию - на 42,7% и по страхованию ответственности - на 93,8%.



В результате страховые обязательства среди видов страхования распределились в следующих пропорциях: личное страхование – 3,3%, имущественное страхование – 36,0%, обязательное страхование – 60,3% и страхование ответственности – 0,3%.

Следует отметить, что наибольшая часть страховых обязательств (96,3%) приходится на имущественное и обязательное страхование. Данная ситуация, в первую очередь, связана с тем, что средний уровень тарифа по обязательным видам страхования немного превышает средний тариф по имущественным видам страхования.

В целом, страховой портфель Компании

находится в хорошем состоянии, если не учитывать подавляющую долю обязательного страхования. Необходимо отметить, что, так как обязательные виды страхования ОСГО и ОСГОР имеют особый порядок формирования страховых резервов, и расходы Компании по данным видам страхования лимитированы в размере 25% и 30% соответственно, в случае превышения фактических расходов лимитов по данным видам страхования, суммы превышения непосредственно снижают финансовые результаты Компании. В связи с этим, для повышения эффективности Компании необходимо оптимизировать расходы по данным видам страхования в соответствии с лимитами, а если данные меры не представляются возможными, следует регулировать долю данных видов обязательного страхования в страховом портфеле Компании.

Но так как по итогам 2009 года показатель финансового результата по ОСГО, находится в хорошем состоянии, можно сказать, что страховой портфель Компании находится в достаточно хорошем состоянии. Кроме того, данная оценка поддерживается также низким уровнем убыточности страховых премий (соотношение страховых выплат к страховым премиям) по Компании.

Следует подчеркнуть, что Компания является одной из тех страховых компаний на рынке, которые обладают самым низким уровнем убыточности страховых премий. Тем не менее, в связи с расширением объемов по другим видам страхования, в том числе обязательного страхования, данный показатель последние три года имеет тенденцию роста.

К примеру, если в 2007 году уровень убыточности страховых премий составлял 4,4%, то в 2008 году данный показатель поднялся до 6,2%, а по итогам 2009 года - 7,1%. Причиной этого является опережающий темп роста объема страховых выплат.

Так, по итогам 2009 года совокупный объем страховых выплат по Компании составил 410,6 млн. сум, что в 2,1 раза больше показателя предыдущего года. Страховые выплаты осуществлялись по всем основным видам страхования. Рост объемов страховых выплат был обеспечен за счет страховых выплат по обязательным видам страхования. Также росту объема

страховых выплат поспособствовало осуществление выплат по видам страхования ответственности.

Объемы страховых выплат по остальным видам страхования сократились. Страховые выплаты по личному страхованию сократились на 6,1 %, составив 19,6 млн. сум. Сокращение объемов страховых выплат также наблюдается и по имущественным видам страхования. По имущественному страхованию страховые выплаты сократились на 3,9%, составив 163,9 млн. сум.

Динамика страховых выплат (млн.сум)
и уровня выплат (по всему портфелю)



Структура страховых выплат
(2009 год)



Страховые выплаты по обязательному страхованию существенно выросли и достигли 222,6 млн. сум. В результате, по итогам 2009 года основная часть страховых выплат в размере 54,2% пришлась на обязательное страхование. Доля имущественного страхования в страховых выплатах составила 39,9%, личного страхования – 4,8% и страхования ответственности - 1,1%.

В целом, несмотря на тенденцию роста уровня убыточности страховых премий по Компании, отмечается, что данный показатель находится на очень низком уровне. В связи с этим, страховые выплаты не оказывают отрицательного влияния на оценку стабильности страхового портфеля.

Операции по перестрахованию

Компания в целях обеспечения стабильности страхового портфеля использует в своей деятельности инструменты перестрахования. Компания в области перестрахования сотрудничает как с зарубежными, так и с местными страховщиками. Компания имеет договора перестрахования с такими страховщиками, как МСК "Ishonch", НКЭИС "Узбекинвест", СЗАО "Инго - Узбекистан", СО ЗАО "Alfa Invest", СП ПК "Transinsurance" и зарубежными компаниями АО СК "Евразия" (Казахстан) и ООО СК "Согласие" (Россия).

В 2009 году Компания осуществляла операции только по исходящему перестрахованию. На перестрахование передавались обязательства по имущественному и обязательному страхованию. Совокупный объем обязательств, переданных на перестрахование в 2009 году, вырос относительно показателя 2008 года на 45,8%. По имущественному страхованию на перестрахование были переданы обязательства, в размере 190,6 млрд. сум, а по обязательному страхованию – 87,7 млрд. сум.

Доля обязательств, переданных на перестрахование в совокупных обязательствах, составила 27,2%. В 2008 году данный показатель составлял 13,9%. По видам страхования имущественного

страхования, доля обязательств, переданных на перестрахование в совокупных обязательствах, составляет 18,6%, а по обязательному страхованию – 8,6%.

Необходимо отметить, что доля перестрахования в страховых обязательствах Компании в 2009 году выросла. Это, в свою очередь, привело к росту объемов премий, переданных на перестрахование.

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



Так, по итогам 2009 года объем страховых премий, переданных перестраховщикам, вырос на 56,8% и составил 1,4 млрд. сум. Тем не менее, доля объема премий в совокупных премиях не увеличилась, а напротив сократилась. Если в 2008 году на перестрахование были переданы страховые премии в объеме 28,0%, то в 2009 году данный показатель снизился до 23,4%.

Динамика доли полученных и переданных перестраховочных премий в совокупных страховых премиях



Большая часть премий, переданных на перестрахование приходится на виды имущественного страхования. Доля имущественного страхования в объеме премий, переданных на перестрахование, составляет 93,1%. Остальная часть премий (6,9%) приходится на обязательное страхование. По итогам 2009 года Компания получила возмещение доли убытков по перестрахованию в размере 2,1 млн. сум. В предыдущем году данный показатель составлял 34,3 млн. сум.

Исходя из вышесказанного, отмечается, что перестраховочная деятельность Компании оказывает стабилизирующее влияние на страховой портфель Компании, и его состояние положительно влияет на оценку деятельности Компании.

Региональные подразделения

Необходимо отметить, что одним из значимых достижений Компании является организация реально функционирующей региональной сети подразделений по всем регионам республики. Как известно, на сегодняшний день сеть региональных подразделений является одним из основных критериев, обеспечивающих успешную деятельность страховой компании.



№	Регионы	Доля региона в премиях (%)
1	г. Ташкент	55,85
2	Андижанская область	7,18
3	Самаркандская область	6,34
4	Ферганская область	5,82
5	Кашкадарьяинская область	5,38
6	Бухарская область	3,94
7	Республика Каракалпакстан	3,06
8	Ташкентская область	3,02
9	Хорезмская область	2,37
10	Наманганская область	1,79
11	Сырдарьяинская область	1,64
12	Сурхандарьяинская область	1,46
13	Навоийская область	1,41
14	Джизакская область	0,74

Как и в большинстве страховых компаниях страны, большая часть объемов страховых премий Компании обеспечивается за счет договоров, заключенных в г. Ташкент. При этом необходимо отметить, что доля г. Ташкент в поступлениях Компании за последние три года имеет тенденцию к снижению. Если в 2007 году доля г. Ташкент в поступлениях Компании составляла 80,1%, то в 2008 году данный показатель снизился до 73,0%. По итогам 2009 года доля г. Ташкент в поступлениях Компании продолжила снижаться, составив 55,9%.

Следует отметить, что данный показатель существенно повышает показатель Компании по диверсифицированности поступлений на региональном уровне. Также данный показатель повышает оценку активности региональных подразделений Компании.

Если в 2008 году самая высокая доля одного регионального подразделения (кроме г. Ташкент) в совокупных поступлениях составляла 4,6%, то в 2009 году данный показатель увеличился до 7,2%. Так по итогам 2009 года региональными подразделениями, имеющими доли в поступлениях Компании более 5,0%, являются подразделения, находящиеся в Андижанской (7,2%), Самаркандской (6,3%), Ферганской (5,8%) и Кашкадарьяинской (5,4%) областях. Совокупная доля данных подразделений в поступлениях составила 24,7%. Доли остальных подразделений в поступлениях составили ниже 4,0%.

В объеме страховых выплат наибольшую часть занимает г. Ташкент. По итогам 2009 года доля г. Ташкент в страховых выплатах, составила 77,7%. Среди региональных подразделений значительная доля приходится на Андижанскую область, доля которой в совокупных выплатах составляет 7,7%. Доли остальных регионов в страховых выплатах составляет ниже 3,0%.

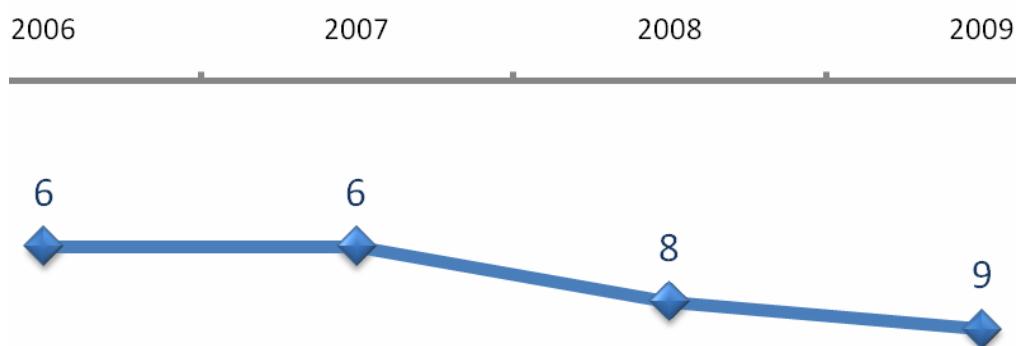
В целом, деятельность региональных подразделений Компании положительно оценивается и считается фактором, положительно влияющим на оценку развития страховой деятельности Компании.

Рыночные позиции Компании и конкуренция

Необходимо отметить, что в последние годы страховой рынок Узбекистана рос стремительными темпами. Страховым компаниям для удержания рыночных позиций приходилось поддерживать рост страховых показателей не менее чем на 60%.

Следует подчеркнуть, что Компания до 2008 года занимала 6-ю позицию на рынке по объему страховых премий. Доля Компании на рынке составляла не менее 2,8%. Но в 2008 году темп роста страхового рынка в целом намного опережал темп роста объемов премий Компании, в связи с чем, позиция Компании на рынке по объему страховых премий снизилась на 8-ю строчку.

Динамика позиции Компании на страховом рынке по объему страховых премий



Следует подчеркнуть, что стремительный рост премий по Компании в 2009 году не повлек за собой повышения позиции Компании на рынке. Это связано с тем, что в 2009 году темп роста рынка значительно ускорился за счет видов обязательного страхования, таких как ОСГО и ОСГОР. Тем не менее, Компания смогла удержаться в составе первой десятки лидеров страхового рынка.

На сегодняшний день, Компания по объему страховых премий конкурирует с такими страховыми компаниями, как ОАО "Kapital Sug`urta", СК "Asia inshurans", ОАО "Agro Invest Sug`urta" и СК "Transinsurance plus".

5. Финансовые показатели

Активы и адекватность капитала

В 2009 году объем активов Компании вырос на 55,6% и составил 9,3 млрд. сум. Следует отметить, что с ростом объема активов, также подвергся изменениям и состав активов Компании. В целом по составу активов наблюдается рост доли капитальных вложений и прочих активов и сокращение долей долгосрочных, краткосрочных инвестиций и остатка денежных средств.



В абсолютном значении основные средства выросли в 2,7 раза, долгосрочные инвестиции - на 23,6%, денежные средства - на 17,8%. Объем краткосрочных инвестиций сократился на 8,6%. В 2009 году наблюдается стремительный рост в составе долгосрочных активов. Так, долгосрочные активы Компании в 2009 году выросли в 2,6 раза и составили 5,1 млрд. сум. Размер текущих активов увеличился незначительно (на 5,3%) и составил 4,2 млрд. сум.

Анализ состава активов Компании показывает, что в 2009 году существенно увеличилась доля прочих активов и составила 20,1%. В 2008 году данный показатель составлял 9,5%. Большая часть прочих активов приходится на расходы будущих периодов и дебиторов. Доля расходов будущих периодов в совокупных активах составляет 12,8%.

Отмечается, что, несмотря на рост объема активов, немного снизился уровень текущей ликвидности активов в связи с сокращением долей краткосрочных инвестиций и денежных средств Компании.

В результате вышеотмеченных изменений, состав активов Компании распределился в следующих пропорциях: основные средства – 11,4%, долгосрочные инвестиции – 20,8%, краткосрочные инвестиции – 14,4%, денежные средства – 10,8%, капитальные вложения – 22,4% и прочие активы – 20,1%. В целом состав активов Компании оценивается как диверсифицированный и находится в хорошем состоянии.

Необходимо отметить, что источники активов, то есть пассивы Компании, находятся в лучшем состоянии, чем ее активы. Рост объема активов Компании в 2009 году в основном был обеспечен за счет увеличения собственного капитала и страховых резервов. Как известно, в

2009 году уставный капитал Компании был увеличен на 67,0% и доведен до 3,7 млрд. сум. В результате объем собственных средств вырос на 41,4%, составив 5,5 млрд. сум.



С ростом объемов страховых премий увеличился и объем страховых резервов Компании. В 2009 году совокупный объем страховых резервов вырос на 31,8%, составив 3,8 млрд. сум. Чистые страховые резервы увеличились на 46,4%, достигнув 2,95 млрд. сум. Также отмечается, что в 2009 году вырос объем обязательств Компании. Обязательства Компании достигли 870,5 млн. сум. В предыдущем году данный показатель составлял 87,7 млн. сум. В результате доля обязательств Компании выросла на 7,9 процентных пункта, и составила 9,4%.

Тем не менее, необходимо отметить, что состав пассивов Компании по итогам 2009 года находится в хорошем состоянии. Доля собственных средств в пассивах составляет 58,9%, а доля чистых страховых резервов - 31,8%. Кроме того, собственные средства Компании на 85,0% превышают объем чистых страховых резервов, что оказывает существенное положительное влияние на финансовое состояние Компании.

Компания выполняет все установленные регулятором рынка нормативы платежеспособности. По состоянию на 1 января 2010 года фактический размер маржи платежеспособности составил 4,6 млрд. сум, что превышало нормативный размер маржи платежеспособности в 1,4 раза.

**Уровень выполнения маржи платежеспособности
(по состоянию на 01.01.2010 г.)**

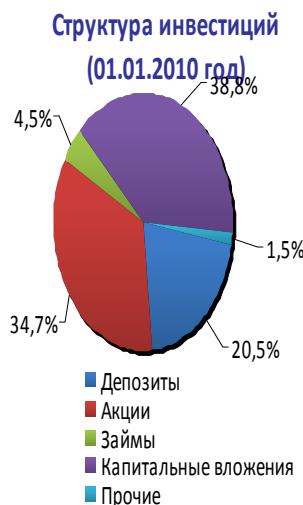
Наименование показателя	Нормативный	Фактический	Соотношение факт./нор.
Маржа платежеспособности	3 320,6	4 643,1	1,4

В целом, состав активов находится в хорошем состоянии, при этом отмечается относительное снижение уровня текущей ликвидности активов в 2009 году. Адекватность капитала Компании оценивается как очень стабильная и оказывает значительное положительное влияние на оценку платежеспособности Компании.

Инвестиционная деятельность

Необходимо отметить, что для страховщиков, основная деятельность которых является убыточной, важным направлением деятельности становится инвестиционная деятельность. Как известно, страховщики при осуществлении страховой деятельности аккумулируют страховые резервы, которые являются потенциальным ресурсом для инвестирования.

При этом необходимо отметить, что инвестиционная деятельность страховых компаний жестко контролируется регулятором страхового рынка, устанавливающим требования и нормативы по инвестированию средств, страховых резервов.



Так, согласно данным, предоставленным Компанией, инвестиции по итогам 2009 года составили 5,4 млрд. сум, что превышает показатель предыдущего года на 76,7%. Также отмечается, что в 2009 году значительно изменился состав инвестиционного портфеля Компании.

Данное изменение связано с большим размером капитальных вложений Компании, которые составили 2,1 млрд. сум. Отмечается, что в 2009 году Компания осуществила значительные капитальные вложения, что снизило уровень текущей ликвидности и доходности инвестиционных средств.

В 2009 году на 19,4% сократился объем инвестиций, размещенных в банковские депозиты, составив 500,0 млн. сум, а размер депозитов, размещенных в другие кредитные организации, увеличился в 3,1 раза, составив 597,2 млн. сум.

Займы, выданные Компанией, сократились на 31,0%, составив 241,4 млн. сум. Объем акций в страховом портфеле Компании также увеличился на 19,9%, составив 1,9 млрд. сум. В результате, инвестиционный портфель распределился между объектами размещения в следующих пропорциях: депозиты – 20,5%, акции – 34,7%, капитальные вложения – 38,8%, займы – 4,5% и прочие активы – 1,5%.

Отмечается, что в 2009 году доходы от инвестиционной деятельности Компании выросли на 94,0% и составили 413,1 млн. сум. Из них, 10,1 млн. сум приходится на доходы от валютных курсовых разниц. Остальные 403,0 млн. сум были получены в виде процентов и дивидендов от ценных бумаг. Следует подчеркнуть, что если не учитывать в составе инвестиций сумму капитальных вложений, совокупная сумма инвестиций составляет 3,3 млрд. сумм, что также превышает показатель предыдущего года на 8,1%.

В отличие от предыдущего года, в 2009 году большая часть инвестиционных доходов была обеспечена за счет банковских депозитов. Банковские депозиты обеспечили 60,7% инвестиционных доходов. За счет дивидендов было обеспечено 36,9% доходов от инвестиционной деятельности. В 2008 году 72,0% доходов были обеспечены за счет дивидендов от ценных бумаг и 17,0% за счет депозитов. Остальная часть доходов приходится на доходы от прочих инвестиций.

В 2009 году существенно увеличился уровень доходности по депозитам и достиг 23,1%. В 2008 году данный показатель составлял 4,6%. Уровень доходности по ценным бумагам немного снизился, составив 8,2%. В итоге, общий уровень инвестиционной доходности повысился относительно показателя предыдущего года и составил 12,6%.

Исходя из вышеизложенного, отмечается, что, несмотря на снижение уровня ликвидности инвестиционного портфеля компании, уровень доходности портфеля (без учета капитальных вложений) увеличился и это оказывает положительное влияние на оценку состояния инвестиционной деятельности Компании.

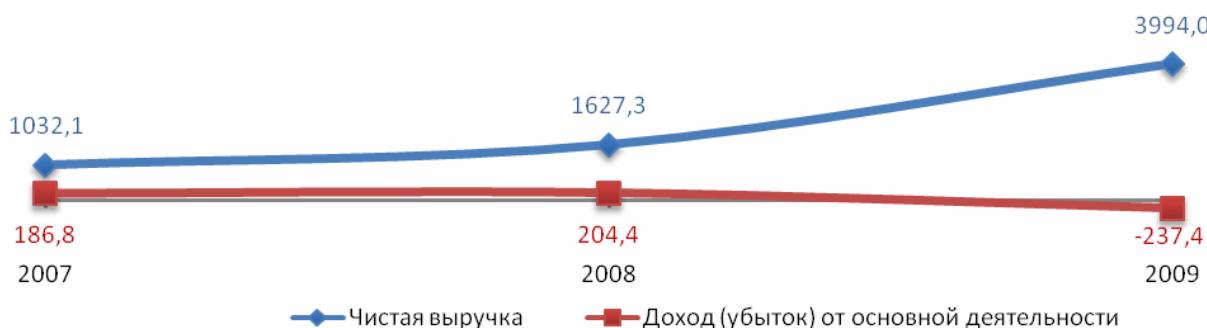
Финансовые результаты

Одним из основных факторов, отрицательно влияющих на рейтинговую оценку Компании, являются финансовые результаты Компании. Несмотря на рост доходов, валовой выручки Компании от страховой деятельности, Компания получила от основной деятельности за 2009 год убыток в размере 237,4 млн. сум. Очевидно, что убыток был получен в связи с осуществлением дополнительных расходов на развитие деятельности Компании по таким обязательным видам страхования как ОСГО и ОСГОР, что практически дало свои результаты (был достигнут рост премий по обязательному страхованию в 10,7 раза).

Но сам факт того, что сумма расходов (себестоимость + расходы периода), осуществленных в 2009, составляет 73,3% (4,3 млрд. сум) от объема поступивших за этот период премий и на перестрахование были переданы 23,4% страховых премий, очень сильно снижает оценку платежеспособности Компании. Известно, что страховые премии, в первую очередь, формируют страховые резервы и только после истечения срока действия договора переходят в доход страховщика.

Если учесть, что по итогам 2009 года сумма расходов Компании (себестоимость + расходы периода) выросла в 3 раза, тогда как чистая выручка выросла в 2,5 раза, то явно выявляется причина убыточности основной деятельности в 2009 году.

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



В результате вышеизложенных изменений, Компания по основной деятельности получила убыток в размере 237,4 млн. сум, но благодаря росту доходности Компании по инвестиционной деятельности, Компании удалось покрыть убыток от основной деятельности. По итогам 2009 года чистая прибыль Компании составила 137,7 млн. сум, что ниже показателя предыдущего года на 66,9%.

При этом отмечается, что сокращение размера прибыли Компании привело к снижению показателей рентабельности Компании, что отрицательно влияет на оценку деятельности Компании.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В 2009 году Компания продемонстрировала стремительный рост объема страховых премий, который, в основном, был обеспечен за счет видов имущественного и обязательного страхования. Так, по итогам 2009 года Компания собрала премии в размере 5,8 млрд. сум, что превышает показатель предыдущего года на 87,9%.

Страховой портфель Компании находится в хорошем состоянии, если не учитывать подавляющую долю обязательного страхования. Необходимо отметить, что, так как обязательные виды страхования ОСГО и ОСГОР имеют особый порядок формирования страховых резервов, и расходы Компании по данным видам страхования лимитированы в размере 25% и 30% соответственно, в случае превышения фактических расходов лимитов по данным видам страхования, суммы превышения непосредственно снижают финансовые результаты Компании. В связи с этим, для повышения эффективности Компании рекомендуется оптимизировать расходы по данным видам страхования в соответствии с лимитами или регулировать долю данных видов обязательного страхования в своем страховом портфеле.

По итогам 2009 года совокупный объем страховых выплат по Компании составил 410,6 млн. сум, что в 2,1 раза больше показателя предыдущего года. Страховые выплаты осуществлялись по всем основным видам страхования. Рост объемов страховых выплат был обеспечен за счет страховых выплат по обязательным видам страхования. Несмотря на тенденцию роста уровня убыточности страховых премий по Компании, отмечается, что данный показатель находится на очень низком уровне. В связи с этим, страховые выплаты не оказывают отрицательного влияния на оценку стабильности страхового портфеля.

Перестраховочная деятельность Компании оказывает стабилизирующее влияние на страховой портфель Компании, и его состояние положительно влияет на оценку деятельности Компании.

Следует отметить, что в 2009 году показатель диверсифицированности поступлений на региональном уровне существенно повысился. По итогам 2009 года доля г. Ташкент в поступлениях Компании продолжила снижаться, составив 55,9%. В целом, деятельность региональных подразделений Компании положительно оценивается и считается фактором, положительно влияющим на оценку развития страховой деятельности Компании.

Объем активов Компании в 2009 году вырос на 55,6%, составив 9,3 млрд. сум. Следует отметить, что с ростом объема активов Компании также подвергся изменениям и их состав. В целом по составу активов наблюдается рост доли капитальных вложений и прочих активов, и сокращение долей долгосрочных, краткосрочных инвестиций и остатка денежных средств.

Отмечается, что источники активов, то есть пассивы Компании, находятся в лучшем состоянии, чем ее активы. Рост объема активов Компании в 2009 году, в основном, был обеспечен за счет увеличения собственного капитала и страховых резервов. В целом состав активов находится в хорошем состоянии, при этом отмечается относительное снижение уровня текущей ликвидности активов в 2009 году. Адекватность капитала Компании оценивается как «очень стабильная», что оказывает значительное положительное влияние на оценку платежеспособности Компании.

Одним из основных факторов, отрицательно влияющих на рейтинговую оценку Компании, являются финансовые результаты Компании. Несмотря на рост доходов, валовой выручки от страховой деятельности, Компания получила от основной деятельности за 2009 год убыток в размере 237,4 млн. сум. Также отмечается, что сокращение объема прибыли Компании

привело к снижению показателей рентабельности Компании, что отрицательно влияет на оценку деятельности Компании.

Учитывая результаты, приведенные в данном отчете и результаты рейтинговой оценки, Информационно-рейтинговое агентство SAIPRO присваивает по итогам 2009 года страховой компании «ALSKOM» рейтинг на уровне **«u-zA» (Высокая финансовая надежность)**.

Настоящий отчет составлен в 2-х экземплярах.

Отчет принят:

СК ОАО «ALSKOM»

100043, г. Ташкент, пр. Бунедкор, 8.

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 «___» 2010 г.

М.П.

Джураев Р.Э.

Дата «___» 2010 г.

М.П.

Согласен на опубликование данного отчета в средствах массовой информации.

Генеральный директор
СК ОАО «ALSKOM»

М.П.

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

Генеральный директор
СК ОАО «ALSKOM»

М.П.

Приложение № 1

Основные показатели деятельности

Показатели	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Основные показатели страховой деятельности:			
Страховые премии (млн. сум)	2 095,3	3 101,7	5 827,5
Страховые выплаты (млн. сум)	92,8	191,9	410,6
Страховые резервы (млн. сум)	1 324,5	2 017,3	2 954,2
Объем страховых обязательств (млрд. сум)	241,1	811,4	1 024,8
Основные финансовые показатели (млн. сум):			
Размер совокупных активов	3 881,7	5 977,5	9 300,2
Размер текущих активов	2 245,7	4 009,3	4 220,4
Размер собственного капитала	2 309,7	3 872,4	5 475,5
Уставный капитал	1 476,0	2 237,4	3 737,4
Размер обязательств по балансу	1 572,1	87,8	870,5
Чистая выручка	1 032,1	1 627,3	3 994,0
Прибыль (убыток) от основной деятельности	186,8	204,4	-237,4
Размер чистой прибыли	368,0	415,8	137,7
Относительные финансовые показатели:			
Собств. капитал / обязательства	1,469	44,105	6,290
Собств. капитал/совокупные активы	0,595	0,648	0,589
Коэффициент рентабельности собственного капитала	0,159	0,107	0,025
Коэффициент рентабельности расходов	0,435	0,292	0,032
Коэффициент текущей ликвидности	1,428	45,685	4,848
Коэффициент срочной ликвидности	0,757	26,478	2,696

Приложение № 2

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.