

01.12.2015

Обновлен рейтинг ПАО «СК «КРЕМЕНЬ»

30 ноября 2015 года Рейтинговое агентство «Эксперт-Рейтинг» приняло решение обновить рейтинг финансовой устойчивости страховщика Публичного акционерного общества «КРЕМЕНЬ» (код ЄГРПОУ 24559002) на уровне **uaAA-** по национальной шкале. Обновляя рейтинг на данном уровне, Агентство основывалось на результатах анализа деятельности Компании за девять месяцев 2015 года.

Таблица

Основные показатели деятельности ПАО «Кремень» за 9 месяцев 2015 года

Показатели	9 месяцев 2015г. (30.09.2015)	9 месяцев 2014г. (30.09.2014)	Изменение	Темп прироста, %
Активы всего, тыс. грн.	2 523 022,4	2 306 945,7	216 076,7	9,37%
Собственный капитал, тыс. грн.	2 261 444,4	2 020 173,4	241 271,0	11,94%
Валовые обязательства, тыс. грн.	261 578,0	286 772,3	-25 194,3	-8,79%
Покрытие собственным капиталом обязательств страховщика, %	864,54%	704,45%	160,09п.п.	-
Денежные средства и их эквиваленты, тыс. грн.	64 265,6	74 433,80	-10 168,2	-13,66%
Покрытие денежными средствами обязательств страховщика, %	24,57%	25,96%	-1,39п.п.	-
Валовые премии, всего, тыс. грн.	1 072 312,6	714 298,1	358 014,5	50,12%
Часть страховых премий, принадлежащих перестраховщикам, тыс. грн.	877 346,9	559 271,3	318 075,6	56,87%
Соотношение между премиями, которые принадлежат перестраховщикам, и валовыми премиями, %	81,82%	78,30%	3,52п.п.	-
Страховые выплаты и возмещения, тыс. грн.	13 063,7	14 509,9	-1 446,2	-9,97%
Соотношение между выплатами и валовыми премиями за период, %	1,22%	2,03%	-0,81п.п.	-
Финансовый результат от операционной деятельности, тыс. грн.	204 018,2	131 067,0	72 951,2	55,66%
Рентабельность продаж, %	19,03%	18,35%	0,68п.п.	-
Чистая прибыль (убыток), тыс. грн.	203 508,7	130 389,3	73 119,4	56,08%
Рентабельность собственного капитала, %	9,00%	6,45%	2,54п.п.	-

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

1. Собственный капитал СК «КРЕМЕНЬ» в период с 30.09.2014 г. по 30.09.2015 г. за счет нераспределенной прибыли вырос на 11,94%, что составляет 241,27 млн. грн. Валовые обязательства Страховщика напротив, сократились на 8,79% или на 25,19 млн. грн. Значительный рост собственного капитала на фоне снижения обязательств спровоцировал значительный рост капитализации на 160,09 п.п. до 864,54%, что говорит о сверх высоком запасе капитала Компании. Активы Страховщика также выросли на 216,08 млн. грн. и на конец третьего квартала 2015 года составили 2,52 млрд. грн.

2. Остаток денежных средств в СК «КРЕМЕНЬ» по состоянию на 30.09.2015 г. составлял 64,27 млн. грн. Темп сокращения ликвидных активов был несколько выше, чем темп сокращения валовых обязательств, что привело к сокращению ликвидности Страховщика до уровня 24,57%. Интерпретируя данный показатель Компании и его динамику следует помнить, что СК «КРЕМЕНЬ» работает с крупными рисками и по значительной части принятых рисков ответственность несут перестраховщики, поэтому их доля в обязательствах СК «КРЕМЕНЬ» остается высокой.

3. Валовые премии, собранные Компанией за девять месяцев 2015 года, составили 1,07 млрд. грн, что на 50,12% выше показателя аналогичного периода 2014 года. Часть страховых премий, принадлежащих перестраховщикам, выросла на 56,87%, и на конец третьего квартала 2015 года составляла 877,35 млн. грн. или 81,82% от валовых премий, что указывает на высокую зависимость СК «КРЕМЕНЬ» от перестраховщиков. Часть перестраховочной защиты для СК «КРЕМЕНЬ» обеспечивалась компаниями-нерезидентами, среди них: Great Lakes Reinsurance, Berkshire Hathway International Insurance Ltd, Tokio Marine Europe Insurance Limited, Mitsui Sumitomo Insurance Co., Mapfre Global Risk Compania Internacional de Seguros Reaseguros S.A. Все компании имеют рейтинг финансовой устойчивости от международных рейтинговых агентств по международной шкале выше А.

4. Увеличение деловой активности Компании положительно повлияло на финансовые результаты. Рост финансового результата от операционной деятельности составил 72,95 млн. грн. Чистая прибыль Страховщика по итогам девяти месяцев 2015 года составила 203,51 млн. грн., что на 56,08% превышает результат того же периода предыдущего года. Повысились также показатели эффективности деятельности Компании.

5. На начало четвертого квартала 2015 года сложилась ситуация, когда СК «КРЕМЕНЬ» по формальным признакам может претендовать на самый высокий уровень рейтинга финансовой устойчивости страховщика по национальной шкале. Компания показала прирост запаса собственного капитала, прирост доходности операций и размера прибыли, значительный рост объемов валовых премий при заметно растущей доле рынка, а также наличие высококлассной перестраховочной защиты от нерезидентов. Тем не менее, Агентство воздержалось от повышения рейтинга до наивысшего из возможных по следующим причинам:

- К двум компаниям-резидентам Украины, которые обеспечивали СК «КРЕМЕНЬ» перестраховочную защиту, у налоговых властей были претензии. Т.е. существуют риски, что часть перестраховочной защиты от этих компаний-резидентов фактически будет утрачена. Однако на момент принятия решения об обновлении рейтинга по информации Государственной фискальной службы Украины у СК «КРЕМЕНЬ» не было налогового долга.
- СК «КРЕМЕНЬ» активно вела операции в Восточных регионах Украины, часть которых ныне не подконтрольны украинским властям. Агентство допускает, что в будущем Компания может потерять часть бизнеса из этих регионов в связи с сокращением там экономической активности.
- Исходя из отчетности СК «КРЕМЕНЬ», у Компании на балансе есть недвижимость на неподконтрольных территориях. Балансовая стоимость этой недвижимости незначительна и ее утрата не может оказать существенного влияния на финансовое состояние Страховщика. Тем не менее, списание этой инвестиции с баланса может негативно повлиять на финансовый результат Компании за 2015 год или за первый квартал 2016 года.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»