

# РЕЙТИНГОВЫЙ ОТЧЕТ

2010

## СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ «ALSKOM»

TASHKENT 2011

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>1. Об отчете.....</b>	<b>2</b>
<b>2. Реквизиты Компании.....</b>	<b>3</b>
<b>3. О Компании .....</b>	<b>4</b>
<b>4. Страховая деятельность .....</b>	<b>6</b>
<b>5. Финансовые показатели.....</b>	<b>13</b>
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....</b>	<b>17</b>
<b>Приложение № 1.....</b>	<b>19</b>
<b>Приложение № 2.....</b>	<b>20</b>

## 1. Об отчете

Настоящий рейтинговый отчет составлен на основании контракта №41/RS от 10.01.2011 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

<b>Полное название</b>	Страховая компания Открытое акционерное общество «ALSKOM»
<b>Юридический адрес</b>	100202, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 109
<b>Расчетный счет</b>	20208000000155291001
<b>Банк</b>	АК "Алокабанк"
<b>МФО</b>	00401
<b>ИНН</b>	201941144
<b>ОКОНХ</b>	96220
<b>Должность руководителя</b>	Генеральный директор
<b>Ф.И.О.</b>	Иминов Тохиржон Каримович
<b>Телефоны</b>	230 58 38
<b>Факс</b>	230 58 48
<b>Электронная почта</b>	official@alscom.uz
<b>Вэб-сайт</b>	www.alscom.uz
<b>Предыдущий рейтинг</b>	uzA

**РЕЙТИНГ НАДЕЖНОСТИ**  
**ПО ИТОГАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В 2010 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») 15 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.

#### Сведения об акционерах

№	Наименование акционера	Доля в уставном капитале (%)
1	АКБ "Алокабанк"	19,93%
2	ООО СК "Согласие"	14,54%
3	O'zAAA "Elektromagnit Moslashuv Markazi"	10,41%
4	EastinestorLtd	7,51%
5	AnsherInvestments LLP	11,53%
6	"O'zbekiston Aloqa va Axborotlashtirish Agentligi"	4,81%
7	AK "O'zbektelekom"	5,10%
8	"Axborot-KommunikatsiyaTexnologiyalarni Rivojlantirish Jamgarmasi"	4,52%
9	Компания "Diamond Age Russian Investments Ltd."	2,50%
10	Bluecourt Investments LLP	2,14%
11	НКЭИС "Узбекинвест"	1,88%
12	"DavlatAloqalnspeksiysi"	1,72%
13	ГУП UNICON.UZ - Fan-Texnikava Marketing Tadqiqotlari Markazi	1,53%
14	АКБ "Хамкорбанк"	1,30%
15	Другие	10,57%
<b>Итого</b>		<b>100,00</b>

Компания имеет сеть региональных подразделений, охватывающую 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;

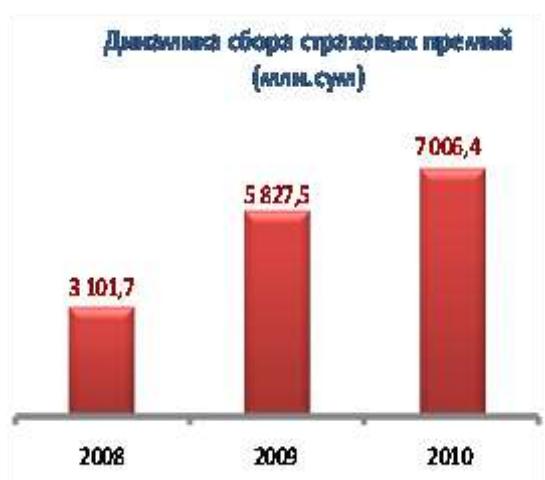
## Информационно-рейтинговое агентство SAIPRO

- членом NAUR – Национальной Ассоциации участников рынка ценных бумаг;
- 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 2010 году страховые показатели Компании продолжали отражать положительную динамику роста. Хотя темп роста страховых премий замедлился относительно показателя предыдущего года, но превысил среднерыночный показатель. Так, по итогам 2010 года объем страховых премий увеличился на 20,2% и составил 7,0 млрд. сум.



Необходимо отметить, что рост объема страховых премий в 2010 году был обеспечен за счет добровольных видов страхования. Как известно, Компания участвует на рынках обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств (ОСГО) и обязательного страхования гражданской ответственности работодателей (ОСГОР). Но, в 2010 году объем поступлений по данным видам страхования почти не изменился относительно показателя предыдущего года. Это говорит о том, что Компания регулирует уровень ОСГО и ОСГОР в своем страховом портфеле.

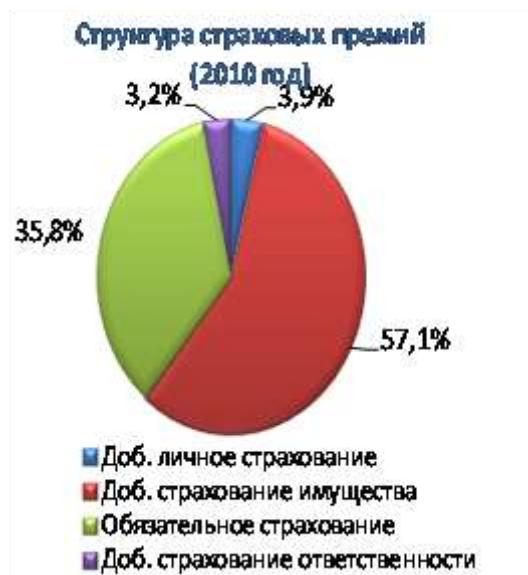
Следует подчеркнуть, что в 2010 году объемы поступлений по всем основным группам видов добровольного страхования увеличились. По личному страхованию объем страховых премий увеличился на 35,7%, составив 271,5 млн. сум. По личному страхованию Компания оказывала услуги только по страхованию от несчастных случаев. Несмотря на рост объема по данному виду страхования относительно показателя предыдущего года, объем премий остается ниже показателя 2008 года, который составлял 356,0 млн. сум.



Объем премий по имущественным видам страхования увеличился на 34,2% и составил 4,0 млрд. сум. Особо отмечается, что Компания предоставляет широкий спектр страховых услуг по имущественным видам страхования. Среди основных видов страхования, обеспечивающих большую часть поступлений, являются страхование имущества, страхование заложенного

имущества, страхование наземных транспортных средств, страхование электронной техники, страхование объектов лизинга. По итогам 2010 года по всем основным видам имущественного страхования наблюдается рост поступлений. К примеру, по страхованию заложенного имущества объем премий увеличился на 51,5%, по страхованию объектов лизинга – на 67,4%, по страхованию имущества – на 29,2% и по страхованию электронной техники – на 22,6%. Невысокий темп роста имелся по страхованию наземных транспортных средств, по которому поступления выросли всего на 4,6%.

По видам страхования ответственности объем страховых премий увеличился на 63,4% и составил 226,6 млн. сум. В составе данных видов страхования основная часть поступлений обеспечивалась за счет таких видов страхования как, страхование ответственности заемщика за непогашение кредита и страхование экспортных контрактов. В частности, объем поступлений по страхованию ответственности заемщика составил 90,5 млн. сум, а по страхованию экспортных контрактов – 108,7 млн. сум. Остальная часть поступлений обеспечивалась за счет видов страхования ответственности аудиторов, оценщиков, таможенных брокеров, судебных управляющих, субъектов туристической деятельности, налоговых консультантов, по ценным почтовым отправлениям и другие.



Объем поступлений по обязательным видам страхования не изменился, составив 2,5 млрд. сум. В 2010 году Компания по обязательному страхованию предоставляла такие услуги как, ОСГО, ОСГОР и обязательное страхование строительно-монтажных рисков.

Необходимо отметить, что, несмотря на то, что совокупный объем страховых премий по обязательному страхованию не изменился, объемы по отдельным видам страхования значительно изменились. К примеру, объем премий по ОСГО сократился на 4,0% и составил 2,1 млрд. сум. По ОСГОР объем премий увеличился на 25,3%, составив 382,3 млн. сум и по обязательному страхованию строительно-монтажных рисков вырос в 3 раза

и составил 16,8 млн. сум. Рост премий по ОСГОР и по страхованию строительно-монтажных рисков компенсировал снижение объемов по ОСГО, в результате чего совокупный объем премий по обязательному страхованию не изменился относительно показателя 2009 года.

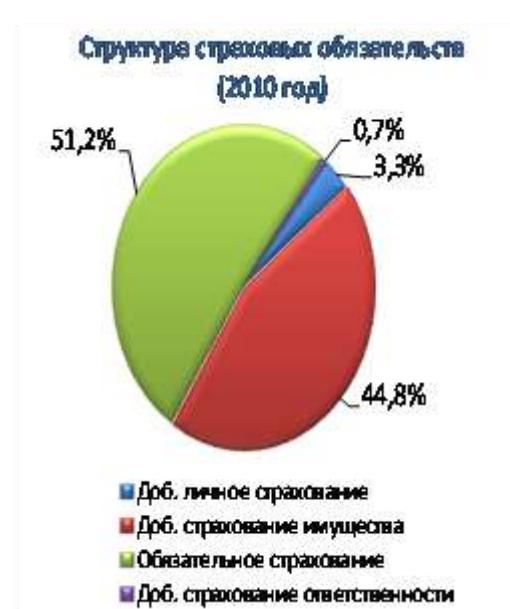
В результате вышеназванных изменений, доля добровольного страхования в страховых премиях увеличилась на 7,2 процентных пункта и достигла 64,2%. Соответственно доля обязательного страхования составила 35,8%. В целом поступления страховых премий распределились между видами страхования в следующих пропорциях: личное страхование – 3,9%, имущественное страхование – 57,1%, страхование ответственности – 3,2% и обязательное страхование – 35,8%.

Рост доли добровольных видов страхования, особенно видов имущественного страхования в страховом портфеле Компании, а также умеренный уровень обязательного страхования оказывают положительное влияние на обеспечение стабильности страхового портфеля.

Соответственно росту объемов страховых премий, увеличились и объемы обязательств, принятых Компанией на страхование. Так, по итогам 2010 года Компания приняла 1,27 трлн.

## Информационно-рейтинговое агентство SAIPRO

сум страховых обязательств, что превышает показатель предыдущего года на 23,6%. Как и в составе страховых премий, в 2010 году наблюдается рост доли страховых обязательств по добровольным видам страхования, но в отличие от состава страховых премий в составе страховых обязательств по прежнему превалировало обязательное страхование.



По личному страхованию объем обязательств вырос на 23,1% и составил 41,8 млрд. сум. На фоне роста объемов обязательств по другим видам страхования, доля личного страхования в совокупных обязательствах не изменилась и составила 3,3%.

По имущественному страхованию страховые обязательства увеличились на 53,9% и составили 568,2 млрд. сум. Большая часть страховых обязательств по имущественному страхованию приходится на страхование имущества, заложенного имущества, объектов лизинга и страхование строительно-монтажных рисков. Совокупная доля объема страховых обязательств по данным видам страхования в страховом портфеле Компании составляет 41,3%, тогда как, доля имущественного

страхования в страховых обязательствах составляет 44,8%.

В связи с более высокими страховыми тарифами по видам страхования ответственности, доля объема страховых обязательств по страхованию ответственности в совокупных обязательствах ниже доли страхования ответственности в страховых премиях. Тем не менее, необходимо отметить, что доля страхования ответственности в страховых обязательствах увеличилась с 0,3% в 2009 году до 0,7% в 2010 году. В результате объем страховых обязательств по данному виду страхования составил 8,8 млрд. сум. Основная часть страховых обязательств приходится на виды страхования ответственности заемщика и страхование экспортных контрактов.

Анализ состава страховых обязательств по видам обязательного страхования показывает, что, как и в составе страховых премий, сокращение объемов по ОСГО в составе страховых обязательств был компенсирован за счет роста объемов по ОСГОР и страхованию строительно-монтажных рисков. В результате объем страховых обязательств по обязательному страхованию увеличился на 4,8%, составив 648,3 млрд. сум.

Тем не менее, доля обязательного страхования в совокупных страховых обязательствах сократилась на 9,1 процентных пункта и составила 51,2%. Доля имущественного страхования в страховых обязательствах увеличилась на 8,8 процентных пункта, составив 44,8%.

В целом, по страховому портфелю Компании отмечается, что по итогам 2010 года состояние состава страхового портфеля улучшилось в силу сокращения видов обязательного страхования, имеющих особый порядок резервирования (ОСГО, ОСГОР) и немного увеличился уровень диверсификации. К примеру, доля ОСГО и ОСГОР в страховых премиях сократилась с 42,9% в 2009 году до 35,5% в 2010 году, а в страховых обязательствах с 59,8% до 50,5%.

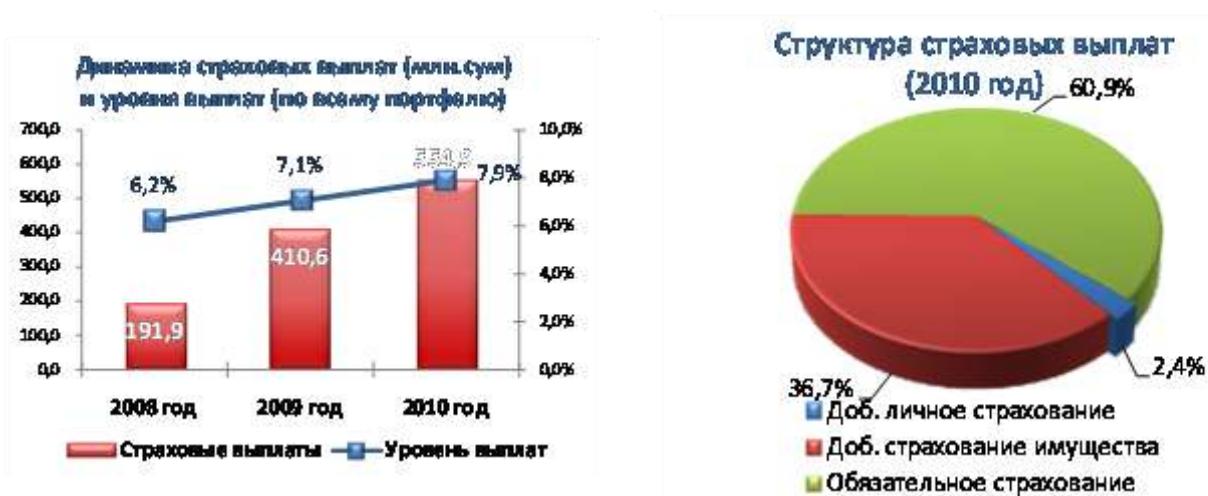
С ростом объема страхового портфеля Компании естественно растут объемы страховых выплат. При этом, необходимо отметить, что за последние два года темпы роста страховых выплат превышают темпы роста страховых премий. Данная тенденция стимулирует рост уровня убыточности по Компании.

## СК ОАО «ALSKOM»: 2010

## Информационно-рейтинговое агентство SAIPRO

Так, по итогам 2010 года объем страховых выплат по Компании вырос на 35,1% и составил 554,9 млн. сум. Страховые выплаты выплачивались по видам личного страхования, имущественного страхования и обязательного страхования.

По личному страхованию размер выплат сократился на 32,9%, составив 13,2 млн. сум. По имущественному страхованию выплаты выросли на 24,3% и составили 203,8 млн. сум, по обязательному страхованию были осуществлены выплаты в размере 338,0 млн. сум, что превышает показатель предыдущего года на 51,8%.



В результате вышеназванных изменений доля обязательного страхования в страховых выплатах увеличилась, а доли личного страхования и имущественного страхования сократились. По итогам 2010 года выплаты распределились между видами страхования в следующих пропорциях: личное страхование – 2,4%, имущественное страхование – 36,7%, обязательное страхование – 60,9%.

Следует отметить, что в 2010 году уровень убыточности страховых премий (соотношение страховых выплат к страховым премиям) продолжил увеличиваться и составил 7,9%. В 2008 году данный показатель составлял 6,2%, а в 2009 году 7,1%. В разрезе видов страхования рост уровня убыточности наблюдается по обязательному страхованию. По данному виду страхования уровень убыточности вырос на 4,6 процентных пункта и составил 13,5%. По имущественному страхованию уровень убыточности незначительно снизился, составив 5,1%. В связи со значительным снижением объемов страховых выплат по личному страхованию, уровень убыточности по данному виду страхования сократился на 5,0 процентных пункта, составив 4,8%.

В целом отмечается, что Компания является одним из страховщиков, имеющих низкий уровень убыточности страховых премий. Но, показатель уровня убыточности по Компании демонстрирует постепенный рост. Тем не менее, несмотря на рост уровня убыточности, в 2010 году данный показатель остается ниже среднерыночного показателя. В связи с этим, страховые выплаты не оказывают отрицательного влияния на оценку стабильности страхового портфеля.

### Операции по перестрахованию

Объемы перестраховочных операций в 2010 году резко сократились. В 2010 году Компания осуществляла операции по исходящему перестрахованию с такими местными компаниями как НКЭИС «Узбекинвест» и СП ПК «Transinsurance», и с зарубежной компанией АО СК «Евразия» (Казахстан).

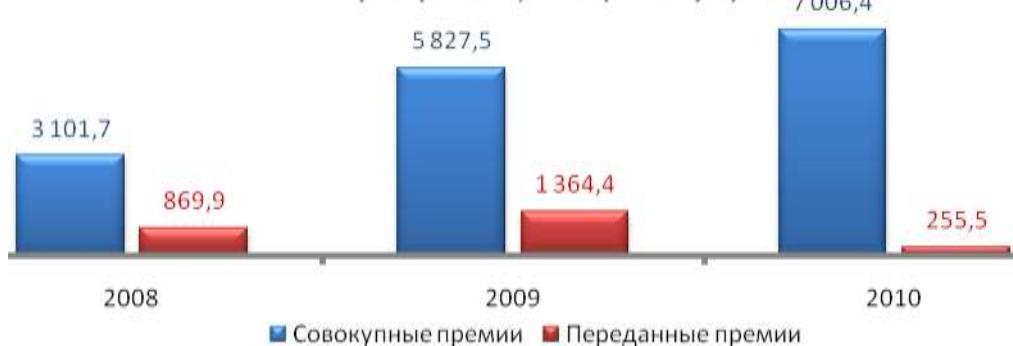
Так, по итогам 2010 года объем страховых обязательств, переданных в перестрахование, сократился на 32,2%, составив 188,7 млрд. сум. Сокращение объемов переданных в перестрахование обязательств наблюдается по имущественным и обязательным видам страхования. По имущественному страхованию объем обязательств по исходящему перестрахованию сократился на 33,0%, а по обязательному страхованию – на 31,3%. Кроме того, в 2010 году Компания также передала в перестрахование обязательства по страхованию ответственности в размере 819,7 млн. сум.

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



В результате доля страховых обязательств, переданных в перестрахование, сократилась с 27,2% в 2009 году до 14,9% в 2010 году. Оценивая тенденции перестраховочных операций, отмечается, что при низких уровнях убыточности рекомендуется не увеличивать долю перестрахования в страховом портфеле по массовым видам страхования. Тогда как, уровень убыточности по массовым видам страхования находится на низком уровне, увеличение объемов исходящего перестрахования снижает эффективность перестраховочных операций для самой компании. В данном случае рекомендуется передавать на перестрахование только крупные и катастрофические риски, частота возникновения которых обычно превышает 1 год.

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



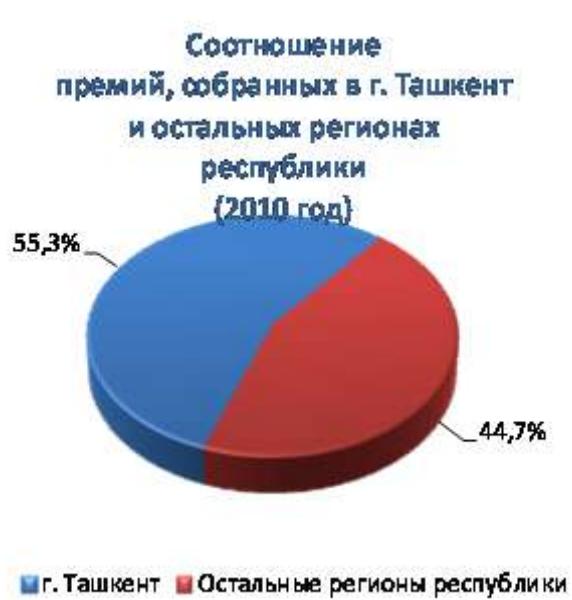
Соответственно сокращению объемов страховых обязательств по исходящему перестрахованию, снизились и объемы страховых премий, переданных в перестрахование.

Объем страховых премий по исходящему перестрахованию сократился на 81,3% и составил 255,5 млн. сум. Из них, 205,4 млн. сум приходится на имущественное страхование, 12,3 млн. сум – на страхование ответственности и 37,9 млн. сум – на обязательное страхование. Доля премий, переданных в перестрахование в совокупных премиях, снизилась на 19,8 процентных пункта и составила 3,6%.

В целом по перестраховочной деятельности Компании отмечается, что в 2010 году оценка уровня эффективности перестраховочных операций для Компании относительно увеличилась.

### **Региональные подразделения**

Как известно, на сегодняшний день сеть региональных подразделений является одним из основных критериев, обеспечивающих успешную деятельность страховой компании. Учитывая это, Компания сформировала свою сеть региональных подразделений, охватывающую все регионы республики.



№	Регионы	Доля региона в премиях (%)
1	г. Ташкент	55,27
2	Андижанская область	8,14
3	Ферганская область	6,40
4	Бухарская область	4,42
5	Самаркандская область	3,93
6	Кашкадарьинская область	3,64
7	Республика Каракалпакстан	3,41
8	Хорезмская область	2,93
9	Сырдарьинская область	2,63
10	Ташкентская область	2,58
11	Навоийская область	2,42
12	Наманганской область	2,27
13	Сурхандарьинская область	1,38
14	Джизакская область	0,59

До 2010 года в деятельности Компании наблюдалась тенденция стремительного роста доли сети региональных подразделений в совокупных поступлениях. По итогам 2010 года уровень доли сети региональных подразделений в деятельности Компании относительно стабилизировался. Так, по итогам 2010 года доля поступлений приходящихся на подразделения, находящихся в регионах республики составила 44,7%. В 2009 году данный показатель составлял 44,2%. Соответственно можно отметить, что доля г. Ташкент в поступлениях стабилизировалась на уровне 55,0%.

В 2010 году рост объемов поступлений наблюдается по всем региональным подразделениям, кроме подразделений находящихся в Самаркандской, Джизакской и Кашкадарьинской области. Наибольшие темпы роста премий наблюдаются по подразделениям, находящимся в Навоийской, Наманганской и Сырдарьинской областях.

Но, по объему страховых премий наибольшие доли в поступлениях имели подразделения, находящиеся в Андижанской, Ферганской, Бухарской и Самаркандской области. Данные подразделения обеспечили 22,9% всех поступлений Компании. На долю остальных подразделений приходится 21,8% всех поступлений за 2010 год.

## Информационно-рейтинговое агентство SAIPRO

В целом, по итогам 2010 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.

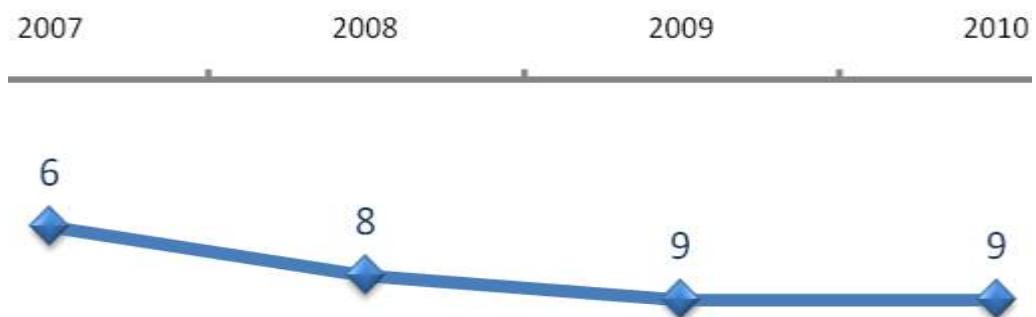
### Рыночные позиции Компании и конкуренция

За последние годы, на страховом рынке Узбекистана наблюдается тенденция ужесточения конкуренции между участниками рынка, а также снижение уровня концентрации лидирующих компаний на рынке. Постепенно расстояние между традиционными лидерами рынка и другими страховщиками сокращается, как в плане количественных показателей, так и в плане финансовой состоятельности.

В связи с этим, одним из важнейших факторов, влияющих на долгосрочную перспективу развития страховщика, становится выбор правильной долгосрочной стратегии повышения и удержания своих рыночных позиций и преодоления жесткой конкуренции на рынке. Необходимо отметить, что дальнейшее ужесточение конкуренции будет требовать совершенствования антимонопольного законодательства в сфере страхования, что повлечет в свою очередь ограничение поля действия кептивно-настроенных страховщиков. В данных условиях успешность страховщика будет зависеть от его готовности к неценовым методам конкуренции, которые включают в себя высокое качество страховых услуг, новые страховые продукты, качественный сервис, сопровождающий процесс оказания страховых услуг и другие.

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 два 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 "AsiaInshurans", СК "Temiryo'l - sug'urta" и СК "Transinsuranceplus".

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.

## 5. Финансовые показатели

### Активы и адекватность капитала

В 2010 году размер активов Компании продолжал расти. В связи с замедлением темпов роста объемов по страховой деятельности, темпы роста активов также замедлились относительно показателя предыдущего года. Так, по итогам 2010 года объем активов вырос на 14,7% и составил 10,7 млрд. сум. Стремительный рост наблюдается в составе долгосрочных активов.



Долгосрочные активы компании в 2010 году увеличились на 33,7%, составив 6,8 млрд. сум. Рост долгосрочных активов был обусловлен с ростом основных средств на 97,4% и капитальных вложений на 32,6%. Размер долгосрочных инвестиций значительно не изменился и составил 1,9 млрд. сум. В результате доля основных средств в активах Компании сократилась на 8,3 процентных пункта, составив 19,7%. Также на 3,5 процентных пункта увеличилась доля капитальных вложений и составила 25,9%.

Совокупный размер текущих активов сократился на 8,1%, относительно показателя предыдущего года и составил 3,9 млрд. сум. В составе текущих активов сократились размеры дебиторов и остатка денежных средств Компании. Дебиторская задолженность Компании сократилась на 28,4%, составив 378,5 млн. сум, а денежные средства сократились на 43,7% и составили 567,3 млн. сум. Сокращение размеров данных активов в составе текущих активов частично компенсировалось за счет роста краткосрочных инвестиций на 53,9%. В результате размер краткосрочных инвестиций Компании достиг 2,1 млрд. сум.

В результате вышенназванных изменений немного изменился состав активов Компании, и виды активов распределились в следующем порядке: основные средства – 19,7%, долгосрочные инвестиции – 18,2%, краткосрочные инвестиции – 19,3%, денежные средства – 5,3%, капитальные вложения – 25,9%, прочие – 11,7%. При этом отмечается, что уровень диверсифицированности активов, а также уровень ликвидности активов не изменились.

В целом, активы Компании находятся в достаточно хорошем состоянии, при этом, изменения, произошедшие в 2010 году в составе активов, не привели к значительным изменениям качественных показателей состояния активов.

## Информационно-рейтинговое агентство SAIPRO

Состав источников активов Компании также значительно изменился. При этом наблюдается тенденция роста доли страховых резервов и сокращения обязательств по балансу. Так, анализ состава пассивов Компании показывает, что рост активов за 2010 год в основном был обеспечен за счет роста объемов страховых резервов Компании.

По итогам 2010 года собственные средства Компании увеличились всего на 8,4%, в основном за счет роста нераспределенной прибыли в 4,8 раза. В результате размер собственных средств составил 5,9 млрд. сум.

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



С ростом объемов страховых премий увеличился и объем страховых резервов Компании. В 2010 году совокупный объем резервов Компании увеличился на 20,5% и составил 4,6 млрд. сум. Но, чистые страховые резервы (страховые резервы за вычетом доли перестрахования) увеличились на 45,4% и составили 4,3 млрд. сум. Следует отметить, что столь стремительный рост объема чистых страховых резервов обусловлено с сокращением объемов перестраховочных операций в 2010 году, а также с существенным ростом стабилизационных резервов по обязательным видам страхования. При этом, отмечается, что, несмотря на рост объемов премий, резерв незаработанных премий сократился относительно показателя предыдущего года на 32,5%.

В качестве одного из положительных изменений в составе пассивов Компании отмечается снижение размера обязательств на 49,2%. В результате размер обязательств Компании составил 442,5 млн. сум, что привело к снижению доли в совокупных пассивах до 4,1%.

Доля собственных средств в пассивах составила 55,6%, что ниже показателя предыдущего года на 3,3 процентных пункта. Доля чистых страховых резервов в пассивах напротив увеличилась на 8,4 процентных пункта и составила 40,2%.

Компания по итогам 2010 года выполняет все установленные регулятором рынка нормативы платежеспособности. По состоянию на 1 января 2011 года фактический размер маржи платежеспособности составил 4,7 млрд. сум, что превышало нормативный размер маржи платежеспособности в 1,4 раза.

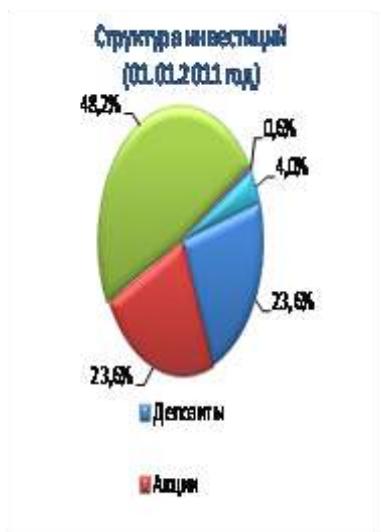
**Уровень выполнения маржи платежеспособности  
(по состоянию на 01.01.2011 г.)**

Наименование показателя	Нормативный	Фактический	Соотношение факт./нор.
Маржа платежеспособности	3 247,7	4 731,5	1,46

В целом, состав активов находится в хорошем состоянии, уровни диверсифицированности и ликвидности активов не изменились. Адекватность капитала Компании оценивается как стабильная.

### Инвестиционная деятельность

Компания на сегодняшний день имеет определенный уровень доходности по инвестициям, который играет 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 2010 года объем инвестиций Компании увеличился на 39,6%, составив 7,9 млрд. сум. Инвестиционный портфель Компании состоит в основном из банковских депозитов, акций, недвижимости, участия в уставном фонде других предприятий и прочих инвестиций.

В 2010 году в инвестиционном портфеле Компани рост наблюдается только по банковским депозитам, недвижимости и прочим инвестициям. Банковские депозиты выросли на 71,7% и достигли 1,9 млрд. сум. Сумма недвижимости составила 3,8 млрд. сум, что превышает показатель предыдущего года на 59,4%. Прочие инвестиции Компании выросли

на 31,8%, составив 318,2 млн. сум. В результате данных тенденций, в составе инвестиционного страхового портфеля произошли незначительные изменения: доля банковских депозитов выросла на 4,4 процентных пункта; доля недвижимости – на 6,0 процентных пункта. Доли остальных видов инвестиций в портфеле Компании сократились. Таким образом, инвестиционный портфель распределился между объектами инвестиций в следующих пропорциях: банковские депозиты – 23,6%, акции – 23,6%, недвижимость – 48,2%, участие в уставном фонде других предприятий – 0,6% и прочие инвестиции – 4,0%. Состояние инвестиционного портфеля с точки зрения диверсифицированности оценивается как достаточно стабильное.

### Финансовые результаты

В 2010 году показатели финансовых результатов улучшились. В целом качественные показатели по финансовым результатам почти не изменились. К примеру, доля расходов ( себестоимость + расходы периода) в совокупных страховых премиях составила 74,0%. В предыдущем году данный показатель составлял 73,3%.

В результате по итогам 2010 года размер чистой выручки увеличился на 38,4%. Но, тем самым себестоимость страховых услуг Компании выросла на 67,6% и составила 3,6 млрд. сум. В связи

## Информационно-рейтинговое агентство SAIPRO

с этим, несмотря на довольно значительный рост чистой выручки, валовая прибыль увеличилась всего на 4,2%, составив 1,9 млрд. сум.

Расходы периода Компании в 2010 году сократились на 25,8% и составили 1,6 млрд. сум. В совокупности расходы Компании по основной деятельности ( себестоимость + расходы периода) в 2010 году увеличились на 21,4% и составили 5,2 млрд. сум.



Таким образом, по итогам 2010 года, финансовый результат Компании по основной деятельности оказался положительным и составил 390,0 млн. сум. С учетом доходов и расходов от финансовой деятельности в размере 429,8 млн. сум и 23,0 млн. сум соответственно, прибыль Компании до уплаты налогов составила 796,8 млн. сум. После уплаты налогов и других обязательных платежей чистая прибыль Компании составила 645,1 млн. сум. Настоящий показатель превышает показатель предыдущего года в 4,7 раза.

Отмечается, что рост показателей финансовых результатов Компании способствует повышению оценки рентабельности Компании.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В 2010 году страховые показатели Компании продолжали отражать положительную динамику роста. Хотя темп роста страховых премий замедлился относительно показателя предыдущего года, но превысил среднерыночный показатель. Так, по итогам 2010 года объем страховых премий увеличился на 20,2% и составил 7,0 млрд. сум. Необходимо отметить, что рост объема страховых премий в 2010 году был обеспечен за счет добровольных видов страхования.

Соответственно росту объемов страховых премий, увеличились и объемы обязательств, принятых Компанией на страхование. Так, по итогам 2010 года Компания приняла 1,27 трлн. сум страховых обязательств, что превышает показатель предыдущего года на 23,6%.

С ростом объема страхового портфеля Компании естественно выросли объемы страховых выплат. По итогам 2010 года объем страховых выплат по Компании вырос на 35,1% и составил 554,9 млн. сум.

Отмечается, что Компания является одним из страховщиков, имеющих низкий уровень убыточности страховых премий. Но, показатель уровня убыточности по Компании демонстрирует постепенный рост. Тем не менее, несмотря на рост уровня убыточности, в 2010 году данный показатель остается ниже среднерыночного показателя. В связи с этим, страховые выплаты не оказывают отрицательного влияния на оценку стабильности страхового портфеля.

Объемы перестраховочных операций в 2010 году резко сократились. Так, по итогам 2010 года объем страховых обязательств, переданных в перестрахование, сократился на 32,2%, составив 188,7 млрд. сум. Соответственно сокращению объемов страховых обязательств по исходящему перестрахованию, снизились и объемы страховых премий, переданных в перестрахование. Объем страховых премий по исходящему перестрахованию сократился на 81,3% и составил 255,5 млн. сум. В целом, по перестраховочной деятельности Компании отмечается, что в 2010 году оценка уровня эффективности перестраховочных операций для Компании относительно увеличилась.

Как известно, на сегодняшний день сеть региональных подразделений является одним из основных критериев, обеспечивающих успешную деятельность страховой компании. Учитывая это, Компания сформировала свою сеть региональных подразделений, охватывающую все регионы республики. Отмечается, что уровень доли 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.

В 2010 году размер активов Компании продолжил увеличиваться. В связи с замедлением темпов роста объемов по страховой деятельности, темпы роста активов также замедлились относительно показателя предыдущего года. Так, по итогам 2010 года объем активов вырос на 14,7% и составил 10,7 млрд. сум. В целом, активы Компании находятся в достаточно хорошем состоянии, при этом изменения, произошедшие в 2010 году в составе активов, не привели к значительным изменениям качественных показателей состояния активов. Состав источников активов Компании также значительно не изменился. При этом наблюдается тенденция роста доли страховых резервов и сокращения обязательств по балансу. В целом, состав активов находится в хорошем состоянии, уровни диверсификации и ликвидности активов не изменились. Адекватность капитала Компании оценивается как стабильная.

В 2010 году показатели финансовых результатов улучшились. Отмечается, что рост показателей финансовых результатов Компании способствует повышению оценки рентабельности Компании.

Учитывая результаты, приведенные в данном отчете и результаты рейтинговой оценки, Информационно-рейтинговое агентство SAIPRO присваивает по итогам 2010 года страховой компании «ALSKOM» рейтинг на уровне **«uzA» (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 «\_\_\_» 2011г.

М.П.

---

Джураев Р.Э.

Дата «\_\_\_» 2011г.

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	2008 г.	2009 г.	2010 г.
<b>Основные показатели страховой деятельности:</b>			
Страховые премии (млн. сум)	3 101,7	5 827,5	7 006,4
Страховые выплаты (млн. сум)	191,9	410,6	554,9
Страховые резервы (млн. сум)	2 017,3	2 954,2	4 505,4
Объем страховых обязательств (млрд. сум)	811,4	1 024,8	1 267,1
<b>Основные финансовые показатели (млн. сум):</b>			
Размер совокупных активов	5 977,5	9 300,2	10 671,9
Размер текущих активов	4 009,3	4 220,4	3 878,0
Размер собственного капитала	3 872,4	5 475,5	5 935,1
Уставный капитал	2 237,4	3 737,4	3 737,4
Размер обязательств по балансу	87,8	870,5	442,5
Чистая выручка	1 627,3	3 994,0	5 529,1
Прибыль (убыток) от основной деятельности	204,4	-237,4	390,0
Размер чистой прибыли	415,8	137,7	645,1
<b>Относительные финансовые показатели:</b>			
Собств. капитал / обязательства	44,105	6,290	13,413
Собств. капитал/совокупные активы	0,648	0,589	0,556
Коэффициент рентабельности собственного капитала	0,107	0,025	0,109
Коэффициент рентабельности расходов	0,292	0,032	0,124
Коэффициент текущей ликвидности	45,685	4,848	8,764
Коэффициент срочной ликвидности	26,478	2,696	5,937

## 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,

## Информационно-рейтинговое агентство SAIPRO

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.