

25 мая 2020

Ведущие аналитики:

Алексей Бредихин, директор
+7 (495) 139-0483
alexey.bredikhin@acra-ratings.ru

Алла Борисова, заместитель
директора
+7 (495) 139-0480, доб. 153
alla.borisova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ООО «Британский Страховой Дом» на уровне ВВ-(RU), изменив прогноз на «Позитивный»

Кредитный рейтинг [ООО «Британский Страховой Дом»](#) (далее — БСД, Компания) определяется удовлетворительной оценкой бизнес-профиля и умеренно слабой оценкой финансового профиля Компании при удовлетворительном качестве управления.

Изменение прогноза по кредитному рейтингу Компании со «Стабильного» на «Позитивный» обусловлено ожидаемым увеличением оценки достаточности капитала, которая в настоящее время ограничивает уровень рейтинга БСД.

БСД — страховая компания, специализирующаяся на отдельных видах страхования юридических лиц. Большая часть страхового портфеля Компании приходится на страхование ответственности и имущества предприятий строительной отрасли и добровольное медицинское страхование. Основным конечным бенефициаром Компании является Наumenко П. А., который контролирует более 99% капитала БСД. В 2019 году Компания приняла стратегическое решение отказаться от заключения договоров страхования, страховая сумма которых значительно превосходит собственное удержание, и сосредоточиться на вышеуказанных приоритетных направлениях деятельности.

Удовлетворительная оценка бизнес-профиля. Изменение стратегического позиционирования БСД на страховом рынке привело к снижению оценок операционных показателей Компании и ее положения на рынке, в результате чего финальная оценка бизнес-профиля была снижена (ранее бизнес-профиль оценивался как умеренно сильный). Тем не менее это не оказало влияния на финальную оценку кредитоспособности, которая в основном определялась более слабой оценкой финансового профиля Компании.

По мнению Агентства, существует риск отставания темпов роста страхового портфеля Компании от среднерыночных показателей в связи с ограничением лимитов ответственности по договорам и повышением конкуренции со стороны более крупных игроков. Кроме того, Агентство обращает внимание на ожидаемое повышение комбинированного коэффициента до уровня, близкого к 1, в связи с ростом доли постоянных затрат в себестоимости, неопределенностью убыточности новых продуктов и увеличением доли ДМС в структуре страхового портфеля БСД.

АКРА продолжает оценивать диверсификацию клиентской базы Компании ниже средней, диверсификацию каналов продаж — как среднюю. На оценку диверсификации клиентской базы оказывает влияние высокая концентрация портфеля на клиентах строительной отрасли. Оценка качества продуктового ряда была снижена до уровня ниже средней в связи с дополнительным ограничением набора страховых услуг, предлагаемых Компанией на рынке.

Умеренно слабый финансовый профиль обусловлен сравнительно низкими оценками текущей ликвидности и достаточности капитала. Оценка качества активов находится на более высоком уровне, однако в соответствии с методологией АКРА на финальную оценку финансового профиля Компании не влияет.

Коэффициент текущей ликвидности, рассчитанный по методологии АКРА, за 2019 год остался на уровне 1,0, что, по критериям Агентства, соответствует слабой оценке. Коэффициент долгосрочной ликвидности остался на уровне выше 1,0, что позволяет оценить долгосрочную ликвидность Компании как сильную.

Достаточность капитала БСД, согласно критериям АКРА, по-прежнему находится на невысоком уровне: комбинация двух стрессовых сценариев — природной катастрофы и отказа одного из перестраховщиков от покрытия соответствующих убытков — может привести к недостаточности собственных средств для выполнения обязательств перед клиентами. В то же время по истечении сроков действия договоров с высокими лимитами ответственности, ожидаемого до конца текущего года, оценка достаточности капитала может быть существенно повышена, что положительно скажется на финальной оценке финансового профиля и может привести к повышению рейтинга. Дополнительный взнос акционера в уставный капитал БСД также может оказать позитивное влияние на оценку достаточности капитала.

Качество активов Компании получило среднюю оценку, которая отражает большую долю активов с высоким индексом риска: на вложения в недвижимость приходится около 50% от общей стоимости консолидированных активов. Также наблюдается повышенная концентрация активов: стоимость топ-10 активов составляет около 90%, что превышает безопасный, согласно критериям АКРА, уровень 40%. В то же время высокое соотношение капитала и активов (0,54 по итогам 2019 года) существенно повышает итоговую оценку качества активов.

Качество управления Компании оценивается как удовлетворительное. Основным риском системы управления БСД остается зависимость от ключевого менеджера — генерального директора, являющегося собственником Компании. В то же время Агентство отмечает повышение роли корпоративных процедур, в частности риск-менеджмента, в процессах управления Компании. Повышение оценки качества управления возможно по мере накопления фактов, свидетельствующих об их эффективности.

Ключевые допущения

- реализация бизнес-планов Компании на горизонте 12–18 месяцев в соответствии с прогнозом менеджмента;
- комбинированный коэффициент не выше 1.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Позитивный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности изменение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- повышение достаточности капитала при сохранении позиции по ликвидности.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение коэффициентов ликвидности;
- значительное снижение операционной эффективности;
- ослабление рыночных позиций Компании.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): bb-.

Корректировки: отсутствуют.

Рейтинги выпусков

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов страховым организациям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «Британский Страховой Дом» был опубликован АКРА 29.05.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Британский Страховой Дом» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Британский Страховой Дом», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности ООО «Британский Страховой Дом» по ОСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Британский Страховой Дом» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ООО «Британский Страховой Дом», не выявлены.

АКРА оказывало ООО «Британский Страховой Дом» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимая все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.