

«Казакмыс» «Сақтанымды компаниясы» Акционерлік қоғамы
050010, Алматы қ. Медеу ауданы,
Астана көшесі, 38/7-й блок
Тел: +7 (717) 345 01 25, e-mail: info@kmiic.kz,
www.kmiic.kz

KAZAKHMYC
Kazakhstan

Акционерное общество «Страховая компания «Казакмыс»
050010, г. Алматы, Медеуский район,
проспект Достык, 38, 7-й этаж, блок «А»
тел: +7 (717) 345 01 25, e-mail: info@kmiic.kz,
www.kmiic.kz

№ _____
Дата _____

АО «Казакстанская фондовая биржа»

В отношении рейтинговой оценки

АО «СК «Казакмыс» (далее – Компания) настоящим письмом уведомляет о том, что 24 марта 2016 г. Fitch Ratings подтвердило рейтинг финансовой устойчивости Компании на уровне «В+» и национальный рейтинг финансовой устойчивости «BBB(kaz)». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».

И.о. председателя Правления



Чегебаев С.С.

Исп. Купреев Е.С.
Тел. 345-01-25 (2083)

Fitch Affirms Kazakhmys Insurance Company at IFS at 'B+'; Outlook Stable

Fitch Ratings-Moscow/London-24 March 2016: Fitch Ratings has affirmed JSC Kazakhmys Insurance Company's (Kazakhmys Ins) Insurer Financial Strength (IFS) rating at 'B+' and its National IFS rating at 'BBB(kaz)'. The Outlooks are Stable.

KEY RATING DRIVERS

The ratings reflect Kazakhmys Ins's strong capital position for the rating level, its solid, albeit moderately declining, profitability and low average credit quality of the investment portfolio. The affirmation also reflects the challenges Kazakhmys Ins faces in relation to its planned growth strategy and high dependence on outwards reinsurance.

Kazakhmys Ins's shareholders injected KZT3.6bn to increase the insurer's share capital to KZT4.25bn in 2M16. There has been some redistribution between individual shareholders of the company, but their overall participation remained stable at 90.01%. Kazakhmys Corporation, the sole corporate shareholder and also a key customer of Kazakhmys Ins, has stayed at the current 9.99%. Kazakhmys Ins has indicated that strong top line growth, improved diversification of the portfolio and reduced utilisation of reinsurance are key aims of the planned capital increase in early 2016.

After the capital increase Kazakhmys Ins's investment strategy has remained mainly focused on fixed-income instruments (92% of the portfolio at end-February 2016), but of modest credit quality. 56% of the portfolio is USD-denominated instruments from local banks, mainly rated in the 'B' category. Fitch views this combination as particularly risky given the Kazakhstan macroeconomic context.

Based on unaudited 2015 results, the insurer reported strong premium growth of 74% on a gross basis and 48% on a net basis in 2015. The reinsurance utilisation ratio remained very high, with 84% of premiums ceded to reinsurers in 2015 (2014: 82%).

Fitch views the growth of the insurer's portfolio as undiversified. On a net basis, it was largely supported by the compulsory motor third party liability (MTPL) and, to a lesser extent, workers' compensation insurance written as inwards business from life insurers. As a result, the weight of MTPL in net written premiums grew to 52% in 2015 from 25% in 2014. This trend has continued in 2016 with this share growing to 74% in 2M16 from 49% in 2M15.

Kazakhmys Ins's net income improved to KZT921m in 2015 from KZT128m in 2014. This was achieved through KZT1.4bn FX gains on investments (2014: KZT0.1bn FX loss), which arose in the context of a severe devaluation of Kazakh tenge in 2015. In the absence of FX gains the insurer's net result weakened to a KZT66m loss in 2M16 (2M15: net profit of KZT307m).

The insurer's underwriting result was negative KZT209m in 2015 with the combined ratio at 106.7%, a moderate weakening from 105.1% in 2014. The loss ratio improved to 82.1% in 2015 from 97.8% in 2014 supported by reserve releases in significantly reduced accident insurance and to a smaller extent release of prior year reserves in property insurance. The combined ratio also benefited significantly from KZT850m subrogation income received on workers compensation insurance in 2015. Fitch has treated this item as an 'other underwriting income' component of the combined ratio.

Along with the sector-wide trend, Kazakhmys Ins is facing a deteriorating loss ratio on the compulsory MTPL line. The insurer's MTPL loss ratio weakened to 77% in 2015 from 56% in 2014. The subrogation income on MTPL remained stable in both years at 5% of the line's premiums earned. Fitch anticipates a further deterioration of the line's loss ratio in the Kazakh sector in 2016, which is a particular challenge for Kazakhmys Ins with its growing exposure to the line.

The insurer's commission ratio weakened but remained modest at 13.3% in 2015 from 7.5% in 2014. The administrative expense ratio remained burdensome at 46.7% in 2015 from 41.4% in 2014. Fitch believes that a reduction in the expense ratio is essential for a healthier underwriting result, particularly in the context of a major drop in commissions earned on outwards reinsurance in 2015.

Under Fitch's Prism factor-based capital model, Kazakhmys Ins's score was 'Strong' based on 2015 results. It weakened from 2014 due to the overlapping growth of net business volumes and investment portfolio relative to the available capital. The recent capital injection is likely to improve Kazakhmys Ins's score to 'Extremely Strong' in 2016, if the insurer does not face substantial net losses or major dividend outflow. The insurer's regulatory solvency margin strengthened to 388% at end-2M16 from 147% at end-2015. Kazakhmys Ins remains highly dependent on the quality of reinsurance purchased.

RATING SENSITIVITIES

The ratings could be upgraded if Kazakhmys Ins improves the average credit quality of its investment portfolio.

The ratings could also be upgraded if the company successfully executes its growth strategy, with a sustainable improvement of the underwriting profitability and diversification of the portfolio.

The ratings could be downgraded if Kazakhmys Ins depletes capital either due to underwriting or investment losses and demonstrates long-term inability to return to profitable underwriting.

Contact:

Primary Analyst
Anastasia Litvinova
Director
+7 495 956 7082
Fitch Ratings CIS Limited
Valovaya Street, 26
Moscow 115054

Secondary Analyst
Anastasia Surudina
Analyst
+7 495 956 5570

Committee Chairperson
Federico Faccio
Senior Director
+44 20 3530 1394

Media Relations: Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email: julia.belskayavontell@fitchratings.com;

Additional information is available on www.fitchratings.com

Applicable Criteria

[Insurance Rating Methodology \(pub. 16 Sep 2015\)](#)

Additional Disclosures

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Fitch подтвердило рейтинг страховой компании Казахмыс на уровне «В+», прогноз «Стабильный»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-24 марта 2016 г. Fitch Ratings подтвердило рейтинг финансовой устойчивости («РФУ») страховой компании АО Казахмыс («Казахмыс») на уровне «В+» и национальный РФУ «ВВВ(kaz)». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинги отражают сильную капитализацию компании для ее уровня рейтинга, хорошую, хотя и умеренно снижающуюся, прибыльность и низкое среднее кредитное качество инвестиционного портфеля. Подтверждение рейтингов также учитывает сложности, с которыми сталкивается Казахмыс в связи с реализацией стратегии роста и высокой зависимостью от исходящего перестрахования.

За 2 мес. 2016 г. акционеры компании осуществили взнос акционерного капитала в размере 3,6 млрд. тенге, увеличив его до 4,25 млрд. тенге. Было проведено некоторое перераспределение акций между акционерами-физическими лицами, но их общая доля участия осталась стабильной на уровне 90,01%. Корпорация Казахмыс, единственный корпоративный акционер, а также ключевой клиент Казахмыса, сохранила свою долю в 9,99%. Основными задачами повышения капитала Казахмыса в начале 2016 г. являются сильный рост сборов, улучшение диверсификации портфеля и снижение использования перестрахования.

После повышения капитала инвестиционная стратегия Казахмыса осталась сфокусированной в основном на инструментах с фиксированной доходностью (92% портфеля на конец февраля 2016 г.), но с невысоким кредитным качеством. 56% портфеля представлено долларовыми инструментами местных банков, имеющих рейтинги преимущественно в категории «В». Fitch расценивает такое сочетание как особенно рисковое с учетом макроэкономической среды в Казахстане.

На основе неаудированных результатов за 2015 г. Казахмыс показал сильный рост премий: на 74% на брутто-основе и на 48% на нетто-основе. Уровень использования перестрахования остался очень высоким: 84% премий было передано на перестрахование в 2015 г. (в 2014 г.: 82%).

Fitch рассматривает рост портфеля страховщика как недиверсифицированный. На нетто-основе такой рост подкреплялся преимущественно обязательным страхованием гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств (ОГПО) и, в меньшей степени, страхованием работников от несчастных случаев на производстве (ОСНС) в форме входящего страхования, принятого от компаний по страхованию жизни. В результате вес ОГПО в чистых собранных премиях повысился до 52% в 2015 г. с 25% в 2014 г. Эта тенденция продолжилась в 2016 г., когда данная доля увеличилась до 74% за 2 мес. 2016 г. (49% за 2 мес. 2015 г.).

Чистая прибыль Казахмыса выросла до 921 млн. тенге в 2015 г. с 128 млн. тенге в 2014 г. Такой рост был достигнут за счет доходов от валютной переоценки инвестиций в размере 1,4 млрд. тенге (в 2014 г.: убыток от валютной переоценки в 0,1 млрд. тенге), которые были получены в контексте значительной девальвации тенге в 2015 г. Без доходов от валютной переоценки чистый результат страховщика ухудшился до убытка в размере 66 млн. тенге за 2 мес. 2016 г. (чистая прибыль в размере 307 млн. тенге за 2 мес. 2015 г.).

Андеррайтинговый результат страховщика был отрицательным на уровне 209 млн. тенге в 2015 г. при комбинированном коэффициенте в 106,7%, что представляет собой умеренное ослабление по сравнению с 105,1% в 2014 г. Коэффициент убыточности улучшился до 82,1% в 2015 г. по сравнению с 97,8% в 2014 г. и поддерживался высвобождением резервов по существенно сократившемуся страхованию от несчастного случая и, в меньшей степени, высвобождением резервов по предыдущему году по страхованию имущества. Заметное позитивное влияние на комбинированный коэффициент также оказал суброгационный доход в размере 850 млн. тенге, полученный по ОСНС в 2015 г. Fitch рассматривало данную статью как «прочие доходы от страховой деятельности» в рамках комбинированного коэффициента.

В соответствии с общей тенденцией в секторе Казахмыс сталкивается с ухудшением коэффициента убыточности по ОГПО. Коэффициент убыточности по ОГПО у страховщика ослаб до 77% в 2015 г. по сравнению с 56% в 2014 г. Суброгационный доход по ОГПО оставался стабильным в течение обоих лет на уровне 5% от заработанных премий по данному виду страхования. Fitch ожидает дальнейшее ухудшение коэффициента убыточности по данному виду страхования в казахстанском страховом секторе в 2016 г., что представляет собой особую сложность для Казахмыса в связи с растущей долей данного вида страхования.

Коэффициент аквизиционных расходов у страховщика ухудшился, но по-прежнему был невысоким на уровне 13,3% в 2015 г. по сравнению с 7,5% в 2014 г. Коэффициент административных расходов оставался обременительным на уровне 46,7% в 2015 г. по сравнению с 41,4% в 2014 г. Fitch полагает, что сокращение коэффициента расходов имеет очень важное значение для более хорошего андеррайтингового результата, в частности в контексте очень значительного падения комиссий по исходящему перестрахованию в 2015 г.

Согласно используемой Fitch факторной модели капитала «Призма», Казахмыс имел показатель «Сильный», исходя из результатов 2015 г. Он ослаб по сравнению с 2014 г. ввиду опережающего роста чистых объемов бизнеса и инвестиционного портфеля относительно имеющегося капитала. Недавний взнос капитала, вероятно, улучшит данный показатель у Казахмыса до уровня «Очень сильный» в 2016 г., если страховщик не столкнется с существенными чистыми убытками или крупными дивидендными выплатами. Регулятивная маржа платежеспособности у страховщика укрепилась до 388% на конец 2 мес. 2016 г. по сравнению с 147% на конец 2015 г. Казахмыс остается в высокой степени зависимым от качества приобретаемой перестраховочной защиты.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Рейтинги могут быть повышены, если Казахмыс улучшит среднее кредитное качество своего инвестиционного портфеля.

Рейтинги также могут быть повышены в случае успешного осуществления компанией своей стратегии роста при существенном улучшении прибыльности страховой деятельности и диверсификации портфеля.

Рейтинги могут быть понижены, если Казахмыс израсходует капитал ввиду убытков от страховой деятельности или инвестиционных убытков и будет демонстрировать долгосрочную неспособность вернуться к прибыльной страховой деятельности.

Контакты:

Первый аналитик
Анастасия Литвинова
Директор
+7 495 956 7082
Фитч Рейтингз СНГ Лимитед
26, ул. Валовая
Москва 115054

Второй аналитик
Анастасия Сурудина
Аналитик
+7 495 956 5570

Председатель комитета
Федерико Фаччио
Старший директор
+44 20 3530 1394

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и www.fitchratings.ru.

Применимые методологии:

«Рейтингование страховых компаний»/Insurance Rating Methodology (16 сентября 2015 г.):
https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=871172

Дополнительное раскрытие информации:

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.RU. FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.