

**Fitch подтвердило рейтинги СК «Amanat»
на уровне «В», прогноз «Стабильный».**

Страховая компания «Amanat»

2 июля 2018 г.

Fitch Ratings подтвердило рейтинги финансовой устойчивости АО «СК «Amanat» на уровне «В» и национальный РФУ «BB+(kaz)». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинги отражают слабый бизнес-профиль Amanat, неопределенность в отношении успешной реализации новой непростой бизнес-стратегии и слабое, хотя и улучшающееся, кредитное качество инвестиционного портфеля компании. Рейтинги также принимают во внимание улучшившуюся капитализацию компании с корректировкой на риск и умеренные финансовые показатели.

В октябре 2017 г. Amanat прекратила заключать отдельные крупные договоры страхования имущества и ответственности, риски по которым были почти полностью перестрахованы. Эти договоры демонстрировали невысокую прибыльность и создавали существенную волатильность в отчетности Amanat. Кроме того, в апреле 2018 г. Amanat запустила новую стратегию, направленную на сокращение аквизиционных расходов.

Fitch рассматривает эти изменения в стратегии как позитивный фактор для кредитоспособности компании в долгосрочной перспективе.

Капитализация Amanat с корректировкой на риск, измеряемая с использованием факторной модели Fitch «Призма», укрепилась до уровня «сильный» исходя из результатов за 2017 г., что существенно выше, чем в 2016 г. Улучшение главным образом обусловлено сокращением объемов бизнеса на нетто-основе, вызванным снижением объема нетто-премий на 13% в 2017 г. и, как следствие, снижением необходимого капитала. В то же время доступный капитал увеличился ввиду двух взносов капитала в 2017 г. Регулятивная маржа платежеспособности, рассчитанная на основе формулы, сходной с Solvency-I, находилась на сильном уровне в 174% на конец 2017 г.

По мнению агентства, финансовые показатели Amanat являются умеренными. Прибыль у Amanat согласно отчетности составляла 197 млн. тенге в 2017 г., что немного выше по сравнению со 154 млн. тенге в 2016 г., при этом доходность на капитал (ROE) увеличилась до 5,3% с 4,7% за тот же период. Чистый положительный результат был обусловлен более сильным инвестиционным доходом в размере 576 млн. тенге, что несколько выше аналогичного показателя в размере 491 млн. тенге за предыдущий год. В то же время доходность инвестиций немного сократилась до 10% с 10,7% после снижения рыночной доходности.

Дополнительная информация представлена на сайте www.fitchratings.com.

Справка:

АО «СК «Amanat» – универсальный страховщик, представленный во всех крупнейших городах Казахстана. Компания входит в ТОП 10 по добровольному страхованию автотранспорта, страхованию грузов, имущества, гражданско-правовой ответственности.

По данным Национального банка РК на 01.06.2018, АО «СК «Amanat» занимает 11 место по объему собранной совокупной страховой премии на рынке общего страхования (non-life), объем собранных премий составил 1,910 млрд. тенге. Активы компании составляют 8,410 млрд. тенге, собственный капитал – 4,154 млрд. тенге, уставный капитал – 1,930 млрд. тенге.

Контакты:

Страховая компания «Amanat»

Начальник Отдела маркетинга и PR

Олеся Гордиенко

+7 727 244 33 44, вн. 2222, o.gordienko@a-i.kz, www.a-i.kz.

Fitch Affirms Amanat at IFS 'B'; Outlook Stable

28 Jun 2018 9:12 AM ET

Fitch Ratings-Moscow-28 June 2018: Fitch Ratings has affirmed Kazakhstan-based Joint Stock Company AMANAT's (AMANAT) Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'B' and National IFS Rating at 'BB+(kaz)'. The Outlooks are Stable.

KEY RATING DRIVERS

The ratings reflect AMANAT's weak business profile, uncertainty over the success of a new challenging business strategy implementation and the weak, albeit improving, credit quality of its investment portfolio. The ratings also reflect AMANAT's improved risk-adjusted capital position and moderate financial performance.

In October 2017, AMANAT ceased writing single large commercial property and casualty contracts, which were almost fully reinsured. These contracts showed little profitability and created significant volatility in AMANAT's accounts. In addition, in April 2018, AMANAT launched a new strategy aimed at reducing acquisition costs.

Fitch views these strategic changes as positive for the credit profile of the company in the long run. However, the agency believes these measures are challenging to implement in the current operating environment. AMANAT is likely to be exposed to declining business volumes with a limited ability to find new business, which could result in worsened financial performance.

In 2017, AMANAT's written premiums declined both on a gross (GWP) and on a net (NWP) basis, by 7% and 13% yoy respectively, with the compulsory motor third-party liability and financial risks lines being the main contributors to this negative financial performance. In 4M18 business volumes continued to decline, with GWP and NWP falling 54% and 9% respectively compared with 4M17 due to the cessation of the fronting business.

Fitch assesses AMANAT's asset quality as weak. Although AMANAT has increased the share of government and quasi-state fixed-income securities to 47% of its investment portfolio at end-2017 (2016: 39%), it remains highly exposed to bank deposits of weak credit quality. The share of bank deposits declined to 37% of total invested assets at end-2017 from 42% at end-2016. All deposits are held in local banks mainly rated in the 'B' category.

AMANAT's risk-adjusted capital position, as measured by Fitch's Prism Factor-based model (Prism FBM), strengthened to 'Strong' based on 2017 results, significantly higher than in 2016. The improvement is mainly attributable to falling net business volumes, driven by a decline of net premium income by 13% in 2017 and consequent reduction in required capital. At the same time, available capital increased due to two capital injections in 2017. The regulatory solvency margin, calculated based on a Solvency-I like formula was a strong 174% at end-2017. It however fell to 149% at end-4M18 as available capital decreased.

AMANAT's financial performance is moderate, in Fitch's view. AMANAT's reported income was KZT197 million in 2017, slightly higher than 2016's KZT154 million, with an increase in net income return on equity (ROE) to 5.3% from 4.7% during the same period. The positive net result was driven by the stronger investment income of KZT576 million, slightly higher than prior year's KZT491 million. However, investment yield slightly dropped to 10% from 10.7% following a decline in market yields.

In 4M18 AMANAT reported a loss of KZT37 million, compared with a net profit of KZT190

million in 4M17, based on statutory reporting. This was due to a worsened underwriting result of KZT147 million (4M17: net profit of KZT108 million). Reduced business volumes, which were in line with the company's revised strategy, led to an increased burden generated by administrative expenses.

RATING SENSITIVITIES

The ratings could be upgraded if AMANAT successfully implements its new business strategy, which could result in stronger underwriting results, and improves the asset quality of its investment portfolio.

The ratings could be downgraded if AMANAT's earnings do not improve as a result of the s implementation of the business strategy or if AMANAT fails to meet regulatory solvency requirements on a sustained basis.

Contact:

Primary Analyst
Anastasia Surudina
Associate Director
+7 495 956 5570
Fitch Ratings CIS Limited
Valovaya Street, 26
Moscow 115054

Secondary Analyst
Dr Stephan Kalb
Senior Director
+49 69 768076 118

Committee Chairperson
Federico Faccio
Senior Director
+ 44 20 3530 1394

Media Relations: Athos Larkou, London, Tel: +44 203 530 1549, Email:
athos.larkou@fitchratings.com