

**Висновок про визначення рейтингової оцінки  
№GARAN-КРП-005-ОН**

згідно договору № 12/01/25-КРП-01 від 25 січня 2012 року

**Об'єкт рейтингування: СТЗДВ «ГАРАНТІЯ»**

<b>Тип рейтингу</b>	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
<b>Рейтингова дія</b>	підтвердження
<b>Дата присвоєння</b>	06 лютого 2012 року
<b>Дата оновлення</b>	01 березня 2013 року
<b>Категорія</b>	інвестиційна
<b>Рівень кредитного рейтингу</b>	uaA-
<b>Прогноз рейтингу</b>	стабільний

**Інформація про об'єкт  
рейтингування:**

<b>Повне найменування</b>	Страхове товариство з додатковою відповідальністю «Гарантія»
<b>Юридична адреса</b>	04071 м. Київ, вул. Костянтинівська, 56, оф. 13
<b>Свідоцтво про державну реєстрацію</b>	№10711050001000895, видано Подільською районною державною адміністрацією м. Київ
<b>Дата державної реєстрації</b>	18.08.2003 р.
<b>Код за ЄДРПОУ</b>	21130899
<b>Основні види діяльності</b>	65.12 Інші види страхування, крім страхування життя 65.20 Перестраховання
<b>Керівник (Посада)</b>	Зіновкін Олександр Олександрович (Голова Товариства), Пужак Олександр Андрійович (Генеральний директор)
<b>Тел. / Факс</b>	+38 (044) 207-49-94
<b>Офіційний сайт</b>	www.garantiya.com.ua
<b>Електронна поштова адреса</b>	info@garantiya.com.ua

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA +	GARAN	GARAN	GARAN
	uaAA +			
	uaA +			
uaBBB +				
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaBB +			
	uaB +			
	uaCCC +			
	uaCC +			
	uaC +			
	6 лютого 2012 р.			

На засіданні Рейтингового комітету від 01.03.2013 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило СТзДВ «ГАРАНТІЯ» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні **uaA-** інвестиційної категорії з прогнозом **«стабільний»**.

Кредитний рейтинг позичальника визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери «ua» у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику країни та призначена для використання на внутрішньому фінансовому ринку України.

Відповідно до Національної рейтингової шкали, затвердженої постановою Кабінету Міністрів України №665 від 26.04.2007 р., позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом **uaA** характеризується високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знак «-» вказує на проміжний рівень рейтингу відносно основних рівнів.

Прогноз **«стабільний»** вказує на відсутність передумов для зміни рейтингу в найближчій перспективі.

Кредитний рейтинг може бути змінений, призупинений чи відкликаний у випадку появи нової суттєвої інформації, недостатності необхідної інформації для оновлення рейтингу або з інших причин, які агентство вважатиме достатніми для здійснення таких заходів.

Рейтингова оцінка є не абсолютною мірою кредитного ризику, а лише думкою рейтингового агентства щодо надійності (кредитоспроможності) об'єкту рейтингування відносно інших об'єктів.

Визначення рівня кредитного рейтингу здійснюється на основі спеціально розробленої авторської методики з урахуванням вимог чинного українського законодавства та міжнародних стандартів. В жодному разі, присвоєний кредитний рейтинг не є рекомендацією щодо будь-яких форм кредитування об'єкту рейтингування чи купівлі або продажу його цінних паперів.

НРА «Рюрік» не виступає гарантом та не несе відповідальність за жодними борговими зобов'язаннями об'єкта рейтингування.

НРА «Рюрік» особисто не проводить аудиту чи інших перевірок інформації і може, в разі потреби, покладатися на неперевірені фінансові дані, що надані замовником.

Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні Агентства.

Для визначення кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану СТзДВ «ГАРАНТІЯ» внутрішню інформацію та річну фінансову звітність за 2008 – 2012 роки включно, квартальну

фінансову звітність з 01.01.2009 р. до 01.01.2013 р. включно, а також публічну інформацію та власні бази даних. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності СТЗДВ «ГАРАНТІЯ» відображено в табл. 1.

Таблиця 1. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності СТЗДВ «Гарантія»

№	Показник	Станом на 01.01.2012 р.		Станом на 01.01.2013 р.		Темп приросту
<b>I. Балансові показники</b>						
		<i>тис. грн.</i>	<i>%</i>	<i>тис. грн.</i>	<i>%</i>	<i>%</i>
1	Активи усього	222 302,0	100,00%	333 163,0	100,00%	49,87%
2	Необоротні активи	1 995,0	0,90%	2 921,0	0,88%	46,42%
2.1	Основні засоби	590,0	0,27%	491,0	0,15%	-16,78%
2.2	Довгострокові фінансові інвестиції	0,0	0,00%	0,0	0,00%	-
2.3	Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,00%	0,0	0,00%	-
3	Оборотні активи	220 307,0	99,10%	330 242,0	99,12%	49,90%
3.1	Поточна дебіторська заборгованість	35 736,0	16,08%	67 638,0	20,30%	89,27%
3.2	Поточні фінансові інвестиції	106 484,0	47,90%	148 185,0	44,48%	39,16%
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	77 684,0	34,95%	114 071,0	34,24%	46,84%
4	Власний капітал	140 328,0	63,12%	225 161,0	67,58%	60,45%
4.1	Статутний капітал	100 000,0	44,98%	100 000,0	30,02%	0,00%
4.2	Нерозподілений прибуток	40 328,0	18,14%	125 161,0	37,57%	210,36%
5	Сума страхових резервів	55 064,0	24,77%	93 350,0	28,02%	69,53%
6	Сума часток перестраховиків у страхових резервах	2 390,0	1,08%	1 393,0	0,42%	-41,72%
7	Довгострокові зобов'язання	0,0	0,00%	0,0	0,00%	-
8	Поточні зобов'язання	30 304,0	13,63%	17 049,0	5,12%	-43,74%
<b>II. Фінансові результати</b>						
		<b>2011 р.</b>		<b>2012 р.</b>		
9	Валові страхові премії	96 014,9		154 849,7		61,28%
10	Частка страхових премій належних перестраховикам	7 189,9		655,7		-90,88%
11	Страхові виплати та відшкодування	14 885,9		20 232,6		35,92%
12	Чистий прибуток (збиток)	23 436,0		84 833,0		261,98%
<b>III. Відносні показники</b>						
		<b>01.01.2012</b>		<b>01.01.2013</b>		<b>Абсолютне відхилення</b>
13	Частка високоліквідних активів в активах	82,85%		78,72%		4,13%
14	Співвідношення між ліквідними активами і зобов'язаннями, %	607,73%		1538,25%		930,51%
15	Частка перестраховиків в страхових резервах, %	4,34%		1,49%		2,85%
16	Коефіцієнт фінансової стійкості страховика	86,37%		94,88%		8,51%
17	Коефіцієнт фінансового ризику страховика	0,16		0,05		10,39%
18	Частка страхових премій переданих перестраховикам, %	7,49%		0,42%		7,06%
19	Рівень виплат, %	15,50%		13,07%		2,44%
20	Рентабельність власного капіталу, %	13,1%		44,1%		31,00%
21	Рентабельність активів, %	20,1%		29,9%		9,80%

Під час визначення рейтингової оцінки було узагальнено найбільш суттєві фактори, які впливають на рівень кредитного рейтингу позичальника.

## Позитивні фактори:

- *Високий рівень фінансової стійкості страховика, зумовлений значною часткою власного капіталу та страхових резервів в структурі пасивів Компанії (94,9% станом на 01.01.2013 р.). Протягом аналізованого періоду коефіцієнт фінансового ризику страховика становив нижче 0,5, а станом на 01.01.2013 р. дорівнював 0,05, що дозволяє значно наростити поточні та довгострокові зобов'язання без збільшення власного капіталу за одночасного збереження допустимого рівня фінансового ризику.*
- *Високий рівень платоспроможності Компанії, що підтверджується значною питомою вагою високоліквідних активів, дозволяє вчасно виконувати свої зобов'язання перед кредитором та клієнтами. Так, станом на 01.01.2013 р. на поточні фінансові інвестиції та грошові кошти припадає 78,7% валюти балансу, що суттєво перевищує розмір сукупних зобов'язань.*
- *Підвищення прибутковості діяльності СТЗДВ «ГАРАНТІЯ» та невисоке значення рівня страхових виплат (13,07% за результатами 2012 року). За підсумками 2012 року СТЗДВ «ГАРАНТІЯ» отримало чистий прибуток в розмірі 84,83 млн. грн., що більше ніж в 3 рази перевищує фінансовий результат 2011 року, а рентабельність активів (ROA) та власного капіталу (ROE) збільшились до 29,9% та 44,1% відповідно. Високі значення рентабельності активів та власного капіталу свідчать про ефективність фінансово-господарської діяльності Компанії.*
- *Продумана ринкова стратегія на основі надання широкого спектру страхових послуг дозволяє формувати лояльну базу великих клієнтів, зокрема: Служба безпеки України, АТП КП Київської міської ради, Державне підприємство «Міжнародний аеропорт «Бориспіль», НУ «Києво-Могилянська академія», ДП «Укртрансгаз».*
- *Фінансова прозорість та інформаційна відкритість Компанії, що знайшло своє відображення у детальному та комплексному розкритті інформації, необхідній для визначення кредитного рейтингу. Це дозволило знизити ступінь невизначеності щодо фінансово-господарської діяльності Компанії та якісніше оцінити її кредитоспроможність.*

## Негативні фактори:

- *Значна залежність надходжень страхових платежів від декількох ключових видів страхування. Так, на страхові премії, зібрані за договорами страхування цивільної відповідальності власників транспортних засобів та страхування кредитів, припадає більше 73% сукупного обсягу зібраних премій за підсумками 2012 року.*
- *Стабільно низька забезпеченість операційної діяльності основними засобами, які обліковуються на балансі Компанії (близько 0,15% станом на 01.01.2013 р.).*
- *Як і інші вітчизняні страхові компанії без стратегічних іноземних інвестицій, СТЗДВ «ГАРАНТІЯ» має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних, регіональних, макроекономічних та юридичних джерел ризику, притаманних Україні.*

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз СТЗДВ «ГАРАНТІЯ»,  
зважаючи на всі суттєві фактори впливу на рейтингову оцінку,  
керуючись принципами об'єктивності, незалежності та неупередженості,  
дотримуючись встановлених українським законодавством норм щодо процедури  
рейтингування,

**уповноважене Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило  
СТЗДВ «ГАРАНТІЯ» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні uaA-  
інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».**

**Відповідальний аналітик**



**Ковальчук О. С.**

**Голова Рейтингового комітету,  
кандидат економічних наук**



**Долінський Л. Б.**

*01 березня 2013 року*