

Висновок про визначення рейтингової оцінки №INDIG-КРП-009-ОН

згідно договору № 12/01/27-КРП-01 від 27 січня 2012 року

Об'єкт рейтингування: ТДВ «СК «ІНДІГО»

Тип рейтингу	довгостроковий кредитний рейтинг позичальника за Національною рейтинговою шкалою
Дата присвоєння	15 березня 2012 року
Рейтингова дія	підтвердження
Дата оновлення	14 березня 2014 року
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу	uaA-
Прогноз рейтингу	стабільний

Інформація про об'єкт рейтингування:

Повне найменування	Товариство з додатковою відповідальністю «СТРАХОВА КОМПАНІЯ «ІНДІГО»
Юридична адреса	01011, м. Київ, вул. Немировича-Данченка, 1
Дата державної реєстрації	29.11.2005 р.
Свідоцтво про державну реєстрацію	Серія А01 № 263679
Код за ЄДРПОУ	33831166
Основні види діяльності	65.12 Інші види страхування, крім страхування життя
Керівник (Посада)	Константинов Юрій Борисович (Генеральний директор)
Тел. / Факс	+ 38 (044) 200-04-04
Офіційний сайт	www.indigo-ua.com
Електронна поштова адреса	wsm@indigo-ua.com

Кредитні рейтинги інвестиційної категорії	uaAAA	+					
		-					
	uaAA	+					
		-					
	uaA	+					
	-		INDIG	INDIG	INDIG	INDIG	
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaBBB	+	INDIG	INDIG			
		-					
	uaBB	+					
		-					
	uaB	+					
		-					
	uaCCC	+					
		-					
	uaCC	+					
		-					
uaC	+						
	-						
			15 березня 2012 р.	2-й кв. 2012 р	3-й-4-й кв. 2012 р.	2013 р.	14 березня 2014 р.

На засіданні Рейтингового комітету від 14.03.2014 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» підтвердило ТДВ «СК «ІНДІГО» 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 несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

Прогноз **«стабільний»** вказує на відсутність передумов для зміни рівня 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 ТДВ «СК «ІНДІГО» внутрішню інформацію та річну фінансову звітність за 2006 рік – 2013 рік включно, а також публічну інформацію та власні бази даних. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ТДВ «СК «ІНДІГО» наведено в табл. 1.

Таблиця 1. Основні економічні показники фінансово-господарської діяльності ТДВ «СК «ІНДІГО»

№	Показник	Станом на 01.01.2013 р.		Станом на 01.01.2014 р.		Темп приросту
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	
I. Балансові показники						
1	Активи усього	79 950,4	100,00%	69 332,0	100,00%	-13,28%
2	Необоротні активи	66 980,8	83,78%	57 762,0	83,31%	-13,76%
2.1	Основні засоби	10 911,3	13,65%	367,0	0,53%	-96,64%
2.2	Довгострокові фінансові інвестиції	58 290,3	72,91%	49 610,0	71,55%	-14,89%
2.3	Довгострокова дебіторська заборгованість	12,9	0,02%	11,0	0,02%	-14,73%
3	Оборотні активи	12 907,4	16,14%	11 570,0	16,69%	-10,36%
3.1	Поточна дебіторська заборгованість	3 215,9	4,02%	2 388,0	3,44%	-25,74%
3.2	Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,00%	0,0	0,00%	-
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	9 541,3	11,93%	7 345,0	10,59%	-23,02%
4	Власний капітал	44 591,4	55,77%	51 242,0	73,91%	14,91%
4.1	Статутний капітал	35 002,0	43,78%	35 002,0	50,48%	0,00%
4.2	Нерозподілений прибуток	13 711,4	17,15%	16 214,0	23,39%	18,25%
5	Сума страхових резервів	25 954,1	32,46%	11 575,0	16,70%	-55,40%
6	Сума часток перестраховиків у страхових резервах	4 638,1	5,80%	-	-	-
7	Довгострокові зобов'язання	0,0	0,00%	0,0	0,00%	-
8	Поточні зобов'язання	13 361,0	16,71%	6 142,0	8,86%	-54,03%
II. Фінансові результати						
9	Валові страхові премії	58 252,1		22 393,3		-61,56%
10	Частка страхових премій належних перестраховикам	7 559,2		3 903,9		-48,36%
11	Страхові виплати та відшкодування	23 539,0		18 539,8		-21,24%
12	Чистий прибуток (збиток)	12 252,6		3 115,0		-74,58%
III. Відносні показники						
		01.01.2013		01.01.2014		Абсолютне відхилення
13	Показник ліквідності	42,03%		68,38%		26,35%
14	Рівень покриття ліквідними активами короткострокових та довгострокових зобов'язань	56,63%		104,41%		47,77%
15	Коефіцієнт власного утримання в преміях, всього, за основними видами страхування	87,02%		82,57%		-4,46%
16	Частка перестраховиків в технічних резервах	17,87%		14,06%		-3,81%
17	Коефіцієнт витрат	34,32%		36,13%		1,81%
18	Коефіцієнт збитковості (нетто)	56,34%		79,86%		23,52%
19	Комбінований показник збитковості	90,66%		115,99%		25,33%
20	Рентабельність власного капіталу, %	32,21%		5,22%		-26,99%
21	Рентабельність активів, %	16,89%		3,35%		-13,54%

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

Позитивні фактори:

- ТДВ «СК «ІНДІГО» входить до потужної багатoproфільної групи компаній «НІКО», обслуговування якої надає йому лояльну клієнтську та стабільну ресурсну базу. Разом з тим, Товариство поступово нарощує частку клієнтів, які не належать до групи «НІКО», що підвищує диверсифікованість його страхового портфелю.
- Високий рівень фінансової стійкості страховика. Так, станом на 01.01.2014 р. частка власного капіталу в структурі пасивів Компанії є значною та становить 73,91%, а рівень покриття страхових резервів власним капіталом складає 442,7%.
- Висока диверсифікація страхових премій за основними страхувальниками. За підсумками 2013 року 10 найбільших внесків склали близько 4 059,79 тис. грн., що, в свою чергу, відповідає 15,25% обсягу зароблених премій.
- Достатній запас ліквідності Страховика. Станом на 01.01.2014 р. фактичний запас платоспроможності перевищує нормативний більше ніж в 11 разів, а значення коефіцієнтів ліквідності перевищували мінімально рекомендовані значення.
- Прийнятна захищеність власного капіталу вкладеннями в основні засоби. Так, станом на 01.01.2014 р. значення коефіцієнта фондової капіталізації складає 14,97%.
- Продумана ринкова стратегія на основі надання широкого спектру страхових послуг дозволяє формувати лояльну базу великих корпоративних клієнтів, зокрема: група компаній «НІКО», УДППЗ «Укрпошта», ПАТ «Аеробуд», ТОВ «Енерготек» та інші.
- Фінансова прозорість та інформаційна відкритість Компанії, що знайшло своє відображення у детальному та комплексному розкритті інформації, необхідної для визначення кредитного рейтингу. Це дозволило знизити ступінь невизначеності щодо фінансово-господарської діяльності Компанії та якісніше оцінити її кредитоспроможність.

Негативні фактори:

- Залежність від фінансового стану групи компаній «НІКО» робить Товариство чутливим до погіршення ситуації на ринках, на яких представлена бізнес-група.
- Висока питома вага резерву заявлених, але не виплачених збитків, що свідчить про необхідність в подальшому вдосконалювати систему врегулювання подій, що виникають за страховими договорами. Так, станом на 01.01.2014 р. частка резерву заявлених але не виплачених збитків складає 42,57% сукупного обсягу страхових резервів.
- Частка високоліквідних активів в сукупних активах Страховика станом на 01.01.2014 р. складала лише 10,59%, що є нетиповим для страхових компаній. Низька питома вага високоліквідних активів в активах Компанії обумовлена суттєвим обсягом довгострокових інвестицій та вкладень в основні засоби.
- Значний обсяг вкладень в цінні папери переважно закритих недиверсифікованих корпоративних інвестиційних фондів підвищує чутливість Страховика до ризику ліквідності та ринкового ризику. Станом на 01.01.2014 р. обсяг вкладень в цінні папери відповідає 141,73% статутного капіталу.
- Як і інші вітчизняні страхові компанії без стратегічних іноземних інвестицій, ТДВ «СК «ІНДІГО» має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних, юридичних, регіональних та макроекономічних джерел ризику, притаманних Україні.

Таким чином, здійснивши комплексний рейтинговий аналіз ТДВ «СК «ІНДІГО»,
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
ТДВ «СК «ІНДІГО» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника на рівні uaA-
інвестиційної категорії з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик

Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук



Першин Д. О.

Долінський Л. Б.

14 березня 2014 року