

Висновок про визначення рейтингової оцінки №INDIG-КРП-001-ПР

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	присвоєння
Категорія кредитного рейтингу	інвестиційна
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB+
Прогноз рейтингу	стабільний

Інформація про об'єкт рейтингування:

Повне найменування	Товариство з додатковою відповідальністю «СТРАХОВА КОМПАНІЯ «ІНДІГО»
Юридична адреса	04070 м. Київ, вул. Набережно-Хрещатицька, причал №4
Дата державної реєстрації	29.11.2005 р.
Свідоцтво про державну реєстрацію	Серія А01 № 263679
Код за ЄДРПОУ	33831166
Основні види діяльності	66.03.0 Інші послуги у сфері страхування
Керівник (Посада)	Радіонова Тетяна Олександрівна (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	+	
		–	
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaA	+	
		–	
	uaBBB	+	INDIG
		–	
Кредитні рейтинги спекулятивної категорії	uaBB	+	
		–	
	uaB	+	
		–	
	uaCCC	+	
		–	
	uaCC	+	
		–	
	uaC	+	
		–	
			15 березня 2012 р.

На засіданні Рейтингового комітету від 15.03.2012 р. Національне рейтингове агентство «Рюрік» присвоїло ТДВ «СК «ІНДІГО» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника інвестиційної категорії на рівні **uaBBB+** 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 окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується достатньою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від 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 присвоєння кредитного рейтингу НРА «Рюрік» використовувало надану ТДВ «СК «ІНДІГО» внутрішню інформацію та річну фінансову звітність за 2006 – 2011 рр. включно, а також публічну інформацію та власні бази даних.

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

№	Показник	Станом на 01.01.2011 р.		Станом на 01.01.2012 р.		Темп приросту
I. Балансові показники						
		тис. грн.	%	тис. грн.	%	%
1	Активи усього	57 779,4	100,00%	65 121,1	100,00%	12,71%
2	Необоротні активи	39 409,0	68,21%	47 556,0	73,03%	20,67%
2.1	Основні засоби	8 408,6	14,55%	8 628,4	13,25%	2,61%
2.2	Довгострокові фінансові інвестиції	30 041,6	51,99%	38 228,2	58,70%	27,25%
2.3	Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,00%	0,0	0,00%	—
3	Оборотні активи	18 294,9	31,66%	17 442,9	26,79%	-4,66%
3.1	Поточна дебіторська заборгованість	9 933,8	17,19%	8 507,3	13,06%	-14,36%
3.2	Поточні фінансові інвестиції	0,0	0,00%	0,0	0,00%	—
3.5	Грошові кошти та їх еквіваленти	7 614,5	13,18%	8 930,8	13,71%	17,29%
4	Власний капітал	30 782,1	53,28%	31 490,4	48,36%	2,30%
4.1	Статутний капітал	30 002,0	51,93%	30 002,0	46,07%	0,00%
4.2	Нерозподілений прибуток	748,9	1,30%	1 458,8	2,24%	94,79%
5	Сума страхових резервів	16 241,3	28,11%	24 133,9	37,06%	48,60%
6	Сума часток перестраховиків у страхових резервах	8 287,5	14,34%	9 598,1	14,74%	15,81%
7	Довгострокові зобов'язання	0,0	0,00%	0,0	0,00%	—
8	Поточні зобов'язання	10 571,4	18,30%	9 153,5	14,06%	-13,41%
II. Фінансові результати						
			2010 рік	2011 рік		
9	Валові страхові премії	48 332,6		68 891,7		42,54%
10	Частка страхових премій належних перестраховикам	22 355,4		21 344,9		-4,52%
11	Страхові виплати та відшкодування	22 505,0		21 777,4		-3,23%
12	Чистий прибуток (збиток)	-6 266,9		709,9		—
III. Відносні показники						
			01.01.2011	01.10.2011	Абсолютне відхилення	
13	Частка високоліквідних активів в активах	14,26%		13,88%		0,38%
14	Співвідношення між ліквідними активами і зобов'язаннями, %	77,92%		98,75%		20,83%
15	Частка перестраховиків в страхових резервах, %	33,79%		28,45%		5,33%
16	Коефіцієнт фінансового ризику	0,34		0,29		5,28%
17	Частка страхових премій переданих перестраховикам (за IV квартал), %	66,62%		24,81%		41,81%
18	Рівень виплат (за IV квартал), %	43,7%		29,84%		13,84%
19	Рентабельність страхової і фінансово-господарської діяльності, %	-21,58%		1,91%		23,49%
20	Рентабельність власного капіталу, %	-20,36%		2,25%		22,61%
21	Рентабельність активів, %	-10,85%		1,09%		11,94%

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

Позитивні фактори:

- Високий рівень фінансової стійкості, що зумовлений значною часткою власного капіталу в структурі пасивів Компанії (48,4% станом на 01.01.2012 р.). Протягом аналізованого періоду коефіцієнт фінансового ризику становив нижче 0,5, а станом на 01.01.2012 р. дорівнював 0,29, що дозволяє значно наростити поточні та довгострокові зобов'язання без збільшення власного капіталу за одночасного збереження допустимого рівня фінансового ризику.
- Відносно висока забезпеченість операційної діяльності основними засобами, які обліковуються на балансі Компанії (13,25% активів станом на 01.01.2012 р.).
- Продумана ринкова стратегія на основі надання широкого спектру страхових послуг дозволяє формувати лояльну базу великих корпоративних клієнтів, зокрема: група «НІКО», УДППЗ «Укрпошта», ПАТ «Аеробуд», ТОВ «Енерготек» та інші.
- Високий діловий імідж Компанії. За 6 років роботи на страховому ринку України ТДВ «СК «ІНДІГО» регулярно визнавалась лідером галузевих рейтингів та ставала переможцем всеукраїнських конкурсів ділових видань. Так, згідно «Національного бізнес-рейтингу» № 7-BR-436 від 25.07.2011 р., Компанію визнано «Лідером галузі 2010». ТДВ «СК «ІНДІГО» є активним учасником асоціацій та об'єднань страхових компаній, серед яких: Ліга Страхових Організацій України (Компанія входить до складу Президії ЛСОУ), Конфедерації будівельників України (Генеральний директор Компанії є Членом Ради Директорів Конфедерації), Національний Клуб Страхової Виплати, Американська торгова палата в Україні.
- Висока професійна кваліфікація і тривалий досвід роботи керівних кадрів та ключових співробітників Компанії на страховому ринку України. 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:

- Низька прибутковість діяльності Компанії. За підсумками 2011 року ТДВ «СК «ІНДІГО» отримало прибуток в розмірі 0,7 млн. грн. (збиток 6,27 млн. грн. за 2010 рік), а рентабельність активів (ROA) та власного капіталу (ROE) становили всього 1,1% та 2,3% (-10,8% та -20,4% у 2010 році відповідно).
- Низька питома вага високоліквідних активів та висока питома вага довгострокових фінансових інвестицій (13,9% та 58,7% валюти балансу станом на 01.01.2012 р), що є не типовим для страхових компаній.
- Рівень фінансової стійкості є граничним, згідно проведено аналізу фінансової стійкості Компанії на основі методики, затвердженої Розпорядженням Держфінпослуг № 3755 «Про затвердження Рекомендацій щодо аналізу діяльності страховиків», проте має тенденцію до зростання.
- Як і інші вітчизняні страхові компанії без стратегічних іноземних інвестицій, ТДВ «СК «ІНДІГО» має підвищену чутливість до впливу загальнополітичних, юридичних 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» присвоїло
ТДВ «СК «ІНДІГО» довгостроковий кредитний рейтинг позичальника інвестиційної
категорії на рівні uaBBB+ з прогнозом «стабільний».

Відповідальний аналітик



Ковальчук О. С.

Голова Рейтингового комітету,
кандидат економічних наук



Долінський Л. Б.

15 березня 2012 року