

Рейтинговий звіт UNVS 001-006

Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового зобов'язання

Емітент:	ВАТ «Страхова компанія «Універсальна»
----------	---------------------------------------

Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації
Обсяг емісії:	30 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000 грн.
Кількість:	30 000 штук
Серія:	A
Форма:	бездокументарна
Термін розміщення:	з 14.11.2006 р. до 16.10.2007 р. (включно)
Термін обігу:	з 14.11.2006 р. до 26.10.2009 р. (включно)
Термін погашення:	27.10.2009 р.
Відсотковий дохід:	встановлений емітентом на рівні 16% річних, та може переглядатися емітентом кожні 2 наступні купонні періоди
Дата визначення:	27.09.2006 р.
Дата оновлення:	27.12.2007 р.
Кредитний рейтинг:	uaA-
Результат оновлення	підтвердження
Прогноз рейтингу	стабільний

Рейтинг боргового зобов'язання ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» 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 та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Вхідна інформація

Для проведення рейтингового аналізу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» за 9 місяців 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану страховою компанією у ході рейтингового процесу, в тому числі під час спілкування спеціалістів рейтингового агентства із уповноваженими представниками компанії. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності страхової компанії. Дані балансу та звіту про доходи та витрати страховика наведено у Додатках до цього рейтингового звіту.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим емітентом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Історія кредитного рейтингу

Дата	27.09.2006	21.12.2006	10.04.2007	19.06.2007	04.10.2007	27.12.2007
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaA-	uaA-	uaA-
Прогноз	стабільний	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу	підвищення	підтвердження	підтвердження

Рейтинг боргового зобов'язання «uaA» характеризується ВИСОКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов. Знаки «+» та «-» означають проміжний рейтинговий рівень відносно основного рівня.

Стабільний прогноз вказує на відсутність наявних передумов для зміни рейтингу протягом року.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2007
Активи	124 631,8	125 405,3	156 866,2	161 387,9	190 876,4	209 845,3	251 990,5	263 202,6
Власний капітал	48 898,8	61 677,0	91586,7	91 550,0	108 873,0	108 221,8	148 386,4	148 247,9
Страхові платежі валові	145 196,5	33 987,1	75 146,0	121 843,9	169 804,2	49 462,7	109 427,7	176 719,3
Вихідне перестраховання	45 848,5	6 397,9	18 360,4	32 332,6	42 726,7	14 735,8	25 399,2	42 191,1
Зароблені страхові платежі	99 003,2	26 073,30	51 225,80	79 352,10	112 714,90	37 250,90	78 322,9	125 551,3
Страхові виплати валові	44 319,2	13 632,0	24 152,2	35 968,5	55 525,6	17 298,5	34 297,1	55 589,8
Страхові виплати чисті	35 449,7	12 229,2	15 027,3	26 612,3	43 984,5	15 060,0	31 313,3	51 790,0
Результат основної діяльності	6 273,08	1 536,10	6 577,10	8 499,70	9 769,80	-4 397,40	-5 305,7	-7 547,1
Чистий прибуток (збиток)	577,2	363,70	550,30	620,40	958,3	285,8	687,1	833,7
Збитковість портфеля, %	31,0%	40,8%	32,8%	30,1%	32,7%	35,0%	31,3%	31,5%
Питома вага операційних витрат у зароблених страхових платежах, %	63,9%	81,5%	92,7%	88,9%	80,3%	76,1%	77,8%	54,2%
Рентабельність активів (ROA), %	0,5%	-	-	-	0,5%	-	-	-
Рентабельність власного капіталу (ROE), %	1,2%	-	-	-	0,9%	-	-	-

Резюме

За підсумками діяльності за 9 місяців 2007 року ВАТ «СК «Універсальна» посідає такі місця в рейтингу страхових компаній, який щоквартально публікується журналом «Insurance Top»:

- активи – 12 місце;
- страхові платежі валові – 10 місце;
- виплати страхового відшкодування – 12 місце;
- власний капітал – 14 місце.

Станом на 01.10.2007 р. регіональна мережа страховика була представлена 28 обласними та 10 районними філіями на території України, а також 26 відділеннями, 2 представництвами та 17 регіональними представниками. Крім того, компанія має відокремлений підрозділ в Угорщині.

Протягом III кварталу нових відокремлених підрозділів компанією майже не відкривалось.

На відокремлені підрозділи компанії на 1 жовтня 2007 року припадає 71,7% валових страхових платежів, або понад 127 млн. грн., питома вага платежів від регіональної мережі протягом поточного року змінюється незначно і коливається в межах 68-72%. Як і раніше, майже чверть надходжень за регіональними підрозділами припадає на Донецьку область, питома вага західних регіонів незначно знижується.

Частку статутного капіталу компанії було додатково розміщено серед західних портфельних інвесторів, із збільшенням питомої ваги акцій у вільному обігу протягом III кварталу від 35% до майже 40%.

14 серпня 2007 року у м. Львові відбулися позачергові загальні збори акціонерів компанії, на яких було затверджено зміни в її управлінському складі.

Компанія продовжує тенденцію зростання платежів у 1,4-1,5 рази у кожному звітному періоді порівняно з аналогічним періодом минулого року. 72% платежів отримано за добровільними видами, решта – за обов'язковими (за рік пропорція майже не змінилась). Основні складові страхового портфеля компанії залишилися майже ті ж самі. При цьому майже 73% припадає на обов'язкове та добровільне автостраховання, а 12% – на майнове страхування, при цьому майже виключно корпоративних клієнтів.

У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів внески від 10 найбільших страхувальників складають 1,2% (1,55% за підсумками I півріччя поточного року), що, як і раніше, свідчить про фактичну відсутність концентрації

та низьку залежність діяльності ВАТ «СК «Універсальна» від найбільших страховальників.

Як і раніше, компанія забезпечує надходження майже третини валових платежів (28% за підсумками 9 місяців поточного року) за допомогою банківських установ. Страховик співпрацює з понад 80 банками, зареєстрованими в Україні.

За підсумками січня-вересня 2007 року частка перестраховиків у платежах ВАТ «СК «Універсальна» (23,9%) залишилася майже без змін порівняно з I півріччям поточного року та незначно знизилася з огляду на минулорічні показники.

В структурі вихідного перестраховування премії, сплачені на користь нерезидентів (14,3 млн. грн.), складають 33,9%, решта сплачена українським перестраховиком, при цьому на одного з них припадає понад 40% платежів, або понад 11 млн. грн. Лише 7,8% платежів нерезидентам здійснено на користь перестраховиків, що мають інвестиційний рівень рейтингу фінансової надійності (стійкості), тобто компанії у майбутньому слід зосередитись на співпраці у галузі перестраховування саме з такими партнерами.

Станом на 1 жовтня 2007 року виплати страхового відшкодування становили майже 55,6 млн. грн., що у 1,55 рази більше, ніж станом на 1 жовтня минулого року. Таким чином, темп зростання виплат на 10 в.п. випереджує темп зростання валових платежів.

Рівень валових виплат порівняно з 1 жовтня 2006 року збільшився на 2 в.п., до 31,5%, порівняно з 1 липня поточного року – на 0,2 в.п., в цілому залишаючись на прийнятному та стабільному рівні.

Левову частку страхових виплат ВАТ «СК «Універсальна», як і за підсумками 2006 року та I півріччя 2007 року, займає автостраховування (88,3%).

Частка 10 найбільших страхових виплат компанії становить менше ніж 7,1% загального обсягу страхових виплат, що свідчить про низьку концентрацію за ключовими клієнтами не тільки за залученими страховими платежами, але й за здійсненими виплатами страхового відшкодування.

Станом на 01.10.2007 р. обсяг активів компанії склав 263,2 млн. грн., збільшившись за квартал на 4,4%, а за рік – на майже 63,1%.

Основним чинником зростання активів стало збільшення вартості основних засобів на понад 31,8 млн. грн., або на 41,3%, зросли обсяги короткострокових інвестицій на понад 4,8 млн. грн., або на 11,8%, а також дебіторської заборгованості за виданими авансами на 1,9 млн. грн., або на 42,9%. Водночас, відбулось зниження довгострокових інвестицій на 1,39 млн. грн., або на 10%, дебіторської заборгованості за послуги майже на 10,3 млн. грн. (понад на 1/3), а також грошових коштів на понад 16 млн. грн., або на 26,8%.

Поточні активи компанії, як і за підсумками 9 місяців 2006 року, у понад 6 разів перевищують її поточні зобов'язання, цей показник протягом останнього року знаходиться на високому рівні.

13,3% депозитів ВАТ «СК «Універсальна» розміщено у ЗАТ «ОТП Банк», 12,4% – у ВАТ «Укрексімбанк», ще 11% – в АБ «Брокбізнесбанк». Таким чином, диверсифікованість розміщення коштів страховика є високою: в установах трьох банків розміщено менше ніж 40% всіх депозитів компанії.

Загальний обсяг сформованих резервів ВАТ «СК «Універсальна» на 01.10.2007 р. склав 78,1 млн. грн., що на 34,9% більше, ніж на 01.10.2006 р. та на 11,1% більше, ніж станом на 1 липня поточного року. Таким чином, страхові резерви у річному періоді зростали темпами, меншими за темпи зростання валових страхових платежів.

Обсяг страхових резервів становить приблизно половину величини власного капіталу (52%), що є нормальним співвідношенням, що свідчить про достатню забезпеченість резервів.

Питома вага перестраховування у страхових резервах за підсумками 9 місяців поточного року становить 22,8%, що свідчить про незначну залежність діяльності компанії від перестраховиків.

Загалом, комбінований показник збитковості (сума показника рівня валових виплат та рівня операційних витрат у зароблених платежах) за підсумками 9 місяців поточного року порівняно з 9 місяцями минулого року зменшився на 33,3 в.п. і становив 85,7%, тобто є на невисокому рівні, що свідчить про стриманість у збільшенні адміністративних витрат та витрат на ведення страхової справи, що у подальшому може вплинути на покращення результатів від основної діяльності.

Поточна платоспроможність ВАТ «СК «Універсальна», а саме співвідношення зароблених страхових платежів із сумою чистих страхових виплат та всіх витрат на страхування (без відрахувань у резерви та перестраховування) – за підсумками 9 місяців поточного року збільшилась і становить 104,7%, вперше за декілька років діяльності перевищивши 100%, що свідчить про зміцнення здатності компанії приймати на себе страхові ризики.

Отримання від'ємного фінансового результату від основної діяльності на понад 7,5 млн. грн. (оскільки з технічних резервів, крім резерву незароблених премій, повернулось на 9,7 млн. грн. менше, ніж торік) та від'ємного результату від фінансових операцій на майже 0,8 млн. грн. – було компенсовано прибутком від нестрахової діяльності на понад 14,5 млн. грн. У підсумку компанія отримала чистий прибуток на понад 833,7 тис. грн. за результатами сплати прибуткового податку у розмірі 5,42 млн. грн.

Висновок

За результатами проведеного аналізу усіх істотних аспектів діяльності та фінансового стану ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» довгостроковий кредитний рейтинг його боргового зобов'язання підтверджено на рівні «uaA-» з прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С.А. Дубко

Начальник відділу рейтингів фінансового сектора

А.М. Коноплястий

Провідний фінансовий аналітик відділу рейтингів фінансового сектора

О.В. Капустинський

Додатки

Дані балансу ВАТ «Страхова компанія «Універсальна», тис. грн.

Показник	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2006
Активи								
Необоротні	36 476,8	41 056,9	40 767,5	44 491,6	95 796,6	97831,6	98 034,8	129 280,9
Основні засоби	23 405,5	23 251,5	23 782,3	29 261,6	77 070,6	78073,2	77 115,7	108 926,5
Довгострокові фінансові інвестиції	11 988,6	16 672,1	13 857,1	13 857,1	13 857,1	13 857,1	13 857,1	12 466,7
Інші необоротні активи	1 082,7	1 133,3	3 128,1	1 372,9	4 868,9	5 901,3	7 062,0	7 887,7
Оборотні	88 095,4	84 283,8	116 031,3	116 809,4	92 843,1	110 119,2	151 980,1	132 058,5
Дебіторська заборгованість за товари	15 051,8	15 827,8	21 256,5	20 852,2	18 899,3	19 068,4	30 483,1	20 198,8
Інша дебіторська заборгованість	15 363,1	24 795,6	4 908,0	5 962,1	15 321,3	20 063,9	19 477,1	21 152,5
Грошові кошти	31 840,6	29 921,0	32 506,4	32 389,9	32 912,5	44 496,2	59 932,6	43 863,5
Короткострокові фінансові інвестиції	24 667,6	12 758,6	56 140,6	56 140,6	24 548,8	25 409,5	40 857,2	45 669,1
Інші оборотні активи	1 172,3	980,8	1 219,8	1 464,6	1 161,2	1 081,2	1 230,1	1 174,6
Витрати майбутніх періодів	59,6	64,6	67,4	86,9	2 236,7	1 894,5	1 975,6	1 863,2
Всього активів	124 631,8	125 405,3	156 866,2	161 387,9	190 876,4	209 845,3	251 990,5	263 202,6
Пасиви								
Капітал	48 898,8	61 677,0	91 586,7	91 550,0	108 873,0	108 221,8	148 386,4	148 247,9
Статутний капітал	18 603,3	60 000,0	60 000,0	60 000,0	60 000,0	60 000,0	100 000,0	100 000,0
Накопичений профіцит	23 862,2	24 220,4	25 153,4	25 116,7	25 306,7	24 738,7	25 140,0	25 286,6
Резервний капітал	4 045,5	4 045,5	4 045,5	4 045,5	4 093,4	4 093,4	4 093,4	4 093,4
Неоплачений капітал	0,0	28 976,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший капітал	2 387,8	2 387,8	2 387,8	2 387,8	19 472,9	19 389,7	19 153,0	18 867,9
Забезпечення	36 782,8	36 885,4	40 011,5	40 327,2	42 848,2	46 334,9	55 948,7	60 325,0
Страхові резерви	54 151,1	49 890,5	53 203,5	55 475,4	57 903,8	61 526,9	70 260,3	78 101,3
Доля перестраховиків	17 368,9	13 005,5	13 192,4	15 148,6	15 056,0	15 190,4	14 311,6	17 776,3
Інші забезпечення	-0,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	1,6	0,0	0,0
Зобов'язання	38 950,2	26 842,9	25 268,0	18 027,5	39 155,2	55 288,6	47 655,4	54 629,7
Довгострокові	4 249,6	7 692,2	10 767,5	0,0	30 543,0	32 006,2	32 093,7	32 673,3
Короткострокові	34 700,6	19 150,7	14 500,5	18 027,5	8 612,2	23 282,4	15 561,7	21 956,4
Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Всього пасивів	124 631,8	125 405,3	156 866,2	161 387,9	190 876,4	209 845,3	251 990,5	263 202,6

Додаток до рейтингового звіту №2

Дані звіту про фінансові результати ВАТ «Страхова компанія «Універсальна», тис. грн.

Показник	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2006
Доходи								
Зароблені страхові платежі	99 003,2	26 073,3	51 225,8	79 352,1	112 714,9	37 250,9	78 322,9	125 551,3
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	15 013,4	10 338,5	27 107,2	35 890,8	43 280,5	4 026,6	11 789,2	20 919,6
Доходи від фінансової діяльності	1 831,4	683,2	1 365,8	2 036,4	2 933,0	739,0	1 900,6	3 482,6
Доходи від іншої діяльності	46 702,2	29 289,0	43 077,2	43 232,0	83 602,8	35 058,5	57 535,2	80 957,1
Надзвичайні доходи	101,7	2,5	55,7	60,6	84,4	1,6	7,7	35,5
Всього доходи	162 651,9	66 386,5	122 831,7	160 571,9	242 615,6	77 076,6	149 555,6	230 946,1
Витрати								
Страхові виплати	44 319,2	13 632,0	24 152,2	35 968,5	55 525,6	17 298,5	34 297,1	55 589,8
Відрахування у резерви (окрім резерву незароблених премій)	11 013,2	8 042,4	16 000,7	20 449,7	21 031,6	6 601,4	14 616,6	23 558,2
Аквізійні та ліквідаційні витрати	17 660,5	3 709,2	8 806,7	16 490,0	24 803,7	8 062,5	17 862,2	198,2
Інші адміністративні витрати	9 042,4	2 253,3	5 815,8	8 587,5	11 364,8	2 630,1	5 617,6	9 362,6
Інші витрати, що відносяться на собівартість страхування	20 753,1	6 273,8	14 410,5	21 207,9	28 249,6	8 265,5	18 654,4	29 766,8
Інші витрати на збут послуг	4 135,7	653,1	939,9	2 272,3	3 206,1	1 148,3	2 112,9	2 833,9
Інші операційні витрати	616,8	311,9	1 494,8	1 574,6	1 800,0	1 626,3	2 047,4	2 370,6
Витрати на фінансову діяльність	485,3	208,6	635,1	1 205,6	1 884,9	1 536,3	2 902,0	4 281,1
Інші витрати	49 150,6	29 682,0	47 251,9	47 986,9	87 831,6	27 857,8	46 781,2	66 362,9
Надзвичайні витрати	0,0	20,4	20,4	20,4	20,4	3,9	5,7	18,6
Всього витрати	157 176,8	64 786,7	119 528,0	155 763,4	235 718,3	75 030,6	144 897,1	194 342,7
Фінансові результати								
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	54 684,0	12 441,3	27 073,6	43 383,6	57 189,3	19 952,4	44 025,8	69 961,5
Результат операційної (основної) діяльності	6 273,1	1 536,1	6 577,1	8 499,7	9 769,8	-4 397,4	-5 305,7	-7 547,1
Результат фінансової діяльності	1 346,1	474,6	730,7	830,8	1 048,1	-797,3	-1 001,4	-798,5
Результат іншої звичайної діяльності	-2 448,4	-393,0	-4 174,7	-4 754,9	-4 228,8	7 200,7	10 754,0	14 594,2
Результат звичайної діяльності до оподаткування	5 170,8	1 617,7	3 133,1	4 575,6	6 589,1	2 006,0	4 446,9	6 248,6
Податок на прибуток	4 665,4	1 235,50	2 604,20	3 980,20	5 664,40	1 717,50	3 760,7	5 422,3
Чистий прибуток (збиток) після оподаткування	577,2	363,7	550,3	620,4	958,3	285,8	687,1	833,7