

Рейтинговий звіт UNVS 001-005

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:	04.10.2007 р.
Кредитний рейтинг:	uaA-
Результат оновлення	рейтинг підтверджено
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 I півріччя 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
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaA-	uaA-
Прогноз	стабільний	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	оновлення	оновлення	підвищення	оновлення

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.

	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Активи	98 835,7	124 631,8	125 405,3	156 866,2	161 387,9	190 876,4	209 845,3	251 990,5
Чистий капітал (нетто-активи)	47 967,1	48 430,0	61 224,0	91 164,8	91 079,0	108 402,8	107 286,6	147 520,2
Страхові платежі	97 871,8	142 981,6	33 382,9	73 686,9	119 592,5	169 804,2	49 462,7	109 427,8
Чисті страхові платежі	68 480,9	98 907,7	27 014,4	55 393,4	87 339,3	127 077,5	34 726,9	84 028,6
Зароблені страхові платежі	60 085,9	99 003,2	26 073,3	51 225,8	79 352,1	112 714,9	37 250,9	78 322,9
Страхові виплати	33 746,1	44 319,2	7 522,2	24 152,2	35 968,5	55 525,60	17 298,5	34 297,1
Власний капітал	48 123,4	48 898,8	61 677,0	91 586,7	91 550,0	108 873,0	108 221,8	148 386,4
Результат основної діяльності	382,3	6 273,1	1 536,1	6 577,1	8 499,7	9 769,8	-4 397,4	-5 305,7
Прибуток	-2 598,6	577,2	363,7	550,3	620,4	958,3	285,8	687,1
Збитковість портфеля	34,48%	31,00%	22,53%	32,78%	30,08%	32,70%	34,97%	31,34%
Combined Ratio ¹	72,11%	67,66%	62,18%	97,38%	89,26%	86,11%	92,34%	87,20%
Рентабельність активів (ROA)	2,63%	0,46%	n/a	n/a	n/a	0,50%	n/a	n/a
Рентабельність власного капіталу (ROE)	-5,40%	1,18%	n/a	n/a	n/a	0,88%	n/a	n/a
Чистий капітал/Активи	48,53%	38,86%	48,82%	58,12%	56,43%	56,79%	51,13%	58,54%
Високоліквідні активи	24 043,7	31 840,6	29 921,0	32 506,4	32 389,9	32 912,5	44 496,2	59 934,6
Середній обсяг інвестицій протягом року	36 072,0	41 160,9	33 043,5	49 714,2	69 997,7	54 201,80	38 836,3	46 990,5

¹ Combined Ratio (комбінований коефіцієнт) є інтегральним показником ефективності страхової діяльності й розраховується як співвідношення суми страхових виплат і операційних витрат до суми страхових платежів за станом на кінець звітного періоду.

Зміст

РЕЗЮМЕ	5
1. РОЗВИТОК РИНКУ СТРАХОВИХ ПОСЛУГ У І ПІВРІЧЧІ 2007 РОКУ	8
2. ЯКІСНІ ПОКАЗНИКИ ДІЯЛЬНОСТІ ВАТ «СК «УНІВЕРСАЛЬНА» У І ПІВРІЧЧІ 2007 РОКУ	11
2.1. ЮРИДИЧНІ АСПЕКТИ ДІЯЛЬНОСТІ	11
2.2. РОЗВИТОК РЕГІОНАЛЬНОЇ СТРУКТУРИ.....	11
2.3. СТРУКТУРА ВЛАСНОСТІ.....	12
2.4. КЛІЄНТСЬКА БАЗА	13
3. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ДІЯЛЬНОСТІ ВАТ «СК «УНІВЕРСАЛЬНА»	15
3.1. СТРАХОВІ ПЛАТЕЖІ	15
3.2. ПЕРЕСТРАХУВАННЯ	17
3.3. СТРАХОВІ ВИПЛАТИ ТА РІВЕНЬ ВИПЛАТ	17
3.4. АКТИВИ	19
3.5. ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ПОРТФЕЛЬ.....	20
3.6. ЛІКВІДНІСТЬ	23
3.7. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ.....	23
3.8. СТРАХОВІ РЕЗЕРВИ	24
3.9. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ПЛАТОСПРОМОЖНОСТІ	26
3.10. ДОХОДИ.....	26
3.11. ВИТРАТИ.....	27
3.12. ПРИБУТОК	28
4. СИСТЕМА БЮДЖЕТУВАННЯ, СТРАТЕГІЯ ТА ПЛАНИ РОЗВИТКУ ВАТ «СК «УНІВЕРСАЛЬНА»	30
5. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ОБІГ ОБЛІГАЦІЙ ВАТ «СК «УНІВЕРСАЛЬНА»	34
ВИСНОВОК	35
ДОДАТКИ	36
Додаток до Рейтингового звіту №1	37
Додаток до Рейтингового звіту №2.....	38

Резюме

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

- активи – 10 місце;
- страхові платежі валові – 9 місце;
- виплати страхового відшкодування – 10 місце;
- власний капітал – 12 місце;
- страхові резерви – 14 місце.

Протягом квітня-червня нових відокремлених підрозділів компанією не відкривалось.

На відокремлені підрозділи компанії на 1 липня 2007 року припадає 68,6% валових платежів. Майже чверть надходжень за регіональними підрозділами припадає на Донецьку область.

Додаткову емісію акцій компанії на загальну суму 40 мільйонів гривень зареєстровано Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку, в результаті чого статутний капітал ВАТ «СК «Універсальна» на 1 липня 2007 року становить 100 млн. грн. Частку статутного капіталу компанії було додатково розміщено серед західних портфельних інвесторів, з дотриманням питомої ваги акцій у вільному обігу до 35%.

Станом на 1 липня 2007 року ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» залучила страхових платежів (з урахуванням платежів, належних перестраховикам) на суму 109 427,7 тис. грн., що у 1,5 рази більше результату I півріччя 2006 року. Ключові складові страхового портфеля компанії збільшувались майже рівномірно. Серед великих сегментів страхового портфеля компанії доволі висока частка платежів від фізичних осіб наявна за добровільним автотранспортним страхуванням, а також за обов'язковим страхуванням цивільно-правової відповідальності автовласників.

У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів внески від 10 найбільших страхувальників складають 1,55%, що свідчить про надзвичайно низький рівень концентрації та низьку залежність діяльності ВАТ «СК «Універсальна» від найбільших страхувальників.

Частка перестраховиків у платежах компанії (23,2%) залишилася майже на рівні I півріччя минулого року (24,4%), незначно знизившись після зростання у I кварталі до 29,8%. Загалом, показник залишається на задовільному рівні, який демонструє достатню незалежність компанії від перестраховання.

Виплати страхового відшкодування становили 34 297,1 тис. грн., що майже у 2 рази більше, ніж у I кварталі поточного року, та на 42,0% більше показника за I півріччя 2006 року. Рівень валових виплат порівняно з 1 квітня 2007 року зменшився на 3,7 в.п., до 31,3%, порівняно з 1 липня 2006 року – на 0,8 в.п., залишаючись таким чином на прийнятному та стабільному рівні.

За січень - липень поточного року, як і раніше, найбільший обсяг страхових виплат (більше половини всіх виплат) компанія виплатила за страхуванням наземного транспорту і близько третини – за страхуванням цивільної відповідальності власників транспортних засобів.

Частка 10 найбільших страхових виплат компанії становить 5,33% загального обсягу страхових виплат, що свідчить про низький рівень концентрації за ключовими клієнтами не тільки за залученими страховими платежами, але й за здійсненими виплатами страхового відшкодування.

Станом на 01.07.2007 р. обсяг активів компанії склав 251 990,5 тис. грн., що на 20,1% більше, ніж на 01.04.2007 р., та у 1,6 рази більше, ніж станом на 01.07.2006 р.

Активи зросли переважно за рахунок збільшення поточних фінансових інвестицій (на 60,8%), дебіторської заборгованості за надані послуги (на 58,9%), а також грошових коштів (на 34,7%).

Довгострокові фінансові інвестиції, як і раніше, представлені акціями в компанію із страхування життя «Універсальна» (13 857,1 тис. грн.). Обсяг та структура поточних фінансових інвестицій у II кварталі 2007 року зазнали змін, зокрема, на 01.07.2007 р. ВАТ СК «Універсальна» змінила обсяги капіталовкладень в акції 12 підприємств та придбала акції ще 8 підприємств.

Обсяг грошових коштів ВАТ «СК «Універсальна» протягом II кварталу 2007 року зріс на 34,7%, до 59 934,6 тис. грн., за рахунок збільшення обсягу коштів на депозитних рахунках в 1,8 рази, за одночасного зниження залишків коштів на поточних рахунках у 2,2 рази. Як і раніше, вказані кошти розміщено в понад 90 установах 27 банків України.

Найбільші депозити на загальну суму понад 36 млн. грн., або 68% всіх банківських депозитів розміщено в установах 7 банків. Обсяг коштів, розміщених в установах одного банку, не перевищує 19,3% всього обсягу депозитів компанії, в установах двох банків – 33,2%, в установах трьох банків – 43,0%. Таким чином, диверсифікованість розміщення коштів компанії є на доброму рівні.

Загальний обсяг сформованих резервів ВАТ «СК «Універсальна» на 01.07.2007 р. склав 70 260,3 тис. грн., що на 14% більше, ніж на 01.04.2007 р., в той час, як страхові платежі за цей період збільшилися у 2,2 рази. При цьому страхові резерви складають майже половину (47,3%) власного капіталу та майже 2/3 валових страхових платежів, що є збалансованим співвідношенням. Одними з ключових напрямків розміщення коштів страхових резервів, як і раніше, є нерухомість, акції підприємств та банківські депозити.

Резерви незароблених премій та частки перестраховиків у резервах незароблених премій з відповідних видів страхування розраховуються в компанії за методом «1/365» («pro rata temporis»). Величина резерву незароблених премій визначається як сумарна величина незароблених премій за кожним договором.

Валові доходи ВАТ «СК «Універсальна» протягом II кварталу поточного року зросли майже удвічі, до майже 148 млн. грн., при цьому основні складові доходів збільшувались майже однаковими темпами. За підсумками I півріччя питома вага зароблених платежів значно перевищує частку доходів від неосновної діяльності (52,9% та 38,9% відповідно).

Валові витрати компанії протягом II кварталу в цілому збільшились у 1,93 рази порівняно з I кварталом. У 2,21 рази збільшився обсяг відрахувань у резерви інші, ніж резерв незароблених премій, на стільки ж зросли витрати на агентські винагороди (до 16,54 млн. грн.), у 2,25 рази збільшились інші адміністративні витрати (до 18,65 млн. грн.). Тобто загальний обсяг адміністративних та аквізиційних витрат збільшився у II кварталі поточного року у 2,15 рази, до 54 878,5 тис. грн., що вплинуло на отримання від'ємного фінансового результату від страхової діяльності компанії у I півріччі у розмірі понад 5,3 млн. грн.

Крім того, витрати на фінансову діяльність на 1 млн. грн. перевищили доходи від неї (2 902,0 тис. грн. та 1 900,6 тис. грн.).

Незважаючи на отримання від'ємного фінансового результату від основної діяльності та від фінансової діяльності, компанії вдалося забезпечити прибуткову діяльність у цілому завдяки отриманню майже 11 млн. грн. прибутку від операцій з цінними паперами.

Варто зазначити, що в умовах інтенсивного розвитку бізнесу компанії та об'єктивного зростання адміністративних та інших витрат зростання чистого прибутку свідчить про достатню збалансованість фінансового і страхового блоку управління в структурі компанії.

Випуск облігацій ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» серії А зареєстрований Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку 24 жовтня 2006 року, свідоцтво №652/2/06, видане 30 січня 2007 року.

У середині січня 2007 року облігації розміщено у повному обсязі.

3 травня та 31 липня 2007 року компанія виплатила по 1 196,7 тис. грн. доходу за другий та третій купонні періоди, доходність облігацій склала 16% річних.

Наприкінці травня 2007 року іменні процентні облігації ВАТ «СК «Універсальна» включені до котирувального листа списку фондової Першої фондової торгівельної системи.

1. Розвиток ринку страхових послуг у I півріччі 2007 року

Ринок у цілому

За підсумками I півріччя поточного року загальна кількість страхових компаній, внесених до Державного реєстру фінансових установ, збільшилася до 438, було зареєстровано 27 нових компаній, 15 з яких було створено із залученням іноземного капіталу.

Валові страхові платежі у січні – червні поточного року склали 7 673,1 млн. грн., збільшившись порівняно з I півріччям 2006 року на 28%; чисті страхові платежі (валові платежі за винятком операцій вихідного перестраховування) збільшилися до 5 325,8 млн. грн., або на 41%.

Питома вага платежів від фізичних осіб (2,04 млрд. грн.) також збільшилася з 20,27% до 26,65% і була представлена переважно добровільним автостраховуванням, а також страхуванням від нещасних випадків та майновим страхуванням вогневих ризиків. Виплати страхового відшкодування за обсягом у I півріччі поточного року збільшилися до 1,6 млрд. грн., або на 96%.

За даними Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг України (Держфінпослуг), станом на 1 липня поточного року резерви страховиків склали 6 257,0 млн. грн. (зростання на 32%), розмір статутних капіталів – 9 352,0 млн. грн. (на 24%), активи – 26 274,0 млн. грн. (на 25%).

Активне зростання страховий ринок України продемонстрував у майновому й особистому страхуванні, зазвичай, завдяки взаємодії страхових компаній з банками і росту участі середнього класу фізичних осіб у страхуванні свого майна і транспорту.

Приріст класичного страхового ринку, за оцінками експертів, склав у I півріччі 2007 року близько 20% валових зборів страхових платежів і зростав переважно за рахунок залучення страховиками нових клієнтів.

У 2007 році прогнозується збереження стійкого попиту на автоКАСКО. У 2006 році ринок нового автотранспорту в Україні зріс майже на 40%, українці витратили на придбання авто до \$6 млрд., із усіх проданих автомобілів 40-50% були реалізовані під різноманітні кредитні програми. Темпи росту автоКАСКО прогноуються до кінця 2007 році на рівні 35-40%.

Істотним фактором, що впливає на цінову політику всіх операторів, залишається демпінг з боку нових гравців. За прогнозами, до кінця 2007 року тенденція зниження тарифів збережеться, але меншими темпами, оскільки ринок уже почав вживати антидемпінгових заходів.

Нині на ринку КАСКО спостерігаються виражені демпінгові тенденції, однак очікується підвищення тарифів по КАСКО у зв'язку з ростом збитковості цього виду страхування, а також очікуваним підвищенням вартості послуг СТО.

Подорожчання очікується в межах 0,5-1 процентних пунктів за марками і моделями, за якими була зафіксована висока збитковість.

До кінця 2007 році у зв'язку з великою конкуренцією в сфері автостраховання основні зусилля страховиків зосередяться на удосконаленні сервісу й розширенні переліку супровідних послуг, спрощені процедури врегулювання збитків.

Ключові аспекти регуляторної політики

- Держфінпослуг підготувала проект розпорядження, відповідно до якого рейтинг фінансової надійності страховика-нерезидента, що має право здійснювати страхову діяльність в Україні, на день укладення відповідного договору повинен складати за рейтинговою шкалою міжнародних рейтингових агентств: A.M. Best – не менше «У+»; Moodys Investors Service – не менше «Ваа», Standard & Poors – не менше «BBB»; Fitch Ratings – не менше «BBB».
- У проекті Податкового кодексу Уряд пропонує перевести страховий ринок на змішану систему оподаткування, при якій страхові компанії будуть змушені паралельно з діючою системою вести облік і за загальною системою оподаткування. Прийняття Податкового кодексу планується не раніше 2008 року.
- Уряд пропонує парламентові ввести обов'язкове страхування ризиків невилати лотерейних виграшів і призів (Законопроект № 3491).
- Україна перейде до системи обов'язкового медичного страхування протягом 3-4 років. У поточному році планується прийняття в першому читанні законопроект про обов'язкове медичне страхування.
- Комітет Верховної Ради з питань охорони здоров'я рекомендує парламентові взяти за основу законопроект № 2192 «Про фінансування охорони здоров'я і медичне страхування». Законопроект припускає визначити бюджетні і страхові джерела фінансування медичної допомоги, забезпечити державну підтримку розвитку добровільного медичного страхування.
- Держфінпослуг зобов'язала ризикових страховиків розміщати резерви тільки в банках і в цінні папери, що мають рейтинг інвестиційного рівня за Національною рейтинговою шкалою (розпорядження № 7355 від 22.05.2007 р.).
- Розпорядженням Держфінпослуг № 7114 від 05.04.2007 р. дозволено МТСБУ оформляти договори страхування автоцивільної відповідальності в пунктах пропуску через державний кордон за допомогою механізму організації страхування через єдиного представника — агента, що буде діяти у кожному пункті пропуску й укладати договори з даного виду страхування від імені і за дорученням усіх бажаючих страховиків.

- За повідомленням Департаменту ДАІ МВС України, контроль наявності у водіїв договорів обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності буде запроваджено з 1 січня 2008 року.

Дії іноземних операторів на українському страховому ринку

- Російське страхове товариство «Ингосстрах» викупило 9,942% акцій своєї пов'язаної компанії «ІНГО Україна» в Асоціації міжнародних автомобільних перевізників України (АСМАП); таким чином, 99,99% акцій «ІНГО-Україна» належать ОСАО «Ингосстрах» та його дочірній компанії «Інвест Поліс».
- Альфа-банк (Україна) (97,796% акцій належить АВН Ukraine Limited, що входить у «Альфа-Груп», Росія) викупив 100% страхової компанії «Веста» (Київ).
- Російський співвласник страхового концерну «РОСНО» – корпорація «Система» – продала свою частку (49% акцій) іншому акціонерові – німецькому страховикові Allianz. Сума угоди склала \$750 млн. Отже, одноособовим власником РОСНО став Allianz (97% акцій), решту 3% залишила за собою корпорація «Система».
- Французька страхова компанія АХА – найбільша у світі по обсягу зібраних премій – придбала 50% СК «Український страховий альянс», яка наразі належить Укрсиббанку, 51% акцій якого володіє французький банк BNP Paribas. АХА є акціонером BNP Paribas – компанії належить близько 5–7% акцій банку.

2. Якісні показники діяльності ВАТ «СК «Універсальна» у I півріччі 2007 року

2.1. Юридичні аспекти діяльності

За інформацією наданою ВАТ «СК «Універсальна», протягом I півріччя 2007 року до компанії було застосовано штрафні санкції податкових органів у розмірі 18,7 тис. грн., переважно за порушення вимог оподаткування прибутку, проте обсяг вказаних санкцій є незначним порівняно з показниками економічної діяльності компанії.

2.2. Розвиток регіональної структури

Станом на 01.07.2007 р. регіональна мережа страховика була представлена 28 обласними та 11 районними філіями на території України, а також 25 відділеннями та 20 представництвами (Таблиця 2.1). Крім того, компанія має відокремлений підрозділ в Угорщині.

Протягом квітня-червня нових відокремлених підрозділів компанією не відкривалось.

У II кварталі поточного року компанія розпочала новий проект з дистрибуції під назвою «Автосалон». Нова програма спрямована на допомогу клієнту обрати оптимальну програму кредитування і страхування авто. Програма здійснюватиметься через мережу фінансових консультантів ВАТ «СК «Універсальна», які будуть надавати консультації безпосередньо у автосалонах. Раніше консультації стосувалися лише умов страхування, а наразі вони також спрямовані на оптимальний вибір банку-кредитора для кожного окремого клієнта. Програма «Автосалон» позитивно впливатиме на централізацію та автоматизацію процесу збору валових премій через такий канал дистрибуції як автомобільні дилери.

На відокремлені підрозділи компанії на 1 липня 2007 року припадає 68,6% валових страхових платежів, або 75 107,1 тис. грн., що у 1,64 рази більше, ніж у I півріччі 2006 року, що свідчить про задовільний стан розвитку її регіональної мережі. Щоправда, питома вага платежів від регіональної мережі у I півріччі на 3 в. п. менше за показник I кварталу поточного року (71,6%). Майже чверть надходжень за регіональними підрозділами припадає на Донецьку область (майже 18,5 млн. грн.).

Таблиця 2.1. Регіональна інфраструктура ВАТ «СК «Універсальна» на 1 липня 2007 року

Область	Обласні Філії	Районні філії	Відділення	Представництва	Регіональні представники	Питома вага у страхових платежах за відокремленими підрозділами у I кварталі 2007 року, %	Питома вага у страхових платежах за відокремленими підрозділами у I півріччі 2007 року, %
ЗАХІД	8	8	14	1	0	36,24	34,03%
Львівська	1 (а також головний офіс)	3	1	-	-	6,25	5,98%
Чернівецька	1	-	-	-	-	1,00	2,07%
Закарпатська	1	-	8	-	-	13,74	12,03%
Івано-Франківська	1	-	2	-	-	3,12	3,08%
Волинська	1	5	-	-	-	6,10	5,45%
Рівненська	1	-	-	-	-	1,92	1,93%
Тернопільська	1	-	2	1	-	2,64	2,08%
Хмельницька	1	-	1	-	-	1,47	1,40%
ПІВНІЧ ТА ЦЕНТР	10	1	8	1	7	21,05	20,11%
Сумська	1	-	3	-	-	0,48	0,44%
Вінницька	1	-	-	-	2	3,26	3,03%
Чернігівська	1	1	-	-	-	2,64	0,95%
Київ і Київська	4	-	3	1	5	11,91	12,96%
Черкаська	1	-	-	-	-	0,78	0,78%
Кіровоградська	1	-	2	-	-	0,49	0,55%
Житомирська	1	-	-	-	-	1,49	1,39%
ПІВДЕНЬ ТА СХІД	11	2	3	0	11	42,71	46,50%
Полтавська	1	-	-	-	-	1,59	1,54%
Миколаївська	1	-	-	-	-	2,55	2,07%
Херсонська	1	-	-	-	7	2,04	2,37%
АРК (Крим)	1	1	-	-	2	2,55	2,58%
м. Севастополь	-	1	-	-	-	0,60	0,64%
Одеська	1	-	1	-	-	2,59	2,74%
Дніпропетровська	1	-	-	-	-	6,73	6,31%
Запорізька	1	-	-	-	-	1,00	1,02%
Донецька	1	-	1	-	-	20,84	24,63%
Луганська	1	-	-	-	-	0,59	0,70%
Харківська	1	-	1	-	2	1,63	1,90%
Всього	28	11	25	2	18	100,00	100,00

2.3. Структура власності

19 грудня 2006 року загальними зборами акціонерів компанії було прийнято рішення щодо збільшення статутного капіталу до 100 000,0 тис. грн. На наступних зборах 25 травня 2007 року, зокрема, було затверджено результати здійсненого у квітні розміщення акцій сьомого випуску ВАТ «Страхова компанія «Універсальна», в ході якого укладено договори купівлі-продажу 40 мільйонів простих іменних

акцій номінальною вартістю 1 грн. кожна, на загальну суму 40 мільйонів гривень. Додаткову емісію зареєстровано Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку, розмір статутного фонду компанії на 1 липня 2007 року становив 100 млн. грн.

Частку статутного капіталу компанії було додатково розміщено серед західних портфельних інвесторів, з дотриманням питомої ваги акцій у вільному обігу до 35%.

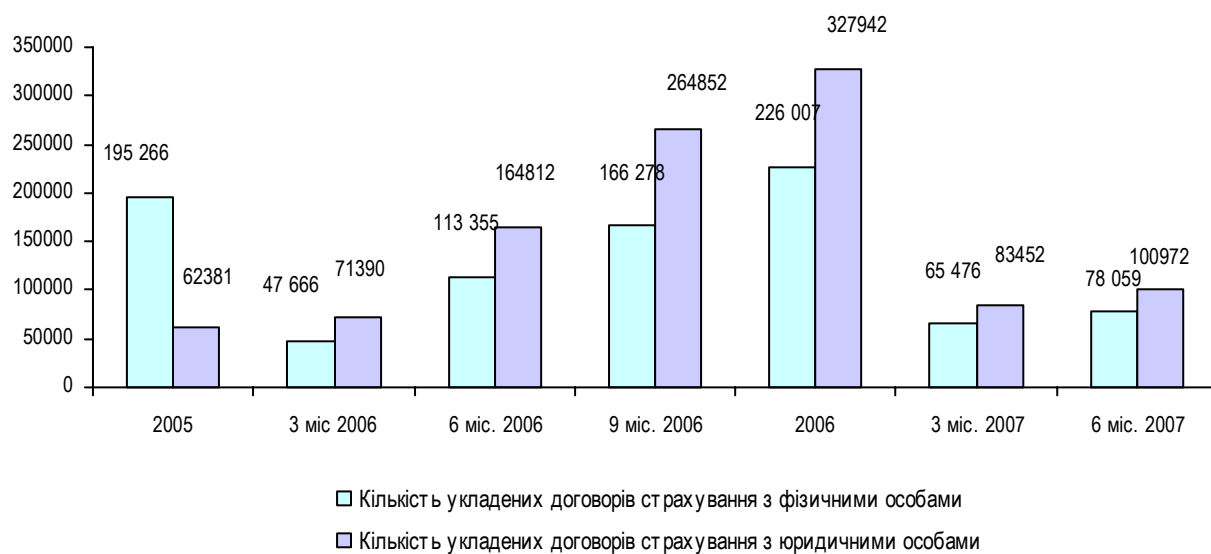
Тобто, на 01.07.2007 р. основним акціонером залишається Financial & Investment Energy Holding (F.I.E.H.) Establishment (збільшила частку з 60,0% на 1 квітня 2007 року до 62,54% станом на 1 липня 2007 року). Решту 37,46% акцій компанії (майже всі перебувають у вільному обігу) розподілено, зокрема, серед Renaissance Securities Limited (Кіпр) (10,1%), Genesis Emerging Markets Opportunities Fund (Кайманові острови) (6%), Bank Austria Creditanstalt (Австрія) (5,1%), ТОВ «Фінансова компанія «Декра» (5,6%), пайовим фондом «Росан-Корпорейшн» компанії з управління активами «Росан-Капітал» (3,7%) а також Foyle Services Limited (Кіпр) (2,4%) та AP ANLAGE & PRIVATBANK AG (Швейцарія) (1,9%).

2.4. Клієнтська база

Зниження кількості укладених компанією договорів страхування протягом I півріччя 2007 року порівняно з I півріччям 2006 року склало 35,7%, зі 278,2 до 179,0 тис. договорів: кількість договорів з фізичними особами зменшилась на 31,1%, до 78,1 тис. шт., з юридичними особами – на 38,7%, до 101,0 тис. шт.; 63% договорів укладено за добровільними видами страхування. Здебільшого зниження обумовлено тим, що на 1 липня поточного року ще не були поновлені договори, укладені торік за добровільним страхуванням цивільної відповідальності та страхуванням іншої відповідальності. У 3 рази, з 42 до 14 тис. шт., зменшилась кількість договорів безперервного страхування здоров'я з фізичними особами. Проте, надходження страхових платежів за кожним з вказаних видів зростають, не стосується це лише страхування здоров'я (проте, даний вид у поточному році компанія замістила послугами з такого виду страхування, як страхування медичних витрат, за півроку зібрано премій на понад 3,8 млн. грн., у 1,5 рази більше ніж за весь 2006 рік).

Як і за підсумками 2006 року, протягом січня – червня 2007 року понад 80% договорів страхування з юридичними особами (83,4 тис. шт.) укладено за добровільним страхуванням відповідальності власників наземного транспорту. За вказаним видом страхування укладено взагалі майже 3/4 (74,0%) договорів з добровільних видів.

2/3 всіх договорів страхування з фізичними особами у I кварталі 2007 року (51,6 тис. шт.) укладено за обов'язковим страхуванням автоцивільної відповідальності власників транспортних засобів на території України та за її межами; за вказаним видом укладено 93,5% договорів страхування за обов'язковими видами.



Діаграма 2.1. Динаміка кількості укладених договорів страхування ВАТ «СК «Універсальна», шт.

3. Аналіз фінансових показників діяльності ВАТ «СК «Універсальна»

3.1. Страхові платежі

Станом на 1 липня 2007 року ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» залучила страхових платежів (з урахуванням платежів, належних перестраховикам) на суму 109 427,7 тис. грн., що у 1,5 рази більше результату I півріччя 2006 року та майже на 60 млн. грн., або у 2,2 рази більше показника I кварталу 2007 року. Ключові складові страхового портфеля компанії збільшувались майже рівномірно, за винятком страхування фінансових ризиків (зростання у 1,5 рази за II квартал поточного року. Загалом, на темп зростання найсуттєвіше в компанії впливає автотранспортне страхування, темпи зростання якого найбільші у II та III кварталах кожного року. Питома вага автотранспортного страхування в портфелі компанії залишається значною (71%).

Збори за добровільним страхуванням порівняно з I кварталом збільшились на 23,7%, за обов'язковим - на 15,0% (порівняно з I півріччям минулого року – на 57,1% та на 22,3 відповідно), при цьому платежів від фізичних осіб залучено на 2 млн. грн. менше, ніж торік.

Структуру залучених платежів за результатами діяльності протягом аналізованого періоду наведено в Таблиці 3.1.

Таблиця 3.1. Структура залучених валових страхових платежів ВАТ «СК «Універсальна»

Види страхування	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Обов'язкове страхування цивільної відповідальності власників транспортних засобів	54 058,7	11 526,5	23 177,6	33 593,1	43 496,5	12 502,4	27 878,1
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	36 337,6	6 646,6	19 187,5	36 400,6	53 527,9	15 677,7	39 369,4
Добровільне страхування цивільної відповідальності власників наземного транспорту (включаючи відповідальність перевізника)	15 768,6	3 925,9	7 052,9	10 979,5	15 475,3	4 990,3	10 048,2
Страхування іншого майна	13 026,3	4 344,8	8 046,4	15 837,8	24 280,6	5 751,7	13 744,3
Медичне страхування (безперервне страхування здоров'я, медичних витрат, інші)	5 239,8	1 584,3	4 451,6	7 087,8	9 231,0	2 204,6	4 455,3
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	9 496,5	2 388,8	4 550,2	6 741,1	9 219,9	3 111,4	6 579,0
Страхування фінансових ризиків	2 009,6	281,2	980,9	1 625,0	2 504,5	1 361,8	2 119,2
Інші види	9 259,4	3 289,0	7 698,9	9 579,0	12 068,5	3 862,8	5 234,2
Всього платежів	145 196,5	33 987,1	75 146,0	121 843,9	169 804,2	49 462,7	109 427,7

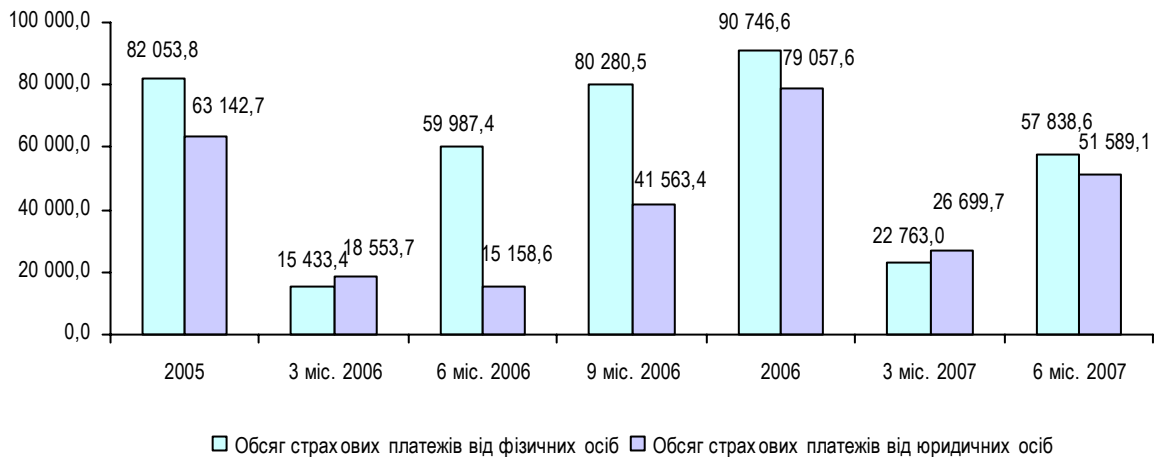
Частка платежів, залучених за добровільними видами страхування, зростала протягом останніх років діяльності компанії, але залишається незмінною з початку року (72%). При цьому в структурі обов'язкових видів страхування 92,1%

становить частка обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів.

Протягом останнього кварталу компанія майже не змінила структуру страхового портфеля. У структурі отриманих страхових платежів понад 70% належить до добровільного та обов'язкового автострахування. Питома вага особистого страхування дорівнює 4,4%, добровільного майнового страхування (без автоКАСКО і вантажів) – 12,6%, страхування вантажів – 6,0%. Загалом, страховий портфель ВАТ «СК «Універсальна» є достатньо збалансованим як за валовими, так і за чистими страховими платежами (без урахування платежів, належних перестраховикам).

Загальний обсяг залучених платежів від фізичних осіб за I півріччя 2007 року склав 57 838,6 тис. грн., а їх питома вага у структурі сукупних страхових платежів знизилась на 27,1 в.п., з 79,8% станом на 1 липня 2006 року до 52,7% станом на 1 липня 2007 року, що, насамперед, пов'язано із зміною пріоритетів компанії щодо розвитку страхування корпоративних клієнтів.

Серед великих сегментів страхового портфеля компанії доволі висока частка платежів від фізичних осіб наявна за добровільним автотранспортним страхуванням (81,1%), а також за обов'язковим страхуванням цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів (67,3%).



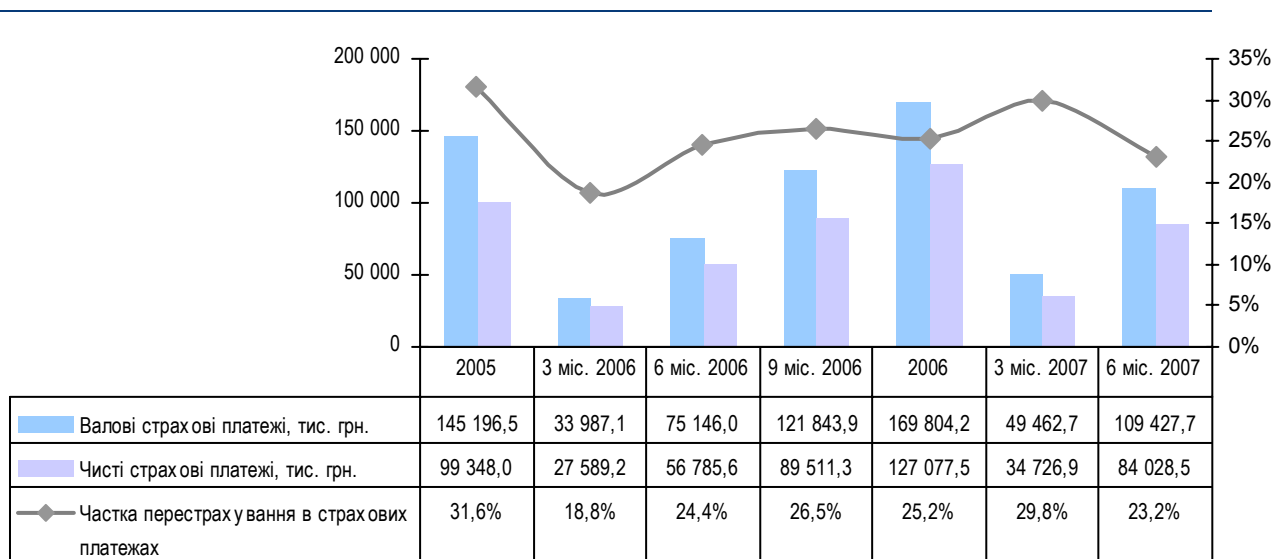
Діаграма 3.1. Динаміка страхових платежів ВАТ «СК «Універсальна» від фізичних та юридичних осіб, тис. грн.

Обсяг страхових внесків за 10 найбільшими страхувальниками за підсумками II кварталу 2007 року складає 930,1 тис. грн., з яких 198,3 тис. грн., або 21,3% припадають на найбільший страховий платіж. У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів внески від 10 найбільших страхувальників складають 1,55%, що свідчить про надзвичайно низький рівень концентрації та низьку залежність діяльності ВАТ «СК «Універсальна» від найбільших страхувальників.

3.2. Перестраховання

Протягом I півріччя 2007 року частка перестраховиків у платежах ВАТ «СК «Універсальна» (23,2%) залишилася майже на рівні I півріччя минулого року (24,4%), незначно знизившись після зростання у I кварталі до 29,8%. Загалом, показник залишається на задовільному рівні, який демонструє достатню незалежність компанії від перестраховання. Станом на 01.07.2007 р. загальний обсяг платежів, переданих перестраховикам, склав 25 399,2 тис. грн. (18 360,4 тис. грн. станом на 01.07.2006 р.), при цьому компанія залучила лише 1 422,7 тис. грн. за ризики, прийняті у перестраховання (майже всі – за автострахованням), пояснюючи це спрямованістю діяльності більше на надання страхових послуг, ніж послуг перестраховика.

За добровільними видами перестраховикам у I півріччі поточного року сплачено 83,8% усіх платежів за ризиками, переданими у перестраховання. Питома вага перестраховання у залучених платежах за видами страхування коливається від 8,5% за автоКАСКО до 81,2% за страхуванням вантажів і 71,7% – за страхуванням майна. Тобто, переважну більшість ризиків за страхуванням вантажів та майна компанія перестраховувала в інших страховиків.



Діаграма 3.2. Динаміка частки страхових платежів ВАТ «СК «Універсальна», сплачених перестраховикам, тис. грн.

3.3. Страхові виплати та рівень виплат

За результатами діяльності ВАТ «СК «Універсальна» станом на 1 липня 2007 року виплати страхового відшкодування становили 34 297,1 тис. грн., що майже у 2 рази більше, ніж у I кварталі поточного року, та на 42,0% більше показника за I півріччя 2006 року. При цьому, як вже зазначалося, темп зростання валових платежів за останні 12 місяців становив 1,5 рази, за II квартал 2007 року – 2,2 рази. Таким

чином, платежі збільшуються ледь вищими темпами за страхові виплати. Рівень валових виплат порівняно з 1 квітня 2007 року зменшився на 3,7 в.п., до 31,3%, порівняно з 1 липня 2006 року – на 0,8 в.п., залишаючись таким чином на прийнятному та стабільному рівні.

За січень - липень поточного року, як і раніше, найбільший обсяг страхових виплат (більше половини всіх виплат) компанія виплатила за страхуванням наземного транспорту (19 331,1 тис. грн.) і близько третини – за страхуванням цивільної відповідальності власників транспортних засобів (10 302,1 тис. грн.). Таким чином, левову частку страхових виплат ВАТ «СК «Універсальна», як і за підсумками 2006 року та I кварталу 2007 року, займає автострахування (86,5%).

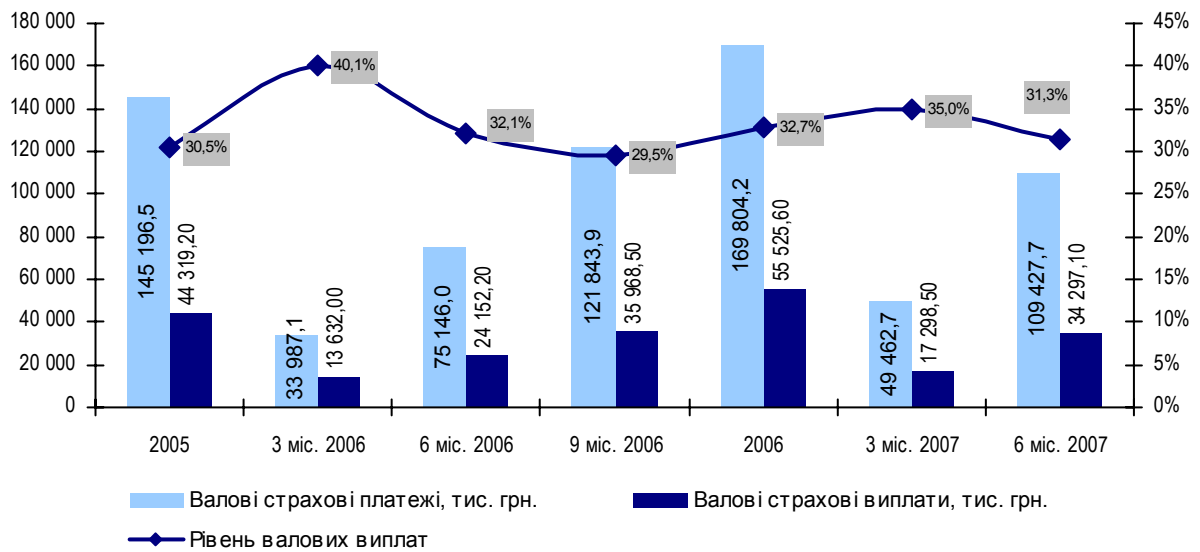
Таблиця 3.2 Структура валових виплат за видами страхування ВАТ «Страхова компанія «Універсальна», тис. грн.

Види страхування	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Медичне страхування (безперервне страхування здоров'я)	2 273,70	602,60	1 184,40	1 736,10	2 327,8	681,9	2 639,6
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	25 179,00	6 070,00	11 914,50	18 808,90	28 326,6	9 417,2	19 331,1
Страхування майна	177,80	211,60	1 032,80	1 483,00	1 607,1	282,1	555,8
Обов'язкове страхування цивільної відповідальності власників транспортних засобів	15 505,90	6 096,50	8 975,00	12 142,40	20 061,6	5 583,3	10 302,1
Інші	1 182,80	651,30	1 045,50	1 798,10	3 202,5	1 334,0	1 468,5
Всього виплат	44 319,20	13 632,00	24 152,20	35 968,50	55 525,6	17 298,5	34 297,1

У розрізі облігаторності основні 69,9% виплат припадають на добровільне страхування. Частка виплат фізичним особам у загальному обсязі виплат становить 67,4% (53,3% за підсумками I кварталу поточного року) і ледь перевищує питому вагу платежів, залучених від громадян (59,9%).

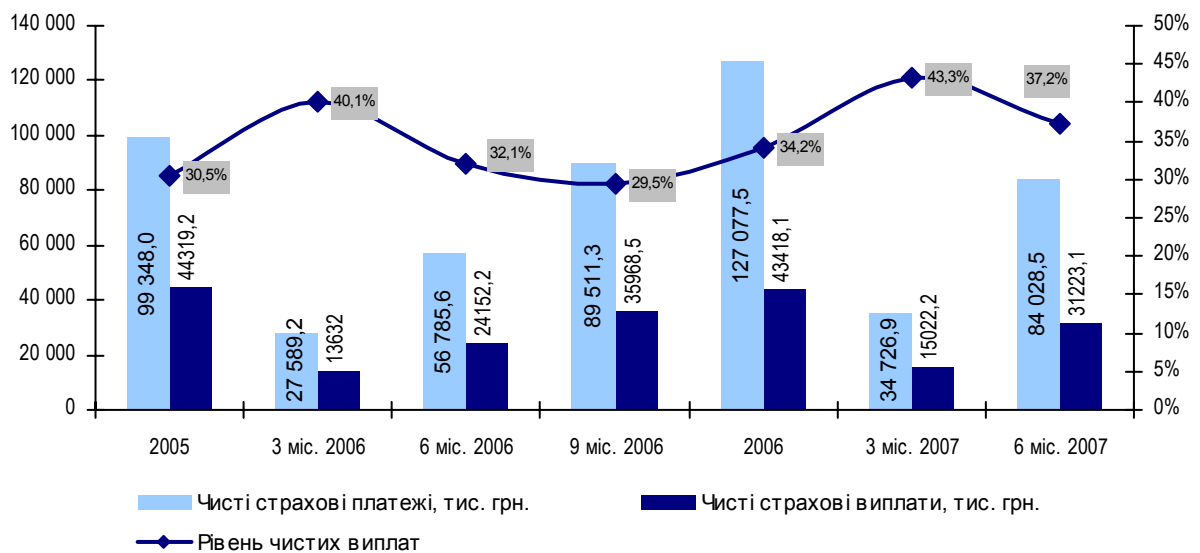
Частка 10 найбільших страхових виплат компанії становить 5,33% загального обсягу страхових виплат, що свідчить про низький рівень концентрації за ключовими клієнтами не тільки за залученими страховими платежами, але й за здійсненими виплатами страхового відшкодування.

У I півріччі 2007 року в цілому прийнятний рівень збитковості спостерігався за страхуванням наземного транспорту (49,1%), медичним страхуванням (59,2%) і страхуванням цивільної відповідальності власників транспортних засобів (37,7%). Рівень чистих виплат (без урахування платежів, сплачених перестраховикам, та виплат, здійснених перестраховиками) за даними видами становить відповідно 51,6%, 59,2% та 31,9%.



Діаграма 3.3. Порівняльна динаміка валових страхових платежів та виплат БАТ «СК «Універсальна», тис. грн.

Динаміка валових страхових платежів і виплат та динаміка чистих страхових платежів і виплат компанії мають майже однакові тренди, що свідчить про певну збалансованість не тільки страхового портфеля, але й портфеля перестраховування.



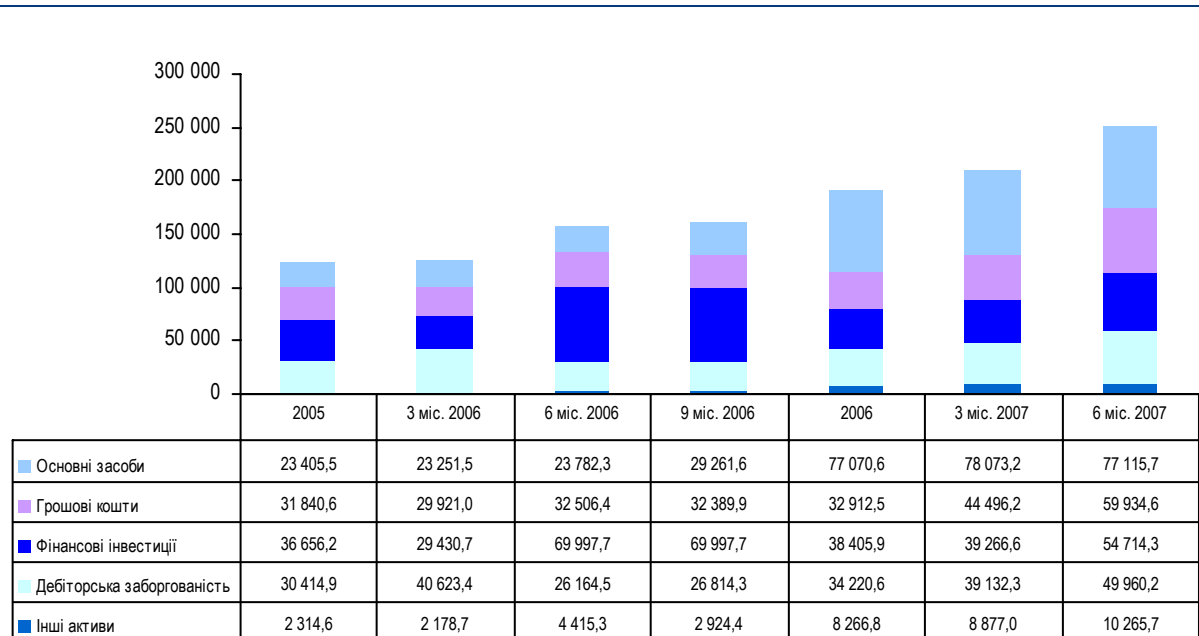
Діаграма 3.4. Порівняльна динаміка чистих страхових платежів та виплат БАТ «СК «Універсальна», тис. грн.

3.4. АКТИВИ

Станом на 01.07.2007 р. обсяг активів компанії склав 251 990,5 тис. грн., що на 20,1% більше, ніж на 01.04.2007 р. та у 1,6 рази більше, ніж станом на 01.07.2006 р.

Активи зросли переважно за рахунок збільшення поточних фінансових інвестицій (на 60,8%), дебіторської заборгованості за надані послуги (на 58,9%), а також грошових коштів (на 34,7%).

Враховуючи особливості діяльності компанії та активний розвиток її страхових послуг, рівень дебіторської заборгованості компанії станом на 1 липня 2007 року становив 23,8% обсягу активів. Зокрема, обсяг дебіторської заборгованості за наданими послугами зріс майже у 1,6 рази, до 30,7 млн. грн. (12,2% загального обсягу активів), що є допустимим співвідношенням. Обсяг та питома вага іншої дебіторської заборгованості компанії упродовж II кварталу поточного року також майже не зазнали змін (збільшились на 0,8 млн. грн., до 14,6 млн. грн., питома вага в активах 5,8%), що пов'язано з особливостями роботи з іншими страховими компаніями з вхідного перестраховування. Заборгованість за виданими авансами (обсяг близько 4,4 млн. грн., питома вага в активах 1,7%, знизилась за квартал на 26%) пов'язана із значним обсягом виданих авансів для придбання цінних паперів.



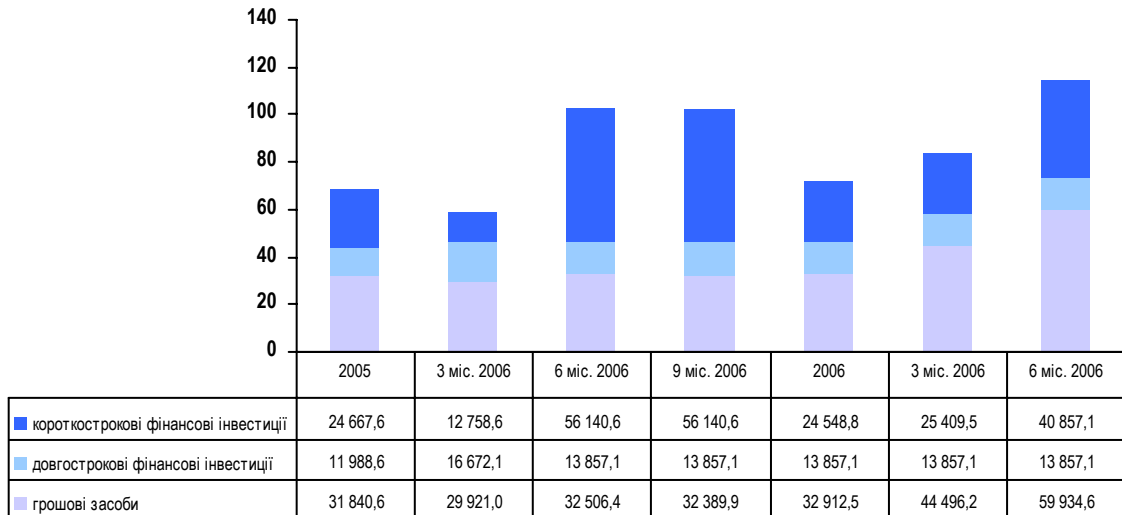
Діаграма 3.5. Динаміка та структура активів ВАТ «СК «Універсальна», тис. грн.

Значний обсяг та питома вага дебіторської заборгованості характерні для всіх страхових компаній, що надають класичні види страхових послуг, особливо з розвинутою регіональною мережею; це пов'язано з розтермінуванням страхових платежів, зокрема, у сфері перестраховування.

3.5. Інвестиційний портфель

Інвестиційний портфель ВАТ «СК «Універсальна» у II кварталі 2007 року збільшився на 30 886,1 тис. грн., або на 36,9%, до 114 648,9 тис. грн., переважно за

рахунок збільшення обсягу короткострокових фінансових інвестицій. Загалом, протягом квітня - червня поточного року питома вага інвестиційного портфеля в активах збільшилась з 40% до 45,5%, проте залишається нижчою, ніж на початок 2006 року (55%).



Діаграма 3.6. Динаміка і структура інвестиційного портфеля ВАТ «СК «Універсальна», тис. грн.

Довгострокові фінансові інвестиції, як і раніше, за представлені акціями компанії із страхування життя «Універсальна» (13 857,1 тис. грн.). Обсяг та структура поточних фінансових інвестицій у II кварталі 2007 року зазнали змін, зокрема, на 01.07.2007 р. ВАТ СК «Універсальна» змінила обсяги капіталовкладень в акції 12 підприємств, а саме:

- ВАТ «Концерн «Хлібпром» (збільшення на 1 335,0 тис. грн., до 4 380,0 тис. грн.);
- АКБ «Укрсоцбанк» (зменшення на 688,2 тис. грн., до 1 108,2 тис. грн.);
- АКБ «Форум» (зменшення на 274,6 тис. грн., до 351,2 тис. грн.);
- ВАТ «Шахта «Комсомолець Донбасу» (збільшення на 1 194,7 тис. грн., до 1 745,9 тис. грн.);
- ВАТ «Ясинуватський коксохімічний завод» (збільшення на 2 283,0 тис. грн., до 3 616,1 тис. грн.);
- ВАТ «Запоріжжякокс» (збільшення на 55,3 тис. грн., до 288,4 тис. грн.);
- ВАТ «Родовид Банк» (збільшення на 1 277,4 тис. грн., до 3 125,4 тис. грн.);

- ВАТ «Санітербрю Україна» (збільшення на 168,3 тис. грн., до 1 356,3 тис. грн.);
- ВАТ «КБ «Надра» (збільшення на 350,8 тис. грн., до 1 233,2 тис. грн.);
- ВАТ «Закритий недиверсифікований корпоративний інвестиційний фонд «УкрСіб Стабільний дохід» (збільшення на 434,7 тис. грн., до 8 611,9 тис. грн.);
- ВАТ «Корюківська фабрика технічних паперів» (збільшення на 894,3 тис. грн., до 1 603,2 тис. грн.);
- ВАТ «Алчевський металургійний комбінат» (збільшення на 618,7 тис. грн., до 987,5 тис. грн.).

Крім того, компанією придбано акції на 11 151,4 тис. грн., зокрема, таких підприємств: ВАТ «Українська автомобільна корпорація» на 1 087,5 тис. грн., ВАТ «Нижньодніпровський трубопрокатний завод» на 1 870,3 тис. грн., ВАТ «Авдіївський коксохімічний завод» на 1 803,9 тис. грн., ВАТ «Мостбуд» на 1 322,1 тис. грн., ВАТ «Західенерго» на 1 090,0 тис. грн., ВАТ АБ «Укргазбанк» на 910,6 тис. грн., ВАТ «Маріупольський завод важкого машинобудування» на 832,1 тис. грн., ВАТ «Луцький автомобільний завод» на 511,5 тис. грн., ВАТ «Запорізький завод феросплавів» на 435,5 тис. грн. та ВАТ «Дніпроенерго» на 393,6 тис. грн.

Також, у квітні поточного року компанією придбано облигації об'єднання підприємств «ТКС» на суму 2 525,0 тис. грн.

Водночас, ВАТ «СК «Універсальна» позбулася акцій:

- ВАТ «Харцизький трубний завод» – на 1 331,7 тис. грн.;
- ВАТ «Мотор Січ» – на 1 849,2 тис. грн.;
- ВАТ «Снакієвський металургійний завод» – на 279,5 тис. грн.

Незмінними залишились вкладення у та ВАТ «Дніпропетровський трубний завод» (376,7 тис. грн.). Загалом, портфель поточних інвестицій, зазнавши значних структурних змін, за обсягами становив 40 857,1 тис. грн., збільшившись на 60% та став диверсифікованішим.

Таблиця 3.3. Динаміка доходних активів (інвестиційного портфеля) ВАТ «СК «Універсальна», тис. грн.

Категорії активів	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Інвестиційний портфель	68 496,8	59 351,7	102 504,1	102 387,6	71 318,4	83 762,8	114 648,9
Інші активи	56 135,0	66 053,6	54 362,1	59 000,3	119 558,0	126 082,5	137 341,6
Всього активи	124 631,8	125 405,3	156 866,2	161 387,9	190 876,4	209 845,3	251 990,5

3.6. Ліквідність

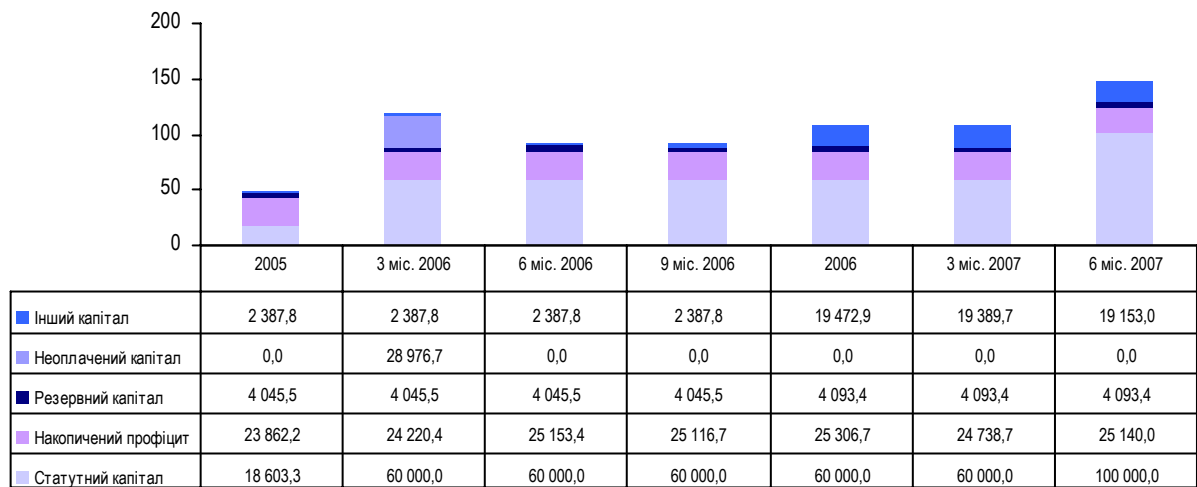
Обсяг грошових коштів ВАТ «СК «Універсальна» протягом II кварталу 2007 року 2007 року зріс на 34,7%, до 59 934,6 тис. грн., за рахунок збільшення обсягу коштів на депозитних рахунках в 1,8 рази, до 53 218,2 тис. грн. за одночасного зниження залишків коштів на поточних рахунках у 2,2 рази, до 6 459,6 тис. грн. Як і раніше, вказані кошти розміщено в понад 90 установах 27 банків України.

Найбільші депозити на загальну суму понад 36 млн. грн., або 68% всіх банківських депозитів розміщено в установах 7 банків. Обсяг коштів, розміщених в установах одного банку, не перевищує 19,3% всього обсягу депозитів компанії, в установах двох банків – 33,2%, в установах трьох банків – 43,0%. Таким чином, диверсифікованість розміщення коштів компанії є на доброму рівні.

3.7. Власний капітал

Станом на 1 липня 2007 року власний капітал ВАТ «СК «Універсальна» становив 148 386,4 тис. грн., збільшившись порівняно з 1 квітня 2007 року 40% за рахунок збільшення статутного капіталу на 40 млн. грн.

Рішення щодо збільшення розміру статутного капіталу було прийнято акціонерами компанії ще 19 грудня 2006 року. На наступних зборах 25 травня 2007 року, зокрема, було затверджено результати здійсненого у квітні розміщення акцій сьомого випуску ВАТ «Страхова компанія «Універсальна», в ході якого укладено договори купівлі-продажу 40 мільйонів простих іменних акцій номінальною вартістю 1 грн. кожна, на загальну суму 40 мільйонів гривень. Після реєстрації додаткової емісії Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку розмір статутного фонду компанії становить 100 млн. грн.



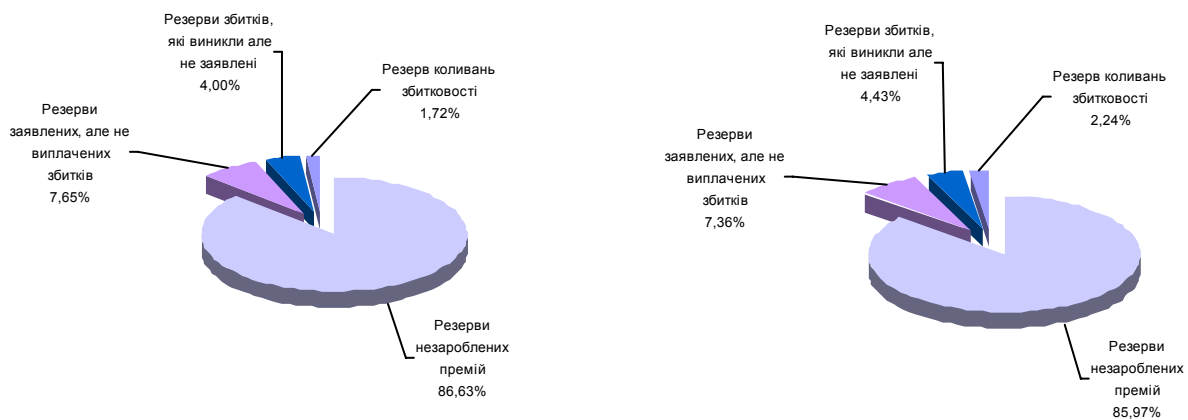
Діаграма 3.7. Структура власного капіталу ВАТ «СК «Універсальна», тис. грн.

3.8. Страхові резерви

Загальний обсяг сформованих резервів ВАТ «СК «Універсальна» на 01.07.2007 р. склав 70 260,3 тис. грн., що на 14% більше, ніж на 01.04.2007 р., в той час, як страхові платежі за цей період збільшилися у 2,2 рази. При цьому страхові резерви складають майже половину (47,3%) власного капіталу та майже 2/3 валових страхових платежів, що є збалансованим співвідношенням. Одними з ключових напрямків розміщення коштів страхових резервів, як і раніше, є нерухомість, акції підприємств та банківські депозити.

Резерви незароблених премій та частки перестраховиків у резервах незароблених премій з відповідних видів страхування розраховуються в компанії за методом «1/365» («pro rata temporis»). Величина резерву незароблених премій визначається як сумарна величина незароблених премій за кожним договором.

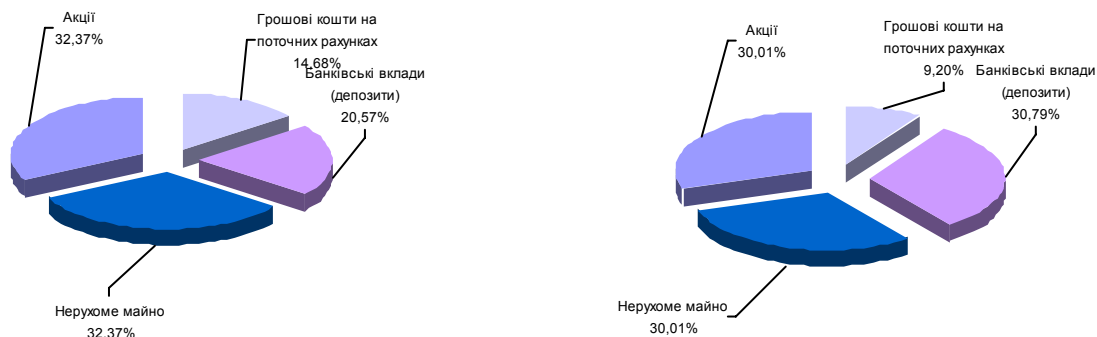
У структурі резервів питома вага резервів незароблених премій становить 86,0%, або 60,4 млн. грн. (Діаграма 3.8):



Діаграма 3.8. Структура страхових резервів ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» станом на 01.04.2007 р. (ліва діаграма) та 01.07.2007 р. (права діаграма)

Структуру розміщення страхових резервів ЗАТ «Страхова компанія «Універсальна» представлена на діаграмі нижче. Компанія демонструє себе за підсумками I півріччя поточного року як активного учасника ринку цінних паперів, що є наслідком збільшення питомої ваги акцій у технічних резервах.

Питома вага перестраховування у страхових резервах на початок року становила 25%, знизившись за підсумками I півріччя до 20,4%, що свідчить про стриманість компанії у проведенні перестраховування ризиків та відповідає задовільному рівню.



Діаграма 3.9. Напрямки розміщення страхових резервів ВАТ «Страхова компанія «Універсальна», станом на 01.04.2007р. (ліва діаграма) та на 01.07.2007 р. (права діаграма)

3.9. Забезпечення платоспроможності

Обсяг нетто-активів страховика, що складають базис його платоспроможності, на початок року склав 147 520,2 тис. грн. при нормативі 15 102,0 тис. грн.

Фактичне перевищення реального запасу платоспроможності над розрахунковим на 01.07.2007 р. склало 132 418,2 тис. грн., тобто майже у 9,8 рази, що є задовільним задля залучення додаткових платежів та утримання ризиків.

3.10. Доходи

Валові доходи ВАТ «СК «Універсальна» протягом II кварталу поточного року зросли майже удвічі, до майже 148 млн. грн., при цьому основні складові доходів збільшувались майже однаковими темпами. Проте, доходи від неосновної діяльності (відображається обсяг операцій з цінними паперами) зростали ледь повільнішими темпами (у 1,64 рази). Таким чином, за підсумками I півріччя питома вага зароблених платежів значно перевищує частку доходів від неосновної діяльності (52,9% та 38,9% відповідно).

Таблиця 3.4. Складові доходів ВАТ «СК «Універсальна», тис. грн.

Категорії доходів	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Зароблені страхові платежі	99 003,2	26 073,3	51 225,8	79 352,1	112 714,9	37 250,9	78 322,9
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	14 867,4	10 298,1	27 001,4	35 753,1	43 074,2	3 995,0	10 210,5
Доходи від фінансової діяльності	1 831,4	683,2	1 365,8	2 036,4	2 933,0	739	1 900,6
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
Надзвичайні доходи	101,7	2,5	55,7	60,6	84,4	1,6	7,7
Всього доходи	162 505,9	66 346,1	122 725,9	160 434,2	242 409,3	77 045,0	147 976,9

3.11. Витрати

Валові витрати компанії протягом II кварталу в цілому збільшились у 1,93 рази порівняно з I кварталом. У 2,21 рази збільшився обсяг відрахувань у резерви інші, ніж резерв незароблених премій (до 14,5 млн. грн.), на стільки же зросли витрати на агентські винагороди (до 16,54 млн. грн.), у 2,25 рази збільшились інші адміністративні витрати (до 18,65 млн. грн.), на 68% – витрати, пов'язані, насамперед, із операціями з цінними паперами (до 46,78 млн. грн.). Тобто загальний обсяг адміністративних та аквізиційних витрат збільшився у II кварталі поточного року у 2,15 рази, до 54 878,5 тис. грн. Вказані чинники, насамперед, вплинули на отримання від'ємного фінансового результату від страхової діяльності компанії у I півріччі у розмірі понад 5,3 млн. грн.

Крім того, витрати на фінансову діяльність на 1 млн. грн. перевищили доходи від неї (2 902,0 тис. грн. та 1 900,6 тис. грн.).

Питома вага операційних витрат у загальному обсязі страхових платежів ВАТ «СК «Універсальна» за підсумками I півріччя 2007 року зменшилась до 50,15% порівняно з 57,4% станом на 1 квітня поточного року та з 53,4% станом на початок року.

Таблиця 3.5. Складові витрат ВАТ «СК «Універсальна», тис. грн.

Категорії витрат	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Страхові виплати	44 319,2	13 632,0	24 152,2	35 968,5	55 525,6	17 298,5	34 297,1
Операційні витрати, які відносяться на собівартість страхування	9 689,9	2 363,7	6 014,7	8 993,0	11 961,5	2 902,8	6 242,2
Операційні адміністративні та аквізційні витрати (із страхування та перестраховання)	37 973,2	9 872,6	23 153,5	37 485,0	52 700,8	16 097,6	36 101,6
Операційні витрати щодо відрахувань до страхових резервів інших, ніж резерв незароблених премій	11 013,2	8 042,4	16 000,7	20 449,7	21 031,6	6 601,4	14 616,6
Операційні витрати на збут послуг	4 135,7	653,1	939,9	2 272,3	3 206,1	1 148,3	2 112,9
Інші операційні витрати	616,8	311,9	1 494,8	1 574,6	1 800,0	1 626,3	2 047,4
Витрати на фінансову діяльність	485,3	208,6	635,1	1 205,6	1 884,9	1 536,3	2 902,0
Інші витрати	49 150,6	29 682,0	47 251,9	47 986,9	87 831,6	27 857,8	46 781,2
Надзвичайні витрати	0,0	20,4	20,4	20,4	20,4	3,9	5,7
Всього витрати	157 383,9	64 786,7	119 663,2	155 956,0	235 962,5	75 072,9	145 106,7

3.12. Прибуток

Незважаючи на отримання від'ємного фінансового результату від основної діяльності (5 305,7 тис. грн. збитку у I півріччі 2007 року порівняно з 6 577,1 тис. грн. прибутку у I півріччі 2006 року), а також від фінансової діяльності (понад 1 млн. грн. збитку порівняно з 730,7 тис. грн. прибутку), – компанії вдалося забезпечити прибуткову діяльність у цілому завдяки отриманню майже 11 млн. грн. прибутку від операцій з цінними паперами.

Варто зазначити, що в умовах інтенсивного розвитку бізнесу компанії та об'єктивного зростання адміністративних та інших витрат зростання чистого прибутку свідчить про достатню збалансованість фінансового і страхового блоку управління в структурі компанії.

Динаміку фінансових результатів ВАТ «СК «Універсальна» відображено в Таблиці 3.6.

Таблиця 3.6. Фінансові результати ВАТ «СК «Універсальна», тис. грн.

Категорії фінансових результатів	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
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
Валовий прибуток від реалізації страхових продуктів	44 994,1	10 077,6	21 058,9	34 390,6	45 227,8	17 049,6	37 783,6
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
Результат фінансової діяльності	1 346,1	474,6	730,7	830,8	1 048,1	-797,3	-1 001,4
Результат іншої діяльності	-2 448,4	-393,0	-4 174,7	-4 754,9	-4 228,8	7 200,7	10 754,0
Результат звичайної діяльності до оподаткування	5 170,7	1 617,7	3 133,1	4 575,6	6 589,1	2 006,0	4 446,9
Чистий прибуток (збиток) після оподаткування	577,2	363,7	550,3	620,4	958,3	285,8	687,1

4. Система бюджетування, стратегія та плани розвитку ВАТ «СК «Універсальна»

Механізм бюджетування компанії включає в себе планування доходів та витрат, пов'язаних із страховою, інвестиційною та фінансовою діяльностями.

Процедури планування, у свою чергу, включають в себе стратегічне планування, фінансово-економічний аналіз, управлінський облік та систему мотивації.

Зокрема, стратегічне планування передбачає розробку прогнозів ключових показників діяльності, на підставі яких моделюються сценарії фінансово-господарської діяльності та враховуються ймовірні ризики, після чого визначаються найбільш рентабельні види страхових послуг, а також потенційно найбільш прибуткові структурні підрозділи.

За результатами вказаної роботи виводяться планові показники росту у річній перспективі, формуються нормативи планових витрат, обов'язкові для виконання, та визначається оптимальна структура страхового портфеля структурних підрозділів компанії.

Бюджети підрозділів готуються відповідно до доведених нормативів та показників на відповідний бюджетний період. Принцип формування бюджету – постатейний, з помісячною розбивкою статей доходів та витрат.

Постійний ретельний контроль та аналіз виконання бюджетів структурних підрозділів дозволяє об'єктивно оцінити їх діяльність, що є базою системи мотивації менеджерів та працівників компанії.

Стратегічним планом розвитку ВАТ «СК «Універсальна» на 2007 – 2009 рр. визначено такі ключові цільові орієнтири:

- входження до трійки найбільших страховиків за обсягами залучених платежів на ринку класичних видів страхування;
- досягнення питомої ваги у ринку роздрібного страхування до 8%, у ринку корпоративного страхування – до 4% ринкової вартості компанії до 20 млн. євро;
- зменшення максимального строку врегулювання збитків до 21 дня.
- Задля досягнення вказаних орієнтирів компанія планує:
- активізацію банківського страхування (налагодження стратегічного довгострокового співробітництва з 8-10 банками, не пов'язаними з компанією, з розвинутою філіальною мережею та орієнтованими на роздрібний бізнес; при цьому не нижче ніж 10% кредитного портфеля банку має бути застраховано в компанії; пріоритетні напрями: автострахування, іпотечне та особисте страхування, страхування життя);

- заснування відокремлених спеціалізованих страхових брокерських контор задля надання страхових послуг у певних ключових сегментах (страхування життя, медичне страхування, банківське страхування);
- розвиток людських ресурсів (впровадження до кінця поточного року системи оцінювання персоналу на підставі атестаційних показників для персоналу компанії; розробка на підставі атестації програм навчання на базі навчального центру компанії, а також компенсаційних пакетів; організація навчання страхових агентів);
- здійснення експансії на страхові ринки двох-трьох країн СНД, переважно у сегменти автомобільного та майнового страхування;
- досягнення збалансованості інвестиційної політики та налагодження політики планування та алокації активів залежно від термінів формування технічних резервів (впровадження у 2007-2009 рр. Стратегічного плану алокації активів; запланована рентабельність інвестиційного портфеля – 16% протягом 2007-2009 рр.);
- покращення якості актуарних розрахунків шляхом запровадження провідних світових методик;
- оптимізація програм перестраховання шляхом співпраці з такими міжнародними перестраховиками, які мають високі рейтинги фінансової надійності (стійкості);
- запровадження системи управління інтегрованими ризиками до 1 липня 2008 року;
- запровадження страхової інформаційної системи в структурі компанії;
- запуск системи збалансованих показників на початку 2008 року.

Таблиця 4.1. Основні заплановані балансові показники ВАТ «СК «Універсальна» у 2007-2008 рр., тис. грн.

Найменування	31.12.2007 р. (прогноз)	31.12.2008 р. (прогноз)
Грошові кошти, включаючи залишки на банківських рахунках	10 605,0	14 140,0
Дебіторська заборгованість	52 015,0	61 105,0
Банківські депозити	82 315,0	93 425,0
Загальний інвестиційний портфель	47 975,0	75 245,0
в т.ч. облігації	27 775,0	43 935,0
Акції	20 200,0	31 310,0
інші інвестиції	-	-
Інвестиційна власність	35 855,0	43 935,0
Матеріальні та нематеріальні активи	26 896	93,930,0
Загалом активи	308 808,5	381 780,0
Зобов'язання перед банками	10 605,0	7 575,0
Інша кредиторська заборгованість	6 060,0	7 070,0
Довгострокові зобов'язання (включаючи облігації)	29 795,0	29 795,0
Валові технічні резерви	85 345,0	128 775,0
Резерв незароблених премій	90 900,0	136 350,0
в т.ч. частка перестраховиків	(27 270)	(40 905,0)
Валові заявлені, але не врегульовані резерви та резерви, які виникли, але не заявлені	19 695,0	30 300,0
в т.ч. частка перестраховиків	5 555,0	9 595,0
Резерви із страхування життя	7 575,0	12 625,0
Інші зобов'язання	10 605,0	13 635,0
Всього зобов'язань	14 2410,0	186 850,0
Акціонерний капітал	99 990,0	99 990,0
Нерозподілений прибуток та інші резерви	69 185,0	94 940,0
Всього капітал	169 175,0	194 930,0
Всього зобов'язань та капіталу	311 585,0	381 780,0

Таблиця 4.2. Прогнозований звіт про прибутки та збитки ВАТ «СК «Універсальна» у 2007 - 2008 рр., тис. грн.

Найменування	31.12.2007 р. (прогноз)	31.12.2008 р. (прогноз)
Валові страхові платежі	242 905,0	364 105,0
Платежі за перестрахованням	34 340,0	55 550,0
Платежі за перестрахованням життя	505,0	1 010,0
Чисті страхові платежі	208 060,0	307 040,0
Зміна резервів незароблених премій	20 200,0	31 310,0
Зароблені страхові платежі	187 860,0	275 730,0
Чисті страхові резерви	0,0	6 565,0
Чисті страхові виплати	62 620,0	91 405,0
Валові страхові виплати	67 670,0	99 485,0
Виплати із страхування життя	505,0	1 010,0
Частки страхових виплат, які компенсуються перестраховиками	5 555,0	9 090,0
Валові витрати	120 695,0	165 640,0
Перемінні витрати	66 660,0	97 465,0
Постійні витрати	54 035,0	68 175,0
Чистий дохід від страховими платежами та витратами (андеррайтинговий дохід)	4 545,0	11 615,0
Чистий інвестиційний дохід	13 635,0	16 665,0
Операційний дохід	18 180,0	28 280,0
Інші доходи (витрати)	5 050,0	5 050,0
Фінансовий результат до оподаткування	13 130,0	23 230,0
Податки	3 535,0	4 040,0
Чистий прибуток	10 100,0	19 190,0

5. Інформація про обіг облігацій ВАТ «СК «Універсальна»

Рішення про емісію іменних простих облігацій кількістю 30 000 штук, за номінальною вартістю 1 000 грн., було прийнято Спостережною радою ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» протоколом №3/2006 від 18 вересня 2006 року.

Випуск облігацій ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» серії А зареєстрований Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку 24 жовтня 2006 року, свідоцтво №652/2/06, видане 30 січня 2007 року.

У середині січня 2007 року облігації розміщено у повному обсязі.

Метою залучення коштів за рахунок розміщення облігацій є поповнення обігових коштів для розвитку філіальної та агентської мережі. Термін обігу 3 роки з ставкою купона 16% з періодичністю виплати купона 4 рази на рік.

Розміщення облігацій здійснюється на позабіржовому ринку через уповноваженого андеррайтера ЗАТ «Альфа-Банк».

Купонний період за облігаціями – 91 день. За цими облігаціями передбачено оферту (право пред'явлення облігацій до довгострокового викупу) після закінчення четвертого та восьмого купонних періодів (відповідно 30 жовтня 2007 року та 28 жовтня 2008 року).

3 травня та 31 липня 2007 року компанія виплатила по 1 196,7 тис. грн. доходу за другий та третій купонні періоди, доходність облігацій склала 16% річних.

Наприкінці травня 2007 року іменні процентні облігації ВАТ «СК «Універсальна» включені до котирувального листа списку фондової Першої фондової торговельної системи.

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
Активи							
Необоротні	36 476,8	41 056,9	40 767,5	44 491,6	95 796,6	97831,6	98 034,8
Основні засоби	23 405,5	23 251,5	23 782,3	29 261,6	77 070,6	78073,2	77 115,7
Фінансові інвестиції	11 988,6	16 672,1	13 857,1	13 857,1	13 857,1	13 857,1	13 857,1
Інші необоротні активи	1 082,7	1 133,3	3 128,1	1 372,9	4 868,9	5 901,3	7 062,0
Оборотні	88 095,4	84 283,8	116 031,3	116 809,4	92 843,1	110 119,2	151 980,1
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
Інша дебіторська заборгованість	15 363,1	24 795,6	4 908,0	5 962,1	15 321,3	20 063,9	19 477,1
Грошові кошти	31 840,6	29 921,0	32 506,4	32 389,9	32 912,5	44 496,2	59 932,6
Короткострокові фінансові інвестиції	24 667,6	12 758,6	56 140,6	56 140,6	24 548,8	25 409,5	40 857,2
Інші оборотні активи	1 172,3	980,8	1 219,8	1 464,6	1 161,2	1 081,2	1 230,1
Витрати майбутніх періодів	59,6	64,6	67,4	86,9	2 236,7	1 894,5	1 975,6
Всього активів	124 631,8	125 405,3	156 866,2	161 387,9	190 876,4	209 845,3	251 990,5
Пасиви							
Капітал	48 898,8	61 677,0	91 586,7	91 550,0	108 873,0	108 221,8	148 386,4
Статутний капітал	18 603,3	60 000,0	60 000,0	60 000,0	60 000,0	60 000,0	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
Резервний капітал	4 045,5	4 045,5	4 045,5	4 045,5	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
Інший капітал	2 387,8	2 387,8	2 387,8	2 387,8	19 472,9	19 389,7	19 153,0
Забезпечення	36 782,8	36 885,4	40 011,5	40 327,2	42 848,2	46 334,9	55 948,7
Страхові резерви	54 151,1	49 890,5	53 203,5	55 475,4	57 903,8	61 526,9	70 260,3
Доля перестраховиків	17 368,9	13 005,5	13 192,4	15 148,6	15 056,0	15 190,4	14 311,6
Інші забезпечення	-0,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	1,6	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
Довгострокові	4 249,6	7 692,2	10 767,5	0,0	30 543,0	32 006,2	32 093,7
Короткострокові	34 700,6	19 150,7	14 500,5	18 027,5	8 612,2	23 282,4	15 561,7
Доходи майбутніх періодів	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

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
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
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	14 867,4	10 298,1	27 001,4	35 753,1	43 074,2	3 995,0	10 210,5
Доходи від фінансової діяльності	1 831,4	683,2	1 365,8	2 036,4	2 933,0	739	1 900,6
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
Надзвичайні доходи	101,7	2,5	55,7	60,6	84,4	1,6	7,7
Всього доходи	162 505,9	66 346,1	122 725,9	160 434,2	242 409,3	77 045,0	147 976,9
Витрати							
Страхові виплати	44 319,2	13 632,0	24 152,2	35 968,5	55 525,6	17 298,5	34 297,1
Витрати, що відносяться на собівартість страхування	9 689,9	2 363,7	6 014,7	8 993,0	11 961,5	2 902,8	6 242,2
Операційні витрати	54 581,8	13 235,0	47 603,6	70 774,6	90 700,0	28 376,4	54 878,5
Інші витрати	49 635,9	29 911,0	47 921,3	49 228,1	89 767,3	29 398,0	46 781,2
Фінансові витрати	485,3	208,6	635,1	1 205,6	1 884,9	1 536,3	2 902,0
Надзвичайні витрати	0,0	20,4	20,4	20,4	20,4	3,9	5,7
Податок на прибуток	4 665,4	1 235,5	2 604,2	3 980,2	5 664,4	1 717,9	3 760,7
Всього витрат	44 319,20	13 632,00	24 152,20	35 968,50	241 657,3	76 790,8	145 106,7
Фінансовий результат	577,2	363,7	550,3	620,4	958,3	285,8	687,1