

Кредит-Рейтинг

а/с 921, Київ, 01024, Україна
тел/факс: +380 (44) 490 2550, 490 2554
e-mail: office@credit-rating.com.ua
<http://www.credit-rating.com.ua>

Рейтинговий звіт UNVS-04-і**Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового інструменту**

Емітент:	ВАТ «Страхова компанія «Універсальна»
Тип боргового інструменту:	Іменні відсоткові облигації
Обсяг емісії:	30 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000 грн.
Кількість:	30 000 штук
Форма:	Бездокументарна
Строк обігу:	3 роки
Процентний дохід:	Встановлена емітентом на рівні 16% річних, та може переглядатися емітентом кожні 2 наступні купонні періоди
Дата визначення:	27.09.2006 р.
Дата оновлення:	19.06. 2007 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaA-
Результат оновлення	Рейтинг підвищено
Прогноз рейтингу	стабільний

Рейтинг боргового інструменту ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, на що вказують літери ua у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів 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.

Для проведення рейтингового аналізу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувала повну фінансову звітність страхової компанії за I квартал 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» у ході рейтингового процесу, в тому числі під час спілкування спеціалістів рейтингового агентства із уповноваженими представниками страхової компанії. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності страхової компанії. Дані балансу та звіту про доходи та витрати страховика наведено у Додатках до даного 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
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaA-
Прогноз	стабільний	стабільний	позитивний	стабільний

Рейтинг позичальника «uaA» відображує **ВИСОКУ СПРОМОЖНІСТЬ** позичальника виконати в умовах українського фінансового ринку свої боргові зобов'язання, хоча такий позичальник більше чутливий до впливу несприятливих змін у комерційних, фінансових та економічних умовах, ніж позичальники з рейтингами «uaAAA» і «uaAA».

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

Фактори, що враховані при визначенні кредитного рейтингу

Фактори, що підтримують рівень кредитного рейтингу

- Збільшення акціонерного капіталу Емітента в 1,67 рази, до 100 млн. грн., 40 % якого було публічно розміщено.
- Розвиток Емітентом банківського каналу продаж страхових продуктів: обсяг платежів, отриманих за допомогою банків, становив за підсумками I кварталу 2007 року 11 млн. грн., або 22% всіх отриманих платежів порівняно з 4 млн. грн. за аналогічний період 2006 року.
- Питома вага платежів за 10 найбільшими страхувальниками за підсумками I кварталу 2007 року складає 3,86% валових страхових зборів Емітента, що свідчить про низький рівень його залежності від ключових клієнтів.

Фактори, що обмежують рівень кредитного рейтингу

- Інтенсивний розвиток та діяльність компанії впродовж останніх років обумовлює нестабільність її фінансових результатів.
- Діяльність емітента у найбільш збиткових та конкурентних сегментах ринку страхових послуг.

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

	2004	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Активи	98 835,7	124 631,8	125 405,3	156 866,2	161 387,9	190 876,4	209 845,3
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
Страхові платежі	97 871,8	142 981,6	33 382,9	73 686,9	119 592,5	169 804,2	49 462,7
Чисті страхові платежі	68 480,9	98 907,7	27 014,4	55 393,4	87 339,3	127 077,5	34 726,9
Зароблені страхові платежі	60 085,9	99 003,2	26 073,3	51 225,8	79 352,1	112 714,9	37 250,9
Страхові виплати	33 746,1	44 319,2	7 522,2	24 152,2	35 968,5	55 525,60	17 298,5
Власний капітал	48 123,4	48 898,8	61 677,0	91 586,7	91 550,0	108 873,0	108 221,8
Результат основної діяльності	382,3	6 273,1	1 536,1	6 577,1	8 499,7	9 769,8	-4 397,4
Прибуток	-2 598,6	577,2	363,7	550,3	620,4	958,3	285,8
Збитковість портфелю	34,48%	31,00%	22,53%	32,78%	30,08%	32,70%	34,97%
Combined Ratio ¹	72,11%	67,66%	62,18%	97,38%	89,26%	86,11%	92,34%
Рентабельність активів (ROA)	2,63%	0,46%	n/a	n/a	n/a	0,50%	n/a
Рентабельність власного капіталу (ROE)	-5,40%	1,18%	n/a	n/a	n/a	0,88%	n/a
Чистий капітал/Активи	48,53%	38,86%	48,82%	58,12%	56,43%	56,79%	51,13%
Високоліквідні активи	24 043,7	31 840,6	29 921,0	32 506,4	32 389,9	32 912,5	44 496,2
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

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	6
1. РОЗВИТОК РИНКУ СТРАХОВИХ ПОСЛУГ У 2006 РОЦІ	9
2. ЯКІСНІ ПОКАЗНИКИ ДІЯЛЬНОСТІ ВАТ «СТРАХОВА КОМПАНІЯ «УНІВЕРСАЛЬНА» В ПЕРШОМУ КВАРТАЛІ 2007 РОКУ	13
2.1. Юридичні аспекти діяльності	13
2.2. Розвиток регіональної структури страхової компанії.....	13
2.3. Структура власності ВАТ «СТРАХОВА КОМПАНІЯ «УНІВЕРСАЛЬНА».....	14
2.4. Клієнтська база	15
3. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ДІЯЛЬНОСТІ ВАТ «СК «УНІВЕРСАЛЬНА»	17
3.1. СТРАХОВІ ПЛАТЕЖІ	17
3.2. ПЕРЕСТРАХУВАННЯ	19
3.3. СТРАХОВІ ВИПЛАТИ ТА РІВЕНЬ ВИПЛАТ	19
3.4. АКТИВИ	21
3.5. ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ПОРТФЕЛЬ.....	23
3.6. ЛІКВІДНІСТЬ	24
3.7. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ.....	25
3.8. СТРАХОВІ РЕЗЕРВИ	26
3.9. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ПЛАТОСПРОМОЖНОСТІ	28
3.10. ДОХОДИ.....	28
3.11. ВИТРАТИ.....	29
3.12. ПРИБУТОК	30
4. СИСТЕМА БЮДЖЕТУВАННЯ, СТРАТЕГІЯ ТА ПЛАНИ РОЗВИТКУ ВАТ «СК «УНІВЕРСАЛЬНА»	31
5. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ОБІГ ОБЛІГАЦІЙ ВАТ «СК «УНІВЕРСАЛЬНА»	35
ВИСНОВОК	36
ДОДАТКИ	37
Додаток до Рейтингового звіту №1	38
Додаток до Рейтингового звіту №2.....	39

Резюме

Регіональна мережа ВАТ «СК «Універсальна», на 01.04.2007 р. представлена 42 філіями на території України, 6 дирекціями і 3 представництвами по областях. Крім того, компанія має відокремлений підрозділ в Угорщині.

Протягом січня-березня 2007 року компанією відкрито додаткову регіональну дирекцію у м. Києві, проте 25 травня 2007 року акціонерами компанії було вирішено ліквідувати 8 структурних підрозділів, які дублювались в межах одного населеного пункту. Загалом, на відокремлені підрозділи компанії за підсумками I кварталу 2007 року припадає 71,6% валових страхових платежів.

Також 25 травня 2007 року, зокрема, було затверджено результати здійсненого у квітні розміщення акцій сьомого випуску ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» на загальну суму 40 мільйонів гривень. Після реєстрації додаткової емісії Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку розмір статутного фонду компанії становитиме 100 млн. грн.

Приріст кількості укладених компанією договорів страхування протягом першого кварталу 2007 року порівняно з першим кварталом 2006 року склав 25,1%, при цьому страхових платежів залучено майже в 1,5 рази більше. Ключові складові страхового портфеля компанії збільшувались нерівномірно. Так, обсяг платежів за добровільним автострахованням збільшився у 2,35 рази, за страхуванням від нещасних випадків - в 1,94 рази, за страхуванням фінансових ризиків - у 4,84 рази, а за обов'язковим страхуванням цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів - лише на 8,5%.

Протягом останнього кварталу компанія майже не змінила структуру страхового портфеля. Так, у структурі отриманих страхових платежів 56,9% належить до добровільного та обов'язкового автостраховання. Питома вага особистого страхування дорівнює 5,5%, добровільного страхування відповідальності - 11,5%, добровільного майнового страхування (без КАСКО і вантажів) - 11,6%, страхування вантажів - 6,3%. Загалом, страховий портфель ВАТ «СК «Універсальна» є достатньо збалансованим як за валовими, так і за чистими страховими платежами (без урахування платежів, належних перестраховикам).

Обсяг страхових внесків за 10 найбільшими страхувальниками за підсумками I кварталу 2007 року складає 1 912,0 тис. грн., з яких 472,8 тис. грн., або 24,7% припадають на найбільший страховий платіж. У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів внески від 10 найбільших страхувальників складають 3,86%, що свідчить про низький рівень концентрації та низьку залежність діяльності ЗАТ «СК «Універсальна» від найбільших страхувальників.

Протягом I кварталу 2007 року частка перестраховиків у платежах ВАТ «СК «Універсальна» збільшилася на 4.6 в.п., до 29,8%, проте залишається на задовільному рівні, який демонструє достатню незалежність компанії від перестраховання.

За результатами діяльності ВАТ «СК «Універсальна» станом на 1 квітня 2007 року виплати страхового відшкодування становили 17 298,5 тис. грн., що на 26,9% більше, ніж у I кварталі 2006 року. Таким чином, тимчасово припинено тенденцію кінця 2006 року, коли обсяг страхових виплат зростав у 1,5 рази швидше, ніж страхові платежі.

За січень - березень поточного року найбільший обсяг страхових виплат (більше половини всіх виплат) компанія виплатила за страхуванням наземного транспорту (9 417,2 тис. грн.) і близько третини – за страхуванням цивільної відповідальності власників транспортних засобів (5 583,3 тис. грн.). Таким чином, левову частку страхових виплат ВАТ «СК «Універсальна», як і за підсумками 2006 року, займає автострахування (86,5%).

Частка 10 найбільших страхових виплат компанії становить 11,1% 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.

В розрізі каналів продаж обсяг платежів, отриманих за допомогою банківських установ, становив 11 млн. грн порівняно з 4 млн. грн. за аналогічний період 2006 року. Компанію наразі акредитовано у 43 банках, протягом січня - березня 2007 року укладено угоди про співпрацю з Альфа-банком, Родовід-банком, ПУМБом, банком «Надра».

Активи зросли переважно за рахунок збільшення грошових коштів (на 35,2%). Проте, на 14,4% зріс обсяг дебіторської заборгованості, зокрема, за виданими авансами, що пов'язано з активними операціями компанії на ринку цінних паперів.

Найбільші депозити на загальну суму 24 448,9 тис. грн. або 83% всіх банківських депозитів розміщено в установах 7 банків. Обсяг коштів, розміщених в установах одного банку, не перевищує 17,7% всього обсягу депозитів компанії, в установах двох банків - 32,7%, в установах трьох банків - 45,7%. Таким чином, диверсифікованість розміщення коштів компанії є задовільною.

Валові доходи ВАТ «СК «Універсальна» протягом січня - березня поточного року зросли на 16,1% порівняно із січнем - березнем 2006 року, до 77 045,0 тис. грн., при цьому основні складові доходів збільшувались різними темпами.

Крім того, витрати на фінансову діяльність удвічі перевищили доходи від неї (1536,3 тис. грн. та 739,0 тис. грн.).

Питома вага операційних витрат у загальному страхових платежів ВАТ «СК «Універсальна» за підсумками I кварталу 2007 року незначно збільшилась до 57,4% порівняно з 53,4% станом на початок року (станом на 1 квітня 2006 року показник дорівнював 63,6%).

У I кварталі компанією було погашено всі довгострокові (на 9 714,6 тис. грн.) та короткострокові (на 1 517,4 тис. грн.) кредитні зобов'язання перед банківськими установами.

Незважаючи на отримання від'ємного фінансового результату від основної діяльності (4 397,4 тис. грн. збитку у I кварталі 2007 року порівняно з 1 536,1 тис. грн. у I кварталі 2006 року) а також від фінансової діяльності (797,3 тис. грн. збитку порівняно з 474,6 тис. грн. прибутку) , – компанії вдалося забезпечити прибуткову діяльність в цілому завдяки отриманню більше 7,2 млн. грн. прибутку від операцій з цінними паперами.

Стратегічним планом розвитку ВАТ «СК «Універсальна» на 2007 – 2009 рр. визначено наступні 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.

3 травня 2007 року компанія виплатила 1 196,7 тис. грн. доходу за другий купонний період, 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 2006 році

Ринок у цілому

У 2006 році відбулося подальше зростання кількості страхових компаній: станом на 20.02.2007 р. у Державному реєстрі фінансових установ містяться відомості щодо 446 страхових компаній, близько 70 працюють за участі іноземного капіталу.

У 2006 році валові страхові платежі склали 13,83 млрд. грн. (приріст на 7,6% порівняно з 2005 роком), у тому числі по ризиковому страхуванню - 13,38 млрд. грн. (приріст на 6,8%). Чисті страхові платежі при цьому зросли до 8 769,4 млн. грн. (на 17,2%).

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 15-20% 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 у 2007 році на рівні 35-40%.

У 2006 році на українському ринку обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності автовласників (ОСАЦВ) спостерігався застій. У поточному році очікується зростання продажів з ОСАЦВ після введення з 1 серпня повноцінного контролю наявності полісів у автовласників. За прогнозами, ріст ринку ОСАЦВ складе не менше 20%.

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

Зараз 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.

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

Спостерігається тенденція росту страхування посівів сільськогосподарських культур. Українські страхові компанії у 2006 р. застрахували 3,4% посівів сільськогосподарських культур, або 672,4 тис. га, тоді як у 2005 р. - 2% (385,9 тис. га). У минулому році кількість компаній, що працюють на ринку страхування аграрних ризиків, збільшилася з 28 до 37, при цьому сім з них зібрали більше 10 млн. грн. страхових премій, або 35,3%.

Ключові аспекти регуляторної політики

Проект нової редакції Закону України «Про страхування» може бути прийнятий у 2007 році. Проектом передбачається посилення вимог щодо розкриття інформації про страховиків за основними показниками щодо фінансової надійності компанії, перевірки ділової репутації під час реєстрації страхових компаній, тощо.

Держфінпослуг має намір ввести систему оподаткування прибутку страхових компаній на загальних засадах з 1 січня 2008 року.

Україна перейде до системи обов'язкового медичного страхування протягом 3-4 років. У поточному році планується прийняття в першому читанні відповідного законопроекту.

За підсумками першого кварталу ризикові страховики змушені виконувати вимоги Держфінпослуг у частині розміщення резервів у банках інвестиційного рівня за національною шкалою.

Антимонопольний комітет України дозволив Моторному (транспортному) страховому бюро України оформляти договори страхування автоцивільної відповідальності в пунктах пропуску через державний кордон за допомогою механізму організації страхування через єдиного представника — агента, що буде діяти в кожному пункті пропуску й укладати договори за цим видом страхування від імені і за дорученням усіх бажаючих страховиків

Пропонується внести зміни в закон про ОСАЦВ в частині збільшення мінімального терміну дії полісів обов'язкового страхування автоцивільної відповідальності з 15 днів до 6 місяців, а також ввести обов'язкове розміщення спеціального знаку на транспортному засобі, зобов'язати власників транспортних засобів страхувати свою відповідальність саме в день покупки, а також заборонити проведення техоглядів без наявності такого поліса.

Дії іноземних операторів на українському страховому ринку

- Російська СК «Інгосстрах» викупила 9,942% акцій своєї дочірньої компанії «ІНГО Україна» в Асоціації міжнародних автомобільних перевізників України (Асмап) (наразі 99,99% акцій страховика належать ОСАО «Інгосстрах» і його дочірньої компанії «Інвест Поліс»).

- Альфа-банк (Україна) (97,796% акцій належить АВН Ukraine Limited, що входить у «Альфа-Груп», Росія) придбав 100% страхової компанії «Веста» (Київ).
- Міжнародна асистанська компанія Europ Assistance відкрила представництво в Україні. Надалі Europ Assistance на Україні буде одним із партнерів «Європейське туристичне страхування».
- Російський співвласник РОСНО – компанія «Система» – продала свою частку (49% акцій) іншому акціонеру – німецькому страховикові Allianz. Сума угоди склала \$750 млн. Таким чином, одноособовим власником РОСНО став Allianz (97% акцій), приблизно 3% акцій РОСНО збереже «Система». Тобто, діяльність «РОСНО Україна» буде повністю контролювати Allianz.
- Французька страхова компанія АХА – найбільша у світі за обсягом зібраних премій – має намір увійти до складу акціонерів СК «Український страховий альянс», яка на даний час належить Укрсиббанку, 51% акцій якого володіє французький банк BNP Paribas. Угоду з придбання частки в «Українському страховому альянсі» буде підписано найближчим часом. АХА є акціонером BNP Paribas (компанії належить близько 5–7% акцій банку).
- Найбільша страхова компанія Австрії Vienna Insurance Group збільшила частку в українській страховій компанії «Княжа» – з 50% до 80%. Для фінансування угоди австрійська компанія розмістила додаткові акції

Основні тенденції розвитку страхового ринку у 2007 році

- Приріст класичного страхового ринку в цілому за рахунок автотранспортного й споживчого страхування, зокрема, за банківським каналом реалізації.
- Поступовий розвиток соціально значимих видів страхування, таких як медичне.
- Скорочення кількості невеликих операторів страхового ринку внаслідок подальших більш жорстких вимог регулятора до статутного капіталу, а також збереження конкуренції у сфері особистого й майнового страхування, особливо автотранспортного.
- Активне збільшення учасниками страхового ринку обсягів сплачених статутних фондів.
- Очікуваний вступ України у СОТ буде сприяти подальшої активної діяльності закордонних операторів, переважно шляхом придбання контрольних пакетів акцій або поглинання місцевих гравців як невеликих (центральної і регіональних), так і великих.
- Український повільний розвиток ОСЦПВ: охоплення потенційного страхового поля цим видом страхування в 2007 році не перевищить 25%.

- Поліпшення якісних характеристик роботи страховиків у корпоративному сегменті (юридичні особи): обслуговування, асортименти страхових продуктів, додаткові послуги.
- Активна «тарифна» конкуренція в роздрібному сегменті (фізичні особи), особливо в регіонах.
- Удосконалення нормативної бази нагляду за страховим ринком і впровадження, зокрема: загальних принципів оподаткування прибутку страховиків, практики роботи учасників страхового ринку винятково у формі ВАТ, обов'язку щодо розкриття інформації страховими компаніями про власників великих (більше ніж 10%) пакетів акцій, більш розгорнутого формату фінансової звітності, доступної для широкої громадськості.
- Прийняття нормативної бази, що надає страховикам більш широкий вибір способів розміщення активів і резервів, у тому числі на міжнародних фінансових ринках.

2. Якісні показники діяльності ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» в першому кварталі 2007 року

2.1. Юридичні аспекти діяльності

За інформацією наданою ВАТ «СК «Універсальна», протягом першого кварталу 2007 року до компанії було застосовано штрафні санкції податкових органів в 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 страхової компанії

За інформацією, наданою ВАТ «СК «Універсальна», на 01.04.2007р. її регіональна мережа була представлена 42 філіями на території України, 6 дирекціями і 3 представництвами по областях. Крім того, компанія має відокремлений підрозділ в Угорщині.

Протягом січня-березня 2007 року компанією відкрито додаткову регіональну дирекцію у м. Києві.

З метою оптимізації структури компанії загальними зборами акціонері ВАТ «СК «Універсальна» 25 травня 2007 року було вирішено ліквідувати окремі структурні одиниці, які дублювались в межах одного населеного пункту. Ліквідовано Закарпатську, Білоцерківську, Маріупольську, Світловодську, Шепетівську, Дрогобицьку та Глухівську філії а також Кримську регіональну дирекцію. За інформацією керівництва компанії, зазначене не вплине на регіональну присутність страховика.

На відокремлені підрозділи компанії на 1 квітня 2007 року припадає 71,6% валових страхових платежів, або 35 415,3 тис. грн., що у 1,77 рази більше, ніж у I кварталі 2006 року, свідчить про задовільний стан розвитку її регіональної мережі.

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

Область	Філії	Дирекції	Представництва	Питома вага у страхових платежах у I кварталі 2007 року, %
ЗАХІД	18	2	1	36,24
Львівська	5 (а також головний офіс)	-	-	6,25
Чернівецька	1	-	-	1,00
Закарпатська	1	1	-	13,74
Івано-Франківська	1	-	-	3,12
Волинська	6	1	-	6,10
Рівненська	1	-	-	1,92
Тернопільська	1	-	1	2,64
Хмельницька	2	-	-	1,47
ПІВНІЧ ТА ЦЕНТР	11	3	2	21,05
Сумська	2	-	-	0,48
Вінницька	1	-	-	3,26
Чернігівська	2	-	1	2,64
Київ і Київська	2	3	1	11,91
Черкаська	1	-	-	0,78
Кіровоградська	2	-	-	0,49
Житомирська	1	-	-	1,49
ПІВДЕНЬ ТА СХІД	14	1	0	42,71
Полтавська	1	-	-	1,59
Миколаївська	1	-	-	2,55
Херсонська	1	-	-	2,04
АРК (Крим)	3	1	-	2,55
м. Севастополь	1	-	-	0,60
Одеська	1	-	-	2,59
Дніпропетровська	1	-	-	6,73
Запорізька	1	-	-	1,00
Донецька	2	-	-	20,84
Луганська	1	-	-	0,59
Харківська	1	-	-	1,63
Всього	42	6	3	100

2.3. Структура власності ВАТ «Страхова компанія «Універсальна»

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. Після реєстрації додаткової емісії Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку розмір статутного фонду компанії становитиме 100 млн. грн.

Зважаючи на рішення щодо збільшення капіталу компанії, 20% існуючого статутного капіталу у розмірі 12 000,0 тис. грн. у I кварталі 2007 року було додатково розміщено серед західних портфельних інвесторів, з доведенням питомої ваги акцій у вільному обігу до 40%.

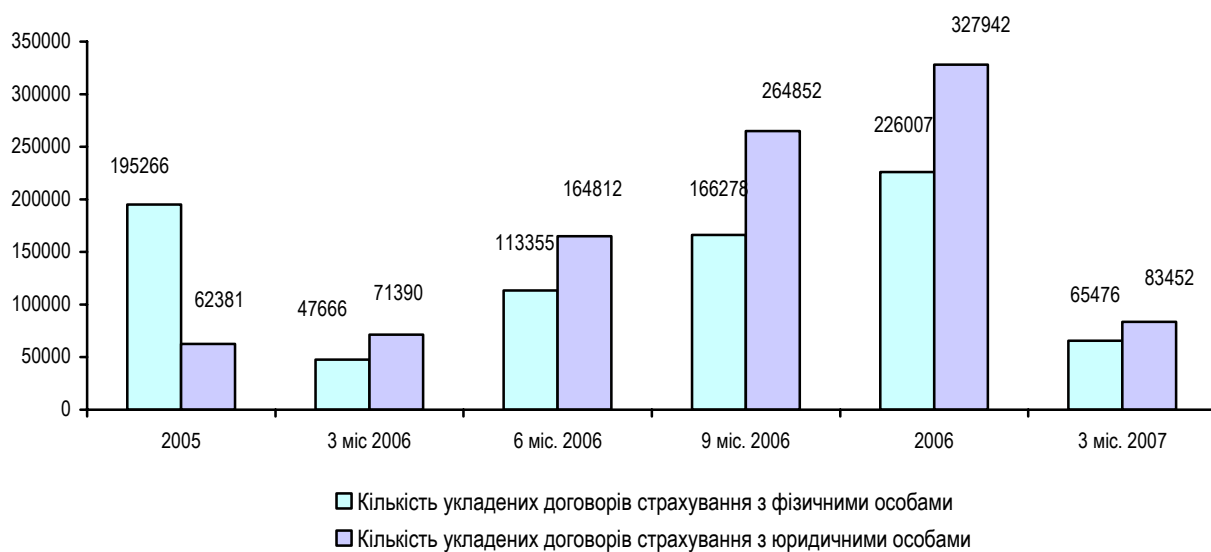
Тобто, на 01.04.2007 р. основним акціонером залишається Financial & Investment Energy Holding (F.I.E.H.) Establishment (зменшила частку з 68,2% на початок 2007 року до 60,0% станом на 1 квітня 2007 року). Решту 40% акцій компанії (знаходяться у вільному обігу) розподілено серед Genesis Emerging Markets Opportunities Fund (Кайманові острови) (10%), Bank Austria Creditanstalt (Австрія) (5,7%), а також Foyl Services Limited (Кіпр) (3%). ТОВ «Фінансова компанія «Декра» позбулася належного їй пакета 9,22% акцій підприємства, проте частки акцій придбали Goldman Sachs International (13%), Trafalgar Fund (2,9%), Renaissance Investment Management (2,7%) та інші інвестори (2,7%).

2.4. Клієнтська база

Приріст кількості укладених компанією договорів страхування протягом першого кварталу 2007 року порівняно з першим кварталом 2006 року склав 25,1%, зі 119,1 до 148,9 тис. договорів: кількість договорів з фізичними особами зросла на 37,4%, до 65,5 тис. шт., з юридичними особами – на 33,8%, до 83,4 тис. шт. 70% договорів укладено за добровільними видами страхування.

Як і за підсумками 2006 року, протягом січня - березня 2007 року більше 80% договорів страхування з юридичними особами (67,2 тис. шт.) укладено за добровільним страхуванням відповідальності власників наземного транспорту. За вказаним видом страхування укладено взагалі майже 2/3 (64,8%) договорів з добровільних видів.

47% всіх договорів страхування з фізичними особами у I кварталі 2007 року (31,2 тис. шт.) укладено за обов'язковим страхуванням автоцивільної відповідальності власників транспортних засобів на території України та за її межами; за вказаним видом укладено 91,2% договорів страхування за обов'язковими видами. Також, більше 25% договорів страхування з фізичними особами укладено за добровільним страхуванням медичних витрат.



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 квітня 2007 року ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» залучила страхових платежів (з урахуванням платежів, належних перестраховикам) на суму 49 462,7 тис. грн., що майже в 1,5 рази більше, ніж станом на 1 квітня 2006 року. Протягом I кварталу поточного року ключові складові страхового портфеля компанії збільшувались нерівномірно. Так, обсяг платежів за добровільним автострахованням збільшився у 2,35 рази, за страхуванням від нещасних випадків - в 1,94 рази, за страхуванням фінансових ризиків - у 4,84 рази, а за обов'язковим страхуванням цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів - лише на 8,5%.

Збори за добровільним страхуванням збільшились на 62,2%, за обов'язковим - на 15,7%, що відбувалося в умовах зростання у 2,3 рази платежів, залучених за добровільними видами страхування від фізичних осіб, до 18 049 тис. грн.

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»

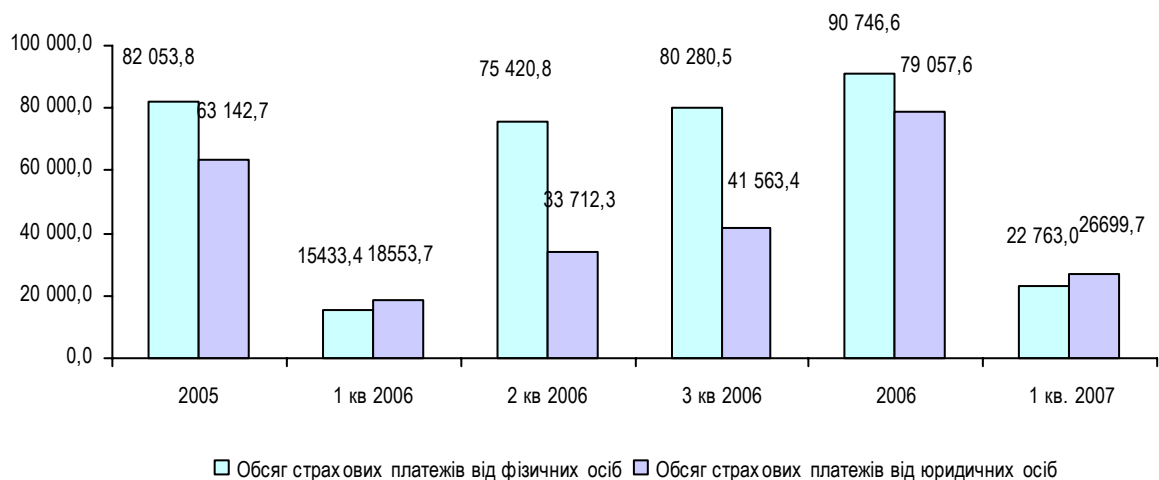
Види страхування	2005	1 кв 2006	2 кв 2006	3 кв 2006	2006	1 кв..2007
Обов'язкове страхування цивільної відповідальності власників транспортних засобів	54 058,7	11 526,5	23 177,6	33 593,1	43 496,5	12 502,4
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	36 337,6	6 646,6	19 187,5	36 400,6	53 527,9	15 677,7
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
Страхування іншого майна	13 026,3	4 344,8	8 046,4	15 837,8	24 280,6	5 751,7
Медичне страхування (безперервне страхування здоров'я)	4 128,8	969,0	2 825,4	3 750,8	4 810,8	1 222,6
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	9 496,5	2 388,8	4 550,2	6 741,1	9 219,9	3 111,4
Страхування фінансових ризиків	2 009,6	281,2	980,9	1 625,0	2 504,5	1 361,8
Інші види	10 370,4	3 904,3	9 325,1	12 916,0	16 488,7	4 844,8
Всього платежів	145 196,5	33 987,1	75 146,0	121 843,9	169 804,2	49 462,7

Частка платежів, залучених за добровільними видами страхування, зростає протягом останніх років діяльності компанії і становила на 1 квітня 72%, що дорівнює показнику станом на початок 2007 року. При цьому в структурі обов'язкових видів страхування 88,8% становить частка обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів.

Протягом останнього кварталу компанія майже не змінила структуру страхового портфеля. Так, у структурі отриманих страхових платежів 56,9% належить до добровільного та обов'язкового автостраховання. Питома вага особистого страхування дорівнює 5,5%, добровільного страхування відповідальності - 11,5%, добровільного майнового страхування (без КАСКО і вантажів) - 11,6%, страхування вантажів - 6,3%. 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 квартал 2007 року склав 22 763,0 тис. грн., а їх питома вага у структурі сукупних страхових платежів знизилась на 7,4 в.п., з 53,4% станом на початок року до 46,0%, що насамперед пов'язано із сезонністю укладання договорів страхування з фізичними особами. Зокрема, «бум» добровільного та обов'язкового автостраховання громадян, за яким залучається більше половини страхових платежів від фізичних осіб, як правило, спостерігається у II та III кварталах кожного року.

Серед великих сегментів страхового портфеля компанії доволі висока частка платежів від фізичних осіб наявна за добровільним автотранспортним страхуванням (55,5%), а також за обов'язковим страхуванням цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів (20,2%).



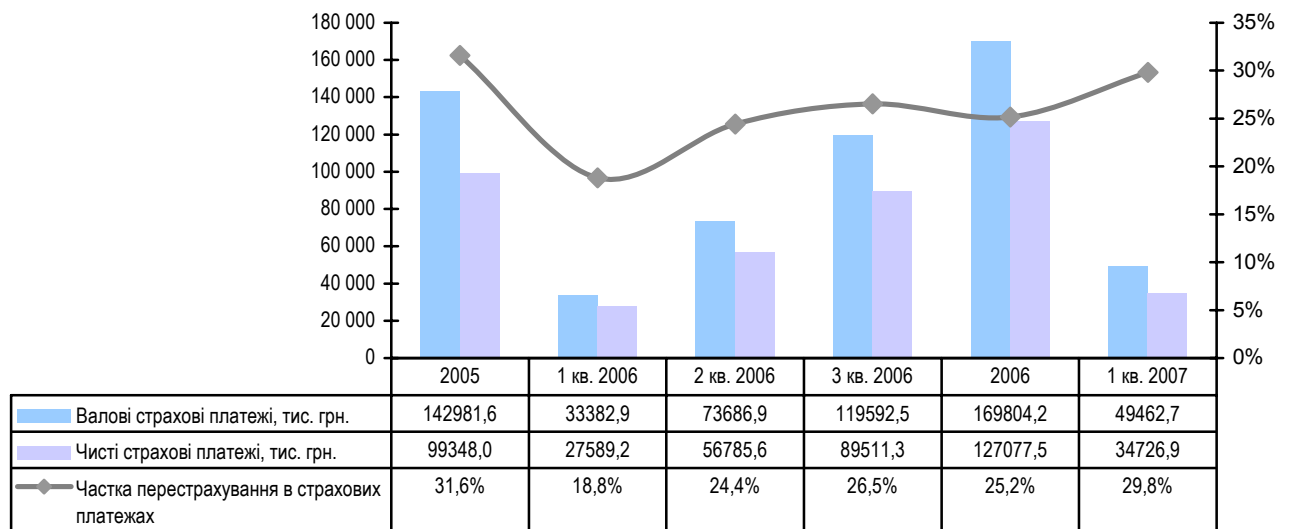
Діаграма 3.1. Динаміка страхових платежів ВАТ «СК «Універсальна» від фізичних та юридичних осіб, тис. грн.

Обсяг страхових внесків за 10 найбільшими страхувальниками за підсумками I кварталу 2007 року складає 1 912,0 тис. грн., з яких 472,8 тис. грн., або 24,7% припадають на найбільший страховий платіж. У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів внески від 10 найбільших страхувальників складають 3,86%, що свідчить про низький рівень концентрації та низьку залежність діяльності ЗАТ «СК «Універсальна» від найбільших страхувальників.

3.2. Перестраховання

Протягом I кварталу 2007 року частка перестраховиків у платежах ВАТ «СК «Універсальна» збільшилася на 4.6 в.п., до 29,8%, проте залишається на задовільному рівні, який демонструє достатню незалежність компанії від перестраховання. Станом на 01.04.2007 р. загальний обсяг платежів, переданих перестраховикам, склав 14 735,8 тис. грн. (6 397,9 тис. грн. станом на 01.04.2006 р.), при цьому компанія залучила лише 851,1 за ризики, прийняті у перестраховання, пояснюючи це спрямованістю діяльності більше на надання страхових послуг, ніж послуг перестраховика.

За добровільними видами перестраховикам у I кварталі поточного року сплачено 89,9% усіх платежів за ризиками, переданими у перестраховання. Питома вага перестраховання у залучених платежах за видами страхування коливається від 12,1% за автоКАСКО до 96,8% та 99,3% за страхуванням іншого майна та страхуванням вантажів. Тобто, практично всі ризики за укладеними договорами страхування за даними видами 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 квітня 2007 року виплати страхового відшкодування становили 17 298,5 тис. грн., що на 26,9% більше, ніж у I кварталі 2006 року. При цьому, як вже зазначалося, темп зростання валових платежів за аналогічний період становив майже 1,5 рази. Таким чином, тимчасово припинено тенденцію кінця 2006 року, коли обсяг страхових виплат зростав у 1,5 рази швидше, ніж страхові платежі. Рівень валових виплат порівняно з

1 квітня 2006 року зменшився на 5 в.п., до 35,0%, але водночас на 2,7 в.п. перевищує аналогічний показник станом на початок 2007 року.

За січень - березень поточного року найбільший обсяг страхових виплат (більше половини всіх виплат) компанія виплатила за страхуванням наземного транспорту (9 417,2 тис. грн.) і близько третини – за страхуванням цивільної відповідальності власників транспортних засобів (5 583,3 тис. грн.). Таким чином, левову частку страхових виплат ВАТ «СК «Універсальна», як і за підсумками 2006 року, займає автострахування (86,5%).

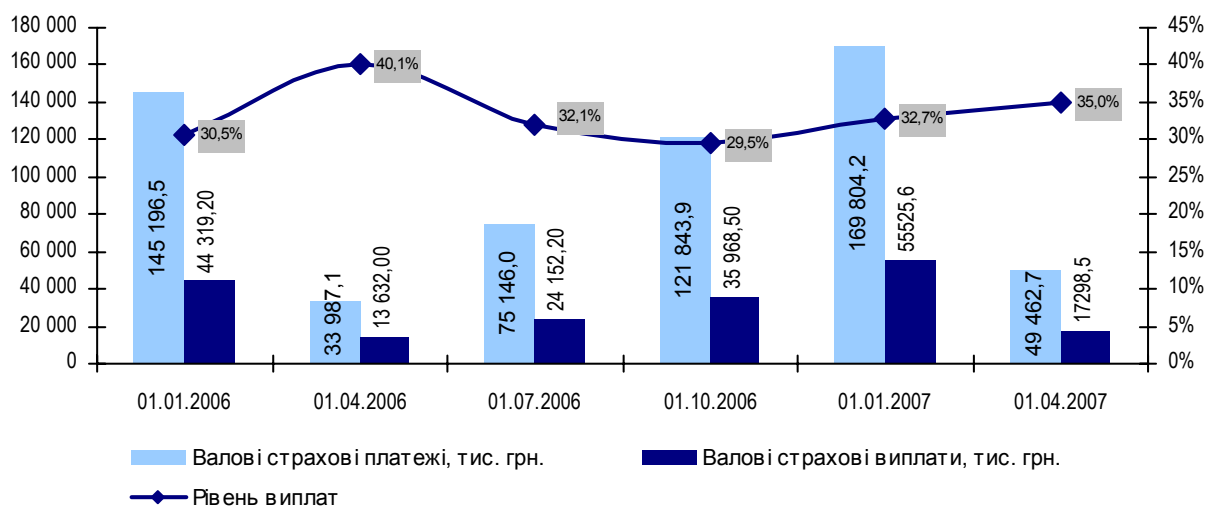
Таблиця 3.2 Структура валових виплат за видами страхування ВАТ «Страхова компанія «Універсальна», тис. грн.

Види страхування	2005	1 кв. 2006	1 кв. 2006 (%)	3 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007	1 кв. 2007 (%)
Медичне страхування (безперервне страхування здоров'я)	2 273,70	602,60	4,42%	1 184,40	1 736,10	2 327,8	681,9	3,94%
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	25 179,00	6 070,00	44,53%	11 914,50	18 808,90	28 326,6	9 417,2	54,44%
Страхування майна	177,80	211,60	1,55%	1 032,80	1 483,00	1 607,1	282,1	1,63%
Обов'язкове страхування цивільної відповідальності власників транспортних засобів	15 505,90	6 096,50	44,72%	8 975,00	12 142,40	20 061,6	5 583,3	32,28%
Інші	1 182,80	651,30	4,78%	1 045,50	1 798,10	3 202,5	1 334,0	7,71%
Всього виплат	44 319,20	13 632,00		24 152,20	35 968,50	55 525,6	17 298,5	100%

У розрізі облігаторності основні 67,2% виплат припадають на добровільне страхування. Частка виплат фізичним особам у загальному обсязі виплат становить лише 53,3% і майже дорівнює питомій вазі платежів, залучених від громадян (46,0%).

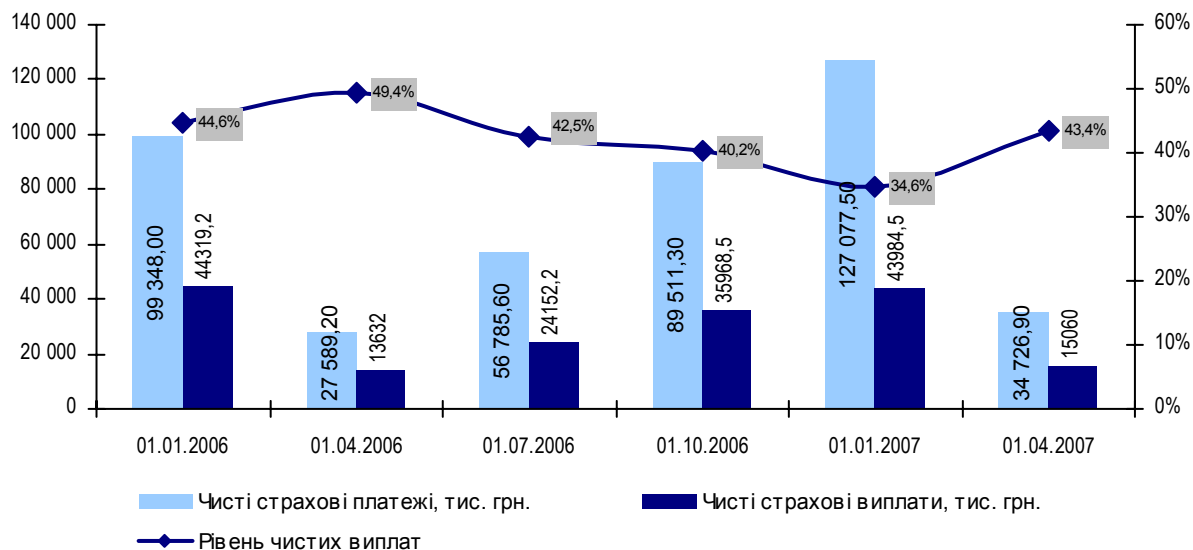
Частка 10 найбільших страхових виплат компанії становить 11,1% загального обсягу страхових виплат, що свідчить про низький рівень концентрації за ключовими клієнтами не тільки за залученими страховими платежами, але й за здійсненими виплатами страхового відшкодування.

У 2006 року суттєвий, але в цілому прийнятний рівень збитковості спостерігався за страхуванням наземного транспорту (60,1%) і страхування цивільної відповідальності власників транспортних засобів (44,7%). Рівень чистих виплат (без урахування платежів, сплачених перестраховикам, та виплат, здійснених перестраховиками) за даними видами становить відповідно 65,5% і 32,1%. Зазначене свідчить про якісний захист ризиків за обов'язковим страхуванням автоцивільної відповідальності за допомогою перестрахування.



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

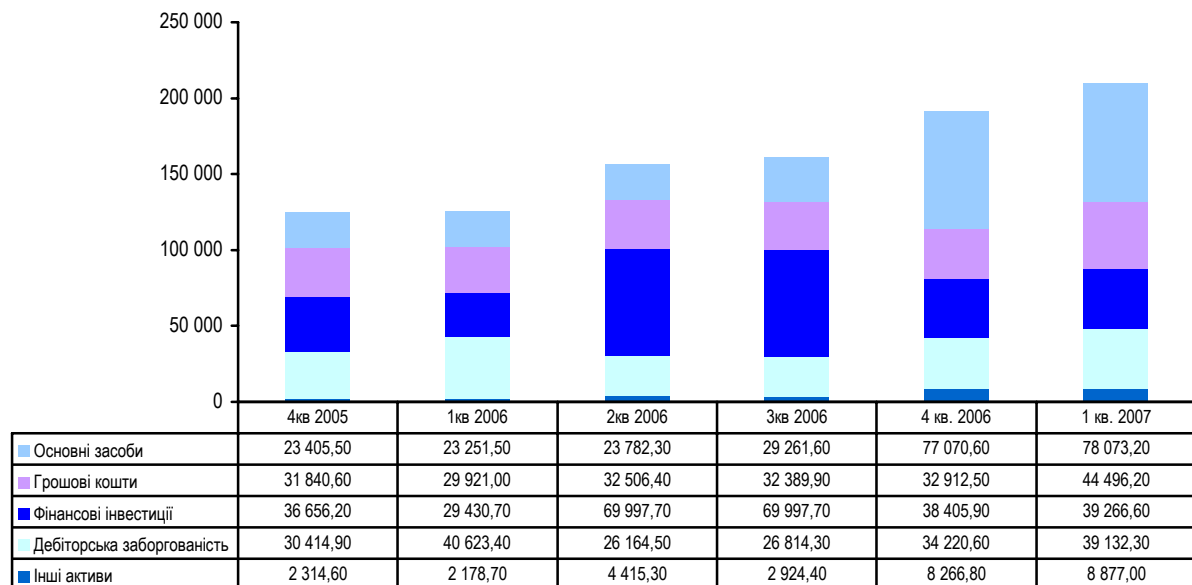
3.4. АКТИВИ

Станом на 01.04.2007 р. обсяг активів компанії склав 209 845,3 тис. грн., що на 9,9% більше, ніж на 01.01.2007 р.

Активи зросли переважно за рахунок збільшення грошових коштів (на 35,2%). Проте, на 14,4% зріс обсяг дебіторської заборгованості, зокрема, за виданими авансами, що пов'язано з активними операціями компанії на ринку цінних паперів.

Абсолютний показник фінансових інвестицій залишився порівняно з 01.01.2007 р. майже без змін (приріст склав 2,2%), проте питома вага цієї складової активів зменшилась з 20,1% до 18,7%.

Враховуючи особливості діяльності компанії, рівень дебіторської заборгованості компанії станом на 1 квітня 2007 року не перевищував 19% обсягу активів. Зокрема, обсяг дебіторської заборгованості за наданими послугами майже не змінився і становив 19 млн. грн. або 9,9% загального обсягу активів, що є збалансованим співвідношенням. Обсяг та питома вага іншої дебіторської заборгованості компанії упродовж I кварталу поточного року також майже не зазнали змін (13,8 млн. грн., питома вага в активах 6,6%), що пов'язано з особливостями роботи з іншими страховими компаніями з вхідного перестрашування. Заборгованість за виданими авансами (обсяг близько 6 млн. грн., питома вага в активах 2,9%) пов'язана із значним обсягом виданих авансів для придбання цінних паперів, проте рівень цього виду дебіторської заборгованості порівняно з початком року також майже не змінився. Відповідно, 6,5 млн. грн. дорівнює обсягу поточних зобов'язань компанії за розрахунками з учасниками операцій на ринку цінних паперів.

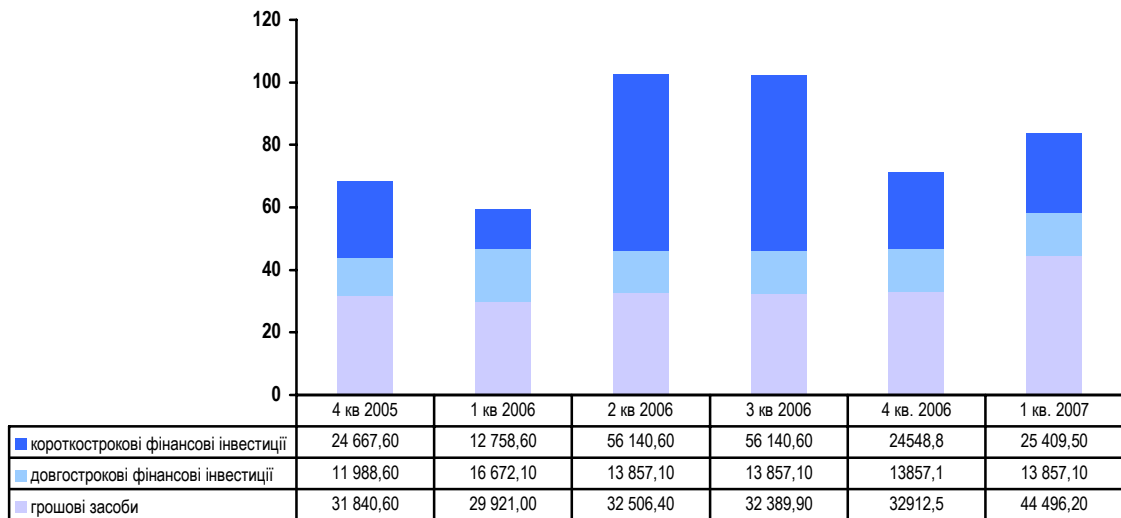


Діаграма 3.5. Динаміка та структура активів ВАТ «СК «Універсальна», тис. грн.

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

3.5. Інвестиційний портфель

Інвестиційний портфель ВАТ «СК «Універсальна» в I кварталі 2007 року збільшився на 12 444,4 тис. грн., або на 17,4%, до 83 762,8 тис. грн., переважно за рахунок збільшення обсягу коштів на поточних рахунках компанії в банківських установах у 3,5 рази, або на 10 747,0 тис. грн. Загалом, протягом січня - березня поточного року питома вага інвестиційного портфеля в активах збільшилась з 37,4% до 40%, 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 в компанію із страхування життя «Універсальна» (13 857,1 тис. грн.). Обсяг та структура поточних фінансових інвестицій у I кварталі 2007 року зазнали змін, зокрема, на 01.04.2007 р. ВАТ СК «Універсальна» не володіє акціями банківської установи, яка входить до складу Універсальної інвестиційної групи (на 21 млн. грн.), проте збільшила обсяг капіталовкладень в акції 4 підприємств, а саме:

- ВАТ «Шахта «Комсомолець Донбасу» (на 303,7 тис. грн., до 551,2 тис. грн.);
- ВАТ «Крюківська фабрика технічних паперів» (на 53,8 тис. грн., до 708,9 тис. грн.);
- ВАТ «Ясинуватський коксохімічний завод» (на 423,6 тис. грн., до 1 333,1 тис. грн.);
- ВАТ «Дніпропетровський трубний завод» (на 120,4 тис. грн., до 376,7 тис. грн.)

Крім того, компанією придбано акції ВАТ "Закритий недиверсифікований корпоративний інвестиційний фонд «УкрСіб Стабільний дохід» на 8 172,2 тис. грн., а також знову придбано акції ВАТ «Концерн «Хлібпром» на 3045,0 тис. грн.

Також, протягом січня - березня 2007 року ВАТ «СК «Універсальна» придбала високоліквідні акції наступних вітчизняних підприємств:

- ВАТ «Запоріжжякокс» - на 233,2 тис.грн.;
- ВАТ «Родовид Банк» - на 1 848,0 тис. грн.;
- ВАТ «Харцизький трубний завод» - на 1 331,7 тис. грн.;
- ВАТ «Санітербрю Україна» - на 1 888,0 тис. грн.;
- ВАТ «КБ «Надра» - на 882,4 тис. грн.;
- ВАТ «Мотор Січ» - на 1 849,2 тис. грн.;
- ВАТ «Алчевський металургійний комбінат» - на 368,8 тис. грн.;
- ВАТ «Єнакієвський металургійний завод» - на 279,5 тис. грн.

Загалом, портфель поточних інвестицій, зазнавши значних структурних змін, за обсягами залився на рівні початку 2007 року (зріс лише на 258,8 тис. грн., до 38 664,7 тис. грн.), проте став набагато диверсифікованішим.

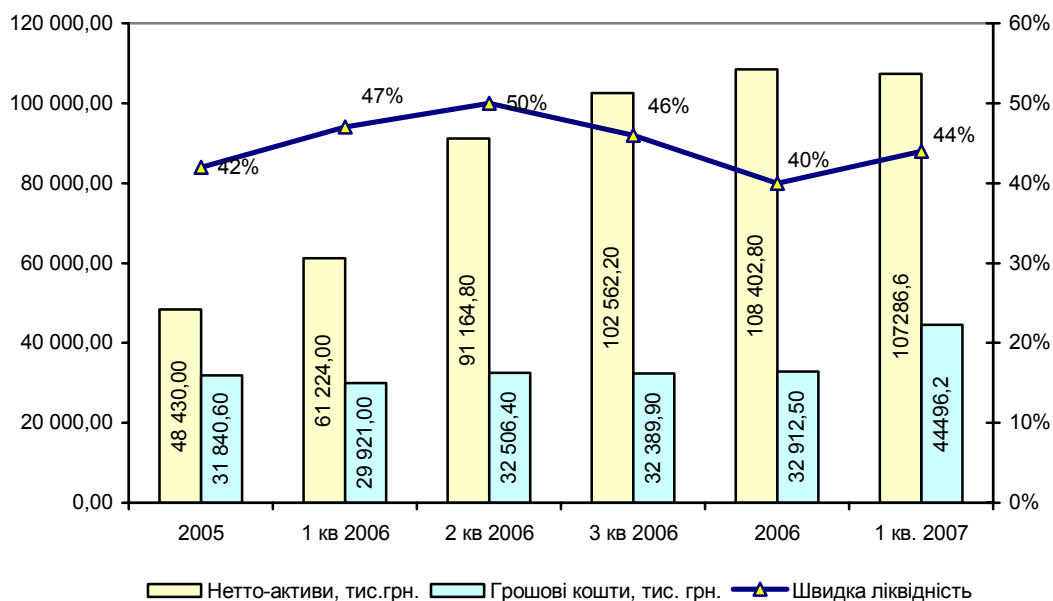
Таблиця 3.3. Динаміка доходних активів (інвестиційного портфеля) ВАТ «СК «Універсальна», тис. грн.

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

3.6. Ліквідність

Обсяг грошових коштів ВАТ «СК «Універсальна» протягом I кварталу 2007 року 2006 року зріс на 35,2%, до 44 442,3 тис. грн., переважно за рахунок збільшення обсягу коштів на поточних рахунках з 4 248,3 до 14 995,3 тис. грн. Кошти на депозитних рахунках за обсягом становлять на 1 квітня 29 447,0 тис. грн., що на 2,7% більше, ніж станом на початок року. Як і раніше, вказані кошти розміщено в понад 90 установах 27 банків України.

Проте, протягом року показник обсягу нетто-активів компанії зменшився на 1%, до 107 286,6 тис. грн., переважно за рахунок активізації діяльності компанії на ринку цінних паперів та зростанням у зв'язку з цим дебіторської заборгованості за виданими авансами.



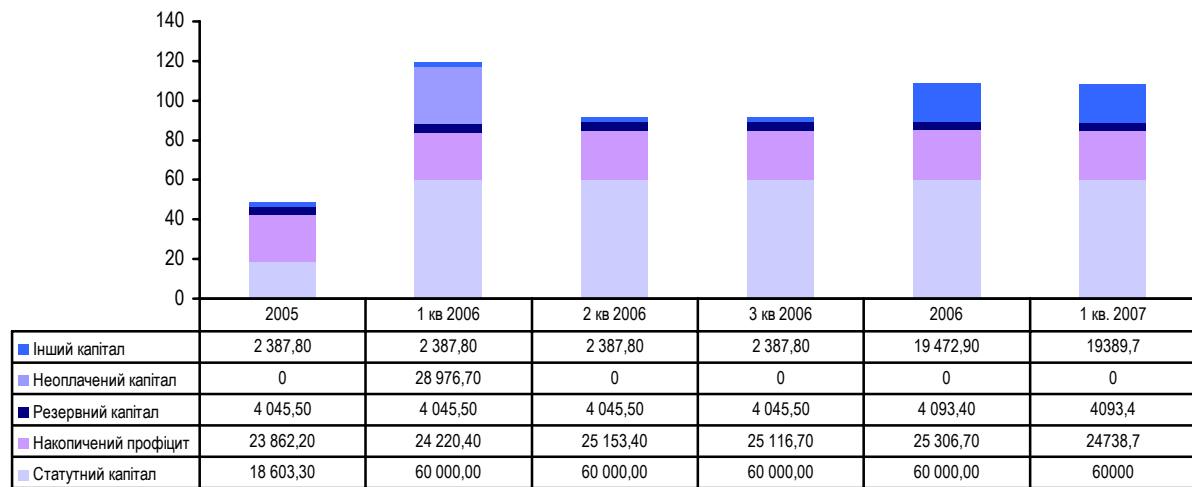
Діаграма 3.7. Динаміка показника швидкої ліквідності ВАТ «СК «Універсальна»

Найбільші депозити на загальну суму 24 448,9 тис. грн. або 83% всіх банківських депозитів розміщено в установах 7 банків. Обсяг коштів, розміщених в установах одного банку, не перевищує 17,7% всього обсягу депозитів компанії, в установах двох банків - 32,7%, в установах трьох банків - 45,7%. Таким чином, диверсифікованість розміщення коштів компанії є задовільною.

3.7. Власний капітал

Станом на 1 квітня 2007 року власний капітал ВАТ «СК «Універсальна» становив 108 221,8, зменшившись порівняно з початком року на 0,6% за рахунок вкрай незначного зменшення іншого додаткового капіталу.

Обсяг зареєстрованого статутного капіталу ВАТ «СК «Універсальна» станом на 1 квітня 2007 року залишився на рівні 60 млн. грн. Не зазнав змін також резервний капітал (4 093,4 тис. грн.).



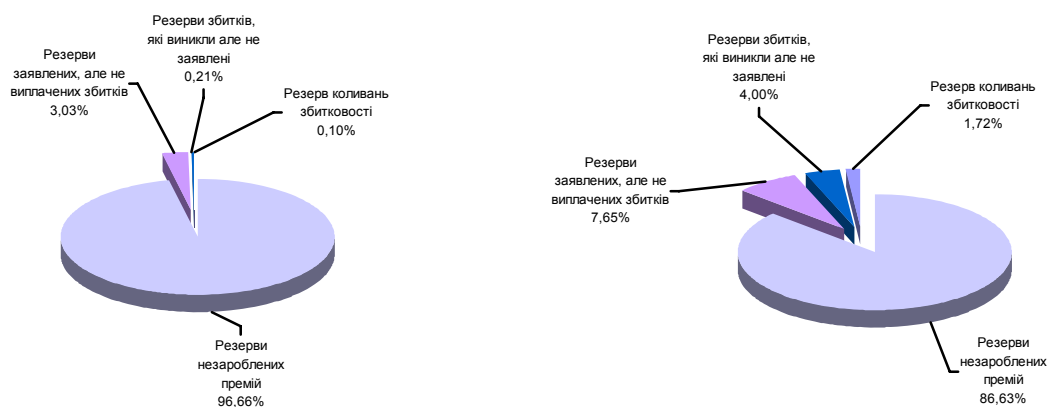
Діаграма 3.8. Структура власного капіталу ВАТ «СК «Універсальна», тис. грн.

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. Після реєстрації додаткової емісії Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку розмір статутного фонду компанії становитиме 100 млн. грн.

3.8. Страхові резерви

Загальний обсяг сформованих резервів ВАТ «СК «Універсальна» на 01.04.2007 р. склав 61 526,9 тис. грн., що лише на 23% більше, ніж на 01.04.2006 р., в той час, як страхові платежі збільшилися відповідно майже у 1,5 рази. Одними з ключових напрямків розміщення коштів страхових резервів стали нерухомість, акції підприємств та банківські депозити.

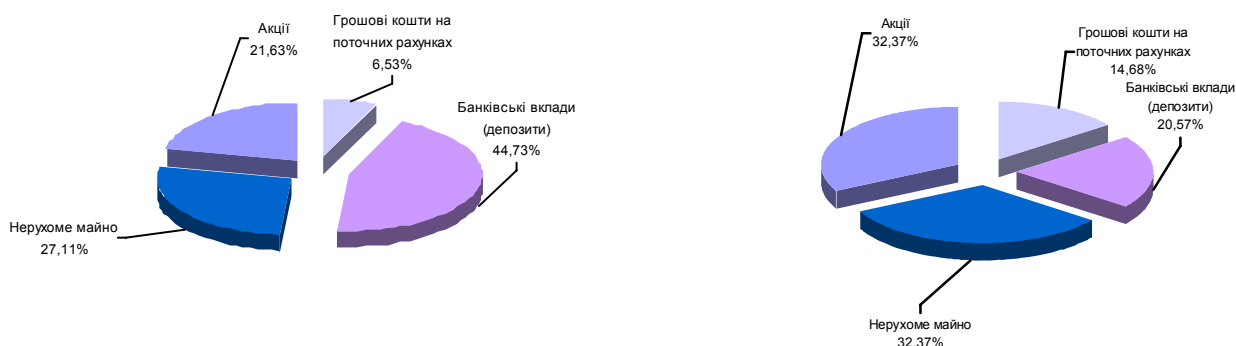
У структурі резервів питома вага резервів незароблених премій становить 86,6%, або 53,3 млн. грн. (діаграма 3.9):



Діаграма 3.9. Структура страхових резервів ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» станом на 01.01.2007 р. (ліва діаграма) та 01.04.2007 р. (права діаграма)

Структуру розміщення страхових резервів ЗАТ «Страхова компанія «Універсальна» представлена на діаграмі нижче. Компанія демонструє себе протягом I кварталу як активного учасника ринку цінних паперів, що має наслідком збільшення питомої ваги акцій у технічних резервах.

Питома вага перестраховування у страхових резервах на початок та кінець I кварталу поточного року залишається майже незмінною і дорівнює 25% сформованих страхових резервів, що відповідає задовільному рівню.



Діаграма 3.10. Напрямки розміщення страхових резервів ВАТ «Страхова компанія «Універсальна», станом на 01.01.2007р. (ліва діаграма) та на 01.04.2007 р. (права діаграма)

3.9. Забезпечення платоспроможності

Обсяг нетто-активів страховика, що складають базис його платоспроможності, на початок року склав 107 286,6 тис. грн. при нормативі 51 094,0 тис. грн.

Фактичне перевищення реального запасу платоспроможності над розрахунковим на 01.04.2007 р. склало 56 192,6 тис. грн., тобто майже у 2 рази, що є задовільним задля залучення додаткових платежів та утримання ризиків.

3.10. Доходи

Валові доходи ВАТ «СК «Універсальна» протягом січня - березня поточного року зросли на 16,1% порівняно із січнем - березнем 2006 року, до 77 045,0 тис. грн., при цьому основні складові доходів збільшувались різними темпами. Так, збільшення зароблених страхових платежів на 42,9% стримувалось майже трьохкратним зниженням інших операційних доходів (зокрема, з резервів інших, ніж резерв незароблених премій, у I кварталі 2007 року повернулось лише 550,0 тис. грн. порівняно з 8 847,0 тис. грн. у I кварталі 2007 року, що не було компенсовано отриманням додаткових операційних доходів на 1 182,7 тис. грн.); на 20% більше компанії вдалося заробити від неосновної діяльності, насамперед пов'язаної із ринком цінних паперів. Таким чином, за підсумками I кварталу питома вага зароблених платежів та доходів від неосновної діяльності майже дорівнюють другу (48,3 та 45,5% відповідно).

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

Категорії доходів	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Зароблені страхові платежі	99 003,2	26 073,3	51 225,8	79 352,1	112 714,9	37 250,9
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	14 867,4	10 298,1	27 001,4	35 753,1	43 074,2	3 995,0
Доходи від фінансової діяльності	1 831,4	683,2	1 365,8	2 036,4	2 933,0	739
Доходи від іншої діяльності	46 702,2	29 289,0	43 077,2	43 232,0	83 602,8	35 058,5
Надзвичайні доходи	101,7	2,5	55,7	60,6	84,4	1,6
Всього доходи	162 505,9	66 346,1	122 725,9	160 434,2	242 409,3	77 045,0

3.11. Витрати

Валові витрати компанії протягом I кварталу 2007 року в цілому збільшились на 15,9% порівняно з I кварталом 2006 року. На 17,9% знизився обсяг відрахування в резерви інші, ніж резерв незароблених премій, на 6,5% - інші витрати, пов'язані насамперед із операціями з цінними паперами. Проте, активізація регіональної діяльності компанії та розширення агентської мережі мало наслідком зростання витрат на відповідні винагороди страховим агентам у 2,4 рази, до майже 7,5 млн. грн. Таким чином, загальний обсяг адміністративних та аквізиційних витрат збільшився у I кварталі поточного року на 63,1%. Вказані чинники насамперед вплинули на отримання від'ємного фінансового результату від страхової діяльності компанії у I кварталі у розмірі майже 4,4 млн. грн.

Крім того, витрати на фінансову діяльність удвічі перевищили доходи від неї (1536,3 тис. грн. та 739,0 тис. грн.).

Питома вага операційних витрат у загальному страхових платежів ВАТ «СК «Універсальна» за підсумками I кварталу 2007 року незначно збільшилась до 57,4% порівняно з 53,4% станом на початок року (станом на 1 квітня 2006 року показник дорівнював 63,6%).

У I кварталі компанією було погашено всі довгострокові (на 9 714,6 тис. грн.) та короткострокові (на 1 517,4 тис. грн.) кредитні зобов'язання перед банківськими установами.

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

Категорії витрат	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Страхові виплати	44 319,2	13 632,0	24 152,2	35 968,5	55 525,6	17 298,5
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
Операційні адміністративні та аквізційні витрати (із страхування та перестрахування)	37 973,2	9 872,6	23 153,5	37 485,0	52 700,8	16 097,6
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
Операційні витрати на збут послуг	4 135,7	653,1	939,9	2 272,3	3 206,1	1 148,3
Інші операційні витрати	616,8	311,9	1 494,8	1 574,6	1 800,0	1 626,3
Витрати на фінансову діяльність	485,3	208,6	635,1	1 205,6	1 884,9	1 536,3
Інші витрати	49 150,6	29 682,0	47 251,9	47 986,9	87 831,6	27 857,8
Надзвичайні витрати	0,0	20,4	20,4	20,4	20,4	3,9
Всього витрати	157 383,9	64 786,7	119 663,2	155 956,0	235 962,5	75 072,9

3.12. Прибуток

Незважаючи на отримання від'ємного фінансового результату від основної діяльності (4 397,4 тис. грн. збитку у I кварталі 2007 року порівняно з 1 536,1 тис. грн. у I кварталі 2006 року) а також від фінансової діяльності (797,3 тис. грн. збитку порівняно з 474,6 тис. грн. прибутку) , – компанії вдалося забезпечити прибуткову діяльність в цілому завдяки отриманню більше 7,2 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	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 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
Валовий прибуток від реалізації страхових продуктів	44 994,1	10 077,6	21 058,9	34 390,6	45 227,8	17 049,6
Результат операційної (основної) діяльності	6 273,1	1 536,1	6 577,1	8 499,7	9 769,8	-4 397,4
Результат фінансової діяльності	1 346,1	474,6	730,7	830,8	1 048,1	-797,3
Результат іншої діяльності	-2 448,4	-393,0	-4 174,7	-4 754,9	-4 228,8	7 200,7
Результат звичайної діяльності до оподаткування	5 170,7	1 617,7	3 133,1	4 575,6	6 589,1	2 006,0
Чистий прибуток (збиток) після оподаткування	577,2	363,7	550,3	620,4	958,3	285,8

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 портфелю структурних підрозділів компанії.

Бюджети підрозділів готуються у відповідності 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 наступні 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 розвитком філіальною мережею та орієнтованими на роздрібний бізнес; при цьому не нижче ніж 10% кредитного портфелю 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 в залежності 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	2007 рік (прогноз)	2008 рік (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	2007 рік (прогноз)	2008 рік (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 2007 року компанія виплатила 1 196,7 тис. грн. доходу за другий купонний період, 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.

Висновок

За результатами проведеного аналізу усіх істотних аспектів діяльності та фінансового стану ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» довгостроковий кредитний рейтинг його боргового зобов'язання підвищено до рівня «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	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Активи						
Необоротні	36 476,8	41 056,9	40 767,5	44 491,6	95 796,6	97831,6
Основні засоби	23 405,5	23 251,5	23 782,3	29 261,6	77 070,6	78073,2
Фінансові інвестиції	11 988,6	16 672,1	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
Оборотні	88 095,4	84 283,8	116 031,3	116 809,4	92 843,1	110 119,2
Дебіторська заборгованість за товари	15 051,8	15 827,8	21 256,5	20 852,2	18 899,3	19 068,4
Інша дебіторська заборгованість	15 363,1	24 795,6	4 908,0	5 962,1	15 321,3	20 063,9
Грошові кошти	31 840,6	29 921,0	32 506,4	32 389,9	32 912,5	44 496,2
Короткострокові фінансові інвестиції	24 667,6	12 758,6	56 140,6	56 140,6	24 548,8	25 409,5
Інші оборотні активи	1 172,3	980,8	1 219,8	1 464,6	1 161,2	1 081,2
Витрати майбутніх періодів	59,6	64,6	67,4	86,9	2 236,7	1 894,5
Всього активів	124 631,8	125 405,3	156 866,2	161 387,9	190 876,4	209 845,3
Пасиви						
Капітал	48 898,8	61 677,0	91 586,7	91 550,0	108 873,0	108 221,8
Статутний капітал	18 603,3	60 000,0	60 000,0	60 000,0	60 000,0	60 000,0
Накопичений профіцит	23 862,2	24 220,4	25 153,4	25 116,7	25 306,7	24 738,7
Резервний капітал	4 045,5	4 045,5	4 045,5	4 045,5	4 093,4	4 093,4
Неоплачений капітал	0,0	28 976,7	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
Забезпечення	36 782,8	36 885,4	40 011,5	40 327,2	42 848,2	46 334,9
Страхові резерви	54 151,1	49 890,5	53 203,5	55 475,4	57 903,8	61 526,9
Доля перестраховиків	17 368,9	13 005,5	13 192,4	15 148,6	15 056,0	15 190,4
Інші забезпечення	-0,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	1,6
Зобов'язання	38 950,2	26 842,9	25 268,0	18 027,5	39 155,2	55 288,6
Довгострокові	4 249,6	7 692,2	10 767,5	0,0	30 543,0	32 006,2
Короткострокові	34 700,6	19 150,7	14 500,5	18 027,5	8 612,2	23 282,4
Доходи майбутніх періодів	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

Додаток до рейтингового звіту №2

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

Показник	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Доходи						
Зароблені страхові платежі	99 003,2	26 073,3	51 225,8	79 352,1	112 714,9	37 250,9
Частка перестраховиків в виплатах	6 025,4	1 402,8	8 585,2	9 356,2	11 541,1	2 238,5
Дохід від послуг	71,5	14,7	34,3	57,9	78,2	23,8
Фінансові доходи	1831,4	683,2	1365,8	2036,4	2933,0	739,0
Інші доходи	55 574,4	38 172,1	61 514,8	69 631,6	115 142,1	36 792,8
Всього доходів	162 505,9	66 346,1	122 725,9	160 434,2	242 409,3	77 045,0
Витрати						
Страхові виплати	44 319,2	13 632,0	24 152,2	35 968,5	55 525,6	17 298,5
Інші витрати	49 635,9	29 911,0	47 921,3	49 228,1	89767,3	29 398,0
Операційні витрати	54 581,8	13 235,0	47 603,6	70 774,6	90 700,0	28 376,4
Податок на прибуток	4 665,4	1 235,5	2 604,2	3 980,2	5 664,4	1717,9
Всього витрат	44 319,20	13 632,00	24 152,20	35 968,50	241 657,3	76 790,8
Фінансовий результат	577,2	363,7	550,3	620,4	958,3	285,8