

## **Рейтинговий звіт GLKT 001-001**

### **Звіт про визначення кредитного рейтингу боргового зобов'язання**

Емітент:	ЗАТ «Страхова компанія «Галактика»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	звичайні іменні відсоткові облигації (незабезпечені)
Серія:	В
Обсяг емісії:	25 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	25 000 штук
Форма:	бездокументарна
Термін розміщення:	з 12.11.2007 р. до 09.11.2008 р. (включно) або по дату продажу останньої облигації цього випуску, якщо така дата наступає раніше ніж 09.11.2008 р.
Термін обігу:	після реєстрації звіту про результати відкритого (публічного) розміщення у Державній комісії з цінних паперів та фондового ринку до 06.11.2011 р (включно)
Відсотковий дохід:	1 – 4 відсоткові періоди – 16% річних в гривні; дохід на наступні відсоткові періоди встановлюється Емітентом в залежності від ринкової кон'юнктури
Дата погашення:	з 07.11.2011 р. до 09.11.2011 р. (включно)
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBB+
Дата визначення:	18.09.2007 р.
Прогноз рейтингу:	стабільний

Рейтинг боргового зобов'язання ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» 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.

## Вихідна інформація

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» за 2003 – 2006 рр. та I півріччя 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» 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 ЗАТ «Страхова компанія «Галактика». Дані балансу та звіту про доходи та витрати страховика наведено у Додатках до цього рейтингового звіту.

## Визначення поточного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом «uaBB» характеризується кредитоспроможністю НИЖЧОЮ НІЖ ДОСТАТНЯ порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знаки «+» та «-» означають проміжний рейтинговий рівень відносно основного рівня.

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

## Історія кредитного рейтингу.

Кредитний рейтинг боргового інструменту ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» за Національною рейтинговою шкалою визначено вперше. Раніше рейтинги контрагента та його боргових інструментів за національною шкалою не визначалися.

Дата	18.09.2007
Рівень довгострокового кредитного рейтингу:	uaBB+
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

### **Фактори, що сприяють підвищенню кредитного рейтингу**

- Зростання страхових платежів Емітента протягом I півріччя 2007 року порівняно з 2006 роком у 1,3 рази, до 37 979,5 тис. грн.; частка вихідного перестраховування станом на 1 липня 2007 року не перевищує 18%, а рівень виплат страхового відшкодування – 21%.
- Чисті страхові резерви Емітента за підсумками I півріччя 2007 року складають 43,7% (майже половину) її чистого капіталу (25,9% станом на початок року).

### **Фактори, що обмежують рівень кредитного рейтингу**

- Збиткова діяльність ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» протягом 2005 – 2006 рр.
- Більше половини активів компанії (54,4% станом на 1 липня 2007 року) складають довгострокові інвестиції в акції, близько 80% яких не включено до лістингу торговельних систем.
- Діяльність компанії у найбільш ризикових та конкурентних сегментах ринку страхових послуг.

## Основні показники

Основні фінансові показники, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Активи	6 767,9	7 159,4	7 673,3	53 166,0	55 190,2	59 486,5	73 615,1	87 252,8	98 945,3
Власний капітал	6 712,6	6 905,1	6 888,3	49 417,9	48 099,9	47 191,1	48 516,6	52 530,7	56 606,7
Чистий капітал	6 500,0	6 849,0	6 843,5	49 991,3	49 938,9	47 122,0	48 422,8	52 419,4	56 479,0
Статутний капітал	6 500,0	6 850,0	6 850,0	50 000,0	50 000,0	50 000,0	50 000,0	50 000,0	50 000,0
Валові страхові платежі	684,0	674,5	871,6	4 116,2	7 939,9	14 899,9	29 148,3	11 448,6	37 979,5
Чисті страхові платежі	684,0	674,5	598,5	2 216,8	5 103,0	10 578,7	22 879,1	9 995,5	31 346,9
Зароблені страхові платежі	684,5	561,7	529,8	970,6	2 647,0	5 929,0	12 964,9	8 130,6	22 171,2
Страхові виплати	21,5	н/д	30,3	273,2	1 035,4	1 952,7	4 302,0	3 192,1	7 823,2
Результат основної діяльності	359,5	24,6	15,6	-518,9	-1 773,8	-2 542,3	-880,4	2 344,5	7 089,2
Прибуток (збиток)	348,4	18,4	-16,8	-620,4	-1 938,4	-2 847,2	-1 521,7	4 014,0	8 090,1
Збитковість портфеля	47,27%	79,84%	59,34%	37,23%	66,14%	68,46%	60,40%	58,60%	46,36%
Рентабельність активів (ROA)	5,54%	0,66%	0,87%	-	-	-	1,80%	-	-
Рентабельність власного капіталу (ROE)	5,77%	0,68%	0,97%	-	-	-	2,73%	-	-
Власний капітал/Активи	96,04%	95,68%	89,27%	48,68%	87,15%	79,33%	65,91%	60,21%	57,21%
Високоліквідні активи	261,7	142,5	329,9	2 150,2	0,0	6 116,4	11 622,2	16 442,3	23 233,1
Чисті страхові резерви	52,1	164,9	233,6	1 642,6	1 433,4	5 235,5	10 469,9	12 280,6	20 464,5

## Резюме

ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» було засновано у 1998 році у Севастополі. Засновниками компанії виступали переважно фізичні особи, а з квітня 2003 року – державні підприємства приміської зони Севастополя, що зайняті у сфері вирощування сільгоспкультур і багаторічних насаджень (радгоспи). Діяльність компанії до грудня 2005 року було зосереджено на страхуванні врожаю, що збирався такими підприємствами. З 2005 року головний офіс страховика розташовується у місті Києві.

Компанія є членом Моторного (транспортного) страхового бюро України, тобто має право надавати послуги з обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів (надалі – ОСЦПВ). Кількість працівників становить 30 осіб у головному офісі та 190 осіб у відокремлених підрозділах. Крім того, позаштатно з компанією співпрацюють близько 20 страхових агентів.

Статутний капітал компанії на 01.07.2007 р. складає 50 млн. грн. і розподілений між 1 фізичною та 3 юридичними особами.

Обсяг всіх складових капіталу ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» за підсумками 2006 року майже у 2 рази перевищує зібрані валові страхові платежі та водночас перевищує зобов'язання компанії у 3,9 рази, що свідчить про достатній ресурс щодо подальшого збільшення обсягів страхування. Чисті страхові резерви компанії за підсумками I півріччя 2007 року складають 43,7% (майже половину) її чистого капіталу (25,9% станом на початок року), також досягнувши прийняттого рівня для подальшого активного розвитку компанії.

Регіональна інфраструктура компанії за підсумками I півріччя поточного року налічувала 26 відокремлених підрозділів у 20 регіонах України, містах Києві та Севастополі. Мережу філій наразі представлено по всій території України, на відокремлені підрозділи станом на 1 липня поточного року припадає 13,6% страхових платежів компанії.

Планом розвитку компанії передбачається доведення до кінця 2007 року кількості структурних підрозділів до 30 (до кінця 2011 року – до 55) для покриття регіональною мережею всіх областей України.

Обсяг залучених компанією страхових платежів почав стрімко зростати одразу із зміною основних акціонерів компанії наприкінці 2005 року. Так, у січні-березні 2006 року отримано платежів у 4,7 разів більше, ніж за весь 2005 рік. У свою чергу, за II півріччя 2006 року порівняно з I півріччям обсяг зборів виріс у 2,7 рази, а за січень-червень поточного року платежів компанія отримала майже на третину більше, ніж за весь минулий рік. При цьому, якщо минулого року зростання відбувалося в основному за рахунок корпоративних клієнтів, то у 2007 році – завдяки надходженням від фізичних осіб.

Як вже зазначалося, компанія до 2005 року надавала виключну перевагу корпоративному сегменту страхування. Проте, з липня 2006 року по червень 2007 року платежі від

фізичних осіб зростали вдвічі швидше за платежі від юридичних осіб – в 7,77 рази та в 3,71 рази відповідно.

Рівень страхових виплат компанії протягом 2003 – 2005 рр. не перевищував 3,5%. Після цього, з переорієнтацією компанії на надання більшого обсягу класичних страхових послуг, в тому числі за автострахованням, рівень виплат збільшився у 2006 році до 14,8%, а за підсумками I півріччя поточного року – до 20,6%. Фізичний обсяг виплат збільшується швидше за обсяги страхових платежів.

Найзбитковішим для компанії протягом останнього року було добровільне автотранспортне страхування та добровільне медичне страхування. Строк врегулювання збитків коливається від 10 банківських днів до 1 місяця з дня отримання всієї необхідної документації щодо страхового випадку.

У I півріччі поточного року ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» віддавало у перестраховання у середньому 17,5%, або 6 632,6 тис. грн. страхових платежів за договорами страхування. Здебільшого це пов'язано із значними обсягами перестраховання за вогневими ризиками та ризиками стихійних явищ. Загалом, на сьогодні рівень незалежності основної діяльності ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» від перестраховання залишається на прийнятному рівні, темп зростання валових платежів перевищує темп зростання обсягів вихідного перестраховання.

Однією з переваг співпраці з провідними міжнародними компаніями є те, що з їх боку ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» має покриття в тому числі на ті ризики, що вона сама приймає у перестраховання від інших учасників страхового ринку України (покриття на ретроцесійні ризики). З огляду на це, компанія також приймає на власне утримання ризики від понад 100 вітчизняних страховиків.

Загалом, з 2003 року по 1 липня 2007 року величина валових активів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» збільшилась з 6,8 до майже 100 млн. грн. Обсяг активів компанії на початку 2006 року зріс переважно за рахунок збільшення довгострокових фінансових інвестицій, які й до цього були основною складовою активів. Проте, питома вага грошових коштів в активах станом на 1 липня поточного року вперше за роки діяльності компанії перевищила 20%.

Депозити групи розміщено на рахунках 25 банків; питома вага коштів, розміщених на депозитних рахунках в установах одного банку, становить 25,2%, в установах трьох банків – 71,3% загального обсягу розміщених депозитів.

Зароблені страхові платежі складають лише 35% загальних доходів, що значно менше за частку надходжень від іншої діяльності (60,66%). Протягом поточного року компанія демонструвала задовільні фінансові результати практично за всіма відповідними категоріями, у 2006 році основна діяльність була збитковою, що здебільшого пов'язано із операційними та адміністративними витратами. Загалом, діяльність компанії стала стабільно прибутковою починаючи лише з останнього кварталу 2006 року, станом на 1 липня 2007 року обсяг чистого прибутку становив 8 090,1 тис. грн.

## Висновок

За результатами проведеного аналізу усіх істотних аспектів діяльності та фінансового стану ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» довгостроковий кредитний рейтинг його боргового зобов'язання визначено на рівні **aaBB+** із 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 ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
<b>Активи</b>									
<b>Необоротні</b>	<b>6 350,6</b>	<b>6 868,9</b>	<b>7 062,0</b>	<b>49 365,9</b>	<b>49 626,3</b>	<b>50 339,6</b>	<b>54 543,8</b>	<b>56 117,7</b>	<b>55 521,6</b>
Основні засоби	9,6	26,9	214,5	264,2	369,7	436,2	519,9	566,7	652,3
Фінансові інвестиції	6 341,0	6 841,0	6 841,0	49 093,0	49 195,5	49 834,3	53 926,7	55 436,3	53 943,8
Довгострокова дебіторська заборгованість	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	797,8
Інші необоротні активи	0,0	1,0	6,5	8,7	61,1	69,1	97,2	114,7	127,7
<b>Оборотні</b>	<b>417,1</b>	<b>288,7</b>	<b>606,5</b>	<b>3 972,0</b>	<b>5 557,6</b>	<b>9 141,2</b>	<b>19 060,3</b>	<b>31 126,3</b>	<b>43 414,0</b>
Дебіторська заборгованість за послуги	1,0	1,1	121,7	1 360,6	2 055,6	2 679,7	6 223,1	6 448,1	10 162,8
Інша дебіторська заборгованість (в. т.ч. за розрахунками з бюджетом та з нарахованих доходів)	153,1	141,0	154,8	227,4	249,5	311,5	1 168,3	2 179,3	3 980,8
Грошові кошти									
Короткострокові (поточні) фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інші оборотні активи (виробничі запаси)	1,3	4,1	0,1	23,3	12,6	33,6	46,7	56,6	37,3
Витрати майбутніх періодів	0,2	1,8	4,8	8,1	6,3	5,7	11,0	8,8	9,7
<b>Всього активів</b>	<b>6 767,9</b>	<b>7 159,4</b>	<b>7 673,3</b>	<b>53 166,0</b>	<b>55 190,2</b>	<b>59 486,5</b>	<b>73 615,1</b>	<b>87 252,8</b>	<b>98 945,3</b>
<b>Пасиви</b>									
<b>Капітал</b>	<b>6 712,6</b>	<b>6 905,1</b>	<b>6 888,3</b>	<b>49 417,9</b>	<b>48 099,9</b>	<b>47 191,1</b>	<b>48 516,6</b>	<b>52 530,7</b>	<b>56 606,7</b>
Статутний капітал	6 500,0	6 850,0	6 850,0	50 000,0	50 000,0	50 000,0	50 000,0	50 000,0	50 000,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	0,0	0,0	19,9	-600,5	-1 918,5	-2 827,3	-1 501,8	2 512,3	6 588,3
Резервний капітал	212,6	37,6	18,4	18,4	18,4	18,4	18,4	18,4	18,4
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Забезпечення</b>	<b>52,1</b>	<b>164,9</b>	<b>233,6</b>	<b>1 642,6</b>	<b>3 041,8</b>	<b>5 235,5</b>	<b>10 469,9</b>	<b>12 280,6</b>	<b>20 464,5</b>
Страхові резерви	52,1	164,9	397,5	2 894,8	4 475,2	6 967,2	12 544,3	14 307,9	24 732,8
Частка перестраховиків	0,0	0,0	163,9	1 252,2	1 433,4	1 731,7	2 074,4	2 027,3	4 268,3
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Зобов'язання</b>	<b>3,2</b>	<b>89,4</b>	<b>551,4</b>	<b>2 105,5</b>	<b>4 048,5</b>	<b>7 059,9</b>	<b>14 628,6</b>	<b>22 441,5</b>	<b>21 874,1</b>
Довгострокові	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Короткострокові	3,2	89,4	551,4	2 105,5	4 048,5	7 059,9	14 628,6	22 441,5	21 874,1
Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Всього пасивів</b>	<b>6 767,9</b>	<b>7 159,4</b>	<b>7 673,3</b>	<b>53 166,0</b>	<b>55 190,2</b>	<b>59 486,5</b>	<b>73 615,1</b>	<b>87 252,8</b>	<b>98 945,3</b>

## Дані звіту про доходи та витрати страховика ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
<b>Доходи</b>									
Зароблені страхові платежі	684,50	561,7	529,8	970,6	2 647,0	5 929,0	12 964,9	8 130,6	22 171,2
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	6,2	1,4	3,0	46,3	817,0	1 715,8	3 741,9	863,7	2 375,1
Доходи від фінансової діяльності	19	23,3	8,4	6,9	54,8	123,3	251,4	215,5	451,9
Доходи від іншої діяльності	0	0,0	12,2	500,0	900,0	2 900,0	9 500,0	17 545,5	38 545,5
Надзвичайні доходи	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Всього доходів</b>	<b>709,70</b>	<b>586,4</b>	<b>553,4</b>	<b>1 523,8</b>	<b>4 418,8</b>	<b>10 668,1</b>	<b>26 458,2</b>	<b>26 755,3</b>	<b>63 543,7</b>
<b>Витрати</b>									
Страхові виплати	21,50	91,3	30,3	273,2	1 035,4	1 952,7	4 302,0	3 192,1	7 823,2
Операційні витрати, які відносяться на собівартість страхування	11,40	32,7	40,8	120,0	266,6	381,5	510,1	146,2	271,4
Операційні адміністративні та аквізційні витрати (із страхування та перестраховування)	267,30	404,1	429,1	948,1	2 815,8	5 779,2	8 952,7	2 897,8	7 330,3
Операційні витрати щодо відрахувань до страхових резервів інших, ніж резерв незароблених премій	0,00	0,8	0,0	162,8	1 038,9	1 858,2	3 438,9	383,5	1 933,6
Операційні витрати на збут послуг	3,70	9,4	7,0	3,7	62,5	154,5	324,3	87,4	236,5
Інші операційні витрати	19,40	0,2	10,0	24,5	32,3	74,5	76,6	1,4	10,7
Витрати на фінансову діяльність	3,40	2,7	7,3	0,3	5,1	5,5	52,5	126,7	300,1
Інші витрати	7,90	0,5	20,8	500,0	900,0	2 900,0	9 507,0	15 540,6	36 540,6
Надзвичайні витрати	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Всього витрати</b>	<b>334,60</b>	<b>541,7</b>	<b>545,3</b>	<b>2 032,6</b>	<b>6 156,6</b>	<b>13 106,1</b>	<b>27 164,1</b>	<b>22 375,7</b>	<b>54 446,4</b>
<b>Фінансовий результат після оподаткування</b>	<b>348,4</b>	<b>18,4</b>	<b>-16,8</b>	<b>-620,4</b>	<b>-1 938,4</b>	<b>-2 847,2</b>	<b>-1 521,7</b>	<b>4 014,0</b>	<b>8 090,1</b>