

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 настає 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

Зміст

РЕЗЮМЕ	6
1. РОЗВИТОК РИНКУ СТРАХОВИХ ПОСЛУГ У 2006 РОЦІ	8
2. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ, ОРГАНІЗАЦІЙНО-ПРАВОВІ ТА ЮРИДИЧНІ АСПЕКТИ ДІЯЛЬНОСТІ ЗАТ «СТРАХОВА КОМПАНІЯ «ГАЛАКТИКА».....	11
2.1. Стислі загальні відомості та місце на страховому ринку	11
2.2. Структура власності	12
2.3. Юридичні аспекти діяльності.....	14
2.4. Ліцензування	14
2.5. Участь у статутних фондах та довгострокові вкладення в цінні папери акціонерних товариств.....	14
3. РОЗВИТОК ДЕЯКИХ ЯКІСНИХ ПОКАЗНИКІВ ДІЯЛЬНОСТІ ЗАТ «СТРАХОВА КОМПАНІЯ «ГАЛАКТИКА».....	15
3.1. Розвиток мережі	15
3.2. Клієнтська база	16
4. РОЗВИТОК ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ДІЯЛЬНОСТІ ЗАТ «СТРАХОВА КОМПАНІЯ «ГАЛАКТИКА».....	18
4.1. Страхові платежі.....	18
4.2. Страхові виплати та оцінка ризику страхових виплат	22
4.3. Перестраховування	26
4.4. Активи.....	30
4.5. Ліквідність	31
4.6. Інвестиційний портфель	33
4.7. Зобов'язання.....	34
4.8. Капітал.....	35
4.9. Страхові резерви.....	36
4.10. Доходи та витрати.....	37
4.11. Прибуток	38
5. СТРАТЕГІЯ РОЗВИТКУ ЗАТ «СТРАХОВА КОМПАНІЯ «ГАЛАКТИКА».....	40
6. ДАНІ ЩОДО ЕМІСІЇ ОБЛІГАЦІЙ ЗАТ «СТРАХОВА КОМПАНІЯ «ГАЛАКТИКА».....	42
6.1. Інформація щодо випуску облігацій серії А	42
6.2. Інформація щодо запланованого випуску облігацій серії В	42
ВИСНОВОК.....	46
Додаток до рейтингового звіту №1	48
Додаток до рейтингового звіту №2	49

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.

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 (ОСЦПВ) спостерігався застій. У поточному році очікується зростання продажів з ОСЦПВ після введення з 1 серпня повноцінного контролю наявності полісів у автовласників. За прогнозами, ріст ринку ОСЦПВ 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 до 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.

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 ОСЦПВ 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 акціонерові – 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.
- 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.
- Український повільний розвиток ОСЦПВ: охоплення потенційного страхового поля цим видом страхування у 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 (понад 10%) пакетів акцій, більш розгорнутого формату фінансової звітності, доступної для широкої громадськості.
- Прийняття нормативної бази, що надає страховикам ширший вибір способів розміщення активів і резервів, у тому числі на міжнародних фінансових ринках.

2. Загальна інформація, організаційно-правові та юридичні аспекти діяльності ЗАТ «Страхова компанія «Галактика».

2.1. Стислі загальні відомості та місце на страховому ринку

ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» було засновано у 1998 році в 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, у лютому того ж року та у червні 2007 року було суттєво змінено склад учасників товариства. Підприємство за період своєї діяльності тричі збільшувало свій статутний капітал, востаннє у квітні 2006 року, який на сьогодні складає 50 млн. грн.

Починаючи з 2005 року в компанії змінився стиль управління, підходи до ведення бізнесу. Починаючи з 2006 року, товариство розпочало роботу над розширенням ринків збуту своїх послуг, просуванням бренду на страховому ринку України, над маркетинговою політикою у цілому.

Наразі регіональна мережа компанії нараховує 26 структурних підрозділів у 20 областях України, а також містах Києві та Севастополі. Також, у Києві діє мережа 7 центрів обслуговування клієнтів.

ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» входить до складу Українського союзу промисловців і підприємців, Ліги страхових організацій України, Європейської Бізнес Асоціації, Американської торгівельної палати в Україні, Міжнародної антитерористичної єдності, Міжнародної федерації захисту прав водіїв, Всеукраїнської асоціації «Укрлізинг».

Також, компанія є членом Моторного (транспортного) страхового бюро України та має ліцензію Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг України на здійснення обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів (надалі – ОСЦПВ).

Серед клієнтів страховика є такі провідні підприємства, як аудиторська компанія «ПрайсвотерхаусКуперс (Аудит)», ТОВ «Київріанта», ДП «Вугілля України», авіакомпанія KLM (Королівські голландські авіалінії), «НОКІА –Україна», «ЛУКОЙЛ-Україна», Державна компанія з експорту та імпорту продукції і послуг військового та спеціального призначення «Укрспецекспорт», тощо.

Кількість працівників компанії становить 30 осіб у головному офісі та 190 осіб у відокремлених підрозділах. Крім того, позаштатно із ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» співпрацюють близько 20 страхових агентів.

Відповідно до рейтингу Insurance Top, що публікується Інститутом права та економічних досліджень, компанія за підсумками I кварталу 2007 року займає такі позиції серед понад 400 учасників страхового ринку:

- активи – 37 місце;
- власний капітал – 44 місце;
- страхові платежі – 44 місце;
- страхові виплати – 34 місце;
- страхові резерви – 46 місце.

Станом на 21 серпня 2007 року товариство не входило до будь-яких груп підприємств (холдингових компаній, концернів, асоціацій, тощо).

2.2. Структура власності

Статутний капітал компанії на 01.07.2007 р. складає 50 000,0 тис. грн., який є повністю сплаченим та зареєстрованим згідно з чинним законодавством України. На момент створення 18 серпня 1998 року статутний капітал товариства складав 250,0 тис. грн. та був розподілений серед 2 фізичних та 6 юридичних осіб. З того часу товариство чотири рази збільшувало статутний капітал, зокрема, у квітні 2002 року – до 1 млн. грн. та у квітні 2003 року – до 6,5 млн. грн. Відтоді до складу акціонерів увійшли державні підприємства приміської зони Севастополя, що зайняті у сфері вирощування сільгоспкультур і багаторічних насаджень (радгоспи), а також фізичні особи, що мали відношення до їх діяльності.

Суттєва зміна акціонерів відбулась у лютому 2005 року, коли у діяльність товариства було залучено кошти нових інвесторів, із зміною стратегії розвитку та подальших напрямків діяльності.

Структуру власності ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» наведено у Таблиці 2.1. Учасниками товариства на сьогодні є фізична особа та три юридичні особи.

Таблиця 2.1. Структура зареєстрованого статутного капіталу ЗАТ «Страхова компанія «Галактика»

Власник	Частка в статутному фонді на 18.08.1998 р.		Частка в статутному фонді на 29.04.2002 р.		Частка в статутному фонді на 25.04.2003 р.		Частка в статутному фонді на 03.02.2005 р.		Частка в статутному фонді на 30.06.2007 р.	
	грн.	%	грн.	%	грн.	%	грн.	%	грн.	%
Фізична особа 1	125 000	50,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Фізична особа 2	50 000	20,00	213 500	21,30	1 962 500	30,196	-	-	-	-
Юридична особа 1	12 500	5,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Юридична особа 2	12 500	5,00	12 500	1,25	12 500	0,192	12 500	0,18	12 500	0,025
Юридична особа 3	12 500	5,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Юридична особа 4	-12 500	5,00	50 000-	5,00	-	-	-	-	-	-
Юридична особа 5	-12 500	5,00	412 000-	41,20	12 500	0,192	-	-	-	-
Юридична особа 6	12 500	5,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Фізична особа 3	-	-	-	-	195 000	3,00	-	-	-	-
Фізична особа 4	-	-	312 000	31,20	650 000	10,00	-	-	-	-
Фізична особа 5	-	-	-	-	195 000	3,00	-	-	-	-
Фізична особа 6	-	-	-	-	325 000	5,00	-	-	-	-
Фізична особа 7	-	-	-	-	650 000	10,00	-	-	-	-
Фізична особа 8	-	-	-	-	1 912 500	29,42	-	-	-	-
Фізична особа 9	-	-	-	-	195 000	3,00	-	-	-	-
Юридична особа 7	-	-	-	-	130 000	2,00	-	-	-	-
Юридична особа 8	-	-	-	-	130 000	2,00	-	-	-	-
Юридична особа 9	-	-	-	-	130 000	2,00	-	-	-	-
Фізична особа 10	-	-	-	-	-	-	68 500	1,00	-	-
Фізична особа 11	-	-	-	-	-	-	6 769 000	98,82	398 000	0,796
Юридична особа 10	-	-	-	-	-	-	-	-	203 070	0,406
ТОВ «Промислова група «Русь»	-	-	-	-	-	-	-	-	49 386 430	98,773
Разом	250 000	100,00	1 000 000	100,00	6 500 000	100,00	6 850 000	100,00	50 000 000	100,00

2.3. Юридичні аспекти діяльності

За інформацією, наданою компанією, протягом 2007 року її діяльність перевірялася Державною комісією з регулювання ринків фінансових послуг України, за результатами чого до компанії було застосовано штрафні санкції на загальну суму 8,0 тис. грн. за порушення вимог реєстрації фінансових операцій у якості суб'єкта первинного фінансового моніторингу. Також, товариство сплатило штраф у розмірі 1,0 тис. грн. на користь Київського обласного управління у справах захисту прав споживачів за недотримання вимог чинного законодавства про рекламу. Вказані порушення на сьогодні повністю усунуто.

Зазначені штрафи за своїм обсягом не є суттєвими порівняно з обсягами страхових послуг, які надає ЗАТ «Страхова компанія «Галактика».

На сьогодні на стадії розгляду в судових інстанціях перебувають дві позовні заяви (обидві від фізичних осіб) до компанії щодо захисту прав споживачів. Суми заявлених вимог становлять 32 тис. грн. та 84,14 тис. грн. відповідно.

2.4. Ліцензування

Станом на 01.07.2007 р. ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» має 22 ліцензії на здійснення страхової діяльності за різними видами страхування, зокрема, ліцензію на здійснення обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів, термін дії якої закінчується у лютому 2008 році.

2.5. Участь у статутних фондах та довгострокові вкладення в цінні папери акціонерних товариств

ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» належить 80% ТОВ «Всесвіт Асістанс», зареєстрованої у місті Києві 3 травня 2006 року та яка здійснює допоміжну діяльність у сфері страхування. Розмір статутного капіталу вказаного товариства становить 100,0 тис. грн., 20% належить фізичній особі.

3. Розвиток деяких якісних показників діяльності ЗАТ «Страхова компанія «Галактика»

3.1. Розвиток мережі

ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» станом на 1 липня 2007 року мала достатньо розвинену регіональну мережу 26 відокремлених підрозділів, 6 з яких відкрито у поточному році. Регіональні підрозділи представлено в усіх регіонах України, окрім Вінницької, Одеської, Черкаської та Херсонської областей. Платежі від відокремлених підрозділів стрімко зростають та становлять станом на 01.07.2007 р. 5 178,3 тис. грн., або 13,6% всіх платежів (на 01.01.2007 р. – 2 324,3 тис. грн., або 8,0% всіх платежів).

Також, страховик має мережу 7 центрів обслуговування клієнтів у більшості районів міста Києва, створених для більш якісного та швидкого надання страхових послуг. Станом на 01.07.2007 р. всі відокремлені підрозділи компанії є прибутковими.

Варто зазначити, що майже 27% зібраних філіями страхових платежів припадають на Львівську область, а 16% – на Запорізьку область.

Таблиця 3.1. Регіональна інфраструктура ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» на 01.07.2007 р.

Область	Головний офіс	Відокремлені підрозділи		Питома вага у загальному обсязі страхових платежах за відокремленими підрозділами	
		у 2006 році	у I півріччі 2007 року	у 2006 році, %	у I півріччі 2007 року, %
Захід		5	7	30,77	38,65
Львівська		1	1	12,83	26,93
Чернівецька		1	1	4,24	2,56
Закарпатська		-	1	-	0,65
Івано-Франківська		-	1	-	3,18
Волинська		-	-	-	-
Рівненська		1	1	0,37	0,21
Тернопільська		1	1	2,97	1,98
Хмельницька		1	1	10,35	3,14
Північ та Центр		8	7	30,45	22,36
Сумська		1	1	2,78	7,67
Вінницька		-	-	-	-
Чернігівська		1	1	1,19	3,07
Київська	1	2	2	0,43	-
Черкаська		-	-	-	-
Кіровоградська		1	1	21,34	4,88
Полтавська		2	2	3,77	4,16
Житомирська		1	1	0,96	2,57
Південь та Схід		7	11	38,78	39,00
Миколаївська		-	1	-	2,96
Херсонська		-	-	-	-
АРК (Крим)		1	3	1,48	4,09
м. Севастополь		1	1	2,03	1,80
Одеська		-	-	-	-
Дніпропетровська		1	3	1,52	9,48
Запорізька		1	1	20,08	15,92
Донецька		1	1	9,57	3,69
Луганська		1	1	0,89	0,96
Харківська		1	1	3,20	0,09
Всього	1	20	25	100,00	100,00

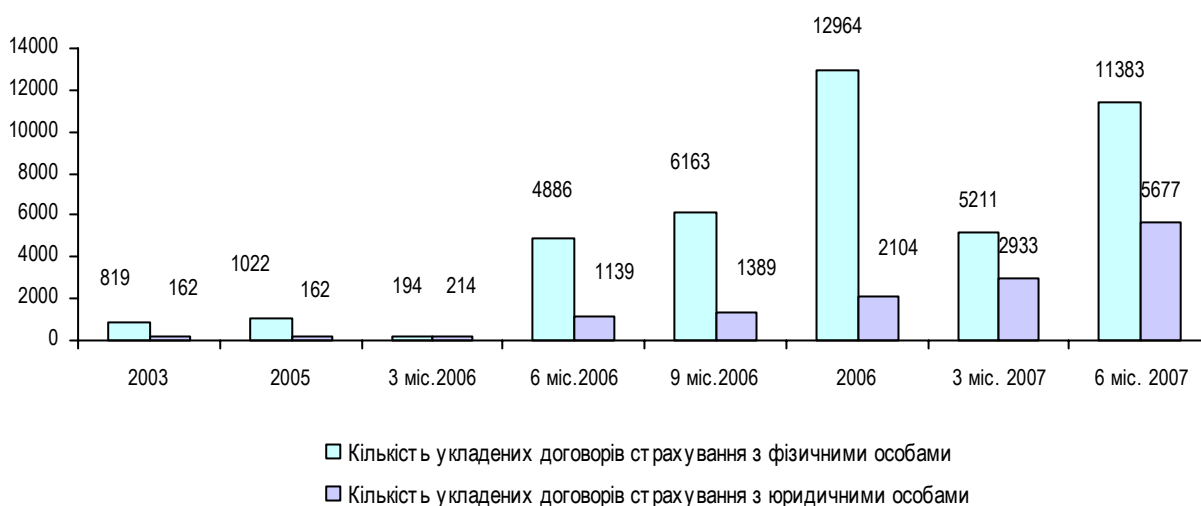
Кожному керівникові відокремленого підрозділу передбачено виплати регулярних бонусів у разі виконання планів за страховими платежами у розмірі 1% від валових зборів за підрозділом. Відповідно, у разі невиконання плану застосовуються відповідні штрафні санкції. В компанії запроваджено практику семінарів у головному офісі для керівництва відокремлених підрозділів із підведенням підсумків діяльності та обміну думками щодо подальшого розвитку. Страховик також має власний центр навчання персоналу, в якому отримують необхідні навички новоприйняті на роботу в компанію та інші працівники і страхові агенти.

Стратегічним планом розвитку ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» передбачається доведення до кінця 2011 року частки платежів, що надходять за допомогою відокремлених структурних підрозділів до 75% валових страхових платежів компанії, із покриттям регіональною мережею всіх областей України.

3.2. Клієнтська база

Клієнтська база ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» протягом останнього року зростала переважно за рахунок фізичних осіб, кількість договорів з якими виросла порівняно із 2005 роком в 11,14 рази. Кількість договорів з юридичними особами збільшилась зі 162 на кінець 2005 року до 5 677 станом на 1 липня 2007 року.

Динаміку загальної кількості договорів страхування у компанії відображено на Діаграмі 3.2.



Діаграма 3.1. Динаміка кількості укладених договорів страхування ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», шт.

Збільшення кількості укладених договорів страхування з фізичними особами відбулося за обов'язковим страхуванням за рахунок активізації ОСЦПВ у II півріччі 2006 року та у поточному році. Переважну більшість договорів страхування з громадянами за добровільними видами складають договори медичного страхування. При цьому, обсяг залучених від громадян страхових платежів за підсумками минулого року складає ледь більше ¼ загального обсягу страхових надходжень компанії, у I півріччі поточного року показник суттєво покращився до 42,8%.

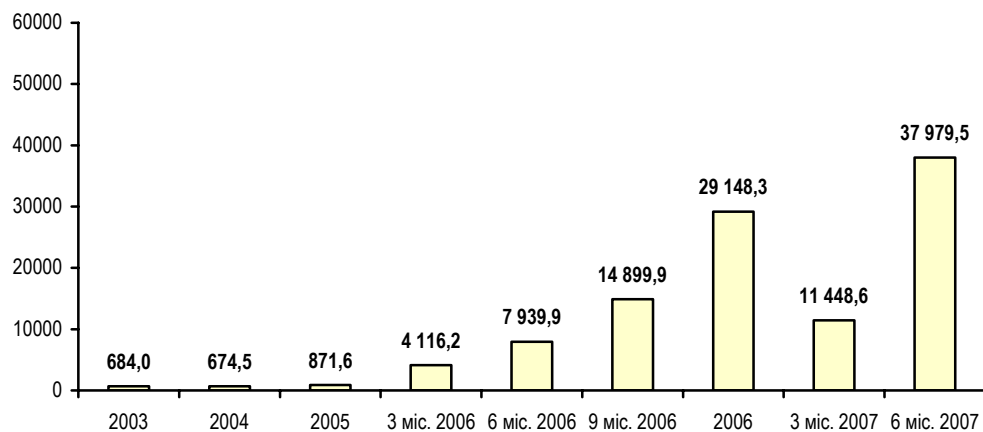
У середньому 89% договорів страхування, укладених компанією, переукладаються на новий строк після закінчення їх дії, що свідчить про стабільність існуючої клієнтської бази. Загалом, за інформацією керівництва компанії, переважну більшість клієнтів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» в сегменті фізичних осіб складають клієнти банків-партнерів, персонал великих міжнародних компаній, що мають представництва в Україні та які співпрацюють за програмами медичного страхування, а також VIP-клієнти (214 з 250 є фізичними особами), до яких відносяться керівники великих компаній та підприємств, що обслуговуються страховиком.

Загалом, Стратегічним планом розвитку компанії до 2011 року передбачено залучення нових клієнтів за рітейловими продажами страхових послуг, за одночасним збереженням платежів від фізичних та юридичних осіб у пропорції 50/50.

4. Розвиток фінансових показників діяльності ЗАТ «Страхова компанія «Галактика»

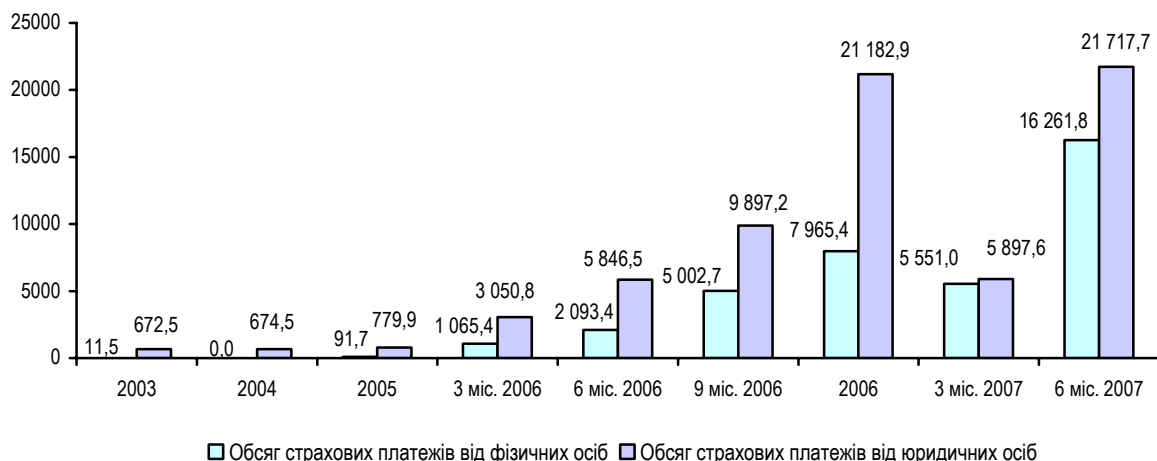
4.1. Страхові платежі

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.



Діаграма 4.1. Динаміка залучення страхових платежів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

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. Якщо минулого року зростання відбувалося в основному за рахунок корпоративних клієнтів, то у 2007 році – завдяки надходженням від фізичних осіб, переважно за автострахованням та страхуванням кредитів.



Діаграма 4.2. Динаміка страхових платежів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» від фізичних та юридичних осіб, тис. грн.

У структурі страхових платежів до 2005 року переважну більшість внесків компанія отримувала за обов'язковим страхуванням, але в останні 1,5 роки понад 90% платежів надходять за добровільними видами. На 1 липня поточного року близько 45% займає добровільне страхування наземного транспорту (крім залізничного), що приблизно на 5 в. п. нижче за середній показник 2006 року. Компанія пояснює таку тенденцію зосередженням на розвитку менш ризикових, ніж автомобільне, видів страхування, зокрема, страхування вантажів та майна. Питома вага ОСЦПВ у страхових платежах, за умов, що компанія працює за вказаним видом лише рік становила за підсумками I півріччя 2007 року 7,6%. Проте, розвитку ОСЦПВ заважає відсутність контролю наявності полісу страхування в автовласників з боку ДАІ. Частка платежів із страхування кредитів, яким товариство почало займатись наприкінці 2006 року, стрімко збільшується у поточному році і станом на 1 липня майже вдвічі перевищує показник за 2006 рік, а питома вага у валових платежах становить 11,3%.

Останнє свідчить про активізацію співпраці ТОВ «Страхова компанія «Галактика» з клієнтами банків-партнерів. Станом на 11 вересня поточного року страховик має акредитацію в 25 банках України, окрім них, співпраця здійснюється ще з 26 банками та 5 лізинговими компаніями. Зокрема, серед основних партнерів компанії присутні ВАТ «Райффайзенбанк – Аваль», ВАТ «Державний ощадний банк України», ВАТ «КБ «Хрещатик», ВАТ «КБ «Надра» та інші. Напрямами співробітництва, окрім страхування кредитів та заставного майна, виступають також страхування персоналу банків та розміщення коштів технічних резервів на депозитних рахунках. Загалом, частка банківського каналу продажу страхових продуктів керівництвом компанії оцінюється у 19,4% за підсумками I півріччя поточного року (у I півріччі 2006 року – 3,5%, у 2006 році – 9,0%).

До кінця 2007 року страховик планує пройти акредитацію ще у 2-3 системних банках та у 7-8 регіональних банках, а у майбутньому більше уваги приділяти співпраці з регіональними банками, із запровадженням серед інших видів страхування особистого майна, життя та здоров'я працівників банківських установ.

Іншим каналом реалізації послуг компанії є співробітництво зі страховими брокерами, які, насамперед, надають допомогу у співпраці з VIP-клієнтами, при цьому питома вага платежів, залучених від таких страхувальників, на 1 липня 2007 року становить 17,6%.

Решту страхових платежів страховик отримує від прямих продажів поза межами банківських установ (за допомогою штатних працівників та страхових агентів, а також автосалонів), а також від роботи з великими державними підприємствами, з великими майновими комплексами підприємств-членів УСПП, а також з міжнародними компаніями (особисте страхування персоналу). Зокрема, з державною компанією з експорту та імпорту продукції і послуг військового та спеціального призначення «Укрспецекспорт» проводиться співпраця із страхування різноманітного обладнання, що експортується, із залученням міжнародних партнерів страховика щодо перестрахування. Також, страхова компанія взаємодіє з низкою торговельно-економічних місій України за кордоном щодо пошуку потенційних партнерів та клієнтів.

Структуру валових страхових платежів товариства наведено у таблиці нижче.

Таблиця 4.1. Структура валових страхових платежів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

Види страхування	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
ДОБРОВІЛЬНЕ	117,0	189,7	577,5	4 000,1	7 795,0	13 855,2	26 565,7	10 524,5	34 675,8
страхування від нещасних випадків	26,6	25,4	28,8	36,0	48,6	81,9	202,1	76,3	242,8
страхування здоров'я на випадок хвороби та безперервне страхування здоров'я	32,2	34,4	112,4	834,2	1 555,1	2 773,5	4 301,2	2 008,3	3 261,7
страхування наземного транспорту	0,0	0,0	276,7	2 072,5	4 192,6	7 295,8	13 140,5	6 011,0	17 282,5
страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	14,8	100,1	9,2	764,4	1 398,3	1 923,3	2 837,2	602,8	3 421,8
страхування вантажів та багажу	43,1	12,0	150,4	280,9	422,0	434,8	502,3	47,5	793,3
страхування майна	0,0	0,0	0,0	0,0	23,0	876,3	2 449,4	732,3	1 250,2
страхування фінансових ризиків	0,0	1,5	0,0	9,7	39,5	233,0	423,8	116,2	425,2
страхування кредитів (відповідальності позичальника за непогашення кредиту)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	2 350,0	388,9	4 295,9
страхування іншої відповідальності	0,3	0,0	0,0	2,4	42,2	176,7	266,1	54,8	151,0
інше добровільне	0,0	16,3	0,0	0,0	73,7	58,4	93,1	486,4	3 551,4
ОБОВ'ЯЗКОВЕ	567,0	0,0	294,1	116,1	144,9	1 044,7	2 582,6	924,1	3 303,7
страхування членів ДПД та пожежної охорони	1,7	0,0	0,8	0,0	9,5	38,7	277,0	8,7	71,9
страхування від нещасних випадків на транспорті	2,3	5,0	80,0	2,4	0,9	21,3	36,9	25,3	98,9
страхування Ц.В. за звичайними договорами	0,0	0,0	41,6	113,7	126,3	149,4	747,2	21,5	48,2
страхування Ц.В. на об'єктах підвищеної небезпеки (пожежа, вогонь)	551,1	479,8	171,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	123,7
інше обов'язкове	11,9	0,0	0,0	0,0	7,3	141,3	190,4	91,5	77,9
ОСЦПВ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	694,0	1 331,1	777,1	2 883,1
ВСЬОГО	684,00	674,50	871,6	4 116,2	7 939,9	14 899,9	29 148,3	11 448,6	37 979,5

Водночас, доволі схожою (порівняно з зазначеним вище) є структура чистих страхових платежів компанії, тобто отриманих страхових платежів за винятком платежів за договорами, які належать перестраховикам (Таблиця 4.2). Вказане не стосується майже виключно платежів із страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ та страхування іншого майна. Такі платежі майже на 60% перестраховувались (до липня 2006 року в перестраховування віддавались переважно платежі із страхування від стихійних явищ).

Таблиця 4.2. Структура чистих страхових платежів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

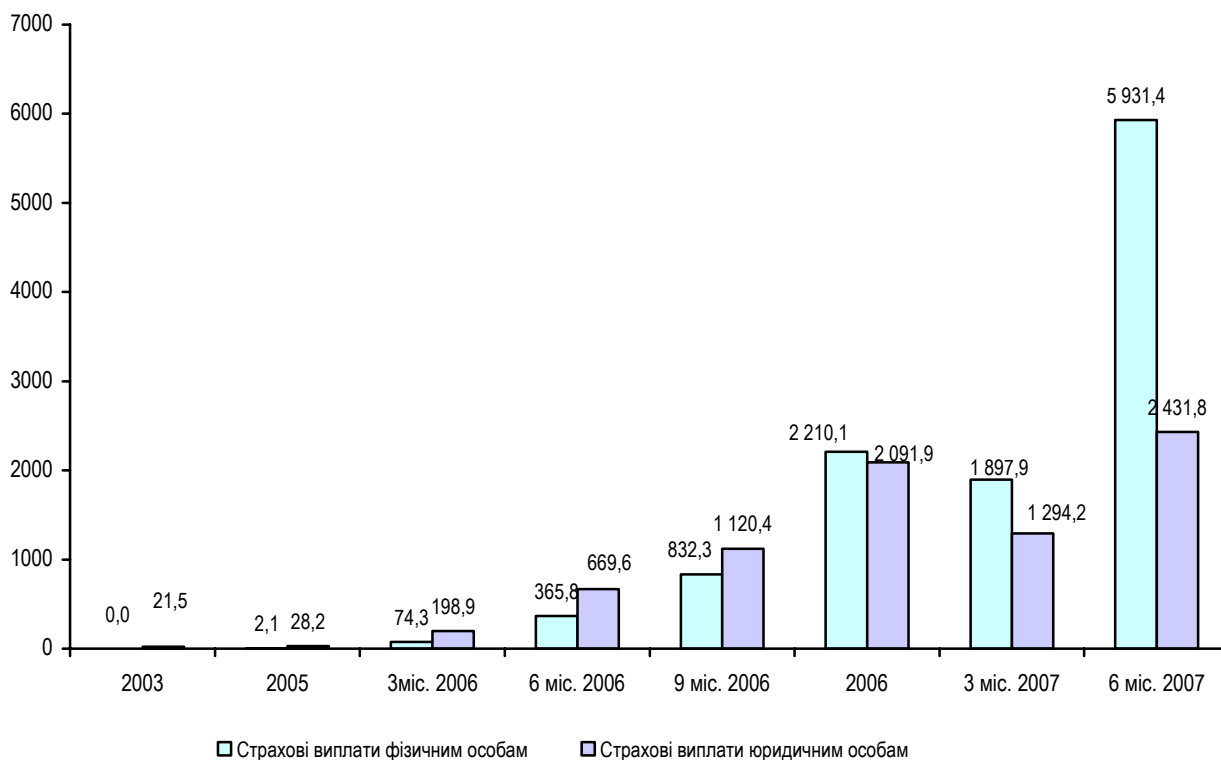
Види страхування	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
ДОБРОВІЛЬНЕ	117,0	189,7	304,4	2 100,7	5 037,2	9 739,6	20 651,5	9 071,4	28 043,2
страхування від нещасних випадків	26,6	25,4	28,8	14,3	26,9	60,2	166,9	71,7	233,3
страхування здоров'я на випадок хвороби та безперервне страхування здоров'я	32,2	34,4	52,1	773,9	1 494,8	2 713,2	4 240,9	2 008,3	3 261,7
страхування наземного транспорту	0,0	0,0	189,5	1 567,0	3 193,9	5 537,0	9 919,7	4 733,2	15 252,4
страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	14,8	100,1	9,0	-314,6	70,9	443,1	1 269,3	599,3	1 442,5
страхування вантажів та багажу	43,1	12,0	25,0	48,0	94,1	106,9	163,5	41,8	700,4
страхування майна	0,0	0,0	0,0	0,0	23,0	642,4	2 131,7	729,4	509,0
страхування фінансових ризиків	0,0	1,5	0,0	9,7	18,5	57,9	111,6	116,2	329,9
страхування кредитів (відповідальності позичальника за непогашення кредиту)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	380,2	4 282,0
страхування іншої відповідальності	0,0	16,3	0,0	0,0	72,9	6,6	41,3	54,8	100,6
інше добровільне	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ОБОВ'ЯЗКОВЕ	567,0	484,8	294,1	116,1	65,8	839,1	2 227,6	924,1	3 303,7
страхування членів ДПД та пожежної охорони	1,7	0,0	0,8	0,0	9,5	38,7	255,9	8,7	71,9
страхування від нещасних випадків на транспорті	2,3	5,0	80,0	2,4	-78,2	-57,8	-42,2	25,3	98,9
страхування Ц.В. за звичайними договорами	0,0	0,0	41,6	113,7	126,3	28,6	567,2	21,5	48,2
страхування Ц.В. на об'єктах підвищеної небезпеки (пожежа, вогонь)	551,1	479,8	171,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	123,7
інше обов'язкове	11,9	0,0	0,0	0,0	8,2	829,6	1 446,7	91,5	77,9
ОСЦПВ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	694,0	1 331,1	777,1	2 883,1
ВСЬОГО	684,0	674,5	598,5	2 216,8	5 103,0	10 578,7	22 879,1	9 995,5	31 346,9

Обсяг страхових внесків за 10 найбільшими страхувальниками за підсумками 2006 року складає 1306,1 тис. грн.. У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів за 2006 рік внески від 10 найбільших страхувальників складають 11,4 %. У I півріччі 2007 року спостерігається деяке покращення показника: 10 найбільших внесків становили 11,8% (4 482,4 тис. грн.), половина з яких припадала на найбільший платіж.

4.2. Страхові виплати та оцінка ризику страхових виплат

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 автострахуванням, 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. Якщо протягом 2005 року обсяг здійснених виплат страхового відшкодування дорівнював 30,3 тис. грн., то у 2006 році вказаний показник збільшився у 141 раз – до 4 302,0 тис. грн. За той же час обсяг зборів платежів зріс у 33,4 рази і перевищив 29,1 млн. грн.

Частка страхових виплат, сплачених фізичним особам, збільшилась протягом липня 2006 року – червня 2007 року на 33,6 в.п., з 35,3% до 68,9%. Починаючи з IV кварталу 2006 року, компанія сплачує страхові відшкодування переважно фізичним особам (Діаграма 4.3).



Діаграма 4.3. Динаміка валових страхових виплат ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

За своєю структурою лівова частка страхових виплат у I півріччі 2007 року здійснювалась за добровільним автострахованням (76,6%), а також за медичним страхуванням (18,6%). Виплати за цими видами домінували й раніше у структурі виплат, проте частка виплат з автокаско була більшою (Таблиця 4.3).

Таблиця 4.3. Структура валових страхових виплат ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

Види страхування	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
ДОБРОВІЛЬНЕ	21,5	н/д	30,3	273,2	1 035,4	1 925,4	4 234,5	3 033,2	7 484,5
страхування від нещасних випадків	16,8	н/д	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
страхування здоров'я на випадок хвороби та безперервне страхування здоров'я	4,7	н/д	28,2	71,1	71,1	776,0	1 483,4	803,4	1 420,1
страхування наземного транспорту	0,0	н/д	2,1	202,1	964,3	1 142,9	2 744,6	2 182,5	5 989,0
страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	0,0	н/д	0,0	0,0	0,0	6,5	6,5	25,0	28,7
страхування вантажів та багажу	0,0	н/д	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
страхування майна	0,0	н/д	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,8
страхування фінансових ризиків	0,0	н/д	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,8	7,8
страхування кредитів (відповідальності позичальника за непогашення кредиту)	0,0	н/д	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
страхування іншої відповідальності	0,0	н/д	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
інше добровільне	0,0	н/д	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,5	26,1
ОБОВ'ЯЗКОВЕ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	27,3	67,5	158,9	338,7
страхування членів ДПД та пожежної охорони	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
страхування від нещасних випадків на транспорті	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
страхування Ц.В. за звичайними договорами	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
страхування Ц.В. на об'єктах підвищеної небезпеки (пожежа, вогонь)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
інше обов'язкове	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ОСЦПВ			0,00	0,00	0,00	27,30	67,50	158,9	338,7
Всього	21,5	н/д	30,3	273,2	1 035,4	1 952,7	4 302,0	3 192,1	7 823,2

Рівень виплат за добровільними видами страхування у цілому протягом останніх 12 місяців роботи компанії перебуває у межах 13-16% і лише у I кварталі поточного року становив майже 28%. Найбільш збитковими, зазвичай, є добровільне автострахування (зростання рівня виплат з липня 2006 року по червень 2007 року склало 11,7 в. п., до 34,7%), а також медичне страхування (зростання за останній рік з 4,6% до 43,5%). Отже, страховик віддає клієнтові у вигляді виплат за медичним страхуванням у середньому 43,5 копійки з кожної гривні платежів (Таблиця 4.4). Проте, частка платежів з медичного страхування становить лише 8,6% обсягу всіх платежів (зазвичай, цей вид є одним із найзбитковіших на страховому ринку, поруч з автокаско, рівень виплат подекуди досягає 70-80%). Отже, стрімке зростання рівня виплат за медичним страхуванням наразі не впливає на її можливість вчасно здійснювати страхові виплати.

Рівень чистих виплат (співвідношення обсягу страхових виплат за винятком виплат, сплачених перестраховикам, до суми страхових платежів за винятком платежів, сплачених перестраховикам) у I півріччі 2007 року становить 21,0% (у 2006 році – 16,4%). Перевищення рівня чистих виплат над рівнем валових виплат на 1,64 в.п. у 2006 році та на 0,4 в.п. у I півріччі поточного року, що свідчить про відносну ефективність операцій вихідного перестраховання компанії.

Таблиця 4.4. Рівень валових страхових виплат ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» за видами страхування, %

Види страхування	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
ДОБРОВІЛЬНЕ	18,4%	н/д	5,2%	6,8%	13,3%	13,9%	15,9%	28,8%	13,1%
страхування від нещасних випадків	63,2%	н/д	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
страхування здоров'я на випадок хвороби та безперервне страхування здоров'я	14,6%	н/д	25,1%	8,5%	4,6%	28,0%	34,5%	40,0%	43,5%
страхування наземного транспорту	0,0%	н/д	0,8%	9,8%	23,0%	15,7%	20,9%	36,3%	34,7%
страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	0,0%	н/д	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,2%	4,1%	0,8%
страхування вантажів та багажу	0,0%	н/д	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
страхування майна	0,0%	н/д	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%
страхування фінансових ризиків	0,0%	н/д	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,7%	1,8%
страхування кредитів (відповідальності позичальника за непогашення кредиту)	0,0%	н/д	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
страхування іншої відповідальності	0,0%	н/д	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
інше добровільне	0,0%	н/д	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	0,7%
ОБОВ'ЯЗКОВЕ	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	2,6%	17,2%	10,3%
страхування членів ДПД та пожежної охорони	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
страхування від нещасних випадків на транспорті	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
страхування Ц.В. за звичайними договорами	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
страхування Ц.В. на об'єктах підвищеної небезпеки (пожежа, вогонь)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
інше обов'язкове	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ОСЦПВ	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,9%	5,1%	20,4%	11,7%
Всього	3,1%	н/д	3,5%	6,6%	13,0%	13,1%	14,8%	27,9%	20,6%

Частка 10 найбільших виплат страхового відшкодування у 2006 році у загальному обсязі страхових виплат компанії за цей період становить 55,0%, у I півріччі 2007 року – 25,6%.

Строк врегулювання збитків у ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» коливається від 10 банківських днів до 1 місяця з дня отримання всієї необхідної документації щодо страхового випадку. Тривалість врегулювання збитку залежить від особливостей того чи іншого договору страхування, переліку страхових ризиків та додаткових умов.

За інформацією керівництва компанії, умови виплати страхового відшкодування детально викладено у договорах страхування, але не у правилах страхування. Оскільки товариство досить недавно працює на ринку класичних видів страхування, воно не має достатню базу для конкретного аналізу збитковості страхового портфеля й факторів, що впливають на величину ризику. При цьому в компанії застосовуються такі основні етапи оцінки страхових ризиків:

- узагальнення, аналіз і класифікація подій, що відбулися з об'єктами страхування за минулий період для розрахунку ймовірності ризику такої події та середнього розміру збитку;
- детальне дослідження предметної галузі об'єкта страхування з метою виявлення конкретних факторів, що впливають на ймовірність ризику;
- розрахунок базової тарифної ставки за ризиком (з урахуванням умов перестраховання) і вибір коригуючих коефіцієнтів, що враховують виявлені при аналізі конкретні фактори ризику.

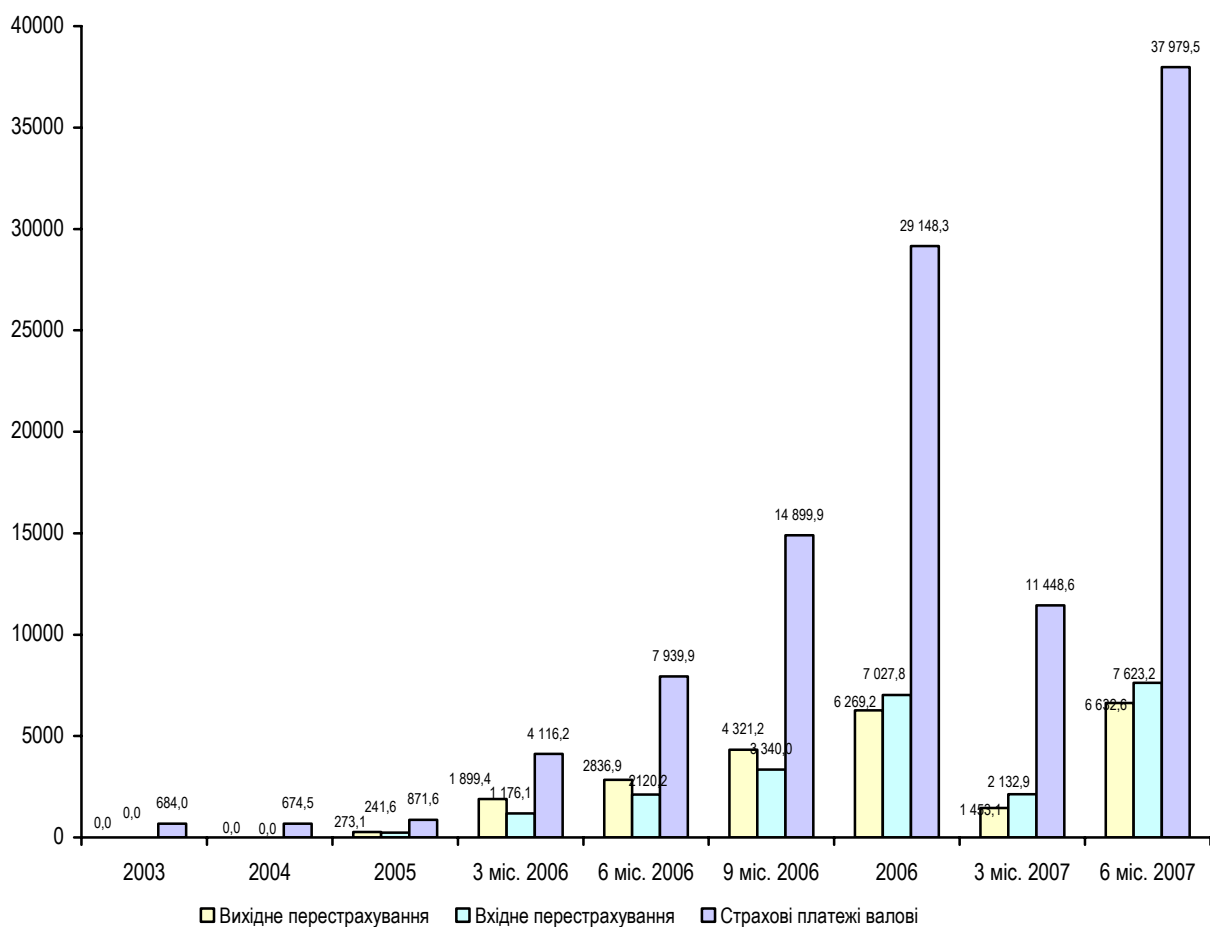
Результатом оцінки є вже діючий у компанії електронний калькулятор для визначення страхових тарифів за автострахуванням. Наразі проводиться робота із систематизації тарифів за іншими видами страхування. Одним із переваг використання страхового калькулятора є те, що клієнт має можливість відслідкувати основні етапи формування тарифу та визначити для себе найбільш прийнятний.

4.3. Перестраховання

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 (у 2006 році – 6 269,2 тис. грн., 21,5% платежів). У 2005 році частка страхових платежів, що сплачується перестраховикам, дорівнювала 31,3%, а у I кварталі минулого року – 46,1%. Здебільшого це було пов'язано із значними обсягами перестраховання за вогневими ризиками та ризиками стихійних явищ. Обсяг перестраховання за цим видом за липень 2006 року – червень 2007 року збільшився майже у 1,5 рази, проте його частка в структурі вихідного перестраховання зменшилася з 46,8% до 29,9%. Загалом, на сьогодні рівень незалежності основної діяльності ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» від перестраховання залишається на прийнятному рівні, темп зростання валових платежів перевищують темп зростання обсягів вихідного перестраховання.

Обсяги вихідного перестраховання нерезидентам за підсумками 2006 року перевищують 61% всіх платежів, сплачених перестраховикам (зокрема, за підсумками IV кварталу – 83%). У поточному році переважна більшість платежів з вихідного перестраховання також здійснюється на користь нерезидентів.

Компанія співпрацює в рамках підписаних договорів облігаторного перестраховання з провідними світовими перестраховиками, що надає автоматичне покриття більше, ніж на 60% загального страхового портфеля. За автокаско товариство перестраховує ризики в Lloyds Underwrites (Велика Британія) (має рейтинг фінансової надійності А (Standard & Poors)), за страхуванням майна та вантажів – у SCOR (Франція) (рейтинг А- (Standard & Poors)), Sovag AG (Німеччина) (рейтинг В++ (A.M. Best)) та іншими.



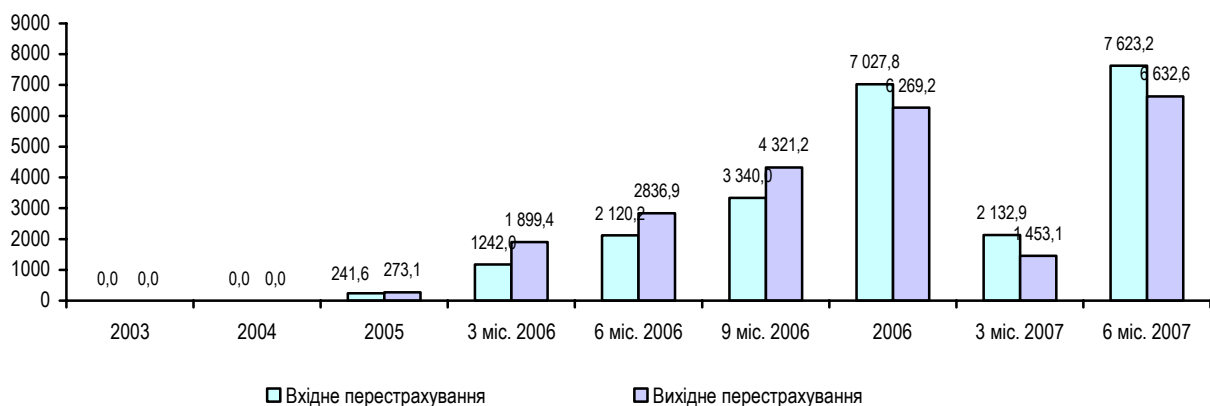
Діаграма 4.4. Динаміка страхових платежів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», що належать перестраховикам, тис. грн.

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.

Таблиця 4.5. Частка перестраховиків у страхових платежах ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», %

Види страхування	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
ДОБРОВІЛЬНЕ	21,0%	26,8%	25,8%	23,3%	22,9%	20,2%	22,0%
страхування від нещасних випадків	0,0%	96,4%	122,0%	72,4%	45,2%	36,2%	13,7%
страхування здоров'я на випадок хвороби та безперервне страхування здоров'я	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
страхування наземного транспорту	43,7%	35,8%	33,1%	31,1%	31,2%	13,5%	9,8%
страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	3,3%	37,3%	38,3%	42,7%	52,2%	68,6%	86,2%
страхування вантажів та багажу	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	34,9%	10,7%
страхування майна	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	13,8%	20,5%	39,2%
страхування фінансових ризиків	0,0%	94,8%	58,0%	12,4%	8,2%	5,2%	22,5%
страхування кредитів (відповідальності позичальника за непогашення кредиту)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	89,6%	8,7%
страхування іншої відповідальності	0,0%	0,0%	0,0%	5,8%	4,2%	0,0%	33,5%
інше добровільне	0,0%	0,0%	10,6%	13,4%	35,0%	73,3%	52,0%
ОБОВ'ЯЗКОВЕ	41,0%	90,8%	74,0%	11,0%	36,4%	0,2%	0,1%
страхування членів ДПД та пожежної охорони	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	76,2%	0,0%	0,0%
страхування від нещасних випадків на транспорті	98,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
страхування Ц.В. за звичайними договорами	100,0%	92,7%	84,2%	71,2%	94,1%	4,7%	2,1%
страхування Ц.В. на об'єктах підвищеної небезпеки (пожежа, вогонь)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
інше обов'язкове	0,0%	0,0%	11,0%	0,6%	0,4%	0,8%	0,9%
ОСЦПВ	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	1,9%	0,0%	0,0%
Всього	31,3%	46,1%	35,7%	29,0%	21,5%	12,7%	17,5%

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 перестраховування 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.



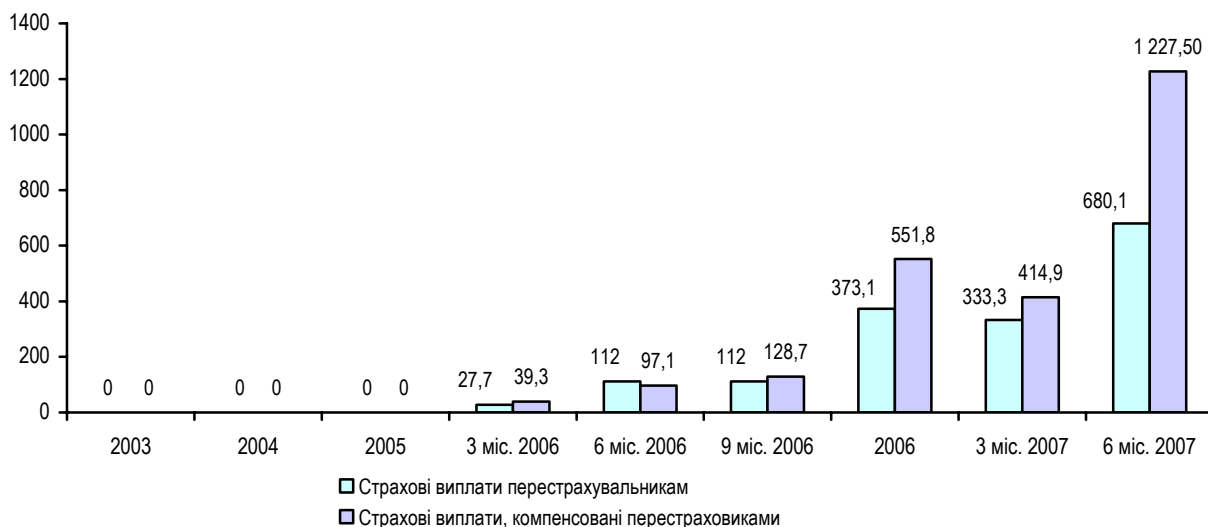
Діаграма 4.5. Співвідношення страхових платежів від перестраховувальників (вхідне перестраховання) та часток страхових платежів, що належать перестраховикам (вихідне перестраховання), ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

Портфель платежів з вхідного перестраховання більш диверсифікованіший за портфель вихідного перестраховання (Таблиця 4.6).

Таблиця 4.6. Частка перестраховувальників у страхових платежах ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», %

Види страхування	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
ДОБРОВІЛЬНЕ	47,3%	47,5%	35,4%	29,7%	22,3%	13,8%	19,1%
страх. від нещасних випадків	0,0%	60,3%	44,7%	26,5%	17,4%	6,0%	3,9%
страхування здоров'я на випадок хвороби та безперервне страх. здоров'я	53,6%	7,2%	3,9%	2,2%	1,4%	0,0%	0,0%
страх. наземного транспорту	31,5%	24,4%	23,8%	24,1%	24,5%	21,3%	11,7%
страхування від вогневих ризиків та ризиків стих. явищ	2,2%	141,2%	94,9%	77,0%	55,3%	0,6%	57,8%
страх. вантажів та багажу	83,4%	82,9%	77,7%	75,4%	67,4%	12,0%	11,7%
страхування майна	0,0%	0,0%	0,0%	26,7%	13,0%	0,4%	59,3%
страх. фінансових ризиків	0,0%	0,0%	53,2%	75,2%	73,7%	0,0%	22,4%
страх. кредитів (відпов. позичка за непогашення кредиту)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%	0,3%
страх. іншої відповідальності	0,0%	0,0%	1,9%	29,3%	19,5%	0,0%	33,4%
інше добровільне	0,0%	0,0%	0,0%	10,1%	9,7%	30,8%	45,6%
ОБОВ'ЯЗКОВЕ	0,0%	0,0%	54,6%	19,7%	13,7%	0,0%	0,0%
страх. членів ДПД та пожежної охорони	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,6%	0,0%	0,0%
страх. від нещасних випадків на транспорті	0,0%	0,0%	8788,9%	371,4%	214,4%	0,0%	0,0%
страх. Ц.В. за зв. договорами	0,0%	0,0%	0,0%	80,9%	24,1%	0,0%	0,0%
страхування Ц.В. на об'єктах підвищеної небезпеки	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
інше обов'язкове	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%	39,3%	0,0%	0,0%
ОСЦПВ	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Всього	27,7%	28,6%	26,7%	22,4%	24,1%	18,6%	20,1%

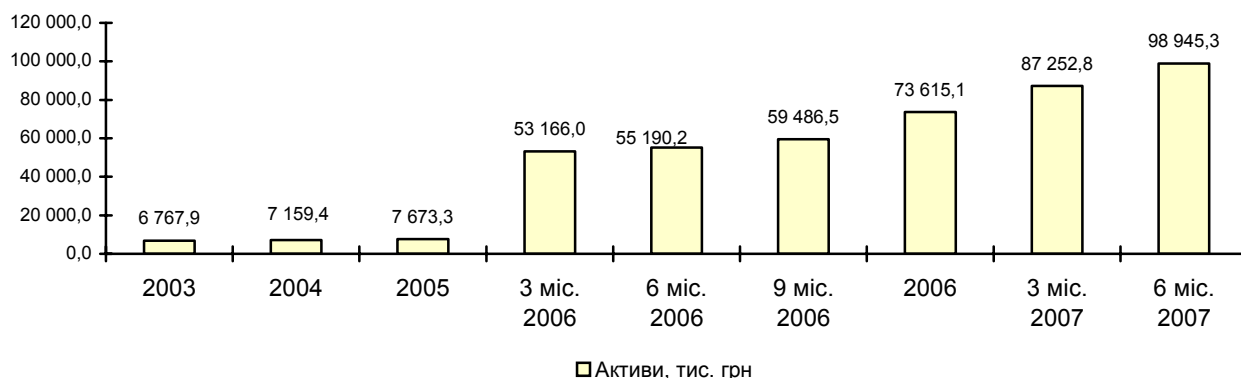
Перестраховування здійснюється як факультативно, так і обов'язково. При цьому якщо страхових виплат від перестраховиків у 2003 – 2005 рр. практично не надходило, то у 2006 році їх обсяг перевищував 0,5 млн. грн., а за підсумками I півріччя 2007 року показник зріс ще у 2,2 рази. Починаючи з кінця 2006 року безпосередньо ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» сплачувала в середньому на користь компаній-перестраховувальників значно менше, ніж отримувала виплат від компаній-перестраховиків (за підсумками I півріччя поточного року – відповідно 680,1 тис. грн. та 1 227,5 тис. грн.) Виплати здійснювались майже виключно за договорами автострахування.



Діаграма 4.6. Співвідношення страхових виплат перестраховувальникам (із компанії) та виплат, компенсованих страховиками (у компанію) ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

4.4. АКТИВИ

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. (Діаграма 4.7).



Діаграма 4.7. Динаміка активів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

Обсяг активів компанії на початку 2006 року зріс переважно за рахунок збільшення довгострокових фінансових інвестицій, які й до цього були основною складовою активів. Починаючи з другого півріччя минулого року, питома вага грошових коштів (в основному представлені коштами на депозитних рахунках) в активах постійно збільшується (Таблиця 4.7). Крім того, компанією отримано на початку 2007 року векселів на 6 млн. грн.

Таблиця 4.7. Групи активів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

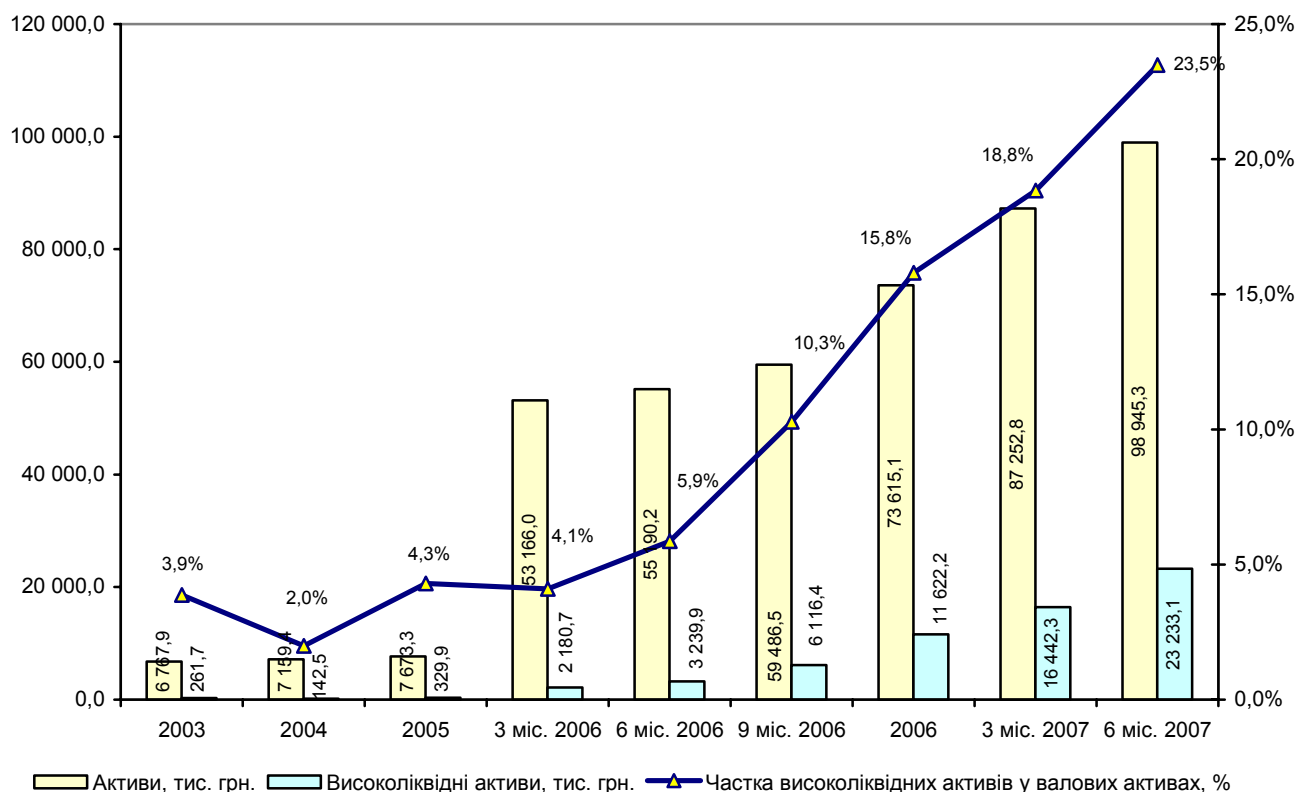
Групи активів	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Основні засоби	9,6	26,9	214,5	264,2	369,7	436,2	519,9	566,7	652,3
Довгострокові фінансові інвестиції	6 341,0	6 841,0	6 841,0	49 093,0	49 195,5	49 834,3	53 926,7	55 436,3	53 943,8
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, 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	153,1	141,0	154,8	227,4	249,5	311,5	1 168,3	2 179,3	3 980,8
Грошові кошти	261,7	142,5	329,9	2 180,7	3 239,9	6 116,4	11 622,2	16 442,3	23 233,1
Короткострокові фінансові інвестиції	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Векселі одержані	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6 000,0	6 000,0
Інші необоротні активи	0,0	1,0	6,5	8,7	61,1	69,1	97,2	114,7	127,7
Інші оборотні активи	1,3	4,1	0,1	23,3	12,6	33,6	46,7	56,6	37,3
Затрати майбутніх періодів	0,2	1,8	4,8	8,1	6,3	5,7	11,0	8,8	9,7
ВСЬОГО	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

4.5. Ліквідність

Індикатори ліквідності дають змогу оцінити спроможність страхової компанії вчасно та в повному обсязі нівелювати поточні ризики та розраховуватись за своїми зобов'язаннями.

Показник швидкої ліквідності компанії на останню звітну є порівняно високим, але при цьому потрібно враховувати нормативні обмеження страховиків у можливості доходного розміщення коштів власних страхових резервів. Зокрема, банки, на рахунках яких можуть перебувати такі кошти, зобов'язані мати рейтинг інвестиційного рівня за національною шкалою. Частка депозитів, якими можуть бути представлені технічні резерви ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», у загальному обсязі його депозитів становить 86,5% за підсумками I півріччя 2007 року. Загалом, показник ліквідності станом на 1 липня поточного року вперше за роки діяльності компанії перевищив 20%, що є позитивним моментом.

Динаміку основних показників ліквідності компанії відображено на Діаграмі 4.8.



Діаграма 4.8. Динаміка основних показників ліквідності ЗАТ «Страхова компанія «Галактика»

Всі грошові кошти компанії, з яких 86,1% розміщено на депозитах (решта знаходиться на поточному рахунку та у касі) представлено в національній валюті. Депозити ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» за підсумками I півріччя поточного року розміщено на рахунках 25 банків (за підсумками 2006 року кошти було розміщено у 13 банках), тенденція диверсифікації банків-партнерів загалом спостерігається протягом останнього року.

Диверсифікація коштів, розміщених на депозитах, протягом останніх 6 місяців не покращується: якщо на початок поточного року в установах трьох банків було розміщено 46,7% депозитів товариства, то станом на 1 квітня – 57,1%, а станом на 1 липня – 71,3% (в установах одного банку – 19,7%, 20,7% та 25,2% відповідно). До 2005 року грошові кошти компанії як на поточних, так і депозитних рахунках розміщувались у банку «Петрокомерц-Україна».

На умовно поточні активи (готівка в касі, поточні рахунки в банках та готівкові кошти) станом на 01.07.2007 р. припадає 13,9% ліквідних активів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» (станом на 01.01.2007 р. – 12,4%), що свідчить про стриманість компанії при проведенні політики вкладень на депозитні рахунки, викликану переважно зовнішніми несприятливими чинниками.

4.6. Інвестиційний портфель

З початку 2004 року по 1 липня 2007 року інвестиційний портфель ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» зріс майже у 11,7 рази і становив 77 176,9 тис. грн., що відповідає 78,0% валових активів компанії. Величина портфеля зросла в 7,15 рази лише за I квартал поточного року, здебільшого за рахунок придбання акцій окремих підприємств у якості фінансових інвестицій. Загалом, вкладення в акції останні чотири роки залишаються найбільшою складовою активів компанії, вони складають лівову частку фінансових інвестицій (перелік вкладень наведено в Таблиці 4.8), хоча їх питома вага в активах знижується (89,14% станом на 01.07.2006 р., 71,38% – на 01.01.2007 р., 54,49% – на 01.07.2007 р.). Питома вага грошових коштів в інвестиційному портфелі лише у поточному році почала суттєво зростати (17,70% станом на початок року, 30,10% станом на початок липня), а портфеля акцій – поступово знижуватись (80,16% станом на початок року, 69,79% станом на початок липня).

Таблиця 4.8. Вкладення ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» в акції підприємств, тис. грн.

Найменування емітента	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
ЗАТ «Пустомитівський техносервіс»	6 341,0	6 841,0	6 841,0	6 341,0	6 341,0	6 341,0	6 341,0	6 341,0	6 341,0
ВАТ «Гідротехмонтаж»	-	-	71,3	71,3	71,3	71,3	71,3	71,3	71,3
ВАТ «Заготовчкооперація»	-	-	71,3	71,3	71,3	71,3	73,8	73,8	73,8
ВАТ «Монолітконструкція»	-	-	71,3	71,3	71,3	71,3	71,3	71,3	71,3
ВАТ Промелектроавтоматика»	-	-	71,3	71,3	71,3	71,3	71,3	71,3	71,3
ВАТ «ТРЕСТ «Автоенергокомплекс»	-	-	71,2	71,2	71,2	71,2	71,2	71,2	71,2
ВАТ «Сігур»	-	-	-	-	-	1 000,0	2 400,0	6 400,0	5 400,0
ВАТ «Укрпластформа»	-	-	-	-	-	121,3	121,3	121,3	121,3
ВАТ «Укспецточмаш»	-	-	-	-	-	-	-	4,0	4,0
ВАТ «Ремточмеханізм»	-	-	-	12 870,0	12 870,0	11 870,0	11 885,4	7 394,8	11 894,8
ВАТ «Спецпромсервіс»	-	-	-	-	-	-	-	1300,0	1 300,0
ВАТ «Укренергозабезпечення»	-	-	71,3	71,3	71,3	71,3	71,3	71,3	71,3
ВАТ «Укрреконструкція»	-	-	72,5	72,5	72,5	72,5	72,5	72,5	72,5
ВАТ «Центрметалургкоксхім»	-	-	-	-	-	-	1300,0	2345,5	2 345,5
ВАТ «Рембаза кар'єрного устаткування»	-	-	-	14 086,0	14 188,5	14 593,0	14 586,0	14 586,0	9 586,0
ВАТ «Завод технічного скла»	-	-	-	15 296,0	15 296,0	15 296,0	15 296,0	14 361,2	14 361,2
ВАТ «Завод чавунного скла»	-	-	-	-	-	60,0	60,0	-	-
ВАТ «Медбіоприлад»	-	-	-	-	-	50,5	50,5	-	-
ВАТ «Донбасенергобуд»	-	-	-	-	-	-	-	2000,0	2 000,0
ВАТ «Укрспецемент»	-	-	-	-	-	-	-	-	7,5
Разом акцій	6 341,0	6 841,0	7 341,2	49 093,2	49 195,7	49 832,0	52 542,9	55 356,3	53 864,0

Збільшення вкладень компанії в цінні папери емітентів відбулось водночас із збільшенням розміру її статутного капіталу до 50 млн. грн. Серед категорій активів, якими представлено кошти страхових резервів компанії, на акції станом на 1 липня поточного року припадає лише 3,6 млн. грн. (акції ВАТ «Сігур»). При цьому слід враховувати вимоги законодавства щодо забезпечення своїх резервів страховими компаніями, що здійснюють страхування інше, ніж страхування життя.

Переважну більшість інших активів компанії, окрім інвестиційного портфеля, складає дебіторська заборгованість, яка зумовлена в основному розтермінуванням страхових платежів. Решту інших активів складають переважно основні засоби, які складають лише 0,7% активів станом на 1 липня поточного року. При цьому компанія надає перевагу розміщенню власних офісів в орендованих приміщеннях.

Таблиця 4.9. Динаміка доходних активів (інвестиційного портфеля) ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

Категорії активів	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Інвестиційний портфель	6 602,7	6 983,5	7 170,9	51 273,7	52 435,4	55 950,7	65 548,9	71 878,6	77 176,9
Інші активи	165,2	175,9	502,4	1 892,3	2 754,8	3 535,8	8 066,2	15 374,2	21 768,4
Всього 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

Фінансовий дохід ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» за I півріччя 2007 року склав 151,8 тис. грн., що у 3 рази більше, ніж у I півріччі 2006 року та складає $\frac{3}{4}$ від показника, отриманого за 2006 рік (198,9 тис. грн.). Основним джерелом фінансового доходу виступають кошти, розміщені на поточних рахунках та на строкових депозитах у банках.

4.7. Зобов'язання

Протягом періоду діяльності з 2004 року по I квартал 2007 року ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» не користувалося довгостроковими банківськими позиками та не мало довгострокових зобов'язань.

У структурі поточних зобов'язань компанії (фактично є одною із складових пасивів починаючи лише з кінця 2005 року, а станом на початок липня поточного року становили 22,1% пасивів) 10,2%, або 2 236,5 тис. грн. припадає на короткострокові кредити банків. Зокрема, товариство має заборгованість за двома кредитами ВАТ «АКБ «АВТОКРАЗБАНК» (на 595,0 тис. грн. та 900,0 тис. грн. з термінами погашення відповідно у квітні 2008 року та у вересні 2007 року), отриманих для купівлі-продажу цінних паперів зі зворотнім викупом (РЕПО). Крім того, компанією у лютому 2007 року з ТОВ «Трейдбізнесцентр» було укладено договір РЕПО, яким передбачено зобов'язання страховика на суму 900,0 тис. грн. з терміном погашення у лютому 2008 року.

За всіма трьома кредитами компанія щомісяця сплачувала частину коштів разом із відсотками. Станом на 1 липня 2007 року заборгованість становила 2 236,5 тис. грн., станом на 20 серпня – 1561,7 тис. грн.

Іншою складовою поточних зобов'язань (18,3%) є заборгованість товариства за виданими ним на початку поточного року векселями на суму 6 млн. грн.

Решта зобов'язань пов'язана переважно із страховою та перестраховочною діяльністю компанії, а також із закритим (приватним) розміщенням у лютому поточного року іменних відсоткових облігацій серії А на суму 2 638,51 тис. грн.

До складу інших поточних зобов'язань ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» включається заборгованість за комісійною винагородою перед страховими брокерами та агентами, заборгованість перед перестраховиками та іншими дебіторами, заборгованість перед іншими страховими компаніями, тощо.

4.8. Капітал

Менеджмент власного капіталу має визначальне значення у забезпеченні платоспроможності страхової компанії та її фінансової стійкості в цілому. Власний капітал виконує функцію захисту інтересів клієнтів, забезпечує страховій установі самостійність, послаблює ризики, що несе страховик у процесі своєї діяльності.

Динаміка основних складових власного капіталу ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» протягом періоду діяльності, що аналізувався, була в цілому позитивною з причин збільшення у 2005 році статутного капіталу майже у 7,3 рази, а також завдяки прибутковій діяльності у поточному році тоді, як минулорічна діяльність в цілому була збитковою.

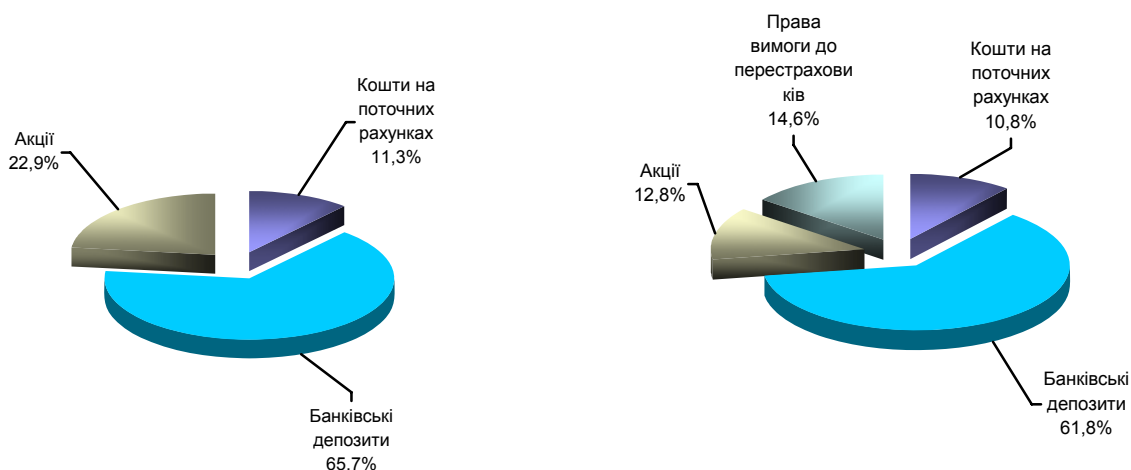
Таблиця 4.10. Складові власного капіталу ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Сплачений 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
Накопичений профіцит	0,0	0,0	19,9	-600,50	-1 918,50	-2 827,30	-1 501,80	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
Інший додатковий капітал	0,0	17,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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
Всього	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

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 фінансової групи 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.

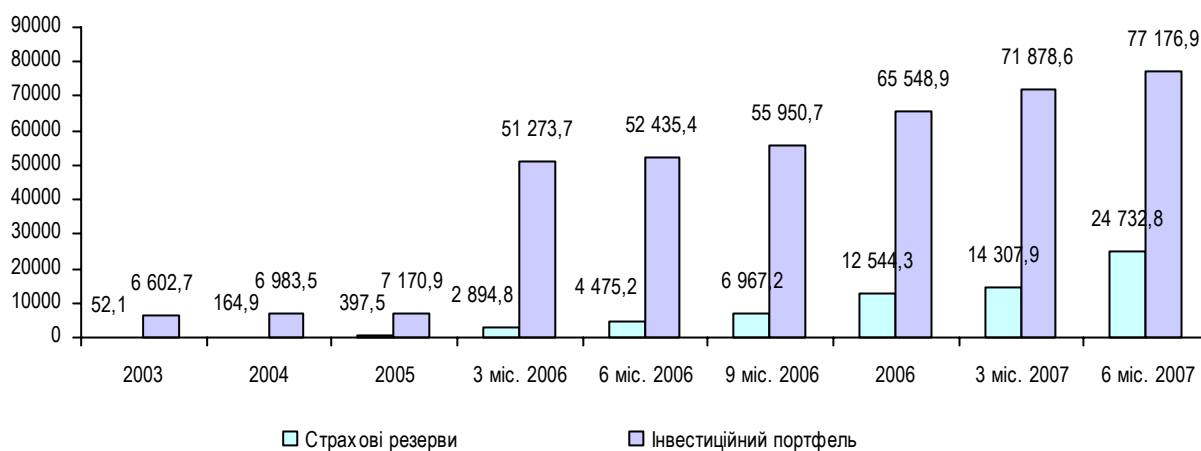
4.9. Страхові резерви

Основними напрямками розміщення резервів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» станом на 01.07.2007 р. є права вимоги до страховиків, банківські строкові депозити та кошти на поточних рахунках (Діаграма 4.9).



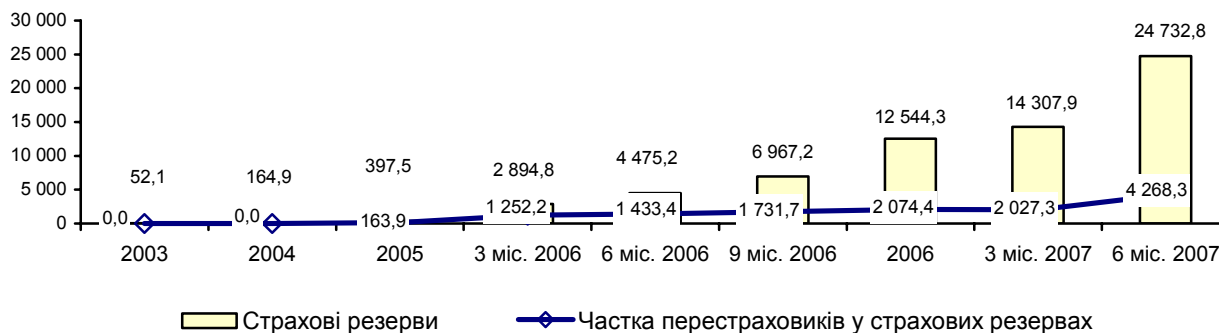
Діаграма 4.9. Категорії активів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», представлених у технічних страхових резервах та резервах з обов'язкового страхування цивільної відповідальності за ядерну шкоду, станом на 01.01.2007 р. (ліва діаграма) та на 01.07.2007 р. (права діаграма)

Протягом усього аналізованого періоду перевищення фактичного запасу платоспроможності (нетто-активів) над нормативним значенням було достатнім (станом на 01.01.2007 р. – в 10,50 рази, станом на 01.07.2007 р. – в 5,79 рази), що свідчить про високу здатність компанії погашати свої зобов'язання за рахунок чистого капіталу.



Діаграма 4.10. Співвідношення інвестиційного портфеля та страхових резервів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» достатньо забезпечена резервами. На сучасному етапі провідну роль відіграють власні резерви компанії; частка перестраховиків у резервах не перевищує 25,15% за підсумками I півріччя 2007 року. Це свідчить про відносно невисоку залежність основної діяльності від перестраховування.



Діаграма 4.11. Динаміка страхових резервів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

Резерви станом на 01.07.2007 р. складають 24 732,8 тис. грн. (збільшилися порівняно з 2006 роком майже у 2 рази) та представлені на 94,66% резервами незароблених премій, на 1,82% – резервами коливань збитковості, на 2,50% – резервами заявлених, але не виплачених збитків та на 1,02% – резервами збитків, які виникли, але не заявлені.

4.10. Доходи та витрати

Валові доходи компанії зростали майже пропорційно, темп їх зростання поскорився у I півріччі поточного року, здебільшого з причини активізації діяльності на ринку цінних паперів та суттєвого збільшення обсягу страхових виплат від нерезидентів (від 480 тис. грн. у 2006 році до майже 1,2 млн. грн. станом на 01.07.2007 р.) Також, вагомою складовою доходів є зароблені страхові платежі (майже 35%), проте, їх питома вага в загальних доходах значно поступається частці надходжень від іншої діяльності (60,66%). Загалом, якщо за підсумками 2006 року доходи від страхування перевищували інші доходи, то станом на 01.07.2007 р. дохід від страхової та фінансової діяльності є на 13,5 млн. грн. меншим за інші доходи (обсяг операцій з цінними паперами). Загалом доходи за I півріччя 2007 року перевищують показник 2006 року у 2,4 рази (Таблиця 4.11).

Таблиця 4.11. Складові доходів ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

Категорії доходів	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
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
Операц. доходи, крім 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
Всього доходи	709,7	586,4	553,4	1 523,8	4 418,8	10 668,1	26 458,2	26 755,3	63 543,7

Валові витрати компанії у січні – липні поточного року у 2 рази перевищують показник за весь минулий рік. Страхові виплати збільшилися у 1,8 рази, темп зростання адміністративних, аквізційних та інших витрат, пов'язаних із страхуванням, є меншим за

темپ зростання страхових надходжень та зароблених страхових платежів, що є позитивним моментом. Загалом, як і в структурі доходів компанії, близько 2/3 її витрат на 1 липня 2007 року становили інші витрати, тобто пов'язані із операціями з цінними паперами (Таблиця 4.12).

Операційні витрати компанії (без страхових виплат) зросли протягом 2006 року лише на 25,9%, до 17 605,7 тис. грн., питома вага цих витрат у зароблених страхових платежах складала у 2006 році 60,4%, але станом на 01.07.2007 р. знизилась до 46,4%.

Таблиця 4.12. Складові витрат ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

Категорії витрат	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
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 аквізичні витрати (із страхування та перестрахування)	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
Всього витрати	334,60	541,7	545,3	2 032,6	6 156,6	13 106,1	27 164,1	22 375,7	54 446,4

4.11. Прибуток

Протягом поточного року компанія демонструвала задовільні фінансові результати практично за всіма відповідними категоріями, у 2006 році основна діяльність була збитковою (Таблиця 4.13), що здебільшого пов'язано із операційними та адміністративними витратами. Загалом, діяльність компанії стала стабільно прибутковою починаючи з останнього кварталу 2006 року, станом на 1 липня 2007 року обсяг чистого прибутку становив 8 090,1 тис. грн.

Позитивним моментом поточного року є тенденція отримання прибутку від основної діяльності, питома вага цього прибутку у загальному фінансовому результаті звичайної діяльності до оподаткування, отриманому ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» за підсумками I півріччя поточного року, становить 76,6%.

Таблиця 4.13. Фінансові результати ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», тис. грн.

Категорії фінансових результатів	2003	2004	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	663,0	470,4	499,5	697,4	1 611,6	3 976,3	8 662,9	4 938,5	14 348,0
Валовий прибуток від реалізації страхових продуктів	651,6	437,7	458,7	577,4	1 345,0	3 594,8	8 152,8	4 792,3	14 076,6
Результат операційної (основної) діяльності	359,5	24,6	15,6	-518,9	-1 773,8	-2 542,3	-880,4	2 344,5	7 089,2
Результат фінансової діяльності	15,6	20,6	1,1	6,6	49,7	117,8	198,9	88,8	151,8
Результат іншої діяльності	-7,9	-0,5	-8,6	0,0	0,0	0,0	-7,0	2 004,9	2 004,9
Результат звичайної діяльності до оподаткування	367,2	44,7	8,1	-512,3	-1 724,1	-2 424,5	-688,5	4 438,2	9 245,9
Чистий прибуток (збиток) після оподаткування	348,4	18,4	-16,8	-620,4	-1 938,4	-2 847,2	-1 521,7	4 014,0	8 090,1

5. Стратегія розвитку ЗАТ «Страхова компанія «Галактика».

Стратегічним планом розвитку ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» на 2007 – 2011 рр. визначено такі ключові цілі для страховика:

- ріст капіталізації;
- максимізація прибутку;
- забезпечення фінансової стійкості та платоспроможності;
- розвиток структури регіональної збутової мережі;
- розвиток інформаційних технологій;
- створення високопрофесійної команди.

Компанією визначено орієнтири щодо позиції на ринку:

- увійти в першу десятку страхових компаній з часткою ринку на ринку класичного страхування не менше 1,9% (частка у валовому страховому ринку – не менше 1,3%);
- довести частку регіональних структурних підрозділів в загальному обсязі страхових платежів до 75%.

Орієнтири ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» щодо продажу страхових продуктів та структури страхового портфеля, а також щодо рентабельності страхування:

- досягти співвідношення корпоративного та роздрібного продажу страхових послуг у пропорції 50/50;
- пріоритет в обслуговуванні середньо- та високодохідних клієнтів, а також VIP-клієнтів;
- забезпечення 100% поновлення раніше укладених договорів страхування;
- частка добровільного автострахування (КАСКО) в страховому портфелі – не більше 35%; частка ОСЦПВ – не більше 15%, частка страхування майна та відповідальності – не менше 40%, частка інших обов'язкових і добровільних видів страхування – не менше 10%;
- рівень валових виплат – не більше 37%;
- частка не операційних витрат в операційному результаті – не більше 75%.

Крім того, за інформацією керівництва ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», до 2011 року планується зміна типу товариства із закритого на відкрите. Основні прогностичні фінансові показники розвитку компанії викладено у Таблиці 5.1.

Таблиця 5.1. Основні прогностичні фінансові показники ЗАТ «Страхова компанія «Галактика», млн. грн.

Категорії показників	2007	2008	2009	2010	2011
Доходи, млн. грн.	88,6	147,0	215,3	324,6	475,5
Страхові платежі (без врахування додаткових інвестицій), млн. грн.	87,7	146,0	214,2	323,5	474,5
Темп зростання страхових платежів, %	306	167	147	151	147
Інші доходи, млн. грн.	0,9	1,0	1,1	1,2	1,3
Виплати страхових відшкодувань, млн. грн.	26,0	56,8	82,5	119,0	175,6
Рівень валових виплат, %	29,6	38,9	38,5	36,8	37,0
Загальні витрати (страхові виплати, комісійна винагорода, заробітна плата та т. ін.)	63,7	114,1	161,1	235,3	339,4
Перевищення доходів над витратами, млн. грн.	24,9	32,9	54,2	89,3	136,4
Кількість відокремлених підрозділів (філій та агенцій), од.	30	40	45	50	55
Кількість працівників, осіб	250	350	400	450	500
Кількість страхових агентів, осіб	100	200	300	400	500
Частка у валовому страховому ринку України, %	0,3	0,5	0,7	1,0	1,3

Також, в рамках стратегії розвитку компанією на початку поточного року затверджено детальний маркетинговий план на 2007 – 2008 рр., яким бюджет маркетингових заходів на 2007 рік встановлюється у розмірі 0,87 млн. грн. (3% від страхових зборів компанії у 2006 році); на 2008 рік бюджет становить 2,63 млн. грн. (3% від запланованого рівня страхових зборів компанії у 2007 році). Із зазначених коштів планується витратити на рекламу – 0,5 млн. грн. у 2007 році та 1,9 млн. грн. – у 2008 році; на стимулювання реалізації страхових послуг – 0,25 млн. грн. у 2007 році та 0,4 млн. грн. – у 2008 році; на маркетингові дослідження – 0,12 млн. грн. у 2007 році та 0,33 млн. грн. – у 2008 році.

6. Дані щодо емісії облігацій ЗАТ «Страхова компанія «Галактика».

6.1. Інформація щодо випуску облігацій серії А

На засіданні Правління ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» 20 листопада 2006 року (протокол від 20.11.2006 р. № 20/11) було затверджено рішення щодо емісії облігації серії А. Метою використання коштів, отриманих від емісії облігацій, є фінансування поточної діяльності емітента.

Джерелом погашення облігацій виступатимуть кошти компанії, отримані від його діяльності, що залишаються після розрахунків з бюджетом та сплати інших обов'язкових платежів.

Основні параметри емісії наведено в Таблиці 6.1.

Таблиця 6.1. Основні параметри емісії облігацій ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» серії А

Тип боргового інструменту:	іменні, відсоткові облігації
Серія:	А
Форма розміщення та існування:	приватне розміщення, бездокументарні
Обсяг емісії:	2 638 510,00 грн.
Номінальна вартість:	10,00 грн.
Кількість:	263 851 штука
Термін розміщення:	з 25 січня 2007 року до 25 лютого 2007 року (включно)
Фактична дата закінчення розміщення:	15 лютого 2007 року
Термін обігу:	з 25 січня 2007 року до 19 січня 2010 року
Дата погашення:	19 січня 2010 року
Відсоткова ставка:	1% на весь термін обігу облігацій
Оферта:	передбачена

Емісію облігацій зареєстровано Державною комісією з цінних паперів та фондового ринку 23 січня 2007 року (реєстраційний номер 5/2/07-Т), а свідоцтво про реєстрацію випуску облігацій підприємств видане комісією 28 березня 2007 року. Для обслуговування облігації емітентом було укладено договір з ВАТ «Міжрегіональний фондний союз». Членами наглядової (спостережної) ради або виконавчого органу емітента, а також працівниками емітента облігації не придбалися.

6.2. Інформація щодо запланованого випуску облігацій серії В

Рішення про відкрите (публічне) розміщення облігацій серії В було прийнято Правлінням ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» за погодженням із Наглядовою радою та оформлене Протоколом № 20/07/07 від 20 липня 2007 року.

Облігації випускаються з метою залучення коштів фізичних та юридичних осіб. Кошти, залучені від випуску облігацій, будуть спрямовані на розвиток власної регіональної мережі з продажу страхових продуктів, а також на створення власної розгалуженої інфраструктури. Це у свою чергу передбачає:

- оренду офісних приміщень у 25 регіонах України, 90 містах, 50 населених пунктах – 8 000 000,00 грн. (вісім мільйонів гривень 00 копійок);
- придбання комп'ютерної техніки для використання в регіональних офісах емітента, меблів – 5 000 000,00 грн. (п'ять мільйонів гривень 00 копійок);
- витрати на заробітну плату працівникам, що обслуговуватимуть регіональні офіси – 6 000 000,00 грн. (шість мільйонів гривень 00 копійок);
- витрати, пов'язані з навчанням керівників відокремлених підрозділів емітента на семінарах з «Практики впровадження Закону України «Про запобігання та протидію легалізації (відмиванню) доходів, отриманих злочинним шляхом», інших нормативних актів, які регулюють проведення первинного фінансового моніторингу» – 1 000 000,00 грн. (один мільйон гривень 00 копійок);
- оренду транспортних засобів – 3 000 000,00 грн. (три мільйони гривень 00 копійок);
- виплату агентської винагороди – 2 000 000,00 грн. (два мільйони гривень 00 копійок).

Емітент зобов'язується не використовувати кошти, залучені від випуску облігацій, для покриття збитків товариства від своєї господарської діяльності, а також для формування і поповнення статутного капіталу.

Джерелами погашення облігацій та виплати відсоткового доходу за облігаціями є кошти емітента, отримані від здійснення господарської діяльності, що залишаються після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів.

Сума емісії облігацій не перевищує розмір власного капіталу емітента.

Основні параметри емісії облігацій наведено в Таблиці 6.2.

Таблиця 6.2. Основні параметри емісії облігацій «Страхова компанія «Галактика» серії В

Тип боргового інструменту:	облігації відсоткові іменні, такі, що вільно обертаються, звичайні (незабезпечені)
Серія:	В
Обсяг емісії:	25 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	25 000 штук
Форма:	бездокументарна
Можливість та умови обміну облігацій на власні акції емітента:	обмін облігацій на власні акції емітента не передбачено
Відсотковий дохід:	16% річних – по першому, другому, третьому та четвертому періодах. На 5-8, 9-12 та 13-16 відсоткові періоди відсоткова ставка встановлюється, виходячи з ринкової кон'юнктури. Рішення щодо встановлення розміру відсоткової ставки на 5-8, 9-12 та 13-16 відсоткові періоди приймається Емітентом до 25 вересня 2008 року, до 24 вересня 2009 року та до 23 вересня 2010 року відповідно.
Термін розміщення:	з 12.11.2007 р. до 09.11.2008 р. (включно) або по дату продажу останньої облігації цього випуску, якщо така дата настає 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)
Термін погашення:	з 07.11.2011 р. до 09.11.2011 р. (включно)

емітент не приймав рішення про розміщення облігацій через організатора торгівлі. Емітент може прийняти рішення про використання послуг біржі та позабіржових торговельно-інформаційних систем в процесі розміщення.

Андеррайтером емітента згідно з Договором про здійснення андеррайтингу від 20.07.2007 р. №2-А є Товариство з обмеженою відповідальністю «Вест Роял Кепітал» (код ЄДРПОУ 33879894, ліцензія на здійснення професійної діяльності на ринку цінних паперів «Діяльність по випуску та обігу цінних паперів» Серія АВ № 020503 від 20 січня 2006 року.

Дати початку і закінчення виплати відсоткового доходу за облігаціями наведено в Таблиці 6.3.

Таблиця 6.3. Дати початку і закінчення виплати відсоткового доходу за облігаціями ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» серії В

Відсотковий період	Дата початку періоду	Дата закінчення періоду (включно)	Дата початку виплат відсоткового доходу	Дата закінчення виплат відсоткового доходу	Тривалість періоду, днів
1	12.11.2007	10.02.2008	11.02.2008	13.02.2008	91
2	11.02.2008	11.05.2008	12.05.2008	14.05.2008	91
3	12.05.2008	10.08.2008	11.08.2008	13.08.2008	91
4	11.08.2008	09.11.2008	10.11.2008	12.11.2008	91
5	10.11.2008	08.02.2009	09.02.2009	11.02.2009	91
6	09.02.2009	10.05.2009	11.05.2009	13.05.2009	91
7	11.05.2009	09.08.2009	10.08.2009	12.08.2009	91
8	10.08.2009	08.11.2009	09.11.2009	11.11.2009	91
9	09.11.2009	07.02.2010	08.02.2010	10.02.2010	91
10	08.02.2010	09.05.2010	10.05.2010	12.05.2010	91
11	10.05.2010	08.08.2010	09.08.2010	11.08.2010	91
12	09.08.2010	07.11.2010	08.11.2010	10.11.2010	91
13	08.11.2010	06.02.2011	07.02.2011	09.02.2011	91
14	07.02.2011	08.05.2011	09.05.2011	11.05.2011	91
15	09.05.2011	07.08.2011	08.08.2011	10.08.2011	91
16	08.08.2011	06.11.2011	07.11.2011	09.11.2011	91

Емітент протягом терміну обігу облігацій має право на дострокове погашення облігацій, якщо ним буде викуплено весь обсяг випуску облігацій. Рішення про дострокове погашення облігацій приймається Головою Правління емітента.

Таблиця 6.4. Дати викупу облігацій ЗАТ «Страхова компанія «Галактика» серії В

Дата початку викупу	Дата закінчення викупу	Строки подання повідомлень
10.11.2008	12.11.2008	з 25.10.2008 до 31.10.2008 (включно)
09.11.2009	11.11.2009	з 24.10.2009 до 30.10.2009 (включно)
08.11.2010	10.11.2010	з 23.10.2010 до 29.10.2010 (включно)

Достроковий викуп облігацій здійснюється емітентом у національній валюті України відповідно до чинного законодавства України.

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
Активи									
Необоротні	6 350,6	6 868,9	7 062,0	49 365,9	49 626,3	50 339,6	54 543,8	56 117,7	55 521,6
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
Оборотні	417,1	288,7	606,5	3 972,0	5 557,6	9 141,2	19 060,3	31 126,3	43 414,0
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
Всього активів	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
Пасиви									
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
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
Забезпечення	52,1	164,9	233,6	1 642,6	3 041,8	5 235,5	10 469,9	12 280,6	20 464,5
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
Зобов'язання	3,2	89,4	551,4	2 105,5	4 048,5	7 059,9	14 628,6	22 441,5	21 874,1
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
Всього пасивів	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

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
Доходи									
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
Всього доходів	709,70	586,4	553,4	1 523,8	4 418,8	10 668,1	26 458,2	26 755,3	63 543,7
Витрати									
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
Всього витрати	334,60	541,7	545,3	2 032,6	6 156,6	13 106,1	27 164,1	22 375,7	54 446,4
Фінансовий результат після оподаткування	348,4	18,4	-16,8	-620,4	-1 938,4	-2 847,2	-1 521,7	4 014,0	8 090,1