

## Рейтинговий звіт UNVS 001-005

### Звіт про оновлення кредитного рейтингу боргового зобов'язання

---

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

---

Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації
Обсяг емісії:	30 000 000,00 грн.
Номинальна вартість:	1 000 грн.
Кількість:	30 000 штук
Серія:	A
Форма:	бездокументарна
Термін розміщення:	з 14.11.2006 р. до 16.10.2007 р. (включно)
Термін обігу:	з 14.11.2006 р. до 26.10.2009 р. (включно)
Термін погашення:	27.10.2009 р.
Відсотковий дохід:	встановлений емітентом на рівні 16% річних, та може переглядатися емітентом кожні 2 наступні купонні періоди
Дата визначення:	27.09.2006 р.
Дата оновлення:	04.10.2007 р.
Кредитний рейтинг:	uaA-
Результат оновлення	рейтинг підтверджено
Прогноз рейтингу	стабільний

---

Рейтинг боргового зобов'язання ВАТ «Страхова компанія «Універсальна» визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери ua у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

## Вхідна інформація

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

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

## Історія кредитного рейтингу

Дата	27.09.2006	21.12.2006	10.04.2007	19.06.2007	04.10.2007
Рівень кредитного рейтингу	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaA-	uaA-
Прогноз	стабільний	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	оновлення	оновлення	підвищення	оновлення

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

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

## Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

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

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

## Резюме

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

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

Протягом квітня-червня нових відокремлених підрозділів компанією не відкривалось.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

У середині січня 2007 року облігації розміщено у повному обсязі.

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

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

## **Висновок**

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

**Генеральний директор**

*С.А. Дубко*

**Начальник відділу рейтингів фінансового сектора**

*А.М. Коноплястий*

**Провідний фінансовий аналітик відділу рейтингів фінансового сектора**

*О.В. Капустинський*

## **Додатки**



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

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

## Додаток до рейтингового звіту №2

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

Показник	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
<b>Доходи</b>							
Зароблені страхові платежі	99 003,2	26 073,3	51 225,8	79 352,1	112 714,9	37 250,9	78 322,9
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	14 867,4	10 298,1	27 001,4	35 753,1	43 074,2	3 995,0	10 210,5
Доходи від фінансової діяльності	1 831,4	683,2	1 365,8	2 036,4	2 933,0	739	1 900,6
Доходи від іншої діяльності	46 702,2	29 289,0	43 077,2	43 232,0	83 602,8	35 058,5	57 535,2
Надзвичайні доходи	101,7	2,5	55,7	60,6	84,4	1,6	7,7
<b>Всього доходи</b>	<b>162 505,9</b>	<b>66 346,1</b>	<b>122 725,9</b>	<b>160 434,2</b>	<b>242 409,3</b>	<b>77 045,0</b>	<b>147 976,9</b>
<b>Витрати</b>							
Страхові виплати	44 319,2	13 632,0	24 152,2	35 968,5	55 525,6	17 298,5	34 297,1
Витрати, що відносяться на собівартість страхування	9 689,9	2 363,7	6 014,7	8 993,0	11 961,5	2 902,8	6 242,2
Операційні витрати	54 581,8	13 235,0	47 603,6	70 774,6	90 700,0	28 376,4	54 878,5
Інші витрати	49 635,9	29 911,0	47 921,3	49 228,1	89 767,3	29 398,0	46 781,2
Фінансові витрати	485,3	208,6	635,1	1 205,6	1 884,9	1 536,3	2 902,0
Надзвичайні витрати	0,0	20,4	20,4	20,4	20,4	3,9	5,7
Податок на прибуток	4 665,4	1 235,5	2 604,2	3 980,2	5 664,4	1 717,9	3 760,7
<b>Всього витрат</b>	<b>44 319,20</b>	<b>13 632,00</b>	<b>24 152,20</b>	<b>35 968,50</b>	<b>241 657,3</b>	<b>76 790,8</b>	<b>145 106,7</b>
<b>Фінансовий результат</b>	<b>577,2</b>	<b>363,7</b>	<b>550,3</b>	<b>620,4</b>	<b>958,3</b>	<b>285,8</b>	<b>687,1</b>