

Рейтинговий звіт ORNT 001-005

Звіт про оновлення кредитного рейтингу

Контрагент	НАСК «Оранта»
Тип рейтингу	Кредитний рейтинг страхової компанії (рейтинг контрагента) за українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Дата визначення:	19.05.2006 р.
Дата оновлення:	12.07.2007 р.
Рівень фінансової стійкості	uaA
Прогноз рейтингу:	стабільний
Результат оновлення	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) визначено за Національною шкалою кредитних рейтингів, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для здійснення рейтингового аналізу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність страхової компанії за I квартал 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану НАСК «Оранта» у ході рейтингового процесу, в тому числі під час спілкування спеціалістів рейтингового агентства із уповноваженими представниками страхової компанії, а також іншу інформацію, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності страхової компанії. Дані балансу та звіту про фінансові результати, а також інші додаткові матеріали наведено у Додатках до цього рейтингового звіту.

Історія кредитного рейтингу

Дата	19.05.2006 р.	04.10.2006 р.	21.11.2006 р.	30.03.2007	12.07.007
Рівень кредитного рейтингу	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний

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

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

Основні показники

Основні балансові показники, тис. грн.

	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007
Активи	295 346,6	306 683,7	338 778,6	351 819,5	367 792,4	367 677,9
Власний капітал	163 075,3	158 537,4	162 879,0	163 497,0	167 368,8	161 449,9
Страхові платежі ¹	391 853,2	89 136,5	201 688,9	328 867,9	479 568,7	107 993,5
Вихідне перестраховання	281 214,6	72 090,3	159 848,6	256 003,3	354 697,0	96 633,5
Зароблені страхові платежі	325 862,2	81 362,8	170 622,0	282 891,7	407 294,4	103 516,6
Страхові виплати	164 959,7	32 146,6	71 766,5	124 545,0	194 272,3	41 272,5
Результат основної діяльності	1 398,6	1 319,0	16 720,7	-1 447,8	6 768,8	10 862,7
Чистий прибуток (збиток)	1 460,2	1 594,6	5 145,6	(3736,8)	2 238,9	(4 893,0)
Збитковість портфеля, %	42,1%	36,1%	35,6%	37,9%	40,5%	38,2%
Питома вага операційних витрат (за винятком виплат страхового відшкодування) у зароблених страхових платежах, %	71,8%	121,2%	62,9%	81,2%	70,4%	64,8%
Рентабельність активів (ROA), %	1,7%	-	-	-	2,0%	-
Рентабельність власного капіталу (ROE), %	3,2%	-	-	-	4,4%	-

¹ Без урахування платежів із страхування життя (сумарний обсяг за 2006 рік дорівнює 3,9 тис. грн., за I квартал 2007 року – 0,3 тис. грн.)

Зміст

РЕЗЮМЕ	5
1. ПОТОЧНА СИТУАЦІЯ НА СТРАХОВОМУ РИНКУ УКРАЇНИ	8
2. ЯКІСНІ ПОКАЗНИКИ ДІЯЛЬНОСТІ НАСК «ОРАНТА» В ПЕРШОМУ КВАРТАЛІ 2007 РОКУ.	12
2.1. ЮРИДИЧНІ АСПЕКТИ ДІЯЛЬНОСТІ	12
2.2. РОЗВИТОК РЕГІОНАЛЬНОЇ СТРУКТУРИ.....	12
2.3. СТРУКТУРА ВЛАСНОСТІ НАСК «ОРАНТА».....	14
2.4. КЛІЄНТСЬКА БАЗА	15
3. АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ДІЯЛЬНОСТІ КОМПАНІЇ	16
3.1. СТРАХОВІ ПЛАТЕЖІ	16
3.2. ПЕРЕСТРАХУВАННЯ	19
3.3. СТРАХОВІ ВИПЛАТИ ТА РІВЕНЬ ВИПЛАТ	19
3.4. АКТИВИ	23
3.5. ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ПОРТФЕЛЬ.....	24
3.6. ЛІКВІДНІСТЬ	25
3.7. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ.....	26
3.8. СТРАХОВІ РЕЗЕРВИ	27
3.9. ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ПЛАТОСПРОМОЖНОСТІ	29
3.10. ДОХОДИ.....	29
3.11. ВИТРАТИ.....	30
3.12. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ	30
4. ВИКОНАННЯ ПЛАНІВ РОЗВИТКУ У І КВАРТАЛІ 2007 РОКУ	32
ВИСНОВОК	35
ДОДАТКИ	36
Додаток до Рейтингового звіту №1	37
Додаток до Рейтингового звіту №2	38

,

Резюме

НАСК «Оранта» є однією з найбільших страхових компаній України, займаючи не менше 10% ринку класичних видів страхування. Станом на 1 квітня 2007 року сукупні активи компанії становили 367,7 млн. грн.

Загальними зборами акціонерів компанії 18 травня 2007 року прийнято рішення щодо ліквідації 92 структурних підрозділів у 16 областях. При цьому відділення НАСК «Оранта» найближчим часом набудуть позабалансового статусу із підпорядкуванням регіональним дирекціям.

Станом на 1 січня 2007 року основними акціонерами страхової компанії були Colorino Trading Limited (Кіпр) (20,2%), Saleta Limited (Кіпр) (25%), Highmount Holdings B.V. (Нідерланди) (9,98%), Акціонерно-комерційний банк соціального розвитку «Укрсоцбанк» (14,4%) і Фонд Державного майна України (25%). Фізичним особам належить 3,57% акцій компанії. У травні 2007 року компанія «ТуранАлем Секьюрітіз», афільована з казахстанським банком «ТуранАлем» придбала 14,44% акцій НАСК «Оранта» не уточнюючи, в кого з акціонерів було придбано відповідний пакет.

На позачергових Зборах акціонерів компанії 16 вересня 2005 року було прийнято рішення щодо подальшого збільшення статутного капіталу з 44,65 млн. грн. до 79,67 млн. грн., проте станом на 1 квітня 2007 року статутний капітал НАСК «Оранта» складав 44,65 млн. грн. Компанія має намір збільшити статутний капітал у 2007 року, але при цьому значним фактором впливу залишаються подальші плани Фонду державного майна України щодо розпорядження належним йому пакетом акцій компанії.

Станом на 1 квітня 2007 року НАСК «Оранта» залучила страхових платіжів (з урахуванням платіжів, належних перестраховикам) на суму 107 993,5 тис. грн., що на 21,6% більше, ніж станом на 1 квітня 2006 року. Без урахування ДООС показник страхових зборів компанії дорівнює 105 613,4 тис. грн., збільшившись за рік на 37,0%. Протягом I кварталу поточного року ключові складові страхового портфеля компанії збільшувались нерівномірно. Частка платіжів, залучених за добровільними видами страхування, залишається в компанії на стабільному рівні і дорівнює на 1 квітня поточного року 76,8%. Незначні коливання у попередні періоди пов'язані переважно із запровадженням з 1 січня 2005 року обов'язкового страхування цивільної відповідальності власників наземних транспортних засобів, за яким НАСК «Оранта» наразі обіймає позицію лідера щодо надходжень страхових платіжів. У структурі коштів, зібраних компанією за обов'язковими видами, $\frac{3}{4}$ займає саме ОСАЦВ.

Обсяг 10 найбільших клієнтських внесків за підсумками I кварталу 2007 року складає 1 972,3 тис. грн., з яких 353,9 тис. грн., або 17,9% припадають на найбільший страховий платіж. У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платіжів (без урахування ДООС) 10 найбільших внесків від страхувальників

складають 1,86%, що свідчить про вкрай низький рівень концентрації та низьку залежність діяльності НАСК «Оранта» від ключових клієнтів.

Компанія протягом останнього року активно розвиває банківській канал реалізації страхових продуктів. Головними партнерами компанії за цим напрямком є АКБ «Укрсоцбанк», ТОВ «Фінанси та Кредит» та ЗАТ «Перший український міжнародний банк», від співпраці з якими НАСК «Оранта» отримала за підсумками I кварталу поточного року 22,15% валових страхових платежів без урахування ДООС, або 23,4 млн. грн.

Протягом I кварталу 2007 року частка перестраховиків у платежах НАСК «Оранта» збільшилася на 2,4 в.п., до 8,5%, проте залишається на невисокому рівні, який демонструє незалежність діяльності компанії від перестраховування.

За результатами діяльності НАСК «Оранта» станом на 1 квітня 2007 року виплати страхового відшкодування (без урахування виплат за ДООС) становили 33 431,1 тис. грн., що на 52,2% більше, ніж у I кварталі 2006 року.

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

Станом на 01.04.2007 р. обсяг активів компанії практично дорівнює показнику станом на початок року та на 19,9% перевищує показник на 01.04.2006 р.

Порівняно із січнем-березнем минулого року активи НАСК «Оранта» зросли переважно за рахунок збільшення грошових коштів (на 52,1%). Також, у 2,15 рази, до 21 415,4 тис. грн. (5,7% активів) зріс обсяг дебіторської заборгованості за надані послуги, що пов'язано із значною активізацією діяльності компанії на ринку автостраховування.

Абсолютний показник фінансових інвестицій залишився порівняно з 01.01.2007 р. майже без змін (приріст склав 0,6%), порівняно з 1 квітня минулого року – збільшився на 44%, а питома вага цієї складової активів зросла з 5,9% до 7,1%.

9,6% валюти балансу НАСК «Оранта» припадає на поточні зобов'язання за розрахунками з учасниками. Станом на 1 квітня 2007 року вони дорівнюють 35 478,9 тис. грн. та складаються із внесків акціонерів компанії, які, проте, наразі не зареєстровано у вигляді складових статутного капіталу.

Також, 8,6% валюти балансу компанії займають витрати майбутніх періодів, формування яких, насамперед, пов'язано із маркетинговою кампанією із автостраховування, на яку НАСК «Оранта», відповідно до оприлюднених заяв керівництва компанії, планує витратити близько 5 млн. доларів США.

Довгострокові фінансові інвестиції протягом січня – березня майже не змінилися як за обсягом, так і за структурою. 27,9% з них складають інвестиції з участі у капіталі пов'язаних підприємств, серед яких ТОВ «Гарант-Асістанс», ВАТ СК «Концерн-Оранта» та ЗАТ «СК «Оранта-Життя». Решта інвестицій здійснювалася в

акції 13 підприємств промислово-банківської галузі (30%) та в облігації 6 емітентів (17,5%). Крім того, 24,5% довгострокових інвестицій здійснено в якості орендної плати за розміщення головного офісу компанії. Поточні фінансові інвестиції представлені вкладеннями в акції одного емітента, їх обсяг не перевищує 1,5% всіх фінансових інвестицій.

Обсяг коштів, розміщених компанією в установах одного банку, станом на 1 квітня поточного року не перевищує 13,4% всього обсягу депозитів компанії, в установах двох банків – 26,2%, в установах трьох банків – 37,4%. Таким чином, диверсифікованість розміщення коштів НАСК «Оранта» є задовільною.

Питома вага операційних витрат (без урахування виплат страхових відшкодувань) у загальному страхових платежів НАСК «Оранта» за підсумками I кварталу 2007 року збільшилась на 11,4 в.п. порівняно з початком року і становить 63,2%, але є меншою, ніж на 1 квітня 2006 року (74,6%).

Отримання від'ємного фінансового результату від основної діяльності (3 290,0 тис. грн. у I кварталі 2007 року порівняно з 1 447,8 тис. грн. збитку у I кварталі 2006 року) обумовило отримання компанією чистого збитку у розмірі 4 893,0 тис. грн., що відбулось незважаючи на позитивний результат від фінансових операцій (таблиця 3.6.). Головною причиною збитків є неотримання інших доходів, крім зароблених платежів в умовах, коли обсяг страхових премій збільшується однаковими темпами із зростанням страхових виплат та інших операційних затрат. Зазвичай, вказана ситуація в НАСК «Оранта» є типовою для першого кварталу і пов'язана із сезонним уповільненням приросту страхових платежів у січні та лютому та водночас, активізацією страхових виплат за випадками, що відбулися наприкінці попереднього року, зокрема, в автострахованні.

1. Поточна ситуація на страховому ринку України

Ринок у цілому

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

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

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

Приріст класичного страхового ринку, за оцінками експертів, склав 15-20% переважно за рахунок залучення страховиками нових клієнтів.

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

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

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

Зараз на ринку КАСКО спостерігаються виражені демпінгові тенденції, однак очікується підвищення тарифів по КАСКО у зв'язку з ростом збитковості цього виду страхування, а також очікуваним підвищенням вартості послуг СТО. Подорожчання очікується в межах 0,5-1 процентних пунктів за марками і моделями, за якими була зафіксована висока збитковість.

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

Спостерігається тенденція 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.

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

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

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

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

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

Дії іноземних операторів на українському страховому ринку

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

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

Основні тенденції розвитку страхового ринку у 2007 році

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

2.1. Юридичні аспекти діяльності

Протягом січня – березня 2007 року заходи впливу з боку регулюючих органів до Компанії не застосовувались.

За інформацією НАСК «Оранта», станом на 1 квітня 2007 року в судах розглядалось 689 судових справ, у 410 з яких компанія виступає відповідачем, при цьому більше половини (209 справ) стосуються державного обов'язкового особистого страхування (ДООС). Сума стягнень на користь НАСК «Оранта» у січні березні поточного року перевищує суму стягнень безпосередньо з Компанії на 13,75 млн. грн.

2.2. Розвиток регіональної структури

Регіональна мережа компанії, як і в попередні роки, залишається найрозвинутішою серед учасників українського страхового ринку і станом на 1 квітня 2007 року була представлена у всіх регіонах (Таблиця 2.1).

Таблиця 2.1 Регіональна структура НАСК «Оранта»

Область	Головний офіс	Дирекції	Відділення	Інші (виділені відділи страхування, агенції, тощо)	Питома вага страхових платежів, у загальному обсязі страхових платежів (без урахування платежів за головним офісом, ДООС та вихідним перестрахованням), %
ЗАХІД		8	168	2	22,57%
Львівська		1	35	-	4,40%
Чернівецька		1	11	-	2,11%
Закарпатська		1	16	1	2,85%
Івано-Франківська		1	21	-	2,00%
Волинська		1	19	-	2,89%
Рівненська		1	21	-	3,70%
Тернопільська		1	21	-	2,12%
Хмельницька		1	24	1	2,49%
ПІВНІЧ ТА ЦЕНТР		8	181	14	41,99%
Сумська		1	16	3	2,29%
Вінницька		1	30	-	2,51%
Чернігівська		1	23	1	3,91%
Київ і Київська	1	2	54	2	23,93%
Черкаська		1	23	2	3,36%
Кіровоградська		1	12	6	2,62%
Житомирська		1	23	-	3,36%
ПІВДЕНЬ ТА СХІД		12	138	153	35,44%
Полтавська		1	30	-	2,88%
Миколаївська		1	7	15	3,03%
Херсонська		1	21	-	2,68%
АРК (Крим)		1	4	15	1,50%
м. Севастополь		1	-	1	1,92%
Одеська		1	33	3	4,70%
Дніпропетровська		1	3	24	2,61%
Запорізька		1	4	21	2,94%
Донецька		2	1	40	5,56%
Луганська		1		33	2,10%
Харківська		1	35	1	5,52%
Всього		28	487	169	100,00%

Питома вага платежів всіх відокремлених структурних підрозділів у валових платежах за вирахуванням державного обов'язкового особистого страхування

(ДООС)² становить 71,8%, у валових платежах за вирахуванням ДООС та вихідного перестраховання – 80,3%. Останнім часом компанія модернізує регіональну мережу шляхом створення виділених відділів страхування, агенцій та міні-відділень. Більше 90% таких підрозділів відкрито останнім часом у південно-східних регіонах України, що пов'язано з успішним відновленням НАСК «Оранта» ринкових позицій на відповідних регіональних ринках, втрачених наприкінці 1990-х років.

Загальними зборами акціонерів компанії 18 травня 2007 року прийнято рішення щодо ліквідації 92 структурних підрозділів у 16 областях. При цьому відділення НАСК «Оранта» найближчим часом набудуть позабалансового статусу із підпорядкуванням регіональним дирекціям.

2.3. Структура власності НАСК «Оранта»

Станом на 1 січня 2007 року основними акціонерами страхової компанії є Colorino Trading Limited (Кіпр) (20,2%), Saleta Limited (Кіпр) (25%), Highmount Holdings B.V. (Нідерланди) (9,98%), Акціонерно-комерційний банк соціального розвитку «Укрсоцбанк» (14,4%) і Фонд Державного майна України (25%). Загальна кількість юридичних осіб – акціонерів дорівнює 21. Фізичним особам належить 3,57% акцій компанії.

На позачергових Зборах акціонерів компанії 16 вересня 2005 року було прийнято рішення щодо подальшого збільшення статутного капіталу з 44,65 млн. грн. до 79,67 млн. грн., проте станом на 1 квітня 2007 року статутний капітал НАСК «Оранта» складав 44,65 млн. грн. Компанія має намір збільшити статутний капітал у 2007 року, але при цьому значним фактором впливу залишається подальші плани Фонду державного майна України щодо розпорядження належним йому пакетом акцій компанії.

У травні 2007 року компанія «ТуранАлем Секьюритіз», афільована з казахстанським банком «ТуранАлем» придбала 14,44% акцій НАСК «Оранта» не уточнюючи, в кого з акціонерів було придбано відповідний пакет. При цьому станом на 1 квітня поточного року 14,4% акцій компанії належало АКБ «Укрсоцбанк».

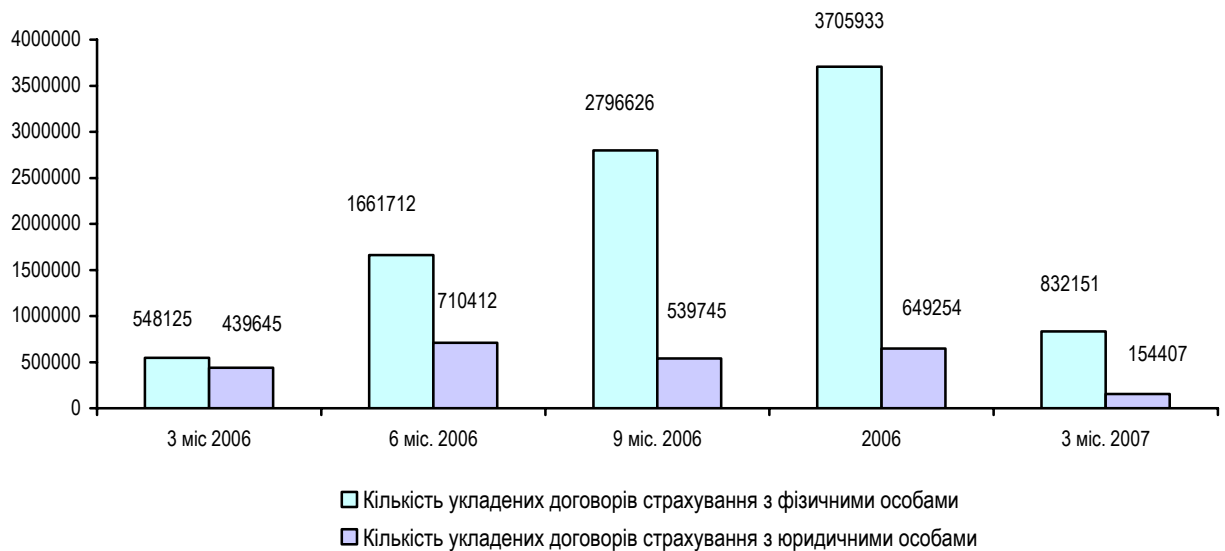
Питома вага фізичних осіб в статутному капіталі протягом кварталу зменшилась з 3,59% до 3,57%, що є подовженням минулорічної тенденції. Протягом січня - березня загальна кількість фізичних осіб-акціонерів зменшилась на 23, до 6 103 осіб.

² НАСК «Оранта» здійснює державне обов'язкове особисте страхування (ДООС) за рахунок коштів державного бюджету, що виділяються правоохоронним органам, Державній митній службі, України, Головному контрольно-ревізійному управлінню України, Міністерству оборони України, Міністерству транспорту та зв'язку України, Національній гвардії України, Адміністрації Державної прикордонної служби України; тарифи із такого страхування НАСК «Оранта» щорічно погоджує з Міністерством фінансів України; надходження коштів від вказаних установ на рахунки НАСК «Оранта» проходить не завжди у строк, обсяги виплат компанії майже дорівнюють обсягу залучених платежів; з огляду на специфіку здійснення вказаного виду страхування, страхові платежі та виплати за ним у більшості випадків не включатимуться у склад валових платежів та виплат Компанії.

2.4. Клієнтська база

Кількість укладених компанією договорів страхування на 1 квітня 2007 року майже дорівнює аналогічному показнику на 1 квітня 2006 року (зменшення склало 0,1%) Проте, в 1,52 рази збільшилась кількість договорів страхування з фізичними особами, здебільшого як результат активізації маркетингової політики НАСК «Оранта» щодо роздрібного автострахування. Водночас, відбулася певна втрата позицій щодо укладення договорів страхування з юридичними особами, яких укладено на 64,9% менше, ніж торік, переважно з причин непоновлення договорів страхування від вогневих ризиків (укладено в 7,4 разів менше договорів) та договорів обов'язкового страхування від нещасних випадків (укладено майже в 6 разів менше).

Як і за підсумками 2006 року, протягом січня – березня 2007 року близько 23% договорів страхування з юридичними особами (35,7 тис. шт.) укладено за обов'язковим страхуванням цивільної відповідальності власників наземного транспорту (ОСАЦВ), 13% – за обов'язковим страхуванням від нещасних випадків на транспорті, ще 22,3% – за особистим страхуванням медичних працівників на випадок інфікування ВІЛ, 14% – за добровільним страхуванням від нещасних випадків, ще 16,3% – за страхуванням від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ. За вказаним видом укладено 54,2% (450,7 тис. шт.) всіх договорів страхування з фізичними особами. Також, в структурі укладених договорів з громадянами 19,3% припадає на договори обов'язкового страхування від нещасних випадків на транспорті, і лише 10% – на договори ОСАЦВ.



Діаграма 2.1. Динаміка кількості укладених договорів страхування НАСК «Оранта», шт.

3. Аналіз фінансових показників діяльності компанії

3.1. Страхові платежі

Станом на 1 квітня 2007 року НАСК «Оранта» залучила страхових платежів (з урахуванням платежів, належних перестраховикам) на суму 107 993,5 тис. грн., що на 21,6% більше, ніж станом на 1 квітня 2006 року. Без урахування ДООС показник страхових зборів компанії дорівнює 105 613,4 тис. грн., збільшившись за рік на 37,0%. Протягом I кварталу поточного року ключові складові страхового портфеля компанії збільшувались нерівномірно. Так, обсяг платежів за добровільним автострахованням збільшився на 76%, за страхуванням від нещасних випадків на 26,6%, за страхуванням медичних витрат – на 37,2%, за страхуванням від вогневих ризиків – на 35,1%. Водночас, на 58,5% менше надійшло коштів за страхуванням фінансових ризиків, на 55,2% - за страхуванням здоров'я на випадок хвороби, на 13,3% – за страхуванням від вогневих ризиків. Збільшення надходжень з ОСАЦВ відбулося завдяки активізації укладення додаткових договорів (приріст 44,5%), тоді як за основними договорами коштів залучено на 1% менше, ніж у I кварталі 2006 року.

Збори за добровільним страхуванням збільшилися на 45,4%, за обов'язковим - на 15,1%, що відбувалося в умовах зростання на 38,4% платежів, залучених за добровільними видами страхування від фізичних осіб, до 51 600,3 тис. грн.

Збори за державним обов'язковим особистим страхуванням (ДООС) у січні – березні склали 2 380,1 тис. грн., виплати – 7 841,4 тис. грн. таким чином, негативне сальдо платежів та виплат за цим видом складо для компанії 5 461,3 тис. грн., у той час, як за підсумками 2006 року отримано позитивне сальдо (10 177,5 тис. грн.). Така ситуація неодноразово виникає у випадку затримки перерахування страхових внесків з ДООС на рахунки НАСК «Оранта» з боку державних установ, працівники яких отримують захист за вказаним видом страхування.

Структуру залучених валових платежів компанії (без урахування ДООС) за результатами діяльності протягом аналізованого періоду наведено у таблиці 3.1.

Таблиця 3.1. Структура залучених валових страхових платежів НАСК «Оранта» (з урахуванням вихідного перестраховання, але без платежів з ДООС), %

Види страхування	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс.2006	2006	3 міс. 2007
ДОБРОВІЛЬНЕ	64,3%	72,4%	69,7%	72,9%	76,6%	76,8%
страхування від нещасних випадків	3,0%	3,4%	3,2%	3,3%	3,3%	3,1%
страхування здоров'я на випадок хвороби	1,7%	1,7%	1,1%	1,0%	0,9%	0,6%
страхування наземного транспорту	31,1%	33,3%	35,1%	38,1%	39,8%	42,8%
страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	19,0%	23,0%	21,5%	22,0%	22,1%	22,7%
страхування вантажів та багажу	1,5%	0,7%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
страхування майна	6,2%	7,2%	6,0%	5,4%	6,0%	4,9%
страхування фінансових ризиків	0,3%	0,1%	0,1%	0,3%	1,9%	0,0%
страхування медичних витрат	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
інше добровільне	1,0%	2,5%	1,7%	1,8%	1,7%	1,7%
ОБОВ'ЯЗКОВЕ	35,7%	27,6%	30,3%	27,1%	23,4%	23,2%
страхування членів ДПД та сіл. пожежної охорони	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
страхування від нещасних випадків на транспорті	1,3%	1,4%	1,3%	1,1%	1,0%	1,1%
страхування Ц.В. за звичайними договорами	28,1%	19,2%	23,0%	20,5%	17,0%	13,9%
страхування Ц.В. за додатковими договорами	4,2%	3,5%	3,1%	3,3%	3,3%	3,7%
страхування Ц.В. Оператора ядерної установки	0,9%	1,4%	1,2%	0,8%	0,7%	3,1%
інше обов'язкове	0,9%	1,9%	1,4%	1,2%	1,1%	1,2%
Всього платежів	100%	100%	100%	100%	100%	100%

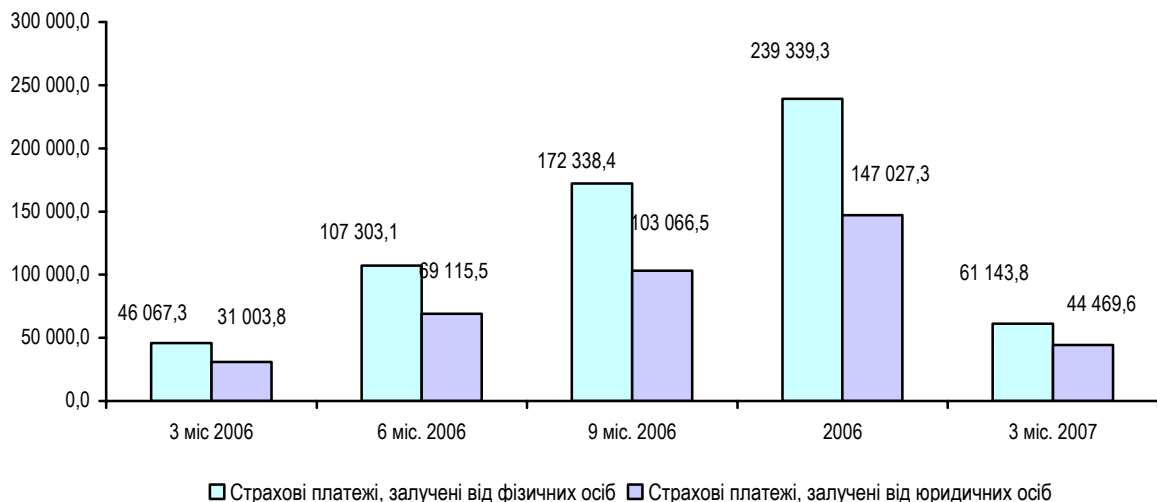
Частка платежів, залучених за добровільними видами страхування, залишається в компанії на стабільному рівні і дорівнює на 1 квітня поточного року 76,8%. Незначні коливання у попередні періоди пов'язані переважно із запровадженням з 1 січня 2005 року обов'язкового страхування цивільної відповідальності власників наземних транспортних засобів, за яким НАСК «Оранта» наразі обіймає позицію лідера щодо надходжень страхових платежів. У структурі коштів, зібраних компанією за обов'язковими видами, $\frac{3}{4}$ займає саме ОСАЦВ.

Протягом останнього року компанія майже не змінила структуру страхового портфеля. 60,2% отриманих зборів належить до добровільного та обов'язкового автострахування, 22,7% - до страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ, 4,9% - до інших видів майнового страхування. Тенденцією 2006 року є

повільне, але постійне зростання у портфелі НАСК «Оранта» питомої ваги добровільного автостраховання (КАСКО). Більше того, починаючи з березня 2007 року компанія проводить активну рекламну кампанію із стимулювання попиту саме на цей вид, а також ОСАЦВ, пропонуючи пільгові тарифи на послуги, а також привабливі умови страхування. Це пов'язано, окрім іншого, з чинником сезонності у залученні страховиками платежів з автостраховання, пік яких припадає на II та III квартали кожного року.

Загальний обсяг залучених НАСК «Оранта» платежів від фізичних осіб за I квартал 2007 року склав 61 143,8 тис. грн., а їх питома вага у структурі сукупних страхових платежів знизилась порівняно з I кварталом 2006 року на 1,9 в.п., до 57,9%, переважно з причини зниження активності громадян у придбанні полісів ОСАЦВ.

Серед платежів, отриманих компанією від фізичних осіб, на добровільне автотранспортне страхування припадає 46,2%, на обов'язкове страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів – 15,0%.



Діаграма 3.1. Динаміка страхових платежів НАСК «Оранта» від фізичних та юридичних осіб (без ДООС), тис. грн.

Обсяг 10 найбільших клієнтських внесків за підсумками I кварталу 2007 року складає 1 972,3 тис. грн., з яких 353,9 тис. грн., або 17,9% припадають на найбільший страховий платіж. У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів (без урахування ДООС) 10 найбільших внесків від страхувальників складають 1,86%, що свідчить про вкрай низький рівень концентрації та низьку залежність діяльності НАСК «Оранта» від ключових клієнтів.

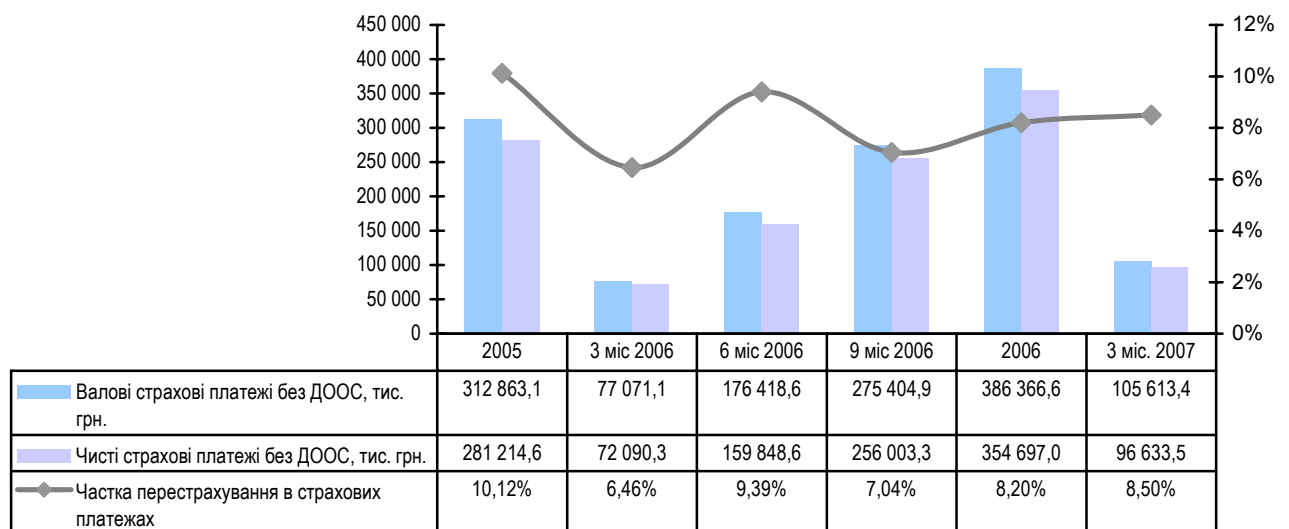
НАСК «Оранта» протягом останнього року активно розвиває банківській канал реалізації страхових продуктів. Головними партнерами компанії за цим напрямком

є АКБ «Укрсоцбанк», ТОВ «Фінанси та Кредит» та ЗАТ «Перший український міжнародний банк», від співпраці з якими НАСК «Оранта» отримала за підсумками I кварталу поточного року 22,15% валових страхових платежів без урахування ДООС, або 23,4 млн. грн.

3.2. Перестраховування

Протягом I кварталу 2007 року частка перестраховиків у платежах НАСК «Оранта» збільшилася на 2,4 в.п., до 8,5%, проте залишається на невисокому рівні, який демонструє незалежність діяльності компанії від перестраховування. Станом на 01.04.2007 р. загальний обсяг платежів, переданих перестраховикам, склав 8 979,9 тис. грн. (4 980,8 тис. грн. станом на 01.04.2006 р.), при цьому компанія залучила лише 2281,3 тис. грн. у якості винагороди за ризики, прийняті у перестраховування.

За добровільними видами перестраховиком у I кварталі поточного року сплачено 70,3% усіх платежів за ризиками, переданими у перестраховування (58,6% у I кварталі 2006 року). Питома вага перестраховування у залучених платежах за видами страхування коливається від 0,76% за страхуванням від нещасних випадків до 53% за страхуванням іншого майна та 61,24% за страхуванням ядерних ризиків.



Діаграма 3.2. Динаміка частки страхових платежів НАСК «Оранта», сплачених перестраховикам, тис. грн.

3.3. Страхові виплати та рівень виплат

За результатами діяльності НАСК «Оранта» станом на 1 квітня 2007 року виплати страхового відшкодування (без урахування виплат за ДООС) становили 33 431,1 тис. грн., що на 52,2% більше, ніж у I кварталі 2006 року. При цьому, як вже зазначалося, темп зростання валових платежів за аналогічний період становив

21,6%. Швидкість зростання виплат в 2 рази випереджує темп збільшення платежів, при цьому за підсумками 2006 року платежи та виплати зростали майже однаково (25% та 23% відповідно), що насамперед пов'язано з активізацією діяльності компанії у сфері автострахування як такої, що має підвищені ступені страхових ризиків. Рівень валових виплат (без урахування ДООС) порівняно з 1 квітня 2006 року збільшився на 3,1 в.п., до 31,7% та водночас на 2,7 в.п. перевищує аналогічний показник станом на початок 2007 року.

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

Таблиця 3.2 Структура валових виплат за видами страхування НАСК «Оранта» без урахування виплат з ДООС, тис. грн.

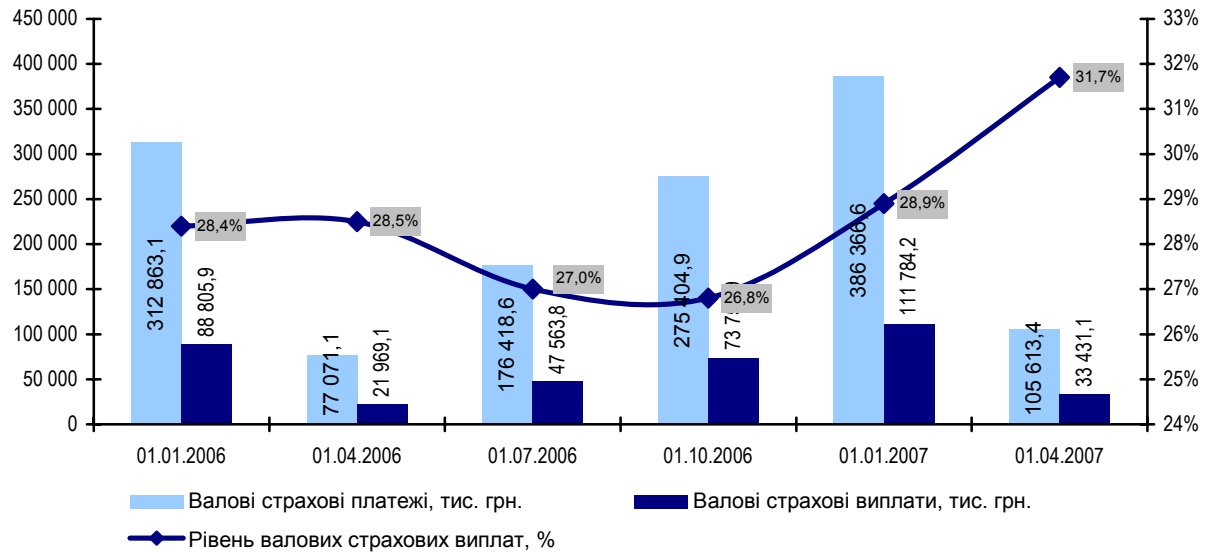
Види страхування	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007
ДОБРОВІЛЬНЕ	84,4%	74,5%	76,3%	78,0%	79,9%	84,7%
страхування від нещасних випадків	1,4%	1,6%	1,5%	1,9%	1,8%	2,8%
страхування здоров'я на випадок хвороби	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%
страхування наземного транспорту	55,6%	62,8%	59,6%	61,3%	59,7%	69,2%
страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	6,5%	4,8%	6,3%	6,4%	5,7%	5,8%
страхування вантажів та багажу	4,1%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
страхування майна	14,5%	2,2%	4,8%	4,5%	4,5%	2,5%
страхування фінансових ризиків	1,0%	0,0%	1,4%	0,9%	5,0%	3,3%
страхування медичних витрат	0,3%	0,7%	0,4%	0,4%	0,4%	0,1%
інше добровільне	0,7%	1,8%	2,1%	2,2%	2,4%	0,7%
ОБОВ'ЯЗКОВЕ	15,6%	25,5%	23,7%	22,0%	20,1%	15,3%
страхування членів ДПД та сіл. пожежної охорони	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
страхування від нещасних випадків на транспорті	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
страхування Ц.В. за звичайними договорами	11,3%	19,0%	19,1%	17,8%	16,4%	12,4%
страхування Ц.В. за додатковими договорами	3,8%	4,1%	3,4%	3,3%	3,0%	2,9%
страхування Ц.В. Оператора ядерної установки	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
інше обов'язкове	0,3%	2,3%	1,1%	0,8%	0,5%	0,0%
Всього платежів	100%	100%	100%	100%	100%	100%

У розрізі облігаторності лівова частка виплат припадає на добровільне страхування, зокрема, страхування наземного транспорту. Частка виплат фізичним особам у загальному обсязі виплат становить 76,7%, що на 31,9 в.п. перевищує показник I кварталу 2006 року і свідчить про більшу концентрацію зусиль компанії на врегулювання збитків, завданих саме фізичним особам (питома вага платежів від фізичних осіб дорівнює 57,9%).

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

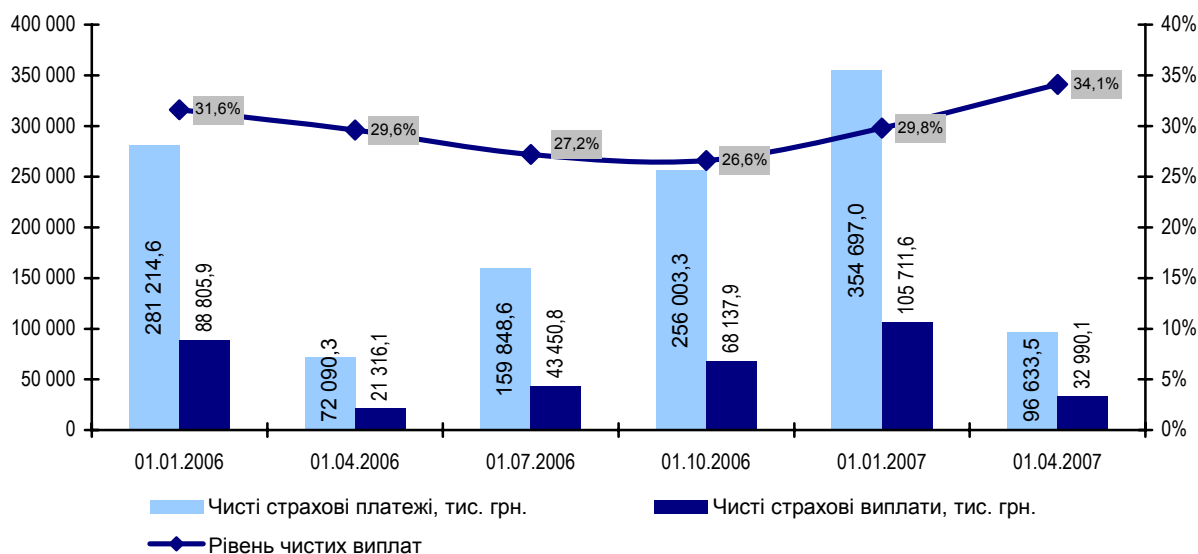
У I кварталі 2007 року найбільший, але в цілому прийнятний рівень збитковості спостерігався за страхуванням наземного транспорту (51,3%) і страхування

цивільної відповідальності власників транспортних засобів за звичайними (28,2%) та додатковими (24,7%) договорами.



Діаграма 3.3. Порівняльна динаміка валових страхових платежів та виплат НАСК «Оранта» без урахування ДООС, тис. грн.

Тренди валових страхових платежів і виплат та чистих страхових платежів і виплат компанії відрізняються менш різкими коливаннями чистих показників, що свідчить про ефективність операцій вихідного перестраховування НАСК «Оранта».



Діаграма 3.4. Порівняльна динаміка чистих страхових платежів та виплат НАСК «Оранта» без урахування ДООС, тис. грн.

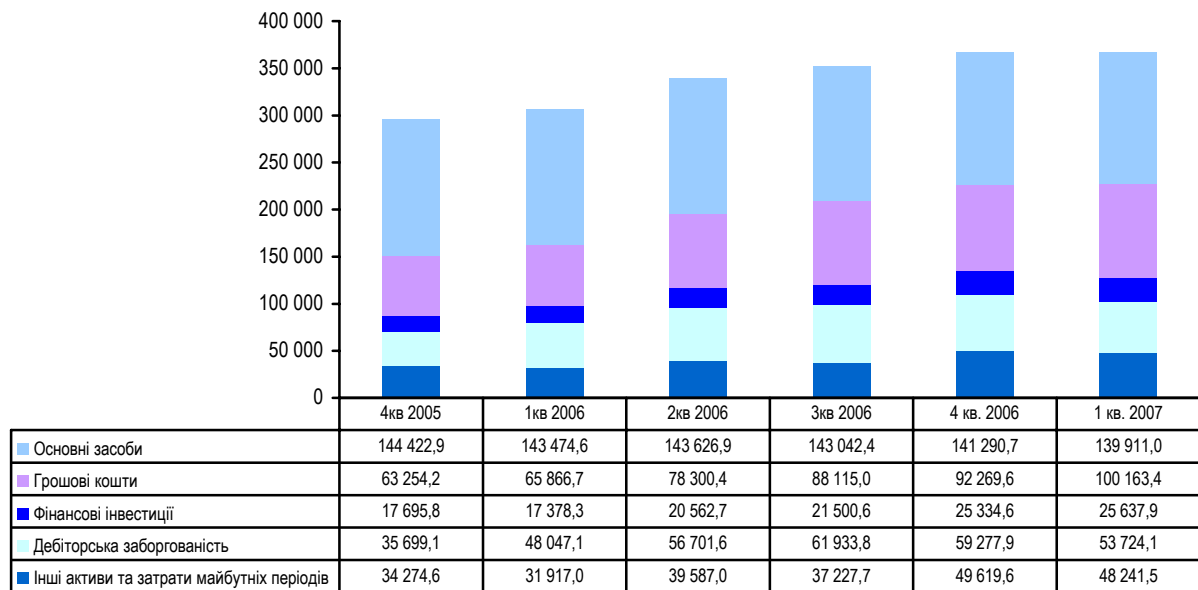
3.4. АКТИВИ

Станом на 01.04.2007 р. обсяг активів компанії склав 209 845,3 тис. грн., що практично дорівнює показнику станом на початок року та на 19,9% більше, ніж на 01.04.2006 р.

Порівняно із січнем-березнем минулого року активи НАСК «Оранта» зросли переважно за рахунок збільшення грошових коштів (на 52,1%). Також, у 2,15 рази, до 21 415,4 тис. грн. (5,7% активів) зріс обсяг дебіторської заборгованості за надані послуги, що пов'язано із значною активізацією діяльності компанії на ринку автострахування.

Абсолютний показник фінансових інвестицій залишився порівняно з 01.01.2007 р. майже без змін (приріст склав 0,6%), порівняно з 1 квітня минулого року – збільшився на 44%, а питома вага цієї складової активів зросла з 5,9% до 7,1%.

Враховуючи особливості діяльності компанії, рівень дебіторської заборгованості компанії станом на 1 квітня 2007 року не перевищував 11,9% обсягу активів. Обсяг та питома вага іншої поточної дебіторської заборгованості компанії упродовж I кварталу поточного року знизилася на 43,1%, що пов'язано з особливостями роботи з іншими страховими компаніями з вхідного перестраховування. При цьому зазначений показник (16 186,9 тис. грн.) майже дорівнює показнику інших поточних зобов'язань (13 160,2 тис. грн.).



Діаграма 3.5. Динаміка та структура активів НАСК «Оранта», тис. грн.

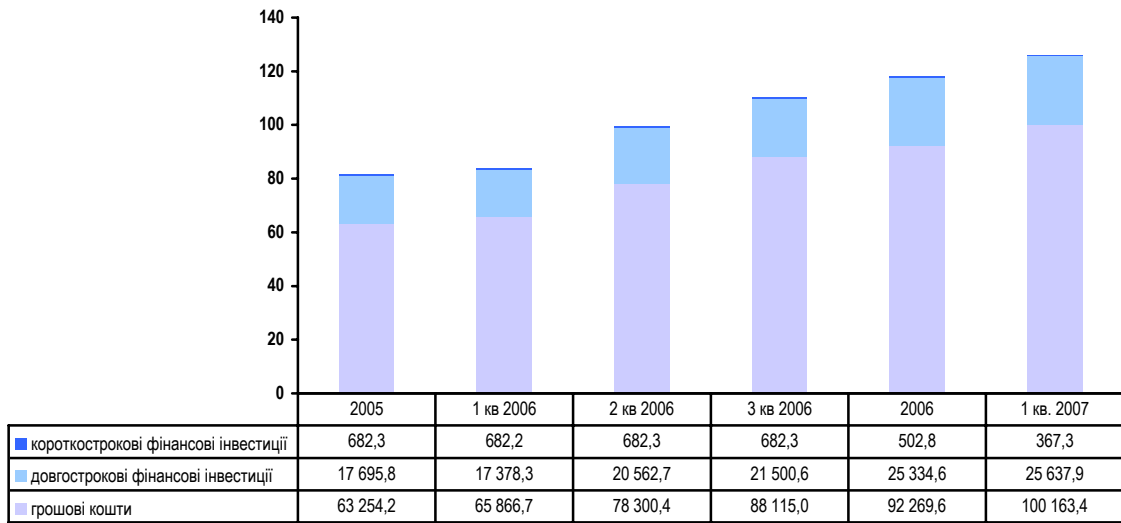
Значний обсяг та питома вага дебіторської заборгованості характерні для всіх страхових компаній, що надають класичні види страхових послуг; це пов'язано з розтермінуванням страхових платежів.

9,6% валюти балансу НАСК «Оранта» припадає на поточні зобов'язання за розрахунками з учасниками. Станом на 1 квітня 2007 року вони дорівнюють 35 478,9 тис. грн. та складаються із внесків акціонерів компанії, які, проте, наразі не зареєстровано у вигляді складових статутного капіталу.

Також, 8,6% валюти балансу компанії займають витрати майбутніх періодів, формування яких, насамперед, пов'язано із маркетинговою кампанією із автостраховання, на яку НАСК «Оранта», відповідно до оприлюднених заяв керівництва компанії, планує витратити близько 5 млн. доларів США.

3.5. Інвестиційний портфель

Інвестиційний портфель НАСК «Оранта» протягом 1 квітня 2006 – 1 квітня 2007 років збільшився у 1,5 рази, 126 168,6 тис. грн., переважно за рахунок збільшення обсягу коштів на рахунках компанії в банківських установах у 2,17 рази, або на 48 146,9 тис. грн. Питома вага інвестиційного портфеля в активах збільшилась з 27,4% до 31,3%.



Діаграма 3.6. Динаміка і структура інвестиційного портфеля НАСК «Оранта», тис. грн.

Довгострокові фінансові інвестиції протягом січня – березня майже не змінилися як за обсягом, так і за структурою. 27,9% з них складають інвестиції з участі у капіталі пов'язаних підприємств, серед яких ТОВ «Гарант-Асістанс», ВАТ СК «Концерн-Оранта» та ЗАТ «СК «Оранта-Життя». Решта інвестицій здійснювалася в акції 13 підприємств промислово-банківської галузі (30%) та в облігації 6 емітентів (17,5%). Крім того, 24,5% довгострокових інвестицій здійснено в якості орендної плати за розміщення головного офісу компанії. Поточні фінансові інвестиції представлені вкладеннями в акції одного емітента, їх обсяг не перевищує 1,5% всіх фінансових інвестицій.

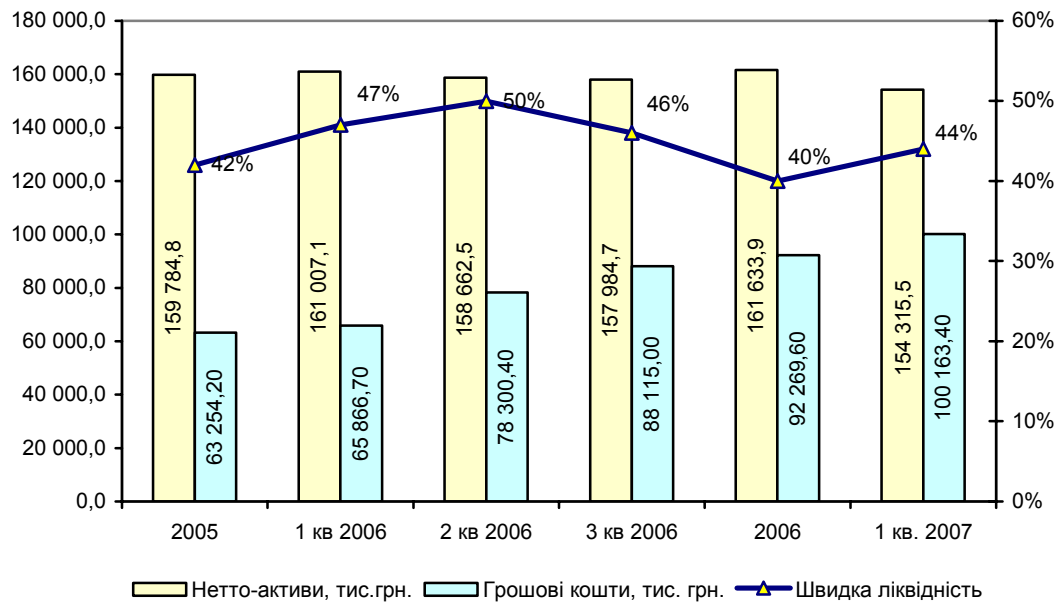
Таблиця 3.3. Динаміка доходних активів (інвестиційного портфеля) НАСК «Оранта», тис. грн.

Категорії активів	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Інвестиційний портфель	213 714,3	222 756,5	239 233,2	241 521,6	249 685,4	241 509,3
Інші активи	81 632,3	83 927,2	99 545,4	110 297,9	118 107,0	126 168,6
Всього активи	295 346,6	306 683,70	338 778,6	351 819,5	367 792,4	367 677,9

3.6. Ліквідність

Обсяг грошових коштів НАСК «Оранта» за 2006-2007 рр. (березень до березня) зріс в 1,5 рази, перевищивши 100 млн. грн., в тому числі протягом I кварталу поточного року збільшився на 8,6%. Здебільшого це відбулося завдяки збільшенню більш ніж вдвічі обсягу депозитів в банках, на яких станом на 1 квітня розміщено 89 319,9 тис. грн. Кошти розміщено на рахунках понад 40 банків.

Проте, протягом року показник обсягу нетто-активів компанії зменшився на 4,15%, до 154 315,5 тис. грн., переважно за рахунок зростання на 63,5% залишкової вартості необоротних активів.



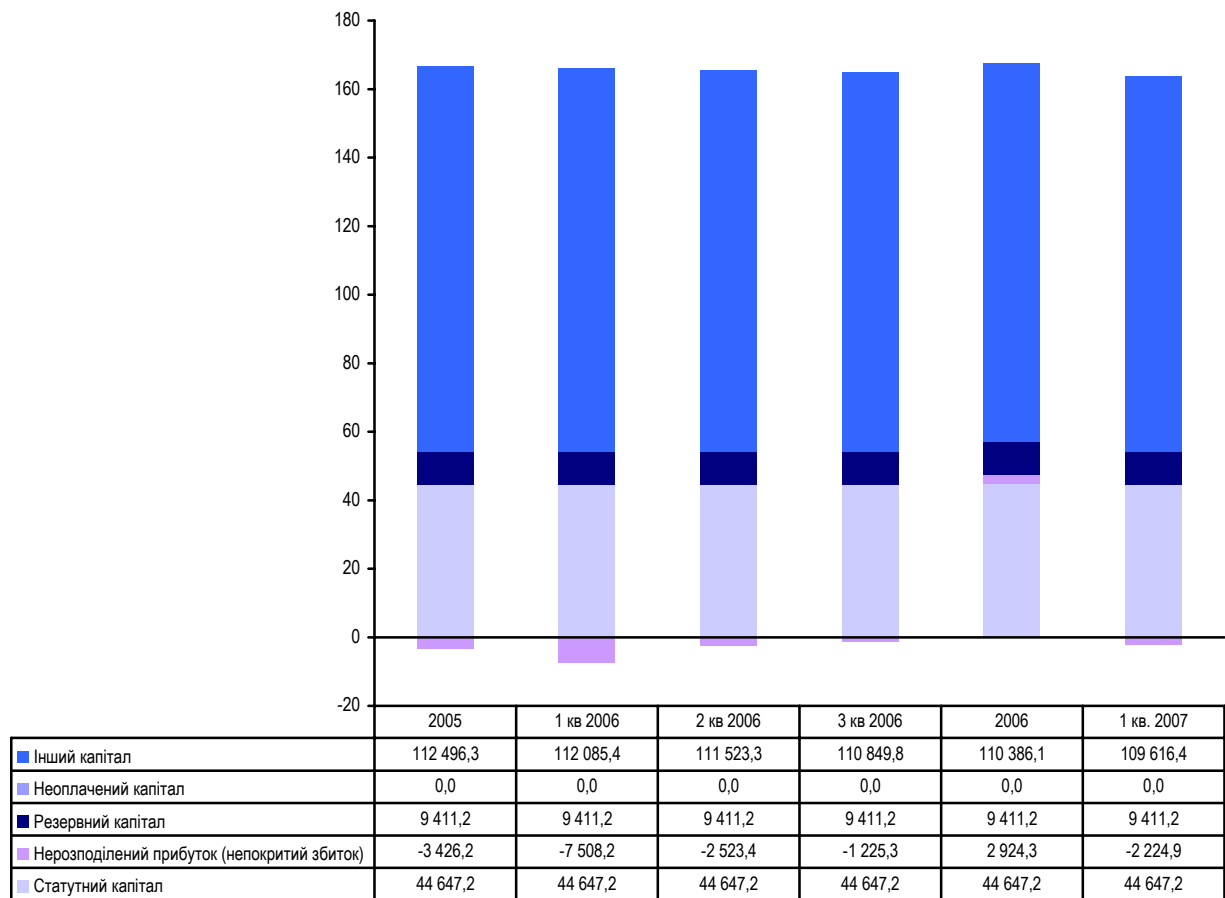
Діаграма 3.7. Динаміка показника швидкої ліквідності НАСК «Оранта»

Обсяг коштів, розміщених компанією в установах одного банку, станом на 1 квітня поточного року не перевищує 13,4% всього обсягу депозитів компанії, в установах двох банків - 26,2%, в установах трьох банків - 37,4%. Таким чином, диверсифікованість розміщення коштів НАСК «Оранта» є задовільною.

3.7. Власний капітал

Станом на 1 квітня 2007 року власний капітал компанії становив 161 449,9 тис. грн. зменшившись порівняно з початком року на 3,5%, але перевищивши аналогічний показник станом на 1 квітня 2006 року на 1,8%. Основним чинником коливань обсягу капіталу виступає вартість дооцінки приміщень і будівель, які перебувають у власності НАСК «Оранта»; відповідні кошти обліковуються як інший додатковий капітал з питомою вагою у структурі власного капіталу 67,9%.

За підсумками I кварталу статутний капітал НАСК «Оранта» залишався незмінним і складав 44,65 млн. грн. Рішення щодо збільшення капіталу до 79,67 млн. грн. було прийнято загальними зборами акціонерів компанії ще у вересні 2005 року, при цьому термін реєстрації нового розміру капіталу залежить від подальшої діяльності Фонду державного майна України як одного з ключових акціонерів компанії.

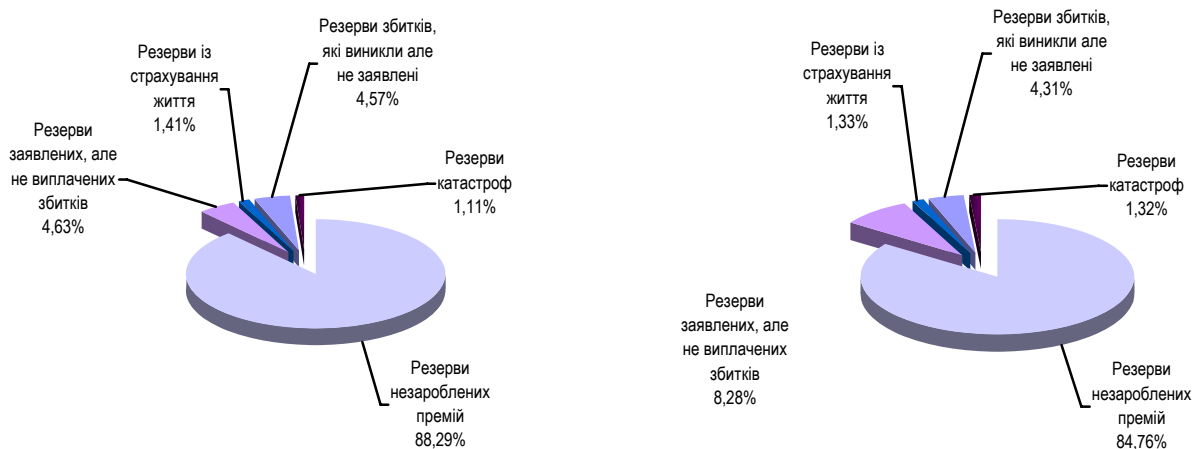


Діаграма 3.8. Структура власного капіталу НАСК «Оранта», тис. грн.

3.8. Страхові резерви

Загальний обсяг сформованих резервів НАСК «Оранта» на 01.04.2007 р. склав 150 481,8 тис. грн., що на 5,4% більше, ніж станом на початок року і на 38,4% більше, ніж на 01.04.2006 р. Таким чином, страхові резерви зростали майже синхронно із страховими платежами (без урахування ДООС). Зазвичай, ключовими напрямками розміщення коштів страхових резервів стали нерухомість, акції підприємств та банківські депозити.

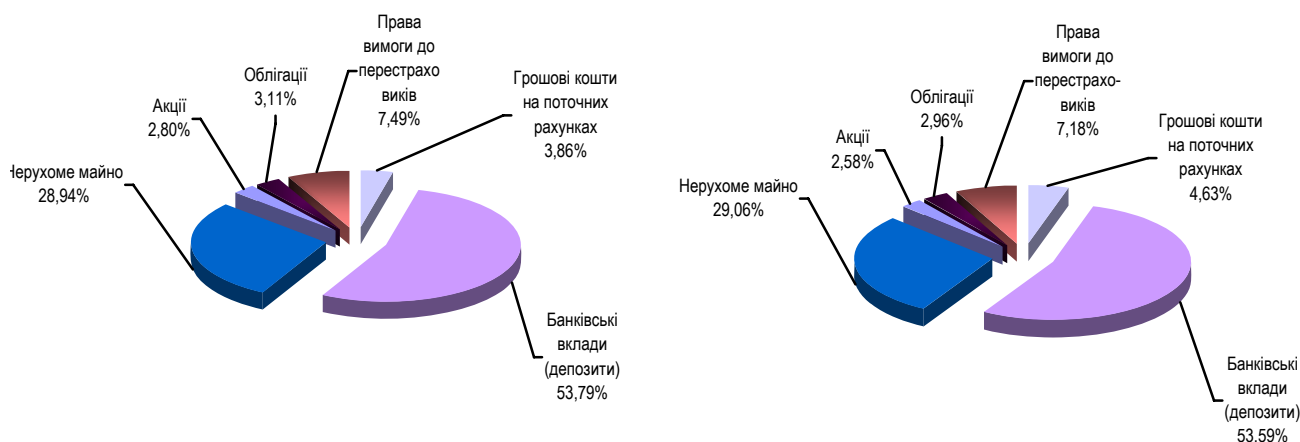
У структурі резервів питома вага резервів незароблених премій становить 84,8%, або 127,55 млн. грн. (діаграма 3.9):



Діаграма 3.9. Структура страхових резервів НАСК «Оранта» станом на 01.01.2007 р. (ліва діаграма) та 01.04.2007 р. (права діаграма)

Структуру розміщення страхових резервів НАСК «Оранта» представлено на діаграмі 3.10.

Питома вага перестраховування у страхових резервах на початок та кінець I кварталу поточного року залишається майже незмінною і дорівнює 8% сформованих страхових резервів, що свідчить про практичну незалежність діяльності компанії від перестраховиків.



Діаграма 3.10. Напрямки розміщення страхових резервів НАСК «Оранта», станом на 01.01.2007р. (ліва діаграма) та на 01.04.2007 р. (права діаграма)

3.9. Забезпечення платоспроможності

Обсяг нетто-активів страховика, що складають базис його платоспроможності, на 1 квітня поточного року склав 154 315,5 тис. грн. при нормативі 71 473,4 тис. грн.

Фактичне перевищення реального запасу платоспроможності над розрахунковим на 01.04.2007 р. склало 82 742,3 тис. грн., тобто у 2,16 рази, що є задовільним задля залучення додаткових платежів та утримання ризиків.

3.10. Доходи

Валові доходи НАСК «Оранта» протягом січня - березня поточного року зросли лише на 3,2%, порівняно із січнем - березнем 2006 року, до 108 452,4 тис. грн., при цьому основні складові доходів збільшувались нерівномірно. Так, збільшення зароблених страхових платежів на 27,2% стримувалось значним (у 6,6 разів, з 9,16 до 1,39 млн. грн.) зниженням інших операційних доходів, а доходи від іншої (не операційної) діяльності (435,8 тис. грн.) складають лише 5,8% від рівня I кварталу 2006 року. Проте, доходи від фінансової діяльності збільшились у 2,1 рази, здебільшого як результат прибуткового розміщення коштів резервів у фінансових установах. Зазначене вказує на зростаючу зосередженість НАСК «Оранта» протягом останнього року на наданні саме страхових послуг. Зокрема, питома вага зароблених страхових платежів у структурі доходів компанії збільшилась протягом березня 2006 – березня 2007 років з 77,4 % до 95,4%.

Таблиця 3.4. Складові доходів НАСК «Оранта», тис. грн.

Категорії доходів	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Зароблені страхові платежі	325 862,2	81 362,8	170 622,0	282 891,7	407 294,4	103 516,6
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	59 506,5	15 016,3	27 433,7	34 068,9	49 439,0	1 877,5
Доходи від фінансової діяльності	5 326,9	1 244,3	3 134,3	5 407,9	8 215,5	2 622,5
Доходи від іншої діяльності	136 098,2	7 466,7	7 477,7	7 971,7	16 063,3	435,8
Всього доходи	526 793,8	105 090,1	208 667,7	330 340,2	481 012,2	108 452,4

3.11. Витрати

Валові витрати компанії у I кварталі 2007 року збільшились на 4% порівняно з аналогічним періодом минулого року, незначно випереджуючи темп зростання валових доходів. На 52%, з 11,2 до 17,1 млн. грн. зріс обсяг витрат на винагороди страховим агентам, при цьому питома вага таких витрат у валових становить 15,5% (12,2% у I кварталі минулого року). На 27,8% збільшились інші адміністративні витрати, а обсяг витрат на збут послуг перевищує минулорічний показник у 3,1 рази. Проте, НАСК «Оранта» здійснила у I кварталі поточного року витрат, що відносяться до нестрахової діяльності, на суму лише 637,2 тис. грн., що становить лише 8,4% від показника станом на 1 квітня 2006 року.

Питома вага операційних витрат (без урахування виплат страхових відшкодувань) у загальному страхових платежів НАСК «Оранта» за підсумками I кварталу 2007 року збільшилась на 11,4 в.п. порівняно з початком року і становить 63,2%, але є меншою, ніж на 1 квітня 2006 року (74,6%).

Таблиця 3.5. Складові витрат НАСК «Оранта», тис. грн.

Категорії витрат	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Страхові виплати	165 033,90	32 158,30	71 794,70	124 584,00	194 320,30	41 283,30
Операційні витрати, які відносяться на собівартість страхування	57 277,5	18 342,1	34 932,4	52 549,7	72 164,3	21 837,6
Операційні адміністративні та аквізичні витрати (із страхування та перестраховування)	97 252,6	15 140,2	56 116,5	93 280,2	123 353,9	39 630,1
Операційні витрати щодо відрахувань до страхових резервів інших, ніж резерв незароблених премій	28 328,8	8 918,9	19 096,1	26 508,1	31 135,7	5 263,9
Операційні витрати на збут послуг	8 635,7	421,4	1 154,7	1 954,6	4 214,0	1 299,6
Інші операційні витрати	13 518,7	8 732,8	8 882,2	9 151,0	17 502,0	217,5
Витрати на фінансову діяльність	923,2	128,5	128,5	129,7	1 100,7	0,0
Інші витрати	138 556,0	7 611,0	7 873,1	8 636,4	15 223,4	637,2
Всього витрати	509 526,4	91 453,2	199 978,2	316 793,7	459 014,3	110 169,2

3.12. Фінансові результати

Отримання від'ємного фінансового результату від основної діяльності (3 290,0 тис. грн. у I кварталі 2007 року порівняно з 1 447,8 тис. грн. збитку у I кварталі 2006 року) зумовило отримання компанією чистого збитку у розмірі 4 893,0 тис. грн., що відбулось незважаючи на позитивний результат від фінансових операцій (таблиця

3.6.). Головною причиною збитків є неотримання інших доходів, крім зароблених платежів в умовах, коли обсяг страхових премій збільшується однаковими темпами із зростанням страхових виплат та інших операційних затрат. Зазвичай, вказана ситуація в НАСК «Оранта» є типовою для першого кварталу і пов'язана із сезонним уповільненням приросту страхових платежів у січні та лютому та водночас, активізацією страхових виплат за випадками, що відбулися наприкінці попереднього року, зокрема, в автострахованні.

Таблиця 3.6. Фінансові результати НАСК «Оранта», тис. грн.

Категорії фінансових результатів	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	160 828,3	49 204,5	98 827,3	158 307,7	212 974,1	62 233,3
Валовий прибуток від реалізації страхових продуктів	103 550,8	30 862,4	63 894,9	105 758,0	140 809,8	40 395,7
Результат операційної (основної) діяльності	16 720,7	-1 447,8	6 768,8	10 862,7	16 665,8	-3 290,0
Результат фінансової діяльності	4 403,7	1 115,8	3 005,8	5 278,2	7 114,8	2 622,5
Результат іншої діяльності	-2 457,8	-144,3	-395,4	-664,7	839,9	-201,4
Результат звичайної діяльності до оподаткування	18 666,6	-476,3	9 379,2	15 476,2	24 620,5	-868,9
Чистий прибуток (збиток) після оподаткування	5 145,6	-3736,8	2 238,9	3 730,1	7 402,1	-4893,0

4. Виконання планів розвитку у I кварталі 2007 року

Основними стратегічними цілями компанії до кінця 2009 року є:

- досягнення 15-20% на ринку класичного і кептивного страхування і 12-15% від усього страхового ринку України;
- збереження позицій компанії як одного з лідерів на ринку;
- збільшення об'єму зібраних страхових платежів до 350-400 мільйонів доларів;
- збільшення ринкової вартості компанії у 15-20 разів.

Для досягнення цілей до кінця 2009 року НАСК «Оранта» планує інвестувати в компанію власні кошти на загальну суму 30 млн. доларів США і залучити зовнішні інвестиції – 7,5 млн. доларів. США

Фактичні і планові показники страхової компанії на 2005-2007 роки наведено у таблиці 4.1.

Таблиця 4.1 Основні показники діяльності НАСК «Оранта» у 2005 – 2006 рр., млн. грн.

	Факт на 2005	План на 2006	Факт в 2006	План на 2007
Страхові премії	391,85	409,05	479,56	517,03
Статутний капітал	44,64	62,62	44,64	44,64
Чистий прибуток	5,14	10,2	7,40	11,49

За інформацією, наданою НАСК «Оранта», план на I квартал 2007 року був виконаний за страховими платежами, проте обсяг страхових виплат у 1,39 рази перевищив плановий (таблиця 4.2), здебільшого внаслідок перевищення планових виплат за добровільним автострахуванням майже на 10 млн. грн. (таблиця 4.3).

Таблиця 4.2 Основні показники НАСК «Оранта» на 2007 рік за страховими платежами і виплатами, млн. грн.

	Факт на 2006	3 міс. 2007 (план)	3 міс. 2007 (факт)	6 міс. 2007 (план)	9 міс. 2007 (план)	2007 (план)
Страхові платежі	479,57	106,82	107,99	246,53	388,35	517,03
Страхові виплати	194,27	29,73	41,27	69,08	112,90	150,57

Протягом 2007 року компанія планує залучити на 7,81% страхових платежів більше, ніж у 2006 році, а страхові виплати зменшити на 22,49% і таким чином за результатами року досягти рівня виплат 29,12%, на 11,38 в. п. менше відповідного показника 2006 року.

Запланований НАСК «Оранта» фінансовий результат за підсумками 2007 року становить 11,49 млн. грн., що є більшим порівняно з 2006 роком на 55,3%.

Таблиця 4.3. Виконання НАСК «Оранта» ключових планових показників у I кварталі 2007 року, тис. грн..

Показники	01.04.2006 (факт)	01.04.2007 (факт)	01.04.2007 (план)	Відхилення
Прибуток після оподаткування	-3 737	-4 893	-1 435	-3 458
Всього страхових платежів	89 137	107 994	106 821	1 172
ДООС	12 065	2 380	5 000	-2 620
ОСАЦВ	14 799	14 650	18 894	-4 244
Платежі за обов'язковими видами (без ОСАЦВ, ДООС)	6 499	9 865	6 188	3 677
Платежі за добровільними видами	55 773	81 099	76 740	4 359
в т.ч. за страхуванням відповідальності	516	797	593	203
в т.ч. за страхуванням фінансових ризиків	68	138	1 144	-1 007
в т.ч. за майновим страхуванням	24 745	30 264	31 620	-1 356
в т.ч. за КАСКО	25 161	44 660	38 365	6 295
в т.ч. за особистим страхуванням м(в т.ч. медичним страхуванням)	5 283	5 241	5 017	224
Страхові виплати	-32 158	-41 283	-29 734	-11 549
в т.ч. за ДООС	-10 178	-7 841	-4 700	-3 141
Страхові виплати без ДООС	-21 981	-33 442	-25 034	-8 408
в т.ч. з ОСАЦВ	-3 896	-4 135	-4 505	370
в т.ч. за КАСКО	-13 798	-23 101	-13 389	-9 712
в т.ч. за іншими видами страхування	-4 287	-6 206	-7 140	934

У березні поточного року НАСК «Оранта» в рамках угоди про співробітництво з агентством Clever Group розпочала реалізацію комплексної програми репозиціонування, розрахованої на три роки. Програма передбачає оновлення страхового портфеля компанії із створенням нових страхових продуктів та подальшим їх просуванням на ринок. Для цього заплановано проведення відповідних маркетингових досліджень, масштабна рекламна та PR-підтримка, а також комплексна робота з персоналом НАСК «Оранта» задля підвищення якості послуг, що надаються компанією. Діяльність всіх відокремлених підрозділів компанії буде стандартизовано за єдиними корпоративними вимогами. Бюджет програми складає 40-45 млн. доларів США.

Крім того, у червні поточного року компанія досягла домовленостей із ізраїльською Phoenix Holdings Company Ltd (входить до трійки лідерів ізраїльського страхового ринку, сукупні активи на 1 березня 2007 року склали 7,27 млрд. доларів США, страхові резерви – 6,913 млрд. доларів США) щодо створення в Україні спеціалізованої медичної мережевої страхової компанії. Наразі аудиторська компанія PriceWaterhouseCoopers на замовлення НАСК «Оранта» проводить відповідне дослідження українського ринку медичних послуг та медичного

страхування, після чого восени буде підготовлено бізнес-план для нової компанії, яку має бути створено до кінця 2007 року. Інвестиції у проект складатимуть близько 50 млн. доларів США, а страхові продукти мають реалізовуватись за допомогою мережі НАСК «Оранта» (понад 600 представництв).

Висновок

За результатами проведеного аналізу усіх істотних аспектів діяльності та фінансового стану НАСК «Оранта» у I кварталі 2007 року, її довгостроковий кредитний рейтинг підтверджено на рівні uaA з прогнозом стабільний.

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу рейтингів фінансового сектора

А.М. Коноплястий

Додатки

Дані балансу НАСК «Оранта»

АКТИВ	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007
	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.
Активи						
Необоротні	171 198,3	178 694,3	182 554,0	183 658,3	186 369,5	186 294,7
Основні засоби	144 422,9	143 474,6	143 626,9	143 042,4	141 290,7	139 911,0
Фінансові інвестиції	17 695,8	17 378,3	20 562,7	21 500,6	25 334,6	25 637,9
Інші необоротні активи	9 079,6	17 841,4	18 364,4	19 115,3	19 744,2	20 745,8
Оборотні	104 441,9	110 569,8	131 582,4	146 463,8	148 025,8	149 636,3
Дебіторська заборгованість за товари	8 305,1	9 815,2	13 308,8	15 883,3	14 478,3	21 132,8
Інша дебіторська заборгованість	25 179,2	28 661,7	33 577,5	36 246,7	35 073,5	22 723,6
Грошові кошти	63 254,2	65 866,7	78 300,4	88 115,0	92 269,6	100 163,4
Короткострокові фінансові інвестиції	682,3	682,2	682,3	682,3	502,8	367,3
Інші оборотні активи	7 021,1	5 544,0	5 713,4	5 536,5	5 701,6	5 249,2
Затрати майбутніх періодів	19 706,4	17 419,6	24 642,2	21 697,4	33 397,1	31 746,9
Разом активів	295 346,6	306 683,7	338 778,6	351 819,5	367 792,4	367 677,9
Пасиви						
Капітал	163 075,3	158 537,4	162 879,0	163 497,0	167 368,8	161 449,9
Статутний капітал	44 647,2	44 647,2	44 647,2	44 647,2	44 647,2	44 647,2
Накопичений профіцит	-3 426,2	-7 508,2	-2 523,4	-1 225,3	2 924,3	-2 224,9
Резервний капітал	9 411,2	9 411,2	9 411,2	9 411,2	9 411,2	9 411,2
Інший капітал	112 443,1	111 987,2	111 344,0	110 663,9	110 386,1	109 616,4
Забезпечення	98 719,9	105 552,8	118 403,7	132 645,1	142 471,5	144 739,3
Страхові резерви	106 804,1	108 706,8	122 582,2	134 904,0	142 759,3	150 481,8
Доля перестраховиків	-12 781,5	-9 902,9	-9 496,9	-7 330,8	-10 811,3	-11 971,8
Інші забезпечення	4 697,3	6 748,9	5 318,4	5 071,9	10 523,5	6 229,3
Зобов'язання	33 527,9	42 571,7	57 474,1	55 655,4	57 931,3	61 469,7
Довгострокові	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Короткострокові	33 527,9	42 571,7	57 474,1	55 655,4	57 931,3	61 469,7
Доходи майбутніх періодів	23,5	21,8	21,8	22,0	20,8	19,0
Разом пасивів	295 346,6	9 815,2	338 778,6	351 819,5	367 792,4	367 677,9

Дані звіту про доходи та витрати НАСК «Оранта»

АКТИВ	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007
	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.
Доходи						
Зароблені страхові платежі	325 911,9	81 374,6	170 650,2	282 930,8	407 342,5	103 527,4
Операційні доходи, крім зароблених платежів	59 506,5	15 016,3	27 433,7	34 068,9	49 439,0	1 877,5
Доходи від фінансової діяльності	5 326,9	1 244,3	3 134,3	5 407,9	8 215,5	2 622,5
Доходи від іншої діяльності	136 098,2	7 466,7	7 477,7	7 971,7	16 063,3	435,8
Надзвичайні доходи	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Всього доходи	526 843,5	105 101,9	208 695,9	330 379,3	481 060,3	108 463,2
Витрати						
Страхові виплати	165 033,9	32 158,3	71 794,7	124 584,0	194 320,3	41 283,3
Операційні витрати, які відносяться на собівартість страхування	57 277,5	18 691,3	34 932,4	52 549,7	72 164,3	21 837,6
Операційні адміністративні та аквізичні витрати (із страхування та перестрахування)	97 252,6	29 149,4	56 116,5	93 280,2	123 353,9	39 630,1
Операційні витрати щодо відрахувань до страхових резервів інших, ніж резерв незароблених премій	28 328,8	9 066,4	19 097,0	26 508,1	31 135,7	5 263,9
Операційні витрати на збут послуг	8 635,7	421,4	1 154,7	1 954,6	4 214,0	1 299,6
Інші операційні витрати	13 518,7	8 732,8	8 882,2	9 151,0	17 502,0	217,5
Витрати на фінансову діяльність	923,2	128,5	128,5	129,7	1 100,7	0,0
Інші витрати	138 556,0	7 611,0	7 873,1	8 636,4	15 223,4	637,2
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Всього витрати	509 526,4	105 959,1	199 979,1	316 793,7	459 014,3	110 169,2
Результати						
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	160 878,0	49 216,3	98 855,5	158 346,8	213 022,2	62 244,1
Валовий прибуток від реалізації страхових продуктів	103 600,5	30 525,0	63 923,1	105 797,1	140 857,9	40 406,5
Результат операційної (основної) діяльності	16 720,7	-1 447,8	6 768,8	10 862,7	16 665,8	-3 290,0
Результат фінансової діяльності	4 403,7	1 115,8	3 005,8	5 278,2	7 114,8	2 622,5
Результат іншої діяльності	-2 457,8	-144,3	-395,4	-664,7	839,9	-201,4
Результат звичайної діяльності до оподаткування	18 666,6	-476,3	9 379,2	15 476,2	24 620,5	-868,9
Податок на прибуток	13521,0	3260,5	7140,3	11746,1	17218,4	4024,1
Фінансовий результат після оподаткування	5 145,6	-3 736,8	2 238,9	3 730,1	7 402,1	-4 893,0