

Рейтинговий звіт ORNT 001-007

Звіт про оновлення кредитного рейтингу контрагента

Контрагент:	НАСК «Оранта»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг страхової компанії (рейтинг контрагента) за Національною рейтинговою шкалою
Дата визначення:	19.05.2006 р.
Дата оновлення:	20.12.2007 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaA
Прогноз рейтингу:	стабільний
Результат оновлення:	підтвердження

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг позичальника (контрагента) 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 здійснення рейтингового аналізу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність страхової компанії за 9 місяців 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	04.10.2007	20.12.2007
Рівень кредитного рейтингу:	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaA характеризується **ВИСОКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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	6 міс. 2007	9 міс. 2007
Активи	295 346,6	306 683,7	338 778,6	351 819,5	367 792,4	367 677,9	394 568,7	443 054,1
Власний капітал	163 075,3	158 537,4	162 879,0	163 497,0	167 368,8	161 449,9	166 848,8	160 093,1
Страхові платежі ¹	391 853,2	89 136,5	201 688,9	328 867,9	479 568,7	107 993,5	275 879,1	455 964,4
Вихідне перестраховання	281 214,6	72 090,3	159 848,6	256 003,3	354 697,0	96 633,5	26 440,3	38 608,9
Зароблені страхові платежі	325 862,2	81 362,8	170 622,0	282 891,7	407 294,4	103 516,6	103 516,6	365 589,8
Страхові виплати	164 959,7	32 146,6	71 766,5	124 545,0	194 272,3	41 272,5	92 023,1	149 612,1
Результат основної діяльності	16 720,70	-1 447,80	6 768,80	10 862,70	16 665,80	-3 290,00	834,00	1 275,5
Чистий прибуток (збиток)	5 145,6	-3736,8	2 238,9	3 730,1	7 402,1	-4893,0	1 071,6	-2 660,4
Збитковість портфеля з урахуванням державного особистого страхування, %	42,1%	36,1%	35,6%	37,9%	40,5%	38,2%	33,4%	32,8%
Збитковість портфеля без урахування державного особистого страхування, %	28,4%	28,5%	27,0%	26,8%	28,9%	31,7%	28,4%	28,9%
Питома вага операційних витрат у зароблених страхових платежах, %	62,9%	63,4%	70,4%	64,8%	60,9%	65,9%	79,3%	77,3%
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 складає 3,9 тис. грн., за 9 місяців 2007 року – 1,0 тис. грн.)

Резюме

Протягом липня - вересня 2007 року заходи впливу з боку регулюючих органів до компанії не застосовувались.

Регіональна мережа компанії представлена у всіх регіонах України і, як і в попередні роки, залишається найрозвинутішою серед учасників українського страхового ринку. За допомогою відокремлених підрозділів станом на 1 жовтня поточного року залучено понад 88% платежів, зібраних компанією (без урахування державного особистого страхування та перестраховування, операції за яким здійснює головний офіс у Києві). У III кварталі, як і раніше, коригувалась структура регіональної мережі шляхом створення виділених відділів страхування, агенцій та міні-відділень на базі колишніх власних відділень. Найактивніше ця робота проводиться у південно-східних регіонах України.

Станом на 1 жовтня 2007 року структура основних акціонерів компанії не зазнала суттєвих змін порівняно з початком III кварталу. Проте, Фонд державного майна України 2 жовтня 2007 року провів конкурс за принципом аукціону з продажу 25% плюс 1 акція ВАТ «НАСК «Оранта». Переможцем конкурсу стало АТ «Банк ТуранАлем», з яким Фондом державного майна України підписано договір купівлі-продажу пакета.

Після офіційного обліку акцій, належних Фонду державного майна України, на рахунку АТ «Банк ТуранАлем», структурам, об'єднаним під брендом «ТуранАлем», належатиме понад 39% статутного капіталу НАСК «Оранта», а разом із компаніями Colorino Trading Limited та Saleta Limited – понад 84%.

Станом на 1 жовтня поточного року компанія залучила страхових платежів (з урахуванням платежів, належних перестраховикам) на майже 456 млн. грн., на 38,6% більше, ніж торік. Без урахування державного особистого страхування показник становить 437,6 млн. грн., збільшившись за рік майже у 1,6 рази та перевищивши на 13,3% показник за весь 2006 рік.

Як і раніше, страховий портфель компанії залишається достатньо збалансованим, проте частка автотранспортного страхування (обов'язкового та добровільного) дедалі ближче наближається до 70%

Загальний обсяг залучених НАСК «Оранта» платежів від фізичних осіб за 9 місяців 2007 року склав майже 293 млн. грн., а їх питома вага у структурі сукупних страхових платежів збільшилась порівняно з 9 місяцями 2006 року на 4,4 в.п., до 66,9%, здебільшого, завдяки автострахованню.

У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів (без урахування ДООС) 10 найбільших внесків від страхувальників складають 0,6%, тобто практично відсутня залежність діяльності НАСК «Оранта» від ключових клієнтів.

Страховик у III кварталі поточного року продовжував розвивати банківський канал реалізації страхових продуктів, акредитацію отримано у 109 банках, платежі

отримуються за допомогою 77 з них. Від співпраці з банками НАСК «Оранта» отримала за підсумками 9 місяців поточного року третину валових страхових платежів без урахування ДООС (25% за підсумками I півріччя).

Частка перестраховиків у платежах НАСК «Оранта» не перевищувала 10% і, як і раніше, залишалася на невисокому рівні. Із всіх премій, належних перестраховикам, майже 40% сплачено нерезидентам, здебільшого тим, що мають інвестиційний рейтинг фінансової надійності, а також на користь ядерних страхових пулів понад 10 країн.

Виплат страхового відшкодування (без урахування виплат за державним особистим страхуванням) здійснено на понад 126 млн. грн., у 1,7 рази більше, ніж торік, швидкість зростання валових платежів на користь компанії за цей період є майже удвічі меншою, що стримує зростання фінансового результату від страхування. Рівень валових виплат НАСК «Оранта» (без урахування ДООС) порівняно з 1 жовтня 2006 року збільшився на 2,1 в.п., до 28,9%, але залишається на нормальному рівні.

Понад $\frac{3}{4}$ відшкодувань здійснено за автострахуванням. Частка 10 найбільших виплат становить 4,63% загального обсягу страхових виплат (без ДООС) (7,5% за підсумками I півріччя).

Обсяг активів компанії станом на 1 жовтня перевищив 443 млн. грн., збільшившись за рік на чверть, у тому числі за III квартал 2007 року – на 12,3% (майже на 48,5 млн. грн.). Активи зросли переважно за рахунок збільшення на 21,5% обсягу грошових коштів, а саме залишків на поточних та депозитних рахунках у банках, тобто НАСК «Оранта» дещо зміцнила власну ліквідність та стійкість. Ріст активів було обумовлено також подальшим збільшенням дебіторської заборгованості за виданими авансами та іншої поточної дебіторської заборгованості, що пов'язано активізацією діяльності компанії на ринку автострахування та майнових видів страхування.

Обсяг фінансових інвестицій зменшився за III квартал на 3,4%, а питома вага цієї складової активів становить 6,5%. Позбавлення вкладень (на 3,26 млн. грн.) в акції підприємства, пов'язаного з НАСК «Оранта» єдиним брендом, частково було компенсовано придбанням облігацій одного з банків на понад 1,5 млн. грн.

Частка всіх видів дебіторської заборгованості компанії в її активах станом на 1 жовтня 2007 року є значною (понад 20% валових активів), але, як зазначалося вище, це пов'язано з активізацією діяльності в окремих сегментах страхування та значною кількістю партнерів щодо просування страхових продуктів компанії. При цьому обсяг довгострокової дебіторської заборгованості за III квартал знизився у понад 2,6 рази, до 1,47 млн. грн.

7,7% активів компанії (34,24 млн. грн.) займають витрати майбутніх періодів, формування яких, насамперед, пов'язано із маркетинговою кампанією із автострахування, на яку НАСК «Оранта», відповідно до оприлюднених заяв керівництва компанії, планує витратити близько 5 млн. доларів США.

Відповідно, 8,1% пасивів НАСК «Оранта» припадає на поточні зобов'язання за розрахунками з учасниками. Станом на 1 жовтня 2007 року вони складають 35,75 млн. грн. та складаються із внесків акціонерів компанії.

Показник швидкої ліквідності компанії перебуває на достатньому рівні, в межах 46-47%, а частка високоліквідних активів надалі поступово зростає. 18,2% грошових коштів розміщено на поточних рахунках, решта (понад 100 млн. грн.) – на депозитах у 31 банку. Поточні активи компанії у 2,6 рази перевищують її поточні зобов'язання, цей показник майже не змінюється протягом року, перебуваючи на задовільному рівні.

Диверсифікованість розміщення коштів НАСК «Оранта» є достатньою, в установах трьох банків розміщено менше половини всіх депозитів компанії.

Загальний обсяг сформованих резервів НАСК «Оранта» на 01.10.2007 р. склав майже 210 млн. грн., резерви зростали майже синхронно із страховими платежами (без урахування ДООС), при цьому їх обсяг на третину перевищує розмір власного капіталу, що свідчить про необхідність його якнайшвидшого збільшення для більш оптимального забезпечення резервів.

Протягом останнього року в резервах було представлено близько 82% інвестиційного портфеля.

Основні складові доходів компанії збільшувались нерівномірно: збільшення зароблених страхових платежів склало за останній рік менше, ніж 30%, проте інші складові доходів від страхування збільшились майже у 1,9 рази, як результат повернення частини коштів з технічних резервів. У 5,9 рази зросли інші доходи, не пов'язані із страхуванням, а доходи від фінансової діяльності збільшились майже у 2,2 рази.

Валові витрати компанії протягом останнього року збільшились загалом у 1,52 рази, незначно випереджуючи темп зростання валових доходів. У 1,7 рази зріс обсяг витрат на винагороди страховим агентам, у 2,2 рази збільшились інші операційні витрати, а обсяг витрат на збут послуг перевищує минулорічний показник у 7,6 рази.

Загалом, комбінований показник збитковості (сума показника рівня валових виплат та рівня операційних витрат у зароблених платежах) за підсумками 9 місяців поточного року порівняно з 9 місяцями минулого року збільшився на 14,6 в.п. і перевищив 106%, тобто є на рівні, перевищення якого може призвести до подальшого погіршення фінансових результатів від основної діяльності.

Незважаючи на додатний підсумковий фінансовий результат (9 554,3 тис. грн.), компанія отримала чистий збиток на понад 4,6 млн. грн. за результатами сплати прибуткового податку у розмірі 14,25 млн. грн.

Компанією недовиконано більшість планових показників за страховими платежами та здійсненими виплатами страхового відшкодування, проте, відсоток невиконання є незначним.

Висновок

За результатами проведеного аналізу усіх істотних аспектів діяльності та фінансового стану НАСК «Оранта» за 9 місяців 2007 року, її довгостроковий кредитний рейтинг підтверджено на рівні «aaA» 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	6 міс. 2007	9 міс. 2007
	тис. грн.	тис. грн.	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	182 972,0	182 245,2
Основні засоби	144 422,9	143 474,6	143 626,9	143 042,4	141 290,7	139 911,0	138 575,7	139 771,6
Довгострокові фінансові інвестиції	17 695,8	17 378,3	20 562,7	21 500,6	25 334,6	25 637,9	29 155,1	28 462,9
Інші необоротні активи	9 079,6	17 841,4	18 364,4	19 115,3	19 744,2	20 745,8	15 241,2	14 010,7
Оборотні	104 441,9	110 569,8	131 582,4	146 463,8	148 025,8	149 636,3	182 877,0	226 566,5
Дебіторська заборгованість за послуги	8 305,1	9 815,2	13 308,8	15 883,3	14 478,3	21 132,8	32 702,6	33 011,3
Дебіторська заборгованість за розрахунками	2 373,8	4 164,3	5 437,3	6 495,9	6 431,4	6 536,7	14 827,5	25 205,4
Інша дебіторська заборгованість	22 805,4	24 497,4	28 140,2	29 750,8	28 642,1	16 186,9	16 753,6	30 919,7
Грошові кошти	63 254,2	65 866,7	78 300,4	88 115,0	92 269,6	100 163,4	112 593,6	130 784,4
Короткострокові фінансові інвестиції	682,3	682,2	682,3	682,3	502,8	367,3	592,6	269,1
Інші оборотні активи	7 021,1	5 544,0	5 713,4	5 536,5	5 701,6	5 249,2	5 407,1	6 376,6
Затрати майбутніх періодів	19 706,4	17 419,6	24 642,2	21 697,4	33 397,1	31 746,9	28 719,7	34 242,4
Разом активів	295 346,6	306 683,7	338 778,6	351 819,5	367 792,4	367 677,9	394 568,7	443 054,1
Пасиви								
Капітал	163 075,3	158 537,4	162 879,0	163 497,0	167 368,8	161 449,9	166 848,8	160 093,1
Статутний капітал	44 647,2	44 647,2	44 647,2	44 647,2	44 647,2	44 647,2	44 647,2	44 647,2
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-3 426,2	-7 508,2	-2 523,4	-1 225,3	2 924,3	-2 224,9	4 000,3	-1 984,2
Резервний капітал	9 411,2	9 411,2	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	108 790,1	108 018,9
Забезпечення	98 719,9	105 552,8	118 403,7	132 645,1	142 471,5	144 739,3	155 434,2	197 201,3
Страхові резерви	106 804,1	108 706,8	122 582,2	134 904,0	142 759,3	150 481,8	174 948,1	209 382,1
Доля перестраховиків	-12 781,5	-9 902,9	-9 496,9	-7 330,8	-10 811,3	-11 971,8	25 570,0	19 515,6
Інші забезпечення	4 697,3	6 748,9	5 318,4	5 071,9	10 523,5	6 229,3	6 056,1	7 334,8
Зобов'язання	141 291,6	163 026,9	174 059,1	190 576,4	203 941,2	217 006,0	241 174,9	197 201,3
Довгострокові	98 719,9	105 552,8	118 403,7	132 645,1	142 471,5	144 739,3	155 434,2	197 201,3
Короткострокові	33 527,9	42 571,7	57 474,1	55 655,4	57 931,3	61 469,7	72 266,7	85 740,7
Доходи майбутніх періодів	23,5	21,8	21,8	22,0	20,8	19,0	19,0	19,0
Разом пасивів	295 346,6	306 683,7	338 778,6	351 819,5	367 792,4	367 677,9	394 568,7	443 054,1

Дані звіту про доходи та витрати НАСК «Оранта»

	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2006
	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.
Доходи								
Зароблені платежі	325 862,2	81 362,8	170 622,0	282 891,7	407 294,4	103 516,6	227 482,9	365 589,8
Інші операційні доходи	60 955,4	15 420,2	28 152,4	36 037,7	52 109,7	2 736,2	46 053,0	68 325,9
Доходи від фінансової діяльності	5 326,9	1 244,3	3 134,3	5 407,9	8 215,5	2 622,5	8 961,3	11 702,9
Доходи від неосновної діяльності	136 098,2	7 466,7	7 477,7	7 971,7	16 063,3	435,8	6 846,2	47 419,6
Всього доходи	528 242,7	105 494,0	209 386,4	332 309,0	483 682,9	109 311,1	289 343,4	493 038,2
Витрати								
Страхові виплати	165 033,9	32 158,3	71 794,7	124 584,0	194 320,3	41 283,3	92 041,9	149 612,1
Відрахування у резерви (окрім резерву незароблених премій)	28 328,8	8 918,9	19 096,9	26 508,1	31 135,7	5 263,9	19 365,6	37 814,8
Аквізійні та ліквідаційні витрати	45 893,7	147,5	26 188,0	48 525,8	59 080,7	20 864,5	55 023,0	76 657,4
Інші адміністративні витрати	56 379,0	18 342,1	34 385,5	51 622,2	70 738,2	21 439,1	41 302,2	65 251,2
Інші витрати, що відносяться на собівартість страхування	52 257,4	14 992,7	30 475,4	45 681,9	65 505,7	19 162,8	40 521,0	67 924,6
Інші витрати на збут послуг	8 635,7	421,4	1 154,7	1 954,6	4 214,0	1 299,6	10 524,7	14 906,6
Інші операційні витрати	13 518,7	8 732,8	8 882,2	9 151,0	17 502,0	217,5	13 573,3	20 073,0
Витрати на фінансову діяльність	923,2	128,5	128,5	129,7	1 100,7	0,0	117,8	199,8
Інші витрати	138 556,0	7 611,0	7 873,1	8 636,4	15 223,4	637,2	7 410,1	50 643,9
Всього витрати	509 526,4	91 453,2	199 979,0	316 793,7	458 820,7	110 167,9	279 879,6	483 083,4
Результати								
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	160 828,3	49 204,5	98 827,3	158 307,7	212 974,1	62 233,3	135 441,0	215 977,7
Результат операційної (основної) діяльності	16 720,7	-1 447,8	6 768,8	10 862,7	16 665,8	-3 290,0	834,0	1 275,5
Результат фінансової діяльності	4 403,7	115,8	3 005,8	5 278,2	7 117,8	2 622,5	8 843,5	11 503,1
Результат іншої звичайної діяльності	-2 457,8	-144,3	-395,4	-664,7	839,9	-201,4	-563,9	-3 224,3
Результат звичайної діяльності до оподаткування	18 666,6	-1 476,3	9 379,2	15 476,2	24 623,5	-868,9	9 113,6	9 554,3
Податок на прибуток	13 521,0	3 260,5	7 140,3	11 746,1	17 218,4	4 024,1	8 042,0	14 249,2
Чистий прибуток (збиток) після оподаткування	5 145,6	-3 736,8	2 238,9	3 730,1	7 402,1	-4 893,0	1 071,6	-4 694,9