

## Рейтинговий звіт ORNT 001-006

### Звіт про оновлення кредитного рейтингу

---

Контрагент:	НАСК «Оранта»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг страхової компанії (рейтинг контрагента) за Національною рейтинговою шкалою
Дата визначення:	19.05.2006 р.
Дата оновлення:	04.10.2007 р.
Рівень кредитного рейтингу:	<b>uaA</b>
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 I півріччя 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
Рівень кредитного рейтингу:	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	оновлення	оновлення	оновлення	оновлення	оновлення

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
Активи	295 346,6	306 683,7	338 778,6	351 819,5	367 792,4	367 677,9	394 568,7
Власний капітал	163 075,3	158 537,4	162 879,0	163 497,0	167 368,8	161 449,9	166 848,8
Страхові платежі <sup>1</sup>	391 853,2	89 136,5	201 688,9	328 867,9	479 568,7	107 993,5	275 879,1
Вихідне перестраховання	281 214,6	72 090,3	159 848,6	256 003,3	354 697,0	96 633,5	26 440,3
Зароблені страхові платежі	325 862,2	81 362,8	170 622,0	282 891,7	407 294,4	103 516,6	103 516,6
Страхові виплати	164 959,7	32 146,6	71 766,5	124 545,0	194 272,3	41 272,5	92 023,1
Результат основної діяльності	16 720,70	-1 447,80	6 768,80	10 862,70	16 665,80	-3 290,00	834,00
Чистий прибуток (збиток)	5 145,6	-3736,8	2 238,9	3 730,1	7 402,1	-4893,0	1 071,6
Збитковість портфеля, %	22,66%	53,36%	23,58%	22,43%	23,31%	30,96%	27,20%
Питома вага операційних витрат (за винятком виплат страхового відшкодування) у зароблених страхових платежах, %	71,8%	121,2%	68,1%	81,2%	70,4%	64,8%	68,5%
Рентабельність активів (ROA), %	1,7%	-	-	-	2,0%	-	-
Рентабельність власного капіталу (ROE), %	3,2%	-	-	-	4,4%	-	-

<sup>1</sup> Без урахування платежів із страхування життя (сумарний обсяг за 2006 рік складає 3,9 тис. грн., за I півріччя 2007 року – 0,8 тис. грн.)

## Резюме

За підсумками діяльності у I півріччі 2007 року ВАТ «Національна акціонерна страхова компанія «Оранта» посідала такі місця в рейтингу страхових компаній, який щоквартально публікується журналом «Insurance Top»:

- активи – 5 місце;
- страхові платежі валові – 3 місце;
- виплати страхового відшкодування – 2 місце;
- власний капітал – 8 місце;
- страхові резерви – 3 місце.

Протягом квітня – червня 2007 року заходи впливу з боку регулюючих органів до компанії не застосовувались.

Регіональна мережа компанії, як і в попередні роки, залишається найрозвинутішою серед учасників українського страхового ринку і станом на 1 липня 2007 року була представлена у всіх регіонах України.

Станом на 1 липня поточного року питома вага платежів всіх відокремлених структурних підрозділів у валових платежах становить 78,3%.

Станом на 1 липня 2007 року основними акціонерами страхової компанії були Colorino Trading Limited (Кіпр) (20,2%), Saleta Limited (Кіпр) (25%), Highmount Holdings B.V. (Нідерланди) (9,98%), АТ «ТуранАлем Секьюрітіз» (Казахстан) (14,4%) і Фонд Державного майна України (25%). Загальна кількість юридичних осіб – акціонерів становить 22. 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. При цьому станом на 1 квітня поточного року 14,4% акцій компанії належало АКБ «Укрсоцбанк».

Фонд державного майна України 2 жовтня 2007 року провів конкурс за принципом аукціону з продажу 25% плюс 1 акція ВАТ «НАСК «Оранта». Участь у конкурсі взяли АТ «Банк ТуранАлем» (Алма-Ата, Казахстан), АТ «Банк Центр кредит» (Казахстан) і ВАТ «Альфа-Банк» (Росія). Переможцем конкурсу стало АТ «Банк ТуранАлем». Банк запропонував за пакет 500,75 млн. грн., при цьому стартова ціна пакета складала 80 млн. грн. Після аукціону Фонд державного майна України та АТ «Банк ТуранАлем» підписали договір купівлі-продажу пакета.

Таким чином, станом на 3 жовтня 2007 року АТ «Банк ТуранАлем» та АТ «ТуранАлем Секьюритіз» володіють понад 39% статутного капіталу компанії, а разом із компаніями Colorino Trading Limited та Saleta Limited – понад 84%.

Станом на 1 липня 2007 року НАСК «Оранта» залучила страхових платєжів (з урахуванням платєжів, належних перестраховикам) на суму 275 879,1 тис. грн., що на 36,8% більше, ніж станом на 1 липня 2006 року. Збори за добровільним страхуванням збільшились на 57%, за обов'язковим – на 32%.

Обсяг 10 найбільших клієнтських внесків за підсумками I півріччя 2007 року складає 2 316,5 тис. грн., з яких 972,7 тис. грн., або 42% припадають на найбільший страховий платіж. У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платєжів 10 найбільших внесків від страхувальників складають 0,87%, що свідчить про вкрай низький рівень концентрації та низьку залежність діяльності НАСК «Оранта» від ключових клієнтів.

НАСК «Оранта» протягом останніх років 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 півріччя поточного року понад 25% валових страхових платєжів (22,5% за підсумками I кварталу). За розрахунками компанії, у січні – червні 2007 року НАСК «Оранта» застрахувала близько 11% нових транспортних засобів в Україні, реалізованих у кредит.

За результатами діяльності НАСК «Оранта» станом на 1 липня 2007 року виплати страхового відшкодування становили 75 034,0 тис. грн., що на 57,8% більше, ніж у I півріччі 2006 року. Рівень валових виплат порівняно з 1 липня 2006 року збільшився на 1 в.п., до 28,4%.

Частка 10 найбільших страхових виплат компанії становить 7,5% загального обсягу страхових виплат, що свідчить про невисокий рівень концентрації виплат за ключовими клієнтами не тільки за залученими страховими платєжами, але й за здійсненими виплатами страхового відшкодування.

У I півріччі 2007 року найбільший, але в цілому прийнятний рівень збитковості спостерігався за страхуванням наземного транспорту (45,1%) і страхування цивільної відповідальності власників транспортних засобів за звичайними (17,2%) та додатковими (30,6%) договорами.

Станом на 01.07.2007 р. обсяг активів компанії склав 394 568,7 тис. грн., що на 16,5% більше за показник станом на 01.07.2006 р. та на 7,3% більше, ніж станом на початок року.

У I півріччі поточного року активи НАСК «Оранта» зросли переважно за рахунок збільшення грошових коштів (на 22,0%). Також, у 2,3 рази, до 32 702,6 тис. грн. (8,3% активів) зріс обсяг дебіторської заборгованості за надані послуги (з 14 478,3 тис. грн. до 32 702,6 тис. грн.), що пов'язано із значною активізацією діяльності компанії на ринку автострахування.

7,3% активів компанії (28 719,7 тис. грн.) 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.

Відповідно, 9% пасивів НАСК «Оранта» припадає на поточні зобов'язання за розрахунками з учасниками. Станом на 1 липня 2007 року вони дорівнюють 35 478,9 тис. грн. та складаються із внесків акціонерів компанії.

Довгострокові та короткострокові фінансові інвестиції протягом січня – червня поточного року майже не змінилися за структурою. 24% з них складають інвестиції з участі у капіталі пов'язаних підприємств, серед яких ТОВ «Гарант-Асістанс» (2 952,3 тис. грн.), ВАТ СК «Концерн-Оранта» (1 046,2 тис. грн.), ВАТ «УЦПЗ «Експерт-Сервіс» (43,2 тис. грн.) та ЗАТ «СК «Оранта-Життя» (3 104,9 тис. грн.).

Майже 40% інвестицій здійснювалася в акції 11 підприємств промислово-банківської галузі, 15% інвестицій направлено в облігації 6 емітентів. Крім того, 21% інвестицій здійснено в якості орендної плати за розміщення головного офісу компанії.

Обсяг коштів, розміщених компанією в установах одного банку, станом на 1 квітня поточного року не перевищує 13,5% всього обсягу депозитів компанії, в установах двох банків – 26,1%, в установах трьох банків – 37,4%.

Загальний обсяг сформованих резервів НАСК «Оранта» на 01.07.2007 р. склав 174 948,1 тис. грн., що на 22,5% більше, ніж станом на початок року, і на 42,7% більше, ніж на 01.07.2006 р. Зазвичай, ключовими напрямками розміщення коштів страхових резервів стали нерухомість, акції підприємств та банківські депозити.

Обсяг страхових резервів вперше перевищив розмір власного капіталу (на 4,9% станом на 1 липня поточного року), що свідчить про необхідність його якнайшвидшого збільшення для більш оптимального забезпечення резервів.

Питома вага операційних витрат (без урахування виплат страхових відшкодувань) у загальному обсязі страхових платежів НАСК «Оранта» за підсумками I півріччя 2007 року становить 68,5%, збільшилась на 16,7 в.п. порівняно з початком року, і майже відповідає рівню I півріччя 2006 року (68,1%).

Отримання від'ємного фінансового результату від основної діяльності (3 290,0 тис. грн. у I кварталі 2007 року компенсувалося чистим прибутком у II кварталі (5 964,6 тис. грн.), що зумовило отримання компанією чистого прибутку за підсумками I півріччя на понад 1 млн. грн., насамперед, за рахунок забезпечення загальної прибутковості страхової діяльності внаслідок повернення частини коштів із страхових резервів та отриманням у II кварталі доходу від депозитів на суму понад 6 млн. грн.

Компанією виконано більшість планових показників за страховими платежами, проте, обсяг здійснених виплат страхового відшкодування у I півріччі поточного року перевищив плановий на 1/3, здебільшого внаслідок перевищення планового рівня виплат за добровільним авто страхуванням у 2,46 рази.

## **Висновок**

За результатами проведеного аналізу усіх істотних аспектів діяльності та фінансового стану НАСК «Оранта» у I півріччі 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
	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.
<b>Активи</b>							
<b>Необоротні</b>	<b>171 198,3</b>	<b>178 694,3</b>	<b>182 554,0</b>	<b>183 658,3</b>	<b>186 369,5</b>	<b>186 294,7</b>	<b>182 972,0</b>
Основні засоби	144 422,9	143 474,6	143 626,9	143 042,4	141 290,7	139 911,0	138 575,7
Довгострокові фінансові інвестиції	17 695,8	17 378,3	20 562,7	21 500,6	25 334,6	25 637,9	29 155,1
Інші необоротні активи	9 079,6	17 841,4	18 364,4	19 115,3	19 744,2	20 745,8	15 241,2
<b>Оборотні</b>	<b>104 441,9</b>	<b>110 569,8</b>	<b>131 582,4</b>	<b>146 463,8</b>	<b>148 025,8</b>	<b>149 636,3</b>	<b>182 877,0</b>
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
Інша дебіторська заборгованість	25 179,2	28 661,7	33 577,5	36 246,7	35 073,5	22 723,6	31 581,1
Грошові кошти	63 254,2	65 866,7	78 300,4	88 115,0	92 269,6	100 163,4	112 593,6
Короткострокові фінансові інвестиції	682,3	682,2	682,3	682,3	502,8	367,3	592,6
Інші оборотні активи	7 021,1	5 544,0	5 713,4	5 536,5	5 701,6	5 249,2	5 407,1
Затрати майбутніх періодів	19 706,4	17 419,6	24 642,2	21 697,4	33 397,1	31 746,9	28 719,7
<b>Разом активів</b>	<b>295 346,6</b>	<b>306 683,7</b>	<b>338 778,6</b>	<b>351 819,5</b>	<b>367 792,4</b>	<b>367 677,9</b>	<b>394 568,7</b>
<b>Пасиви</b>							
<b>Капітал</b>	<b>163 075,3</b>	<b>158 537,4</b>	<b>162 879,0</b>	<b>163 497,0</b>	<b>167 368,8</b>	<b>161 449,9</b>	<b>166 848,8</b>
Статутний капітал	44 647,2	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	4 000,3
Резервний капітал	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
<b>Забезпечення</b>	<b>98 719,9</b>	<b>105 552,8</b>	<b>118 403,7</b>	<b>132 645,1</b>	<b>142 471,5</b>	<b>144 739,3</b>	<b>155 434,2</b>
Страхові резерви	106 804,1	108 706,8	122 582,2	134 904,0	142 759,3	150 481,8	174 948,1
Доля перестраховиків	-12 781,5	-9 902,9	-9 496,9	-7 330,8	-10 811,3	-11 971,8	25 570,0
Інші забезпечення	4 697,3	6 748,9	5 318,4	5 071,9	10 523,5	6 229,3	2 948,2
<b>Зобов'язання</b>	<b>33 527,9</b>	<b>42 571,7</b>	<b>57 474,1</b>	<b>55 655,4</b>	<b>57 931,3</b>	<b>61 469,7</b>	<b>72 266,7</b>
Довгострокові	0,0	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	72 266,7
Доходи майбутніх періодів	23,5	21,8	21,8	22,0	20,8	19,0	19,0
<b>Разом пасивів</b>	<b>295 346,6</b>	<b>9 815,2</b>	<b>338 778,6</b>	<b>351 819,5</b>	<b>367 792,4</b>	<b>367 677,9</b>	<b>394 568,7</b>

## 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
	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн..
<b>Доходи</b>							
Дохід від страхування	325 911,9	81 374,6	170 650,2	282 930,8	407 342,5	103 527,4	227 501,8
Частка перестраховиків в страхових виплатах	11 241,1	653,0	4 113,0	5 620,0	6 072,6	441,0	1 789,3
Зменшення резервів	35 070,4	5 177,2	13 454,2	17 728,0	27 706,9	10,8	29 401,6
Інші доходи від страхової діяльності	14 591,3	9 577,8	10 556,2	12 649,4	18 280,6	2 273,3	14 842,4
Фінансові доходи	5 326,9	1 244,3	3 134,3	5 407,9	8 215,5	2 622,5	8 961,3
Інші доходи	136 098,2	7 466,7	7 477,7	7 971,7	16 063,3	435,8	6 846,2
<b>Всього доходи</b>	<b>528 239,8</b>	<b>105 493,6</b>	<b>209 385,6</b>	<b>332 307,8</b>	<b>483 681,4</b>	<b>109 310,8</b>	<b>289 342,6</b>
<b>Витрати</b>							
Страхові виплати	165 033,9	32 158,3	71 794,7	124 584,0	194 320,3	41 283,3	92 041,9
Відрахування в резерви	28 328,8	8 918,9	19 096,1	26 508,1	31 135,7	5 263,9	19 365,6
Інші страхові витрати	102 272,7	18 489,6	60 573,5	100 148,0	130 012,5	42 304,9	96 669,8
Інші операційні витрати	74 411,8	24 146,9	40 512,3	56 787,5	87 221,7	20 679,9	64 619,0
Податок на прибуток	13 521,0	3 260,5	7 140,3	11 746,1	17 218,4	4 024,1	8 042,0
Інші витрати	139 479,2	7 739,5	8 001,6	8 766,1	16 324,1	637,2	7 527,9
<b>Всього витрати</b>	<b>523 047,4</b>	<b>94 713,7</b>	<b>207 118,5</b>	<b>328 539,8</b>	<b>476 232,7</b>	<b>114 193,3</b>	<b>288 266,2</b>
<b>Результати</b>							
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	160 828,3	49 204,5	98 827,3	158 307,7	212 974,1	62 233,3	135 459,9
Валовий прибуток від реалізації страхових продуктів	103 550,8	30 862,4	63 894,9	105 758,0	140 809,8	40 395,7	93 673,6
Результат операційної (основної) діяльності	16 720,7	-1 447,8	6 768,8	10 862,7	16 665,8	-3 290,0	834,0
Результат фінансової діяльності	4 403,7	1 115,8	3 005,8	5 278,2	7 114,8	2 622,5	8 843,5
Результат іншої діяльності	-2 457,8	-144,3	-395,4	-664,7	839,9	-201,4	-563,9
Результат звичайної діяльності до оподаткування	18 666,6	-476,3	9 379,2	15 476,2	24 620,5	-868,9	9 113,6
<b>Чистий прибуток (збиток) після оподаткування</b>	<b>5 145,6</b>	<b>-3736,8</b>	<b>2 238,9</b>	<b>3 730,1</b>	<b>7 402,1</b>	<b>-4893,0</b>	<b>1 071,6</b>