

Рейтинговий звіт STRX 001-001
Звіт про визначення кредитного рейтингу боргового зобов'язання

Емітент:	ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Українською Національною шкалою кредитних рейтингів
Тип боргового зобов'язання:	звичайні іменні відсоткові облігації
Серія:	A
Обсяг емісії:	15 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	15 000 штук
Форма:	бездокументарна
Термін розміщення:	з 20.09.2007 р. до 20.02.2008 р. (включно)
Термін обігу:	після реєстрації звіту про результати відкритого (публічного) розміщення у Державній комісії з цінних паперів та фондового ринку до 16 вересня 2010 р.
Відсотковий дохід:	1 – 4 відсоткові періоди – 15,5% річних в гривні; дохід на наступні відсоткові періоди встановлюється Спостережною Радою емітента окремо, але не нижче 3% річних у гривні
Дата погашення:	16.09.2010 р.
Дата визначення:	19.07.2007 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBBB-
Прогноз рейтингу:	стабільний

Рейтинг боргового зобов'язання ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції» 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.

Вихідна інформація

Для проведення процедури визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції» за 2003 – 2006 рр. та I квартал 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції» у ході рейтингового процесу, в тому числі під час спілкування спеціалістів рейтингового агентства із уповноваженими представниками страхової компанії. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції». Дані балансу та звіту про доходи та витрати страховика наведено у Додатках до даного рейтингового звіту.

Визначення поточного рейтингу

Рейтинг позичальника «aaBBB» відображує ДОСТАТНЮ СПРОМОЖНІСТЬ позичальника вчасно і повністю виконати в умовах українського фінансового ринку свої боргові зобов'язання, однак, такий позичальник має підвищену чутливість до впливу несприятливих змін у комерційних, фінансових та економічних умовах, ніж позичальники з вищими рейтингами.

Знаки «+» та «-» означають проміжний рейтинговий рівень відносно основного рівня.

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

Історія кредитного рейтингу.

Кредитний рейтинг борового інструменту ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції» за Національною шкалою кредитних рейтингів визначено вперше. Раніше рейтинги контрагента та його боргових інструментів за національною шкалою не визначалися.

Фактори, що враховані при визначенні кредитного рейтингу

Фактори, що підтримують рівень кредитного рейтингу

- Зберігання тенденції стабільного зростання обсягу залучених страхових платежів Емітента: зростання страхових платежів протягом 2006 року порівняно з 2005 роком у 2,26 рази, до 47 223,9 тис. грн., з одночасним збільшенням частки страхувальників-фізичних осіб у валових платежах з 41,5% до 49,9%.
- Обсяг власного капіталу Емітента перевищує зібрані валові страхові платежі (на 1,6% за підсумками 2006 року) та величину зобов'язань (у 3,3 рази), що свідчить про достатній ресурс щодо подальшого збільшення обсягів страхових послуг, які надаються Емітентом.
- Чисті страхові резерви Емітента складають 49,6% його чистого капіталу за підсумками 2006 року, залишаючись на прийнятному рівні для подальшого активного розвитку компанії.
- Значна частка платежів, залучених компанією за банківським каналом реалізації страхових продуктів, яка становить близько 45% за підсумками 2006 року.

Фактори, що обмежують рівень кредитного рейтингу

- Обсяг 10 найбільших страхових внесків протягом 2006 року складає 39,5% що свідчить про певний рівень концентрації та, відповідно, залежність діяльності Емітента від найбільших страхувальників; у структурі вказаних внесків 64,5% припадають на найбільший страховий платіж.
- Повільне зростання розміру активів Емітента за кварталами 2006 року, спричинене коливаннями обсягів грошових коштів.
- Діяльність компанії у найбільш ризикових та конкурентних сегментах ринку страхових послуг.

Основні показники

Основні фінансові показники, тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Активи	37 941,2	51 951,4	66 608,6	106 521,3	88 018,8	105 470,1	86 307,9	106 617,0
Власний капітал	19 863,4	35 174,9	38 549,0	44 347,9	15 125,0	46 218,8	47 986,7	51 595,7
Статутний капітал	15 125,0	15 125,0	15 125,0	15 125,0	15 125,0	15 125,0	15 125,0	15 125,0
Чистий капітал (нетто-активи)	19 852,9	35 130,5	38 502,0	44 011,2	46 647,4	45 704,1	47 519,8	51 135,3
Валові страхові платежі	34 197,6	24 410,9	20 890,9	8 327,3	20 108,5	32 623,1	47 223,9	8 023,1
Чисті страхові платежі	16 420,6	23 410,0	18 608,7	7 541,1	17 870,2	30 206,7	35 448,4	7 989,1
Зароблені страхові платежі	9 326,4	20 469,5	19 981,3	5 979,0	12 990,8	21 839,7	30 710,5	9 007,7
Страхові виплати	37,2	269,4	2 964,3	1 609,4	3 595,9	5 059,8	7 848,1	2 142,8
Результат основної діяльності	8 809,7	16 720,8	3 969,4	3 973,2	7 053,2	9 230,8	10 526,3	3 247,3
Прибуток	4 734,3	15 241,2	3 374,1	5 798,9	8 595,6	7 669,8	9 437,7	3 609,0
Збитковість портфеля	0,11%	1,10%	14,19%	19,33%	17,88%	15,51%	16,62%	26,71%
Рентабельність активів (ROA)	12,48%	29,34%	5,07%	-	-	-	10,93%	-
Рентабельність власного капіталу (ROE)	23,83%	43,33%	8,75%	-	-	-	19,67%	-
Нетто-активи/Активи	52,33%	67,62%	57,80%	41,32%	53,00%	43,33%	55,06%	47,96%
Високоліквідні активи	21 585,9	12 012,8	9 684,3	15 926,7	18 259,1	30 179,0	28 706,0	52 730,0
Середній обсяг інвестицій протягом року	38 304,9	22 914,2	48 522,7	34 829,0	54 009,3	54 550,1	50 565,9	47 686,1
Чисті страхові резерви	7 094,2	10 034,7	16 970,9	16 407,6	2 140,0	26 762,8	23 784,3	23 455,4

Резюме

ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції» є правонаступником ЗАТ «Страхова компанія «Донеччина», відповідна зміна назви відбулась у січні 2004 року. У лютому 2005 року товариство реєструє головний офіс у місті Києві.

Компанія є членом Моторного (транспортного) страхового бюро України, тобто має право надавати послуги з обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів (надалі – ОСАЦВ). Кількість працівників становить 107 осіб у головному офісі та 130 осіб у відокремлених підрозділах. Крім того, позаштатно із ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції» співпрацюють близько 730 страхових агентів.

Статутний капітал компанії на 01.04.2007 р. складає 15 125,0 тис. грн., розподілений між 4 фізичними та 2 юридичними особами.

Порівняно з 1 січня 2007 року ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції» позбулася вкладень у статутні капітали:

- ЗАТ «АКБ «Європейський» на суму 5 673,8 тис. грн. (9,99% статутного капіталу);
- ТОВ «КБ «Володимирський» на 2 999,0 тис. грн. (8,3% статутного капіталу);
- ВАТ «Славутич» (на даний час ВАТ «Національний стандарт») на 6 000,0 тис. грн. (14,23% статутного капіталу).

У червні поточного року акціонерами компанії прийнято рішення щодо додаткової емісії акцій, за результатами якої статутний капітал зросте майже у 3 рази, до 44 134,75 тис. грн. Найближчим часом зміни до статутного капіталу будуть зареєстровані у Державній комісії з цінних паперів та фондового ринку.

Обсяг всіх складових капіталу ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції» за підсумками 2006 року на 1,6% перевищує зібрані валові страхові платежі та водночас перевищує зобов'язання компанії у 3,3 рази, що свідчить про достатній ресурс щодо подальшого збільшення обсягів страхування. Чисті страхові резерви фінансової групи за підсумками 2006 року складають 49,6% (майже половину) її чистого капіталу, також залишаючись на прийнятному рівні задля подальшого активного розвитку.

Регіональна інфраструктура компанії за підсумками I кварталу поточного року налічувала 12 дирекцій у 13 регіонах України, включаючи відокремлений підрозділ у місті Києві. Мережу філій наразі представлено переважно на півдні та у центрі України, на відокремлені підрозділи (включаючи підрозділи у Києві та Київській області) станом на 1 квітня припадає 44,7% чистих страхових платежів.

Планом розвитку компанії передбачається доведення до кінця 2008 року кількості структурних підрозділів до 48 задля покриття регіональною мережею всіх областей України.

Протягом 2003 – 2006 рр. ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції» збільшила обсяг залучених страхових платежів на 38,1%, до 47 223,9 тис. грн., при цьому певний спад активності компанії у залученні страхових внесків у 2004 – 2005 рр. пов'язано із зміною стратегії щодо подальшого розвитку класичних видів страхування.

Група раніше надавала перевагу корпоративному сегменту страхування. Протягом останнього річного періоду платежі від юридичних осіб зростали швидше за платежі від фізичних осіб – в 2,56 рази та в 1,83 рази відповідно. Проте, у поточному році намітилася тенденція пропорції платежів від фізичних та юридичних осіб у співвідношенні 50/50.

Рівень страхових виплат компанії протягом 2003 – 2006 рр. не був значним і лише за підсумками 1 кварталу поточного року перевищив 1/4, що свідчить про ріст надання ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції» саме класичних видів страхових послуг.

Найзбитковішим для компанії протягом останнього року було обов'язкове та добровільне автотранспортне страхування. Строк врегулювання збитків коливається від 10 банківських днів до 1 місяців з дня отримання всіх необхідної документації щодо страхового випадку. Тривалість врегулювання залежить від особливостей того чи іншого договору страхування, переліку страхових ризиків та додаткових умов.

Страховик віддавав у перестраховання у середньому 24,9%, або 11 775,5 тис. грн. страхових платежів за договорами страхування, укладених у 2006 році. При цьому компанія також приймала на власне утримання ризику від інших учасників страхового ринку, пояснюючи це достатньою спроможністю щодо виконання відповідних зобов'язань, у тому числі завдяки значній величині сформованих страхових резервів та відповідного запасу платоспроможності

Загалом, з 2003 року по 1 квітня 2007 року 2006 величина валових активів ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції» збільшилась на у 2,8 рази, до 106 617,0 тис. грн. Ріст відбувся здебільшого за рахунок величини грошових коштів, на які припадає майже половина всіх активів, а також фінансових інвестицій.

Майже всі депозити групи розміщено на рахунках 10 банків, що спостерігається протягом останнього року; питома вага коштів, розміщених на депозитних рахунках в установах одного банку, дорівнює 40%, в установах трьох банків – 60% загального обсягу розміщених депозитів.

1/4 валових доходів компанії припадає на зароблені страхові платежі, решта – в основному на суми, що зароблені як інші операційні доходи, а також на доходи від неосновної діяльності.

Останні 4 роки діяльність компанії була прибутковою практично за всіма відповідними категоріями, окрім неосновної діяльності. Обсяг чистого прибутку за 2006 рік становив 9 437,7 тис. грн.

Висновок

За результатами проведеного аналізу усіх істотних аспектів діяльності та фінансового стану ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції» довгостроковий кредитний рейтинг його боргового зобов'язання визначено на рівні **aaBBB-** із прогнозом «стабільний».

Генеральний директор

С. А. Дубко

Начальник відділу рейтингів фінансового сектора

А.М. Коноплястий

Провідний фінансовий аналітик відділу рейтингів фінансового сектора

О.В. Капустинський

Додатки

Дані балансу ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції», тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	1 кв. 2007	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Активи								
Необоротні								
Основні засоби	128,1	725,3	1 174,9	1 308,2	1 310,5	1 365,4	1 527,4	1 750,3
Фінансові інвестиції	8 066,2	28 634,0	18 451,8	24 451,8	24 450,8	27 450,8	27 450,8	12 278,0
Довгострокова дебіторська заборгованість	500,0	500,0	2 500,0	2 500,0	2 500,0	500,0	0,0	0,0
Інші необоротні активи	23,9	44,4	47,0	336,7	497,3	514,7	476,9	960,4
Оборотні								
Дебіторська заборгованість за послуги	0,3	556,8	1 513,8	1 567,5	2 600,0	2 362,1	2 224,1	2 525,4
Інша дебіторська заборгованість (в. т.ч. за розрахунками з бюджетом та з нарахованих доходів)	5 136,0	8 888,3	12 958,8	6 727,6	7 781,7	14 571,1	9 446,0	10 079,0
Грошові кошти	21 585,9	12 012,8	9 684,3	15 926,70	18 259,1	30 179,0	28 706,0	52 730,0
Короткострокові (поточні) фінансові інвестиції	2 494,2	410,0	20 055,8	4 580,70	30 519,3	28 439,9	16 399,3	26 188,3
Інші оборотні активи (виробничі запаси)	3,6	9,6	59,1	79,3	96,1	83,1	70,6	98,5
Витрати майбутніх періодів	3,0	170,2	163,1	54,4	4,0	4,0	6,8	7,1
Всього активів	37 941,2	51 951,4	66 608,6	77 979,0	88 018,8	105 470,1	86 297,9	106 617,0
Пасиви								
Капітал								
Статутний капітал	15 125,0	15 125,0	15 125,0	15 125,0	15 125,0	15 125,0	15 125,0	15 125,0
Накопичений профіцит	4738,4	19979,6	23353,7	29152,6	31949,3	31023,5	0	0
Резервний капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	32791,4	36400,4
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший капітал	0,0	70,3	70,3	70,3	70,3	70,3	70,3	70,3
Забезпечення								
Страхові резерви	19 541,7	10 482,0	18 691,1	18 128,5	22 811,2	28 479,9	31 775,0	28 436,7
Частка перестраховиків	12 447,5	447,3	1 720,2	1 720,9	2 140,0	1 717,1	7 990,7	4 981,3
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 602,9
Зобов'язання								
Довгострокові	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Короткострокові	10 983,6	6 570,0	10 916,9	17 051,6	20 203,0	32 488,5	14 526,9	31 565,9
Доходи майбутніх періодів	0,0	171,8	171,8	171,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Всього пасивів	37 941,2	51 951,4	66 608,6	77 979,0	88 018,8	105 470,1	86 297,9	106 617,0

Додаток до рейтингового звіту №2

Дані звіту про доходи та витрати страховика ЗАТ «Фінансова група «Страхові традиції», тис. грн.

Показник	2003	2004	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Доходи								
Зароблені страхові платежі	9 326,4	20 469,5	19 981,3	5 979,0	12 990,8	21 839,7	30 710,5	9 007,7
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	26,0	94,8	7 813,2	2 718,0	7 569,8	11 193,3	13 851,2	513,8
Доходи від фінансової діяльності	1157,2	260,9	33,0	194,7	368,0	512,1	1 172,0	937,8
Доходи від іншої діяльності	4162,0	2 071,7	14 975,7	4 780,1	4 784,3	37 342,0	75 880,1	39 450,4
Надзвичайні доходи	0,0	4,6	5,0	0,0	2,6	10,0	10,0	0,0
Всього доходів	14 671,6	22 901,5	42 808,2	13 671,8	25 715,5	70 897,1	121 623,8	49 909,7
Витрати								
Страхові виплати	37,2	269,4	2 964,3	1 609,4	3 598,9	5 059,8	7 848,1	2 142,8
Операційні витрати, які відносяться на собівартість страхування	0,0	0,0	869,8	323,5	605,4	1 216,9	2 025,6	479,9
Операційні адміністративні та аквізичні витрати (із страхування та перестрахування)	476,3	2 301,5	3 903,6	1 421,6	3 164,5	5 093,7	7 868,6	2 688,2
Операційні витрати щодо відрахувань до страхових резервів інших, ніж резерв незароблених премій	0,0	0,0	12 657,1	102,5	2 431,8	4 956,0	5 281,3	725,3
Операційні витрати на збут послуг	26,0	584,8	903,2	87,4	801,5	1 256,2	1 724,3	195,1
Інші операційні витрати	73,0	623,5	2 535,7	1 179,4	3 801,0	6 237,1	9 378,1	59,0
Витрати на фінансову діяльність	8 465,9	0,0	7,9	59,2	118,9	179,5	277,4	124,8
Інші витрати	0,0	3 104,8	14 976,0	2 830,0	2 834,2	38 147,4	76 419,5	39 419,3
Надзвичайні витрати	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	10,0	10,0	0,0
Всього витрати	9 078,4	6 884,0	38 817,6	7 613,0	17 358,8	62 156,6	110 832,9	45 834,4
Фінансовий результат	4 734,3	15 241,2	3 374,1	5 798,9	8 595,6	7 669,8	9 437,7	3 609,0