

## Рейтинговий звіт EUIC 001-009

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

---

Емітент:	ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг боргового зобов'язання за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	звичайні іменні відсоткові облигації
Серія:	1-A
Обсяг емісії:	5 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	5 000 штук
Форма:	бездокументарна
Термін розміщення:	з 20.12.2005 р. до 20.06.2006 р. (включно)
Термін обігу:	з 20.12.2005 р. до 15.12.2008 р. (включно)
Термін погашення:	з 16.12.2008 р. до 22.12.2008 р. (включно)
Відсотковий дохід:	встановлена емітентом на рівні 15% річних на 7-12 відсоткові періоди
Дата визначення:	24.11.2005 р.
Дата оновлення:	22.11.2007 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBBB-
Прогноз рейтингу:	стабільний

---

Рейтинг боргового інструменту ЗАТ «СК «ВУСО» 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.

## Вихідна інформація

Для проведення рейтингового аналізу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО» за 9 місяців 2007 року, а також внутрішню інформацію, надану ЗАТ «СК «ВУСО» 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 «СК «ВУСО». Дані балансу та звіту про доходи та витрати страховика наведено у Додатках до даного рейтингового звіту.

## Визначення поточного рейтингу

Рейтинг боргового інструменту рівня «uaBBB» характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов. 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

Дата	24.11.2005	12.04.2006	09.08.2006	20.08.2006	28.12.2006	26.04.2007	19.06.2007	28.09.2007	22.11.2007
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB+	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	оновлення	оновлення	оновлення	оновлення	підвищення	підвищення	оновлення	оновлення

## Основні показники

Основні фінансові показники, тис. грн.

Показник	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2007
Активи	90 428,1	99 720,6	108 333,8	116 594,3	122 329,4	126 987,4	137 902,0	153 667,6
Власний капітал	79 081,6	79 529,6	84 149,6	87 214,1	88 416,3	93 516,5	95 942,2	104 183,8
Статутний капітал	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	60 000,0	60 000,0	60 000,0
Чистий капітал (нетто-активи)	78 906,6	79 376,6	84 000,6	87 102,0	87 997,7	93 114,4	95 556,7	103 814,8
Валові страхові платежі	25 833,3	7 917,9	21 491,7	35 481,2	51 284,2	14 647,6	38 758,9	67 498,5
Чисті страхові платежі	18 315,3	6 815,7	18 649,8	32 186,1	44 621,9	14 109,0	36 489,1	64 356,6
Зароблені страхові платежі	14 708,9	5 806,1	14 168,9	24 523,4	35 935,1	13 376,7	30 169,6	51 115,1
Страхові виплати	4 691,3	1 791,5	4 202,3	6 863,8	11 085,8	5 510,1	10 846,4	18 939,3
Результат основної діяльності	10 297,1	398,6	5 019,3	7 635,6	8 607,1	4 736,5	8 894,6	10 009,2
Прибуток	10 626,2	450,1	5 070,1	8 134,6	9 336,7	5 105,2	7 530,8	15 772,5
Збитковість портфеля	18,16%	22,63%	19,55%	19,34%	21,62%	37,6%	28,0%	28,0%
Комбінований показник збитковості	118,7%	94,9%	69,6%	75,4%	77,2%	86,3%	86,4%	84,9%
Рентабельність активів (ROA)	11,75%	-	-	-	7,63%	-	-	-
Рентабельність власного капіталу (ROE)	13,44%	-	-	-	10,56%	-	-	-
Високоліквідні активи	15 572,3	15 564,4	16 908,8	31 890,0	38 177,5	29 387,5	39 447,2	54 258,8
Страхові резерви	12 485,0	18 658,4	21 265,3	25 782,2	31 019,1	29 783,3	36 524,7	42 358,7

## Зміст

<b>РЕЗЮМЕ .....</b>	<b>5</b>
<b>1. РОЗВИТОК РИНКУ СТРАХОВИХ ПОСЛУГ У І ПІВРІЧЧІ 2007 РОКУ .....</b>	<b>8</b>
<b>2. ОРГАНІЗАЦІЙНО-ПРАВОВІ АСПЕКТИ ДІЯЛЬНОСТІ ЗАТ «СК «ВУСО».....</b>	<b>11</b>
<b>3. РОЗВИТОК ЯКІСНИХ ПОКАЗНИКІВ ДІЯЛЬНОСТІ КОМПАНІЇ.....</b>	<b>12</b>
3.1. РОЗВИТОК МЕРЕЖІ .....	12
3.2. КЛІЄНТСЬКА БАЗА .....	13
<b>4. РОЗВИТОК ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ДІЯЛЬНОСТІ КОМПАНІЇ .....</b>	<b>14</b>
4.1. СТРАХОВІ ПЛАТЕЖІ.....	14
4.2. СТРАХОВІ ВИПЛАТИ.....	16
4.3. ПЕРЕСТРАХУВАННЯ.....	18
4.4. АКТИВИ.....	19
4.5. ЛІКВІДНІСТЬ.....	20
4.6. ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ПОРТФЕЛЬ .....	21
4.7. ДЕБІТОРСЬКА ТА КРЕДИТОРСЬКА ЗАБОРГОВАНІСТІ .....	23
4.8. КАПІТАЛ.....	23
4.9. СТРАХОВІ РЕЗЕРВИ.....	24
4.10. ДОХОДИ .....	26
4.11. ВИТРАТИ .....	26
4.12. ПРИБУТОК .....	27
<b>5. СТРАТЕГІЯ РОЗВИТКУ ЗАТ «СК «ВУСО» ТА ВИКОНАННЯ ПЛАНІВ ЗА 9 МІСЯЦІВ 2007 РОКУ .....</b>	<b>29</b>
<b>6. ДАНІ ЩОДО ЕМІСІЇ ОБЛІГАЦІЙ ЗАТ «СК «ВУСО» .....</b>	<b>31</b>
<b>ВИСНОВОК.....</b>	<b>32</b>
Додаток до рейтингового звіту №1 .....	34
Додаток до рейтингового звіту №2 .....	35

## Резюме

Станом на 01.10.2007 р. регіональна інфраструктура компанії налічувала 14 представництв з позабалансовим статусом у 13 регіонах України, а також 6 відокремлених підрозділів у Донецькій області, де також розташований головний офіс компанії. У III кварталі почали надходити платежі від підрозділів у Львові та Сімферополі. На відокремлені підрозділи (не включаючи Донецьку область) припадає близько 47,5% страхових платежів, або 32 млн. грн.

Протягом 9 місяців поточного року ЗАТ «СК «ВУСО» майже вдвічі (у 1,9 рази) збільшило обсяг залучених страхових платежів порівняно з 9 місяцями 2006 року, а порівняно з I півріччям поточного року обсяг зборів зріс у 1,7 рази. Таким чином, триває тенденція майже двократного збільшення страхових зборів кожного звітного періоду. Найшвидшими темпами зростають платежі за добровільними видами страхування, питома вага яких у портфелі за підсумками 9 місяців поточного року склала 87,5%.

Залежність діяльності компанії від автострахування продовжує зростати, його частка у валових платежах за підсумками 9 місяців поточного року склала 79,1%.

Ключовим пріоритетом страхової діяльності ЗАТ «СК «ВУСО» залишається розвиток страхування фізичних осіб, обсяги якого порівняно з 1 жовтня 2006 року зросли у 2,1 рази, при цьому 87,5% всіх платежів компанії надійшли саме від фізичних осіб.

Платежі від фізичних осіб складаються переважно із зборів за автострахуванням (86% загальної суми платежів від фізичних осіб).

Обсяг страхових внесків за 10 найбільшими страхувальниками за підсумками 9 місяців 2007 року складає 0,8% валових платежів, що свідчить про вкрай низький рівень концентрації та низьку залежність діяльності ЗАТ «СК «ВУСО» від найбільших страхувальників.

Компанія співпрацює з понад 20 банківськими установами, ключовими з них є Райффайзенбанк Аваль, Кредитпромбанк, банк «Надра» та Укрсоцбанк. Загалом, питома вага страхових платежів, залучених за допомогою банківського каналу продаж, становила за підсумками 9 місяців 2007 року не менше, ніж 40 % та має тенденцію до зростання.

Обсяг страхових виплат компанії збільшується швидше за темп зростання страхових платежів, обсяг виплат майже у 2,8 рази більше, ніж торік. Співвідношення виплат та зібраних платежів становить, як і за підсумками I півріччя минулого року, 28%, тобто, темп зростання виплат відповідає темпу зростання платежів.

Компанія продовжує сплачувати страхові відшкодування майже виключно фізичним особам (понад 94% всіх виплат), а за структурою портфеля – переважно за автострахуванням (понад 99%).

Всі 10 найбільших виплат страхового відшкодування ЗАТ «СК «ВУСО» у січні-вересні поточного року пов'язано з договорами страхування наземного транспорту. Частка

виплат за найбільшим страховим випадком становить 24,3%, відповідна частка 10 найбільших страхових випадків становить 7,8%.

ЗАТ «СК «ВУСО» у січні-вересні 2007 року віддавало у перестраховання 4,65% страхових платежів за договорами страхування, що, як і раніше, свідчить про практичну незалежність компанії від перестраховання.

Як і раніше, компанія не співпрацює з перестраховиками-нерезидентами.

Обсяг активів компанії зріс переважно за рахунок збільшення коштів на депозитних рахунках у банках майже на 7 млн. грн. та на поточних рахунках майже на 7,9 млн. грн., останнє пов'язано із активізацією діяльності відокремлених підрозділів страховика, для потреб яких відкриваються поточні рахунки та банківські депозити.

Грошові кошти переважно представлені на 39,2% коштами на поточних рахунках 32 банківських установ (відкрито для поточної діяльності відокремлених підрозділів компанії у регіонах), решта 60,8% коштів представлено банківськими депозитами, розміщених на рахунках 23 банків.

Акції, якими представлено фінансові інвестиції страховика, не включено до вищих рівнів у лістингах торговельних систем. Решту фінансових інвестицій складають вкладення компанії у 2 інвестиційні фонди, якими управляє ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Естет Менеджмент», а також внесок у статутний фонд одного з товариств з обмеженою відповідальністю.

Понад 70% інших активів компанії, окрім фінансових інвестицій та грошових коштів, складає дебіторська заборгованість (за товарами та розрахунками, а також інша поточна).

Всі довгострокові зобов'язання представлені рейтинговою емісією облігацій компанії у розмірі 5 млн. грн., які було розміщено у повному обсязі у період з 13 по 17 лютого 2006 року.

Банківських позик (довгострокових та короткострокових) протягом 9 місяців поточного року компанією не залучалось.

Власний капітал компанії становить понад 104 млн. грн. та складається переважно із статутного капіталу (60 млн. грн.) та накопиченого профіциту (40,4 млн. грн.). Страхові резерви за підсумками січня-вересня 2007 року складають 40,6% власного капіталу ЗАТ «СК «ВУСО», темп зростання резервів незначно випереджує темп зростання капіталу.

Основними категоріями активів, якими представлено технічні резерви компанії станом на 01.10.2007 р., є цінні папери емітентів, банківські строкові депозити та кошти на поточних рахунках. На грошові кошти припадає понад 80% представлених технічних резервів.

Валові доходи ЗАТ «СК «ВУСО» у III кварталі 2007 року зростали нерівномірно, доходи від нестрахової діяльності збільшились майже у 2 рази, проте доходи від операційної діяльності (окрім зароблених платежів) знизились на 10,8%. У загальному обсязі доходів (176,7 млн. грн.) майже 2/3 припадає на суми фінансових операцій з цінними паперами.

Витрати на неосновну діяльність за рік збільшилися на 34%, проте всі компоненти витрат, пов'язані із страхуванням, збільшувались швидкими темпами: сума виплачених агенських винагород – в 11,2 рази, виплати страхового відшкодування – у 2,8 рази, операційні витрати на збут послуг – у 3 рази. Витрати пов'язані переважно з активізацією розвитку регіональної мережі.

За підсумками січня-вересня поточного року компанія демонструвала додатні фінансові результати за всіма відповідними категоріями, результатом чого стало отримання прибутку у понад 15,5 млн. грн., що майже у 1,7 рази більше, ніж у 2006 році. Фінансовий результат на 57,2% складається з результату від страхової діяльності, решту прибутку отримано завдяки операціям з цінними паперами.

## 1. Розвиток ринку страхових послуг у I півріччі 2007 року

### Ринок у цілому

За підсумками I півріччя поточного року загальна кількість страхових компаній, внесених до Державного реєстру фінансових установ, збільшилася до 438, було зареєстровано 27 нових компаній, 15 з яких було створено із залученням іноземного капіталу.

Валові страхові платежі у січні-червні поточного року склали 7 673,1 млн. грн., збільшившись порівняно з I півріччям 2006 року на 28%; чисті страхові платежі (валові платежі за винятком операцій вихідного перестраховання) збільшилися до 5 325,8 млн. грн., або на 41%.

Питома вага платежів від фізичних осіб (2,04 млрд. грн.) також збільшилась з 20,27% до 26,65% і була представлена переважно добровільним автострахованням, а також страхуванням від нещасних випадків та майновим страхуванням вогневих ризиків. Виплати страхового відшкодування за обсягом у I півріччі поточного року збільшилися до 1,6 млрд. грн., або на 96%.

За даними Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг України (Держфінпослуг), станом на 1 липня поточного року резерви страховиків склали 6 257,0 млн. грн. (зростання на 32%), розмір статутних капіталів – 9 352,0 млн. грн. (на 24%), активи – 26 274,0 млн. грн. (на 25%).

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 у I півріччі 2007 року близько 20% валових зборів страхових платежів і зростав 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 прогнозуються до кінця 2007 році на рівні 35-40%.

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

Нині 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.



До кінця 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.

## Ключові аспекти регуляторної політики

- Держфінпослуг підготувала проект розпорядження, відповідно до якого рейтинг фінансової надійності страховика-нерезидента, що має право здійснювати страхову діяльність в Україні, на день укладення відповідного договору повинен складати за рейтинговою шкалою міжнародних рейтингових агентств: А.М. Best – не менше «У+»; Moodys Investors Service – не менше «Baa», Standard & Poors – не менше «BBB»; Fitch Ratings – не менше «BBB».
- У проекті Податкового кодексу Уряд пропонує перевести страховий ринок на змішану систему оподаткування, за якою страхові компанії будуть змушені паралельно з діючою системою вести облік і за загальною системою оподаткування. Прийняття Податкового кодексу планується не раніше 2008 року.
- Уряд пропонує парламентові ввести обов'язкове страхування ризиків невиплати лотерейних виграшів і призів (Законопроект № 3491).
- Україна перейде до системи обов'язкового медичного страхування протягом 3-4 років. У поточному році планується прийняття в першому читанні законопроект про обов'язкове медичне страхування.
- Комітет Верховної Ради з питань охорони здоров'я рекомендує парламентові взяти за основу законопроект № 2192 «Про фінансування охорони здоров'я і медичне страхування». Законопроект припускає визначити бюджетні і страхові джерела фінансування медичної допомоги, забезпечити державну підтримку розвитку добровільного медичного страхування.
- Держфінпослуг зобов'язала ризикових страховиків розміщати резерви тільки в банках і в цінні папери, що мають рейтинг інвестиційного рівня за Національною рейтинговою шкалою (розпорядження № 7355 від 22.05.2007 р.).
- Розпорядженням Держфінпослуг № 7114 від 05.04.2007 р. дозволено МТСБУ оформляти договори страхування автоцивільної відповідальності в пунктах пропуску через державний кордон за допомогою механізму організації страхування через єдиного представника — агента, що буде діяти у кожному пункті пропуску й укладати договори з даного виду страхування від імені і за дорученням усіх бажаючих страховиків.
- За повідомленням Департаменту ДАІ МВС України, контроль наявності у водіїв договорів обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності буде запроваджено з 1 січня 2008 року.

## Дії іноземних операторів на українському страховому ринку

- Російське страхове товариство «Ингосстрах» викупило 9,942% акцій своєї пов'язаної компанії «ІНГО Україна» в Асоціації міжнародних автомобільних перевізників України (АСМАП); таким чином, 99,99% акцій «ІНГО-Україна» належать ОСАО «Ингосстрах» та його дочірній компанії «Інвест Поліс».
- Альфа-банк (Україна) (97,796% акцій належить АВН Ukraine Limited, що входить у «Альфа-Груп», Росія) викупив 100% страхової компанії «Веста» (Київ).
- Російський співвласник страхового концерну «РОСНО» – корпорація «Система» – продала свою частку (49% акцій) іншому акціонерові – німецькому страховикові Allianz. Сума угоди склала \$750 млн. Отже, одноособовим власником РОСНО став Allianz (97% акцій), решту 3% залишила за собою корпорація «Система».
- Французька страхова компанія АХА – найбільша у світі за обсягом зібраних премій – придбала 50% СК «Український страховий альянс», яка наразі належить Укрсиббанку, 51% акцій якого володіє французький банк BNP Paribas. АХА є акціонером BNP Paribas – компанії належить близько 5–7% акцій банку.

## 2. Організаційно-правові аспекти діяльності ЗАТ «СК «ВУСО»

Відповідно до рішення загальних зборів акціонерів ЗАТ «СК «ВУСО», 19 березня 2007 року прийнято рішення щодо збільшення статутного капіталу товариства на 45 000,0 тис. грн., до 60 000,0 тис. грн., яке здійснюється за рахунок накопичуваного прибутку діяльності минулих років та відображено в балансі компанії за 2006 рік як інший додатковий капітал (45 000,0 тис. грн.).

Статутний капітал повністю оплачений та зареєстрований згідно з чинним законодавством України. Структура капіталу компанії протягом III кварталу поточного року не змінювалася (Таблиця 2.1).

Таблиця 2.1. Склад акціонерів ЗАТ «СК «ВУСО»

Акціонер	Частка у статутному капіталі		Кількість акцій, шт.
	%	грн.	
ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент» (м. Київ)	24,990	14 994 000	1 499 400
ТОВ «Донецька Індустріальна Спілка» (м. Донецьк)	24,991	14 994 600	1 499 460
ТОВ «Регіон» (м. Донецьк)	24,991	14 994 600	1 499 460
Жернов М.О.	24,990	14 994 000	1 499 400
Інші акціонери	0,038	22 800	2 280
<b>ВСЬОГО</b>	<b>100,000</b>	<b>60 000 000</b>	<b>6 000 000</b>

За інформацією, наданою компанією, протягом липня-вересня поточного року її діяльність перевірялася Державною комісією з регулювання ринків фінансових послуг України щодо відповідності операцій перестрахування вимогам Закону України «Про запобігання та протидію легалізації (відмиванню) доходів, одержаних злочинним шляхом», порушень не виявлено. Станом на 1 жовтня 2007 року ЗАТ «СК «ВУСО» має 10 ліцензій на здійснення страхової діяльності у формі добровільного страхування, а також 5 ліцензій на здійснення страхової діяльності у формі обов'язкового страхування, серед яких – ліцензія на здійснення обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів, термін дії якої закінчується у лютому 2008 року. У першій декаді жовтня поточного року компанією отримано ліцензії Держфінпослуг на здійснення ще двох видів добровільного та трьох видів обов'язкового страхування.

### 3. Розвиток якісних показників діяльності компанії

#### 3.1. Розвиток мережі

Регіональна мережа страховика протягом III кварталу поточного року активно розвивалася, як і раніше, вона представлена переважно на півдні та сході України.

Станом на 01.10.2007 р. регіональна інфраструктура компанії налічувала 14 представництв з позабалансовим статусом у 13 регіонах України, а також 6 відокремлених підрозділів у Донецькій області, де також розташований головний офіс компанії. У III кварталі почали надходити платежі від підрозділів у Львові та Сімферополі. На відокремлені підрозділи (не включаючи Донецьку область) припадає близько 47,5% страхових платежів, або 32 млн. грн., що свідчить про нормальний стан розвитку мережі. Регіональну інфраструктуру ЗАТ «СК «ВУСО» відображено у Таблиці 3.1.

Таблиця 3.1. Регіональна інфраструктура ЗАТ «СК «ВУСО» на 01.10.2007 р.

Область	Головний офіс	Відокремлені підрозділи	Питома вага в страхових платежах за регіонами у I півріччі 2007 року, %	Питома вага в страхових платежах за регіонами за 9 місяців 2007 року, %
<b>Захід</b>		<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0,07</b>
Львівська		1	-	0,01
Чернівецька		-	-	-
Закарпатська		1	0,01	0,06
Івано-Франківська		-	-	-
Волинська		-	-	-
Рівненська		-	-	-
Тернопільська		-	-	-
Хмельницька		-	-	-
<b>Північ та Центр</b>		<b>5</b>	<b>12</b>	<b>13,0</b>
Сумська		1	0,6	0,6
Вінницька		1	-	0
Чернігівська		-	-	-
Київ і Київська		1	10,7	11,1
Черкаська		-	-	-
Кіровоградська		-	-	-
Полтавська		2	1,1	1,3
Житомирська		-	-	-
<b>Південь та Схід</b>		<b>13</b>	<b>88</b>	<b>86,9</b>
Миколаївська		1	0,1	0,5
Херсонська		-	-	-
АРК (Крим)		1	-	0,03
м. Севастополь		-	-	-
Одеська		1	1,2	2,3
Дніпропетровська		2	7,4	7,5
Запорізька		-	-	-
Донецька	<b>1</b>	6	51,5	52,5
Луганська		1	4,6	4,4
Харківська		1	22,8	19,7
<b>Всього</b>	<b>1</b>	<b>20</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Існуюча регіональна інфраструктура страхової компанії надає їй можливість активно пропонувати страхові послуги для фізичних осіб, особливо у напрямку автотранспортного страхування.

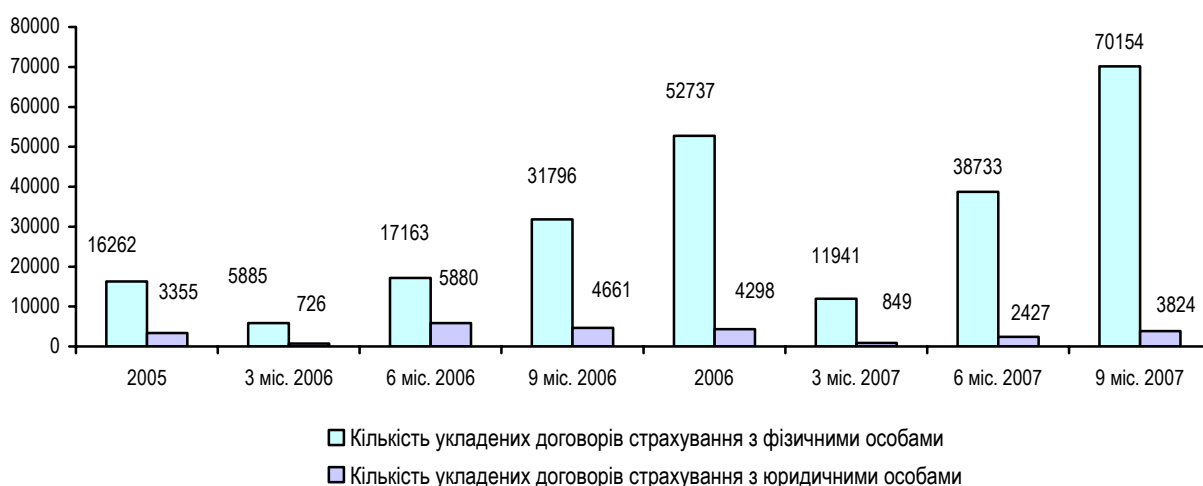
Стратегічним планом компанії на період до 2009 року передбачено відкриття структурних підрозділів у всіх обласних центрах України та великих промислових центрах з населенням близько 1 млн. чоловік.

До кінця поточного року планує відкриття структурних підрозділів у Запоріжжі, Черкасах, Луцьку та Житомирі, а у 2008 році – у Чернігові, Кіровограді, Чернівцях, Рівному, Хмельницькому, Тернополі та Івано-Франківську.

### 3.2. Клієнтська база

Клієнтська база ЗАТ «СК «ВУСО» продовжує зростати (в 1,8 рази за 9 місяців 2007 року порівняно з I півріччям 2007 року), тобто у III кварталі укладено майже стільки ж договорів, скільки у 2 попередніх кварталах. У поточному році (9 місяців) вже укладено на 30% більше договорів, ніж за весь 2006 рік. Зростання бази, як і у попередніх періодах, відбувається за рахунок укладення нових договорів страхування від нещасних випадків, відповідальності автовласників та автострахування з громадянами (у тому числі з клієнтами банків-партнерів). Разом з тим, питома вага договорів страхування з юридичними особами в загальній кількості укладених компанією договорів залишається низькою.

Динаміку загальної кількості договорів страхування у ЗАТ «СК «ВУСО» відображено на Діаграмі 3.1.

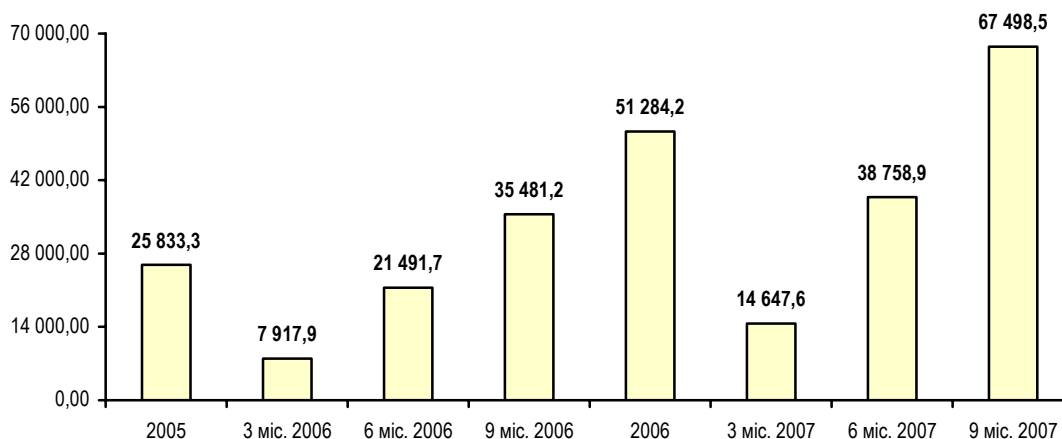


Діаграма 3.1. Динаміка кількості укладених договорів страхування ЗАТ «СК «ВУСО», шт.

## 4. Розвиток фінансових показників діяльності компанії

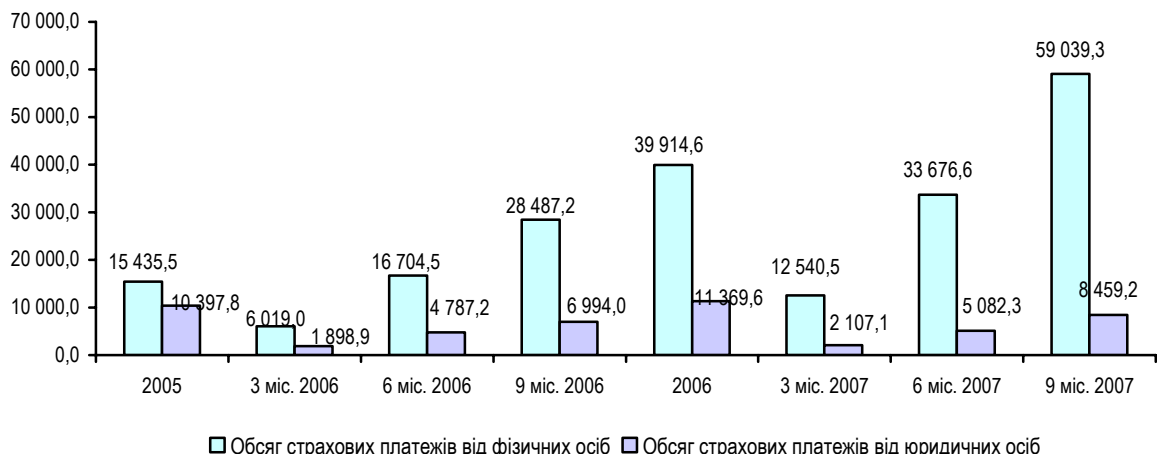
### 4.1. Страхові платежі

Протягом 9 місяців поточного року ЗАТ «СК «ВУСО» майже вдвічі (у 1,9 рази) збільшило обсяг залучених страхових платежів порівняно з 9 місяцями 2006 року, а порівняно з I півріччям поточного року обсяг зборів зріс у 1,7 рази. Таким чином, триває тенденція майже двократного збільшення страхових зборів кожного звітного періоду, при цьому, як і раніше, найшвидшими темпами зростають платежі за добровільними видами страхування (Діаграма 4.1), питома вага яких у портфелі за підсумками 9 місяців поточного року склала 87,5% (торік – 80,3%).



Діаграма 4.1. Динаміка залучення страхових платежів ЗАТ СК «ВУСО», тис. грн.

Ключовим пріоритетом страхової діяльності ЗАТ «СК «ВУСО» залишається розвиток страхування фізичних осіб, обсяги якого станом на 1 жовтня 2007 року порівняно з 1 жовтня 2006 року зросли у 2,1 рази, до понад 59 млн. грн., при цьому 87,5% всіх платежів компанії надійшли саме від фізичних осіб (Діаграма 4.2).



Діаграма 4.2. Динаміка страхових платежів ЗАТ «СК «ВУСО» від фізичних та юридичних осіб, тис. грн.

У структурі страхових платежів за підсумками січня-вересня поточного року майже 70% займає добровільне страхування наземного транспорту (61,5% за аналогічний період минулого року). Порівняно з I півріччям 2007 року структура страхового портфеля змінилася мало: відбулося незначне (на 1,3 в.п.) зменшення питомої ваги платежів за страхуванням від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ, частка платежів з ОСЦПВ збільшилась на 0,6 в.п. (Таблиця 4.1).

Таблиця 4.1. Структура валових страхових платежів ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.

Види страхування	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2007
<b>ДОБРОВІЛЬНЕ</b>	<b>23 123,1</b>	<b>7 038,4</b>	<b>19 011,3</b>	<b>31 172,2</b>	<b>44 918,4</b>	<b>13 272,1</b>	<b>34 448,5</b>	<b>59 594,0</b>
Страхування від нещасних випадків	630,2	458,7	1 336,0	2 193,8	2 974,8	735,3	1 886,3	3 028,0
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	14 288,0	4 755,8	13 099,0	21 825,7	30 696,6	9 749,4	26 040,8	45 691,4
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	459,1	81,5	184,2	362,1	512,6	105,2	369,6	884,5
Страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	1 313,4	231,7	638,8	1 256,3	2 111,6	1 057,1	2 198,5	3 003,6
Страхування іншого майна	3 781,8	789,3	2 061,9	3 202,2	5 651,7	1 201,2	3 016,0	5 376,7
Страхування фінансових ризиків	2 571,6	662,1	1 527,7	1 922,7	2 358,9	299,9	659,0	1 166,4
Інші види	79,0	59,3	163,7	409,4	612,2	124,0	251,3	392,2
<b>ОБОВ'ЯЗКОВЕ</b>	<b>2 710,2</b>	<b>879,5</b>	<b>2 480,4</b>	<b>4 309,0</b>	<b>6 365,8</b>	<b>1 375,5</b>	<b>4 310,4</b>	<b>7 904,5</b>
Особисте страхування та інші	108,0	41,5	77,9	106,8	132,7	49,3	102,0	185,5
Страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів	2 602,20	838,00	2 402,50	4 202,20	6 233,1	1 326,2	4 204,5	7 719,0
<b>ВСЬОГО</b>	<b>25 833,3</b>	<b>7 917,9</b>	<b>21 491,7</b>	<b>35 481,2</b>	<b>51 284,2</b>	<b>14 647,6</b>	<b>38 758,9</b>	<b>67 498,5</b>

Структура чистих страхових платежів компанії, тобто валових платежів за винятком платежів, які належать перестраховикам, є майже тотожною структурі валових страхових платежів.

Залежність діяльності компанії від автострашування продовжує зростати, його частка у валових платежах за підсумками 9 місяців поточного року склала 79,1%, у чистих платежах – 81,8%. При цьому ЗАТ «СК «ВУСО», відповідно до стратегії розвитку, планує у 2007-2009 роках дотримуватися частки автотранспортних видів страхування (добровільного та обов'язкового) на рівні не більше ніж 70%, розвиваючи при цьому інші види добровільного страхування (майна та особистого).

Платежі від фізичних осіб складаються переважно із зборів за автострашуванням (86% загальної суми платежів від фізичних осіб), а також за страхуванням від нещасних випадків (5%), від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ (3%) та страхуванням іншого майна (6%).

Майже всі платежі компанії із страхування від нещасних випадків та добровільного страхування наземного транспорту, як і раніше, отримано від фізичних осіб. Питома вага платежів від громадян перевищує 50% за більшістю видів страхування, за якими компанія надає послуги, окрім обов'язкового особистого страхування, добровільного страхування кредитів, фінансових ризиків, а також вантажів та багажу.

Обсяг страхових внесків за 10 найбільшими страхувальниками за підсумками 9 місяців 2007 року складає 540,3 тис. грн., з яких 100,0 тис. грн., або 18,5% припадають на найбільший страховий платіж. У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів внески від 10 найбільших страхувальників складають 0,8%, що свідчить про вкрай низький рівень концентрації та низьку залежність діяльності ЗАТ «СК «ВУСО» від найбільших страхувальників.

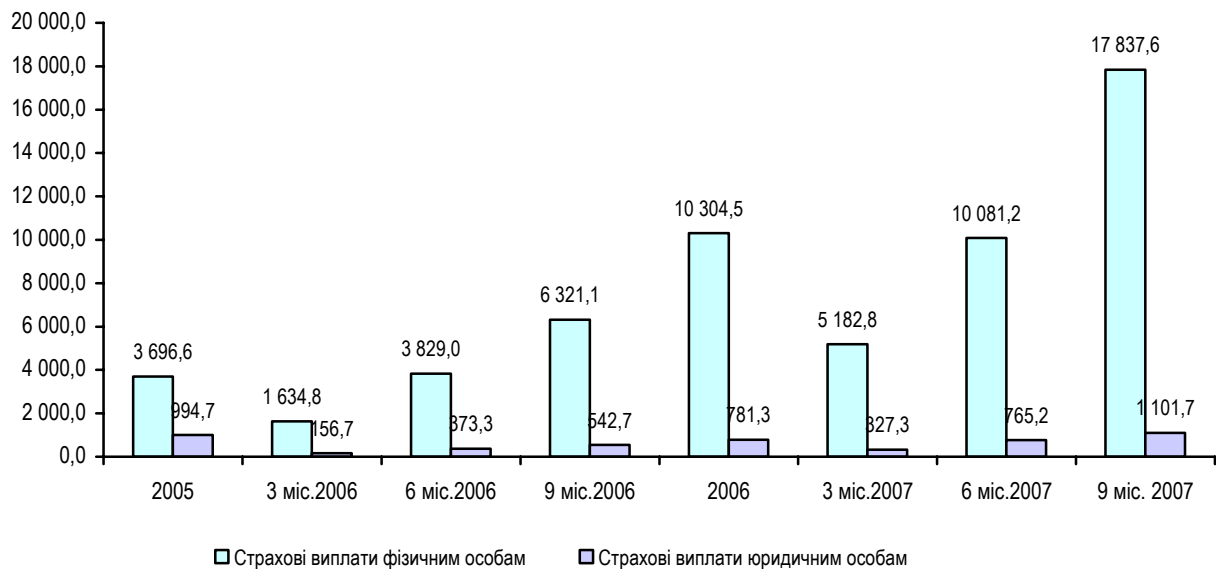
Компанія співпрацює з понад 20 банківськими установами, ключовими з них є Райффайзенбанк Аваль, Кредитпромбанк, банк «Надра» та Укрсоцбанк. Загалом, питома вага страхових платежів, залучених за допомогою банківського каналу продаж, становила за підсумками 9 місяців 2007 року не менше, ніж 40 % та має тенденцію до зростання.

## **4.2. Страхові виплати**

Обсяг страхових виплат компанії збільшується швидше за темп зростання страхових платежів: за 9 місяців 2007 року ЗАТ «СК «ВУСО» сплатило у вигляді відшкодувань 18 939,3 тис. грн., що у 1,75 рази більше показника I півріччя поточного року та майже у 2,76 рази більше порівняно з 9 місяцями 2006 року. Зазначене пояснюється тим, що найактивніше компанія розвиває сегменти добровільного та обов'язкового автострашування, рівень збитковості за якими є одним з найвищих на страховому ринку, з тенденцією подальшого зростання.

Частка страхових виплат, сплачених фізичним особам, зросла за 9 місяців 2007 року до 94,2% (92,9% станом на 1 липня 2006 року, 92,1% – на 1 жовтня 2006 року). Таким чином, компанія продовжує сплачувати страхові відшкодування майже виключно фізичним особам (Діаграма 4.3).





Діаграма 4.3. Динаміка валових страхових виплат ЗАТ «ВУСО», тис. грн.

За своєю структурою лівова частка страхових виплат, як і у 2006 році, здійснювалась за добровільним (90,5%) та обов'язковим (9,5%) автострахованням (Таблиця 4.2).

Таблиця 4.2. Структура валових страхових виплат ЗАТ «ВУСО», тис. грн.

Види страхування	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2007
<b>ДОБРОВІЛЬНЕ</b>	<b>4 497,1</b>	<b>1 696,5</b>	<b>3 906,2</b>	<b>6 398,1</b>	<b>10 195,6</b>	<b>5 071,1</b>	<b>9 816,9</b>	<b>17 255,9</b>
Страхування від нещасних випадків	14,1	0,0	121,6	133,1	154,5	1,4	13,3	14,6
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	4 167,3	1 696,5	3 775,8	6 256,2	9 923,3	5 057,8	9 673,5	17 068,0
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8
Страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Страхування іншого майна	11,2	0,0	8,8	8,8	29,8	0,0	16,5	30,9
Страхування фінансових ризиків	304,5	0,0	0,0	0,0	4,7	0,0	10,0	10,0
Інші види	0,0	0,0	0,0	0,0	83,3	11,9	103,6	130,6
<b>ОБОВ'ЯЗКОВЕ</b>	<b>194,2</b>	<b>95,0</b>	<b>296,1</b>	<b>465,7</b>	<b>890,2</b>	<b>439,0</b>	<b>1 029,5</b>	<b>1 683,4</b>
Особисте страхування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4	0,4
Страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів	194,2	95,0	296,1	465,7	890,2	438,6	1 029,1	1 683,0
<b>ВСЬОГО</b>	<b>4 691,3</b>	<b>1 791,5</b>	<b>4 202,3</b>	<b>6 863,8</b>	<b>11 085,8</b>	<b>5 510,1</b>	<b>10 846,4</b>	<b>18 939,3</b>

Рівень страхових виплат (з урахуванням операцій перестраховання) у ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО» за підсумками 9 місяців 2007 року залишається на рівні I півріччя – 28%, що на 8,7 в.п. більше, ніж за 9 місяців 2006 року. Рівень виплат за добровільними видами страхування збільшився за рік на 8,4 в.п., а за обов'язковими – на 10,5 в.п. (переважно за рахунок зростання виплат з ОСЦПВ). 12,9% від всіх виплат, здійснених

компанією, компенсовано перестраховиками, майже виключно за добровільним автотранспортним страхуванням.

Найзбитковішим для компанії за підсумками січня-вересня поточного року залишається добровільне страхування наземного транспорту (рівень виплат 37,1%, за 9 місяців 2006 року – 28,8%), а також добровільне страхування кредитів (43,1%, у січні-вересні 2006 року виплат за цим видом не було).

Таблиця 4.3. Рівень валових страхових виплат ЗАТ «СК «ВУСО» за видами страхування, %

Види страхування	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2007
<b>ДОБРОВІЛЬНЕ</b>	<b>19,4%</b>	<b>24,1%</b>	<b>20,5%</b>	<b>20,5%</b>	<b>22,7%</b>	<b>38,2%</b>	<b>28,5%</b>	<b>28,1%</b>
Страхування від нещасних випадків	2,2%	0,0%	9,1%	6,1%	5,2%	0,2%	0,7%	0,5%
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	29,2%	35,7%	28,8%	28,7%	32,3%	51,9%	37,1%	37,4%
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Страхування іншого майна	0,3%	0,0%	0,4%	0,3%	0,5%	0,0%	0,5%	0,6%
Страхування фінансових ризиків	11,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	1,5%	33,3%
<b>ОБОВ'ЯЗКОВЕ</b>	<b>7,2%</b>	<b>10,8%</b>	<b>11,9%</b>	<b>10,8%</b>	<b>14,0%</b>	<b>31,9%</b>	<b>23,9%</b>	<b>29,0</b>
Особисте страхування	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	0,4%	0,2%
Страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів	7,5%	11,3%	12,3%	11,1%	14,3%	33,1%	24,5%	21,8%
<b>ВСЬОГО</b>	<b>18,2%</b>	<b>22,6%</b>	<b>19,6%</b>	<b>19,3%</b>	<b>21,6%</b>	<b>37,6%</b>	<b>28,0%</b>	<b>28,0%</b>

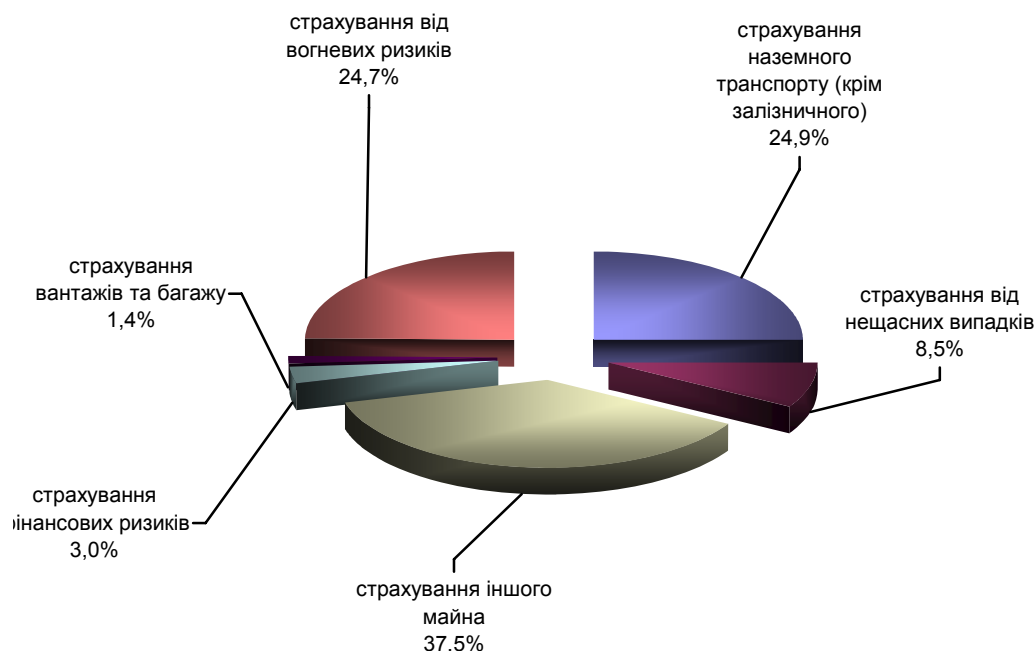
Всі 10 найбільших виплат страхового відшкодування ЗАТ «СК «ВУСО» пов'язано з договорами страхування наземного транспорту. Частка виплат за найбільшим страховим випадком за 9 місяців поточного року у загальному обсязі страхових виплат компанії за цей період становить 24,3%, відповідна частка 10 найбільших страхових випадків дорівнює 7,8%. Таким чином, концентрація страхових виплат компанії є більшою за концентрацію страхових платежів (0,8%).

### 4.3. Перестраховування

ЗАТ «СК «ВУСО» у січні-вересні 2007 року віддавало у перестраховування 4,65%, або 3 141,9 тис. грн. страхових платежів за договорами страхування, що, як і раніше, свідчить про практичну незалежність компанії від перестраховування.

Як і раніше, компанія не співпрацює з перестраховиками-нерезидентами, що зумовлено значними, за оцінкою керівництва компанії, ускладненнями нормотворчого характеру щодо відповідної діяльності, що може призвести до суттєвого зростання операційних витрат.

У структурі страхових платежів, належних перестраховикам за підсумками 9 місяців 2007 року, найбільшу питому вагу має від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ (25,9%) та страхування іншого майна (21,9%). Як і раніше, компанія перестраховує платежі виключно за добровільними видами страхування.



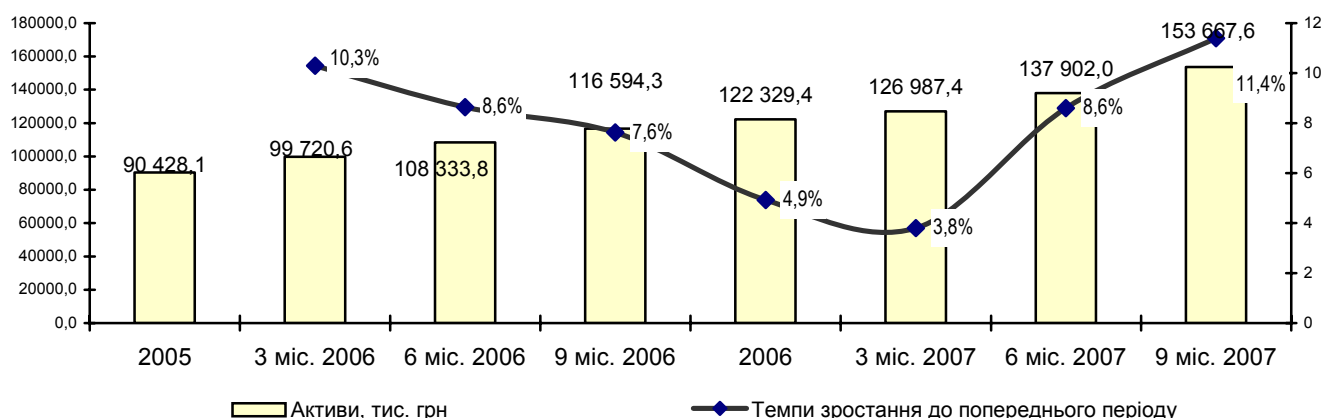
Діаграма 4.4. Структура страхових платежів ЗАТ СК «ВУСО», належних перестраховикам, станом на 1 жовтня 2007 р.

Перестраховування здійснюється як факультативно, так і обов'язково. Контрагентами компанії за операціями перестраховування є виключно резиденти України, що мають відповідні ліцензії.

96,7% виплат відшкодувань від перестраховиків у січні-вересні 2007 року (2 365,8 тис. грн.) сплачено за страхуванням наземного транспорту, решта – за добровільним страхуванням від нещасних випадків.

#### 4.4. АКТИВИ

Загалом, за III квартал поточного року величина валових активів ЗАТ «СК «ВУСО» збільшилась на 11,4%, до 153,7 млн. грн. (Діаграма 4.5).



Діаграма 4.5. Динаміка активів ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.

Обсяг активів компанії зріс переважно за рахунок збільшення коштів на депозитних рахунках в банках майже на 7 млн. грн. та на поточних рахунках майже на 7,9 млн. грн., останнє пов'язано із активізацією діяльності відокремлених підрозділів страховика, для потреб яких відкриваються поточні рахунки та банківські депозити.

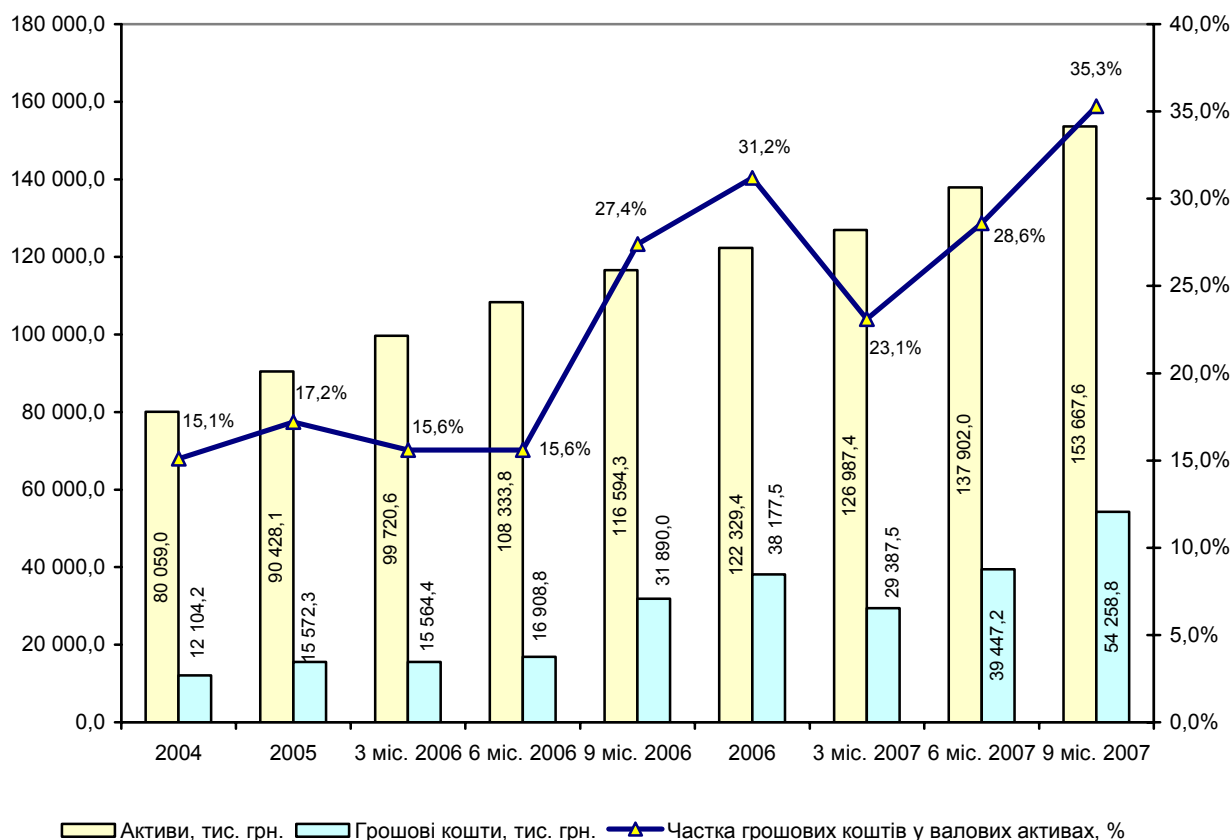
Таблиця 4.4. Основні групи активів ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.

Категорії активів	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2007
Основні засоби	735,2	938,1	1 194,9	1 730,1	1 908,5	1 826,8	2 150,2	2 505,4
Довгострокові фінансові інвестиції	5 813,4	4 213,4	1 821,9	14 311,9	14 311,9	14 311,9	14 311,9	14 461,5
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	913,3	835,1	915,5	901,6	997,1	1 008,1	1 128,2	1 380,3
Інша дебіторська заборгованість	1 934,5	6 741,4	2 483,9	3 450,1	3 461,5	4 339,2	5 641,4	6 161,2
Грошові кошти	15 572,3	15 564,4	16 908,8	31 890,0	38 177,5	29 387,5	39 447,2	54 258,8
Короткострокові фінансові інвестиції	65 142,9	71 118,6	84 652,7	63 991,6	62 845,1	75 524,8	74 573,1	74 278,1
Інші необоротні активи	175,0	163,3	165,5	115,2	421,7	405,2	388,6	372,1
Інші оборотні активи	38,1	47,9	64,1	70,8	78,9	70,8	156,4	127,9
Затрати майбутніх періодів	103,4	98,4	126,5	133,0	127,2	113,1	105,0	122,3
<b>ВСЬОГО</b>	<b>90 428,1</b>	<b>99 720,6</b>	<b>108 333,8</b>	<b>116 594,3</b>	<b>122 329,4</b>	<b>126 987,4</b>	<b>137 902,0</b>	<b>153 667,6</b>

#### 4.5. Ліквідність

Частка грошових коштів компанії у її активах збільшується становить на 1 жовтня поточного року понад 35% (28,6% станом на 1 липня 2007 року, 23,1% – на 1 квітня 2007 року).

Динаміку співвідношення грошових коштів та загальних активів компанії відображено на Діаграмі 4.6.



Діаграма 4.6. Динаміка ліквідних активів ЗАТ СК «ВУСО»

Грошові кошти переважно представлені на 39,2% коштами на поточних рахунках 32 банківських установ (відкрито для поточної діяльності відокремлених підрозділів компанії у регіонах), решта 60,8% коштів представлено банківськими депозитами, розміщених на рахунках 23 банків.

Станом на 1 жовтня поточного року питома вага коштів, розміщених на депозитних рахунках в одній банківській установі (Райффайзен Банк Аваль), становить 28,3%, у двох установах (Райффайзен Банк Аваль, Кредитпромбанк) – 55,7%, у трьох установах (Райффайзен Банк Аваль, Кредитпромбанк, Укрексімбанк) – 60,7% загального обсягу розміщених депозитів (станом на 1 липня – відповідно 38,3%, 54,2% та 64,7%).

#### 4.6. Інвестиційний портфель

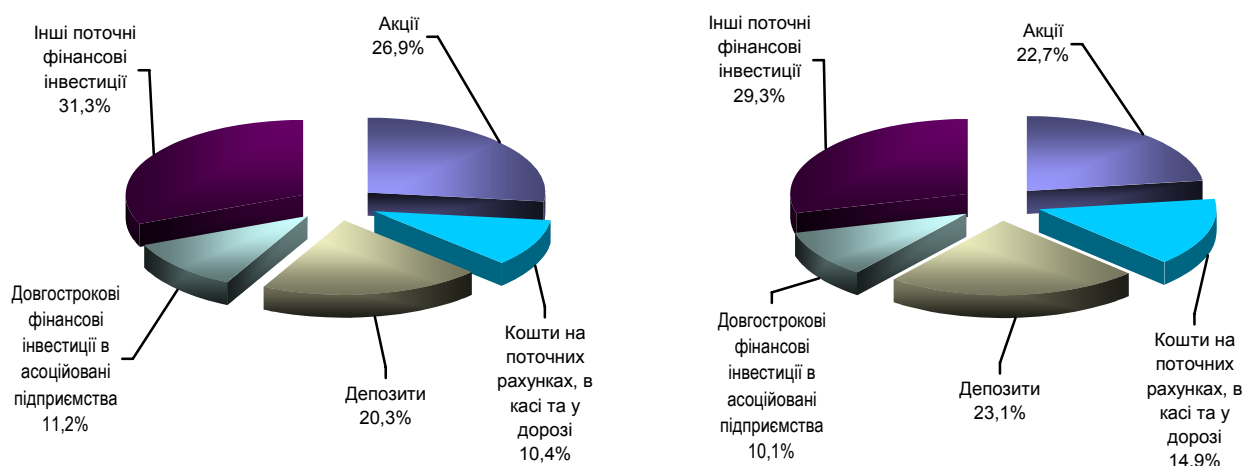
За III квартал 2007 року інвестиційний портфель ЗАТ «СК «ВУСО» збільшився зі 128,3 до 143,0 млн. грн., або на 11,4%.

Питома вага інвестиційного портфеля в активах компанії залишається високою і складає, як і за підсумками I півріччя поточного року, 93,1%.

Інвестиції у цінні папери, як і у I півріччі, представлені акціями 6 емітентів відкритих акціонерних товариств (ВАТ «Південний транспорт» на понад 8,42 млн. грн., ВАТ «Західенергометал» на 6,73 млн. грн., ВАТ «Будівельник» на 8,5 млн. грн., ВАТ «Керамік» на 1,82 млн. грн., ВАТ ОБК «ОФАЛ» на 1,94 млн. грн. та ВАТ «Хімоб'єднання «Зоря» на 6,81 млн. грн.). За квартал сумарна величина портфеля акцій вказаних підприємств майже не змінилась.

Всі вказані акції, окрім ВАТ «Керамік», обліковуються як поточні фінансові інвестиції, їх не включено до вищих рівнів у лістингах торговельних систем. Інші поточні фінансові інвестиції (окрім акцій) обсягом близько 40,1 млн. грн., як і раніше, розміщено у двох пайових закритих недиверсифікованих венчурних інвестиційних фондах, якими управляє ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Естет Менеджмент».

Довгострокові фінансові інвестиції представлено акціями ВАТ «Керамік» (1,82 млн. грн.), ЗАТ «ІА «Капітал» (0,15 млн. грн., придбано у III кварталі поточного року) та внеском у статутний фонд ТОВ «Інвестиційно-фінансовий консалтинг».



Діаграма 4.7. Структура інвестиційного портфеля ЗАТ «СК «ВУСО» станом на 01.07.2007 р. (ліва діаграма) та на 01.10.2007 р. (права діаграма)

На 01.10.2007 р. понад 70% інших активів компанії, окрім інвестиційного портфеля, складає дебіторська заборгованість (за товарами та розрахунками, а також інша поточна).

Таблиця 4.5. Динаміка доходних активів (інвестиційного портфеля) ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.

Категорії активів	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2007
Інвестиційний портфель	86 528,6	90 896,4	103 383,4	110 193,5	115 334,5	119 224,2	128 332,2	142 998,4
Інші активи	3 899,5	8 824,2	4 950,4	6 400,8	6 994,9	7 763,2	9 569,8	10 669,2
<b>Всього активи</b>	<b>90 428,1</b>	<b>99 720,6</b>	<b>108 333,8</b>	<b>116 594,3</b>	<b>122 329,4</b>	<b>126 987,4</b>	<b>137 902,0</b>	<b>153 667,6</b>

Сукупні фінансові доходи ЗАТ «СК «ВУСО» за 9 місяців 2007 року склали 2 239,7 тис. грн., що в 1,82 рази більше, ніж за 9 місяців 2006 року, та у 1,7 рази більше, ніж у I півріччі поточного року. Основним джерелом фінансового доходу виступають кошти, розміщені на поточних рахунках та на строкових депозитах у банках.

#### 4.7. Дебіторська та кредиторська заборгованості

Рівень загальної дебіторської заборгованості компанії, як і раніше, не є значним і становить на 1 жовтня поточного року 4,9% від обсягу її активів, залишаючись незмінним порівняно з 1 липня (3,7% станом на 1 жовтня 2006 року). Поступове зростання показника пояснюється збільшенням обсягу страхової діяльності компанії. Частка товарної дебіторської заборгованості у структурі всієї дебіторської заборгованості складає 18,3%, решта припадає на іншу дебіторську заборгованість, яку обумовлено переважно розтермінуванням страхових платежів.

У структурі довгострокових зобов'язань 100% займають кошти, залучені за результатами рейтингової емісії облігацій компанії у розмірі 5 000,0 тис. грн., які було розміщено у повному обсязі у період з 13 по 17 лютого 2006 року.

Показник поточних зобов'язань складає на 01.10.2007 р. 2,3% пасивів компанії та становить 3 526,8 тис. грн., збільшившись в 2,25 рази протягом останнього року, що відповідає темпу зростання валових страхових платежів та пов'язано з особливостями укладення договорів страхування.

Банківських позик (довгострокових та короткострокових) протягом 9 місяців поточного року компанією не залучалось.

#### 4.8. Капітал

Динаміка основних складових власного капіталу ЗАТ «СК «ВУСО» протягом поточного року, як і раніше, залишається позитивною (Таблиця 4.6).

Таблиця 4.6. Складові власного капіталу ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.

Показник	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2007
Сплачений статутний капітал	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	60 000,0	60 000,0	60 000,0
Накопичений профіцит	60 331,6	60 779,6	65 399,7	23 464,1	26 244,3	29 766,5	32 192,2	40 433,8
Резервний капітал	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0
Інший додатковий капітал	0,0	0,0	0,0	45000,0	45000,0	0,0	0,0	0,0
<b>Всього</b>	<b>79 081,6</b>	<b>79 529,6</b>	<b>84 149,6</b>	<b>87 214,1</b>	<b>88 416,3</b>	<b>93 516,5</b>	<b>95 942,2</b>	<b>104 183,8</b>

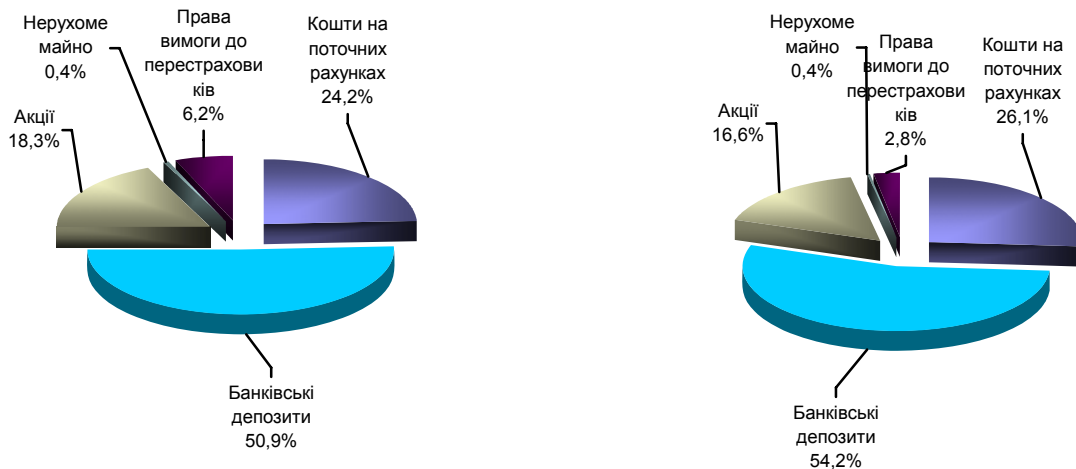
Страхові резерви за підсумками січня-жовтня 2007 року складають 40,6% власного капіталу ЗАТ СК «ВУСО» (станом на початок року – 35,0%), темп зростання резервів незначно випереджує темп зростання капіталу.

Збільшення статутного капіталу компанії у 4 рази відбулось відповідно до рішення загальних зборів акціонерів ЗАТ «СК «ВУСО» 19 березня 2007 року та яке було здійснено за рахунок накопичуваного прибутку діяльності минулих років, відображеного в балансі компанії за 2006 рік як інший додатковий капітал (45 000,0 тис. грн.).

#### 4.9. Страхові резерви

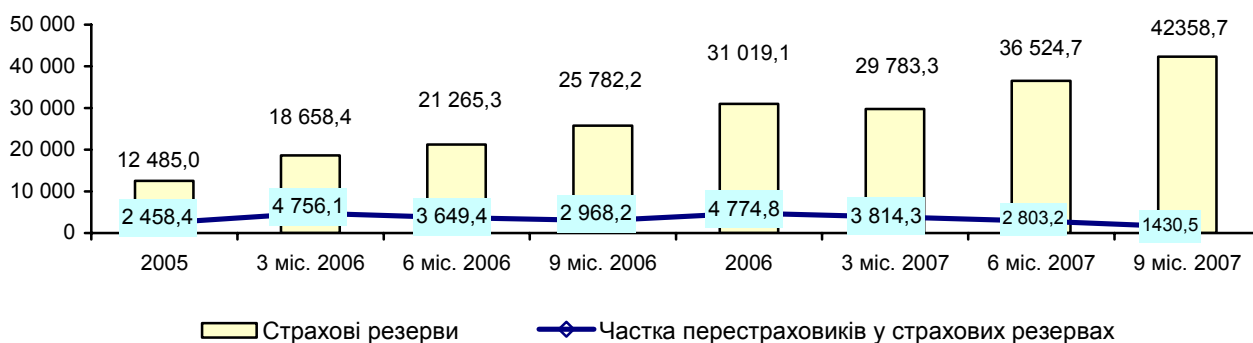
Основними категоріями активів, якими представлено технічні резерви ЗАТ «СК «ВУСО» станом на 01.10.2007 р., є цінні папери емітентів, банківські строкові депозити та кошти на поточних рахунках (Діаграма 4.8). На грошові кошти припадає понад 80% представлених технічних резервів.





Діаграма 4.8. Категорії активів, представлених у технічних страхових резервах ЗАТ «СК «ВУСО» станом на 01.07.2007 р. (ліва діаграма) та на 01.10.2007 р. (права діаграма)

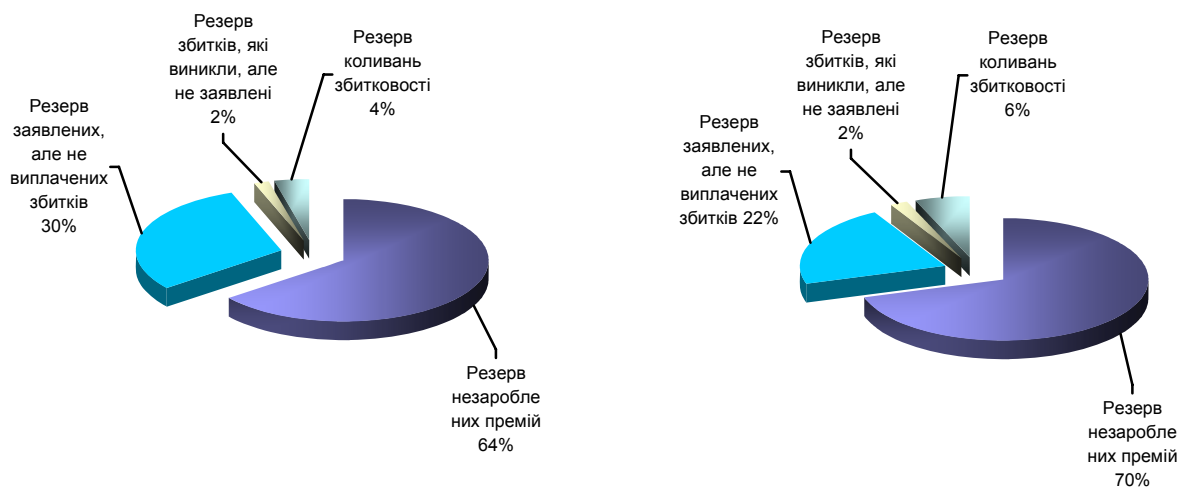
Протягом усього аналізованого періоду перевищення фактичного запасу платоспроможності над нормативним значенням було значимим: станом на 01.10.2007 р. – в 7,2 рази (станом на 01.07.2007 р. – в 8,1 рази), що свідчить про високу здатність компанії погашати свої зобов'язання за рахунок капіталу.



Діаграма 4.9. Динаміка страхових резервів ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.

Страхова компанія «ВУСО» наразі достатньо забезпечена резервами, частка перестраховиків у них знижується і становить на 1 жовтня поточного року 3,3%, що є свідченням незалежності компанії від перестраховування.

Структуру страхових резервів компанії, яка залишилася майже незмінною протягом поточного року, наведено на Діаграмі 4.10.



Діаграма 4.10. Структура страхових резервів ЗАТ «СК «ВУСО» станом на 01.07.2007 р. (ліва діаграма) та на 01.10.2007 р. (права діаграма)

#### 4.10. Доходи

Валові доходи ЗАТ «СК «ВУСО» у III кварталі 2007 року зростали нерівномірно, доходи від нестрахової діяльності збільшилися майже у 2 рази, до понад 113 млн. грн., проте доходи від операційної діяльності (окрім зароблених платежів) знизилися на 10,8%. Загалом, за 9 місяців поточного року компанією отримано доходу від страхової діяльності на суму понад 63,8 млн. грн., що у 2,1 рази більше, ніж за 9 місяців минулого року. У загальному обсязі доходів (176,7 млн. грн.) майже 2/3 припадає на суми фінансових операцій з цінними паперами.

Таблиця 4.7. Складові доходи ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.

Категорії доходів	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2007
Зароблені страхові платежі	14 708,9	5 806,1	14 168,9	24 523,4	35 935,1	13 376,7	30 169,6	51 115,1
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	16 128,6	976,4	2 866,5	4 110,8	5 084,6	4 603,9	11 714,5	10 449,2
Доходи від фінансової діяльності	624,1	335,3	735,0	1 233,4	1 742,8	608,0	1 311,4	2 239,7
Доходи від іншої діяльності	93 415,3	18 659,7	26 393,0	80 195,8	111 656,5	23 544,0	58 536,6	112 867,9
Надзвичайні доходи	3,0	1,4	1,4	1,4	4,2	0,4	7,6	8,4
<b>Всього доходи</b>	<b>124 879,9</b>	<b>25 778,9</b>	<b>44 164,8</b>	<b>110 064,8</b>	<b>154 423,2</b>	<b>42 133,0</b>	<b>101 739,7</b>	<b>176 680,3</b>

#### 4.11. Витрати

Витрати на неосновну діяльність за рік збільшилися на 34%, проте всі компоненти витрат, пов'язані із страхуванням, збільшувалися швидкими темпами: сума виплачених агентських винагород – в 11,2 рази, виплати страхового відшкодування – у 2,8 рази,

операційні витрати на збут послуг – у 3 рази. Витрати пов'язані переважно з активізацією розвитку регіональної мережі.

Операційні витрати компанії (без страхових виплат) зросли порівняно з 9 місяцями 2006 р. у 2,3 рази, до майже 30,9 млн. грн., їх питома вага у зароблених страхових платежах на 1 жовтня 2007 року становила 60% (на 1 жовтня минулого року – 55%), незначно збільшившись, але залишаючись на рівні, що свідчить про достатньо ефективну страхову діяльність компанії.

Таблиця 4.8. Складові витрат ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.

Категорії витрат	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2007
<b>Страхові виплати</b>	<b>4 691,3</b>	<b>1 791,5</b>	<b>4 202,3</b>	<b>6 863,8</b>	<b>11 085,8</b>	<b>5 510,1</b>	<b>10 846,4</b>	<b>18 939,3</b>
Витрати на агентські винагороди	400,6	216,1	465,9	1 359,8	3 191,0	2 916,5	8 540,0	15 201,8
Витрати, пов'язані із врегулюванням страхових випадків	269,1	86,1	238,6	382,6	589,9	230,9	527,6	884,9
Операційні витрати щодо відрахувань до страхових резервів інших, ніж резерв незароблених премій	11 579,3	3 154,1	4 548,6	7 042,8	9 692,7	20,1	39,3	7 009,8
Інші витрати, що належать до собівартості страхових послуг	492,2	155,5	346,7	616,5	862,9	214,2	445,8	640,1
Операційні витрати на збут послуг	542,7	257,4	600,8	1 135,1	2 069,4	795,6	1 979,3	3 413,7
Інші операційні витрати	289,5	53,7	156,2	197,6	222,0	2 291,8	5 353,5	351,6
Інші адміністративні витрати	1 392,6	470,5	1 054,8	2 507,6	3 275,9	742,0	1 598,7	2 791,7
Витрати на фінансову діяльність	333,4	195,0	382,0	569,0	748,0	187,0	374,0	561,0
<b>Операційні витрати валові (без страхових виплат)</b>	<b>15 299,4</b>	<b>4 588,4</b>	<b>7 793,6</b>	<b>13 811,0</b>	<b>20 651,8</b>	<b>7 398,1</b>	<b>18 858,2</b>	<b>30 854,6</b>
Інші витрати	92 643,5	18 464,4	26 024,5	79 253,7	110 265,0	23 033,6	59 437,7	106 123,4
Надзвичайні витрати	6,9	1,4	6,9	6,9	10,9	0,0	7,4	8,2
<b>Всього витрати</b>	<b>112 641,1</b>	<b>24 845,7</b>	<b>38 027,3</b>	<b>99 935,4</b>	<b>142 013,5</b>	<b>35 941,8</b>	<b>89 149,7</b>	<b>155 925,5</b>

#### 4.12. Прибуток

За підсумками січня-вересня поточного року компанія демонструвала додатні фінансові результати за всіма відповідними категоріями (Таблиця 4.9), результатом чого стало отримання прибутку у понад 15,5 млн. грн., що майже у 1,7 рази більше, ніж у 2006 році. Фінансовий результат на 57,2% складається з результату від страхової діяльності, решту прибутку отримано завдяки операціям з цінними паперами.

Таблиця 4.9. Фінансові результати ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.

Категорії фінансових результатів	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2007
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	10 017,6	4 014,6	9 966,6	17 659,6	24 849,3	7 866,6	19 323,2	32 175,8
Результат операційної (основної) діяльності	10 297,1	398,6	5 019,3	7 635,6	8 607,1	4 736,5	8 894,6	10 009,2
Результат фінансової діяльності	290,7	140,3	353,0	664,4	994,8	421,0	937,4	1 678,7
Результат іншої діяльності	771,8	195,3	368,5	942,1	1 391,5	510,4	-901,1	6 744,6
Результат звичайної діяльності до оподаткування	11 359,6	734,2	5 740,8	9 242,1	10 993,4	5 667,9	8 930,9	18 432,4
<b>Чистий прибуток (збиток) після оподаткування</b>	<b>10 626,2</b>	<b>450,1</b>	<b>5 070,1</b>	<b>8 134,6</b>	<b>9 336,7</b>	<b>5 105,2</b>	<b>7 530,8</b>	<b>15 772,4</b>

## 5. Стратегія розвитку ЗАТ «СК «ВУСО» та виконання планів за 9 місяців 2007 року

Стратегічним планом розвитку ЗАТ «СК «ВУСО» на 2006-2009 рр. визначено такі ключові цільові орієнтири у період до 2010 року:

- доведення ринкової вартості компанії до 20 млн. євро;
- входження у десятку лідерів страхового ринку за обсягами продажів страхових продуктів за ризиковим майновим страхуванням фізичним особам;
- входження у двадцятку лідерів страхового ринку за обсягом продажів класичних страхових продуктів;
- відкриття відокремлених підрозділів в усіх обласних центрах України та великих промислових центрах.

Цільові орієнтири компанії щодо клієнтських сегментів:

- надання послуг переважно клієнтам із середнім рівнем доходів та VIP-клієнтам – у роздрібному сегменті;
- надання послуг малому та середньому бізнесу у корпоративному сегменті;
- досягнення співвідношення корпоративних та роздрібних клієнтів як 30/70 у 2009 році.

Цільовими орієнтирами щодо структури страхового портфеля визначено:

- доведення частки добровільного автортранспортного страхування до рівня не більше ніж 50%;
- доведення частки обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів (ОСЦПВ) до рівня не більше ніж 20%;
- доведення частки страхування іншого майна, ніж автотранспорт, до рівня не менше ніж 20%.

Цільові орієнтири щодо рентабельності ведення бізнесу:

- загальний рівень збитковості не більше ніж 45% за андеррайтинговим роком та не більше ніж 30% за поточними періодами;
- рівень збитковості за добровільним автотранспортним страхуванням – не більше ніж 55%, за ОСЦПВ – не більше ніж 30%;
- співвідношення неопераційних витрат та операційного технічного результату не повинно перевищувати 70%;

- співвідношення неопераційних витрат та валових страхових платежів не повинно перевищувати 30%;
- в структурі неопераційних витрат 50% відноситься на утримання пунктів продажу страхових продуктів та філій, 20% – на утримання мідл та бек-офісів;
- доведення розміру власних коштів, розміщених на депозитних рахунках, до 50 млн. грн.

За підсумками діяльності за 9 місяців поточного року компанія перевиконала планові завдання за більшістю основних показників. Зокрема, операційний технічний результат досягнуто у розмірі в 1,4 рази більше запланованого. Проте, страховий портфель зосереджено у 4-5 видах страхування, за іншими видами мало місце недовиконання плану майже на ¼. Загалом, план за чистими страховими платежами перевиконано на 19%, сплачено виплат страхового відшкодування на 9,9% менше від запланованого рівня, проте на комісійні винагороди витрачено на 11% більше, ніж це передбачено планом (Таблиця 5.1).

Таблиця 5.1. Виконання ЗАТ «СК «ВУСО» запланований показників розвитку за 9 місяців 2007 року, тис. грн.

Показники	I півріччя 2007 року			III квартал 2007 року			Загалом 9 місяців 2007 року		
	план	факт	превик. (недовик.) плану, %	план	факт	превик. (недовик.) плану, %	план	факт	превик. (недовик.) плану, %
<b>Чисті страхові платежі (без перестраховання), в т.ч.</b>	<b>31 700,0</b>	<b>35 660,8</b>	<b>12,5</b>	<b>21 066,7</b>	<b>27 145,0</b>	<b>28,9</b>	<b>52 766,7</b>	<b>62 805,7</b>	<b>19,0</b>
страхування автотранспорту	21 250,3	25 809,6	21,5	13 714,0	19 563,0	42,6	34 964,3	45 372,6	29,8
страхування майна	3 733,3	4 044,2	8,3	2 782,9	3 021,3	8,6	6 516,2	7 065,4	8,4
обов'язкове страхування автоцивільної відповідальності	3 216,7	3 173,6	-1,3	1 967,5	2 910,4	47,9	5 184,2	6 084,0	17,4
інші види страхування	3 499,7	2 633,4	-24,8	2 602,3	1 650,3	-36,6	6 102,0	4 283,6	-29,8
<b>Операційні витрати (із страхування), в т.ч.</b>	<b>-21 846,0</b>	<b>-19 936,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>-13 919,2</b>	<b>-15 398,6</b>	<b>10,6</b>	<b>-35 765,1</b>	<b>-35 335,2</b>	<b>-1,2</b>
страхові виплати	-13 083,0	-10 897,4	-16,7	-7 876,2	-7 989,4	1,4	-20 959,2	-18 886,8	-9,9
результат від перестраховання (платежі за винятком виплат)	17,5	-403,3	-2 399,3	-60,6	-210,4	246,9	-43,1	-613,6	1 323,8
комісії	-6 833,5	-6 850,0	0,2	-4 669,9	-5 924,5	26,9	-11 503,5	-12 774,5	11,0
податки	-916,8	-1 126,2	22,8	-619,2	-986,6	59,3	-1 536,0	-2 112,8	37,6
інші	-1 030,1	-659,7	-36,0	-693,3	-287,8	-58,5	-1 723,4	-947,5	-45,0
Операційний технічний результат	9 854,1	15 724,1	59,6	7 147,5	11 746,4	64,3	17 001,5	27 470,5	61,6
Зміни резерву незароблених премій	-2 094,3	-5 373,0	156,6	-1 882,1	-4 782,3	154,1	-3 976,4	-10 155,3	155,4
<b>Операційний результат</b>	<b>7 759,7</b>	<b>10 351,1</b>	<b>33,4</b>	<b>5 265,4</b>	<b>6 964,1</b>	<b>32,3</b>	<b>13 025,1</b>	<b>17 315,2</b>	<b>32,9</b>
Операційний технічний результат від інвестиційної діяльності	425,0	674,4	58,7	260,0	491,25	88,9	685,0	1 165,6	70,2
Операційний технічний результат всього	8 184,7	11 699,9	42,9	5 525,4	7 946,54	43,8	13 710,1	19 646,4	43,3
Неопераційні витрати	-7 588,0	-8 886,4	17,1	-4 964,2	-5 954,87	20,0	-12 552,2	-14 841,3	18,2

## 6. Дані щодо емісії облігацій ЗАТ «СК «ВУСО»

Рішення про емісію облігацій у сумі 5 млн. грн. було прийнято Спостережною радою ЗАТ «Страхова компанія «Східно-Українське страхове товариство» та затверджено Протоколом №7/О від 3 серпня 2005 року.

Метою випуску облігацій є залучення фінансових ресурсів для здійснення розвитку регіональної мережі. Джерелами погашення облігацій та виплати процентного доходу за ними виступатимуть кошти Емітента, отримані від його діяльності, що залишаються після розрахунків з бюджетом та сплати інших обов'язкових платежів.

Основні параметри здійсненої емісії наведено в таблиці нижче.

### Загальні параметри емісії

Тип боргового інструменту:	звичайні іменні відсоткові облігації
Серія:	1-А
Обсяг емісії:	5 000 000,00 грн.
Номінальна вартість:	1 000,00 грн.
Кількість:	5 000 штук
Форма:	бездокументарна
Термін розміщення:	з 20.12.2005 р. до 20.06.2006 р. (включно)
Термін обігу:	з 20.12.2005 р. до 15.12.2008 р. (включно)
Термін погашення:	з 16.12.2008 р. до 22.12.2008 р. (включно)
Відсотковий дохід:	встановлена емітентом на рівні 15% річних на 7-12 відсоткові періоди

Строки погашення облігацій – 16 грудня 2008 року – 22 грудня 2008 року.

Облігації рейтингової емісії обсягом 5 000, 0 тис. грн. було розміщено у повному обсязі в період з 13 по 17 лютого 2006 року.

Виплати купонного доходу здійснюється згідно з затвердженим графіком, чотири рази на рік з процентною ставкою 15%. 20 березня 2007 року було виплачено відсотковий дохід за п'ятий купонний період, 18 червня 2007 року – за шостий купонний період, 17 вересня 2007 року – за сьомий купонний період. Розмір виплати за кожним періодом склав 187,0 тис. грн.

Реалізацію та погашення облігацій здійснюється Емітентом через уповноваженого торговця цінними паперами (андеррайтера), яким виступає ЗАТ «Альтера Фінанс».

## **Висновок**

За результатами проведеного аналізу усіх істотних аспектів діяльності та фінансового стану ЗАТ «СК «ВУСО» довгостроковий кредитний рейтинг його боргового зобов'язання підтверджено на рівні uaBBB- 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 «Страхова компанія «ВУСО», тис. грн.

Показник	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2007
<b>АКТИВИ</b>								
<b>Необоротні</b>	<b>6 723,6</b>	<b>5 314,8</b>	<b>3 182,3</b>	<b>16 157,2</b>	<b>16 642,1</b>	<b>16 543,9</b>	<b>16 850,7</b>	<b>17 339,0</b>
Основні засоби	735,2	938,1	1 194,9	1 730,1	1 908,5	1 826,8	2 150,2	2 505,4
Довгострокові фінансові інвестиції	5 813,4	4 213,4	1 821,9	14 311,9	14 311,9	14 311,9	14 311,9	14 461,5
Інші необоротні активи	175,0	163,3	165,5	115,2	421,7	405,2	388,6	372,1
<b>Оборотні</b>	<b>83 601,1</b>	<b>94 307,4</b>	<b>105 025,0</b>	<b>100 304,1</b>	<b>105 560,1</b>	<b>110 330,4</b>	<b>120 946,3</b>	<b>136 206,3</b>
Дебіторська заборгованість за товари	913,3	835,1	915,5	901,6	997,1	1 008,1	1 128,2	1 380,3
Інша дебіторська заборгованість	1 934,5	6 741,4	2 483,9	3 450,1	3 461,5	4 339,2	5 641,4	6 161,2
<b>Грошові кошти</b>	<b>15 572,3</b>	<b>15 564,4</b>	<b>16 908,8</b>	<b>31 890,0</b>	<b>38 177,5</b>	<b>29 387,5</b>	<b>39 447,2</b>	<b>54 258,8</b>
Короткострокові фінансові інвестиції	65 142,9	71 118,6	84 652,7	63 991,6	62 845,1	75 524,8	74 573,1	74 278,1
Інші оборотні активи	38,1	47,9	64,1	70,8	78,9	70,8	156,4	127,9
Витрати майбутніх періодів	103,4	98,4	126,5	133,0	127,2	113,1	105,0	122,3
<b>Всього активів</b>	<b>90 428,1</b>	<b>99 720,6</b>	<b>108 333,8</b>	<b>116 594,3</b>	<b>122 329,4</b>	<b>126 987,4</b>	<b>137 902,0</b>	<b>153 667,6</b>
<b>ПАСИВИ</b>								
<b>Капітал</b>	<b>79 081,6</b>	<b>79 529,6</b>	<b>84 149,6</b>	<b>87 214,1</b>	<b>88 416,3</b>	<b>93 516,5</b>	<b>95 942,2</b>	<b>104 183,8</b>
Статутний капітал	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	60 000,0	60 000,0	60 000,0
Накопичений профіцит	60 331,6	60 779,6	65 399,7	23 464,1	26 244,3	29 766,5	32 192,2	40 433,8
Резервний капітал	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0
Інший капітал	0,0	0,0	-0,1	45 000,0	43 422,0	0,0	0,0	0,0
<b>Забезпечення</b>	<b>10 026,6</b>	<b>13 902,3</b>	<b>17 615,9</b>	<b>22 814,0</b>	<b>26 244,3</b>	<b>25 969,0</b>	<b>33 721,5</b>	<b>40 928,2</b>
Страхові резерви	12 485,0	18 658,4	21 265,3	25 782,2	31 019,1	29 783,3	36 524,7	42 358,7
Частка перестраховиків	2 458,4	4 756,1	3 649,4	2 968,2	4 774,8	3 814,3	2 803,2	1 430,5
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Зобов'язання</b>	<b>1 319,9</b>	<b>6 288,7</b>	<b>6 586,3</b>	<b>6 566,2</b>	<b>7 668,8</b>	<b>7 501,9</b>	<b>8 228,3</b>	<b>8 555,6</b>
Довгострокові	0,0	5 000,0	5 000,0	5 000,0	5 043,8	5 039,0	5 034,0	5 028,8
Короткострокові	1 319,9	1 288,7	1 586,3	1 566,2	2 625,0	2 462,9	3 204,3	3 526,8
Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Всього пасивів</b>	<b>90 428,1</b>	<b>99 720,6</b>	<b>108 333,8</b>	<b>116 594,3</b>	<b>122 329,4</b>	<b>126 987,4</b>	<b>137 902,0</b>	<b>153 667,6</b>

## Дані звіту про доходи та витрати страховика ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО», тис. грн.

Показник	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007	9 міс. 2007
<b>ДОХОДИ</b>								
Зароблені страхові платежі	14 708,9	5 806,1	14 168,9	24 523,4	35 935,1	13 376,7	30 169,6	51 115,1
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	16 128,6	976,4	2 866,5	4 110,8	5 084,6	4 603,9	11 714,5	10 449,2
Доходи від фінансової діяльності	624,1	335,3	735,0	1 233,4	1 742,8	608,0	1 311,4	2 239,7
Доходи від іншої діяльності	93 415,3	18 659,7	26 393,0	80 195,8	111 656,5	23 544,0	58 536,6	112 867,9
Надзвичайні доходи	3,0	1,4	1,4	1,4	4,2	0,4	7,6	8,4
<b>Всього доходів</b>	<b>124 879,9</b>	<b>25 778,9</b>	<b>44 164,8</b>	<b>110 064,8</b>	<b>154 423,2</b>	<b>42 133,0</b>	<b>101 739,7</b>	<b>176 680,3</b>
<b>ВИТРАТИ</b>								
<b>Страхові виплати</b>	<b>4 691,3</b>	<b>1 791,5</b>	<b>4 202,3</b>	<b>6 863,8</b>	<b>11 085,8</b>	<b>5 510,1</b>	<b>10 846,4</b>	<b>18 939,3</b>
Витрати на агентські винагороди	400,6	216,1	465,9	1 359,8	3 191,0	2 916,5	8 540,0	15 201,8
Витрати, пов'язані із врегулюванням страхових випадків	269,1	86,1	238,6	382,6	589,9	230,9	527,6	884,9
Операційні витрати щодо відрахувань до страхових резервів інших, ніж резерв незароблених премій	11 579,3	3 154,1	4 548,6	7 042,8	9 692,7	20,1	39,3	7 009,8
Інші витрати, що належать до собівартості страхових послуг	492,2	155,5	346,7	616,5	862,9	214,2	445,8	640,1
Операційні витрати на збут послуг	542,7	257,4	600,8	1 135,1	2 069,4	795,6	1 979,3	3 413,7
Інші операційні витрати	289,5	53,7	156,2	197,6	222,0	2 291,8	5 353,5	351,6
Інші адміністративні витрати	1 392,6	470,5	1 054,8	2 507,6	3 275,9	742,0	1 598,7	2 791,7
Витрати на фінансову діяльність	333,4	195,0	382,0	569,0	748,0	187,0	374,0	561,0
<b>Операційні витрати валові (без страхових виплат)</b>	<b>15 299,4</b>	<b>4 588,4</b>	<b>7 793,6</b>	<b>13 811,0</b>	<b>20 651,8</b>	<b>7 398,1</b>	<b>18 858,2</b>	<b>30 854,6</b>
Інші витрати	92 643,5	18 464,4	26 024,5	79 253,7	110 265,0	23 033,6	59 437,7	106 123,4
Надзвичайні витрати	6,9	1,4	6,9	6,9	10,9	0,0	7,4	8,2
<b>Всього витрати</b>	<b>112 641,1</b>	<b>24 845,7</b>	<b>38 027,3</b>	<b>99 935,4</b>	<b>142 013,5</b>	<b>35 941,8</b>	<b>89 149,7</b>	<b>155 925,5</b>
<b>ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ</b>								
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	10 017,6	4 014,6	9 966,6	17 659,6	24 849,3	7 866,6	19 323,2	32 175,8
Результат операційної (основної) діяльності	10 297,1	398,6	5 019,3	7 635,6	8 607,1	4 736,5	8 894,6	10 009,2
Результат фінансової діяльності	290,7	140,3	353,0	664,4	994,8	421,0	937,4	1 678,7
Результат іншої діяльності	771,8	195,3	368,5	942,1	1 391,5	510,4	-901,1	6 744,6
Результат звичайної діяльності до оподаткування	11 359,6	734,2	5 740,8	9 242,1	10 993,4	5 667,9	8 930,9	18 432,4
<b>Чистий прибуток (збиток) після оподаткування</b>	<b>10 626,2</b>	<b>450,1</b>	<b>5 070,1</b>	<b>8 134,6</b>	<b>9 336,7</b>	<b>5 105,2</b>	<b>7 530,8</b>	<b>15 772,4</b>