

## Рейтинговий звіт EUIC-07-і

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

Емітент:	ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг боргового інструменту за Українською Національною шкалою кредитних рейтингів
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. по 20.06.2006 р. (включно)
Термін обігу:	з 20.12.2005 р. по 15.12.2008 р. (включно)
Термін погашення:	з 16.12.2008 р. по 22.12.2008 р. (включно)
Відсотковий дохід:	встановлена емітентом на рівні 15% річних на перші 6 відсоткових періодів (до 18.06.2007 р. включно); процентна ставка на 7-12 відсоткові періоди визначається, оголошується і публікується емітентом 1 червня 2007 року, та не може бути нижче різниці між обліковою ставкою НБУ мінус 2% на дату прийняття рішення емітентом.
Дата визначення:	24.11.2005 р.
Дата оновлення:	19.06.2007 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBBB-
Прогноз рейтингу:	стабільний

Рейтинг боргового інструменту ЗАТ СК «ВУСО» 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 рейтингового аналізу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО» за I квартал 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» 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

Дата	24.11.2005 р.	12.04.2006	09.08.2006 р.	20.08.2006 р.	28.12.2006	26.04.2007	19.06.2007
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB+	uaBBB-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	позитивний	стабільний	стабільний

## **Фактори, що впливають на рівень кредитного рейтингу**

### **Фактори, що підтримують рівень кредитного рейтингу**

- Збереження тенденції двократного збільшення страхових платежів у I кварталі 2007 року (отримано 14,6 млн. грн. порівняно з 7,9 млн. грн. у I кварталі 2006 року) при одночасному двократному зростанні кількості укладених договорів страхування до 12 790 штук.
- Чистий прибуток Емітента за I квартал 2007 року становить 5,1 млн. грн., або 54% чистого прибутку за весь 2006 рік та перевищує обсяг емісії боргових інструментів ЗАТ «СК «ВУСО».

### **Фактори, що обмежують рівень кредитного рейтингу**

- Значна питома вага 10 найбільших виплат страхових відшкодувань у загальному обсязі страхових відшкодувань, виплачених компанією, яка становить за підсумками I кварталу 2007 року 26,8% порівняно з 12,8% у 2006 році.
- Діяльність Емітента у найбільш ризикових та конкурентних сегментах ринку страхових послуг, зокрема, автострахованні.

## Основні показники

Основні фінансові показники, тис. грн.

Показник	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Активи	90 428,1	99 720,6	108 333,8	116 594,3	122 329,40	126 987,4
Власний капітал	79 081,6	79 529,6	84 149,6	87 214,1	88 416,3	93 516,5
Статутний капітал	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	60 000,0
Чистий капітал (нетто-активи)	78 906,60	79 376,60	84 000,60	87 102,00	87 997,70	93 114,4
Валові страхові платежі	25 833,30	7 917,90	21 491,70	35 481,20	51 284,20	14 647,6
Чисті страхові платежі	18 315,30	6 815,70	18 649,80	32 186,10	44 621,90	14 109,0
Зароблені страхові платежі	14 708,90	5 806,10	14 168,90	24 523,40	35 935,10	13 376,7
Страхові виплати	4 691,30	1 791,50	4 202,30	6 863,80	11 085,80	5 510,1
Результат основної діяльності	10 297,10	398,60	5 019,30	7 635,60	8 607,10	4 736,50
Прибуток	10 626,20	450,10	5 070,10	8 134,60	9 336,70	5 105,2
Збитковість портфеля	18,16%	22,63%	19,55%	19,34%	21,62%	37,6%
Combined Ratio	76,09%	78,11%	54,04%	56,67%	60,43%	86,8%
Рентабельність активів (ROA)	11,75%	0,45%	4,68%	6,98%	7,63%	4,02%
Рентабельність власного капіталу (ROE)	13,44%	0,57%	6,03%	9,33%	10,56%	5,46%
Нетто-активи/Активи	0,87	0,80	0,78	0,75	0,72	73,6%
Високоліквідні активи	15 572,3	15 564,4	16 908,8	31 890,0	38 177,5	29 387,5
Середній обсяг інвестицій протягом року	72 976,20	73 144,15	80 903,30	82 389,05	77 730,25	83496,9
Чисті страхові резерви	10 026,6	13 902,3	17 615,9	22 814	26 244,3	25 969,00

## Зміст

<b>РЕЗЮМЕ .....</b>	<b>6</b>
<b>1. РОЗВИТОК РИНКУ СТРАХОВИХ ПОСЛУГ У 2006 РОЦІ .....</b>	<b>9</b>
<b>2. ОРГАНІЗАЦІЙНО-ПРАВОВІ АСПЕКТИ ДІЯЛЬНОСТІ ЗАТ «СК «ВУСО».....</b>	<b>9</b>
2.1. СТРУКТУРА ВЛАСНОСТІ .....	12
2.3. ЮРИДИЧНІ АСПЕКТИ ДІЯЛЬНОСТІ.....	12
2.4. ЛІЦЕНЗУВАННЯ .....	12
2.5. ПРАВА ВЛАСНОСТІ І УЧАСТЬ У СТАТУТНИХ ФОНДАХ АКЦІОНЕРНИХ ТОВАРИСТВ .....	12
<b>3. РОЗВИТОК ЯКІСНИХ ПОКАЗНИКІВ ДІЯЛЬНОСТІ КОМПАНІЇ.....</b>	<b>14</b>
3.1. РОЗВИТОК МЕРЕЖІ .....	14
3.2. КЛІЄНТСЬКА БАЗА .....	15
<b>4. РОЗВИТОК ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ ДІЯЛЬНОСТІ КОМПАНІЇ .....</b>	<b>17</b>
4.1. СТРАХОВІ ПЛАТЕЖІ.....	17
4.2. СТРАХОВІ ВИПЛАТИ.....	19
4.3. ПЕРЕСТРАХУВАННЯ .....	21
4.4. АКТИВИ.....	22
4.5. ЛІКВІДНІСТЬ.....	23
4.6. ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ПОРТФЕЛЬ .....	25
4.7. ДЕБІТОРСЬКА ТА КРЕДИТОРСЬКА ЗАБОРГОВАНІСТЬ.....	26
4.8. КАПІТАЛ.....	27
4.9. СТРАХОВІ РЕЗЕРВИ.....	27
4.10. ДОХОДИ .....	29
4.11. ВИТРАТИ .....	29
4.12. ПРИБУТОК .....	30
<b>5. СТРАТЕГІЯ РОЗВИТКУ ЗАТ «СК «ВУСО».....</b>	<b>31</b>
<b>6. ДАНІ ЩОДО ЕМІСІЇ ОБЛІГАЦІЙ ЗАТ «СК «ВУСО».....</b>	<b>33</b>
<b>ВИСНОВОК.....</b>	<b>34</b>
Додаток до рейтингового звіту №1 .....	36
Додаток до рейтингового звіту №2 .....	37

## Резюме

Клієнтська база ЗАТ «СК «ВУСО» продовжує динамічно зростати (в 1,93 рази у I кварталі порівняно з I кварталом 2006 року), переважно за рахунок збільшення у 2 рази кількості договорів страхування з фізичними особами.

Протягом I кварталу 2007 року ЗАТ СК «ВУСО» майже вдвічі збільшила обсяг залучених страхових платежів у порівнянні з I кварталом 2006 року, подовжуючи таким чином тенденцію двократного збільшення страхових зборів кожного звітного періоду, при цьому швидше збільшуються платежі за добровільними видами страхування.

Ключовим пріоритетом страхової діяльності ЗАТ «СК «ВУСО» залишається розвиток страхування фізичних осіб, обсяги якого станом на 1 квітня 2007 року порівняно з 1 квітня 2006 року зросли майже у 2,1 рази, головним чином за рахунок збільшення надходжень із страхування наземного транспорту.

У структурі страхових платежів майже 2/3 займає добровільне страхування наземного транспорту, поступово збільшуючись протягом останнього року. Також, на 4.3 в.п. збільшилась частка страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ

У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів внески від 10 найбільших страховальників складають 3,7%, що свідчить про низький рівень концентрації та низьку залежність діяльності ЗАТ «СК «ВУСО» від найбільших страховальників.

Обсяг страхових виплат компанії збільшується швидше за темп зростання страхових платежів: у I кварталі 2007 року ЗАТ «СК» ВУСО» сплатило у вигляді відшкодувань у 3,08 рази більше порівняно з I кварталом 2006 року. Зазначене є нормальною практикою, оскільки компанія здійснює діяльність переважно в сегментах добровільного та обов'язкового автострахування, рівень збитковості за якими в цілому на страховому ринку зростає.

Частка страхових виплат, сплачених фізичним особам, зросла у I кварталі 2007 року до 94,05% (91,25% станом на 1 квітня 2006 року). Таким чином, компанія сплачує страхові відшкодування майже виключно фізичним особам

Рівень страхових виплат (з урахуванням операцій перестрахування) у ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО» за підсумками I кварталу 2007 року становить 37,6%, що на 15 в.п. більше, ніж у I кварталі 2006 року.

Найзбитковішими для компанії у 2006 році було добровільне страхування наземного транспорту (рівень виплат 51,9%, у I кварталі 2006 року – 35,7%).

Всі 10 найбільших виплат страхового відшкодування ЗАТ «СК «ВУСО» пов'язано з договорами страхування наземного транспорту. Частка виплат за найбільшим страховим випадком у 2006 році у загальному обсязі страхових виплат компанії за цей період становить 6,5%, відповідна частка 10 найбільших страхових випадків дорівнює 26,8%. Таким чином, концентрація страхових виплат компанії є більшою за концентрацію страхових платежів (3,7%), збільшившись при цьому на 14 в.п. порівняно з 1 січня 2007 року.

ЗАТ «СК «ВУСО» у I кварталі 2007 року віддавало у перестраховання лише 3,7%, або 538,6 тис. грн. страхових платежів за договорами страхування, що свідчить про практичну відсутність залежності компанії від перестраховання (станом на 1 квітня 2006 року обсяг страхових платежів, що сплачується перестраховикам, складав вдвічі більшу величину та дорівнював 14,1% валових платежів).

Обсяг активів компанії зріс переважно за рахунок збільшення короткострокових фінансових інвестицій у формі вкладень в акції трьох підприємств на 12 679,7 тис. грн., або на 20,1% порівняно з 1 січня 2007 року. Проте, грошові кошти компанії станом на 1 квітня склали 29 387,5 тис. грн., що на 23% менше, ніж на початок року, що загалом спричинено майже двократним зниженням обсягу коштів на депозитних рахунках на 14,8 млн. грн., з 32,5 до 17,7 млн. грн. При цьому обсяг коштів на поточних рахунках за вказаний період зріс на 4,9 млн. грн., а обсяг короткострокових вкладень в акції підприємств, як вже зазначалось вище, – на 12,7 млн. грн.

Також слід відзначити, що обсяг коштів на депозитних рахунках за підсумками I кварталу дорівнює аналогічному показнику станом на початок 2006 року. Дебіторська заборгованість, основні засоби та інші оборотні та необоротні активи на 1 квітня 2007 року у сукупності складають 6,1% валових активів компанії (за підсумками 2006 року – 5,7%).

Частка депозитів, якими можуть бути представлені технічні резерви ЗАТ «СК «ВУСО», у загальному обсязі його депозитів становить на 1 квітня поточного року 86,3% (66,9% станом на початок 2007 року, 58,2% - на початок 2006 року). Відповідно, якщо брати співвідношення депозитів, в яких представлені технічні резерви, до обсягу нетто-активів компанії, то воно знизилось до 16,8% порівняно з 24,7% за підсумками 2006 року (11,1% за підсумками 2005 року), що пов'язано із зменшенням обсягу коштів на депозитних рахунках.

Кошти, розміщені на депозитах, як і за підсумками 2006 року, не є достатньо диверсифікованими – станом на 01.04.2007 р. питома вага коштів, розміщених на депозитних рахунках в одній банківській установі, дорівнює 38,3%, у двох установах – 54,2%, у трьох установах – 64,7% загального обсягу розміщених депозитів (станом на початок року – відповідно 37,1%, 55,5% та 67,8%).

На умовно поточні активи (готівка в касі, поточні рахунки в банках та готівкові кошти) станом на 01.04.2007 р. припадає близько майже 40% високоліквідних активів ЗАТ «СК «ВУСО» (станом на початок року – 15%, станом на 01.01.2006 р. – лише 3,4%), що свідчить про стриманість у розміщенні строкових коштів.

Інвестиції у цінні папери представлені акціями 6 емітентів, детальний опис яких наведено на стор. 13, їх обсяг в абсолютному виразі збільшився за квартал більше, ніж на 12,5 млн. грн., або на 20%, 35463,3 тис. грн. Відповідно, частка портфеля цінних паперів в інвестиційному портфелі компанії значно знизилася.

Сукупні фінансові доходи ЗАТ «СК «ВУСО» за I квартал 2007 року склали 608,0 тис. грн., що на в 1,8 рази більше, ніж у I кварталі 2006 року. Основним джерелом фінансового доходу виступають кошти, розміщені на поточних рахунках та на строкових депозитах у банках.

Збільшення статутного капіталу компанії в 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.).

Валові доходи ЗАТ «СК «ВУСО» у I кварталі 2007 року зростали пропорційно, крім інших операційних, які станом на 1 квітня перевищили відповідний показник, отриманий за весь 2006 рік. Пов'язано це з поверненням більше 3 млн. грн. з резерву заявлених, але не виплачених збитків (за весь 2006 рік було 653,5 тис. грн.). Загалом, отримано доходу на суму 41 610,1 тис. грн., що на 62,7% більше, ніж у I кварталі 2006 року. Структура решти доходів, окрім інших операційних, залишається майже незмінною, при цьому 56,6% доходів припадає на іншу діяльність, яка передусім пов'язана з операціями з цінними паперами.

Валові витрати компанії збільшились у I кварталі 2007 року порівняно з аналогічним періодом минулого року на 44,7% і зростали непропорційно за своїми складовими. Виплати страхового відшкодування збільшилися у 3,1 рази, інші операційні витрати, які відносяться на собівартість страхування, – в 1,8 рази, адміністративні та аквізичні витрати – в 5,3 рази, витрати на збут – у 3,1 рази. Водночас, відрахувань до страхових резервів інших, ніж резерв незароблених премій, у I кварталі взагалі не здійснювалось. Показник питомої ваги інших витрат у загальному обсязі витрат компанії знизився до 64,1% (77,6% за підсумками 2006 року).

Операційні витрати компанії (без страхових виплат) зросли порівняно з I кварталом 2006 року в 1,6 рази, до 7 211,7 тис. грн., їх питома вага у зароблених страхових платежах на 1 квітня 2007 року становила 53,9% (на 1 січня – 55,4%). Зазначене свідчить про достатньо ефективну діяльність компанії із страхування.

Швидке зростання адміністративних затрат та затрат на збут пояснюється активізацією діяльності компанії з розширення регіональної мережі. Затрати на маркетингові заходи зросли порівняно з I кварталом 2006 року у 2,3 рази, до 110,4 тис. грн. Значний обсяг інших доходів та витрат компанії пов'язаний із особливостями обліку її операцій з цінними паперами.

Протягом останнього року компанія демонструвала задовільні фінансові результати практично за всіма відповідними категоріями. Чистий прибуток за підсумками I кварталу 2007 року перевищив 5,1 млн. грн., або 54,7% відповідного показника за весь 2006 рік. Головним чином це пов'язано із поверненням більше 3 млн. грн. з резервів заявлених, але не виплачених збитків.



# 1. Розвиток ринку страхових послуг у 2006 році

## Ринок у цілому

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Спостерігається тенденція росту страхування посівів сільськогосподарських культур. Українські страхові компанії у 2006 р. застрахували 3,4% посівів сільськогосподарських культур, або 672,4 тис. га, тоді як у 2005 р. - 2% (385,9 тис. га). У минулому році кількість компаній, що працюють на ринку страхування аграрних ризиків, збільшилася з 28 до 37, при цьому сім з них зібрали більше 10 млн. грн. страхових премій, або 35,3%.

## Ключові аспекти регуляторної політики

Проект нової редакції Закону України «Про страхування» може бути прийнятий у 2007 році. Проектом передбачається посилення вимог щодо розкриття інформації про страховиків за основними показниками щодо фінансової надійності компанії, перевірки ділової репутації під час реєстрації страхових компаній, тощо.

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

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

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

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

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

## Дії іноземних операторів на українському страховому ринку

- Російська СК «Інгосстрах» викупила 9,942% акцій своєї дочірньої компанії «ІНГО Україна» в Асоціації міжнародних автомобільних перевізників України (Асмап) (наразі 99,99% акцій страховика належать ОСАО «Інгосстрах» і його дочірньої компанії «Інвест Поліс»).
- Альфа-банк (Україна) (97,796% акцій належить АВН Ukraine Limited, що входить у «Альфа-Груп», Росія) придбав 100% страхової компанії «Веста» (Київ).
- Міжнародна асистанська компанія Europ Assistance відкрила представництво в Україні. Надалі Europ Assistance на Україні буде одним із партнерів «Європейське туристичне страхування».
- Російський співвласник РОСНО – компанія «Система» – продала свою частку (49% акцій) іншому акціонеру – німецькому страховикові Allianz. Сума угоди склала \$750 млн. Таким чином, одноособовим власником РОСНО став Allianz (97% акцій), приблизно 3% акцій РОСНО збереже «Система». Тобто, діяльність «РОСНО Україна» буде повністю контролювати Allianz.

- Французька страхова компанія АХА – найбільша у світі за обсягом зібраних премій – має намір увійти до складу акціонерів СК «Український страховий альянс», яка на даний час належить Укрсиббанку, 51% акцій якого володіє французький банк BNP Paribas. Угоду з придбання частки в «Українському страховому альянсі» буде підписано найближчим часом. АХА є акціонером BNP Paribas (компанії належить близько 5–7% акцій банку).
- Найбільша страхова компанія Австрії Vienna Insurance Group збільшила частку в українській страховій компанії «Княжа» – з 50% до 80%. Для фінансування угоди австрійська компанія розмістила додаткові акції

## Основні тенденції розвитку страхового ринку у 2007 році

- Приріст класичного страхового ринку в цілому за рахунок автотранспортного й споживчого страхування, зокрема, за банківським каналом реалізації.
- Поступовий розвиток соціально значимих видів страхування, таких як медичне.
- Скорочення кількості невеликих операторів страхового ринку внаслідок подальших більш жорстких вимог регулятора до статутного капіталу, а також збереження конкуренції у сфері особистого й майнового страхування, особливо автотранспортного.
- Активне збільшення учасниками страхового ринку обсягів сплачених статутних фондів.
- Очікуваний вступ України у СОТ буде сприяти подальшій активній діяльності закордонних операторів, переважно шляхом придбання контрольних пакетів акцій або поглинання місцевих гравців як невеликих (центральної і регіональних), так і великих.
- Український повільний розвиток ОСЦПВ: охоплення потенційного страхового поля цим видом страхування в 2007 році не перевищить 25%.
- Поліпшення якісних характеристик роботи страховиків у корпоративному сегменті (юридичні особи): обслуговування, асортименти страхових продуктів, додаткові послуги.
- Активна «тарифна» конкуренція в роздрібному сегменті (фізичні особи), особливо в регіонах.
- Удосконалення нормативної бази нагляду за страховим ринком і впровадження, зокрема: загальних принципів оподаткування прибутку страховиків, практики роботи учасників страхового ринку винятково у формі ВАТ, обов'язку щодо розкриття інформації страховими компаніями про власників великих (більше ніж 10%) пакетів акцій, більш розгорнутого формату фінансової звітності, доступної для широкої громадськості.
- Прийняття нормативної бази, що надає страховикам більш широкий вибір способів розміщення активів і резервів, у тому числі на міжнародних фінансових ринках.

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

### 2.1. Структура власності

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 який 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.

Структуру капіталу ЗАТ «СК «ВУСО» наведено у таблиці.

Таблиця 2.1. Структура статутного капіталу ЗАТ «СК «ВУСО»

Акціонер	Частка у статутному капіталі		Кількість акцій, шт.
	%	грн.	
ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Ессет Менеджмент» (м. Київ)	19,675	11 805 000	1 180 500
ТОВ «Донецька Індустріальна Спілка» (м. Донецьк)	24,99	14 994 000	1 499 400
ТОВ «Регіон» (м. Донецьк)	24,99	14 994 000	1 499 400
Веркетіс Технолоджи Ентерпрайз (Беліз)	24,138	14 482 800	1 448 280
Інші акціонери	6,207	3 724 200	372 420

### 2.3. Юридичні аспекти діяльності

За інформацією, наданою компанією, протягом I кварталу 2007 року її діяльність не перевірялася регулюючими та контролюючими органами.

### 2.4. Ліцензування

Станом на 01.04.2007 р. 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.

### 2.5. Права власності і участь у статутних фондах акціонерних товариств

Станом на 01.04.2007 р. компанія мала участь у статутних фондах таких емітентів:

- ВАТ «Будівельник» – 8,445% (8 307,0 тис. грн.);

- ВАТ «Керамік» – 24,021% (1 815,5 тис грн.);
- ВАТ «Західенергометал» – 16,109% (8 747,7 тис. грн.);
- ВАТ «Об'єднана будівельна компанія «ОФАЛ» - 1,973% (1 937,9 тис. грн.);
- ВАТ «Народна промислово-інвестиційна компанія» – 5,001% (2 500,3 тис. грн.);
- ВАТ «Південний транспорт» – 10,704% (5 351,9 тис. грн.);
- ВАТ «Хімоб'єднання «Зоря» – 3,420% (6 803,0 тис. грн.).

Порівняно з 1 січня 2007 року компанія:

а) збільшила частку у статутних фондах ВАТ «Об'єднана будівельна компанія «ОФАЛ» з 0,028% (27,5 грн.) до 1,973% (1 937,9 тис. грн.), ВАТ «Західенергометал» з 8,326% (4 521,3 тис. грн.) до 16,109% (8 747,7 тис. грн.) та ВАТ «Південний транспорт» з 5,146% (2 572,9 тис. грн.) до 10,704% (5 351,9 тис. грн.);

б) залишила незмінною частку у статутних фондах ВАТ «Керамік», ВАТ «Народна промислово-інвестиційна компанія» та ВАТ «Будівельник».

### 3. Розвиток якісних показників діяльності компанії

#### 3.1. Розвиток мережі

ЗАТ «СК «ВУСО» має достатньо розвинену регіональну мережу, представлену переважно на півдні та сході України.

Станом на 01.04.2007 р. регіональна інфраструктура компанії налічувала 12 відокремлених підрозділів з позабалансовим статусом у 8 регіонах України, включаючи відокремлений підрозділ у місті Донецьк, де також знаходиться головний офіс компанії. На відокремлені підрозділи (включаючи підрозділ у Донецьку) припадає близько 90% чистих страхових платежів (валові платежі за винятком операцій вихідного перестраховування), що свідчить про задовільний стан розвитку мережі. Регіональну інфраструктуру ЗАТ «СК «ВУСО» відображено у Таблиці 3.1.

Таблиця 3.1. Регіональна інфраструктура ЗАТ «СК «ВУСО» на 01.04..2007 р.

Область	Головний офіс	Відокремлені підрозділи	Питома вага в страхових платежах за регіонами у I кварталі 2007 року, %
<b>Захід</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Львівська		-	-
Чернівецька		-	-
Закарпатська		-	-
Івано-Франківська		-	-
Волинська		-	-
Рівненська		-	-
Тернопільська		-	-
Хмельницька		-	-
<b>Північ та Центр</b>		<b>4</b>	<b>12</b>
Сумська		1	1
Вінницька		-	-
Чернігівська		-	-
Київ і Київська		1	10
Черкаська		-	-
Кіровоградська		-	-
Полтавська		2	1
Житомирська		-	-
<b>Південь та Схід</b>		<b>11</b>	<b>88</b>
Миколаївська		-	-
Херсонська		-	-
АРК (Крим)		-	-
м. Севастополь		-	-
Одеська		1	1
Дніпропетровська		2	7
Запорізька		-	-
Донецька	1	6	53 (Донецьк – 45)
Луганська		1	7
Харківська		1	20
<b>Всього</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>100</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. чол.

У поточному році компанія планує відкриття структурних підрозділів у Сімферополі, Львові, Запоріжжі, Миколаєві, Черкасах, Луцьку, Вінниці та Житомирі, а у 2008 році – у Чернігові, Кіровограді, Ужгороді, Чернівцях, Рівному, Хмельницькому, Тернополі та Івано-Франківську. Задля прискорення входження, зокрема на страховий ринок західних та центральних регіонів України компанією передбачено переведення головного офісу з Донецька до Києва у 2008 році.

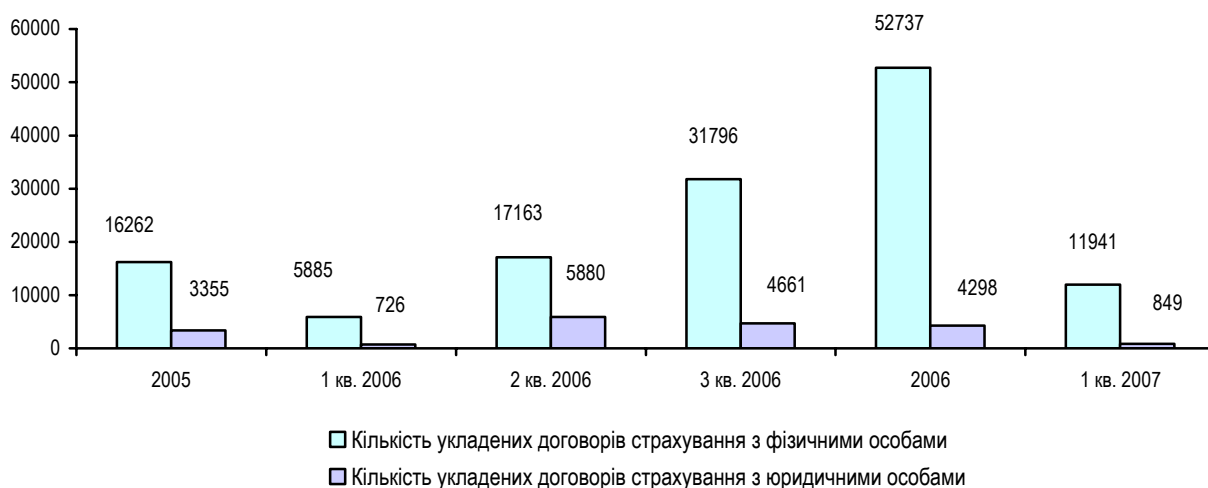
В цілому, бачення Компанії інвестиційної привабливості регіонів країни базується на ступені інвестиційної привабливості кожного з них.

Передбачається, що на початок 2010 року всі відокремлені підрозділи компанії мають вийти на рентабельну роботу.

### 3.2. Клієнтська база

Клієнтська база ЗАТ «СК «ВУСО» продовжує динамічно зростати (в 1,93 рази у I кварталі порівняно з I кварталом 2006 року), переважно за рахунок збільшення у 2 рази кількості договорів страхування з фізичними особами.

Динаміку загальної кількості договорів страхування у компанії відображено на діаграмі 3.1.



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

Значне збільшення кількості укладених договорів страхування з фізичними особами відбувся переважно за рахунок активної діяльності компанії із обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів (ОСАЦВ). Близько половини (46,1%) договорів, укладених ЗАТ «СК «ВУСО» з фізичними особами у 2006 році, припадає на договори ОСАЦВ з приватними автовласниками.

Загалом кількість договорів страхування фізичних осіб за обов'язковими видами страхування незначно відрізняється від кількості договорів страхування фізичних осіб за добровільними видами (таблиця 3.2.).

**Таблиця 3.2. Питома вага договорів страхування з фізичними особами у загальній кількості договорів страхування з фізичними особами ЗАТ «СК «ВУСО», %**

Види страхування	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
<b>ДОБРОВІЛЬНЕ</b>	<b>74,1%</b>	<b>73,7%</b>	<b>60,7%</b>	<b>57,0%</b>	<b>49,8%</b>	<b>52,7%</b>
Страхування від нещасних випадків	8,6%	25,1%	18,7%	15,6%	12,8%	9,5%
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	27,3%	23,2%	18,9%	23,8%	13,6%	15,1%
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%
Страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	21,0%	14,5%	12,4%	11,5%	12,2%	14,0%
Страхування іншого майна	16,9%	9,3%	8,9%	4,8%	8,2%	8,1%
Страхування фінансових ризиків	0,1%	0,3%	0,6%	0,4%	1,0%	1,4%
Інші види	0,3%	1,2%	1,1%	0,9%	2,0%	4,0%
<b>ОБОВ'ЯЗКОВЕ</b>	<b>25,9%</b>	<b>26,3%</b>	<b>39,3%</b>	<b>43,0%</b>	<b>50,9%</b>	<b>47,3%</b>
Особисте страхування	1,2%	1,1%	0,9%	0,5%	0,6%	1,2%
Страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів	24,6%	25,2%	38,3%	42,5%	49,6%	46,1%

Структура клієнтської бази за видами страхування загалом не змінилася, проте більше 85% договорів страхування фінансових ризиків укладено з фізичними особами (у I кварталі 2006 року – 35,3%).

Крім того, левову частку договорів страхування ОСАЦВ (94,0%) у I кварталі 2007 року укладено саме з фізичними особами (82,3% у I кварталі 2006 року).

**Таблиця 3.3. Питома вага договорів страхування з фізичними особами у загальній кількості договорів за кожним окремим видом страхування, %**

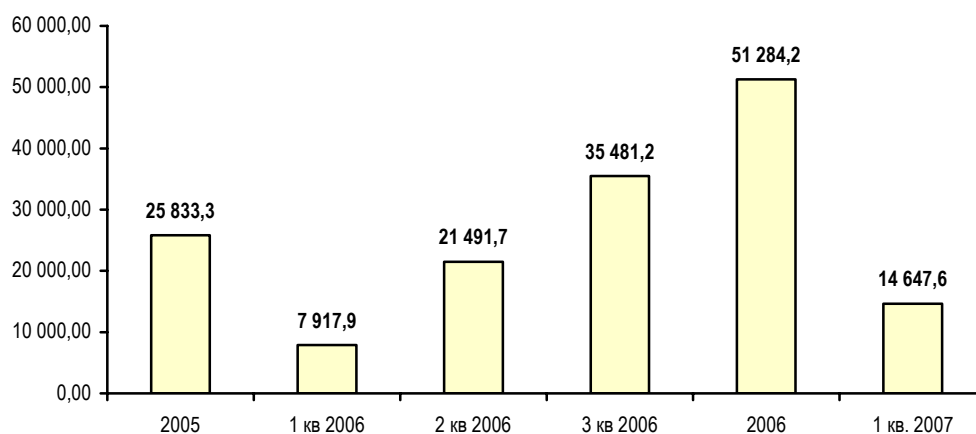
Види страхування	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
<b>ДОБРОВІЛЬНЕ</b>						
Страхування від нещасних випадків	99,8%	100,0%	97,2%	94,6%	99,9%	99,8%
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	95,9%	95,0%	90,1%	88,7%	95,8%	95,8%
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	0,0%	5,3%	2,9%	2,6%	1,6%	0,0%
Страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	96,6%	94,6%	94,1%	94,2%	96,6%	96,4%
Страхування іншого майна	93,5%	91,0%	89,2%	60,0%	95,5%	94,3%
Страхування фінансових ризиків	8,6%	35,3%	55,6%	49,4%	75,5%	87,6%
Інші види	19,9%	4,1%	36,1%	28,4%	48,7%	64,0%
<b>ОБОВ'ЯЗКОВЕ</b>						
Особисте страхування	84,2%	70,5%	70,7%	41,2%	72,7%	70,1%
Страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів	65,0%	82,3%	90,2%	91,2%	93,2%	94,0%



## 4. Розвиток фінансових показників діяльності компанії

### 4.1. Страхові платежі

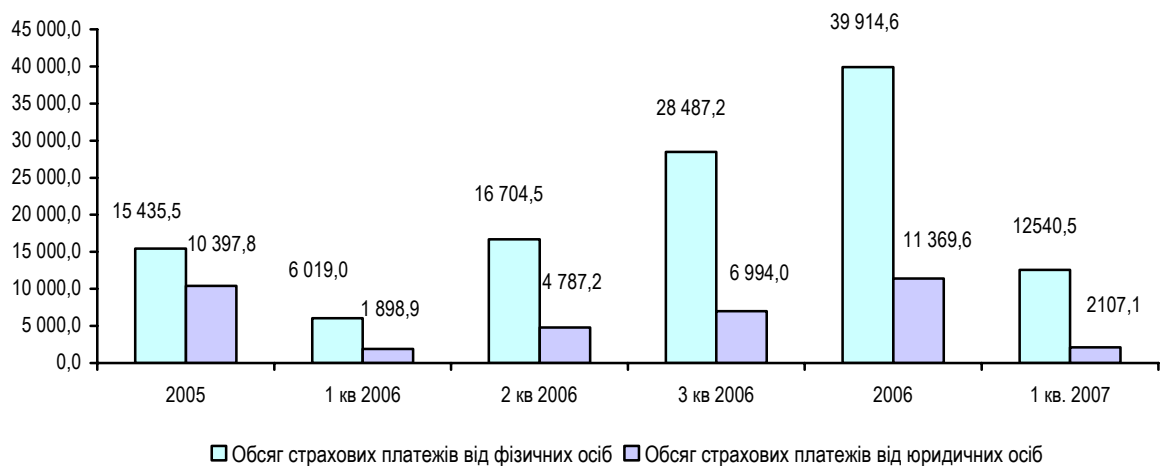
Протягом I кварталу 2007 року ЗАТ СК «ВУСО» майже вдвічі збільшила обсяг залучених страхових платежів у порівнянні з I кварталом 2006 року, подовжуючи таким чином тенденцію двократного збільшення страхових зборів кожного звітного періоду, при цьому швидше збільшуються платежі за добровільними видами страхування. (діаграма 4.1.), питома вага яких у портфелі перевищила 90%.



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

Ключовим пріоритетом страхової діяльності ЗАТ «СК «ВУСО» залишається розвиток страхування фізичних осіб, обсяги якого станом на 1 квітня 2007 року порівняно з 1 квітня 2006 року зросли майже у 2,1 рази, до 12 540,5 тис. грн., головним чином за рахунок збільшення надходжень із страхування наземного транспорту.

Питома вага платежів від фізичних осіб рівномірно зростала протягом останнього річного періоду діяльності компанії та станом на 1 квітня 2007 року становить 85,6% що на 9,6 в.п. більше, ніж торік.



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

У структурі страхових платежів майже 2/3 займає добровільне страхування наземного транспорту, поступово збільшуючись протягом останнього року. Також, на 4,3 в.п збільшилась частка страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ (платежі за даним видом у 2007 році перевищили 1 млн. грн., у I кварталі 2006 року вони досягли лише 638,8 тис. грн.).

Проте, у порівнянні з 1 квітня 2006 року на 1,5 в.п. зменшилася частка ОСАЦВ, на 0,8 в.п. – частка особистого страхування від нещасних випадків, на 1,8 в.п – частка страхування іншого майна. Крім того, у 2,2 рази зменшилися обсяги страхування фінансових ризиків (менше 300 тис. грн., або 2% страхового портфеля).

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

Види страхування	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
<b>ДОБРОВІЛЬНЕ</b>	<b>89,5%</b>	<b>88,9%</b>	<b>88,5%</b>	<b>87,9%</b>	<b>87,6%</b>	<b>90,6%</b>
Страхування від нещасних випадків	2,4%	5,8%	6,2%	6,2%	5,8%	5,0%
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	55,3%	60,1%	60,9%	61,5%	59,9%	66,6%
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	1,8%	1,0%	0,9%	1,0%	1,0%	0,7%
Страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	5,1%	2,9%	3,0%	3,5%	4,1%	7,2%
Страхування іншого майна	14,6%	10,0%	9,6%	9,0%	11,0%	8,2%
Страхування фінансових ризиків	10,0%	8,4%	7,1%	5,4%	4,6%	2,0%
Інші види	0,3%	0,7%	0,8%	1,2%	1,2%	0,8%
<b>ОБОВ'ЯЗКОВЕ</b>	<b>10,5%</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,5%</b>	<b>12,1%</b>	<b>12,4%</b>	<b>9,4%</b>
Особисте страхування та інші	0,4%	0,6%	0,6%	0,6%	0,2%	0,3%
Страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів	10,1%	10,6%	11,2%	11,8%	12,2%	9,1%

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

ЗАТ «СК «ВУСО» планує у 2007 – 2009 році дотримуватися частки автотранспортних видів страхування (добровільного та обов'язкового) на рівні не більше 70%, розвиваючи при цьому інші види добровільного страхування (майна та особистого).

За автотранспортним страхуванням компанія залучає 74,1% загальної суми платежів від фізичних осіб, ще 5,0% - за страхуванням іншого майна. Структура залучення платежів від громадян в цілому за рік лише незначно змінилася, зокрема, частка страхування від вогневих ризиків зросла до 4,5%.

**Таблиця 4.3. Питома вага страхових платежів від фізичних осіб ЗАТ «СК «ВУСО» за видами страхування в загальному обсязі платежів, які компанія отримала від фізичних осіб, %**

Види страхування	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2006
<b>ДОБРОВІЛЬНЕ</b>	<b>93,1%</b>	<b>93,0%</b>	<b>94,2%</b>	<b>90,6%</b>	<b>90,9%</b>	<b>92,4%</b>
Страхування від нещасних випадків	4,0%	7,4%	7,8%	7,4%	7,2%	5,7%
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	79,5%	75,6%	74,8%	73,2%	73,2%	74,1%
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	2,7%	1,8%	1,8%	2,3%	2,5%	4,5%
Страхування іншого майна	6,4%	7,8%	7,3%	6,6%	6,7%	5,9%
Страхування фінансових ризиків	0,3%	0,2%	0,4%	0,4%	0,8%	1,3%
Інші види	0,1%	0,2%	0,3%	0,5%	0,6%	1,0%
<b>ОБОВ'ЯЗКОВЕ</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>8,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,6%</b>
Особисте страхування	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів	6,8%	6,9%	7,5%	9,3%	9,0%	7,4%

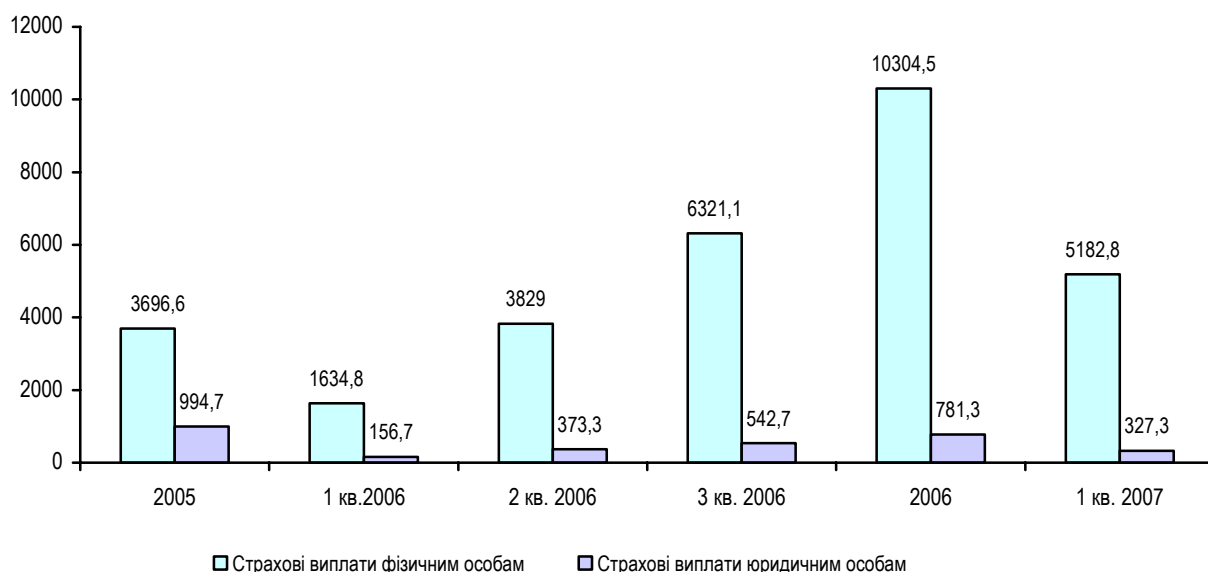
Майже всі платежі компанії із страхування від нещасних випадків та добровільного страхування наземного транспорту, як і раніше, отримано від фізичних осіб. Питома вага платежів від громадян перевищує 50% за кожним з видів страхування, за якими компанія надає послуги, окрім обов'язкового особистого страхування, обсяг платежів за яким є незначним.

Обсяг страхових внесків за 10 найбільшими страхувальниками за підсумками I кварталу 2007 року складає 538,2 тис. грн., з яких 100,0 тис. грн., або 18,6% припадають на найбільший страховий платіж. У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів внески від 10 найбільших страхувальників складають 3,7%, що свідчить про низький рівень концентрації та низьку залежність діяльності ЗАТ «СК «ВУСО» від найбільших страхувальників.

## **4.2. Страхові виплати**

Обсяг страхових виплат компанії збільшується швидше за темп зростання страхових платежів: у I кварталі 2007 року ЗАТ «СК»ВУСО» сплатило у вигляді відшкодувань 5 510,1 тис. грн., що у 3,08 рази більше порівняно з I кварталом 2006 року. Зазначене є нормальною практикою, оскільки компанія здійснює діяльність переважно в сегментах добровільного та обов'язкового автострахування, рівень збитковості за якими в цілому на страховому ринку зростає.

Частка страхових виплат, сплачених фізичним особам, зросла у I кварталі 2007 року до 94,05% (91,25% станом на 1 квітня 2006 року). Таким чином, компанія сплачує страхові відшкодування майже виключно фізичним особам (діаграма 4.3.).



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

За своєю структурою лівова частка страхових виплат, як і у 2006 році, здійснювалась за добровільним (91,8%) та обов'язковим (8,0%) автострахованням (таблиця 4.5.).

Таблиця 4.5. Структура валових страхових виплат ЗАТ «СК «ВУСО», %

Види страхування	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
<b>ДОБРОВІЛЬНЕ</b>	<b>95,9%</b>	<b>94,7%</b>	<b>93,0%</b>	<b>93,2%</b>	<b>92,0%</b>	<b>92,0%</b>
Страхування від нещасних випадків	0,3%	0,0%	2,9%	1,9%	1,4%	0,0%
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	88,8%	94,7%	89,9%	91,1%	89,5%	91,8%
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Страхування іншого майна	0,2%	0,0%	0,2%	0,1%	0,3%	0,0%
Страхування фінансових ризиків	6,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Інші види	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	0,2%
<b>ОБОВ'ЯЗКОВЕ</b>	<b>4,1%</b>	<b>5,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,0%</b>
Особисте страхування	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів	4,1%	5,3%	7,0%	6,8%	8,0%	8,0%

Рівень страхових виплат (з урахуванням операцій перестраховання) у ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО» за підсумками I кварталу 2007 року становить 37,6%, що на 3,4 в.п. 15 в.п. більше, ніж у I кварталі 2006 року. Рівень виплат за добровільними видами страхування збільшився на 14,1 в.п., а за обов'язковими – на 21,1 в.п. (з 10,8% до 31,9% за рахунок зростання виплат з ОСЦПВ). Що стосується показника чистих страхових

виплат (співвідношення обсягу страхових виплат (за винятком виплат, що сплачуються перестраховикам) до суми страхових платежів (за винятком платежів, що сплачуються перестраховикам), то станом на 1 квітня 2007 року він дорівнює 38,8%, тобто майже співпадає з рівнем валових виплат. Незначне перевищення рівня чистих виплат над рівнем валових виплат, яке спостерігається в компанії з 2006 році свідчить про ефективність операцій вихідного перестраховування компанії.

Найзбитковішими для компанії у 2006 році було добровільне страхування наземного транспорту (рівень виплат 51,9%, у I кварталі 2006 року – 35,7%).

**Таблиця 4.6. Рівень валових страхових виплат ЗАТ «СК «ВУСО» за видами страхування, %**

Види страхування	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 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>
Страхування від нещасних випадків	2,2%	0,0%	9,1%	6,1%	5,2%	0,2%
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	29,2%	35,7%	28,8%	28,7%	32,3%	51,9%
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ	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%
Страхування фінансових ризиків	11,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%
Інші види	2,2%	0,0%	9,1%	6,1%	5,2%	0,2%
<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>
Особисте страхування	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%
Страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів	7,5%	11,3%	12,3%	11,1%	14,3%	33,1%

Всі 10 найбільших виплат страхового відшкодування ЗАТ «СК «ВУСО» пов'язано з договорами страхування наземного транспорту. Частка виплат за найбільшим страховим випадком у 2006 році у загальному обсязі страхових виплат компанії за цей період становить 6,5%, відповідна частка 10 найбільших страхових випадків дорівнює 26,8%. Таким чином, концентрація страхових виплат компанії є більшою за концентрацію страхових платежів (3,7%), збільшившись при цьому на 14 в.п. порівняно з 1 січня 2007 року.

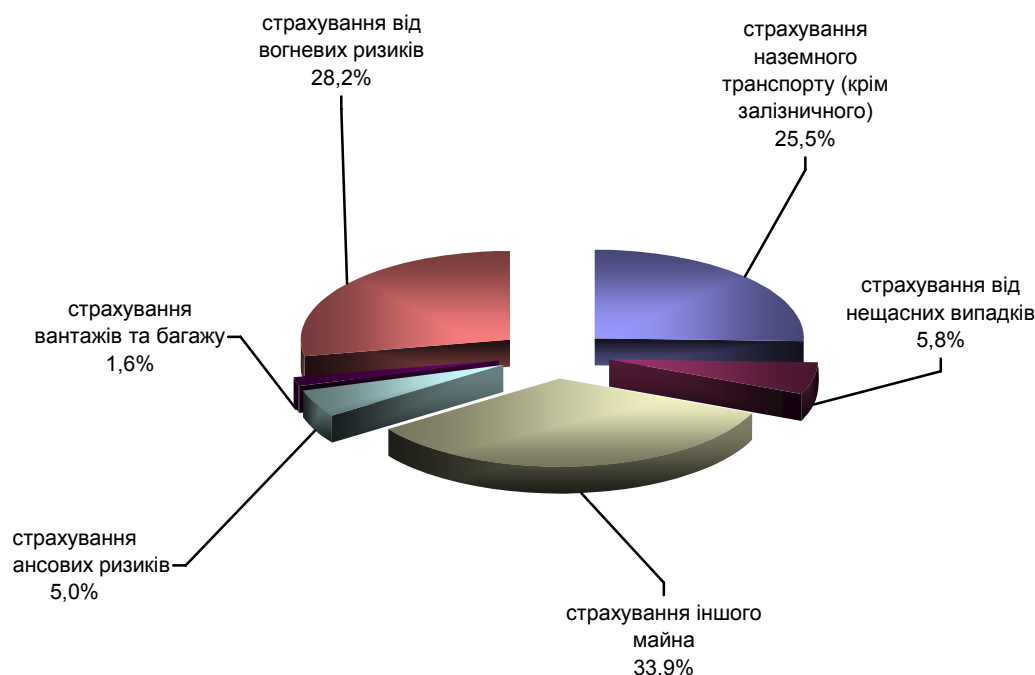
### **4.3. Перестраховування**

ЗАТ «СК «ВУСО» у I кварталі 2007 року віддавало у перестраховування лише 3,7%, або 538,6 тис. грн. страхових платежів за договорами страхування, що свідчить про практичну відсутність залежності компанії від перестраховування (станом на 1 квітня 2006 року обсяг страхових платежів, що сплачується перестраховикам, складав вдвічі більшу величину та дорівнював 14,1% валових платежів). Таким чином, компанія продовжує практику скорочення співпраці з перестраховиками (протягом 2006 року обсяги перестраховування скорочено майже на 1 млн. грн.), пояснюючи це здатністю самостійно утримувати відповідні страхові ризики та відносно високою вартістю перестраховування.

Практична відсутність співпраці з перестраховиками-нерезидентами зумовлена 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 2006 року, найбільшу питому вагу має страхування іншого майна (33,9%) та страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ (28,2%). Компанія перестраховує платежі виключно за добровільними видами страхування.



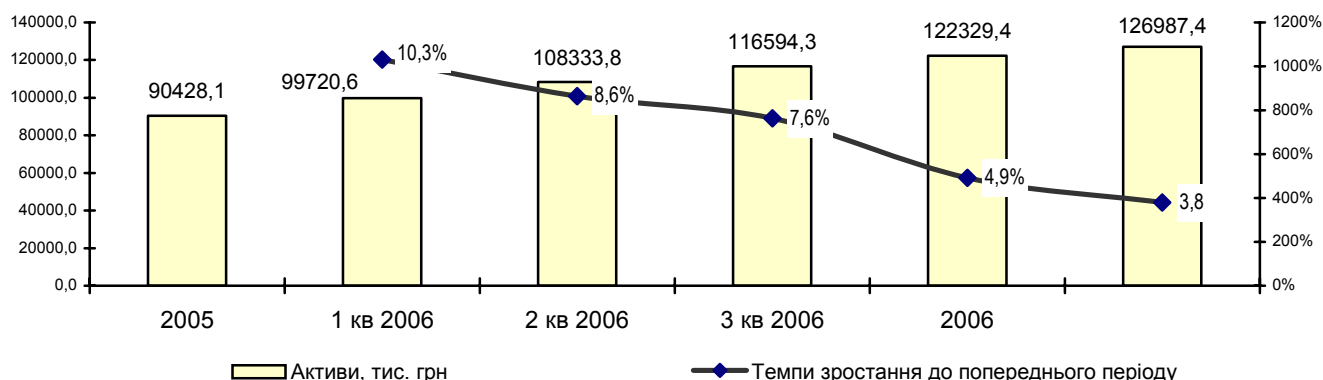
Діаграма 4.4. Структура страхових платежів ЗАТ СК «ВУСО», належних перестраховикам, станом на 1 квітня 2007 р.

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

91,5% виплат відшкодувань від перестраховиків у I кварталі 2007 року (862,1 тис. грн.) сплачено за страхуванням наземного транспорту, решта – за добровільним страхуванням від нещасних випадків, що в цілому відповідає загальним тенденціям 2006 року.

#### 4.4. АКТИВИ

Загалом, за I квартал 2007 року величина валових активів ЗАТ «СК «ВУСО» збільшилась на 3,8%, до 126 986,4 тис. грн. (діаграма 4.5).



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

Обсяг активів компанії зріс переважно за рахунок збільшення короткострокових фінансових інвестицій у формі вкладень в акції трьох підприємств на 12 679,7 тис. грн., або на 20,1% порівняно з 1 січня 2007 року. Проте, грошові кошти компанії станом на 1 квітня склали 29 387,5 тис. грн., що на 23% менше, ніж на початок року, що загалом спричинено майже двократним зниженням обсягу коштів на депозитних рахунках на 14,8 млн. грн., з 32,5 до 17,7 млн. грн. При цьому обсяг коштів на поточних рахунках за вказаний період зріс на 4,9 млн. грн., а обсяг короткострокових вкладень в акції підприємств, як вже зазначалось вище, – на 12,7 млн. грн.

Також слід відзначити, що обсяг коштів на депозитних рахунках за підсумками I кварталу дорівнює аналогічному показнику станом на початок 2006 року. Дебіторська заборгованість, основні засоби та інші оборотні та необоротні активи на 1 квітня 2007 року у сукупності складають 6,1% валових активів компанії (за підсумками 2006 року – 5,7%) (таблиця 4.6.).

Таблиця 4.6. Основні групи активів ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.

Категорії активів	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Основні засоби	735,2	938,1	1 194,9	1 730,1	1 908,5	1 826,8
Довгострокові фінансові інвестиції	5 813,4	4 213,4	1 821,9	14 311,9	14 311,9	14311,9
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	913,3	835,1	915,5	901,6	997,1	1008,1
Інша дебіторська заборгованість	1 934,5	6 741,4	2 483,9	3 450,1	3 461,5	4339,2
Грошові кошти	15 572,3	15 564,4	16 908,8	31 890,0	38 177,5	29387,5
Короткострокові фінансові інвестиції	65 142,9	71 118,6	84 652,7	63 991,6	62 845,1	75524,8
Інші необоротні активи	175,0	163,3	165,5	115,2	421,7	405,2
Інші оборотні активи	38,1	47,9	64,1	70,8	78,9	70,8
Затрати майбутніх періодів	103,4	98,4	126,5	133,0	127,2	113,1

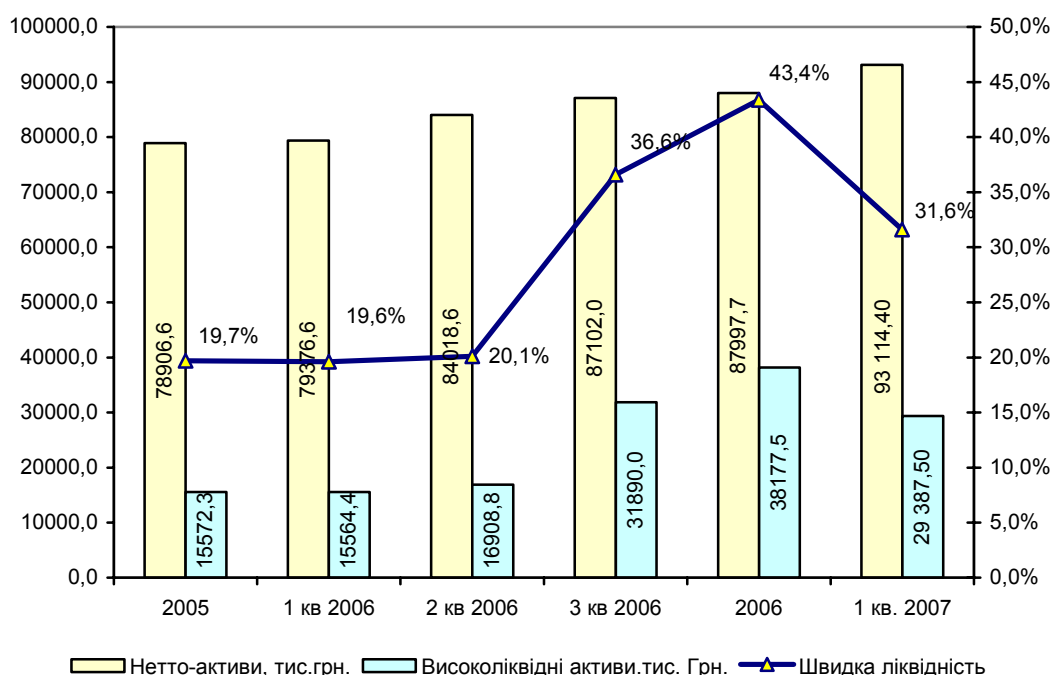
#### 4.5. Ліквідність

Показник ліквідності страхової компанії (частка високоліквідних активів) за підсумками I кварталу 2007 року знизився порівняно з початком року на 11,8 в.п. до 31,6%, переважно за рахунок зменшення обсягу коштів на депозитних рахунках в банках. При

цьому, нетто-активи у січні-березні поточного року зростали швидше (темп зростання 5,8%), ніж у II півріччі 2006 року.

Частка депозитів, якими можуть бути представлені технічні резерви ЗАТ «СК «ВУСО», у загальному обсязі його депозитів становить на 1 квітня поточного року 86,3% (66,9% станом на початок 2007 року, 58,2% - на початок 2006 року). Відповідно, якщо брати співвідношення депозитів, в яких представлені технічні резерви, до обсягу нетто-активів компанії, то воно знизилось до 16,8% порівняно з 24,7% за підсумками 2006 року (11,1% за підсумками 2005 року), що пов'язано із зменшенням обсягу коштів на депозитних рахунках.

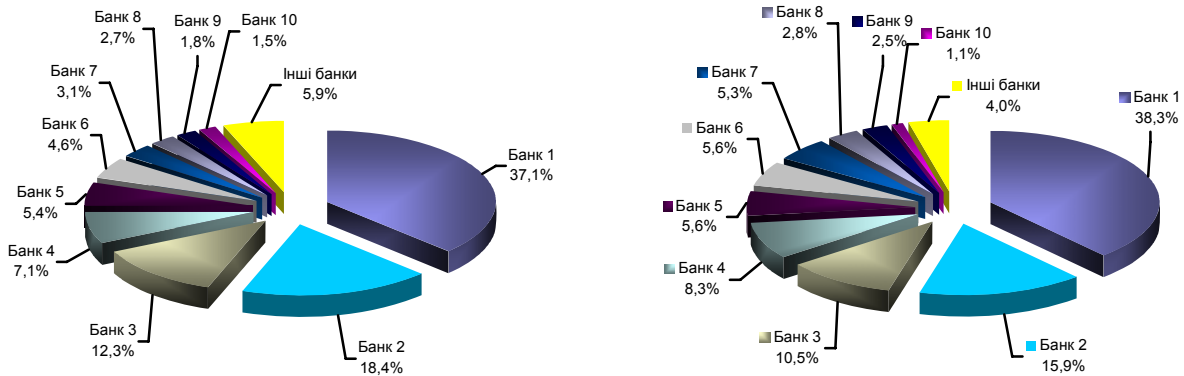
Динаміку основних показників ліквідності компанії відображено на діаграмі 4.6.



Діаграма 4.6. Динаміка основних показників ліквідності ЗАТ СК «ВУСО»

Понад 96% депозитів ЗАТ «СК «ВУСО» розміщено на рахунках 10 банків (діаграма 4.7.), що спостерігається протягом останнього року.





Діаграма 4.7. Структура депозитів ЗАТ СК «ВУСО» за банківськими установами станом на 01.01.2007 р. (ліва діаграма) та на 01.04.2007 р. (права діаграма)

Кошти, розміщені на депозитах, як і за підсумками 2006 року, не є достатньо диверсифікованими – станом на 01.04.2007 р. питома вага коштів, розміщених на депозитних рахунках в одній банківській установі, дорівнює 38,3%, у двох установах – 54,2%, у трьох установах – 64,7% загального обсягу розміщених депозитів (станом на початок року – відповідно 37,1%, 55,5% та 67,8%).

Строк розміщення лише 6,8% депозитів закінчується у II кварталі 2007 року. Вклади, строк повернення яких закінчується у III кварталі, складають 31,4% обсягу всіх депозитів компанії, у IV кварталі – 32,3%. Строк дії решти 29,5% депозитних договорів закінчується після 1 січня 2008 року.

На умовно поточні активи (готівка в касі, поточні рахунки в банках та готівкові кошти) станом на 01.04.2007 р. припадає близько майже 40% високоліквідних активів ЗАТ «СК «ВУСО» (станом на початок року – 15%, станом на 01.01.2006 р. – лише 3,4%), що свідчить про стриманість у розміщенні строкових коштів.

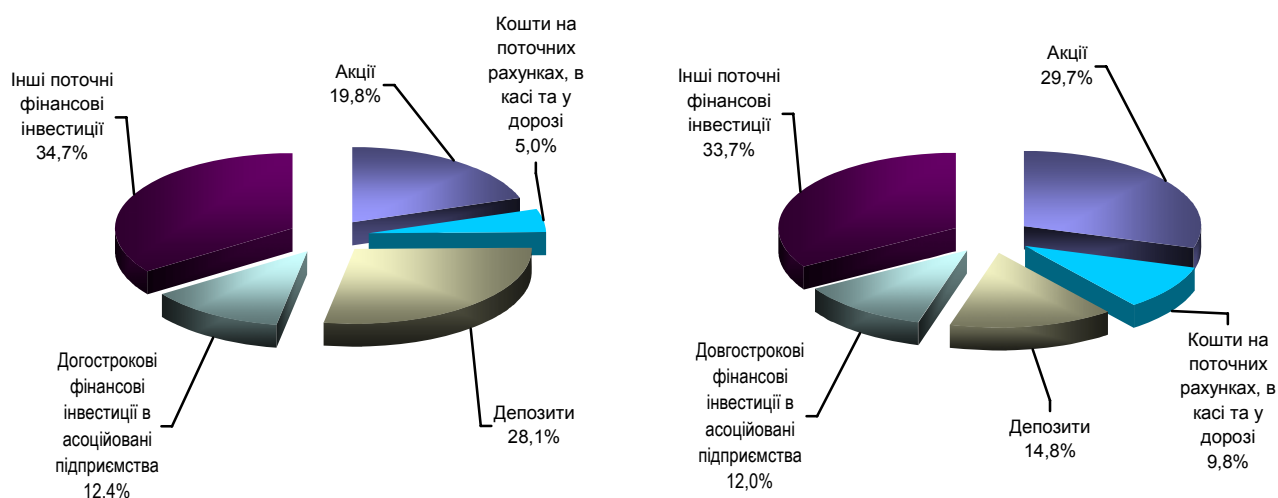
#### 4.6. Інвестиційний портфель

За I квартал 2007 року інвестиційний портфель ЗАТ «СК «ВУСО» збільшився з 115 334,5 до 119 224,2 тис. грн., або на 3,4%.

Питома вага інвестиційного портфеля в активах компанії залишається високою і складає 93,9% (станом на початок року – 94,3%).

Інвестиції у цінні папери представлені акціями 6 емітентів, детальний опис яких наведено на стор. 13, їх обсяг в абсолютному виразі збільшився за квартал більше, ніж на 12,5 млн. грн., або на 20%, 35463,3 тис. грн. Відповідно, частка портфеля цінних паперів в інвестиційному портфелі компанії значно знизилася (діаграма 4.8)

Інші поточні фінансові інвестиції (окрім цінних паперів) обсягом близько 40,1 млн. грн., як і наприкінці 2006 року, розміщено у двох пайових закритих недиверсифікованих венчурних інвестиційних фондах, якими управляє компанія з управління активами, представлена серед основних акціонерів ЗАТ «СК «ВУСО».



Діаграма 4.8. Структура інвестиційного портфеля ЗАТ «СК «ВУСО» станом на 01.01.2007 р. (ліва діаграма) та на 01.04.2007 р. (права діаграма)

На 01.04.2007 р. 68,9% інших активів компанії, окрім інвестиційного портфеля, складає дебіторська заборгованість (за товарами та розрахунками, а також інша поточна).

Таблиця 4.7. Динаміка доходних активів (інвестиційного портфеля) ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.

Категорії активів	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Інвестиційний портфель	86 528,6	90 896,4	103 383,4	110 193,5	115 334,5	119 224,2
Інші активи	3 899,5	8 824,2	4 950,4	6 400,8	6 994,9	7 763,2
Всього активи	90 428,1	99 720,6	108 333,8	116 594,3	122 329,4	126 987,4

Сукупні фінансові доходи ЗАТ «СК «ВУСО» за I квартал 2007 року склали 608,0 тис. грн., що на в 1,8 рази більше, ніж у I кварталі 2006 року. Основним джерелом фінансового доходу виступають кошти, розміщені на поточних рахунках та на строкових депозитах у банках.

#### 4.7. Дебіторська та кредиторська заборгованість

Враховуючи особливості діяльності компанії, рівень загальної дебіторської заборгованості компанії не є значним і дорівнює на 1 квітня поточного року 4,2% від обсягу її активів. Частка товарної дебіторської заборгованості у структурі всієї дебіторської заборгованості складає 18,9%, решта припадає на іншу дебіторську заборгованість, яку обумовлено переважно розтермінуванням страхових платежів, зокрема, у сфері перестраховування.

У структурі довгострокових зобов'язань практично 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 лише 2,1% всіх зобов'язань компанії, збільшившись в 2 рази протягом року, що відповідає темпу зростання валових страхових платежів та пов'язано з особливостями укладання договорів страхування.

Банківських позик (довгострокових та короткострокових) протягом 2005 – 2006 років компанією не залучалось.

#### **4.8. Капітал**

Динаміка основних складових власного капіталу ЗАТ «СК «ВУСО» протягом спостережного періоду була позитивною (таблиця 4.8.).

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

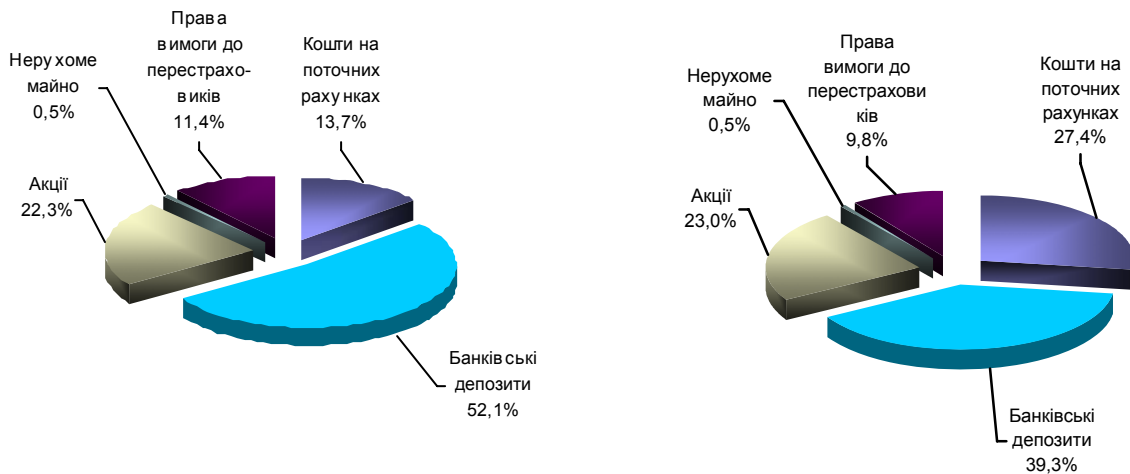
Показник	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Сплачений статутний капітал	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	60 000,0
Накопичений профіцит	60 331,6	60 779,6	65 399,7	23 464,1	26 244,3	29 766,5
Резервний капітал	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0
Інший додатковий капітал	0,0	0,0	0,0	45000,0	45000,0	0,0
<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>

Чисті страхові резерви за підсумками січня – березня 2007 року складають 27,8% чистого капіталу ЗАТ СК «ВУСО» (станом на початок року – 29,7%), залишаючись на задовільному рівні задля подальшого розвитку компанії.

Збільшення статутного капіталу компанії в 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.).

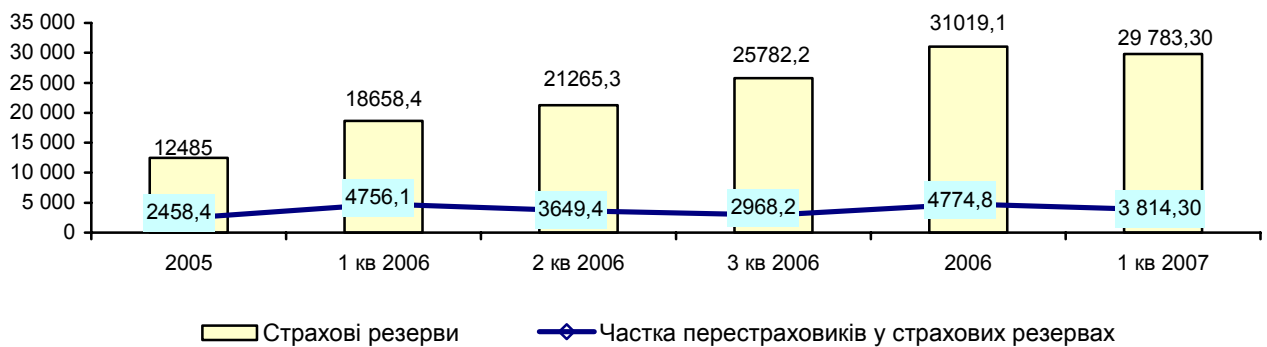
#### **4.9. Страхові резерви**

Основними напрямками розміщення резервів ЗАТ «СК «ВУСО» станом на 01.04.2007 р. є цінні папери емітентів, банківські строкові депозити та кошти на поточних рахунках (діаграма 4.9.). Як і наприкінці 2006 року, на грошові кошти припадає 2/3 представлених технічних резервів.



Діаграма 4.9. Категорії активів, представлених у технічних страхових резервах ЗАТ «СК «ВУСО» станом на 01.01.2007 р. (ліва діаграма) та на 01.04.2007 р. (права діаграма)

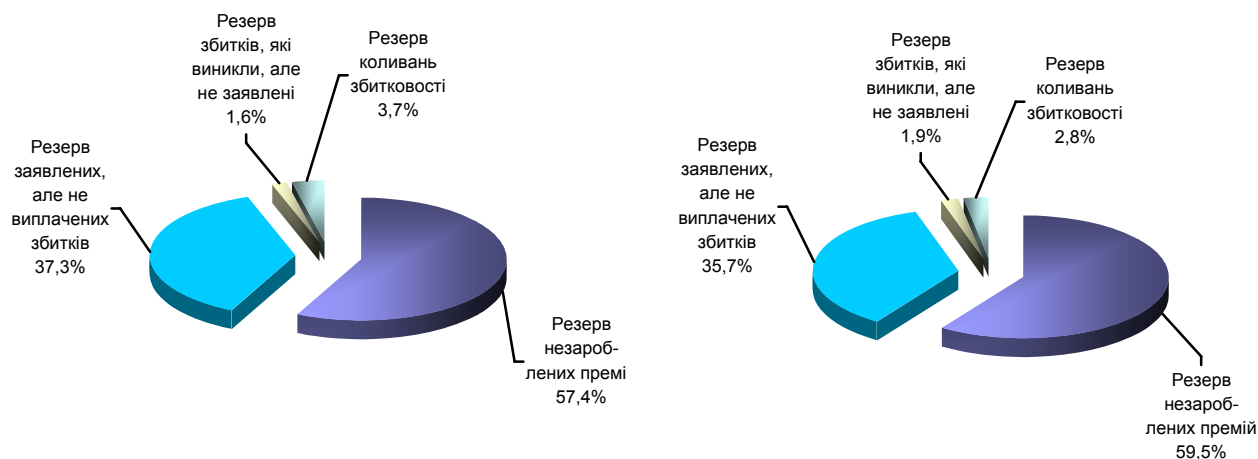
Протягом усього аналізованого періоду перевищення фактичного запасу платоспроможності (нетто-активів) над нормативним значенням було значним: станом на 01.04.2007 р. – в 9,4 рази (станом на 01.01.2007 р. – в 10,2 рази), що свідчить про високу здатність компанії погашати свої зобов'язання за рахунок чистого капіталу.



Діаграма 4.10. Динаміка страхових резервів ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.

Страхова компанія «ВУСО» достатньо забезпечена резервами, частка перестраховиків у них не перевищує 13%, що є додатковим свідченням незалежності компанії від перестраховування.

Структуру страхових резервів компанії, яка залишається незмінною протягом I кварталу 2007 року, наведено на діаграмі 4.11.



Діаграма 4.11. Структура страхових резервів ЗАТ «СК «ВУСО» станом на 01.01.2007 р. (ліва діаграма) та на 01.04.2007 р. (права діаграма)

#### 4.10. Доходи

Валові доходи ЗАТ «СК «ВУСО» у I кварталі 2007 року зростали пропорційно, крім інших операційних, які станом на 1 квітня перевищили відповідний показник, отриманий за весь 2006 рік. Пов'язано це з поверненням більше 3 млн. грн. з резерву зароблених, але не виплачених збитків (за весь 2006 рік було 653,5 тис. грн.). Загалом, отримано доходу на суму 41 610,1 тис. грн., що на 62,7% більше, ніж у I кварталі 2006 року. Структура решти доходів, окрім інших операційних, залишається майже незмінною, при цьому 56,6% доходів припадає на іншу діяльність, яка передусім пов'язана з операціями з цінними паперами.

Таблиця 4.9. Складові доходів ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.

Категорії доходів	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Зароблені страхові платежі	14 708,9	5 806,1	14 168,9	24 523,4	35 935,1	13 376,7
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	15 245,5	777,4	2 464,0	3 217,9	3 664,9	4 081,0
Доходи від фінансової діяльності	624,1	335,3	735	1 233,4	1 742,8	608,0
Доходи від іншої діяльності	93 415,3	18 659,7	26 393,0	80 195,8	111 656,5	23 544,0
Надзвичайні доходи	3,0	1,4	1,4	1,4	4,2	0,4
<b>Всього доходи</b>	<b>123 996,8</b>	<b>25 579,9</b>	<b>43 762,3</b>	<b>109 171,9</b>	<b>153 003,5</b>	<b>41 610,1</b>

#### 4.11. Витрати

Валові витрати компанії збільшились у I кварталі 2007 року порівняно з аналогічним періодом минулого року на 44,7% і зростали непропорційно за своїми складовими. Виплати страхового відшкодування збільшилися у 3,1 рази, інші операційні витрати, які відносяться на собівартість страхування, – в 1,8 рази, адміністративні та аквізичні витрати – в 5,3 рази, витрати на збут – у 3,1 рази. Водночас, відрахувань до страхових резервів інших, ніж резерв незароблених премій, у I кварталі взагалі не здійснювалось.

Показник питомої ваги інших витрат у загальному обсязі витрат компанії знизився до 64,1% (77,6% за підсумками 2006 року).

Операційні витрати компанії (без страхових виплат) зросли порівняно з I кварталом 2006 року в 1,6 рази, до 7 211,7 тис. грн., їх питома вага у зароблених страхових платежах на 1 квітня 2007 року становила 53,9% (на 1 січня – 55,4%). Зазначене свідчить про достатньо ефективну діяльність компанії із страхування.

Швидке зростання адміністративних затрат та затрат на збут пояснюється активізацією діяльності компанії з розширення регіональної мережі. Затрати на маркетингові заходи зросли порівняно з I кварталом 2006 року у 2,3 рази, до 110,4 тис. грн. Значний обсяг інших доходів та витрат компанії пов'язаний із особливостями обліку її операцій з цінними паперами.

**Таблиця 4.10. Складові витрат ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.**

Категорії витрат	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Страхові виплати	4 691,3	1 791,5	4 202,3	6 863,8	11 085,8	5 510,1
Операційні витрати, які відносяться на собівартість страхування	761,3	241,6	585,3	999,1	1 452,8	445,1
Операційні адміністративні та аквізичні витрати (із страхування та перестрахування)	1 793,2	686,6	1 520,7	3 867,4	6 466,9	3 658,5
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
Операційні витрати на збут послуг	542,7	257,4	600,8	1 135,1	2 069,4	795,6
Інші операційні витрати	289,5	53,7	156,2	197,6	222,0	2 291,8
Витрати на фінансову діяльність	333,4	195,0	382,0	569,0	748,0	187,0
Інші витрати	92 643,5	18 464,4	26 024,5	79 253,7	110 265,0	23 033,6
Надзвичайні витрати	6,9	1,4	6,9	6,9	10,9	0,0
<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>

## 4.12. Прибуток

Протягом останнього року компанія демонструвала задовільні фінансові результати практично за всіма відповідними категоріями (таблиця 5.11.). Чистий прибуток за підсумками I кварталу 2007 року перевищив 5.1 млн. грн., або 54,7% відповідного показника за весь 2006 рік. Головним чином це пов'язано із поверненням більше 3 млн. грн. з резервів заявлених, але не виплачених збитків.

**Таблиця 4.11. Фінансові результати ЗАТ «СК «ВУСО», тис. грн.**

Категорії фінансових результатів	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
Сальдо зароблених платежів та страхових виплат	10 017,6	4 014,6	9 966,6	17 659,6	24 849,3	7 866,60
Валовий прибуток від реалізації страхових продуктів	9 256,3	3 773,0	9 381,3	16 660,5	23 396,5	7 421,50
Результат операційної (основної) діяльності	10 297,1	398,6	5 019,3	7 635,6	8 607,1	4 736,50
Результат фінансової діяльності	290,7	140,3	353,0	664,4	994,8	421,00
Результат іншої діяльності	771,8	195,3	368,5	942,1	1 391,5	510,40
Результат звичайної діяльності до оподаткування	11 359,6	734,2	5 740,8	9 242,1	10 993,4	5 667,90
<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>5 105,20</b>

## 5. Стратегія розвитку ЗАТ «СК «ВУСО».

Стратегічним планом розвитку ЗАТ «СК «ВУСО» на 2006 – 2009 рр. визначено наступні 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 автотранспортного страхування до рівня не більше 50%;
- доведення частки обов'язкового страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів (ОСЦПВ) до рівня не більше 20%;
- доведення частки страхування іншого майна, ніж автотранспорт, до рівня не менше 20%.

Цільові орієнтири щодо рентабельності ведення бізнесу:

- загальний рівень збитковості не більше 45% за андеррайтинговим роком та не більше 30% за поточними періодами;
- рівень збитковості за добровільним автотранспортним страхуванням – не більше 55%, за ОСЦПВ – не більше 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.



## 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 представлені в таблиці.

### 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. по 20.06.2006 р. (включно)
Термін обігу:	з 20.12.2005 р. по 15.12.2008 р. (включно)
Термін погашення:	з 16.12.2008 р. по 22.12.2008 р. (включно)
Відсотковий дохід:	встановлена емітентом на рівні 15% річних на перші 6 відсоткових періодів (до 18.06.2007 р. включно); процентна ставка на 7-12 відсоткові періоди визначається, оголошується і публікується емітентом 1 червня 2007 року, та не може бути нижче різниці між обліковою ставкою НБУ мінус 2% на дату прийняття рішення емітентом.

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

Облігації прорейтингової 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 у розмірі 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 підвищено до рівня 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 «Страхова компанія «ВУСО», тис. грн.

Показник	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
<b>Активи</b>						
Необоротні	6 723,6	5 314,8	3 182,3	16 157,2	16 642,1	16 543,9
Основні засоби	735,2	938,1	1 194,9	1 730,1	1 908,5	1 826,8
Фінансові інвестиції	5 813,4	4 213,4	1 821,9	14 311,9	14 311,9	14 311,9
Інші необоротні активи	175,0	163,3	165,5	115,2	421,7	405,2
Оборотні	83 601,1	94 307,4	105 025,0	100 304,1	105 560,1	110 330,4
Дебіторська заборгованість за товари	913,3	835,1	915,5	901,6	997,1	1 008,1
Інша дебіторська заборгованість	1 934,5	6 741,4	2 483,9	3 450,1	3 461,5	4 339,2
Грошові кошти	15 572,3	15 564,4	16 908,8	31 890,0	38 177,5	29 387,5
Короткострокові фінансові інвестиції	65 142,9	71 118,6	84 652,7	63 991,6	62 845,1	75 524,8
Інші оборотні активи	38,1	47,9	64,1	70,8	78,9	70,8
Витрати майбутніх періодів	103,4	98,4	126,5	133,0	127,2	113,1
<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>Пасиви</b>						
Капітал	79 081,6	79 529,6	84 149,6	87 214,1	88 416,3	93 516,5
Статутний капітал	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	60 000,0
Накопичений профіцит	60 331,6	60 779,6	65 399,7	23 464,1	26 244,3	29 766,5
Резервний капітал	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0
Неоплачений капітал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Інший капітал	0,0	0,0	0,0	45 000,0	45 000,0	0,0
Забезпечення	10 026,6	13 902,3	17 615,9	22 814,0	26 244,3	25 969,0
Страхові резерви	12 485,0	18 658,4	21 265,3	25 782,2	31 019,1	29 783,3
Частка перестраховиків	2 458,4	4 756,1	3 649,4	2 968,2	4 774,8	3 814,3
Інші забезпечення	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Зобов'язання	1 319,9	6 288,7	6 586,3	6 566,2	7 668,8	7 501,9
Довгострокові	0,0	5 000,0	5 000,0	5 000,0	5 043,8	5 039,0
Короткострокові	1 319,9	1 288,7	1 586,3	1 566,2	2 625,0	2 462,9
Доходи майбутніх періодів	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Всього пасивів</b>	<b>124 631,8</b>	<b>125 405,3</b>	<b>156 866,2</b>	<b>161 387,9</b>	<b>190 876,4</b>	<b>126 987,4</b>

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

Показник	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006	3 кв. 2006	2006	1 кв. 2007
<b>Доходи</b>						
Дохід від страхування (зароблені страхові платежі)	14 708,9	5 806,1	14 168,9	24 523,4	35 935,1	13 376,7
Частка перестраховиків в виплатах	1 606,7	486,9	1 019,8	1 295,7	1 357,5	941,7
Дохід від послуг	4,7	0,4	1,4	3,5	4,2	0,5
Фінансові доходи	624,1	335,3	735,0	1 233,4	1 742,8	608,0
Інші доходи	107 052,4	18 951,2	27 837,2	82 115,9	113 963,9	26 683,2
<b>Всього доходів</b>	<b>123 996,8</b>	<b>25 579,9</b>	<b>43 762,3</b>	<b>109 171,9</b>	<b>153 003,5</b>	<b>41 610,1</b>
<b>Витрати</b>						
Страхові виплати	4 691,3	1 791,5	4 202,3	6 863,8	11 085,8	5 510,1
Інші витрати	92 983,8	18 660,8	26 413,4	79 829,6	111 023,9	23 220,6
Операційні витрати	3 396,5	1 248,4	2 879,9	6 232,1	10 261,5	7 211,1
Податок на прибуток	751,6	284,1	665,2	1 102,0	1 650,0	563,0
<b>Всього витрат</b>	<b>101 823,2</b>	<b>21 984,8</b>	<b>34 160,8</b>	<b>94 027,5</b>	<b>134 021,2</b>	<b>36 504,8</b>
<b>Фінансовий результат</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>