

## Рейтинговий звіт EUIC 001-008

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

Емітент:	ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО»
Тип кредитного рейтингу:	кредитний рейтинг боргового інструменту за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового інструменту:	звичайні іменні відсоткові облігації
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. 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 7-12 відсоткові періоди
Дата визначення:	24.11.2005 р.
Дата оновлення:	28.09.2007 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 I півріччя 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
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB	uaBB+	uaBBB-	uaBBB-
Прогноз	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	оновлення	оновлення	оновлення	оновлення	підвищення	підвищення	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
Активи	90 428,1	99 720,6	108 333,8	116 594,3	122 329,4	126 987,4	137 902,0
Власний капітал	79 081,6	79 529,6	84 149,6	87 214,1	88 416,3	93 516,5	95 942,2
Статутний капітал	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	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
Валові страхові платежі	25 833,3	7 917,9	21 491,7	35 481,2	51 284,2	14 647,6	38 758,9
Чисті страхові платежі	18 315,3	6 815,7	18 649,8	32 186,1	44 621,9	14 109,0	36 489,1
Зароблені страхові платежі	14 708,9	5 806,1	14 168,9	24 523,4	35 935,1	13 376,7	30 169,6
Страхові виплати	4 691,3	1 791,5	4 202,3	6 863,8	11 085,8	5 510,1	10 846,4
Результат основної діяльності	10 297,1	398,6	5 019,3	7 635,6	8 607,1	4 736,5	8 894,6
Прибуток	10 626,2	450,1	5 070,1	8 134,6	9 336,7	5 105,2	7 530,8
Збитковість портфеля	18,16%	22,63%	19,55%	19,34%	21,62%	37,6%	28,0%
Combined Ratio	76,09%	78,11%	54,04%	56,67%	60,43%	86,8%	75,7%
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
Страхові резерви	12 485,0	18 658,4	21 265,3	25 782,2	31 019,1	29 783,3	36 524,7

## 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.....	17
4.3. ПЕРЕСТРАХУВАННЯ.....	19
4.4. АКТИВИ.....	20
4.5. ЛІКВІДНІСТЬ .....	21
4.6. ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ПОРТФЕЛЬ .....	23
4.7. ДЕБІТОРСЬКА ТА КРЕДИТОРСЬКА ЗАБОРГОВАНІСТІ .....	24
4.8. КАПІТАЛ.....	25
4.9. СТРАХОВІ РЕЗЕРВИ.....	25
4.10. ДОХОДИ .....	27
4.11. ВИТРАТИ .....	27
4.12. ПРИБУТОК .....	28
<b>5. СТРАТЕГІЯ РОЗВИТКУ ЗАТ «СК «ВУСО» ТА ВИКОНАННЯ ПЛАНІВ У І ПІВРІЧЧІ 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

За підсумками I півріччя поточного року регіональна інфраструктура ЗАТ «СК «ВУСО» налічувала 17 відокремлених підрозділів з позабалансовим статусом у 10 регіонах України. На відокремлені підрозділи (включаючи підрозділ у Донецьку) припадає близько 91% страхових платежів, план зборів платежів за відокремленими підрозділами у I півріччі перевиконано на 16,7%.

Протягом I півріччя 2007 року компанія майже вдвічі (на 80,3%) збільшила обсяг залучених страхових платежів порівняно з I півріччям 2006 року. Таким чином, тенденція двократного збільшення страхових зборів кожного звітного періоду продовжується. У структурі страхових платежів, як і у I кварталі, близько 2/3 займає добровільне страхування наземного транспорту.

Ключовим пріоритетом страхової діяльності ЗАТ «СК «ВУСО» залишається розвиток страхування фізичних осіб, обсяги якого станом на 1 липня 2007 року порівняно з 1 липня 2006 року зросли у 2 рази.

У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів внески від 10 найбільших страхувальників складають 1,52%, що свідчить про 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 I півріччя 2007 року не менше ніж 35% та має тенденцію до швидкого зростання.

Обсяг страхових виплат компанії збільшується швидше за темп зростання страхових платежів: у I півріччі 2007 року сплачено майже у 2,6 рази більше порівняно з I півріччям 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 півріччі 2007 року до 92,9%. За своєю структурою лівова частка страхових виплат, як і у 2006 році, здійснювалась за добровільним (90,5%) та обов'язковим (9,5%) автострахуванням.

Рівень страхових виплат (з урахуванням операцій перестрахування) у ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО» за підсумками I півріччя 2007 року становить 28,0%, що на 9,4 в.п. більше, ніж у I півріччі 2006 року, але на 9,6 в. п. менше за показник I кварталу поточного року. Найзбитковішими для компанії у I півріччі поточного року залишається добровільне страхування наземного транспорту.

Всі 10 найбільших виплат страхового відшкодування ЗАТ «СК «ВУСО» пов'язані саме з цим видом. Частка виплат за 10 найбільшими страховими випадками у загальному обсязі сплачених страхових відшкодувань становить 13,6%. Таким чином, концентрація страхових виплат компанії є більшою за концентрацію страхових платежів (3,7%).

ЗАТ «СК «ВУСО» у I півріччі 2007 року віддавало у перестраховання 5,86%, або 2,27 млн. грн. страхових платежів за договорами страхування, що, як і раніше, свідчить про практичну незалежність компанії від перестраховання.

Загалом, за II квартал поточного року величина валових активів ЗАТ «СК «ВУСО» збільшилась на 8,6%, до 137 9 млн. грн. Обсяг їх зріс переважно за рахунок збільшення коштів на депозитних рахунках у банках на 8,3 млн. грн. за одночасним скороченням короткострокових фінансових інвестицій майже на 1 млн. грн. та одночасним збільшенням поточної дебіторської заборгованості на 1,3 млн. грн.

Частка високоліквідних активів компанії у її зобов'язаннях перебуває, як і раніше, на високому рівні і становить на 1 липня поточного року понад 94% (70% станом на 1 липня 2006 року, 88% – на 1 квітня 2007 року). При цьому частка високоліквідних активів у загальних активах має аналогічну тенденцію до зростання (28,6%) після короткострокового падіння у I кварталі (23,1%), поступаючись лише показнику станом на початок року (31,2%).

Частка депозитів, якими можуть бути представлені технічні резерви ЗАТ «СК «ВУСО», у загальному обсязі його депозитів становить на 1 липня поточного року (як і на 1 квітня) понад 86,3%. Понад 93,5% депозитів ЗАТ «СК «ВУСО» розміщено на рахунках 10 банків, решта – на рахунках 5 банків. Станом на 1 липня поточного року питома вага коштів, розміщених на депозитних рахунках в одній банківській установі, дорівнює 38,3%, у двох установах – 56,5%, у трьох установах – 65,5% загального обсягу розміщених депозитів (станом на 1 квітня – відповідно 38,3%, 54,2% та 64,7%).

Інвестиції у цінні папери, як і у I кварталі, представлені акціями 6 емітентів, а також вкладеннями у два пайових закритих недиверсифікованих венчурних інвестиційних фонди, якими управляє ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Естет Менеджмент».

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.

Банківських позик (довгострокових та короткострокових) протягом I півріччя поточного року компанією не залучалось.

Страхові резерви за підсумками січня – липня 2007 року складають 38,1% власного капіталу ЗАТ СК «ВУСО» (станом на початок року – 35,0%), темп зростання резервів випереджує темп зростання капіталу, що є позитивним чинником.

Валові доходи ЗАТ «СК «ВУСО» у II кварталі 2007 року зростали пропорційно. Загалом, за I півріччя отримано доходу на суму понад 95,5 млн. грн., що у 2,4 рази більше, ніж у I кварталі, та у 2,3 рази більше, ніж за I півріччя минулого року, при цьому 61% доходів припадає на іншу діяльність, яка передусім пов'язана з операціями з цінними паперами.

Валові витрати компанії збільшились у I півріччі поточного року порівняно із I кварталом майже у 2,5 рази і зростали також майже пропорційно за своїми складовими. Проте, майже у 3 рази (з 2,9 до понад 8,5 млн. грн.) збільшилась сума агентських винагород, що пов'язано із активізацією розвитку регіональної мережі.

Операційні витрати компанії (без страхових виплат) зросли порівняно з I кварталом 2007 р. у 2,6 рази, до майже 18,5 млн. грн., їх питома вага у зароблених страхових платежах на 1 липня 2007 року становила 61% (на 1 квітня – 53,9%), незначно збільшившись, але залишаючись на рівні, що свідчить про достатньо ефективну страхову діяльність компанії.

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 2007 року у 3 рази, до 293,3 тис. грн. Значний обсяг інших доходів та витрат компанії пов'язаний із особливостями обліку її операцій з цінними паперами, загалом, ця діяльність у I півріччі поточного року була для компанії збитковою.

До II кварталу поточного року компанія демонструвала задовільні фінансові результати практично за всіма відповідними категоріями, проте за підсумками останнього звітного періоду отримала збиток від іншої діяльності (операцій з цінними паперами), який було компенсовано прибутком від страхової діяльності. Чистий прибуток за підсумками I півріччя 2007 року перевищив 7,5 млн. грн., або майже 81% відповідного показника за весь 2006 рік. Порівняно з I півріччям минулого року прибуток зріс майже у 1,5 рази, здебільшого це пов'язано із страховою діяльністю компанії.

За підсумками діяльності у I півріччі 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 на ¼. Також сплачено страхових відшкодувань на 16,7% більше за запланований рівень.

Виплати купонного доходу здійснюється згідно з затвердженим графіком, чотири рази на рік з процентною ставкою 15%. 17 вересня 2007 року було виплачено відсотковий дохід за сьомий купонний період.

## 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 перестраховування) 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 автостраховуванням, 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 прогноуються 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, при якій 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 AVN 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 акціонеру – 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 AXA – найбільша у світі по обсягу зібраних премій – придбала 50% СК «Український страховий альянс», яка наразі належить Укрсиббанку, 51% акцій якого володіє французький банк BNP Paribas. AXA 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 II кварталу поточного року не змінювалася (Таблиця 2.1.).

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
ВСЬОГО	100,000	60 000 000	6 000 000

За інформацією, наданою компанією, протягом II кварталу 2007 року її діяльність не перевірялася регулюючими та контролюючими органами, станом на 01.07.2007 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.

### 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 01.07.2007 р. регіональна інфраструктура компанії налічувала 17 відокремлених підрозділів з позабалансовим статусом у 10 регіонах України, включаючи відокремлений підрозділ у місті Донецьку, де також розташований головний офіс компанії. На відокремлені підрозділи (включаючи підрозділ у Донецьку) припадає близько 91% страхових платежів, що свідчить про задовільний стан розвитку мережі. План зборів платежів за відокремленими підрозділами у I кварталі перевиконано на 4,7%, у I півріччі – на 16,7%, обсяг склав 13,0 млн. грн. та 35,2 млн. грн. відповідно. Регіональну інфраструктуру ЗАТ «СК «ВУСО» відображено у Таблиці 3.1.

Таблиця 3.1. Регіональна інфраструктура ЗАТ «СК «ВУСО» на 01.07.2007 р.

Область	Головний офіс	Відокремлені підрозділи	Питома вага в страхових платежах за регіонами у I кварталі 2007 року, %	Питома вага в страхових платежах за регіонами у I півріччі 2007 року, %
<b>Захід</b>		<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Львівська		-	-	-
Чернівецька		-	-	-
Закарпатська		1	-	0,01
Івано-Франківська		-	-	-
Волинська		-	-	-
Рівненська		-	-	-
Тернопільська		-	-	-
Хмельницька		-	-	-
<b>Північ та Центр</b>		<b>4</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
Сумська		1	0,6	0,6
Вінницька		-	-	-
Чернігівська		-	-	-
Київ і Київська		1	9,1	10,7
Черкаська		-	-	-
Кіровоградська		-	-	-
Полтавська		2	0,7	1,1
Житомирська		-	-	-
<b>Південь та Схід</b>		<b>12</b>	<b>88</b>	<b>88</b>
Миколаївська		1	-	0,1
Херсонська		-	-	-
АРК (Крим)		-	-	-
м. Севастополь		-	-	-
Одеська		1	0,1	1,2
Дніпропетровська		2	6,5	7,4
Запорізька		-	-	-
Донецька	<b>1</b>	6	56,1 (Донецьк – 47,7)	51,5 (Донецьк – 44,2)
Луганська		1	3,5	4,6
Харківська		1	23,4	22,8
<b>Всього</b>	<b>1</b>	<b>17</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. чол.

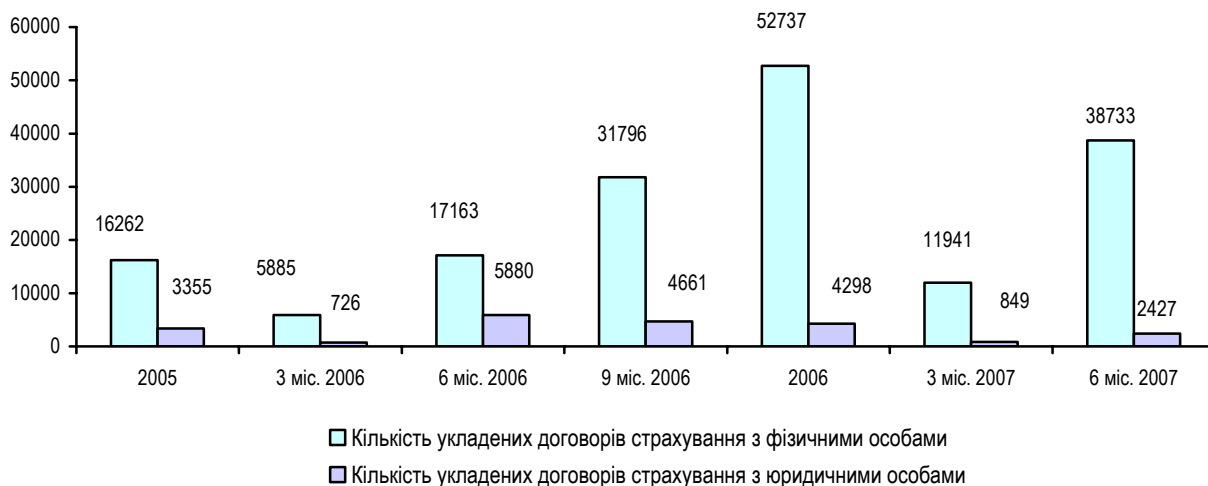
У II кварталі компанія відкрила підрозділи у Закарпатській та Миколаївській областях, а до кінця поточного року планує відкриття структурних підрозділів у Сімферополі, Львові, Запоріжжі, Миколаєві, Черкасах, Луцьку, Вінниці та Житомирі, а у 2008 році – у Чернігові, Кіровограді, Чернівцях, Рівному, Хмельницькому, Тернополі та Івано-Франківську.

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

### 3.2. Клієнтська база

Клієнтська база ЗАТ «СК «ВУСО» продовжує динамічно зростати (майже в 1,8 рази у I півріччі поточного року порівняно з I кварталом 2006 року), переважно за рахунок збільшення у 2,25 рази кількості договорів страхування з фізичними особами. Зростання бази відбувається за рахунок укладення нових договорів страхування з громадянами від нещасних випадків, відповідальності автовласників та автострахування. Разом з тим, у понад 2 рази зменшилась кількість договорів страхування з юридичними особами, їх питома вага в загальній кількості укладених компанією договорів залишається низькою.

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

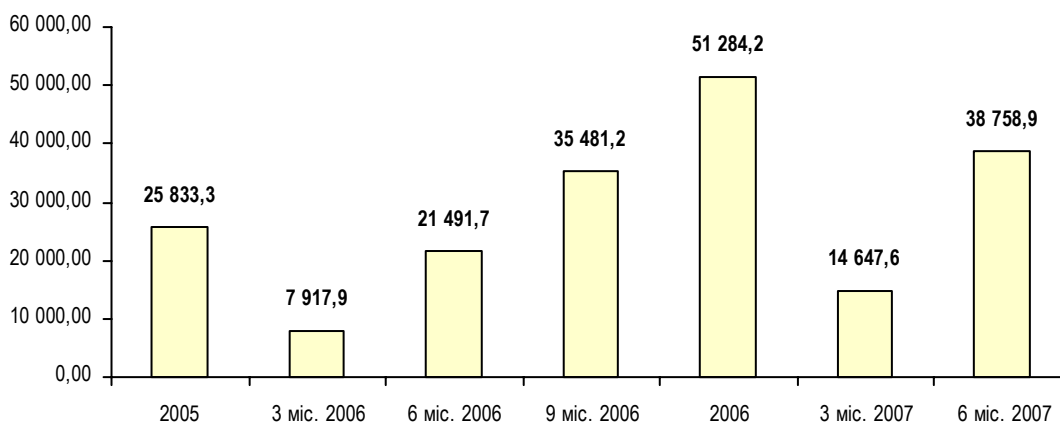


Діаграма 3.1. Динаміка кількості укладених договорів страхування ЗАТ «СК «ВУСО», шт.

## 4. Розвиток фінансових показників діяльності компанії

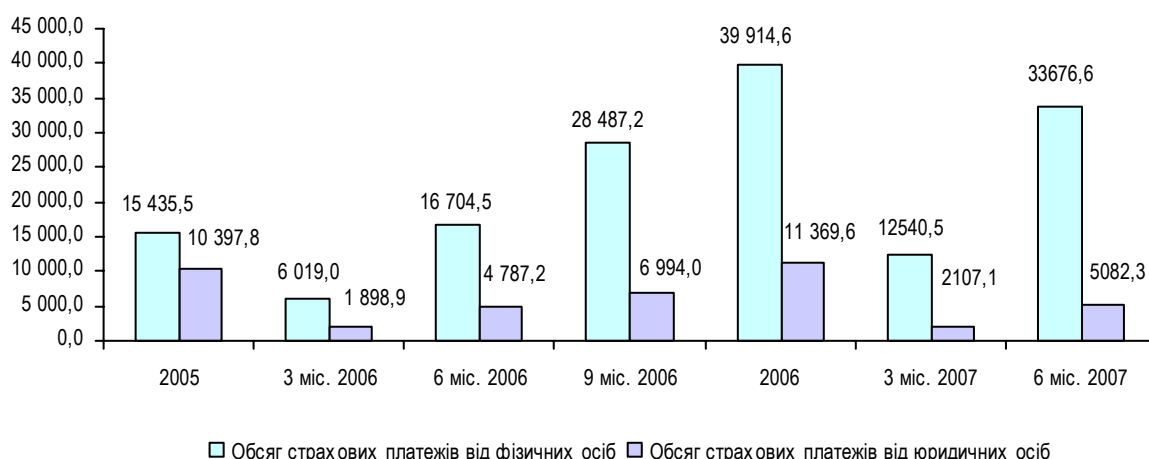
### 4.1. Страхові платежі

Протягом I півріччя 2007 року ЗАТ СК «ВУСО» майже вдвічі (на 80,3%) збільшила обсяг залучених страхових платежів порівняно з I півріччям 2006 року, а порівняно з I кварталом поточного року обсяг зборів зріс у 2,6 рази. Таким чином, тенденція двократного збільшення страхових зборів кожного звітного періоду триватиме, при цьому швидше збільшуються платежі за добровільними видами страхування (Діаграма 4.1.), питома вага яких у портфелі за підсумками I півріччя склала 88,9%.



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 липня 2007 року порівняно з 1 липня 2006 року зросли у 2 рази, до майже 33,7 млн. грн., при цьому 87% всіх платежів 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, як і у I кварталі близько 2/3 займає добровільне страхування наземного транспорту, поступово збільшуючись протягом останнього року. Також, на 2,7 в.п. порівняно з I півріччям 2006 року збільшилась частка страхування від вогневих ризиків та ризиків стихійних явищ (платежі за цим видом за 6 місяців поточного року склали майже 2,2 млн. грн., у I півріччі 2006 року вони досягли лише 638,8 тис. грн.).

Проте, за останній рік незмінною залишається частка обов'язкового страхування автоцивільної відповідальності, у 2,3 рази знизилися обсяги страхування фінансових ризиків (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
<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>
Страхування від нещасних випадків	630,2	458,7	1 336,0	2 193,8	2 974,8	735,3	1 886,3
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
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	459,1	81,5	184,2	362,1	512,6	105,2	396,6
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
Страхування іншого майна	3 781,8	789,3	2 061,9	3 202,2	5 651,7	1 201,2	3 016,0
Страхування фінансових ризиків	2 571,6	662,1	1 527,7	1 922,7	2 358,9	299,9	659,0
Інші види	79,0	59,3	163,7	409,4	612,2	124,0	251,3
<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>
Особисте страхування та інші	108,0	41,5	77,9	106,8	132,7	49,3	102,0
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
<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>

Структура чистих страхових платежів компанії, тобто валових платежів за винятком платежів, 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 ніж 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 у цілому за рік лише незначно змінилася, зокрема, частка страхування від вогневих ризиків зросла до 4,5%.

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 півріччя 2007 року складає 590,0 тис. грн., з яких 100,0 тис. грн., або 16,9% припадають на найбільший страховий платіж. У сумарному обсязі зібраних компанією страхових платежів внески від 10 найбільших страхувальників складають 1,52%, що свідчить про низький рівень концентрації та низьку залежність діяльності ЗАТ «СК «ВУСО» від найбільших страхувальників.

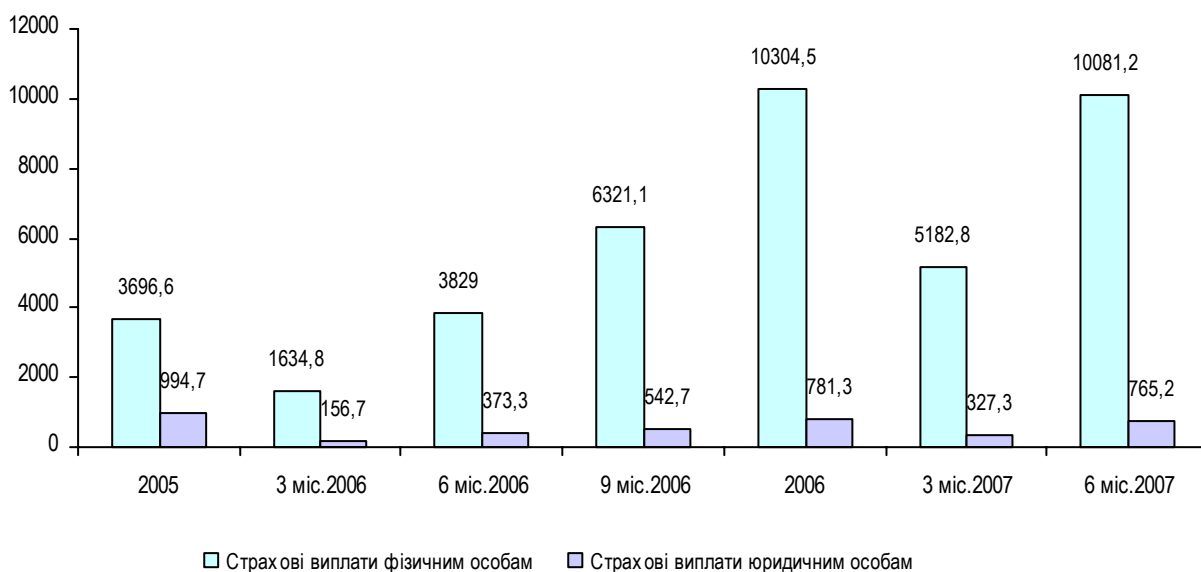


Компанія співпрацює з понад 20 банківськими установами, ключовими з них є Райффайзенбанк Аваль, Кредитпромбанк, банк «Надра» та Укрсоцбанк. Загалом, питома вага страхових платежів, залучених за допомогою банківського каналу продаж, становила за підсумками I півріччя 2007 року не менше 35% та має тенденцію до швидкого зростання.

## 4.2. Страхові виплати

Обсяг страхових виплат компанії збільшується швидше за темп зростання страхових платежів: у I півріччі 2007 року ЗАТ «СК «ВУСО» сплатило у вигляді відшкодувань 10 846,4 тис. грн., що майже удвічі більше за показник I кварталу та майже у 2,6 рази більше порівняно з I півріччям 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 півріччі 2007 року до 92,9% (91,1% станом на 1 липня 2006 року). Таким чином, компанія продовжує сплачувати 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 (90,5%) та обов'язковим (9,5%) автострахуванням (Таблиця 4.2.).

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

Види страхування	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
<b>ДОБРОВОЇЛЬНЕ</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>
Страхування від нещасних випадків	14,1	0,0	121,6	133,1	154,5	1,4	13,3
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
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	0,0	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	0,0
Страхування іншого майна	11,2	0,0	8,8	8,8	29,8	0,0	16,5
Страхування фінансових ризиків	304,5	0,0	0,0	0,0	4,7	0,0	10,0
Інші види	0,0	0,0	0,0	0,0	83,3	11,9	103,6
<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>
Особисте страхування	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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
<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>

Рівень страхових виплат (з урахуванням операцій перестраховання) у ЗАТ «Страхова компанія «ВУСО» за підсумками I півріччя 2007 року становить 28,0%, що на 9,4 в.п. більше, ніж у I півріччі 2006 року, але на 9,6 в. п. менше за показник I кварталу поточного року. Рівень виплат за добровільними видами страхування збільшився за рік на 8,0 в.п., а за обов'язковими – на 11,9 в.п. (переважно за рахунок зростання виплат з ОСЦПВ). 15,6% від всіх виплат, здійснених компанією, компенсовано перестраховиками, майже виключно за добровільним автотранспортним страхуванням.

Найзбитковішими для компанії у I півріччі поточного року залишається добровільне страхування наземного транспорту (рівень виплат 37,1%, у I півріччі 2006 року – 28,8%).

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
<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>
Страхування від нещасних випадків	2,2%	0,0%	9,1%	6,1%	5,2%	0,2%	0,7%
Страхування наземного транспорту (крім залізничного)	29,2%	35,7%	28,8%	28,7%	32,3%	51,9%	37,1%
Страхування вантажів та багажу (вантажобагажу)	0,0%	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%	0,0%
Страхування іншого майна	0,3%	0,0%	0,4%	0,3%	0,5%	0,0%	0,5%
Страхування фінансових ризиків	11,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	1,5%
<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>
Особисте страхування	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	0,4%
Страхування цивільно-правової відповідальності власників наземних транспортних засобів	7,5%	11,3%	12,3%	11,1%	14,3%	33,1%	24,5%
<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>

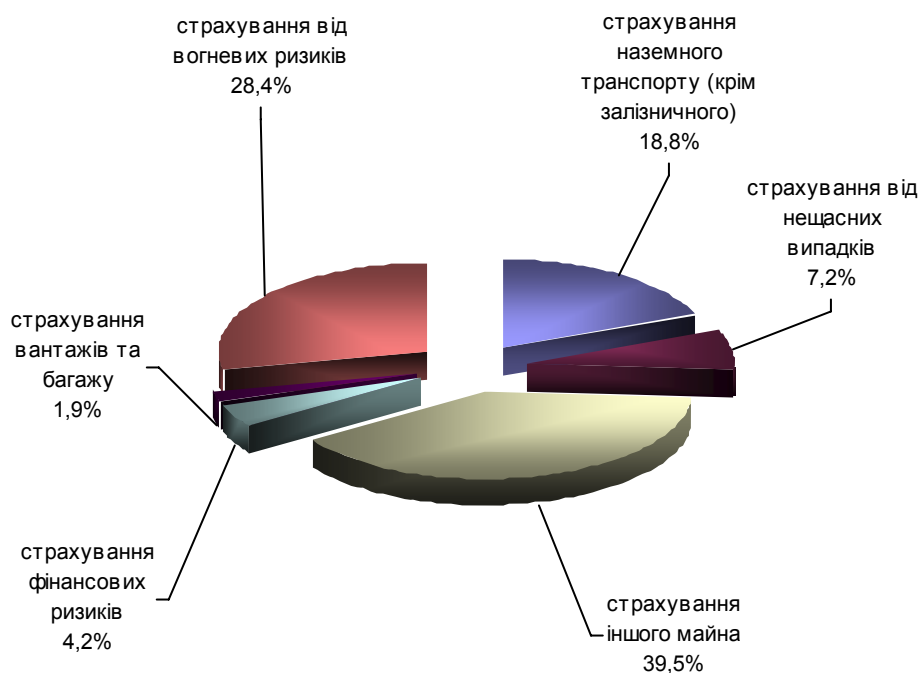
Всі 10 найбільших виплат страхового відшкодування ЗАТ «СК «ВУСО» пов'язано з договорами страхування наземного транспорту. Частка виплат за найбільшим страховим випадком у I півріччі поточного року у загальному обсязі страхових виплат компанії за цей період становить 2,7%, відповідна частка 10 найбільших страхових випадків дорівнює 13,6%. Таким чином, концентрація страхових виплат компанії є більшою за концентрацію страхових платежів (3,7%).

### 4.3. Перестраховування

ЗАТ «СК «ВУСО» у I півріччі 2007 року віддавало у перестраховування 5,86%, або 2 269,8 тис. грн. страхових платежів за договорами страхування, що, як і раніше, свідчить про практичну незалежність компанії від перестраховування.

При цьому повністю відсутня співпраця 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 I півріччя 2007 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.



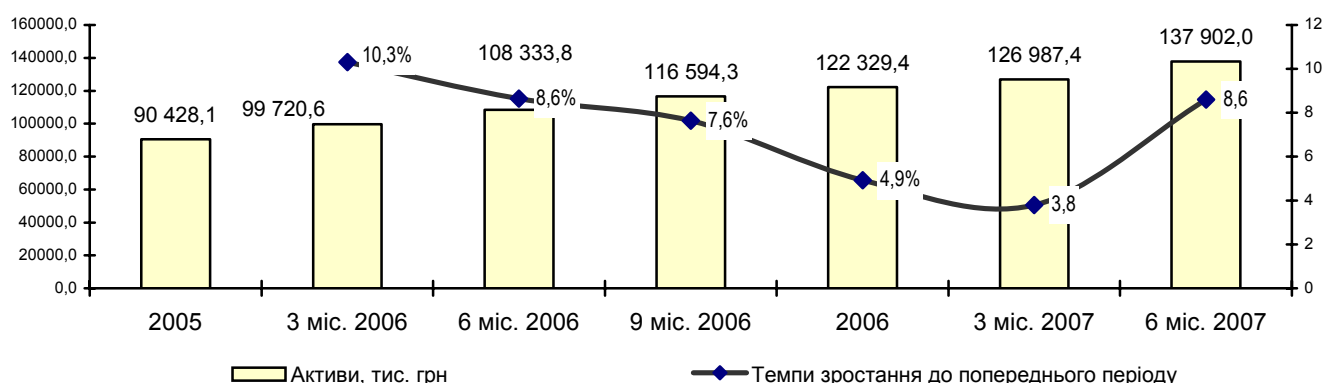
Діаграма 4.4. Структура страхових платежів ЗАТ СК «ВУСО», належних перестраховикам, станом на 1 липня 2007 р.

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

95,2% виплат відшкодувань від перестраховиків у I півріччі 2007 року (1 605,6 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 II квартал поточного року величина валових активів ЗАТ «СК «ВУСО» збільшилась на 8,6%, до 137 9 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 на 8,3 млн. грн. за одночасним скороченням короткострокових фінансових інвестицій майже на 1 млн. грн. та одночасним збільшенням поточної дебіторської заборгованості на 1,3 млн. грн.

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

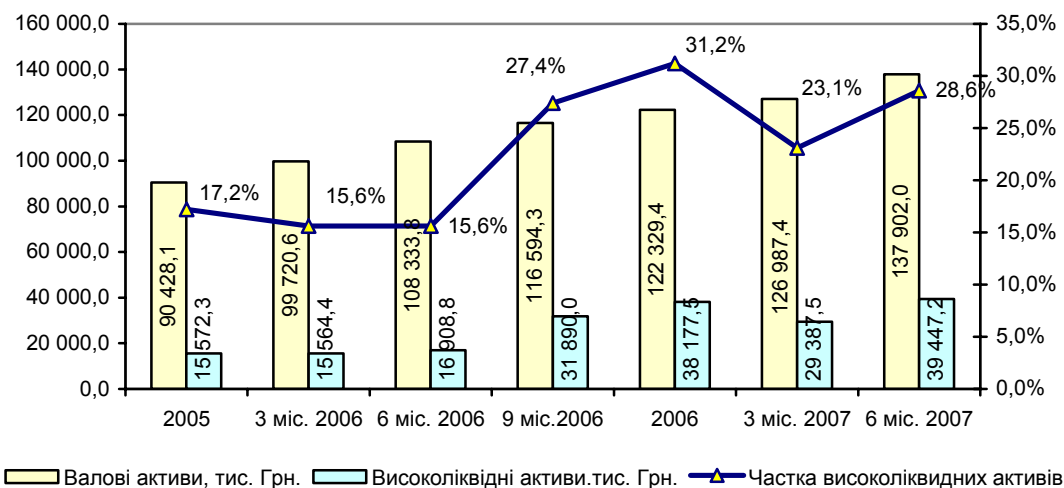
Категорії активів	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Основні засоби	735,2	938,1	1 194,9	1 730,1	1 908,5	1 826,8	2 150,2
Довгострокові фінансові інвестиції	5 813,4	4 213,4	1 821,9	14 311,9	14 311,9	14 311,9	14 311,9
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги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

#### 4.5. Ліквідність

Частка високоліквідних активів компанії у її зобов'язаннях перебуває, як і раніше, на високому рівні і становить на 1 липня поточного року понад 94% (70% станом на 1 липня 2006 року, 88% – на 1 квітня 2007 року). При цьому частка високоліквідних активів у загальних активах має аналогічну тенденцію до зростання (28,6%) після короткострокового падіння у I кварталі (23,1%), поступаючись лише показнику станом на начало року (31,2%).

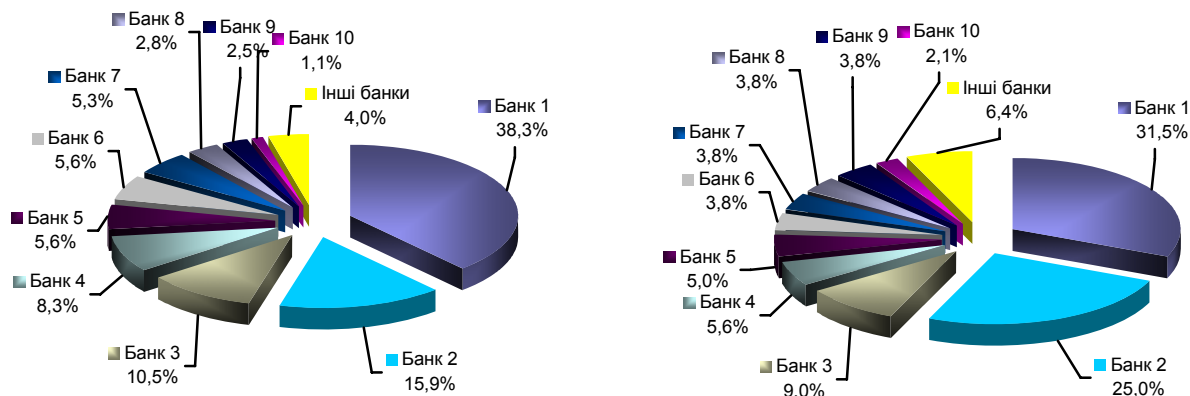
Частка депозитів, якими можуть бути представлені технічні резерви ЗАТ «СК «ВУСО», у загальному обсязі його депозитів становить на 1 липня поточного року (як і на 1 квітня) понад 86,3% (66,9% станом на початок 2007 року, 58,2% – на початок 2006 року).

Динаміку показника швидкої ліквідності ЗАТ «СК «ВУСО», тобто співвідношення високоліквідних активів та загальних активів відображено на Діаграмі 4.6.



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

Понад 93,5% депозитів ЗАТ «СК «ВУСО» розміщено на рахунках 10 банків (Діаграма 4.7), решту – на рахунках 5 банків.



Діаграма 4.7. Структура депозитів ЗАТ СК «ВУСО» за банківськими установами станом на 01.04.2007 р. (ліва діаграма) та на 01.07.2007 р. (права діаграма)

Станом на 1 липня поточного року питома вага коштів, розмішених на депозитних рахунках в одній банківській установі, дорівнює 38,3%, у двох установах – 56,5%, у трьох установах – 65,5% загального обсягу розмішених депозитів (станом на 1 квітня – відповідно 38,3%, 54,2% та 64,7%).

На умовно поточні активи (готівка в касі, поточні рахунки в банках та готівкові кошти) станом на 01.07.2007 р. припадає близько 1/3 високоліквідних активів ЗАТ «СК «ВУСО» (станом на початок року – 15%, станом на 01.04.2007 р. – понад 40%), що свідчить про деяку стриманість у розміщенні строкових коштів.

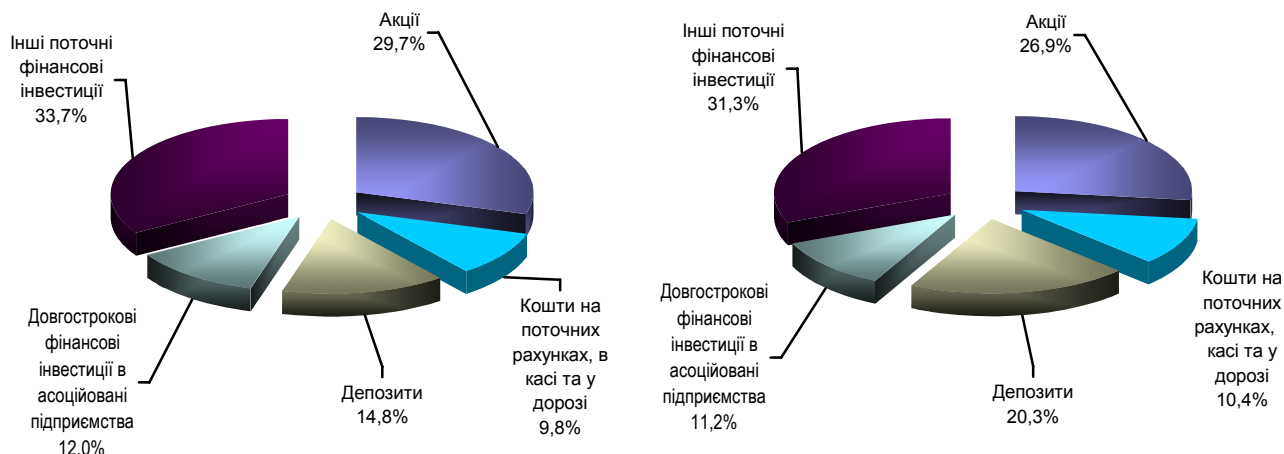
#### **4.6. Інвестиційний портфель**

За II квартал 2007 року інвестиційний портфель ЗАТ «СК «ВУСО» збільшився зі 119,2 до 128,3 млн. грн., або на 7,6%.

Питома вага інвестиційного портфеля в активах компанії залишається високою і складає 93,1% (станом на початок року – 94,3%).

Інвестиції у цінні папери, як і у I кварталі, представлені акціями 6 емітентів (ВАТ «Південний транспорт» на понад 11 млн. грн., ВАТ «Західенергометал» на 11,25 млн. грн., ВАТ «Будівельник» на 8,3 млн. грн., ВАТ «Керамік» на 1,8 млн. грн., ВАТ ОБК «ОФАЛ» на 1,93 млн. грн. та ВАТ «Хімооб'єднання «Зоря» на 0,19 млн. грн.). За квартал збільшено вдвічі портфель акцій ВАТ «Південний транспорт», майже на 30% – портфель акцій ВАТ «Західенергометал». Проте, компанія майже позбавилася акцій ВАТ «Хімооб'єднання «Зоря» (обсяг на 1 квітня становив понад 6,8 млн. 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 ЗАТ «Компанія з управління активами «Альтера Естет Менеджмент».



Діаграма 4.8. Структура інвестиційного портфеля ЗАТ «СК «ВУСО» станом на 01.04.2007 р. (ліва діаграма) та на 01.07.2007 р. (права діаграма)

На 01.07.2007 р. понад 60% 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
Інвестиційний портфель	86 528,6	90 896,4	103 383,4	110 193,5	115 334,5	119 224,2	128 332,2
Інші активи	3 899,5	8 824,2	4 950,4	6 400,8	6 994,9	7 763,2	9 569,8
<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>

Сукупні фінансові доходи ЗАТ «СК «ВУСО» за I півріччя 2007 року склали 937,4 тис. грн., що у 2,2 рази більше, ніж у I кварталі поточного року, та у 2,65 рази більше, ніж у I півріччі 2006 року. Основним джерелом фінансового доходу виступають кошти, розміщені на поточних рахунках та на строкових депозитах у банках.

#### 4.7. Дебіторська та кредиторська заборгованості

Враховуючи особливості діяльності компанії, рівень загальної дебіторської заборгованості компанії не є значним і дорівнює на 1 липня поточного року 4,9% від обсягу її активів (4,2% станом на 1 квітня 2007 року, 3,1% станом на 1 липня 2006 року). Поступове зростання показника пояснюється збільшенням обсягу страхової діяльності компанії. Частка товарної дебіторської заборгованості у структурі всієї дебіторської заборгованості складає 16,7%, 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 01.07.2007 р. 7,63% всіх зобов'язань компанії, збільшившись в 2 рази протягом року, що відповідає темпу зростання валових страхових платежів та пов'язано з особливостями укладення договорів страхування.

Банківських позик (довгострокових та короткострокових) протягом I півріччя 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.

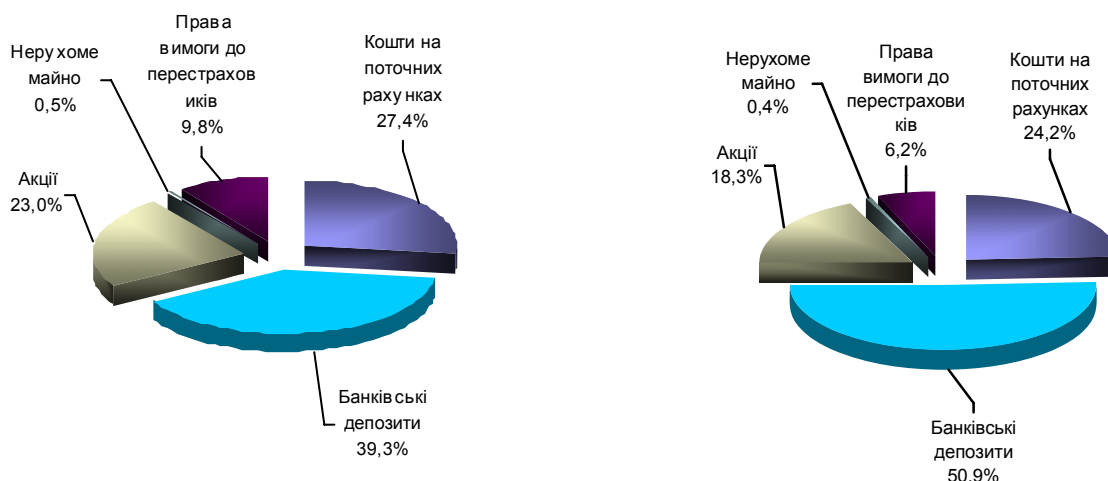
Показник	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Сплачений статутний капітал	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	60 000,0	60 000,0
Накопичений профіцит	60 331,6	60 779,6	65 399,7	23 464,1	26 244,3	29 766,5	32 192,2
Резервний капітал	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0	3 750,0
Інший додатковий капітал	0,0	0,0	0,0	45 000,0	45 000,0	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>

Страхові резерви за підсумками січня – липня 2007 року складають 38,1% власного капіталу ЗАТ СК «ВУСО» (станом на початок року – 35,0%), темп зростання резервів випереджує темп зростання капіталу, що є позитивним чинником.

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.).

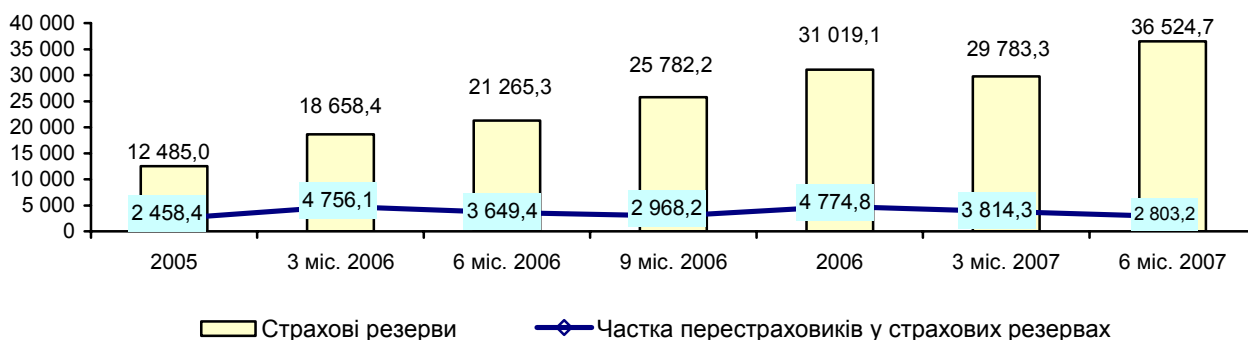
#### 4.9. Страхові резерви

Основними категоріями активів, якими представлено технічні резерви ЗАТ «СК «ВУСО» станом на 01.07.2007 р., є цінні папери емітентів, банківські строкові депозити та кошти на поточних рахунках (Діаграма 4.9). На грошові кошти припадає 3/4 представлених технічних резервів.



Діаграма 4.9. Категорії активів, представлених у технічних страхових резервах ЗАТ «СК «ВУСО» станом на 01.04.2007 р. (ліва діаграма) та на 01.07.2007 р. (права діаграма)

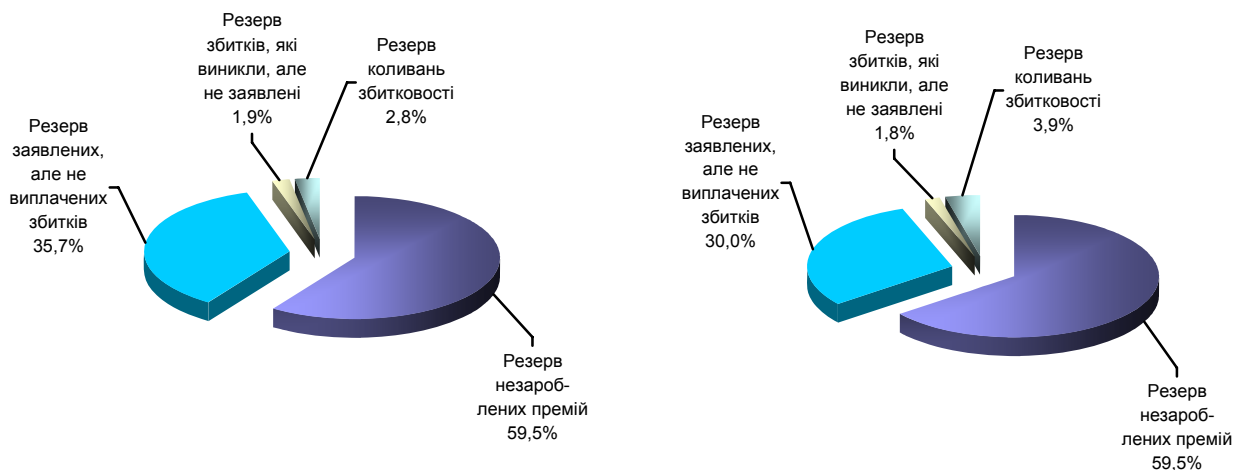
Протягом усього аналізованого періоду перевищення фактичного запасу платоспроможності (нетто-активів) над нормативним значенням було значним: станом на 01.07.2007 р. – в 8,1 рази (станом на 01.04.2007 р. – в 9,4 рази), що свідчить про високу здатність компанії погашати свої зобов’язання за рахунок капіталу.



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

Страхова компанія «ВУСО» достатньо забезпечена резервами, частка перестраховиків у них не перевищує 13% протягом останнього року (7,6% станом на 1 липня 2007 року), що є додатковим свідченням незалежності компанії від перестрашування.

Структуру страхових резервів компанії, яка залишилася майже незмінною протягом II кварталу 2007 року, наведено на Діаграмі 4.11.



Діаграма 4.11. Структура страхових резервів ЗАТ «СК «ВУСО» станом на 01.04.2007 р. (ліва діаграма) та на 01.07.2007 р. (права діаграма)

#### 4.10. Доходи

Валові доходи ЗАТ «СК «ВУСО» у II кварталі 2007 року зростали пропорційно. Загалом, за I півріччя отримано доходу на суму понад 95,5 млн. грн., що у 2,4 рази більше, ніж у I кварталі, та у 2,3 рази більше, ніж за I півріччя минулого року, при цьому 61% доходів припадає на іншу діяльність, яка передусім пов'язана з операціями з цінними паперами.

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

Категорії доходів	2005	3 міс. 2006	6 міс. 2006	9 міс. 2006	2006	3 міс. 2007	6 міс. 2007
Зароблені страхові платежі	14 708,9	5 806,1	14 168,9	24 523,4	35 935,1	13 376,7	30 169,60
Операційні доходи, окрім зароблених платежів	15 245,5	777,4	2 464,0	3 217,9	3 664,9	4 081,0	5 756,4
Доходи від фінансової діяльності	624,1	335,3	735	1 233,4	1 742,8	608,0	1 311,4
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
Надзвичайні доходи	3,0	1,4	1,4	1,4	4,2	0,4	7,6
<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>	<b>95 544,10</b>

#### 4.11. Витрати

Валові витрати компанії збільшились у I півріччі поточного року порівняно із I кварталом майже у 2,5 рази і зростали також майже пропорційно за своїми складовими. Проте, майже у 3 рази (з 2,9 до понад 8,5 млн. грн.) збільшилась сума агентських винагород, що пов'язано із активізацією розвитку регіональної мережі.

Операційні витрати компанії (без страхових виплат) зросли порівняно з I кварталом 2007 р. у 2,6 рази, до майже 18,5 млн. грн., їх питома вага у зароблених страхових платежах на 1 липня 2007 року становила 61% (на 1 квітня – 53,9%), незначно

збільшившись, але залишаючись на рівні, що свідчить про достатньо ефективну страхову діяльність компанії.

Швидке зростання адміністративних витрат та витрат на збут пояснюється активізацією діяльності компанії з розширення регіональної мережі. Затрати на маркетингові заходи зросли порівняно з I кварталом 2007 року у 3 рази, до 293,3 тис. грн. Значний обсяг інших доходів та витрат компанії пов'язаний із особливостями обліку її операцій з цінними паперами, загалом, ця діяльність у I півріччі 2007 року була для компанії збитковою.

**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
Страхові виплати	4 691,3	1 791,5	4 202,3	6 863,8	11 085,8	5 510,1	10 846,4
Операційні витрати, які відносяться на собівартість страхування	761,3	241,6	585,3	999,1	1 452,8	445,1	973,4
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	10 138,7
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
Операційні витрати на збут послуг	542,7	257,4	600,8	1 135,1	2 069,4	795,6	1 979,3
Інші операційні витрати	289,5	53,7	156,2	197,6	222,0	2 291,8	5 353,5
Витрати на фінансову діяльність	333,4	195,0	382,0	569,0	748,0	187,0	374,0
Інші витрати	92 643,5	18 464,4	26 024,5	79 253,7	110 265,0	23 033,6	59 437,7
Надзвичайні витрати	6,9	1,4	6,9	6,9	10,9	0,0	7,4
<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>

## 4.12. Прибуток

До II кварталу поточного року компанія демонструвала задовільні фінансові результати практично за всіма відповідними категоріями (таблиця 4.9), проте за підсумками останнього звітного періоду отримала збиток від іншої діяльності (операцій з цінними паперами), який було компенсовано прибутком від страхової діяльності. Чистий прибуток за підсумками I півріччя 2007 року перевищив 7,5 млн. грн., або майже 81% відповідного показника за весь 2006 рік. Порівняно з I півріччям минулого року прибуток зріс майже у 1,5 рази, здебільшого це пов'язано із страховою діяльністю компанії.

**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
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
Валовий прибуток від реалізації страхових продуктів	9 256,3	3 773,0	9 381,3	16 660,5	23 396,5	7 421,5	18 349,8
Результат операційної (основної) діяльності	10 297,1	398,6	5 019,3	7 635,6	8 607,1	4 736,5	8 894,6
Результат фінансової діяльності	290,7	140,3	353,0	664,4	994,8	421,0	937,4
Результат іншої діяльності	771,8	195,3	368,5	942,1	1 391,5	510,4	-901,1
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
<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>

## 5. Стратегія розвитку ЗАТ «СК «ВУСО» та виконання планів у I півріччі 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 у I півріччі 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 на ¼. Також, сплачено страхових відшкодувань на 16,7% більше від заплановано рівня (Таблиця 5.1.).

Таблиця 5.1. Виконання ЗАТ «СК «ВУСО» запланований показників розвитку у I півріччі 2007 року, тис. грн.

Показники	I квартал 2007 року			II квартал 2007 року			Загалом I півріччя 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>13 150,0</b>	<b>13 504,4</b>	<b>2,7</b>	<b>18 550,0</b>	<b>22 156,4</b>	<b>19,4</b>	<b>31 700,0</b>	<b>35 660,8</b>	<b>12,5</b>
страхування автотранспорту	8 930,8	9 615,4	7,7	12 319,5	16 194,2	31,5	21 250,3	25 809,6	21,5
страхування майна	1 481,8	1 490,0	0,6	2 251,5	2 554,2	13,4	3 733,3	4 044,2	8,3
обов'язкове страхування автоцивільної відповідальності	1 349,7	1 323,1	-2,0	1 867,0	1 850,5	-0,9	3 216,7	3 173,6	-1,3
інші види страхування	1 387,7	1 075,9	-22,5	2 112,0	1 557,5	-26,3	3 499,7	2 633,4	-24,8
<b>Операційні витрати (із страхування), в т.ч.</b>	<b>-9 742,6</b>	<b>-9 218,0</b>	<b>-5,4</b>	<b>-12 103,4</b>	<b>-10 718,6</b>	<b>-11,4</b>	<b>-21 846,0</b>	<b>-19 936,6</b>	<b>-8,7</b>
страхові виплати	-6 168,9	-5 571,9	-9,7	-6 914,1	-5 325,6	-23,0	-13 083,0	-10 897,4	-16,7
результат від перестраховання (платіжі за винятком виплат)	70,9	-193,7	-373,1	-53,4	-209,5	292,4	17,5	-403,3	-2 399,3
комісії	-2 832,6	-2 645,1	-6,6	-4 001,0	-4 204,9	5,1	-6 833,5	-6 850,0	0,2
податки	-380,3	-543,0	42,8	-536,5	-583,1	8,7	-916,8	-1 126,2	22,8
інші	-431,8	-264,2	-38,8	-598,3	-395,5	-33,9	-1 030,1	-659,7	-36,0
Операційний технічний результат	3 407,4	4 286,4	25,8	6 446,7	11 437,8	77,4	9 854,1	15 724,1	59,6
Зміни резерву незароблених премій	-356,2	-1 024,4	187,6	-1 738,2	-4 348,7	150,2	-2 094,3	-5 373,0	156,6
<b>Операційний результат</b>	<b>3 051,2</b>	<b>3 262,0</b>	<b>6,9</b>	<b>4 708,5</b>	<b>7 089,1</b>	<b>50,6</b>	<b>7 759,7</b>	<b>10 351,1</b>	<b>33,4</b>
Операційний технічний результат від інвестиційної діяльності	200,0	334,9	67,5	225,0	339,5	50,9	425,0	674,4	58,7
Операційний технічний результат всього	3 251,2	3 596,9	10,6	4 933,5	7 768,0	57,5	8 184,7	11 699,9	42,9
Неопераційні витрати	-3 033,5	-3 568,9	17,6	-4 554,5	-5 317,5	16,8	-7 588,0	-8 886,4	17,1

## 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 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
<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>
Основні засоби	735,2	938,1	1 194,9	1 730,1	1 908,5	1 826,8	2 150,2
Фінансові інвестиції	5 813,4	4 213,4	1 821,9	14 311,9	14 311,9	14 311,9	14 311,9
Інші необоротні активи	175,0	163,3	165,5	115,2	421,7	405,2	388,6
<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>
Дебіторська заборгованість за товари	913,3	835,1	915,5	901,6	997,1	1 008,1	1 128,2
Інша дебіторська заборгованість	1 934,5	6 741,4	2 483,9	3 450,1	3 461,5	4 339,2	5 641,4
<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>
Короткострокові фінансові інвестиції	65 142,9	71 118,6	84 652,7	63 991,6	62 845,1	75 524,8	74 573,1
Інші оборотні активи	38,1	47,9	64,1	70,8	78,9	70,8	156,4
Витрати майбутніх періодів	103,4	98,4	126,5	133,0	127,2	113,1	105,0
<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>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>
Статутний капітал	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	15 000,0	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
Резервний капітал	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
<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>
Страхові резерви	12 485,0	18 658,4	21 265,3	25 782,2	31 019,1	29 783,3	36 524,7
Частка перестраховиків	2 458,4	4 756,1	3 649,4	2 968,2	4 774,8	3 814,3	2 803,2
Інші забезпечення	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>5 034,0</b>
Довгострокові	0,0	5 000,0	5 000,0	5 000,0	5 043,8	5 039,0	5 034,0
Короткострокові	1 319,9	1 288,7	1 586,3	1 566,2	2 625,0	2 462,9	0,0
Доходи майбутніх періодів	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>

Додаток до рейтингового звіту №2

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
<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	30 169,60
Частка перестраховиків в виплатах	15 245,5	777,4	2 464,0	3 217,9	3 664,9	4 081,0	5 756,4
Дохід від послуг	624,1	335,3	735	1 233,4	1 742,8	608,0	1 311,4
Фінансові доходи	93 415,3	18 659,7	26 393,0	80 195,8	111 656,5	23 544,0	58 536,6
Інші доходи	3,0	1,4	1,4	1,4	4,2	0,4	7,6
<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>95 544,10</b>
<b>Витрати</b>							
Страхові виплати	4 691,3	1 791,5	4 202,3	6 863,8	11 085,8	5 510,1	10 846,4
Операційні витрати, які відносяться на собівартість страхування	761,3	241,6	585,3	999,1	1 452,8	445,1	973,4
Операційні адміністративні та аквізичні витрати (із страхування та перестраховання)	1 793,2	686,6	1 520,7	3 867,4	6 466,9	3 658,5	10 138,7
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
Операційні витрати на збут послуг	542,7	257,4	600,8	1 135,1	2 069,4	795,6	1 979,3
Інші операційні витрати	289,5	53,7	156,2	197,6	222,0	2 291,8	5 353,5
Витрати на фінансову діяльність	333,4	195,0	382,0	569,0	748,0	187,0	374,0
Інші витрати	92 643,5	18 464,4	26 024,5	79 253,7	110 265,0	23 033,6	59 437,7
Надзвичайні витрати	6,9	1,4	6,9	6,9	10,9	0,0	7,4
<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>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>	<b>7 530,8</b>