



## ГОДОВОЙ ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА

*Настоящий документ является обязательным раскрытием информации эмитента – Открытого Страхового Акционерного Общества «РЕСО-Гарантия» в соответствии с Положением о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденным ФСФР России*

## Положение акционерного общества в отрасли

Открытое страховое акционерное общество РЕСО-Гарантия основано 18 ноября 1991 года. Это универсальная страховая компания с лицензиями Федеральной службы страхового надзора С №1209 77 на 104 вида страховых услуг и П №1209 77 на перестрахование.

Общество зарегистрировано Московской регистрационной палатой 22.09.1993 года за №005.537. ИНН 7710045520. Внесено в единый государственный реестр юридических лиц за номером 1027700042413 19 июля 2002 года.

РЕСО-Гарантия является признанным лидером по страхованию автотранспорта, имущества физических и юридических лиц, добровольному медицинскому страхованию и страхованию туристов, а также занимает ведущие позиции по целому ряду других направлений страховой деятельности.

РЕСО-Гарантия обладает одним из самых больших среди российских страховщиков уставным капиталом 3,1 млрд рублей.

Аудит РЕСО-Гарантия за 2011 год осуществляет Общество с ограниченной ответственностью «Аудиторская компания «Мариллион». Аудиторская фирма утверждена годовым собранием акционеров (протокол № 34 от 25 июня 2010 года).

РЕСО-Гарантия - агентская компания, страховые услуги которой продают клиентам более 20 тысяч профессиональных страховых агентов и десятки брокеров. У компании - более 9,1 миллионов корпоративных и розничных клиентов по всей России.

РЕСО-Гарантия входит в число ведущих отечественных страховщиков по объему собранных премий и является одним из лидеров в области розничного страхования. Компания входит в первую тройку российских страховых компаний, работающих в конкурентных сегментах рынка.

В целом по стране РЕСО-Гарантия в 2011 году заняла, по данным ФСФР, 4 место по объему собранных страховых премий из 572 страховых ком-

паний, представленных на рынке (при этом следует оговориться, что на втором месте в рейтинге находится кэптивная компания «СОГАЗ»).

В 2011 году общие сборы компании составили 44 млрд 935 млн рублей. Выплаты составили 22 млрд 911 млн рублей.

Доля рынка РЕСО-Гарантия (без учета ОМС) – 6,8%.

С 2005 года РЕСО-Гарантия входит в наиболее авторитетный отечественный ранжированный список крупнейших российских компаний «Эксперт-400» рейтингового агентства «Эксперт Р». По итогам 2011 года РЕСО-Гарантия заняла 137 место в этом списке корпораций-лидеров по объему реализации своей продукции или услуг, где представлены предприятия различных отраслей экономики.

Компания имеет самый высокий из возможных сегодня для отечественных компаний рейтинг надежности А++ рейтингового агентства «Эксперт РА», который соответствует «исключительно высокому уровню надежности».

Кроме того, в 2011 году международное рейтинговое агентство «**Standard & Poor's**» присвоило ОСАО «РЕСО-Гарантия» рейтинг финансовой устойчивости страховой компании «ВВ+» и по национальной шкале «ruAA+», прогноз «Стабильный».

В центральном офисе компании, в филиалах и агентствах работают 6532 штатных сотрудника. Общая численность персонала РЕСО-Гарантия на конец 2011 года составила 23 677 человек, из них штатные сотрудники составляют 28%, а агенты – 72%. Мужчины составляют 29% сотрудников и агентов компании, а женщины – 71%. Средний возраст сотрудников – 41 год. Средний стаж работы в компании – 3,4 года. В 2011 году текучесть кадров составила 13%, что существенно ниже аналогичного показателя в других страховых компаниях.

## Приоритетные направления деятельности акционерного общества

Приоритетными направлениями деятельности Общества является страхование, отличное от страхования жизни, включая:

- Страхование средств автотранспорта (КАСКО)
- Обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств (ОСАГО)
- Добровольное медицинское страхование
- Страхование имущества компаний и частных лиц

- Ипотечное страхование
- Страхование выезжающих за рубеж
- Добровольное и обязательное страхование ответственности компаний (включая страхование ответственности владельцев опасных объектов)
- Морское, авиационное страхование и страхование грузов

## Отчет совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества о результатах развития акционерного общества по приоритетным направлениям его деятельности

По данным ФСФР объем собранных премий рынка в целом (без учета ОМС) за 2011 год вырос на 18,9% (105,7 млрд рублей) и достиг 663,7 млрд рублей. Темпы роста российского страхового рынка напомнили докризисный период, когда рынок рос на 15-20% в год.

В едином государственном реестре субъектов страхового дела на 31.12.2011 зарегистрированы 579 страховщиков, из них 572 страховые организации и 7 обществ взаимного страхования. За прошедший год рынок покинуло 46 страховых организаций, в результате чего количество страховщиков сократилось на 8% по сравнению с 2010 годом.

Среди российских страховщиков 30 компаний имеют уставный капитал более 1 млрд рублей, из них у восьми компаний уставный капитал более 3 млрд рублей. В совокупном уставном капитале доля крупнейших 30 компаний составляет 43%. На их долю приходится 68,5% всех страховых премий на страховом рынке без ОМС.

Уставный капитал 178 страховщиков (31,1% от их общего количества) не соответствует новым требованиям законодательства: 88 из 270 страховщиков, не занимающихся страхованием жизни и перестрахованием (минимальный уставный капитал с 2012 года – 120 млн рублей); 38 из 149 компаний с лицензиями на перестрахование (480 млн рублей); 28 из 98 медицинских страховщиков (60 млн руб-

лей); 24 из 55 компаний с лицензиями на страхование жизни (240 млн рублей).

Рост рынка в 2011 году главным образом связан с восстановлением рынка в сегментах добровольного автострахования (КАСКО) (прирост за год 25,3 млрд рублей, + 18%), страхования имущества физических и юридических лиц (+18,1 млрд рублей, +18%), а также с продолжающимся ростом страхования жизни (+12,04 млрд рублей, +53%), страхования от несчастных случаев (+11,99 млрд рублей, +33%), ОСАГО (+11,64 млрд рублей, +12,7%), добровольного медицинского страхования (+11,05 млрд рублей, +13%).

В 2011 году рост рынка сопровождался ростом концентрации отрасли: сборы первой «двадцатки» российских страховщиков составили почти 70% всего рынка:

	2008	2009	2010	2011
ТОП-20	56,1%	58,7%	68,5%*	69,7%

\* столь резкое изменение концентрации было связано с объединением Росгосстраха в единую компанию

На фоне роста страхового рынка положение РЕСО-Гарантия в отрасли еще более укрепилось: благодаря сбалансированной тарифной политике и широкой и квалифицированной агентской сети темпы роста сборов компании по ключевым видам

страхования опережали темпы роста рынка в целом.

Сборы компании выросли на 26%, в то время как рост рынка составил 18,9%. РЕСО росло быстрее компаний-конкурентов из ТОП-5 лидеров рынка: Росгосстраха (+12%), СОГАЗа (+15%), ВСК (+18%). Прирост сборов компании Ингосстрах, составивший 28%, объясняется низкой базой сборов 2010 года (2009 – 44,7, 2010 – 41,2, 2011 – 52,8 млрд рублей).

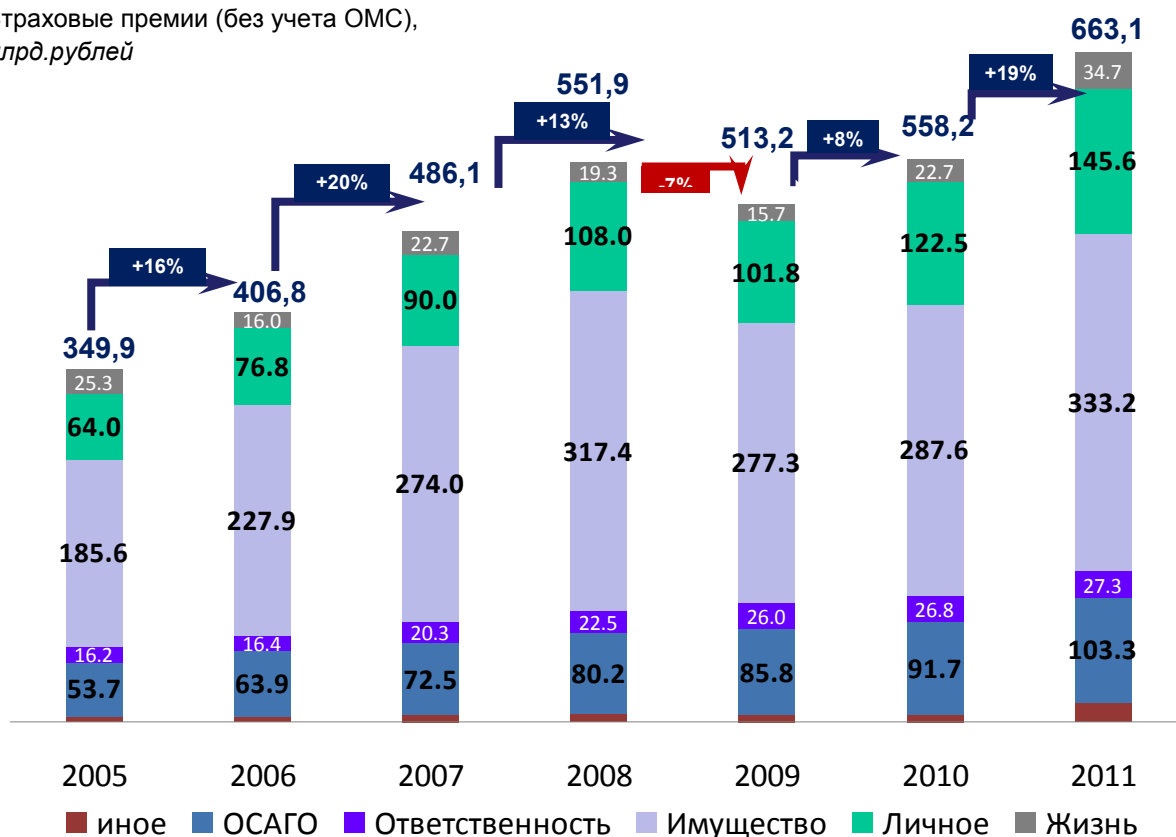
На протяжении нескольких лет РЕСО-Гарантия демонстрирует постепенное наращивание доли

рынка: с 5,4% в 2008 году до 6,8% в 2011 году с приростом около 0,5 процентных пункта в год.

**Таблица. Доли рынка (без учета ОМС) страховщиков из ТОП-5.**

Страховая компания	2008	2009	2010	2011
РОСГОССТРАХ	12,2%	13,1%	13,3%	13,1%
СОГАЗ	7,6%	8,7%	8,6%	8,3%
ИНГОССТРАХ	7,0%	7,6%	7,4%	8,0%
РЕСО-ГАРАНТИЯ	5,4%	5,9%	6,4%	6,8%
ВСК	4,0%	3,8%	4,5%	4,5%

Страховые премии (без учета ОМС), млрд.рублей



## Сборы ВСЕГО, кроме ОМС

2010 год				2011 год			
Всего премий: 558 млрд. руб.				Всего премий: 664 млрд. руб. <b>+18.9%</b>			
РГС	77.4	1	РГС	87.0	+12%		
СОГАЗ	47.9	2	СОГАЗ	54.9	+15%		
ИНГОССТРАХ	41.2	3	ИНГОССТРАХ	52.8	+28%		
РЕСО-ГАРАНТИЯ	35.8	4	РЕСО-ГАРАНТИЯ	44.9	+26%		
АЛЬЯНС	26.6	5	ВСК	29.7	+18%		
ВСК	25.1	6	АЛЬЯНС	28.3	+6%		
АЛЬФАСТРАХОВАНИЕ	20.5	7	АЛЬФАСТРАХОВАНИЕ	28.2	+38%		
СГ МСК	18.6	8	СОГЛАСИЕ	25.7	+63%		
СОГЛАСИЕ	15.8	9	СГ МСК	19.4	+4%		
РЕНЕССАНС	12.2	10	РЕНЕССАНС	14.3	+17%		
УРАЛСИБ	10.4	11	МАКС	12.3	+30%		
ЖАСО	10.0	12	УРАЛСИБ	11.2	+8%		
МАКС	9.5	13	ЖАСО	10.5	+6%	Сборы ТОП-10	58%
КАПИТАЛ	8.7	14	ЮГОРИЯ	9.4	+25%	Сборы ТОП-20	71%
ЮГОРИЯ	7.5	15	ВТБ СТРАХОВАНИЕ	8.5	+54%	Доля РЕСО-Гарантия –	6.4%
ЦЮРИХ	6.5	16	ДЖЕНЕРАЛИ ППФ СЖ	8.3	+31%		
ДЖЕНЕРАЛИ ППФ СЖ	6.3	17	ТРАНСНЕФТЬ	7.5	+68%		
РОСТРА	5.9	18	КАПИТАЛ	7.1	-18%		
ВТБ СТРАХОВАНИЕ	5.5	19	ЦЮРИХ	6.9	+5%		
ГУТА-СТРАХОВАНИЕ	5.0	20	ГУТА-СТРАХОВАНИЕ	6.2	+24%		

Данные по итогам деятельности страховых организаций в РФ за 2010 и 2011 гг.

Источник: Федеральная служба по финансовым рынкам



ИТОГИ 2011 года

В 2011 году Общество сохранило основные черты развития, присущие ему на протяжении всех последних лет: сбалансированность и высокую степень диверсификации страхового портфеля - как по отраслевой структуре, так и географическому распределению рисков, ориентацию исключительно на классические виды страхования, высокопрофессиональный андеррайтинг, приоритетное внимание перестраховочной защите портфеля, а также контроль соответствия нормативным показателям.

РЕСО-Гарантия – ритейловая компания, имеющая сбалансированный страховой портфель с большим удельным весом клиентов - физических лиц. Страховые услуги в розничном сегменте занимают наибольшую часть портфеля компании. По договорам с физическими лицами за 2011 год собрано 29,4 млрд рублей. Из общего объема собранных страховых премий 65% приходится на розничные продажи. 85% договоров обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств составляют договоры, заключенные с физическими лицами.

**РЕСО-Гарантия входит в число лидеров рынка по всем основным видам страхования****РЕСО-Гарантия – лидер российского страхового рынка**

по итогам 2011 года

ВСЕГО, без ОМС		КАСКО / Автотранспорт		ОСАГО	
1. Росгосстрах	13.1%	1. Ингосстрах	14.2%	1. Росгосстрах	32.1%
2. СОГАЗ	8.3%	2. <b>РЕСО-Гарантия</b>	12.7%	2. <b>РЕСО-Гарантия</b>	9.3%
3. Ингосстрах	8.0%	3. Росгосстрах	10.5%	3. Ингосстрах	7.6%
4. <b>РЕСО-Гарантия</b>	6.8%	4. Согласие	7.2%	4. СГ МСК	6.8%
5. ВСК	4.5%	5. ВСК	6.4%	5. ВСК	5.3%

Имущество ФЛ и ЮЛ		Личное страхование		Страхование ответственности	
1. СОГАЗ	22.5%	1. СОГАЗ	13.0%	1. Ингосстрах	11.2%
2. Росгосстрах	16.0%	2. Альянс	6.8%	2. Росгосстрах	10.4%
3. Ингосстрах	6.9%	3. Росгосстрах	5.5%	3. Альфастрахование	6.5%
4. Альфастрахование	5.1%	4. ЖАСО	5.4%	4. СОГАЗ	6.2%
5. ВСК	4.2%	5. Дженерали ППФ СЖ	4.7%	5. ВСК	5.5%
6. <b>РЕСО-Гарантия</b>	4.1%	6. <b>РЕСО-Гарантия</b>	4.7%	6. Альянс	4.9%
				7. <b>РЕСО-Гарантия</b>	4.5%

Источник: Федеральная служба по финансовым рынкам

**Информация об объеме каждого из использованных акционерным обществом в отчетном году видов энергетических ресурсов**

(атомная энергия, тепловая энергия, электрическая энергия, электромагнитная энергия, нефть, бензин автомобильный, топливо дизельное, мазут топочный, газ естественный (природный), уголь, горючие сланцы, торф и др.) в натуральном выражении и в денежном выражении

В 2011 году Общество использовало 20 324 000 Квт электроэнергии на сумму 65 037 тыс. рублей и 487 000 л бензина автомобильного на сумму 14 125 тыс. рублей.

## Перспективы развития акционерного общества

В 2012 году Общество предполагает рост сборов премий на 20%, т.е. выше ожидаемого темпа роста страхового рынка. При этом рост административных расходов предполагается на уровне не выше ставки инфляции.

Общество планирует в 2012 году сохранить и укрепить свои позиции в пятерке лидеров рынка по приоритетным продуктам: автострахование, страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств, добровольное медицинское страхование (среди некэптивных компаний), а также войти в пятерку лидеров рынка по обязательному страхованию опасных объектов. Руководство Общества ожидает, что будет расти доля Общества в сегменте страхования имущества

промышленных предприятий и юридических лиц, а также в сегменте имущественных продуктов, ориентированных преимущественно на физических лиц.

Основным каналом продаж Общества в 2012 году останется агентская сеть. При сохранении высоких темпов рекрутинга новых продавцов, будет реализована задача повышения профессионального уровня агентов и роста количества «активных агентов» за год не менее чем на 10%, что позволит увеличить долю высокопрофессиональных страховых посредников до 40% от общего состава агентской сети. При этом запланирован рост продаж и через иные – партнерские – каналы (банки, автодилеры, страховые брокеры).

## Отчет о выплате объявленных (начисленных) дивидендов по акциям акционерного общества

Годовое собрание акционеров Общества в июне 2011 года по рекомендации Совета директоров приняло решение выплатить годовые дивиденды по итогам 2010 года из расчета 90 рублей 90 копеек на одну акцию.

На выплату годовых дивидендов направлено 2 817 900 000 рублей из чистой прибыли, полученной Обществом в 2010 году.

Общий размер выплаченных годовых дивидендов составил 2 817 900 000 рублей.

## Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью акционерного общества

Эмитент дает характеристику рискам и неопределенностям, которые считает существенными, но эти риски могут быть не единственными, с которыми можно столкнуться. Все оценочные суждения, законы и нормативные акты Российской Федерации, упомянутые или используемые для анализа и раскрытия информации в настоящем Отчете, используются в редакции действительной по состоянию

на дату утверждения настоящего Отчета, если иное не указано в тексте настоящего Отчета. В силу специфики деятельности Эмитента его риски, которые могут привести к снижению стоимости эмиссионных ценных бумаг, обусловлены, в большей степени, совокупными рисками Общества.

*Описание основных факторов риска представлено в Приложении 1.*

## Перечень совершенных акционерным обществом в отчетном году сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» крупными сделками,

а также иных сделок, на совершение которых в соответствии с уставом акционерного общества распространяется порядок одобрения крупных сделок, с указанием по каждой сделке ее существенных условий и органа управления акционерного общества, принявшего решение о ее одобрении

В 2011 году Общество не заключало крупных сделок, а также иных сделок, на совершение которых в соответствии с уставом акционерного общества распространяется порядок одобрения крупных сделок.

Следующие сделки рассматривались Советом директоров Общества как имеющие существенное влияние на бизнес Общества:

1. Получение кредита от «ВТБ Кэпитал ПЛС» на сумму 4 000 000 тыс. рублей под 8,6% годовых и 2 500 000 тыс. рублей под 8,8% годовых с ежеквартальной выплатой процентов сроком на 1 год

до 29 сентября 2012 года. Сделка одобрена Советом директоров Общества, протокол №54 от 10 ноября 2011 года.

2. Получение кредита от «Европейского банка реконструкции и развития» на сумму 110 000 тыс. долларов США на срок до 9 декабря 2016 года по ставке ЛИБОР + 2,5% (в определенных случаях – ЛИБОР + 4%). Проценты выплачиваются раз в полгода. Сделка одобрена Советом директоров, протокол №55 от 07 декабря 2011 года.

Кредиты предоставлены на финансирование основной хозяйственной деятельности Общества.



## Перечень совершенных акционерным обществом в отчетном году сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» сделками, в совершении которых имелась заинтересованность

и необходимость одобрения которых уполномоченным органом управления акционерного общества предусмотрена главой XI Федерального закона «Об акционерных обществах», с указанием по каждой сделке заинтересованного лица (лиц), существенных условий и органа управления акционерного общества, принявшего решение о ее одобрении

### (а) Сделки с ООО ОСЖ «РЕСО-Гарантия»

Компания ООО ОСЖ «РЕСО-Гарантия» является дочерним обществом, созданным с целью выделения страхования жизни в отдельное направление в рамках самостоятельного юридического лица в соответствии с изменениями российского законодательства. Общество создано для осуществления страховой деятельности, которая подлежит лицензированию. ООО ОСЖ «РЕСО-Гарантия» имеет лицензию С № 4008 77, выданную 13 марта 2007 года ФССН на осуществление страхования жизни, пенсионного страхования, страхования от несчастных случаев и болезней.

В отчетном периоде ОСАО «РЕСО-Гарантия» заключило договор страхования сотрудников Общества с ООО ОСЖ «РЕСО-Гарантия» от несчастного случая на сумму 5 885 тыс. рублей. Общество сдает в аренду свободные площади для осуществления страховой деятельности ООО ОСЖ «РЕСО-Гарантия». Сумма дохода от сдачи в аренду за отчетный период составила 72 тыс. рублей.

Указанные сделки заключались в соответствии с решением годового общего собрания акционеров Общества от 29 июня 2011 года.

### (б) Сделки с ООО «РЕСО-Лизинг»

ООО «РЕСО-Лизинг» - лизинговая компания, которая заключает с Обществом договоры страхования переданного в лизинг имущества. За отчетный период было заключено 165 договоров страхования на общую сумму страховой премии 6 296 тыс. рублей.

В декабре 2011 года Совет директоров ОСАО «РЕСО-Гарантия» одобрил предоставление процентного займа в сумме 900 млн рублей сроком на 3 года, процентная ставка 8,5% годовых.

ООО «РЕСО-Лизинг» арендует производственные помещения для осуществления своей деятельности. Доходы от сдачи в аренду помещений составили в 2011 году 4 155 тыс. рублей.

Указанные сделки аренды заключались в соответствии с решением годового общего собрания акционеров Общества от 29 июня 2011 года.

### (в) Сделки с ОАО «Банк РЕСО Кредит»

В уполномоченном банке ОАО Банк «РЕСО Кредит» открыт расчетный счет для ведения части банковских операций Общества. В течение отчетного периода Общество размещало временно свободные средства на счетах в банке. На 31.12.2011 размещено на депозитах в банке 224 627 тыс. рублей. Банк также заключил договоры с Обществом страхования ипотечных заемщиков банка на общую сумму страховой премии 3 912 тыс. рублей.

Указанные сделки заключались в соответствии с решением годового общего собрания акционеров Общества от 29 июня 2011 года.

### (г) Сделки с «Оскарлия Лимитед» (Кипр)

В течение 2011 года была приобретена дочерняя компания «Оскарлия Лимитед» (Кипр). Данная сделка была одобрена Советом директоров. Вновь созданная дочерняя компания необходима для оказания помощи при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности. Общая сумма вложений составила 43 тыс. рублей.

Указанные сделки заключались в соответствии с решением годового общего собрания акционеров Общества от 29 июня 2011 года.

**(д) Сделки с ООО «РЕСО-Авто-Сервис»**

ООО «РЕСО-Авто-Сервис» обслуживает автомашины застрахованных Обществом клиентов и проводит все виды восстановительного ремонта этих автомобилей, а также имеет круглосуточную диспетчерскую службу по эвакуации застрахованных автомобилей с места ДТП. За отчетный период ООО «РЕСО-Авто-Сервис» оказало услуг на сумму 179 106 тыс. рублей. ОСАО «РЕСО-Гарантия» получило доход от сдачи производственных помещений в аренду в сумме 376 тыс. рублей.

Указанные сделки заключались в соответствии с решением годового общего собрания акционеров Общества от 29 июня 2011 года.

**(е) Сделки с ООО «Медилюкс ТМ»**

ООО «Медилюкс ТМ» осуществляет медицинское обслуживание частных лиц, в том числе застрахованных по договорам добровольного медицинского страхования. Общая стоимость услуг, оказанных за отчетный период, составила 589 306 тыс. рублей.

Указанные сделки заключались в соответствии с решением годового общего собрания акционеров Общества от 29 июня 2011 года.

**(ж) Сделки с ООО СПК «Юнити Ре»**

ООО СПК «Юнити Ре» - перестраховочная компания, с которой сотрудничает Общество в рамках

страхования сотрудников и договоров перестрахования.

Общество заключило договор добровольного медицинского страхования сотрудников и членов их семей. Сумма договора страхования составила 70°534 тыс. рублей.

Общество также заключило с ООО СПК «Юнити Ре» договоры исходящего перестрахования на общую сумму страховой премии 72 016 тыс. рублей и договоры входящего перестрахования на общую сумму страховой премии 71 186 тыс. рублей.

Указанные сделки заключались в соответствии с решением годового общего собрания акционеров Общества от 29 июня 2011 года.

**(з) Сделки с АХА**

Компании, входящие в Группу АХА, осуществляют операции перестрахования. За 2011 год Общество заключило с этими компаниями договоры исходящего перестрахования на общую сумму страховой премии 474 677 тыс. рублей.

Указанные сделки заключались в соответствии с решением годового общего собрания акционеров Общества от 29 июня 2011 года.

## Состав Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества,

включая информацию об изменениях в составе Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества, имевших место в отчетном году, и сведения о членах Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества, в том числе их краткие биографические данные, доля их участия в уставном капитале акционерного общества и доля принадлежащих им обыкновенных акций акционерного общества, а в случае если в течение отчетного года имели место совершенные членами Совета директоров (наблюдательного совета) сделки по приобретению или отчуждению акций акционерного общества - также сведения о таких сделках с указанием по каждой сделке даты ее совершения, содержания сделки, категорий (типа) и количества акций акционерного общества, являвшихся предметом сделки

### Раковщик Дмитрий Григорьевич

Год рождения: **1965**

Образование: **высшее экономическое, высшее медицинское**

Все должности, занимаемые данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству:

Период	Наименование организации	Должность	
с	по		
1999	2007	ООО «СМК "РЕСО-Мед"»	Генеральный директор
2004	н.в.	ОСАО «РЕСО-Гарантия»	Генеральный директор
2005	н.в.	ООО «КОРИС-асистанс СПб»	Член Совета директоров
2006	2009	ООО «Автохаус, Санкт-Петербург»	Член Совета директоров
2006	н.в.	ООО «ОСЖ РЕСО-Гарантия»	Генеральный директор

**Доли участия в уставном капитале эмитента/обыкновенных акций не имеет**

### Катберт Майкл

Год рождения: **1956**

Образование: **высшее юридическое**

Все должности, занимаемые данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству:

Период	Наименование организации	Должность	
с	по		
1986	2009	Clifford Chance	Партнер
2010	н.в.	Global Legal Search LLP	Управляющий партнер

**Доли участия в уставном капитале эмитента/обыкновенных акций не имеет**

### Кругляк Владимир Петрович

Год рождения: **1944**

Образование: **высшее юридическое, высшее экономическое**

Все должности, занимаемые данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству:

Период	Наименование организации	Должность	
с	по		
2002	2007	ООО «СК "НСТ"»	Председатель Совета директоров
1993	н.в.	ОСАО «РЕСО-Гарантия»	Член Совета директоров

**Доли участия в уставном капитале эмитента/обыкновенных акций не имеет**

### Лассерротт Хосе Леон

Год рождения: **1966**

Образование: **высшее экономическое, высшее юридическое**

Все должности, занимаемые данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству:

Период	Наименование организации	Должность	
с	по		
1996	н.в.	ОСАО «РЕСО-Гарантия»	Член Совета директоров

**Доли участия в уставном капитале эмитента/обыкновенных акций не имеет**

## Саркисов Сергей Эдуардович

(председатель)

Год рождения: 1959

Образование: **высшее экономическое, высшее юридическое, кандидат экономических наук**

Все должности, занимаемые данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству:

Период	Наименование организации	Должность	
с	по		
1993	н.в.	ОСАО «РЕСО-Гарантия»	Член Совета директоров
2003	2007	ООО «ХК РЕСО»	Президент
2004	н.в.	ОАО «НСК»	Член Совета директоров
2004	2007	ОСАО «РЕСО-Гарантия»	Директор Дирекции корпоративного управления
2004	2008	ООО «КОРИС-Рус»	Член Наблюдательного совета
2004	2008	ОСО «РЕСО-Европа»	Член Совета директоров
2005	2007	ЗАО «АМК Финанс»	Член Совета директоров
2005	н.в.	ООО «РЕСО-Лизинг»	Член Совета директоров
2006	н.в.	ООО «РЕСО Гостиничные инвестиции»	Член Совета директоров
2007	н.в.	ООО «ХК РЕСО»	Председатель Совета директоров
2008	н.в.	ОАО «Банк "РЕСО Кредит"»	Член Совета директоров
2008	н.в.	Международный Научно-исследовательский институт проблем управления	Старший научный сотрудник Центра проблем управления крупными социально-экономическими системами

**Доли участия в уставном капитале эмитента/обыкновенных акций не имеет**

## Лемуан Патрик

Год рождения: 1958

Образование: **высшее техническое, высшее экономическое**

Все должности, занимаемые данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству:

Период	Наименование организации	Должность	
с	по		
2005	2010	«АКСА Канада»	Исполнительный Вице-президент и Финансовый директор
2010	н.в.	«АКСА Северо-Восточный регион Европы»	Финансовый директор

**Доли участия в уставном капитале эмитента/обыкновенных акций не имеет**

## Савельев Андрей Николаевич

Год рождения: 1973

Образование: **высшее экономическое**

Все должности, занимаемые данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству:

Период	Наименование организации	Должность	
с	по		
2006	2007	ООО КБ «МОСКММЕРЦБАНК»	Председатель Совета директоров
2006	2007	ООО «ХК РЕСО»	Председатель Совета директоров
2006	н.в.	ОСАО «РЕСО-Гарантия»	Член Совета директоров
2007	н.в.	ООО «РЕСО-Лизинг»	Член Совета директоров
2007	н.в.	ООО «РЕСОТРАСТ»	Член Совета директоров
2007	н.в.	ООО «РЕСО Гостиничные инвестиции»	Член Совета директоров
2007	2009	ЗАО «АМК Финанс»	Член Совета директоров
2007	н.в.	ООО «ХК РЕСО»	Директор
2008	н.в.	ОАО Банк «РЕСО Кредит»	Член Совета директоров

**Доли участия в уставном капитале эмитента/обыкновенных акций не имеет**

## Де Воклерой Жак

Год рождения: **1961**

Образование: **высшее юридическое**

Все должности, занимаемые данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству:

Период		Наименование организации	Должность
с	по		
2004	2006	«ИНГ США Финансовые услуги»	Президент группы по розничным финансовым услугам в США
2006	2009	«ИНГ Групп»	Член исполнительного комитета, президент по страхованию в Европе
2009	н.в.	«АКСА»	Президент по страхованию в Северной, Центральной и Восточной Европе

**Доли участия в уставном капитале эмитента/обыкновенных акций не имеет**

## Ноэль Ричардсон

Год рождения: **1964**

Образование: **высшее математическое**

Все должности, занимаемые данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству:

Период		Наименование организации	Должность
с	по		
2001	2007	«АКСА Концерн АГ», Кельн	Директор
2007	н.в.	«АКСА Бельгиум» Брюссель	Директор

**Доли участия в уставном капитале эмитента/обыкновенных акций не имеет**

## Орлов Георгий Николаевич

Год рождения: **1969**

Образование: **высшее техническое, высшее экономическое**

Все должности, занимаемые данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству:

Период		Наименование организации	Должность
с	по		
2004	2008	ЕБРР	Старший банкир
2008	н.в.	ЕБРР	Директор, отдел финансовых учреждений по России

**Доли участия в уставном капитале эмитента/обыкновенных акций не имеет**

## Шибает Сергей Викторович

Год рождения: **1959**

Образование: **высшее экономическое**

Все должности, занимаемые данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству:

Период		Наименование организации	Должность
с	по		
2004	2007	Компания «Роланд Бергер Стретенжи Консалт-тенс ГмбХ»	Партнер
2007	н.в.	«АК БАРС Банк», г. Казань	Председатель комитета по аудиту

**Доли участия в уставном капитале эмитента/обыкновенных акций не имеет**

## Сведения о лице, занимающем должность (осуществляющем функции) единоличного исполнительного органа (управляющем, управляющей организации) акционерного общества,

и членах коллегиального исполнительного органа акционерного общества, в том числе их краткие биографические данные, доля их участия в уставном капитале акционерного общества и доля принадлежащих им обыкновенных акций акционерного общества, а в случае если в течение отчетного года имели место совершенные лицом, занимающим должность (осуществляющим функции) единоличного исполнительного органа, и (или) членами коллегиального исполнительного органа сделки по приобретению или отчуждению акций акционерного общества, - также сведения о таких сделках с указанием по каждой сделке даты ее совершения, содержания сделки, категории (типа) и количества акций акционерного общества, являвшихся предметом сделки

### Раковщик Дмитрий Григорьевич

Год рождения: **1965**

Образование: **высшее экономическое, высшее медицинское**

*Все должности, занимаемые данным лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству*

Период	Наименование организации	Должность	
с	по		
1999	2007	ООО «СМК "РЕСО-Мед"»	Генеральный директор
2004	н.в.	ОСАО «РЕСО-Гарантия»	Генеральный директор
2005	н.в.	ООО «КОРИС-асистанс СПб»	Член Совета директоров
2006	2009	ООО «Автохаус, Санкт-Петербург»	Член Совета директоров
2006	н.в.	ООО «ОСЖ РЕСО-Гарантия»	Генеральный директор

**Доли участия в уставном капитале эмитента/обыкновенных акций не имеет**

## Состав коллегиального исполнительного органа эмитента

**Коллегиальный исполнительный орган не предусмотрен**

## Критерии определения и размер вознаграждения (компенсации расходов)

лица, занимающего должность единоличного исполнительного органа (управляющего, управляющей организации) акционерного общества, каждого члена коллегиального исполнительного органа акционерного общества и каждого члена Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества или общий размер вознаграждения (компенсации расходов) всех этих лиц, выплаченного в течение отчетного года

Размер вознаграждения единоличного исполнительного органа общества устанавливается ежегодно Советом директоров Общества. Размер вознаграждения членов Совета директоров Общества утверждается ежегодно годовым общим собранием акционеров Общества.

В течение 2011 года сотрудникам Общества, входящим в Совет директоров, производились выплаты в виде заработной платы в соответствии со штатным расписанием и премий в соответствии с «Положением о премировании в Обществе» и решениями Совета директоров Общества. Общая сумма таких выплат составила 91 375 тыс. рублей. Решениями Совета директоров членам Совета ди-

ректоров, являющимся сотрудниками Общества, была также выплачена дополнительная премия в размере 511 410 тыс. рублей.

Членам Совета директоров, не являющимся сотрудниками Общества, в течение 2011 года выплачивалось вознаграждение за участие в заседаниях Совета директоров, возмещались понесенные расходы согласно решению общего собрания акционеров. Выплаты членам Совета директоров составили 9 913 тыс. рублей и членам ревизионной комиссии 1 816 тыс. рублей. Указанные выплаты осуществлялись в соответствии с решением годового общего собрания акционеров Общества от 29 июня 2011 года.

## Сведения о соблюдении акционерным обществом рекомендаций Кодекса корпоративного поведения,

а если ценные бумаги акционерного общества включены в список ценных бумаг, допущенных к торгам на организаторе торговли на рынке ценных бумаг, и все или отдельные рекомендации Кодекса корпоративного поведения этим акционерным обществом не соблюдаются - также объяснения причин, по которым такие рекомендации указанным акционерным обществом не соблюдаются

Кодекс корпоративного поведения ОСАО «РЕСО-Гарантия» принят на Общем собрании акционеров ОСАО «РЕСО-Гарантия» 25 июня 2004 года и соблюдается.

## ПРИЛОЖЕНИЯ

- Описание основных факторов риска
- Бухгалтерский баланс
- Отчет о прибылях и убытках
- Аудиторское заключение



## ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ФАКТОРОВ РИСКА

### 1. Политика эмитента в области управления рисками

Деятельность по страхованию, которую осуществляет Эмитент, предполагает возникновение риска убытка, причиняемого физическими или юридическими лицами, которые прямо подверглись страхуемому риску. Страхуемые риски могут быть связаны с имуществом, возникновением ответственности, несчастным случаем, здоровьем, грузом, а также это могут быть иные опасности, возникающие при наступлении страхового случая. Главным риском является то, что частота и масштаб обращений за страховыми выплатами могут быть больше, чем ожидается. Из-за случайности наступления страхуемых рисков количество страховых случаев год от года может варьироваться по сравнению с прогнозами, основанными на данных статистики.

Политика управления рисками Эмитента включает следующие инструменты: методики оценки статистических данных, перестрахование, ограничения по количеству заключаемых договоров страхования, процедуры одобрения сделок, стратегии ценообразования и постоянный мониторинг возникновения новых рисков. Эмитент выделяет Стратегию страхования и Стратегию перестрахования. Стратегия страхования призвана диверсифицировать портфель страхуемых рисков так, чтобы он всегда включал в себя комплекс различных пересекающихся рисков. Также она направлена на то, чтобы по каждому виду рисков была достигнута максимальная диверсификация (т.е. в рамках каждого портфеля рисков заключено как можно больше договоров страхования в установленных пределах лимита на один договор). В рамках Стратегии страхования принимаются Правила страхования (в соответствии с Законом РФ от 27.11.1992 №4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации»), в которых закреплены субъекты и объекты страхования, страховые случаи, страховые риски, порядок определения страховой суммы, страхового тарифа, страховой премии (страховых взносов), порядок заключения, исполнения и прекращения договоров страхования, права и обязанности сторон, порядок определения размера убытков или ущерба, порядок определения страховой выплаты, случаи отказа в страховой выплате и иные положения.

В рамках Стратегии перестрахования Эмитент осуществляет перестрахование части страхуемых рисков для того, чтобы ограничить сумму убытка Эмитента от наступления конкретного страхового

случая либо кумулятивную сумму убытка от одновременного наступления нескольких однотипных случаев. Во исполнение Стратегии перестрахования Эмитент использует факультативное перестрахование и перестрахование эксцедента убытка для того, чтобы снизить страховые выплаты по каждому договору. Эмитент ведет постоянный мониторинг финансовой стабильности перестраховщиков и периодически обновляет свои договоры перестрахования.

По каждому конкретному виду страхования Эмитент вырабатывает подход к оценке рисков, к оценке ущерба, расчету страховых выплат и к признанию наступления страхового случая.

### 2. Отраслевые риски

Влияние возможного ухудшения ситуации в отрасли Эмитента на его деятельность и исполнение обязательств по ценным бумагам. Наиболее значимые, по мнению эмитента, возможные изменения в отрасли (отдельно на внутреннем и внешнем рынках), а также предполагаемые действия Эмитента в этом случае:

#### 2.1 Внутренний рынок

Неблагоприятное влияние на деятельность Эмитента, стоимость его ценных бумаг и исполнение обязательств по ценным бумагам могут оказать следующие изменения в страховой отрасли на внутреннем рынке:

- Переоценка активов, которые были инвестированы на фондовом рынке.
- Влияние финансового кризиса на сокращение интереса к страхованию, сокращение объемов потребительского кредитования банками может повлечь за собой уменьшение объемов сборов по всем видам страхования.
- Внесение изменений в нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность страховых организаций, в том числе связанные с:
  - ужесточением правил лицензирования отдельных видов страховой деятельности и/или введением ограничений на одновременное осуществление определенных видов страхования;
  - ослаблением или отменой ограничений, установленных в отношении деятельности иностранных страховых организаций и их филиалов на территории Российской Федерации;



- пересмотром тарифов и условий обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств.
  - Возникновение нестабильности на рынке страховых услуг, вызванной банкротством мелких страховых организаций.
  - Усиление конкуренции в основных продуктах Эмитента, в том числе со стороны кэптивных страховых компаний и компаний, не имеющих качественного страхового риск-менеджмента (ценовой демпинг).

Кроме того, в категорию отраслевых рисков, с которыми Эмитент сталкивается в своей деятельности, включаются технические риски. Это риски, непосредственно связанные с техникой проведения страховых операций, в частности, с определением (расчетом) страховых тарифов, прогнозных цен страховых услуг, аккумулированием страховых взносов (премий), формированием страховых резервов для обеспечения последующих выплат страхового возмещения и организацией перестраховочной защиты. В эту группу входят:

- риск отклонения — недостаточность полученной страховой премии для выполнения принятых обязательств вследствие ухудшения заложенных при расчете тарифа факторов, определяющих страховой риск, например, по частоте страховых случаев (рост аварийности, смертности, заболеваемости, производственного травматизма и т.п.) или по размеру ущерба по каждому страховому случаю (изменения в законодательстве, рост уровня цен и заработной платы и т.п.);
- риск недостаточности страховых резервов — несоответствие страховых резервов как оценки обязательств по принятым страховым рискам реально принятому размеру обязательств (размеру будущих страховых выплат);
- перестраховочный риск — несвоевременное и/или неполное исполнение (или неисполнение) перестраховщиками принятых ими обязательств по рискам, переданным в перестрахование;
- риск расходов, связанных с обеспечением страховой деятельности — превышение фактического размера расходов, связанных с обеспечением страховой деятельности, над прогнозным;
- риск крупных убытков — рост размера состоявшихся убытков и выплат страхового возмещения вследствие наступления в определенном временном периоде одного или нескольких крупных убытков;
- риск роста — резкий рост объема операций по виду страхования, что хотя и не предполагает непосредственных потерь, однако способствует возникновению и усугубляет действие других рисков (например, ошибок в тарификации или недостаточного резервирования).

В категорию отраслевых рисков Эмитент включает также инвестиционные риски, т.е. риски, связанные с инвестиционной деятельностью страховых компаний, в первую очередь, с размещением средств страховых резервов. В данную группу включаются:

- риск обесценения активов — снижение стоимости активов. Риск обесценения активов может проявиться вследствие изменения котировок отдельного инструмента инвестиций либо рыночных индексов в целом, в том числе по долговым инструментам - в результате изменения процентных ставок либо ухудшения кредитного качества контрагента, по акциям — в результате ухудшения перспектив деятельности или кредитного качества Эмитента акций;
- риск неликвидности активов — невозможность обратить актив в деньги в целях осуществления платежей;
- риск несоответствия активов обязательствам — несоответствие структуры активов по ликвидности и по видам валют структуре обязательств по срокам исполнения и по видам валют.

## 2.2 Внешний рынок

Эмитент не осуществляет деятельность на внешнем рынке и не экспортирует свои услуги, в связи с чем изменения в отрасли на внешнем рынке не являются значимыми для Эмитента, однако мировой финансовый кризис оказывает существенное влияние на темпы роста страхового рынка, вызывая их замедление.

## 2.3 Влияние возможного ухудшения ситуации в отрасли Эмитента на его деятельность и исполнение обязательств по ценным бумагам

Наступление любого из неблагоприятных регуляторных либо конкурентных изменений в отрасли оказания страховых услуг, указанных выше, может привести к замедлению темпов роста собираемых Эмитентом страховых премий и прибыли либо, в наиболее негативном сценарии, к сокращению объема собираемых премий и возникновению убытка.

Наступление случаев технического риска может повлечь рост страховых резервов и затрат, что негативно скажется на объеме прибыли Эмитента. Наступление случаев инвестиционного риска отрицательно отразится на объеме получаемого Эмитентом инвестиционного дохода и, как следствие, чистой прибыли.

Эмитент не несет обязательств по размещенным ценным бумагам, которые могли бы быть не исполнены в результате ухудшения ситуации в отрасли. Однако владельцы акций Эмитента несут риск потери инвестиций, связанный со снижением

рыночной стоимости указанных ценных бумаг под влиянием перечисленных неблагоприятных факторов.

#### **2.4 Предполагаемые действия Эмитента в случае ухудшения ситуации в отрасли Эмитента**

В случае возникновения любого из перечисленных факторов Эмитент планирует внести изменения в маркетинговую, финансовую и управленческую политику Эмитента в зависимости от конкретного негативного фактора.

При ужесточении правил лицензирования отдельных видов страховой деятельности Эмитент предпримет все необходимые усилия для соответствия указанным требованиям.

В случае введения ограничений на одновременное осуществление определенных видов страхования Эмитентом будет проведена реструктуризация для диверсификации указанных видов страхования или отказа от отдельных видов страхования.

Маркетинговая политика Эмитента будет учитывать возможное появление на страховом рынке Российской Федерации сильных конкурентов – иностранных страховых компаний.

В случае негативного пересмотра тарифов и условий обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств Эмитент планирует сокращение расходов на ведение дела в данном секторе, а также параллельное развитие более прибыльных видов страхования.

В случае возникновения нестабильности на страховом рынке в связи с банкротством других компаний Эмитент планирует компенсировать возможные потери за счет активного привлечения клиентов и агентов обанкротившихся страховых организаций.

В случае ужесточения конкуренции, в том числе со стороны компаний, связанных с промышленными и бизнес-группами, и компаний, не имеющих качественного риск-менеджмента, Эмитент планирует увеличение объема услуг по более прибыльным видам страхования и сокращение не прибыльных.

Управление техническими рисками осуществляется в Эмитенте путем контроля над тарифами, актуарных расчетов, формирования страховых резервов, разработки ежегодных перестраховочных программ и постоянного надзора за их прохождением.

Управление инвестиционными рисками производится средствами и методами инвестиционной политики Эмитента, ориентированной, в первую очередь, на соблюдение законодательно установлен-

ных принципов диверсификации, возвратности, прибыльности и ликвидности при размещении страховых резервов.

При размещении средств страховых резервов Эмитент придерживается консервативной инвестиционной политики.

## **3. Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности, и их влияние на деятельность Эмитента и исполнение обязательств по ценным бумагам**

### **3.1 Внутренний рынок**

При осуществлении страховой деятельности основной статьей затрат эмитента является выплата страхового возмещения. Поскольку существенная часть портфеля Эмитента сосредоточена в сегменте автомобильного страхования и добровольного медицинского страхования, рост выплат страхового возмещения подвержен, в частности, фактору инфляции цен на авторемонтные работы и услуги медицинских учреждений. Повышение стоимости этих работ и услуг учитывается в тарифной политике Эмитента, в связи с чем, по мнению Эмитента, реализация данных рисков не окажет влияния на его способность исполнять обязательства по ценным бумагам.

### **3.2 Внешний рынок**

Эмитент не использует в своей деятельности сырье и услуги, приобретаемые на внешнем рынке. В связи с чем риски, связанные с возможным изменением цен на сырье и услуги на внешнем рынке, отсутствуют.

## 4. Риски, связанные с возможным изменением цен на продукцию и/или услуги эмитента, их влияние на деятельность эмитента и исполнение обязательств по ценным бумагам

### 4.1 Внутренний рынок

В случае ужесточения конкуренции и рыночного ценообразования, при котором Эмитент не будет иметь возможности повышать стоимость услуг соответственно инфляционному росту и влиянию иных факторов (росту стоимости услуг по ремонту автомобилей, услуг частных медицинских учреждений и т.п.), рентабельность Эмитента может снизиться. Кроме того, на деятельность Эмитента может повлиять пересмотр условий обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств, в результате которого размер страховых премий не будет покрывать возможных расходов, возникающих в результате наступления страховых случаев.

### 4.2 Внешний рынок

Эмитент не осуществляет хозяйственную деятельность и не оказывает услуги на внешнем рынке, поэтому риски, связанные с изменением цен на продукцию и/или услуги Эмитента на внешнем рынке, отсутствуют.

## 5. Страновые и региональные риски

Риски, связанные с политической и экономической ситуацией в стране (странах) и регионе, в которых Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и/или осуществляет основную деятельность, при условии, что основная деятельность Эмитента в такой стране (регионе) приносит 10 и более процентов доходов за последний завершённый отчетный период, предшествующий дате утверждения проспекта ценных бумаг:

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика на территории г. Москва, Российская Федерация.

Основная хозяйственная деятельность осуществляется Эмитентом и его дочерними обществами на территории Российской Федерации.

Политическая и экономическая ситуация в стране, военные конфликты, введение чрезвычайного положения, забастовки, стихийные бедствия могут привести к ухудшению положения всей национальной экономики и тем самым привести к ухудшению финансового положения Эмитента и негативно сказаться на возможности Эмитента своевременно и в полном объеме производить платежи по своим ценным бумагам.

### 5.1 Российская Федерация

Поскольку Эмитент зарегистрирован и осуществляет свою основную деятельность в Российской Федерации, основные страновые и региональные риски, влияющие на деятельность Эмитента, - это риски, связанные с Российской Федерацией. Однако в связи с усиливающейся глобализацией мировой экономики существенное ухудшение экономической ситуации в мире может также привести к заметному спаду экономики России и, как следствие, к снижению спроса на продукцию и услуги Эмитента.

Российская Федерация имеет рейтинги инвестиционного уровня, присвоенные ведущими мировыми рейтинговыми агентствами. По версии рейтингового агентства Standard&Poors Российской Федерации присвоен долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте BBB (прогноз «Стабильный»), по версии рейтингового агентства Moody's – Baa1 (долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте, прогноз «Стабильный»), по версии рейтингового агентства Fitch – BBB (долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте, прогноз «Стабильный»). Присвоенные Российской Федерации кредитные рейтинги отражают, с одной стороны, низкий уровень государственной задолженности и высокую внешнюю ликвидность страны, с другой - высокий политический риск, который остается основным фактором, сдерживающим повышение рейтингов. Кроме того, сдерживающее влияние на рейтинги оказало снижение мировых цен на сырьевые товары и проблемы на глобальных рынках капитала.

Кроме того, социально-экономическому развитию Российской Федерации могут препятствовать следующие факторы:

- Экономическая нестабильность.
- Политическая и государственная нестабильность.
- Недостаточная развитость российской банковской системы.
- Несоответствие современным требованиям инфраструктуры России.
- Колебания в мировой экономике.

В целом экономическая и политическая нестабильность в России, неустойчивость российской

банковской системы, недостаточное развитие инфраструктуры, а также колебания в мировой экономике могут отрицательно сказаться на деятельности Эмитента.

Указанные выше факторы приводят к следующим последствиям, которые могут оказать негативное влияние на развитие Эмитента:

- недостаточная развитость политических, правовых и экономических институтов;
- ухудшение демографической ситуации;
- несовершенство судебной системы;
- противоречивость и частые изменения налогового, валютного законодательства;
- серьезные препятствия для эффективного проведения реформ со стороны бюрократического аппарата;
- высокая зависимость экономики от сырьевого сектора и вытекающая из этого чувствительность экономики страны к падению мировых цен на сырьевые товары;
- сильная изношенность инфраструктурных объектов в сфере энергетики и транспорта;
- низкая мобильность рабочей силы.

Колебания мировых цен на нефть и газ, курса рубля по отношению к доллару США, а также наличие других факторов могут неблагоприятно отразиться на состоянии российской экономики и на будущей деятельности Эмитента.

На российскую экономику оказывает влияние снижение рыночной конъюнктуры и спады деловой активности в других странах мира. Финансовые проблемы или появление новых рисков, связанных с инвестициями в развивающиеся страны, могут привести к снижению объема зарубежных инвестиций в Россию. Кроме того, поскольку Россия добывает и экспортирует в больших количествах нефть, газ и металлы, российская экономика особенно зависима от мировых цен на эти товары, и поэтому снижение цен на товары сырьевой группы, в особенности на нефть и газ, может привести к замедлению темпов роста российской экономики. Наличие вышеуказанных факторов может существенно ограничить Эмитенту доступ к источникам финансирования и может неблагоприятно отразиться на покупательской способности покупателей Эмитента и его деятельности в целом.

Инфраструктура России была в основном создана в советскую эпоху и последние десятилетия не получала достаточного финансирования и обслуживания. Особенно пострадали железные дороги и

автомагистрали, средства выработки и передачи электроэнергии, системы связи, а также фонд зданий и сооружений. Дефицит электроэнергии и тепла в некоторых регионах страны в прошлом приводил к серьезным нарушениям в экономике данных регионов.

Ухудшение состояния инфраструктуры в России наносит вред экономическому развитию, усложняет транспортировку товаров и грузов, увеличивает издержки хозяйственной деятельности в России и может привести к нарушениям в финансово-хозяйственной деятельности, тем самым, оказывая неблагоприятное воздействие на финансовое состояние Эмитента.

Российская Федерация является многонациональным государством, включает в себя регионы с различным уровнем социального и экономического развития, в связи с чем нельзя полностью исключить возможность возникновения в России внутренних конфликтов, в том числе с применением военной силы. Также Эмитент не может полностью исключить риски, связанные с возможным введением чрезвычайного положения.

По оценкам Эмитента, риск стихийных бедствий, возможного прекращения транспортного сообщения минимален.

## 5.2 Город Москва

Город Москва, в котором Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика, является одним из наиболее развитых в экономическом плане и, следовательно, наименее подвержен риску неожиданного экономического и финансового спада в ближайшее время, когда экономика России развивается стабильными темпами. Экономические перспективы этого региона и рейтинг надежности субъекта в международных агентствах практически совпадают со страновыми.

Тесное сотрудничество и взаимопонимание всех органов и уровней властных структур позволили выработать единую экономическую политику, четко определить приоритеты ее развития. Создан благоприятный инвестиционный климат: инвесторам предоставляются значительные налоговые льготы и оказывается содействие в разрешении различных проблем.

Эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию в регионе как стабильную и прогнозируемую.

Риск стихийных бедствий, возможного прекращения транспортного сообщения и других региональных факторов минимален.

Вероятность военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок, стихийных дей-



ствий в ближайшее время Эмитентом не прогнозируется. Отрицательных изменений ситуации в регионе, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Эмитента, в ближайшее время Эмитентом не прогнозируется.

Учитывая все вышеизложенные обстоятельства, можно сделать вывод о том, что макроэкономическая среда региона благоприятным образом сказывается на деятельности Эмитента и позволяет говорить об отсутствии специфических региональных рисков.

Отрицательных изменений в экономике России, которые могут негативно повлиять на экономическое положение Эмитента и его деятельность, в ближайшее время Эмитентом не прогнозируется. Безусловно, нельзя исключить возможность дестабилизации экономической ситуации в стране, связанной с кризисом на мировых финансовых рынках или же резким снижением цен на нефть.

### 5.3 Северо-Западный федеральный округ.

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика в г. Москва, однако основными рынками, на которых Эмитент осуществляет основную хозяйственную деятельность, являются Москва и Московская область, а также Северо-Западный федеральный округ. В связи с чем Эмитент считает необходимым описать риски, связанные с Северо-Западным регионом.

Данный регион, так же, как и Московский, является одним из финансовых центров и местом сосредоточения российских и зарубежных финансовых институтов, что является положительным фактором для развития деятельности Эмитента. Регион относится к одним из наиболее перспективных регионов с быстро растущей экономикой, с высокой инвестиционной привлекательностью и большим инвестиционным потенциалом.

Характерной чертой политической ситуации в Северо-Западном регионе является стабильность. Тесное сотрудничество и взаимопонимание всех органов и уровней властных структур позволили выработать единую экономическую политику, четко определить приоритеты ее развития. Создан благоприятный инвестиционный климат: оказывается содействие в разрешении различных проблем, инвесторам предоставляются значительные налоговые льготы.

Эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию в регионе как стабильную и прогнозируемую.

Риск стихийных бедствий и возможного прекращения транспортного сообщения находится вне зоны контроля Эмитента, но при этом, по оценкам Эмитента, данные риски минимальны.

Вероятность военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок, стихийных действий в ближайшее время Эмитентом не прогнозируется. Отрицательных изменений ситуации в регионе, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Эмитента, в ближайшее время Эмитентом не прогнозируется.

По имеющимся оценкам экспертов, в России г. Санкт-Петербург занимает 2-е место по объему привлекаемых инвестиций. Экономическая ситуация характеризуется ростом валового регионального продукта, а также объемов промышленного производства, причем темпы роста этих показателей в Санкт-Петербурге превышают общероссийские темпы роста. По прогнозам экспертов, Санкт-Петербург сохранит свою инвестиционную привлекательность и в ближайшие 10 лет. Для Эмитента это означает наличие потенциала роста всех направлений его бизнеса.

Все вышеизложенные обстоятельства позволяют говорить об отсутствии специфических региональных рисков.

Отрицательных изменений в экономике России, которые могут негативно повлиять на экономическое положение Эмитента и его деятельность, в ближайшее время Эмитентом не прогнозируется. Безусловно, нельзя исключить возможность дестабилизации экономической ситуации в стране, связанной с кризисом на мировых финансовых рынках или же резким снижением цен на нефть.

### 5.4 Предполагаемые действия эмитента на случай отрицательного влияния изменения ситуации в стране (странах) и регионе на его деятельность

В случае возникновения одного или нескольких вышеперечисленных рисков Эмитент предпримет все возможные меры по нивелированию сложившихся негативных изменений. Определение в настоящее время конкретных действий Эмитента при наступлении какого-либо из перечисленных в факторах риска события не представляется возможным, так как разработка адекватных мер, соответствующих событиям, затруднена неопределенностью развития ситуации в будущем. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, приведут к существенному изменению ситуации, поскольку абсолютное большинство приведенных рисков находится вне контроля Эмитента.

В целом Эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию в Российской Федерации, в г. Москва как достаточно стабильную и прогнози-

руемую. К факторам, которые могут повлиять на ситуацию в будущем, можно отнести дальнейшую централизацию власти и ослабление роли демократических институтов, замедление политики реформ, рост уровня коррупции и бюрократизации.

Данные факторы могут потенциально ограничить возможности Эмитента в целом по привлечению инвестиций и привести к другим неблагоприятным экономическим последствиям для Эмитента.

Принимая во внимание то обстоятельство, что Эмитент осуществляет основную хозяйственную деятельность только на территории Российской Федерации, то Эмитент, в случае ухудшения макроэкономической ситуации в Российской Федерации, планирует предпринять масштабную антикризисную программу.

**5.5 Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в стране (странах) и регионе, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и/или осуществляет основную деятельность**

Учитывая, что ущерб, причиненный в результате военных конфликтов и забастовок, исключен из перечня страховых случаев по всем видам страхования, указанный риск не имеет существенного влияния на деятельность Эмитента.

Возникновение военных конфликтов, введение чрезвычайного положения, возникновение забастовок в отдельных регионах Российской Федерации, где эмитент осуществляет свою деятельность через филиалы, может привести к снижению продаж.

Военные конфликты, введение чрезвычайного положения, забастовки, стихийные бедствия могут привести к ухудшению положения всей национальной экономики и тем самым привести к ухудшению финансового положения Эмитента и негативно сказаться на возможности Эмитента своевременно и в полном объеме производить платежи по облигациям и иным ценным бумагам Эмитента.

**5.6 Риски, связанные с географическими особенностями страны (стран) и региона, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и/или осуществляет основную деятельность, в том числе повышенная опасность стихийных бедствий, возможное прекращение транспортного сообщения в связи с удаленностью и/или труднодоступностью и т.п.**

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика в сейсмологически благоприятном регионе (г. Москва) с налаженной инфраструктурой, однако риски, связанные с географическими осо-

бенностями регионов, в которых Эмитент осуществляет страховую деятельность, присутствуют в ряде регионов (Северный Кавказ, Дальний Восток) и учитываются при разработке страховых тарифов при страховании имущественных интересов юридических и физических лиц и формировании страхового портфеля. При этом объем страхования в данных регионах незначителен и не влияет на финансовый результат от деятельности Эмитента.

## 6. Финансовые риски

**6.1 Подверженность Эмитента рискам, связанным с изменением процентных ставок, курса обмена иностранных валют, в связи с деятельностью Эмитента либо в связи с хеджированием, осуществляемым эмитентом в целях снижения неблагоприятных последствий влияния вышеуказанных рисков**

Эмитент подвержен финансовым рискам в отношении осуществляемой им инвестиционной деятельности.

Риск изменения процентных ставок является одним из инвестиционных рисков Эмитента.

Валютный риск не затрагивает в значительной мере прибыльность Эмитента, т.к. его деятельность осуществляется преимущественно в российских рублях.

Эмитент не осуществляет хеджирование в целях снижения неблагоприятных последствий влияния валютных рисков и рисков изменения процентных ставок.

Подверженность финансового состояния Эмитента, его ликвидности, источников финансирования, результатов деятельности и т.п. изменению валютного курса (валютные риски):

Эмитент не имеет значительных валютных обязательств, в связи с чем основная деятельность Эмитента не подвержена рискам, связанным с изменением валютного курса.

Одним из видов активов, принимаемых для покрытия страховых резервов и собственных средств страховой организации, являются денежные средства в иностранной валюте на счетах в банках. Изменение валютного курса может повлиять на указанный вид инвестирования, стоимость которого будет изменяться в зависимости от курса соответствующей валюты.

## 6.2 Предполагаемые действия Эмитента на случай отрицательного влияния изменения валютного курса и процентных ставок на деятельность Эмитента

В случае возникновения отрицательного влияния изменения валютного курса и процентных ставок на деятельность Эмитента Эмитент планирует изменить структуру инвестиций в рамках, разрешенных законодательством. Возникшие потери могут быть также компенсированы за счет повышения тарифов по наиболее востребованным видам страхования.

## 6.3 Влияние инфляции на выплаты по ценным бумагам Эмитента. Критические, по мнению Эмитента, значения инфляции, а также предполагаемые действия Эмитента по уменьшению указанного риска

Рост инфляционных показателей в Российской Федерации может привести к росту расходов Эмитента, в частности на выплату заработной платы, приобретение товарно-материальных ценностей и т.д., а также прямо влияет на объем страховых выплат по рискам автострахования и добровольного медицинского страхования. В настоящий момент Эмитент имеет возможность повышать стоимость услуг соответственно инфляционному росту, в связи с чем инфляция не оказывает существенного влияния на деятельность Эмитента и на стоимость ценных бумаг.

Существенное влияние на деятельность Эмитента может оказать гиперинфляция, приводящая к резкому спаду покупательской способности как физических, так и юридических лиц и, как следствие, к падению спроса на услуги Эмитента. Возникновение подобного риска возможно в случае общих неблагоприятных тенденций экономического развития страны.

В случае значительного превышения фактических показателей инфляции над прогнозами аналитиков, а именно – при увеличении темпов инфляции до 25-30% в год (критический уровень), Эмитент планирует принять необходимые меры по адаптации к изменившимся темпам инфляции.

Состав мероприятий, планируемых к осуществлению Эмитентом в случае возникновения отрицательного влияния изменения инфляции, схож с мерами, применяемыми для снижения негативного воздействия изменения валютных курсов и процентных ставок: оптимизация структуры инвестиций в рамках, разрешенных законодательством, и тарифов по наиболее востребованным видам страхования.

## 6.4 Показатели финансовой отчетности Эмитента, наиболее подверженные изменению в результате влияния указанных финансовых рисков

<i>Риск</i>	<i>Вероятность возникновения</i>	<i>Характер изменений в отчетности</i>
Рост ставок по кредитам банков	средняя	Снижение прибыли, рост финансовых расходов
Риск ликвидности	низкая	Снижение прибыли
Валютный риск	низкая	Рост себестоимости, рост затрат на капитальные вложения
Инфляционные риски	средняя	Увеличение выручки за счет роста цен, снижение прибыли, увеличение себестоимости

## 7. Правовые риски

Правовые риски определены, в том числе, недостатками, присущими российской правовой системе и российскому законодательству, что приводит к созданию атмосферы неопределенности в области инвестиций и коммерческой деятельности.

Россия продолжает разрабатывать правовую базу, необходимую для поддержки рыночной экономики. Следующие риски, связанные с российской правовой системой (многие из них не существуют в странах с более развитой рыночной экономикой), создают неуверенность в отношении принимаемых компанией юридических и деловых решений:

- несоответствия, существующие между Конституцией, федеральным и региональным законодательством, указами Президента и правительственными, министерскими и местными распоряжениями, решениями, постановлениями и другими актами;
- противоречия между местными, региональными и федеральными правилами и положениями;
- отсутствие судебного и административного руководства по толкованию законодательства;
- широкие полномочия правительственных органов, которые могут привести к произвольным действиям; и
- недостаточно разработанные процедуры банкротства и злоупотребления в данной сфере.

Отсутствие согласия по вопросам масштабов, содержания и темпов экономических и политических реформ, быстрое развитие российского законодательства в направлении, не всегда совпадающем с вектором рыночных преобразований, ставят под

сомнение возможность осуществления и основополагающую конституционность законов, что приводит к неясностям, противоречиям и неопределенностям. Вдобавок, российское законодательство нередко предполагает выполнение правил, которые ещё не были обнародованы, что оставляет значительные пробелы в нормативно-правовой инфраструктуре. Все эти слабые места способны повлиять на возможность осуществлять права Эмитента по разрешениям и соглашениям Эмитента и на возможности Эмитента по защите от требований других лиц. Эмитент не может гарантировать, что законодатели, судебные органы или третьи лица не станут оспаривать внутренние процедуры и уставные нормы Эмитента или соответствие Эмитента действующим законам, указам и правилам.

### 7.1 Риски, связанные с изменением валютного регулирования

#### (А) Внутренний рынок

Эмитент не производит существенных валютных операций ни при осуществлении основной деятельности по оказанию услуг страхования, ни при осуществлении инвестиционной деятельности. Деятельность на внешнем рынке Эмитентом не осуществляется.

Действие валютного законодательства может затрагивать Эмитента в части расчетов с акционерами – нерезидентами Российской Федерации.

Правовые основы и принципы валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации установлены нормами Федерального закона от 10.12.2003г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (далее - ФЗ о валютном регулировании). Указанный закон устанавливает полномочия органов валютного регулирования, а также определяет права и обязанности резидентов и нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями, права и обязанности нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютой Российской Федерации и внутренними ценными бумагами, права и обязанности органов валютного контроля и агентов валютного контроля.

До недавнего времени валютное регулирование имело ограничительный характер, предусматривая установление требований об открытии специальных счетов, а также резервировании денежных средств при совершении определенных законом валютных операций.

Федеральным законом «О внесении изменений в Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 26.07.2006г. № 131-ФЗ были внесены изменения в статьи 8, 9, 10 и 26 ФЗ о

валютном регулировании. Отменена возможность установления ограничений (требование о резервировании, требование об использовании специального счёта) при совершении резидентами и нерезидентами валютных операций, при купле-продаже резидентами, не являющимися физическими лицами, и нерезидентами иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), при осуществлении резидентами переводов на свои счета (вклады) в банках за пределами территории Российской Федерации, при совершении резидентами и нерезидентами операций с внутренними и внешними ценными бумагами.

В то же время, нельзя исключить, что в дальнейшем, при ухудшении макроэкономической ситуации в Российской Федерации, законодатель может восстановить ограничения на осуществление валютных операций в целом или в части или ввести иные сходные ограничения, что в перспективе может оказать негативное влияние на деятельность Эмитента, связанную с возможным инвестированием в иностранную валюту и внешние ценные бумаги, или при расчетах с нерезидентами.

#### (Б) Внешний рынок

Эмитент не осуществляет свою деятельность на внешнем рынке, в связи с чем правовые риски, связанные с изменением валютного регулирования, рассматриваются только для внутреннего рынка.

### 7.2 Риски, связанные с изменением налогового законодательства

#### (А) Внутренний рынок

Налоговое законодательство Российской Федерации подвержено достаточно частым изменениям. В связи с этим существует возможность принятия актов законодательства о налогах и сборах, устанавливающих новые налоги и (или) сборы, повышающих налоговые ставки, размеры сборов, устанавливающих или отягчающих ответственность за нарушение законодательства о налогах и сборах, устанавливающих новые обязанности или иным образом ухудшающих положение налогоплательщиков или плательщиков сборов, а также иных участников отношений, регулируемых законодательством о налогах и сборах.

Существующие налоговые законы допускают неоднозначное толкование. Нормативно-правовые акты по налогам и сборам, в частности Налоговый Кодекс Российской Федерации, содержат ряд неточных формулировок. Пробелы в налоговом законодательстве свидетельствуют о неопределенности, несформированности российской налоговой системы, что может затруднить налоговое плани-



рование и оказать негативное воздействие на объем инвестиций в акции.

Эмитент может быть подвергнут периодическим налоговым проверкам, что может привести к налогообложению за предыдущие отчетные периоды. В Российской Федерации возможна обратная сила налогового законодательства. Это затрудняет налоговое планирование и прогнозирование. Неопределенность налогового законодательства может привести к штрафам, платежам и дополнительно налогообложению.

#### (Б) Внешний рынок

Риски, связанные с изменением налогового законодательства на внешнем рынке, Эмитент расценивает как минимальные, поскольку не осуществляет ведения своей хозяйственной деятельности на внешнем рынке и является резидентом Российской Федерации, которая, в свою очередь, имеет обширный ряд соглашений об избежании двойного налогообложения для ее резидентов, что позволяет Эмитенту расценивать данные риски как минимальные.

#### 7.3 Риски, связанные с изменениями правил таможенного контроля и пошлин (для внешнего и внутреннего рынков)

Эмитент не осуществляет экспорт своих услуг, в связи с чем риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин, не влияют на его деятельность.

#### 7.4 Риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности Эмитента, либо лицензированию прав пользования объектами, находящиеся которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы)

##### (А) Внутренний рынок

Основная деятельность Эмитента подлежит лицензированию. Существуют следующие риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности Эмитента:

- ужесточение требований, предъявляемых для соискателей лицензии и лицензиатов, установление срока действия лицензий, введение новых видов лицензий;

- установление ограничений на одновременное осуществление определенных видов страхования.

Указанные изменения могут оказать негативное влияние на деятельность Эмитента, привести к замедлению темпов роста предприятия. Однако, Эмитент предпримет все необходимые усилия для соответствия лицензионным требованиям. Для

преодоления ограничений на одновременное осуществление различных видов страхования возможно проведение реструктуризации, которая может повлечь дополнительные денежные и временные затраты, и/или отказ от отдельных видов страхования.

##### (Б) Внешний рынок

Эмитент не осуществляет деятельность на внешнем рынке и не имеет лицензий, необходимых для осуществления деятельности на внешнем рынке, в связи с чем данный риск расценивается Эмитентом как минимальный.

В случае изменения требований по лицензированию в отношении основной деятельности Эмитента, Эмитент будет действовать в соответствии с новыми требованиями, включая получение необходимых лицензий.

#### 7.5. Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Эмитента (в том числе по вопросам лицензирования), которые могут негативно сказаться на результатах текущих судебных процессов, в которых участвует Эмитент

##### (А) Внутренний рынок

Риски, связанные с изменением судебной практики присутствуют и могут в дальнейшем негативно сказаться на результатах деятельности страхового общества. Деятельность страховых организаций исчерпывающе урегулирована законами и подзаконными актами Российской Федерации, в связи с чем роль решений суда в деятельности Эмитента невысока.

Обзоры судебной практики, подготовленные Высшим Арбитражным Судом в 2005, 2006 годах, незначительно повлияли на деятельность страховых организаций - как в их пользу, так и в пользу истцов. Указанные обзоры используются в практике проведения текущих судебных процессов, в которых участвует Эмитент. Основные судебные процессы связаны с отказами Эмитентом в выплате страхового возмещения. Неблагоприятные решения по существующим судебным процессам не несут значительного ущерба Эмитенту в связи с незначительными суммами исков.

##### (Б) Внешний рынок

Риски, связанные с изменением судебной практики на внешнем рынке, расцениваются Эмитентом как минимальные и не могут в дальнейшем негативно сказаться на результатах деятельности Эмитента. На дату утверждения настоящего Проспекта ценных бумаг Эмитент не участвует в судебных процессах, которые могут привести к существенным затратам, оказать негативное влияние на внешнем

рынке и на его финансовое состояние. Эмитент не может полностью исключить возможность участия в судебных процессах, способных оказать влияние на его финансовое состояние в будущем. При этом Эмитент находится в равном положении с остальными участниками рынка и обладает всеми средствами правовой защиты своих интересов, что позволяет оценить данный риск в качестве приемлемого.

#### 7.6 Риски, связанные с изменением правового регулирования страховой деятельности

##### (А) Внутренний рынок

Закон РФ от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» регулирует отношения между лицами, осуществляющими виды деятельности в сфере страхового дела, или с их участием, отношения по осуществлению государственного надзора за деятельностью субъектов страхового дела, а также иные отношения, связанные с организацией страхового дела. Внесение изменений в указанный закон, отменяющих существующие ограничения в отношении страховых организаций с иностранным капиталом, устанавливающих дополнительные запреты в отношении осуществляемых страховыми организациями видов страхования (например, установление запрета для страховых организаций, осуществляющих страхование жизни, осуществлять иные виды страхования) может негативно сказаться на деятельности Эмитента.

##### (Б) Внешний рынок

Эмитент не осуществляет деятельность на внешнем рынке, в связи с чем правовые риски, связанные с деятельностью Эмитента, отсутствуют.

#### 7.7 Риски, связанные с деятельностью Эмитента

Риски, свойственные исключительно Эмитенту, в том числе:

##### (А) Риски, связанные с текущими судебными процессами, в которых участвует эмитент

В настоящее время существенных рисков, связанных с участием Эмитента в судебных процессах, в результате рассмотрения которых на Эмитента могут быть наложены санкции и которые могут су-

щественно отразиться на финансово-хозяйственной деятельности Эмитента, нет. Ввиду данного обстоятельства, по мнению органов управления Эмитента, указанные риски отсутствуют. Однако полностью такую возможность исключить нельзя в связи с судебными ошибками и непредсказуемостью судебных решений.

##### (Б) Риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензии Эмитента на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы)

Основная деятельность Эмитента подлежит лицензированию. Лицензия выдается без ограничения срока действия.

Однако действующим законодательством предусмотрена возможность ограничения, приостановления и отзыва лицензии в случае нарушения Эмитентом требований нормативно-правовых актов. Эмитент старается осуществлять свою деятельность в строгом соответствии с требованиями таких нормативно-правовых актов. Ограничение, приостановление или отзыв лицензий могут существенно негативно повлиять на деятельность Эмитента и стоимость его ценных бумаг.

##### (В) Риски, связанные с возможной ответственностью Эмитента по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ Эмитента

По мнению органов управления Эмитента, указанные риски являются для Эмитента минимальными, поскольку объем предоставленных гарантий, в сравнении с объемом собственных средств и прибыли Эмитента, является несущественным.

##### (Г) Риски, связанные с возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) Эмитента

На дату окончания отчетного квартала у Эмитента нет потребителя, на оборот с которым приходится около 10% общей выручки от продажи услуг.

## 8. Банковские риски

Эмитент не является кредитной организацией.

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС**

по состоянию на 31.12.2011, тыс.руб.

<b>АКТИВ</b>	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
Нематериальные активы	65	47
<b>Инвестиции</b>	<b>18482622</b>	<b>37004257</b>
в т.ч. здания	606834	712172
финансовые вложения в дочерние, зависимые общества и другие организации	8332359	15985267
иные инвестиции	9543429	20306818
Доля перестраховщиков в резервах по страхованию жизни	9559	149
Доля перестраховщиков в резервах по страхованию иному, чем страхование жизни	908591	1146768
в т.ч. в резерве незаработанной премии	270759	501219
в резервах убытков	637832	645549
Дебиторская задолженность по операциям страхования, сострахования	4812549	5317496
в т.ч. страхователи	4436855	4680865
страховые агенты	375694	636631
Дебиторская задолженность по операциям перестрахования	324661	382309
Дебиторская задолженность страховщиков по прямому возмещению убытков	172113	95629
Прочая дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	437346	419242
платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	3446063	2178161
Основные средства	2677343	2704250
Незавершенное строительство	123361	42342
Отложенные налоговые активы	742780	1406143
Запасы	124953	56942
Денежные средства	8975538	2609045
Прочие активы		
<b>Итого по разделу 1</b>	<b>41237544</b>	<b>53362780</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>41237544</b>	<b>53362780</b>

**ПАССИВ**

	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
<b>II. Капитал и резервы</b>		
Уставный капитал	3100000	3100000
Добавочный капитал	916610	1099625
Резервный капитал	851262	851262
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	6602895	4847748
<b>Итого по разделу II</b>	<b>11470767</b>	<b>9898635</b>
<b>III. Страховые резервы</b>		
Резервы по страхованию жизни	456951	482751
Резервы по страхованию иному, чем страхование жизни	25974331	29938265
в т.ч. резерв незаработанной премии	14395146	17935358
резервы убытков	8641215	10289010
иные страховые резервы	2937970	1713897
<b>Итого по разделу III</b>	<b>26431282</b>	<b>30421016</b>
<b>IV. Обязательства</b>		
Отложенные налоговые обязательства	9481	155119
Краткосрочные займы и кредиты	-	10044469
Кредиторская задолженность по операциям страхования, сострахования	1616567	1920789
Кредиторская задолженность по операциям перестрахования	325321	402143
Прочая кредиторская задолженность	1374306	506275
Доходы будущих периодов	2945	6506
Резервы предстоящих расходов	-	-
Фонд (резерв) предупредительных мероприятий	6875	7828
Прочие обязательства	-	-
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>3335495</b>	<b>13043129</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>41237544</b>	<b>53362780</b>



# ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за 2011 год, тыс.руб.

	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
<b>I. Страхование жизни</b>		
Страховые премии (взносы) - нетто-перестрахование	45354	39549
всего	46098	41167
переданные перестраховщикам	(744)	(1618)
Доходы по инвестициям	8704	7855
из них: проценты к получению	8704	7855
доходы от участия в других организациях	-	-
изменение стоимости финансовых вложений в результате корректировки оценки	-	-
Выплаты - нетто перестрахование	(40520)	(103780)
выплаты по договорам страхования, сострахования, договорам, принятым в перестрахование - всего	(49997)	(103780)
доля престраховщиков	9477	-
Изменение резервов по страхованию жизни - нетто-перестрахование	(35210)	18560
Расходы по ведению страховых операций - нетто-перестрахование	(738)	(2402)
Результат от операций по страхованию жизни	(22410)	(40218)
<b>II. Страхование иное, чем страхование жизни</b>		
Страховые премии - нетто-перестрахование	43856193	35021922
по договорам страхования, сострахования, договорам, принятым в перестрахование - всего	45366291	36144005
переданные перестраховщикам	(1510098)	(1122083)
Изменение резерва незаработанной премии - нетто-перестрахование	(3309752)	(1446723)
- всего	(3540212)	(1462810)
изменение доли перестраховщиков в резерве	230460	16087
Состоявшиеся убытки - нетто-перестрахование	(24424779)	(19894721)
Выплаты - нетто перестрахование	(22784701)	(18937916)
по договорам страхования, сострахования, договорам, принятым в перестрахование - всего	(23047689)	(19609962)
доля перестраховщиков	262988	672046
Изменение резервов убытков - нетто-перестрахование	(1640078)	(956805)

всего	(1647795)	(1050818)
изменение доли перестраховщиков в резервах убытков	7717	94013
Изменение других страховых резервов	1224073	1112837
Отчисления от страховых премий по договорам страхования, сострахования	(291911)	(257689)
Расходы по ведению страховых операций - нетто-перестрахование	(14142203)	(11352482)
расходы по заключению договоров страхования, сострахования	(8456099)	(6507276)
прочие расходы по ведению страховых операций	(5737886)	(4887208)
вознаграждения и тантъемы по договорам перестрахования	51782	42002
Результат от операций страхования иного, чем страхование жизни	2911621	3183144
<b>III. Прочие доходы и расходы, не отнесенные в разделы I и II</b>		
Доходы по инвестициям	3538119	3429313
из них: проценты к получению	3279478	3391249
доходы от участия в других организациях	382	113
изменение стоимости финансовых вложений в результате корректировки оценки	258259	37951
Расходы по инвестициям	(4130189)	(2123756)
из них: изменение стоимости финансовых вложений в результате корректировки оценки	-	(494563)
Управленческие расходы	(1289928)	(1168255)
Прочие доходы, кроме доходов, связанных с инвестициями	11767067	5440418
из них: проценты к получению	61189	39279
Прочие расходы, кроме расходов, связанных с инвестициями	(11371475)	(3939737)
из них: проценты к уплате	(145465)	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	1402805	4780909
Отложенные налоговые активы	663363	487576
Отложенные налоговые обязательства	(145638)	(1276)
Текущий налог на прибыль	(857845)	(1459754)
корректировка ПНО 2008 года	-	(25675)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	1062685	3781780

Полная версия годовой отчетности ОСАО «РЕСО-Гарантия» с пояснительной запиской размещена на сайте компании [www.reso.ru](http://www.reso.ru)


**ЗАО Аудиторская фирма «Мариллион»**

129090, г. Москва, Протопоповский пер., д. 25А

Телефон/Факс +7 (495) 933 00 05; +7 (495) 229 13 64

 E-mail: [audit@marillion.ru](mailto:audit@marillion.ru)
<http://www.marillion.ru>
**СВЕДЕНИЯ ОБ АУДИТОРЕ**

<i>Наименование:</i>	<b>Закрытое акционерное общество "АУДИТОРСКАЯ ФИРМА "МАРИЛЛИОН"</b>
<i>Место нахождения:</i>	111123, г. Москва, ул. 1-я Владимирская, д. 10А, стр. 1.
<i>Государственная регистрация:</i>	Зарегистрировано Московской регистрационной палатой 26 марта 1992 года за номером 331.249, внесено в государственный реестр юридических лиц, зарегистрированных до 01 июля 2002 года, записью от 05.09.02, присвоен основной государственный регистрационный номер 1027700190253.
<i>Членство в саморегулируемой организации аудиторов</i>	Член Некоммерческого Партнерства "Аудиторская Палата России" (НП "АПР") согласно протоколу Совета НП "АПР" от 31 июля 2009 года (свидетельство о членстве №4074). НП "АПР" внесено в государственный реестр саморегулируемых организаций аудиторов за №1 на основании приказа Минфина РФ № 455 от 01 октября 2009 года. НП "АПР" является ассоциированным членом Международной Федерации Бухгалтеров (IFAC).
<i>Регистрационный номер записи в реестре аудиторских организаций (ОРНЗ)</i>	10301026781

**СВЕДЕНИЯ ОБ АУДИРУЕМОМ ЛИЦЕ**

<i>Наименование:</i>	<b>Открытое страховое акционерное общество «РЕСО-Гарантия»</b>
<i>Место нахождения:</i>	125047, г. Москва, ул. Гашека., д. 12, стр. 1
<i>Государственная регистрация:</i>	Зарегистрировано Московской регистрационной палатой 22 сентября 1993 года за № 005.537, внесено в Единый государственный реестр юридических лиц Управлением МНС России по г. Москве 19 июля 2002 года за основным государственным регистрационным номером 1027700042413.
<i>Лицензии на осуществление страховой деятельности</i>	Лицензия на осуществление страхования серии С № 1209 77 от 9 декабря 2005 года Лицензия на осуществление перестрахования серии П № 1209 77 от 9 декабря 2005 года



**АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ  
О БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
ОТКРЫТОГО СТРАХОВОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА  
"РЕСО-ГАРАНТИЯ"  
ЗА 2011 ГОД**

**АКЦИОНЕРАМ ОТКРЫТОГО СТРАХОВОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА  
"РЕСО-ГАРАНТИЯ"**

Мы провели аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности Открытого страхового акционерного общества "РЕСО-Гарантия", состоящей из бухгалтерского баланса страховой организации по состоянию на 31 декабря 2011 года, отчета о прибылях и убытках страховой организации, отчета об изменениях капитала страховой организации и отчета о движении денежных средств страховой организации за 2011 год, приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках страховой организации и пояснительной записки.

**Ответственность аудируемого лица за бухгалтерскую отчетность**

Ответственность за составление и достоверность указанной бухгалтерской отчетности в соответствии с российскими правилами составления бухгалтерской отчетности и за систему внутреннего контроля, необходимую для составления бухгалтерской отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, несет исполнительный орган аудируемого лица.

**Ответственность аудитора**

Наша ответственность заключается в выражении мнения о достоверности бухгалтерской отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Федеральным Законом "Об аудиторской деятельности", федеральными стандартами аудиторской деятельности, а также нашими внутренними стандартами. Данные стандарты требуют соблюдения применимых этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что бухгалтерская отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включал проведение аудиторских процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые показатели в бухгалтерской отчетности и раскрытие в ней информации. Выбор аудиторских процедур является предметом нашего суждения, которое основывается на оценке риска существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки данного риска нами рассмотрена система внутреннего контроля, обеспечивающая составление и достоверность бухгалтерской отчетности, с целью выбора соответствующих аудиторских процедур, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля.

Аудит также включал оценку надлежащего характера применяемой учетной политики и обоснованности оценочных показателей, полученных руководством аудируемого лица, а также оценку представления бухгалтерской отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные в ходе аудита аудиторские доказательства дают достаточные основания для выражения мнения о достоверности бухгалтерской отчетности.

**Мнение**

По нашему мнению, бухгалтерская отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Открытого страхового акционерного общества "РЕСО-Гарантия" по состоянию на 31 декабря 2011 года, результаты его финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2011 год в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации в части подготовки бухгалтерской отчетности.

06 апреля 2012 года

Генеральный Директор ЗАО "АУДИТОРСКАЯ ФИРМА  
"МАРИЛЛИОН"

член НП "Аудиторская Палата России", регистрационный  
номер в реестре аудиторов 29401026434



С.В. Харитонов