

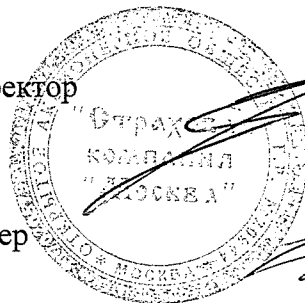
Утверждено Советом директоров ОАО «СК «Москва»
Протокол № 89 от 19 апреля 2007 года
Решением № 11 единственного акционера ОАО «СК «Москва» -
ОАО «Аэрофлот» от 15 мая 2007 года

**ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ
ОБЩЕСТВО
СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ
«МОСКВА»**

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ

за 2006 год

Генеральный директор



С.И. Шахматов

М.П.

Главный бухгалтер

Е.В. Смольянинова

Оглавление.

1. Общие сведения о предприятии, положение в отрасли.
2. Основные события и приоритетные направления в деятельности ОАО «СК «Москва» в 2006 г.
3. Основные показатели деятельности ОАО «СК «Москва» в 2006 г.
4. Баланс и отчет о прибылях и убытках за 2006 год.
5. Пояснительная записка к годовой бухгалтерской отчетности за 2006 год.
6. Аудиторское заключение.
7. Основные факторы риска, связанные с деятельностью акционерного общества.
8. Заключение.

Общие сведения о предприятии, положение в отрасли.

Открытое акционерное общество «Страховая компания «Москва» (сокращенное наименование ОАО «СК «Москва») зарегистрировано Московской регистрационной палатой 13.01.93. гос. рег. № 020.944, регистрационный номер страховщика 0191.

ОАО «СК «Москва» внесена в Единый государственный реестр юридических лиц за основным государственным регистрационным номером 1027739031540 (дата регистрации 31.07.2002 г.)

Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) - 7704082517.

ОАО «СК «Москва» зарегистрирована по адресу: 121205, г. Москва, ул. Новый Арбат, д. 36/9.

ОАО «СК «Москва» осуществляет свою деятельность на основании двух лицензий:

- Лицензия С № 0191 77 от 24 марта 2006 года на осуществление страхования;
- Лицензия П № 019 77 от 24 марта 2006 года на осуществление перестрахования.

Наименование органа, выдавшего лицензии: Федеральная служба страхового надзора.

Срок действия лицензий: бессрочно.

В соответствии с этими лицензиями и ОАО «СК «Москва» имеет право на осуществление следующих видов страхования:

- страхование от несчастных случаев и болезней (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 04):
 - добровольное страхование от несчастных случаев;
 - обязательное личное страхование авиапассажиров от несчастных случаев;
 - страхование водителей и пассажиров от несчастных случаев в автотранспортных средствах;
 - страхование летного состава на случай утраты профессиональной трудоспособности;
 - страхование лиц, выезжающих за границу.
- медицинское страхование (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 05):
 - добровольное медицинское страхование.
- страхование средств наземного транспорта (за исключением средств железнодорожного транспорта) (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 06):
 - страхование средств наземного транспорта;
 - страхование автотранспортных средств.
- страхование средств воздушного транспорта (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 08):
 - страхование средств воздушного транспорта;
 - страхование воздушных судов.
- страхование средств водного транспорта (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 09):

- страхование судов.
- страхование грузов (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 10):
 - страхование грузов.
- страхование имущества юридических лиц, за исключением транспортных средств и сельскохозяйственного страхования (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 12):
 - страхование от огня и других опасностей жилых, служебных помещений и находящегося в них имущества;
 - страхование имущества и убытков от перерыва в производственной деятельности;
 - страхование машин от поломок;
 - страхование строительно-монтажных работ;
 - страхование электронного оборудования.
- страхование имущества граждан, за исключением транспортных средств (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 13):
 - страхование от огня и других опасностей жилых, служебных помещений и находящегося в них имущества;
 - страхование лиц, выезжающих за границу;
 - страхование имущества и убытков от перерыва в производственной деятельности;
 - страхование машин от поломок;
 - страхование строительно-монтажных работ.
- страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 14):
 - страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств.
- страхование гражданской ответственности владельцев средств воздушного транспорта (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 15):
 - страхование гражданской ответственности авиаперевозчика;
 - страхование гражданской ответственности владельцев воздушных судов и авиаперевозчиков.
- страхование гражданской ответственности, эксплуатирующей опасные объекты (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 18):
 - страхование гражданской ответственности организаций, эксплуатирующих опасные производственные объекты, за причинение вреда жизни, здоровью или имуществу третьих лиц и окружающей природной среде в результате аварии на опасном производственном объекте (стандартные правила, утвержденные ВСС 23.02.98.).
- страхование гражданской ответственности за причинение вреда вследствие недостатков товаров, работ, услуг (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 19):
 - страхование гражданской ответственности при осуществлении деятельности в качестве таможенного брокера.
- страхование гражданской ответственности за причинение вреда третьим лицам (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 20):
 - страхование гражданской ответственности юридических лиц;
 - страхование ответственности перевозчиков и грузоэкспедиторов;
 - страхование гражданской ответственности при осуществлении деятельности в качестве таможенного брокера;
 - страхование ответственности таможенных перевозчиков;

- страхование гражданской ответственности владельцев аэропортов, органов управления воздушным движением и аэропортовых служб;
- страхование строительно-монтажных работ.
- страхование гражданской ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 21):
 - страхование ответственности специализированного депозитария и управляющих компаний, осуществляемое в соответствии с Федеральным законом от 24 июля 2002 года № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации».
- страхование предпринимательских рисков (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 22):
 - страхование имущества и убытков от перерыва в производственной деятельности;
 - страхование электронного оборудования.
- страхование финансовых рисков (в соответствии с Лицензией С № 0191 77 - 23):
 - страхование риска непогашения кредитов;
 - страхование лиц, выезжающих за границу;
 - страхование имущества и убытков от перерыва в производственной деятельности.

Уставный капитал СК «Москва» по состоянию на 01.01.2007 г. составляет 200 000 000 рублей, разделен на 50 000 (Пятьдесят тысяч) обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 4 000 рублей каждая.

В реестре акционеров по состоянию на 01.01.2007 зарегистрирован 1 акционер - ОАО «Аэрофлот - российские авиалинии» - 50 000 акций (100 % в уставном капитале компании).

По величине активов в оценке Интерфакс компания занимает 40-е место.

Аудитором СК «Москва» в соответствии с решением Общего собрания акционеров назначена ЗАО «Эйч Эл Би Внешаудит». Лицензия на осуществление аудиторской деятельности № E000548 выдана Министерством финансов России 25.06.2002 г.

Адрес: 123610, город Москва, Краснопресненская набережная, дом 12, подъезд 3, офис 701

Тел.: (495) 258-1991, факс (495) 967-04-97

e-mail: info@vneshaudit.ru

Сайт в Интернете www.vneshaudit.ru

ИНН 7706118254

Данные о лицензии аудитора:

Номер лицензии: 000548

Дата выдачи: 25.06.2002

Срок действия: 5 лет

Орган, выдавший лицензию: Министерство финансов Российской Федерации

В 2006 году произошли изменения в составе Совета директоров СК «Москва». На очередном годовом общем собрании акционеров ОАО «Страховая компания «Москва» членами Совета директоров СК «Москва» избраны:

- ФИО: Полубояринов Михаил Игоревич, 1966 г.р.
(председатель)
- ФИО: Смуров Дмитрий Анатольевич, 1966 г.р.
- ФИО: Трусов Андрей Павлович, 1967 г.р.
- ФИО: Слюсарь Анатолий Владимирович, 1971 г.р.
- ФИО: Шахматов Сергей Иванович, 1956 г.р.

Единоличный исполнительный орган (название по Уставу – генеральный директор)

ФИО: Шахматов Сергей Иванович, 1956 г.р.

Коллегиальный исполнительный орган (название по Уставу - Правление)

Список членов

- ФИО: Шахматов Сергей Иванович, 1956 г.р.
- ФИО: Каллистов Дмитрий Анатольевич, 1968 г.р.
- ФИО: Смольянинова Елена Васильевна, 1966 г.р.

Основные события и приоритетные направления в деятельности ОАО «СК «Москва» в 2006 г.

Деятельность компании в отчетном периоде проходила на фоне продолжающейся общей тенденции по снижению ставок страховых премий в главном сегменте бизнеса компании – авиационном страховании. Общий объем собранных страховых премий с учетом входящего перестрахования составил 529 168 тыс. руб. Несмотря на упомянутое выше снижение страховых тарифов, а также сохранение практики исключения тантьем по договорам перестрахования западным перестраховочным рынком, компания завершила 2006 год с чистой прибылью в размере 21 170 тыс. руб., что в ~1,4 раза больше прибыли 2005 года.

В 2006 году ОАО «СК «Москва» завершила процедуру замены бланков лицензий, предусмотренную ФЗ от 10.12.2003 № 172-ФЗ.

ФССН предоставила ОАО «СК «Москва» Лицензию С № 0191 77 от 24.03.2006 на осуществление страхования и Лицензию П № 0191 77 от 24.03.2006 на осуществление перестрахования.

В настоящее время в соответствии с классификацией видов страхования, предусмотренной Законом РФ «Об организации страхового дела в РФ», компания вправе осуществлять страховую деятельность по 16 видам страхования (из 20 возможных, исключая страхование жизни).

В ОАО «СК «Москва» действуют более 20 правил страхования по видам страхования согласно классификатору.

Кроме того, в 2006 году компанией разработаны и направлены в уведомительном порядке в ФССН правила комплексного ипотечного страхования.

В 2006 году произошли изменения в составе Совета директоров ОАО «СК «Москва» - решением единственного акционера - ОАО «Аэрофлот» избран СД в новом составе: Полубояринов М.И., Шахматов С.И., Смуров Д.А., Слюсарь А.В., Трусов А.П.

В 2006 г. урегулированы убытки и осуществлены крупные выплаты страхового возмещения в пользу ОАО «Аэрофлот» по полисам страхования каско воздушных судов в размере 20 725 тыс. руб. и ДМС загранпредставительств в размере 8 861 тыс. руб.

В 2006 году, как и в предыдущие годы, главной задачей ОАО «СК «Москва» являлось предоставление страховых услуг по сбалансированной цене основному клиенту и акционеру компании – ОАО «Аэрофлот». Одновременно с этим проводилась работа по расширению сотрудничества с дочерними предприятиями Аэрофлота – ЗАО «Аэрофлот-Норд» и ОАО «Аэрофлот-Дон»

(страхование принимаемых в лизинг воздушных судов иностранного производства), ЗАО «Аэроферст» (страхование грузов) и привлечению новых клиентов как из числа зависимых и дочерних предприятий ОАО «Аэрофлот» так и среди сторонних клиентов. Так в 2006 году клиентом компании стали ЗАО «Аэрофлот Карго» и ЗАО «Дворец спорта Сокольники».

В 2006 году получила дальнейшее развитие программа страхования граждан выезжающих в краткосрочные поездки за пределы РФ. Общий объем собранных премий по данному виду страхования в отчетном периоде составил 7 637 тыс. руб.

Отлаженное за текущий период взаимодействие ОАО «СК «Москва» с сервисной компанией позволило сохранить убыточность по данному виду страхования на приемлемом уровне и снизить страховую премию по полису страхования сотрудников Аэрофлота, выезжающих в краткосрочные заграничные командировки, в 2007 году на 10 %.

В соответствии с решением Совета директоров ОАО «СК «Москва» в 2006 году была завершена работа по имплементации программы страховой защиты граждан, выезжающих за пределы РФ в GDS «Sabre», что позволит расширить возможности компании по продвижению страховых продуктов в первую очередь пассажирам Аэрофлота.

В течение 2006 года Компания активно развивала сотрудничество с банками на принципах «встречного бизнеса» (размещение активов в обмен на страхование залогов).

На основе анализа результатов хозяйственной деятельности Компании, в 2006 году агентство «Эксперт РА» подтвердило присвоенный ей рейтинг А (высокий уровень надежности).

В соответствии с решением акционера и Совета директоров, во второй половине 2006 г. проводилась и была фактически завершена работа по увеличению уставного капитала компании до 335 млн. руб.

Основные показатели деятельности ОАО «СК «Москва» в 2006 году.

Страховые премии

В следующей ниже таблице приведены размеры собранных ОАО «СК «Москва» в 2006 году страховых премий (здесь и далее - за вычетом возвратов страховых премий) в сравнении с аналогичными показателями 2005 года.

Таблица 1

	2005 (тыс. руб.)	2006 (тыс. руб.)	Изменение (%)
Собранные премии, в т.ч.	563 300	524 197	-7%
1. Аэрофлот, в т.ч.	492 921	414 287	-16%
- авиация	467 658	385 088	-18%
- прочие виды	25 263	29 199	16%
2. Дочерние и зависимые предприятия Аэрофлота, в т.ч.	45 809	73 156	60%
- авиация	23 279	46 827	101%
- прочие виды	22 530	26 329	17%
3. Прочие клиенты	24 570	36 754	50%
- авиация	8 699	8 051	-7%
- прочие виды	15 871	28 703	81%

Из приведенных данных видно, что в 2006 году сбор страховых премий уменьшился по сравнению с 2005 годом на 39 103 тыс. руб., что во многом обусловлено продолжающимся снижением тарифов по авиационному полису Аэрофлота. Как видно из таблицы, снижение на 16% размера страховой премии по полисам Аэрофлота частично компенсировалось ростом премий по договорам с дочерними и зависимыми предприятиями Аэрофлота и договорам с прочими клиентами (на 60% и 50% соответственно).

Увеличение размера премии по разделу 2 Таблицы 1 произошло в основном за счет расширения парка воздушных судов ОАО «Аэрофлот-Дон» и ЗАО «Аэрофлот-Норд» (премия по этим договорам увеличилась на 9 695 тыс. руб. и 9 957 тыс. руб. соответственно), а также за счет принятия на страхование ЗАО «Аэрофлот Карго» (3 896 тыс. руб.).

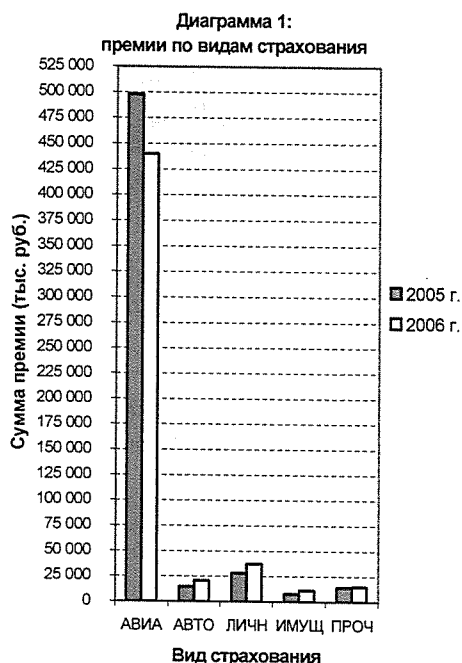
Рост сбора премий по прочим видам страхования был обусловлен в основном:

- для ОАО «Аэрофлот» - расширением сотрудничества в области личного страхования – договор ДМС сотрудников загранпредставительств (10 074 тыс. руб.). Заключение договора ДМС сотрудников представительств Аэрофлота за рубежом является продолжением политики менеджмента компании, направленной на предоставление акционеру более широкой линейки страховых услуг

- для дочерних и зависимых предприятий Аэрофлота - расширением сотрудничества с ЗАО «Аэроферст» (страхование грузов - 765 тыс. руб.), ростом сбора премий по автострахованию на 1 173 тыс. руб.
- для прочих клиентов – увеличением сборов по автострахованию на 4 721 тыс. руб., а также по страхованию и перестрахованию имущества на 3 539 тыс. руб.

Сохранение неблагоприятной для компании объективной тенденции по снижению тарифов по авиационному страхованию было частично компенсировано ростом премий по другим видам страхования. Так сборы по страхованию и перестрахованию автотранспорта выросли на 5 867 тыс. руб., по страхованию и перестрахованию имущества – на 3 394 тыс. руб., по страхованию граждан, выезжающих за рубеж – на 2 893 тыс. руб.

В целом можно констатировать рост сбора страховых премий во всех сегментах бизнеса компании, за исключением авиационного (диаграмма 1).

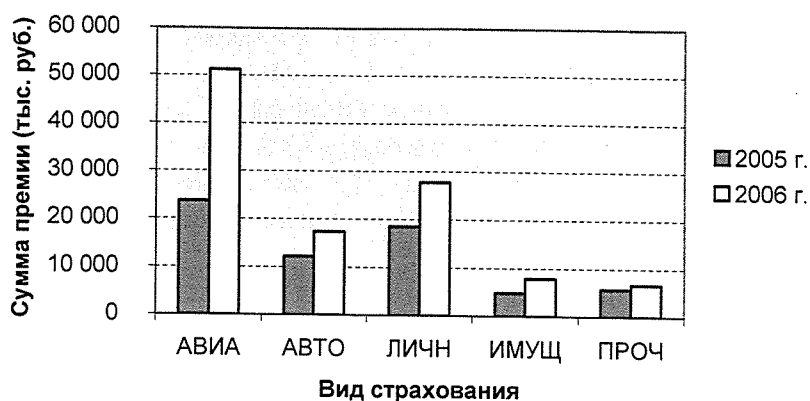


Увеличение Уставного капитала ОАО «СК «Москва» значительно расширило возможности по самоудержанию компании, что позволило увеличить объем собранных нетто премий при страховании восточного флота ОАО «Аэрофлот», а также и в других видах страхования (диаграмма 2). Необходимо также отметить, что в 2006 году компания впервые участвовала в страховании франшизы по полису страхования западного флота ОАО «Аэрофлот». Данные обстоятельства в основном позволили, несмотря на общее снижение премий по авиационному страхованию, увеличить нетто премии по данному разделу на 101 % (с 25 438 тыс. руб. до 51 248 тыс. руб.).

Сборы премий по входящему перестрахованию увеличились на 4 379 тыс. руб. Так в 2006 г. были заключены новые договора облигаторного перестрахования с ОСАО «Ингосстрах» на 1 769 тыс. руб., с ОАО «Альфастрахование» на 533 тыс. руб. и с ЗАО «САО «Гефест» на 440 тыс. руб.

На приведенной ниже диаграмме 2 в разрезе видов страхования сравниваются показатели сбора страховых нетто премий.

**Диаграмма 2:
нетто премии по видам страхования**



Страховые выплаты

Рассмотрим значения произведенных ОАО «СК «Москва» в 2006 году выплат страхового возмещения в сравнении с аналогичными показателями 2005 года.

Таблица 2

	2005 (тыс. руб.)	2006 (тыс. руб.)	Изменение (%)
Выплаты возмещения, в т.ч.	147 323	55 113	-63%
1. Аэрофлот, в т.ч.	138 947	36 618	-74%
- авиация	129 707	25 685	-80%
- прочие виды	9 240	10 933	18%
2. Дочерние и зависимые предприятия Аэрофлота, в т.ч.	1 897	2 390	26%
- авиация	242	1 327	448%
- прочие виды	1 655	1 063	-36%
3. Прочие клиенты	6 479	16 105	149%
- авиация	676	598	-12%
- прочие виды	5 803	15 507	167%

Общий объем выплаченного возмещения за 2006 год снизился по сравнению с аналогичным показателем за 2005 год на 92 210 тыс. руб. Данное изменение в основном определили выплаты страхового возмещения Аэрофлоту по авиационным видам страхования, снизившиеся на 80%. Наиболее крупные выплаты были произведены по авиаполису Аэрофлота по следующим страховым случаям:

- 1) Повреждение 21.05.2004 двигателя воздушного судна DC-10 в результате столкновения со стаей птиц: 9 221 тыс. руб.

- 2) Повреждение 25.07.2003 шасси воздушного судна Boeing-767 при разбеге: 7 890 тыс. руб.
- 3) Повреждение 14.08.2002 двигателя воздушного судна Ил-96: 3 660 тыс. руб.

Увеличение выплат страхового возмещения Аэрофлоту по прочим видам произошло прежде всего по договору ДМС сотрудников загранпредставительств, характеризовавшемуся в отчетном году крайне высокой убыточностью: выплаты страхового возмещения по данному договору в 2006 году составили 8 861 тыс. руб., а убыточность, рассчитанная с учетом косвенных расходов и предстоящих выплат, составила 154%.

Резкое увеличение выплат по авиационным полисам дочерних предприятий Аэрофлота в основном связано с выплатой в пользу ЗАО «Аэрофлот Норд» (повреждение крыла ВС Ту-154 Б: 1 079 тыс. руб.)

Как видно из таблицы 2, в 2006 году резко выросли размеры страховых возмещений по прочим видам страхования по договорам с прочими клиентами. Данное обстоятельство прежде всего связано с крайне высокой в 2006 году убыточностью договоров входящего перестрахования с ОСАО «Ингосстрах» (выплаты Ингосстраху в 2006 году составили 5 183 тыс. руб.)

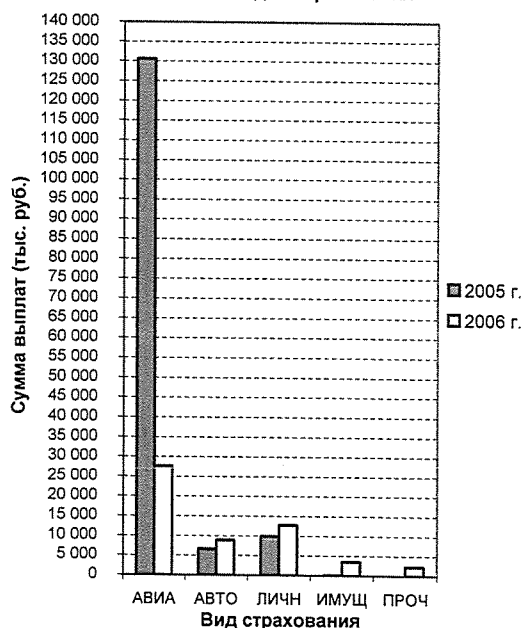
Рассматривая выплаты, произведенные ОАО «СК «Москва» в разрезе видов страхования (диаграмма 3), а также нетто выплаты (за вычетом доли перестраховщиков) (диаграмма 4), необходимо отметить, что рост выплат по личному страхованию и автострахованию связан с увеличением количества застрахованных объектов - темпы роста премий по этим видам превосходят темпы роста выплат возмещения, а также с высокой убыточностью полиса ДМС загранпредставительств Аэрофлота.

Рост выплат по договорам страхования и перестрахования имущества, а также по прочим видам страхования определялся упомянутыми выше убыточными договорами с ОСАО «Ингосстрах».

Низкая динамика роста нетто выплат по автострахованию по сравнению с брутто выплатами в 2006 году свидетельствует о качественном андеррайтинге при принятии решения о перестраховании данного вида рисков.

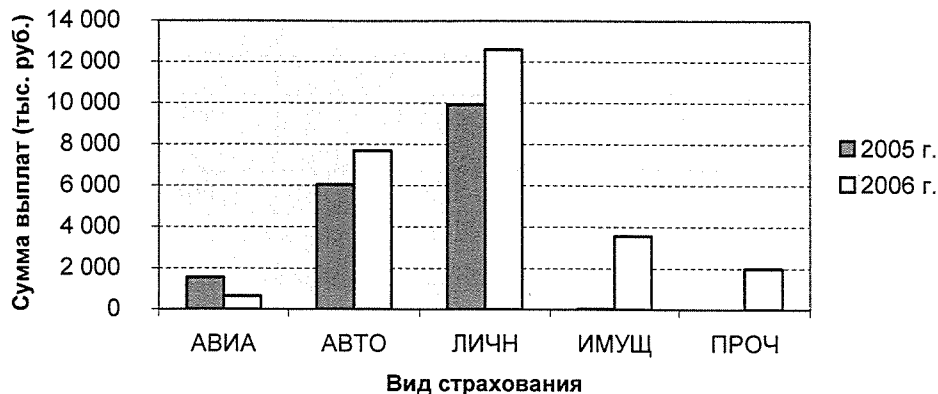
Объем выплаченного страхового возмещения по доле ОАО «СК «Москва» составил в 2006 году 26 488 тыс. руб., что на 51% больше

Диаграмма 3:
выплаты по видам страхования



аналогичного показателя 2005 года.

Диаграмма 4:
нетто выплаты по видам страхования



Страховые резервы

Таблица 3

	на 31.12.2005 (тыс. руб.)	на 31.12.2006 (тыс. руб.)	Изменение (%)
Всего страховых резервов	924 759	462 000	-50%
в том числе			
Резерв незаработанной премии	264 362	244 079	-8%
Резерв произошедших, но незаявленных убытков	459 245	81 111	-82%
Резерв заявленных, но неурегулированных убытков	150 516	67 846	-55%
Стабилизационный резерв	50 636	68 964	36%

Изменение резервов за 2006 год определялось следующими факторами:

1. Уменьшением сбора премий по авиационным видам страхования по договорам с Аэрофлотом, что повлияло на уменьшение резерва незаработанной премии.
2. Расширением временного периода, за который рассматривается статистика при расчете резерва произошедших, но незаявленных убытков, по авиационным видам страхования, что повлияло на уменьшение данного резерва.
3. Закрытием большого числа убытков по авиаполисам Аэрофлота (в связи с выплатой возмещения и отзывом части претензий), что повлияло на снижение резерва заявленных, но неурегулированных убытков.

Страховые резервы (нетто - по доле ОАО «СК «Москва»)

Таблица 4

	на 31.12.2005 (тыс. руб.)	на 31.12.2006 (тыс. руб.)	Изменение (%)
Всего страховых резервов	94 359	136 539	45%
в том числе			
Резерв незаработанной премии	23 777	42 470	79%
Резерв произошедших, но незаявленных убытков	7 923	2 707	-66%
Резерв заявленных, но неурегулированных убытков	12 023	22 398	86%
Стабилизационный резерв	50 636	68 964	36%

По доле ОАО «СК «Москва» резервы выросли на 42 180 тыс. руб.

Причиной роста резерва незаработанной премии по доле ОАО «СК «Москва» послужило увеличение самоудержания компании. Уменьшение доли в резерве произошедших, но незаявленных убытков связано с вышеупомянутой оптимизацией расчета данного резерва. Значительный рост доли ОАО «СК «Москва» в РЗУ связан с предстоящими значительными выплатами по договорам облигаторного перестрахования с ОСАО «Ингосстрах» и договору ДМС сотрудников заграничных представительств Аэрофлота.

Финансовые вложения

Из следующей таблицы видно, что в области доходов от инвестиций 2006 год оказался успешным для ОАО «СК «Москва».

	2005 (тыс. руб.)	2006 (тыс. руб.)
Поступления от финансовых вложений	18 256	29 921

Рост поступлений от финансовых вложений в основном определялся двумя факторами:

- увеличением размера размещаемых на финансовых рынках активов в связи с ростом уставного капитала (диаграмма 5)
- ростом фондового рынка, позволившего в 2006 году получить по договорам доверительного управления доходность в размере 35 % годовых.

Из негативных факторов, препятствующих росту доходов от финансовых вложений необходимо отметить продолжающуюся тенденцию снижения ставок на рынке банковских депозитов, которые являются основным инструментом размещения средств компании.

Диаграмма: сравнение объема финансовых вложений

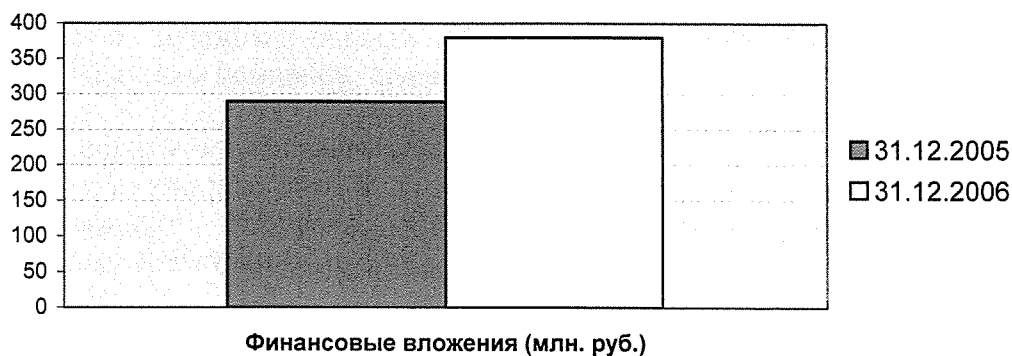
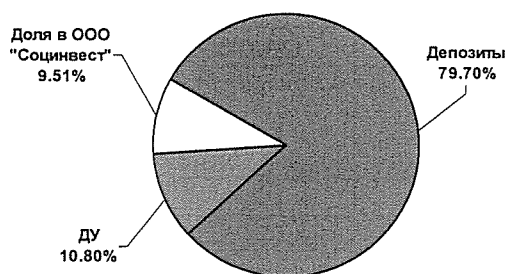


Диаграмма 5

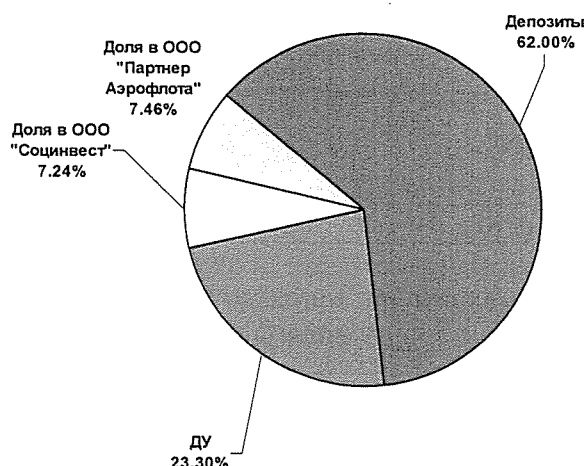
Рост объема финансовых вложений в 2006 году составил 91 млн. руб. и в основном произошел за счет следующих факторов:

- 1) Досрочной оплаты Аэрофлотом страховой премии по нескольким договорам в размере 23 млн. руб. (произведенной в рамках проекта по вхождению СК «Москва в число участников ООО «Партнер Аэрофлота»)
- 2) Дохода от финансовых вложений в размере 29 млн. руб.
- 3) Изменившейся в 2006 году схемы платежей по авиаполису Аэрофлота, в соответствии с которой на 31.12.2006 в составе активов компании числилась сумма в размере 31 млн. руб., подлежащая к перечислению в 2007 году перестраховщикам.

Финансовые вложения на 31.12.05
(289 млн. руб.)



Финансовые вложения на 31.12.06
(380 млн. руб.)



По оценке рейтингового агентства «Эксперт РА» для компании характерна консервативная инвестиционная политика, которая не создает рисков финансовой устойчивости. По мнению агентства «инвестиционная политика и стратегия компании была признана достаточно надежной и качественной при анализе как по типам, так и по объектам инвестиционных вложений. При осуществлении инвестиционной деятельности компания ориентируется преимущественно на высоколиквидные вложения в банковские

инструменты: совокупная доля денежных средств на расчетных счетах и банковских депозитов в структуре инвестиций компании на 1 января 2006 года составила 78,21%, на 1 января 2007 года 62,00% от суммы инвестиционных вложений и денежных средств. Уровень надежности банков, в которых размещены активы компании, признан достаточным.

При сопоставлении инвестиционных вложений компании на различные отчетные и неотчетные даты не выявлено принципиальных различий структуры инвестиционного портфеля. Степень соответствия реальных активов собственным средствам компании признана высокой».

Сравнительная таблица нестраховых расходов

	2005 (тыс. руб.)	2006 (тыс. руб.)	Изменение
Заработная плата и начисления на ФОТ (по всей компании)	18 115	24 552	36%
Арендная плата	5 484	5 974	9%
Амортизация ОС	944	1 364	44%
Реклама и рейтинг	2 533	1 357	-46%
Расходы на программное обеспечение	430	1 313	205%
Транспортные расходы	774	1 009	30%
Услуги связи	920	913	-1%
Хозяйственные расходы	537	892	66%
Представительские расходы	458	564	23%
Лизинг	623	353	-43%
Расходы на аудит	1 061	347	-67%
Юридические расходы	934	344	-63%
Расходы на консультационные услуги и обучение	494	154	-69%
Итого:	33 307	39 136	18%

Как видно из таблицы рост управленческих и прочих расходов произошел в основном из-за увеличения затрат на оплату труда, что вызвано следующими факторами:

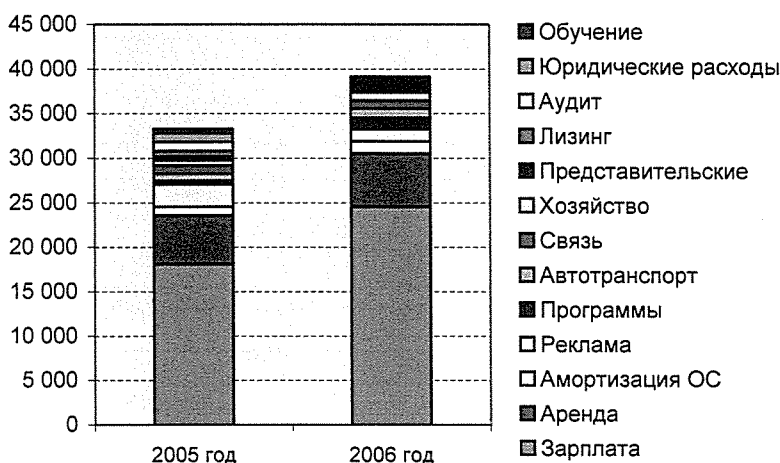
- 1) С 1 июля 2006 года, в соответствии с решением Совета Директоров, было произведено общее повышение заработной платы на 10%;
- 2) Годовая премия за 2005 год, в соответствии с решением Совета Директоров, была отнесена в 2006 году на текущие расходы (3 867 тыс. руб.).
- 3) Увеличением штатной численности сотрудников страховых отделов

Рост расходов на программное обеспечение связан с осуществленной в 2006 году по решению Совета директоров имплементацией страховых продуктов ОАО «СК «Москва» в систему GDS «SABRE», стоимость которого составила (1 088 тыс. руб.).

Увеличение хозяйственных расходов обусловлено затратами на ремонт и обустройство существующих и дополнительных офисных площадей. Расходы по данной статье составили 187 тыс. руб.

Снижение расходов на аудит вызван особенностями бухгалтерского учета в связи с которыми в 2005 году была учтена оплата за аудиторскую проверку 2004 года и за аудиторскую проверку первого полугодия 2005 года, а в 2006 году была учтена оплата за аудиторскую проверку второго полугодия 2005 года.

Нестраховые расходы (в тыс. руб.)



Чистая прибыль компании

	2005 (тыс. руб.)	2006 (тыс. руб.)	Изменение
Результат от страховых операций	26 950	31 835	18%
Доход от инвестиций	18 256	29 921	64%
Управленческие и прочие расходы	-26 952	-33 364	24%
Налог на прибыль	-3 291	-7 173	118%
Чистая прибыль	14 963	21 219	42%

Успешная страховая деятельность компании в 2006 году позволила получить результат от страховых операций в размере 31 835 тыс. руб., что превысило аналогичный показатель 2005 года на 4 885 тыс. руб. (или на 18%). С учетом благоприятного инвестиционного климата, позволившего в 2006 году компенсировать значительную часть нестраховых расходов доходами от финансовых вложений, ОАО «СК «Москва» получила чистую прибыль в размере 21 219 тыс. руб., что на 6 256 тыс. руб. (или на 42%) больше результата за 2005 год.

Основные факторы риска, связанные с деятельностью акционерного общества.

1. Отраслевые риски

В страховом деле отраслевыми рисками является возможное изменение законодательных основ деятельности страховых компаний, риск сокращения платежеспособного спроса на страховые услуги, макроэкономической и социально-политической ситуации.

Одним из основных отраслевых рисков является принятие органами, регулирующими страховую деятельность подзаконных актов, определяющих нормативы финансовой устойчивости, которые не учитывают специфику работы страховых компаний, оперирующих крупными рисками с возможностью кумуляции и по сложившейся мировой практике перестраховываемыми в значительной доле на международных страховых рынках.

В качестве значимого фактора риска отмечается высокая доля крупнейших клиентов в совокупных взносах. По итогам 2006 года доля крупнейшего клиента – ОАО «Аэрофлот» – составила 79,03% от совокупных взносов.

Кроме того, в категорию отраслевых рисков включаются:

- 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 катастрофических убытков - кумуляция ряда мелких и средних убытков, вызванных одним страховым событием.

Для предотвращения указанных рисков в ОАО «СК «Москва» осуществляется контроль над тарифами, расчетами, формированием страховых резервов, разработкой ежегодных перестраховочных программ, надзор за их исполнением.

В категорию отраслевых рисков относятся также риски, связанные с инвестиционной деятельностью, в том числе связанные с размещением средств страховых резервов (например, неликвидность активов, обесценение активов).

Политика ОАО «СК «Москва» направлена, в первую очередь, на соблюдение законодательно установленных принципов диверсификации, возвратности, доходности и ликвидности при размещении страховых резервов.

2. Страновые и региональные риски

ОАО «СК «Москва» зарегистрировано в Москве и осуществляет страховую деятельность на территории Российской Федерации. Следовательно, суверенные (региональные) риски сводятся к деятельности в пределах РФ. К числу таких рисков можно отнести риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного (военного) положения и забастовками в России. Однако указанные риски не оказывают существенного влияния на обязательства эмитента по ценным бумагам. Компания не имеет разветвленной сети обособленных структурных подразделений.

3. Финансовые риски

Размещая средства страховых резервов, ОАО «СК «Москва» придерживается принципов диверсификации, ликвидности, возвратности и доходности, а также требований действующего законодательства РФ в области инвестиционной политики. В целом, финансовым рискам, связанным с изменением процентных ставок и изменением валютного курса, общество не подвержено.

4. Правовые риски

Правовые риски связаны с возможным изменением налоговой нагрузки на деятельность страховых компаний, изменением налогового администрирования. Кроме того, возможно усиление позиций иностранных страховщиков на отечественном страховом рынке в связи с возможным принятием изменений в Федеральный Закон «Об организации страхового дела в

РФ», изменение законодательных правовых основ деятельности страховых компаний. Указанные виды рисков не влияют на исполнение обязательств по ценным бумагам.

5. Риски, связанные с деятельностью эмитента

По состоянию на отчетную дату, эмитент не участвует в судебных процессах, результат которых может сказаться на деятельности эмитента.

Эмитент имеет основную бессрчную лицензию на право осуществления страховой и перестраховочной деятельности.

Ответственность эмитента по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ эмитента, отсутствует.

Заключение.

Необходимо отметить, что в 2006 году СК «Москва» по ряду объективных причин не удалось завершить ряд проектов по развитию бизнеса. В числе них:

1. В области авиационного страхования - привлечение новых клиентов («Дальавиа») в соответствии с политикой Аэрофлота по консолидации региональных авиакомпаний.
2. Организация продажи полисов страхования выезжающих за пределы РФ через точки собственной продажи Аэрофлота и его крупных агентов с использованием возможностей GDS "Sabre".
3. Страхование ответственности и имущества ЗАО «Терминал»

Учитывая важность данных проектов для развития компании они поставлены Советом директоров и Правлением СК «Москва» в число приоритетных задач для решения в 2007 году.

Важнейшей задачей 2007 года является реализация возможностей, созданных в результате увеличения уставного капитала СК «Москва» до 335 млн. руб.