УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ
АРСАГЕРА
НАУКА УПРАВЛЯТЬ

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ

Открытого акционерного общества «Управляющая компания «Арсагера»

2005 ГОД

Санкт-Петербург

Содержание

Часть I. Общая информация об Обществе

Справка об Обществе. стр. 2
Положение Общества в отрасли. стр. 3
Перспективы развития Общества. стр. 7
Ценные бумаги и структура акционеров. стр. 9
Защита прав и интересов акционеров. Основные виды риска, связанные с деятельностью Общества. Меры по ограничению рисков стр. 9
Идеология выплат, принятая в Обществе. стр. 14
Организационная структура и штатное расписание. стр. 16
Социальная и экономическая значимость. стр. 17

Часть II. Совет директоров, Правление Общества

Состав Правления и Совета директоров. стр. 18
Отчет Совета директоров о результатах развития Общества по приоритетным направлениям. стр. 22

Часть III. Финансовая отчетность, примечания, комментарии.

Заключение независимого аудитора Общества. стр. 28
Отчет о сделках. стр. 30
Бухгалтерский баланс по состоянию на 31.12.05. стр. 31
Отчет о прибылях и убытках. стр. 33
Отчет об изменениях капитала. стр. 34
Отчет о движении денежных средств. стр. 35
Приложение к бухгалтерскому балансу. стр. 36
Пояснительная записка к бухгалтерской отчетности за 2005 год. стр. 38

Часть I. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ

СПРАВКА ОБ ОБЩЕСТВЕ

Открытое акционерное общество «Управляющая компания «Арсагера» – компания, ориентированная на создание стоимости и специализирующаяся на разработке и оказании профессиональных услуг по управлению активами.

СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ КОМПАНИИ на конец 2005г. – 120 737 000 рублей.
Дата государственной регистрации общества - 23 августа 2004 года, номер свидетельства о государственной регистрации 78 № 005475747, ОГРН 1047855067633, ИНН 7840303927

ЛИЦЕНЗИИ ФСФР:

- На осуществление деятельности по управлению ценными бумагами №:078-08303-001000 сроком до февраля 2008 г.
- На осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №:21-000-1-00212 сроком до апреля 2010г.

НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:

- Управление индивидуальными портфелями ценных бумаг. УК «Арсагера» осуществляет формирование индивидуального портфеля ценных бумаг с учетом уникальных инвестиционных предпочтений каждого Клиента. Управление портфелем направлено на повышение стоимости активов, посредством приобретения наиболее доходных ценных бумаг, разрешенных Инвестиционной декларацией Клиента.
- Управление пакетами акций перспективных предприятий. УК «Арсагера» ведет целенаправленную деятельность по выявлению перспективных, российских предприятий (компаний), обладающих высоким потенциалом роста акционерной стоимости и предлагает своим Клиентам возможность формирования портфеля акций таких предприятий.
- Разработка и реализация программы повышения стоимости для собственников перспективных предприятий. УК «Арсагера», совместно с исполнительным менеджментом и собственниками компаний, разрабатывает комплексную программу, направленную на повышение инвестиционной привлекательности и акционерной стоимости предприятия.
- Управление паевыми инвестиционными фондами. ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций» - Правила зарегистрированы ФСФР: 0363-75409054 от 01.06.05г. ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» - Правила зарегистрированы ФСФР: 0364-75409132 от 01.06.05г ИПИФ акций «Арсагера–акции 6.4»» - Правила зарегистрированы ФСФР: 0439-75408664 от 13.12.05 г.
- Инвестиции в недвижимость. УК «Арсагера» предлагает возможность инвестирования средств в недвижимость через Закрытые паевые инвестиционные фонды недвижимости. ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство» Правила зарегистрированы ФСФР: 0402-75409534 от 13.09.05 г. ЗПИФ недвижимости «Фаворит». Правила зарегистрированы ФСФР: 0454-75407713 от 29.12.05 г.

РУКОВОДСТВО ОБЩЕСТВА

- Председатель Совета директоров: Рыдаев Владислав Борисович
- Председатель Правления: Белявский Андрей Викторович
- Заместители Председателя Правления:

  Астапов Алексей Юрьевич,

  Соловьев Василий Евгеньевич,

  Реученко Наталья Николаевна – внутренний контролер.

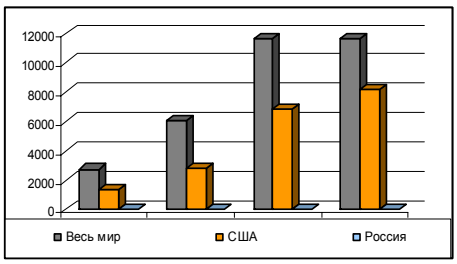
ПОЛОЖЕНИЕ ОБЩЕСТВА В ОТРАСЛИ

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ – ОДНА ИЗ САМЫХ ДИНАМИЧНО РАЗВИВАЮЩИХСЯ ОТРАСЛЕЙ ФИНАНСОВОГО РЫНКА.

Рентабельность бизнеса компаний финансового сектора, в ряде случаев, может достигать 35-50% годовых. Однако, на данный момент в России, практически, отсутствуют частные компании готовые привлекать в акционерный капитал средства независимых, рыночных инвесторов. Существует определенный дефицит возможностей осуществления вложений в компании финансового сектора при существующей высокой потенциальной доходности таких инвестиций.

МИРОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ: за последние 10 лет стоимость чистых активов (СЧА) инвестиционных фондов в мире увеличилась более чем в три раза.

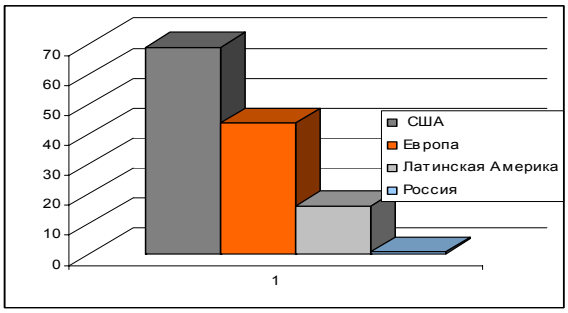
СЧА фондов (млрд. долл.)	1990	1996	2001	2005
Весь мир	2760	6100	11655	11652
США	1390	2850	6795	8157
Россия	0	0,006	0,3	8,5



В России СЧА фондов за вдвое меньший период (2001-2005) выросла более чем в 28 раз, но по-прежнему составляет всего 0,07% от мирового уровня и 0,1% от уровня США.

При этом доходность инвестиций на западных фондовых рынках гораздо ниже, чем в России. Например, доходность инвестиций на фондовом рынке, США - 10-12%, на фондовом рынке в России - 30-35%

БЛАГОПРИЯТНАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ В РОССИИ



в течение последних нескольких лет оказывает катализирующий эффект на развитие рынка управления активами.

СЧА российских фондов по отношению к объему денежной массы с 2000 по 2005 год увеличилась с 0,64% до 3,87% соответственно (прогноз на 2006 г. – 5,81%). Темпы роста отрасли превышали в 10,8 раз темпы роста ВВП и в 5,3 раза – рост денежной массы. Увеличение емкости отрасли будет происходить за счет роста числа новых потребителей и увеличения объема средств в управлении.

РОСТ БЛАГОСОСТОЯНИЯ НАСЕЛЕНИЯ лежит в основе развития рынка услуг по управлению активами. За период 2002-2004 гг. реальные располагаемые денежные доходы возросли на 36,6%. На руках у граждан остается колоссальный объем наличности.

ПРИТОК СРЕДСТВ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ в результате повышающегося интереса к России со стороны иностранных профессиональных инвесторов, развития пенсионной реформы и рынка страхования, однако два последних сегмента растут медленнее, чем рынок управления активами.

РОССИЙСКОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО в части коллективных инвестиций достаточно хорошо проработано. При его создании был учтен опыт стран с развитой экономикой, поэтому в части защиты прав инвесторов оно является одним из лучших в мире.

ПОВЫШЕНИЕ ИНФОРМИРОВАННОСТИ НАСЕЛЕНИЯ

В **2003** году **0,3%** населения России готовы были передавать свои средства в управление.

К концу **2005** года их количество составило **1,46%,** населения.

В России ощущается серьезная нехватка инструментов для инвестирования розничного капитала, доступных широким массам (в силу слабой информированности), что говорит об огромном потенциале развития отрасли.

ДИНАМИКА РОСТА ЧИСЛА УК

Количество управляющих компаний (УК) увеличилось за 4 года в 5,4 раза. Однако, из 227 зарегистрированных УК, деятельность по привлечению в управление средств клиентов ведут лишь 96.

ОСНОВНЫЕ ИГРОКИ – это наиболее активные и успешные рыночные (не кэптивные) компании.

В Санкт-Петербурге – «Кит-финанс», «УК ПСБ». В Москве – «Тройка-диалог», «Максвелл Эссет Менеджмент», «Уралсиб», «Альфа-капитал».

Рынок услуг по управлению капиталом является быстрорастущим рынком, поэтому на данном этапе основные игроки рынка в период до 2007 года не столько конкурируют друг с другом, сколько являются партнерами по формированию рынка.

ГЛАВНЫМИ КОНКУРЕНТАМИ ПРОДУКТОВ УК ЯВЛЯЮТСЯ «ТОВАРЫ ЗАМЕНИТЕЛИ».

- Банковские депозиты

  Снижение ставок по депозитам и повышение информированности вкладчиков влечет за собой увеличение числа людей, неудовлетворенных банковским депозитом (проценты по депозитам в настоящий момент отстают или соответствуют уровню инфляции). Депозиты населения в банках к. 2005 г. превысили $90 млрд. Переток в Управляющие компании средств хотя бы 5% вкладчиков банков увеличит емкость отрасли почти в 2 раза.

- Вложения в собственный бизнес

  При вложениях в собственный бизнес отсутствует возможность диверсификации. С этой точки зрения инвестиции на фондовом рынке, сделанные с привлечением профессионального участника, являются менее рискованными. Дополнительным удобством при передаче средств УК является отсутствие необходимости тратить большое количество времени на тщательный анализ рынка. Инвестор может полностью сосредоточиться на своей основной деятельности.

ОЦЕНКА ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ЕМКОСТИ РЫНКА

В прогнозе компании на 2005 год предполагалось, что:

капитализация фондового рынка в России составит	8 500 млрд. руб.
объем средств в управлении УК составит (вложения в ценные бумаги)	470 млрд. руб.
доля средств под управлением УК в капитализации российского фондового рынка	5.5%

По факту:

рост фондового рынка осуществлялся более высокими темпами	9 650 млрд. руб. (прирост 32 %)
доля средств под управлением УК в капитализации российского фондового рынка составила	6.4% (617 млрд. руб.)
в итоге темп роста объема средств под управлением УК составил	98 %.

Оценка и прогноз капитализации фондового рынка и рынка услуг ДУ.

	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г. (прогноз)	2007 г. (прогноз)	2008 г. (прогноз)
Капитализация российского фондового рынка млрд. руб.	6 000	7 300	9 650	11 100	12 750	14 650
Объем средств в управлении УК (вложения в ценные бумаги) млрд. руб.	148	312	617	1 172	2 016	3 125
Доля средств под управлением УК в капитализации российского фондового рынка, %	2.5	4.3	6,4	10,6	15,8	21,3

В то же время объем средств в ЗПИФах недвижимости рос с тем же темпом что, прогнозировался компанией на 2005 год: 10-30 млрд. руб. – прогноз
25.3 млрд. руб. – факт.

Инвестиции в недвижимость

млрд. руб.	01.07.03	01.01.04	01.01.05	01.01.06	01.01.07 прогноз	01.01.08 прогноз	01.01.09 прогноз
Объем средств в ЗПИФН	0,4	2,1	7,6	25,3	60 - 70	110 - 130	190 - 230

Прогноз динамики развития индустрии коллективных инвестиций





Бизнес-планом компании планировалось привлечь в управление: 665,8 млн. руб.

в т.ч. ИДУ	438,3 млн. руб.
Проекты группы 6.5	177,9 млн. руб.
ПИФы	19,1 млн. руб.
ЗПИФ недвижимости	30,3 млн. руб.

По факту объем средств, привлеченных в управление составил: 218,8 млн. руб.

в т.ч. ИДУ	101,4 млн. руб.
Проекты группы 6.5	85,2 млн. руб.
ПИФы	22,1 млн. руб.
ЗПИФ недвижимости	10,0 млн. руб.

Расхождение фактических результатов с запланированными возникло в результате задержки запуска компанией своей основной деятельности: оплаты уставного капитала, получения лицензий, запуска продуктов компании и начала их продвижения.

Сравнение темпов развития компании с темпами развития отрасли

	Объем средств на начало периода, млн. руб.	Объем средств на конец периода, млн. руб.	Темп изменения, %
Темпы развития отрасли	312 000	617 000	98%
Темпы развития УК «Арсагера»	0	218,8	-

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ОБЩЕСТВА

В данной главе приводятся сводные планируемые показатели деятельности компании на 2006-2008г. Более подробно перспективы развития Общества изложены в бизнес-плане компании на этот период.

Прогноз привлечения активов в управление ОАО «УК «Арсагера»:

Наименование продукта	Планируемый объем средств, привлеченных в ДУ, тыс. руб.		
	на 01.01.2007	на 01.01.2008	на 01.01.2009
Объем средств под управлением на фондовом рынке	913 240	2 909 471	6 978 655
Объем средств под управлением на рынке недвижимости	581 969	1 543 468	2 922 962

Прогноз сводных финансовых показателей

Дата	на 01.01.2007	на 01.01.2008	на 01.01.2009
Доля УК «Арсагера» в общем объеме средств, проинвестированных на фондовом рынке	0.08%	0.14%	0.22%
Доля УК «Арсагера» в общем объеме средств, проинвестированных рынке недвижимости	0.9%	1.3%	1.4%
Размер акционерного капитала (тыс. руб.)	280 310	349 629	426 233
Объем чистой прибыли (тыс. руб.)	20 975	80 318	163 437
Рентабельность собственного капитала	13,5%	28,7%	46,8%

Средняя цена акции, полученная тремя методами оценки стоимости компании по состоянию на 01.01.2008, составляет 3,55 руб.:

Средняя цена акций компании тремя методами	**3,55**
методом дисконтированных денежных потоков	4,94
методом сравнительных коэффициентов	2,93
упрощенным методом оценки стоимости бизнеса УК	2,80

В рамках планируемого периода деятельности с 2006 по 2008г., Компания планирует сделать основную ставку на организацию качественного индивидуального обслуживания клиентов «VIP – категории» (состоятельные физические лица, проживающие преимущественно в Санкт-Петербурге и Москве, иностранные институциональные и частные инвесторы).

Второстепенным направлением деятельности является создание и продвижение розничных продуктов – паевых инвестиционных фондов. В рамках планируемого периода, Компания предполагает внимательно отслеживать динамику платежеспособного спроса представителей среднего класса – основных потребителей услуг паевых инвестиционных фондов. Целевое продвижение розничных продуктов внутри рассматриваемого периода будет обоснованным только в случае увеличения платежеспособного спроса со стороны основных потребителей, а также в случае усиления тенденции перетока средств с банковских, депозитных счетов.

Компания планирует открытие своего представительства в Москве, а также организацию работы с иностранными инвесторами через своих представителей в Европе (Лихтенштейн, Швейцария) и США.

Внутри планируемого периода (по текущим оценкам не ранее 2007г.) возможно принятие решения о целевом продвижении розничных продуктов – паевых инвестиционных фондов. Для этого должны осуществиться следующие внешние и внутренние условия:

- Сформирован спрос со стороны основных потребителей,
- Компания имеет готовую продуктовую линейку розничных ПИФов,
- Компания имеет маркетинговую стратегию продвижения и отлаженную агентскую сеть продаж.

Таким образом, в течение планируемого периода Компания предполагает организовать работу как с индивидуальными продуктами, так и выйти в сегмент розничных продуктов доверительного управления.

Вместе с тем, главной стратегической задачей, Компания видит постановку эффективной технологии управления капиталом. Стабильное получение хороших результатов (в сравнении с рыночными индексами и индивидуальными бенчмарками) является необходимой составляющей для успешного продвижения продуктов Компании на рынке.

Проведение размещения акций в форме IPO является действием, направленным на усиление позиций компании на рынке, ускорение темпов развития, увеличение стоимости и повышение ликвидности акций, улучшение надежности и прозрачности компании и ее продвижение среди потенциальных клиентов.

ЦЕННЫЕ БУМАГИ И СТРУКТУРА АКЦИОНРОВ

Уставный капитал компании составляет 120 010 000 руб. и состоит из 120 000 000 штук обыкновенных именных акций и 10 000 штук привилегированных акций.

В 2005 году не выплачивались промежуточные дивиденды по привилегированным и обыкновенным акциям, а так же не выплачивались дивиденды по итогам 2004 года.

АКЦИОНЕРЫ, ВЛАДЕЮЩИЕ БОЛЕЕ ЧЕМ 5% ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ ОБЩЕСТВА

Трусов А.Р.	13.83%
Сизиков В.А.	10.52%
Остряков В.М.	8.45%
Капранов И.Э.	7.97%
Капранов Э.Н.	4.16%
Висторопский А. И.	4.99%
Лысаковский В. Ю.	4.99%
Рыдаев В.Б.	4.99%
ЗАО ИК "Энергокапитал" (номинальный держатель)	36.88 %
в т.ч., акционеры владеющие более 5% обыкн. акций :	
Соловьев В.Е.	25.04%
Новиков Е. В.	10.16%

ЗАЩИТА ПРАВ И ИНТЕРЕСОВ АКЦИОНЕРОВ. ОСНОВНЫЕ ВИДЫ РИСКОВ, СВЯЗАННЫЕ С ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ОБЩЕСТВА. МЕРЫ ПО ОГРАНИЧЕНИЮ РИСКОВ.

В процессе своей деятельности компания сталкивается с внешними и внутренними рисками. К наиболее значимым внешним рискам можно отнести инвестиционные риски:

Инвестиционные риски - рыночные риски, риски внешней среды, возникающие при инвестировании активов клиентов и собственных средств компании (страновые, курсовые, риски ликвидности, неплатежеспособности эмитентов, изменения процентных ставок и т.д.)

К наиболее значимым внутренним рискам можно отнести операционные риски (или риски бизнес-процессов) и риски корпоративного управления:

Риски бизнес-процессов Компании – риски, возникающие в ходе выполнения компанией своей профессиональной деятельности (риск принятия неверных инвестиционных решений, риски связанные с несовершенством системы управления капиталом, ошибки в ранжировании, прогнозировании процентных ставок, ошибки персонала и т.п.).

Риски корпоративного управления в Компании – риски, возникающие в ходе взаимоотношений менеджмента и собственников компании (риск недобросовестного или неквалифицированного поведения менеджмента, риск превышения расходов над доходами,

связанных с функционированием компании, риски недружественных внешних воздействий и т.п.).

Все эти группы рисков тесно связаны друг с другом и разработанная в компании в 2005 году система риск-менеджмента направлена на управление и ограничение этих рисков.

Организация риск-менеджмента в компании отражена на схеме



Внешние риски

Управление Инвестиционными рисками

В УК «Арсагера» разработана технология управления инвестиционными рисками при управлении собственными средствами компании и средствами клиентов.

Выбор приемлемой для инвестора меры риска – это установление правил и ограничений, действующих при управлении портфелем и закрепленных в Инвестиционной Декларации (ИД):

- в случае управления индивидуальным портфелем ИД устанавливается и утверждается Клиентом,
- в случае управления собственными средствами компании ИД устанавливается и утверждается Советом Директоров,
- в случае управления ПИФом ИД устанавливается компанией, и согласие с выбранной мерой риска подтверждается Пайщиком путем оформления заявки на приобретение паев и ознакомления с правилами Фонда.

Для диверсификации своего бизнеса и, как следствие, придания большей устойчивости деятельности и денежным потокам компании в 2005 году УК «Арсагера» начала работу по

инвестированию средств клиентов на рынке недвижимости. В 2005 году был сформирован ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство» объемом 10 млн. руб. и зарегистрированы правила ЗПИФ недвижимости «Фаворит» объемом 300 млн. руб. в перспективе планируется создание ЗПИФ недвижимости «Арсагера – рентная недвижимость».

Внутренние риски

Управление рисками, связанными с бизнес-процессами (операционные риски)

В рамках УК «Арсагера» применяется принцип разделения труда, основанный на научном подходе, структурировании задач и специализации функций. Три основных блока функций управления активами жестко специализированы и закреплены за самостоятельными подразделениями:



Управление внутреннего контроля, мониторинга и риск-менеджмента исполняет роль «длинного» контура обратной связи - осуществляя независимую оценку качества аналитических прогнозов и результатов управления, это подразделение позволяет выявлять слабые места, осуществлять корректировку и развитие технологий анализа и управления, обеспечивая постоянное совершенствование системы управления капиталом.

Управление рисками корпоративного управления в Компании

Ориентация компании на создание акционерной стоимости – это экономический базис, защищающий интересы акционеров, вне зависимости от размера их пакета.

Стоимость компании так же является ключевым критерием оценки эффективности работы менеджмента для акционеров. В компании разработана эффективная система контроля со стороны акционеров, основанная на системе долгосрочных и краткосрочных показателей деятельности.

Регулярный мониторинг результатов управления осуществляет Совет директоров. Информация об эффективности управления собственными средствами и сравнение с рыночными показателями (бенчмарком) готовится Управлением внутреннего контроля, мониторинга и

риск-менеджмента, находится в открытом доступе и может быть предоставлена любому заинтересованному лицу.

Гарантию того, что менеджмент будет эффективно развивать компанию и действовать на благо акционеров, дает разработанная в компании система мотивации, направленная на повышение стоимости бизнеса.

Риски корпоративного управления затрагивают интересы акционеров, менеджмента, и клиентов компании. В данной таблице приведены основные виды рисков корпоративного управления и способы их ограничения:

Вид Риска	**На кого влияет**	**Способы ограничения**	
		общие	Специфические, для данного вида риска
Риск неадекватного поведения акционеров	Менеджмент (лишение дохода, работы, репутации) Клиенты (может измениться качество управления, злоупотребления и т.п.)	Идеология компании, ориентирована на создание стоимости. наличие критериев и системы оценки эффективности работы менеджмента. Регулярный мониторинг результатов управления, наличие системы мотивации менеджмента продуманная система внутренних юридических документов.	Четкое распределение функций органов управления,
Риск недобросовестного поведения менеджмента в промежутке между отчетными датами	Акционеры (грозит снижением стоимости) Клиенты (злоупотребление имуществом, переданным в управление)		Эффективная работа Совета директоров, который формирует Правление (команду ключевых топ-менеджеров).
Риск недостаточной рыночной ликвидности акций Компании, обусловленный наличием трудностей с выходом из инвестиций	Акционеры		Организация биржевого обращения и дополнительное размещение на ММВБ в форме IPO в 2006 году
Риск превышения расходов, связанных с деятельностью компании, над доходами – «проедание» акционерного капитала	Акционеры Клиенты Менеджмент		Совет Директоров утверждает бюджет и бизнес-план компании, что защищает от рисков нецелевого расходования средств.
Риск недружественных внешних воздействий, в т.ч. «green-mail»	Акционеры Клиенты Менеджмент		Честное ведение бизнеса, соблюдение всех законодательных норм, своевременная уплата налогов.

Существующая в компании система юридических документов нацелена на защиту прав акционеров и обеспечивает:

- прозрачность деятельности и простоту контроля, качество корпоративного управления,
- ориентацию на публичность и ликвидность акций компании,
- сбалансированную систему взаимоотношений акционеров и топ-менеджмента компании, эффективную систему мотивации топ-менеджмента на создание стоимости для акционеров.

Кодекс корпоративного поведения

В компании разработан и в скором времени будет утвержден Кодекс корпоративного поведения.

Кодекс корпоративного поведения - это документ, который закрепляет ключевые принципы и правила деятельности Компании.

Все внутренние процедуры, правила и положения Компании должны соответствовать принципам, изложенным в данном Кодексе. Они призваны создать механизмы, условия и способы применения изложенных в данном Кодексе принципов.

Основными принципами деятельности Компании являются открытость, законность, защита прав акционеров, недопущение конфликта интересов у представителей Органов управления Общества (Совет Директоров и Правление), сотрудников и другие.

ИДЕОЛОГИЯ ВЫПЛАТ, ПРИНЯТАЯ В ОБЩЕСТВЕ

В 2005 году дивиденды по обыкновенным акциям не выплачивались. По итогам 2005 года, рекомендованный Советом директоров размер выплаты дивидендов по обыкновенным акциям составляет 1% от номинальной стоимости. В будущем Общество планирует полностью выплачивать чистую прибыль по обыкновенным акциям, при условии превышения величины доходов от комиссионного вознаграждения за управление средствами клиентов над текущими расходами компании.

В 2005 году Положение о Совете директоров не предусматривало выплату вознаграждения Совету директоров. В 2006 году планируется внести изменение в Положение о Совете директоров определяющее порядок и размер выплаты вознаграждения членам Совета директоров. В случае утверждения данного Положения Общим Собранием акционеров размер вознаграждения членам Совета директоров может составлять 5% от чистой прибыли Общества по итогам года.

Вознаграждение Правления складывается из следующих составляющих: выплата дивидендов по привилегированным акциям, выплата бонуса и текущая оплата труда.

За 2005 год вознаграждение членам Правления за выполнение трудовых обязанностей составило:

Белявский Андрей Викторович	980 002,51 рублей
Астапов Алексей Юрьевич	958 438,83 рублей
Соловьев Василий Евгеньевич	954 440,45 рублей

В том числе размер выплаченного бонуса составил:

Белявский Андрей Викторович	28 953 рубля
Астапов Алексей Юрьевич	28 953 рубля
Соловьев Василий Евгеньевич	28 953 рубля

Дивиденды по привилегированным акциям не выплачивались.

Выплата дивидендов по привилегированным акциям является ключевой составляющей системы мотивации менеджмента УК «Арсагера» и ориентирована на создание стоимости для акционеров.

Суть разработанной методики заключается в том, что и прирост стоимости бизнеса за период управления компанией и полученная за этот период прибыль являются критериями, от которых зависит вознаграждение топ-менеджмента. Этот механизм закреплен в Уставе и заключается в следующем:

- С Членами Правления заключаются контракты, определяющие условия сотрудничества. Неотъемлемой частью контракта является право владения привилегированными акциями и получение по ним дивиденда на срок действия контракта.
- Механизм расчета и выплаты вознаграждения топ-менеджменту реализован через порядок расчета дивидендов по привилегированным акциям.
- Размер дивиденда по привилегированным акциям зависит от прироста стоимости компании и составляет фиксированный процент от этого прироста.

Расчет прироста стоимости компании производится двумя способами: на основании рыночных котировок и на основании показателей прибыли компании. Затем выбирается наименьшая из двух полученных величин стоимости, которая и используется для расчета величины дивиденда.

При оценке прироста стоимости учитывается, так же тот факт, что сама выплата дивиденда по привилегированным акциям влияет на стоимость компании.

Наличие мотивационного механизма, направленного на повышение стоимости дает гарантию того, что менеджмент будет эффективно развивать компанию и действовать на благо акционеров. При этом снижаются риски затрат акционеров на выплату больших зарплат. С другой стороны этот механизм позволяет менеджменту чувствовать свою защищенность, и трудиться с полной отдачей, не опасаясь того, что вознаграждение за эффективную работу не будет выплачено. Выбор минимального из двух значений стоимости защищает акционеров от манипуляций с рыночными котировками и размером прибыли. Если искусственно завысить прибыль, это не останется незамеченным участниками рынка и значение стоимости, определяемое по рыночным котировкам, будет ниже, чем значение стоимости, рассчитанное через размер прибыли. Если же искусственно завышать рыночные котировки, то уже значение стоимости, полученное через показатели прибыли, будет ниже, что скорректирует размер дивидендных выплат.

Для оплаты труда сотрудников в компании предусмотрена текущая оплата труда (оклад) и бонусное вознаграждение. Текущая оплата труда (оклад) ежеквартально индексируется в соответствии с темпами инфляции. За 2005 год индексация текущей оплаты труда составила 10,9%.

Размер бонуса сотрудникам зависит от фактического размера доходов Общества. Ставка бонуса утверждается Советом директоров на предстоящий период в рамках бизнес-плана Общества. В 2005 году ставка бонусного вознаграждения равнялась 15% от суммы доходов.

Базы для выплаты бонуса по собственным и по клиентским средствам рассчитываются раздельно. При расчете бонуса из бонусной базы вычитается выплаченный НДС. С выплачиваемой суммы бонуса удерживается ЕСН.

Расчет бонуса по доходам от управления собственными средствами осуществляется следующим образом:

Портфель собственных средств рассматривается как один из клиентских портфелей. Рассчитывается в соответствии с правилами ДУ, какой был бы тариф на аналогичный клиентский портфель. Так же в соответствии с правилами ДУ определяется размер дохода, полученного при управлении собственными средствами. При этом средства, которые выводятся на обеспечение функционирования компании, рассматриваются как выводы средств. Далее в соответствии с правилами ДУ определяется, какой было бы в данной ситуации комиссионное вознаграждение компании. Это значение и является базой для расчета бонуса по собственным средствам.

Общий объем бонусных выплат в 2005 году составил: 765 136 руб.

ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА И ШТАТНОЕ РАСПИСАНИЕ.

Организационная структура Общества сложившаяся по итогам 2005 года отображена на следующей схеме:



На начало 2005 года численность сотрудников составляла 16 человек.
На конец 2005 года численность сотрудников составила 26 человек.
В течение 2005 года были привлечены сотрудники на следующие ключевые позиции:

- директор по маркетинговым коммуникациям
- начальник бэк-офиса

Были дополнительно укомплектованы Аналитическое управление, Бухгалтерия, Бэк-офис, Управление внутреннего контроля, мониторинга и риск-менеджмента, подразделения Дирекции по сотрудничеству с клиентами и акционерами.

Количество сотрудников, имеющих квалификационные аттестаты ФСФР, по итогам 2005 года составило 11 человек.

Социальная и экономическая значимость бизнеса

Обеспечение экономического развития страны

Бизнес компании направлен на повышение стоимости каждого предприятия, в которое мы инвестировали средства. Наш ежедневный труд способствует росту стоимости экономики России, привлечению инвестиций и улучшению качества ведения бизнеса. В 2005 году УК «Арсагера» привлекла для инвестирования в экономику России 218,8 млн. рублей, из них 10 млн. было привлечено для инвестирования в жилищное строительство в Санкт-Петербурге.

Внимание к проблемам государства

Мы строим свой бизнес в соответствии с уверенностью в том, что бизнес должен нести ответственность перед государством. Мы объединяем капитал и участвуем в масштабных проектах, развиваем финансовый рынок и инвестируем в экономику России, увеличивая, таким образом, стоимость экономики страны. Общий объем средств, инвестированных в экономику России в 2005 году, составил 335,8 млн. руб.

Выплата налогов в полном объеме

Мы строим свой бизнес в соответствии с нашей уверенностью в том, что своевременная уплата налогов в полном объеме является прагматичным подходом для бизнеса, ориентированного на создание стоимости. Кроме того, применяемая в компании технология, направленная на повышение стоимости бизнеса наших клиентов, также предусматривает уплату налогов в полном объеме. За 2005 году УК «Арсагера» уплатила в бюджет Российской Федерации 7,6 млн. рублей налогов. В 2006 году, исходя из показателей деятельности компании, планируется заплатить 13,8 млн. рублей налогов.

Соблюдение законов

Мы строим свой бизнес в соответствии с нашей уверенностью в том, что без соблюдения законов бизнес не будет социально ответственным. Эффективная работа нашей юридической службы осуществляет обеспечение деятельности компании в строгом соответствии с законодательством. Большие усилия направляются на защиту интересов наших клиентов. Так, в рамках защиты интересов клиентов компанией в 2005 году были начаты мероприятия связанные с повышением стоимости акций ОАО «Пирометр».

Забота о социальной сфере

Мы строим свой бизнес в соответствии с нашей уверенностью в том, что тот, кто занимается бизнесом, должен нести ответственность перед людьми, а сам бизнес должен улучшать положение людей. Мы работаем над повышением инвестиционной культуры, которая в свою очередь позитивно сказывается на росте благосостояния наших сограждан (в 2005 году компания приняла участие в более чем 10 выставках и круглых столах). Трудовые отношения в компании полностью отвечают требованиям трудового кодекса, для защиты сотрудников от инфляции производится индексация оплаты труда в соответствии с официальным индексом потребительских цен (за 2005 год зарплата сотрудников была проиндексирована на 10,9%).

Открытость, добросовестность, ответственность

Мы открытая публичная компания: соблюдение высоких стандартов корпоративного управления – наше правило. Отношения с нашими клиентами мы строим на принципах партнерства и ответственности.

Часть II. АКЦИОНЕРЫ, СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ, ПРАВЛЕНИЕ

СОСТАВ ПРАВЛЕНИЯ И СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Совет директоров является органом управления общества, состоящим из 7 членов

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В СОСТАВЕ, И ВЛАДЕНИИ АКЦИЯМИ

С даты избрания 27 мая 2005 года по настоящее время Совет директоров общества работает в составе 7 членов.

С момента формирования Совета директоров произошли следующие изменения во владении членами Совета директоров акциями общества:

Ходорковский М.А. приобрел 250 000 обыкновенных акций общества, итого владеет сейчас 250 000 обыкновенных именных акций общества.

Капранов Э.Н. дополнительно приобрел 5 984 081 обыкновенных именных акций общества, итого владеет сейчас 10 984 081 обыкновенных именных акций общества.

Трусов А.Р. дополнительно приобрел 6 500 000 обыкновенных именных акций общества, итого владеет сейчас 16 600 000 обыкновенных именных акций общества.

СОСТАВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Рыдаев Владислав Борисович владеет 4,99 % Уставного капитала общества

Родился в 1969 году в г. Тольятти. В 1993 году окончил Ленинградский инженерно-экономический институт им. П.Тольятти по специальности инженер - экономист, дополнительно ИМИСП в 1999 году - МБА. Работал на Ленинградском спецавтоцентре (ОАО Питер-Лада"). Затем работал на экономических должностях в АО "Банк Санкт-Петербург", СП "ТДВ-Авто" и СП "Питер-Финнко-Лада". С 5 января 1995 года Владислав Борисович работает в ОАО "Питер-Лада", а с 20 января 2000 года по настоящее время - Генеральный директор ОАО "Питер-Лада".

Лысаковский Виталий Юрьевич владеет 4,99 % Уставного капитала общества

Родился в 1978 г. на Украине, г. Красилов, Хмельницкая обл. Окончил Киевский торгово-экономический Университет.

С 2000 по 2001 Управление делами президента РФ ОПК «БОР» ГУП «Ватутинки».

С 2001 по 2002 ОАО «Питерлада» зам начальника отдела по работе с клиентами.

С 2002 по н.в. ЗАО «ПЛ Лизинг» Заместитель Генерального директора, Генеральный директор.

Капранов Игорь Эдуардович владеет 7,97 % Уставного капитала общества

Родился в 1975 году в г. Кировск. Окончил Санкт-Петербургский Государственный Университет, факультет Прикладная математика и Экономический факультет в 1997 и 2000 годах соответственно. С 2002 Ген. Директор, ООО "Торговый Дом "Завод Ладога". С 1998 по 2001 г. Экономист ОАО "Завод "Ладога". С 2001 по 2002 г. Директор ООО "Вертекс".

Капранов Эдуард Николаевич владеет 4,16 % Уставного капитала общества. Родился в 1950 г. в г. Кировск. Окончил Санкт-Петербургский Государственный Университет. Работает главным инженером ОАО «Завод «Ладога».

Сизиков Виктор Алексеевич владеет 10,52 % Уставного капитала общества

Родился в 1949 году в г. Зубцов, Тверской области. 1986 году окончил Северо-западный политехнический институт. С 1996- Заместитель Генерального директора по маркетингу ОАО "Завод "Ладога".

Трусов Алексей Романович владеет 13,83 % Уставного капитала общества

Родился в 1959 году в г. Ленинграде. В 1982 году окончил Ленинградский Политехнический институт. С 1998 Заместитель директора ООО "Промтекс". С 2002 - Генеральный директор ЗАО "Атом-Спецстрой", а также Генеральный директор ОАО "БАЛТЭНЕРГО".

Ходорковский Михаил Алексеевич владеет 0,2 % Уставного капитала общества

Родился в 1949 году в г. Кировобад, АзССР. В 1971 году окончил Саратовский Государственный Университет. В 1975 году - аспирантуру Ленинградского Государственного Университета. С 1975 - Ведущий научный сотрудник ФГУП РНЦ "Прикладная Химия".

СВЕДЕНИЯ О ЛИЦЕ, ЗАНИМАЮЩЕМ ДОЛЖНОСТЬ ЕДИНОЛИЧНОГО ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО ОРГАНА

Председатель Правления - Андрей Викторович Белявский

Владеет 1,25 % Уставного капитала общества

Квалификационные аттестаты ФКЦБ пятой и первой серий. Родился в1970 г. в Ленинграде. В 1993 г. Окончил «Ленинградский инженерно-экономический институт им П. Тольятти»

С 1992 г. работал в ОАО «Банк «Санкт-Петербург» ведущим экономистом Фондового отдела Управления ценных бумаг и инвестиций.

С 1995 г. по 1999 г. работал в ОАО «ПСБ» в Дирекции по управлению активами и пассивами.

В 1999г занял пост Генерального директора ЗАО «Балтийское финансовое агентство» (брокерские и депозитарные услуги).

С 2002 г. по 2004 г. являлся Генеральным директором ООО «УК ПСБ» (инвестиции на рынке ценных бумаг, недвижимости, доверительное управление активами). Под его руководством были зарегистрированы и сформированы, ставшие в последствии известными и самыми успешными в России по итогам 2004 года паевые инвестиционные фонды «Титан», «Стоик» и «Финансист». Блестяще справился с задачей запуска компании и вывел ее в число лидеров среди управляющих компаний.

С июля 2004г. – занимает пост Председателя Правления ОАО «УК «Арсагера». За время работы компании удалось сформировать уставный капитал в размере 120 млн. рублей и собрать команду профессионалов, в которую вошли аналитики по инвестиционным моделям, макроэкономике и долговому финансированию, трейдеры, юристы, специалисты по маркетингу, риск-менеджменту, работе с клиентами и IT.

ПРАВЛЕНИЕ ОАО «УК «АРСАГЕРА»

Является коллегиальным исполнительным органом, состоящим из 3 членов: Председателя Правления и двух его Заместителей.

Председатель Правления Андрей Викторович Белявский

Владеет 1,25 % Уставного капитала общества

Алексей Юрьевич Астапов - Заместитель Председателя Правления - Директор по сотрудничеству с клиентами и акционерами

Владеет 0,54 % Уставного капитала общества.

Квалификационный аттестат ФКЦБ первой серии.

Родился в1973 г. в Ленинграде. В 1999 г. окончил Северо-Западную Академию Государственной Службы, специализация в области финансового и корпоративного права. В 1997 г., окончил СПбГТУ Факультет Экономики и Управления Производством.

С 1994 по 2000 г. работал в АКБ «Таврический», где реализовал ряд проектов связанных с организацией работы на рынке ценных бумаг.

С 2000 по 2001 г. руководил отделом эмиссионных операций и анализа инвестиций ЗАО «Русский торгово-промышленный банк».

С 2001 по 2004 г. работал в группе «ПСБ». В должности Директора по продажам и развитию «УК ПСБ » отвечал за организацию работы с клиентами, разработку и внедрение продуктов доверительного управления, в том числе паевых фондов «Финансист», «Титан», «Стоик», вошедших по итогам 2004 года в десятку крупнейших открытых фондов.

В августе 2004 г. назначен на пост Директора по сотрудничеству с клиентами и акционерами, Заместителя председателя правления УК «Арсагера». В компании отвечает за разработку маркетинговых программ, привлечение и взаимодействие с клиентами компании и акционерами на принципах прозрачности, открытости и партнерства.

Василий Евгеньевич Соловьёв - Заместитель Председателя Правления - Директор по инвестициям

Владеет 25,04 % Уставного капитала общества

Квалификационные аттестаты ФКЦБ пятой и первой серий.

Родился в1973 г. в Мурманске. В 1998 г. окончил Институт Управления и Экономики по специальности Менеджмент. В 1996 г. с отличием закончил Санкт-Петербургскую Государственную академию аэрокосмического приборостроения.

С 1995 по 1999 г. работал Банке «Таврический». Занимал должности ведущего специалиста отдела ценных бумаг, начальника сектора валютных и межбанковских операций, затем начальника отдела операций на финансовом рынке.

С 1999 по 2001 г. возглавлял управление валютно-фондовых операций в ЗАО «Русский торгово-промышленный банк»

С 2001 по 2004 г. работал в группе «ПСБ». Занимал должность начальника отдела финансового консалтинга, где специализировался на управлении капиталом, привлечении долгового

финансирования, структурировании сделок в области корпоративного контроля, инвестиционном анализе, оценке стоимости бизнеса.

С июля 2004 г. Директор по инвестициям, Заместителя Председателя Правления ОАО «Управляющая компания «Арсагера». Руководит работой инвестиционного блока компании, строит работу этих подразделений на принципах специализации и применения системы разделение труда. В компании отвечает за обеспечение анализа инвестиционной привлекательности активов и за эффективность осуществляемых компанией инвестиций

Наталья Николаевна Реученко - Заместитель Председателя Правления - внутренний контролер.

Не является членом Правления. Является заместителем Председателя Правления в связи с формальными требованиями ФСФР.

Акциями общества не владеет.

Квалификационные аттестаты ФКЦБ пятой и первой серий.

Родилась в1971 году.

В 1994 году окончила Ленинградский Горный институт по специальности автоматизация технологических процессов и производств.

С 1997 года работает на рынке ценных бумаг.

С 2002 по 2004 год руководила бэк-офисом ООО «УК ПСБ».

С декабря 2004 года возглавляет Управление Внутреннего контроля, мониторинга и риск-менеджмента ОАО «УК «Арсагера».

В компании отвечает за осуществление внутреннего контроля, формирование обратных связей и риск менеджмент.

ОТЧЕТ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ О РЕЗУЛЬТАТАХ РАЗВИТИЯ ОБЩЕСТВА ПО ПРИОРИТЕТНЫМ НАПРАВЛЕНИЯМ

Выполнение задач, поставленных бизнес планом на 2005 год.

В первом квартале 2005 года:

Получена лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 078-08303-001000, со сроком действия с 15.02.2005 г. по 15.02.2008 г.

Разработаны и утверждены правила доверительного управления, детально определяющие:

- систему управления рисками и ранжирования активов,
- защиту интересов клиента при управлении капиталом, порядок передачи, управления и возврата имущества,
- порядок предоставления отчетности и расчета вознаграждения, включая гибкую систему тарифов, базирующуюся на мере риске устанавливаемой клиентом посредством инвестиционной декларации.

Разработаны и утверждены основные принципы партнерской программы.

Начата системная работа по привлечению клиентов и продвижению продуктов компании.

Разработано и внедрено автоматизированное ведение аналитической базы обеспечивающей деятельность Аналитического управления и Управления мониторинга.

Согласованы в ФСФР «Правила внутреннего контроля» в соответствии с Федеральным законом 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов полученных преступным путем».

В средствах массовой информации начата компания по формированию имиджа и продвижению продуктов компании. Выстроены регулярные отношения с ведущими журналистами и деловыми изданиями, освещающими финансовый рынок.

Реализована существенная модернизация системы управления капиталом, в части анализа ставок дисконтирования (акции), инвестиционной привлекательности привилегированных акций, внедрен ряд моделей, позволяющих прогнозировать базовый уровень процентных ставок, а также разработана новая технология анализа будущей потенциальной доходности для облигаций.

Во втором квартале 2005 года:

Зарегистрированы в ФСФР Правила и начато формирование Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Арсагера - фонд смешанных инвестиций».

Зарегистрированы в ФСФР Правила, и сформирован открытый паевой инвестиционный фонд акций «Арсагера – фонд акций». На 30.06.2005 стоимость чистых активов фонда составила 2 640 019,42 р.

Подготовлено и проведено Годовое Общее Собрание Акционеров. На собрании были приняты следующие решения:

- -Утвержден Годовой отчет и бухгалтерская отчетность ОАО "УК "Арсагера".
- -Избран Совет директоров ОАО "УК "Арсагера".
- -Утвержден аудитор и ревизор ОАО "УК "Арсагера" ЗАО "АСТ Аудит".

Усовершенствована работа аналитической базы, обеспечивающей деятельность Аналитического управления и Управления внутреннего контроля и мониторинга, что позволило полностью автоматизировать процесс расчета бенчмарка.

Реализованы принципы и система присвоения уникальных идентификационных номеров клиентам, в целях обеспечения безопасности, конфиденциальности и защиты информации.

Усовершенствована система управления капиталом в части построения аналитических прогнозов.

В третьем квартале 2005 года:

Сформирован ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера - фонд смешанных инвестиций» На 13/07/05 стоимость чистых активов составила 2 868 961,33 руб.

разработаны методики прогнозирования индекса цен на жилую недвижимость:

Осуществлено масштабное внедрение собственных оценок по акциям на базе сравнительного подхода.

Расширена сеть контрагентов для заключения сделок на внебиржевом рынке.

Выполнена задача по объемам привлечения средств в акционерный капитал.

Перевыполнен план по доходам от портфеля ОАО «УК «Арсагера», а также общий план по доходам.

Разработан и представлен к утверждению Совету Директоров Кодекс корпоративного поведения.

В четвертом квартале 2005 года:

Сформирован ЗПИФ недвижимости «Арсагера - жилищное строительство».

16 декабря 2005 года состоялось внеочередное общее собрание акционеров ОАО "УК "Арсагера", на котором было принято важное стратегическое решение о публичном размещении дополнительного выпуска обыкновенных акций ОАО "УК "Арсагера" в количестве 100 000 000 штук

Компания принимала активное участие в общественной жизни. Участвовала в городских и региональных конференция профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Осуществлена автоматизация методики построения отчетов о состоянии портфелей по котировкам с учетом незавершенных сделок.

Итого за 2005 год:

Выполнена с опозданием на один квартал задача по объемам привлечения средств в акционерный капитал.

Выполнена задача по получению лицензии на осуществление деятельности по доверительному управлению ценными бумагами.

Выполнена с опозданием на один квартал задача по получению лицензии на управление паевыми инвестиционными фондами.

Выполнена задача по формированию открытого паевого инвестиционного фонда акций «Арсагера – фонд акций».

Выполнена с опозданием на один квартал задача по формированию открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Арсагера – фонд смешанных инвестиций».

Выполнена с опозданием на 2 квартала задача по формированию закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Арсагера – жилищное строительство».

Дополнительно зарегистрированы правила интервального паевого фонда акций «Арсагера – акции 6.4».

Дополнительно зарегистрированы правила закрытого паевого фонда недвижимости «Фаворит».

Не выполнен план по привлечению средств в ИДУ, в том числе по проектам группы 6.5.

Выполнен план по привлечению средств в ОПИФы.

Не выполнен план по привлечению средств в ЗПИФ недвижимости «Арсагера - жилищное строительство».

Не выполнен план по доходам от портфеля ОАО «УК «Арсагера», а также общий план по доходам.

Не выполнен план по доходам от ИДУ.

Выполнен план по доходам от ОПИФов.

Не выполнен план по доходам от ЗПИФа.

Расходы компании не превысили запланированных бизнес-планом.

Фактические результаты деятельности компании

Результаты управления собственными средствами за 2005 год:

Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2005)	57 215 454,83 р.
Вводы/выводы собственных средств из ДУ в течение отчетного периода	37 683 000,00 р.
Состояние активов на конец отчетного периода	116 978 265,16 р.
Доход от управления собственными средствами	22 079 810,33 р.
Планируемый доход от управления собственными средствами	29 024 185,00 р.

Собственные средства

За 2005 год эффективность управления собственными средствами в процентах годовых составила	29,88

Портфели клиентов ИДУ

Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2005)	отсутствовали
Привлечено средств в ИДУ в течение отчетного периода	159 839 025 р.
Состояние активов на конец отчетного периода	164 543 561 р.
Доход/убыток клиентов от управления средствами в ИДУ	7 150 559,94 р.
Планируемый доход/убыток клиентов в ИДУ	13 348 975 р.

Акционерный капитал

	с 01.01.05 по 31.12.05	
	план	факт
Привлечение в АК	125 675 697	123 058 772
Средства в управлении	131 794 062	116 978 265
Общий размер АК	132 766 252	120 535 195

Сводные финансовые показатели на 31.12.05 г.

Отчет составлен в соответствии с п. 3.6, п.п. 5.1 Положения о Правлении ОАО "УК "Арсагера" и включает информацию о: стоимости акций ОАО "УК "Арсагера", количестве их в обращении, оценку стоимости ОАО «УК «Арсагера», объем средств в управлении, размер вознаграждения, размер чистой прибыли, балансовые показатели задолженности, чистые активы, размер портфеля ОАО «УК «Арсагера», размер средств, принятых в управление с гарантией, доходность активов, финансовые коэффициенты (P/S, P/E, P/BV, долг/чистые активы, размер гарантий/чистые активы), информацию о торгах акциями ОАО «УК «Арсагера», дивидендную историю.

Показатели	Начало года	1 квартал	Полугодие	9 месяцев	Год
	01.01.05	31.03.05	30.06.05	30.09.05	31.12.05
Общие данные					
Цена 1 ао, руб.[1]	1,02	1,06	1,10	1,18	1,18
Количество ао в обращении	64 550 567	70 432 919	70 896 919	120 000 000	120 000 000
Количество ап	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
Рыночная капитализация (P), руб.	65 841 578	74 658 894	77 986 611	141 600 000	141 600 000
Оценка стоимости компании, руб.[2]	65 337 040	66 845 534	71 325 165	137 284 573	130 260 520
Оценка стоимости 1 ао, руб.	1,01	0,95	1,01	1,14	1,09
Финансовые показатели					
Финансовые даты					
Дата окончания финансового года	31.12.05				
Прибыльность					
Объем средств в управлении, руб.	0	0	107 014 235	132 113 690	194 506 507
Размер вознаграждения УК (S), руб.	0	0	108 820	1 136 560	1 446 525
Чистая прибыль (E), руб.	-5 223 526	1 508 494	-1 598 907	12 843 642	2 699 949
Чистая прибыль на 1 ао, руб.	-0,08	0,02	-0,02	0,11	0,02
Показатели баланса					
Обязательства, руб.	70 880	1 798 386	5 760 892	2 000 836	743 410
Займы, кредиты полученные, долговые ЦБ, руб.	0	0	0	0	0
Краткосрочные обязательства, руб.	70 880	1 798 386	5 760 892	2 000 836	743 410
Чистые активы (equity)(BV), руб.	65 337 040	66 845 534	65 974 453	130 678 888	120 535 195
Размер собств. портфеля ценных бумаг, руб.[3]	57 243 309	66 648 643	62 828 219	129 549 033	116 978 265
Размер собств. портфеля ценных бумаг, руб.[4]	58 176 820	62 608 164	63 755 897	131 807 093	114 096 582
Размер активов	114 975 001	118 211 001	119 330 426	135 797 168	121 278 605
Размер средств, принятых с гарантией, руб.	0	0	0	0	0
Эффективность					
Доходность активов (ROA), % г-х	-	5,32	-2,80	14,94	2,35
Доходность собственных средств (ROE), % г-х	-	9,36	-4,93	26,28	4,13
Финансовые коэффициенты					
P/S[5]	-	-	358,33	166,12	97,89
P/E	-	12,37	-	8,27	52,45
P/BV	1,01	1,12	1,18	1,08	1,17
Долг / ЧА	0	0	0	0	0
Размер гарантий/ЧА	0	0	0	0	0
Информация о торгах акциями					
52 недельный максимум цены ао, руб.	-	-	-	-	-
52 недельный минимум цены ао, руб.	-	-	-	-	-
Среднедневной объем торгов посл. квартал, руб.	-	-	-	-	-
Размер фри флоата, шт. ао	12 205 567	12 205 567	12 669 567	14 396 081	14 646 081
Размер фри флоата, %	10,17	10,17	10,56	12,00	12,21
% ао у инсайдеров	43,62	48,52	48,52	88,00	87,79
Количество акционеров	16	16	21	27	28
Дивидендная история					
Дивиденд за предыдущий год, руб.					
Дата фиксации реестра					
Дата выплаты дивиденда					
Дивидендная доходность, % г-х					

[1] В случае отсутствия рыночных котировок последняя цена реализации, установленная Советом директоров.
[2] Осуществляется по упрощенной методике: стоимость компании = стоимость чистых активов + 5% от клиентских средств находящихся в управлении.
[3] Стоимость портфеля указывается без учета сделок, по которым не прошла ни оплата, ни перерегистрация, а ЦБ оцениваются по рыночной цене, либо при ее отсутствии - по балансовой стоимости.
[4] Стоимость портфеля указывается с учетом сделок, по которым не произошла ни оплата, ни перерегистрация, а ЦБ, при отсутствии рыночной стоимости оцениваются по цене, определяемой как среднее между последними котировками на покупку и продажу организатора торговли.
[5] В качестве выручки (S) используется размер полученного и начисленного вознаграждения с начала года.

Краткий комментарий к основным финансовым показателям.

Собственный капитал Компании на начало периода - 65 337 тыс. рублей. На конец отчетного периода собственный капитал составил 120 535 тыс. рублей. Изменение капитала произошло в результате реализации всех акций с баланса Общества, а также получения прибыли в размере 2 699 тыс. рублей. **Оплата уставного капитала** - продажа всех акций с баланса Общества была завершена в 3-м квартале 2005г.
Снижение собственного капитала в 4-м квартале 2005г. со 130 678 тыс. рублей до 120 535 тыс. рублей произошло вследствие получения убытков от управления собственным портфелем ценных бумаг, а также понесенных в течение 4-го квартала расходов на обеспечение основной деятельности. Убыток от управления собственным портфелем ценных бумаг был получен в результате приобретения в портфель акций из гр. 6.3 и 6.4., которые, при наличии высокой потенциальной доходности, тем не менее, показали отрицательную курсовую динамику по итогам 4-го квартала. Акции из гр. 6.1 и 6.2 («голубые фишки») показали хорошие результаты в последнем квартале 2005г., однако они практически отсутствовали в собственном портфеле компании, ввиду низкой расчетной потенциальной доходности.
Вследствие этого **чистая прибыль** Общества по итогам 4-го квартала также уменьшилась с 12 843 тыс. рублей до 2 699 тыс. рублей.
Объем клиентских средств в управлении на начало отчетного периода был равен нулю, что было обусловлено получением лицензий, необходимых для организации клиентского обслуживания только в конце 1-го – начале 2-го квартала 2005г. По итогам года под управление компании находилось 194 506 тыс. рублей (с учетом переоценки активов в портфелях на конец периода).
Оценка стоимости акций по упрощенной методике составила на начало периода 1,01 руб. за одну акцию, на конец периода 1,09 руб. за одну акцию. Максимальная расчетная цена 1,14 руб. за одну акцию была зафиксирована по результатам 3-го квартала 2005г.

Часть III. Финансовая отчетность, комментарии

ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА ОБЩЕСТВА По финансовой (бухгалтерской) отчетности ОАО « УК «Арсагера» за 2005 год

АУДИТОР:

Закрытое акционерное общество «АСТ-АУДИТ»

Свидетельство о государственной регистрации № 30584 согласно Решению Регистрационной палаты мэрии Санкт-Петербурга № 44066 от 20 июня 1996 года
Свидетельство серии 78 № 004019971 о внесении в ЕГР за ОГРН № 1027809238379 от 11.12.2002
Место нахождения: 191028, Санкт-Петербург, наб. реки Фонтанки, дом 22-б.
Лицензии:

- № Е 000962 на осуществление аудиторской деятельности, выдана Министерством Финансов РФ в соответствии с Приказом № 123 от 25 июня 2002 года сроком на 5 лет (действительна по 25 июня 2007 года).
- № 1638 от 02 октября 2003 г на осуществление работ с использованием сведений, составляющих государственную тайну, выдана УФСБ России по Санкт-Петербургу и Ленинградской области, сроком действия до 02 октября 2006 года.

Членство в профессиональных аудиторских объединениях:

- Национальной Федерации Консультантов и Аудиторов с 2001 года,
- Аудиторской Палаты России с 2003 года,
- Аудиторской палаты Санкт-Петербурга с 1996 года.

АУДИРУЕМОЕ ЛИЦО:

Открытое акционерное общество «Управляющая компания «Арсагера»

Свидетельство серии 78 № 005475747 Межрайонной Инспекцией Министерства по налогам и сборам России по Санкт-Петербургу № 15 от 23 августа 2004 г., ОГРН 1047855067633.
Место нахождения: 195027 г. Санкт-Петербург, Красногвардейская пл. дом 2 офис 308.
Лицензии:

- лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 21-000-1-00212 от 05.04.2005 года на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.
- лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 078-08303-001000 от 15.02.2005 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

1. Мы провели аудит прилагаемой финансовой (бухгалтерской) отчетности ОАО «УК «Арсагера» за период с 01 января по 31 декабря 2005 года включительно. Финансовая (бухгалтерская) отчетность ОАО «УК «Арсагера» состоит из: бухгалтерского баланса; отчета о прибылях и убытках, отчет об изменениях

капитала, отчет о движении денежных средств, приложения к балансу, пояснительной записки.

2. Данная отчетность подготовлена руководством ОАО «УК «Арсагера», исходя из требований, установленных следующими основными нормативными документами в области бухгалтерского учета:

- Федеральным законом № 129-ФЗ от 21 ноября 1996 года “О бухгалтерском учете”,
- Приказом МФ РФ № 34н от 29 июля 1998 года “Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации”,
- Приказом МФ РФ № 43н от 6 июля 1999 года "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99,
- Приказом Минфина № 67н от 22 июля 2003 г. «О формах бухгалтерской отчетности организаций».

3. Ответственность за подготовку и представление прилагаемой финансовой (бухгалтерской) отчетности несет исполнительный орган ОАО «УК «Арсагера». Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о достоверности во всех существенных отношениях данной отчетности и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации на основе проведенного аудита.

4. Мы провели аудит в соответствии с:

- Федеральным законом «Об аудиторской деятельности» от 07 августа 2001 года № 119-ФЗ;
- Федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности, утвержденными Постановлением Правительства от 23 сентября 2002 года № 696.
- Внутрифирменными правилами (стандартами) аудиторской деятельности;
- Нормативными актами Минфина РФ и ФСФР.

Письменная информация (отчет) о результатах проверки состояния бухгалтерского учета и внутрифирменного контроля ОАО «УК «Арсагера», а также соблюдения им законодательства при совершении финансово-хозяйственных операций передан руководству ОАО «УК «Арсагера».

5. Аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что финансовая (бухгалтерская) отчетность не содержит существенных искажений. Аудит проводился на выборочной основе и включал в себя изучение на основе тестирования доказательств, подтверждающих числовые показатели и раскрытие в финансовой (бухгалтерской) отчетности информации о финансово-хозяйственной деятельности, оценку соблюдения принципов и правил бухгалтерского учета, применяемых при подготовке финансовой (бухгалтерской) отчетности, рассмотрение основных оценочных показателей, полученных руководством ОАО «УК «Арсагера», а также оценку представления финансовой (бухгалтерской) отчетности.

6. Мы отмечаем недостатками системы документооборота ОАО «УК «Арсагера», включая недостатки в оформлении первичных учетных документов, организационно-распорядительных документов, документов о проведении инвентаризации.

7. Мы полагаем, что проведенный аудит дает достаточные основания для выражения нашего мнения о достоверности финансовой (бухгалтерской) отчетности, указанной в параграфе 1 настоящего заключения, и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации.

По нашему мнению, с учетом обстоятельств, указанных в пункте 6 настоящего заключения, финансовая (бухгалтерская) отчетность ОАО «УК «Арсагера», отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение на 31 декабря 2005 года и результаты финансово-хозяйственной деятельности за период с 01 января 2005 года по 31 декабря 2005 года включительно в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации в части подготовки финансовой (бухгалтерской) отчетности.

Генеральный директор О. А. Сударикова

квалификационный аттестат аудитора в области общего аудита серии № К 013314, выданный в порядке обмена 30 марта 2004 года в соответствии с решением ЦАЛАК Минфина России по протоколу № 15 от 27.02.95, на неограниченный срок; квалификационный аттестат аудитора в области аудита бирж, внебюджетных фондов и инвестиционных институтов № 009831, выданный в соответствии с решением ЦАЛАК Минфина России по протоколу № 26 от 25 ноября 1995, на неограниченный срок.

Аудитор Н. В. Иванова

квалификационный аттестат аудитора в области общего аудита № К 009829 , выданный в соответствии с приказом Минфина России № 448 от 30 декабря 2003 года, на неограниченный срок

г. Санкт-Петербург
20 марта 2006 года

ОТЧЕТ О СДЕЛКАХ (КРУПНЫЕ СДЕЛКИ И СДЕЛКИ С ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬЮ)

В отчетном периоде ОАО "УК "Арсагера" не совершало крупных сделок, а также сделок с заинтересованностью

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.05 (тыс. руб.)

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	110	-	64
Основные средства	120	662	878
Вложения во внеоборотные активы	130	48	49
в том числе приобретение НМА	131	-	49
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	140	-	-
Отложенные налоговые активы	145	-	279
Прочие внеоборотные активы	150	-	-
ИТОГО по разделу I	**190**	**709**	**1 269**
II. Оборотные активы			
Запасы	210	13	194
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	13	132
животные на выращивании и откорме	212	-	-
затраты в незавершенном производстве	213	-	-
готовая продукция и товары для перепродажи	214	-	-
товары отгруженные	215	-	-
расходы будущих периодов	216	-	62
прочие запасы и затраты	217	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	9	27
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	-	-
в том числе покупатели и заказчики	231	-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	51 091	9 945
в том числе:			
задолженность учредителей по уплате уставного капитала	241	49 567	-
задолженность покупателей и заказчиков	242	-	330
авансы выданные	243	458	388
начисленные проценты и купоны по ценным бумагам	244	1 057	1 816
задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг	245	-	5 271
авансы по налогам уплаченные	246	-	1 998
прочие	247	9	143
Краткосрочные финансовые вложения	250	55 571	104 615
государственные облигации и облигации субъектов РФ	251	771	-
акции	252	27 693	51 532
корпоративные облигации	253	27 106	53 083
Денежные средства	260	7 582	5 420
в том числе расчетный счет	261	6 952	96
денежные средства по договорам на брокерское обслуживание	262	627	5 322
депозитные счета в банках	263	-	-
касса	264	2	2
Прочие оборотные активы	270	-	-
ИТОГО по разделу II	**290**	**114 266**	**120 200**
БАЛАНС	**300**	**114 975**	**121 470**

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	120 010	120 010
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	-	-
Добавочный капитал	420	118	3 049
Резервный капитал	430	-	-
в том числе:			
резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством	431	-	-
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	-5 224	(2322)
ИТОГО по разделу III	**490**	**114 904**	**120 737**
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
Итого по разделу IV	**590**	-	-
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	-	-
Кредиторская задолженность	620	71	733
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	43	135
задолженность перед персоналом организации	622	6	274
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	1	79
задолженность по налогам и сборам	624	3	168
задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг	625	-	-
прочие кредиторы	626	17	76
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	-	-
Доходы будущих периодов	640	-	-
Резервы предстоящих расходов	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-
ИТОГО по разделу V	**690**	**71**	**733**
БАЛАНС	**700**	**114 975**	**121 470**
СПРАВКА о наличии ценностей, учитываемых			
Арендованные основные средства	900	1 050	1 587
в том числе по лизингу	901	-	-
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	910	-	-
Товары, принятые на комиссию	920	-	-
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	930	-	-
Обеспечения обязательств и платежей полученные	940	-	-
Обеспечения обязательств и платежей выданные	950	-	-
Износ жилищного фонда	960	-	-
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов	970	-	-
Нематериальные активы, полученные в пользование	980	-	-
		-	-

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (тыс. руб.)

(за период с 1 Января по 31 Декабря 2005 г.)

Показатель	код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	1447	-
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(1317)	-
Валовая прибыль	029	130	-
Коммерческие расходы	030	-	-
Управленческие расходы	040	(18300)	(2447)
Прибыль (убыток) от продаж	050	(18170)	(2447)
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	4868	436
Проценты к уплате	070	-	-
Доходы от участия в других организациях	080	561	-
Прочие операционные доходы	090	617689	33108
Прочие операционные расходы	100	(605206)	(36591)
Внереализационные доходы	120	6663	486
Внереализационные расходы	130	(2646)	(213)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	3760	(5221)
Отложенные налоговые активы	141	(244)	-
Отложенные налоговые обязательства	142	66	-
Текущий налог на прибыль	150	(1138)	(1)
		-	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	2444	(5222)
СПРАВОЧНО.		-	-
Постоянные налоговые обязательства (активы)	201	415	-
Базовая прибыль (убыток) на акцию	202	-	-
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	203	-	-

Форма 0710002 с.2

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Показатель	код	За отчетный период		За аналогичный период	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	-	-	-	-
Прибыль (убыток) от реализации ценных бумаг	220	12791	-	-	(3455)
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	-	-	-	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	-	-	-	-
Отчисления в оценочные резервы	250	X	-	X	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	-	-	-	-
	270	-	-	-	-

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА (тыс. руб.)

(за период с 1 Января по 31 Декабря 2005 г.)

I. Изменения капитала

Показатель		Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспре-деленная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
наименование	код					
1	2	3	4	5	6	7
Остаток на 31 декабря года, предшествующего предыдущему	010	-	-	-	-	-
Остаток на 1 января предыдущего года	040	-	-	-	-	-
Чистая прибыль	060	X	X	X	(5224)	(5224)
Увеличение величины капитала за счет:						
Первичное размещение акций по цене выше номинала	111	120010	118	-	-	120128
Остаток на 31 декабря предыдущего	150	120010	118	-	(5224)	114904
2005	160	X	X	X	458	458
(отчетный год)					458	458
Изменения в учетной политике					458	458
Остаток на 1 января отчетного года	180	120010	118	-	(4766)	115362
Чистая прибыль	200	X	X	X	2444	2444
Увеличение величины капитала за счет:						
Первичное размещение акций по цене выше номинала	251	-	2931	-	-	2931
Остаток на 31 декабря отчетного года	290	120010	3049	-	(2322)	120737

СПРАВКИ

Показатель		Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
1) Чистые активы	380	65337	120737

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (тыс. руб.)

(за период с 1 Января по 31 Декабря 2005 г.)

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года	010	7582	-
Движение денежных средств по текущей деятельности			
	030	1377	-
Денежные средства, направленные:	120	(22189)	(3606)
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	(5423)	(2177)
на оплату труда	160	(10244)	(947)
на расчеты по налогам и сборам	180	(6522)	(482)
Чистые денежные средства от текущей деятельности	200	(20812)	(3606)
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	220	612136	33069
Полученные дивиденды	230	561	-
Полученные проценты	240	4109	452
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	(860)	-
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	300	(649795)	(92894)
Чистые денежные средства	340	(33849)	(59373)
Движение денежных средств			
Поступления в счет оплаты Уставного капитала	370	52498	70561
Чистые денежные средства	430	52498	70561
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	440	(2163)	7582
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	450	5419	7582

ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ (тыс. руб.)

(за период с 1 Января по 31 Декабря 2005 г.)

Нематериальные активы

Показатель		Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Объекты интеллектуальной собственности	010	-	64	-	64
в том числе:					
у правообладателя на программы ЭВМ,	012	-	64	-	64

Основные средства

Показатель		Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Машины и оборудование	080	534	321	-	855
Другие виды основных средств	110	135	148	-	283
Итого	130	669	470	-	1139

Показатель		На начало отчетного года	На конец отчетного
наименование	код		
1	2	3	4
Амортизация основных средств - всего	140	7	260
в том числе:			
машин, оборудования, транспортных средств	142	4	224
других	143	3	36
Получено объектов основных средств в аренду - всего	160	1050	1587
в том числе:			
Автомобиль "Волга"	161	110	110
офисные помещения	162	940	1433
Цветы	163	-	44

Финансовые вложения

Показатель		Долгосрочные		Краткосрочные	
наименование	код	на начало отчетного года	на конец отчетного периода	на начало отчетного года	на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Государственные и муниципальные ценные бумаги	515	-	-	771	-
Ценные бумаги других организаций - всего	520	-	-	54800	104615
в том числе долговые ценные бумаги (облигации,	521	-	-	27106	53083
Итого	540	-	-	55571	104615
Из общей суммы финансовые вложения,					
Государственные и муниципальные ценные бумаги	555	-	-	771	-
Ценные бумаги других организаций - всего	560	-	-	42776	68400
в том числе долговые ценные бумаги	561	-	-	27106	53083
Итого	570	-	-	43547	68400
СПРАВОЧНО.					
По финансовым вложениям, имеющим текущую	580	-	-	273	(1010)
По долговым ценным бумагам процентный доход	590	-	-	436	1214

Форма 0710005 с. 5

Расходы по обычным видам деятельности (по элементам затрат)

Показатель		За отчетный год	За предыдущий год
наименование	код		
1	2	3	4
Материальные затраты	710	261	336
Затраты на оплату труда	720	11845	1096
ЕСН	730	2083	341
Амортизация	740	253	7
Прочие затраты	750	5175	668
Итого по элементам затрат	760	19616	2448
Изменение остатков (прирост [+], уменьшение [-]):			
расходов будущих периодов	766	62	-

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА К БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА 2005 ГОД

Открытое акционерное общество «Управляющая компания «Арсагера» зарегистрировано в соответствии с законодательством РФ 23 августа 2004 года (Свидетельство серии 78 № 005475747 Межрайонной Инспекцией Министерства по налогам и сборам России по Санкт-Петербургу № 15)

Для осуществления Обществом основной деятельности по управлению ценными бумагами получены лицензии:

- лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 21-000-1-00212 от 05.04.2005 года на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами;
- лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 078-08303-001000 от 15.02.2005 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

Согласно Уставу общества коллегиальным исполнительным органом общества является Правление в составе трех членов – А.В.Белявского, А.Ю.Астапова, В.Е.Соловьева, включая Председателя Правления. Председатель Правления является единоличным исполнительным органом общества. К компетенции Председателя Правления относятся все вопросы руководства текущей деятельностью, не отнесенные к компетенции общего собрания акционеров, Совета директоров или Правления.

Численность персонала общества возросла с 16 человек на начало года до 26 человек на конец отчетного года.

Бухгалтерская отчетность общества за 2005 год сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и формирования отчетности. Сравнительные данные за прошлый год, приведенные в отчетности, охватывают период с момента образования общества – 23 августа, по 31 декабря 2004 года.

Уставный капитал в размере 120 010 000 рублей полностью оплачен на конец отчетного периода. Превышение цены размещения над номиналом акций в размере 3 048 771,90 рублей отнесено на Добавочный капитал.

В течение отчетного года обществом были приобретены основные средства: компьютеры, оргтехника и офисная мебель на сумму 642 434 рубля. В отчетности основные средства отражены по стоимости приобретения за вычетом начисленной линейным способом амортизации. Основные средства первоначальной стоимостью менее 10 000 рублей, а также приобретенные книги, брошюры и т.п. издания, списаны на расходы по мере ввода их в эксплуатацию.

В составе нематериальных активов отражены расходы на создание вебсайта общества 63 500 рублей. В обязанность управляющей компании по законодательству входит ежедневное раскрытие информации о результатах управления паевыми инвестиционными фондами под управлением ОАО «УК «Арсагера». Расходы по созданию и регистрации товарного знака общества отражены на конец отчетного года по строке 130 баланса в составе вложений во внеоборотные активы.

Учет материально производственных запасов ведется по фактической себестоимости. При списании сырья и материалов в бухгалтерском учёте применяется метод средней себестоимости.

Денежные средства, полученные в счет оплаты Уставного капитала и не используемые в процессе основной деятельности размещены на основании брокерского договора № 2224БЮ от 03.11.04 с ОАО «Брокерский Дом «Открытие» в корпоративные акции и облигации

российских эмитентов. Финансовые вложения отражены как краткосрочные поскольку целью их приобретения является получение дохода от реализации.

На конец отчетного периода собственные финансовые вложения общества в размере 104 614 656 рублей отражаются в оценке по текущей рыночной стоимости, рассчитанной в установленном законодательством порядке организатором торговли на рынке ценных бумаг. Разница между оценкой финансовых вложений по текущей рыночной стоимости и предыдущей оценкой относится на финансовый результат в составе прочих внереализационных доходов и расходов в отчете о прибылях и убытках. При отсутствии рыночной стоимости финансовые вложения отражаются по фактическим затратам на приобретение. В доход (расход) от реализации ценных бумаг не включаются ранее начисленные (уплаченные) проценты (накопленный купонный доход). В отчете о прибылях и убытках процентный (купонный) доход, причитающийся компании за время нахождения в собственности ценных бумаг, отражается по статье «Проценты к получению» как разница между уплаченным при покупке и начисленным на последнюю отчетную дату и составляет по состоянию на конец 2005 года 4 868 240 рублей. Дивиденды полученные по акциям российских эмитентов, отраженные по строке 080 формы 2 составили за отчетный год 561 281 рубль.

Кредиторская задолженность общества на 31 декабря 2005 года носит текущий характер. В ее состав входит задолженность по выплате начисленной за декабрь 2005 года заработной платы персоналу в сумме 273 801, задолженности по начисленным на конец года и подлежащим уплате в следующем году налогам и взносам в государственные внебюджетные фонды в размере 247 774 рубля, краткосрочной задолженности поставщикам товаров (услуг), подлежащей погашению согласно условиям договоров в следующем 2006 году, в сумме 135 351 рубль, а также НДС с начисленных на конец отчетного года вознаграждений, отложенного до получения оплаты от покупателей.

В отчетном году обществом было получено вознаграждение за услуги по индивидуальному доверительному управлению (за минусом НДС) в размере 1 288 957 рублей, по управлению паевыми инвестиционными фондами в размере 157 563 рубля. Расходы непосредственно связанные с основной деятельностью по оказанию услуг составили 1 316 615 рублей, в том числе расходы на рекламу 1 015 756 рублей. В числе общехозяйственных расходов существенную долю составили расходы на оплату труда 11 844 901 рублей, расходы на аренду офисных помещений 1 474 828 рублей, начисленные налоги 3 236 356 рублей.

В составе прочих операционных доходов общества помимо выручки от реализации финансовых вложений в размере 617 531 613 рублей нашли отражение положительные суммовые разницы по договорам купли-продажи ценных бумаг, заключенным в иностранной валюте, в сумме 157 523 рубля. Аналогично в составе прочих операционных расходов отражены отрицательные суммовые разницы на сумму 289 333 рубля. Расходы, связанные с приобретением и продажей ценных бумаг за текущий год составили 604 740 382 рубля. Таким образом, прибыль от реализации ценных бумаг равна 12 791 231 рубль.

Прибыль общества до налогообложения за 2005 год равна 3 760 406 рублей. Условный расход по налогу на прибыль с учетом постоянных налоговых обязательств составил 1 316 694 рубля. С учетом временных разниц (доходов и расходов, формирующих бухгалтерскую прибыль в одном отчетном периоде, а налоговую базу по налогу на прибыль в другом) текущий налог на прибыль составил 1 137 148 рублей. В связи с тем, что ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль» в текущем году применялся впервые, отложенные налоговые активы, в сумме 523 286 рублей, и обязательства, в сумме 65 506 рублей, по итогам прошлого года, приведшие к уменьшению налога на прибыль текущего года, учтены в бухгалтерском учете в 2005 году, а в бухгалтерской отчетности показаны свернуто по строке 160 Отчета об изменении капитала.

В связи с различием в правилах ведения бухгалтерского и налогового учета разница в стоимости ценных бумаг на конец 2005 года составляет вычитаемую временную разницу,

формирующую отложенный налоговый актив в размере 242 406 рубля. Остаток не перенесенного на будущее убытка 2004 года в размере 151 780 рублей образует отложенный налоговый актив на сумму 36 427 рублей. Всего по строке 145 баланса отложенных налоговых активов на конец отчетного года 278 833 рубля.

Чистая прибыль по итогам отчетного 2005 года равна 2 443 712 рублей. Однако в балансе общества финансовый результат показан с учетом убытка прошлого 2004 года.

Базовая прибыль на одну акцию составила 0,02 рубля. Дивиденды в течение отчетного года не выплачивались.

В целом отчетный год явился для общества успешным. Заложен фундамент для эффективного управления средствами клиентов и собственным инвестиционным портфелем, дальнейшего роста финансовых показателей общества и, как следствие, увеличения стоимости бизнеса ОАО «УК «Арсагера».

Председатель Правления А.В.Белявский

Главный бухгалтер И.М.Якименко