



УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

АРСАГЕРА

2014

2013

2012

2011

2010

2009

2008

2007

2006

2005

2004

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ

Содержание

Часть I. Общая информация об Обществе	2
Справка об Обществе	2
История, миссия и принципы деятельности Общества	3
Российский фондовый рынок	4
Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2014 году	6
Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом	11
Показатели деятельности Общества по итогам 2014 года.....	14
Перспективы развития Общества.....	16
Защита прав и интересов акционеров. Основные виды рисков, связанных с деятельностью Общества. Меры по ограничению рисков.....	18
Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам	22
Организационная структура и штатное расписание	23
Социальная и экономическая значимость бизнеса	25
Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление.....	27
Состав Совета директоров и Правления	27
Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям	30
Сводные финансовые показатели на 31.12.2014 года	46
Приложение 1. Заключение независимого аудитора Общества	
Приложение 2. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2014 года	
Приложение 3. Отчет о финансовых результатах за период с 1 января по 31 декабря 2014 года	
Приложение 4. Отчет об изменениях капитала за период с 1 января по 31 декабря 2014 года	
Приложение 5. Отчет о движении денежных средств за период с 1 января по 31 декабря 2014 года	
Приложение 6. Пояснительная записка к бухгалтерской отчетности за 2014 год	

Часть I. Общая информация об Обществе

Справка об Обществе

Открытое акционерное общество «Управляющая компания «Арсатера» – компания, ориентированная на создание стоимости для своих акционеров и специализирующаяся на разработке и оказании профессиональных услуг по управлению капиталом для своих клиентов.

Собственный капитал компании на конец 2014 года составляет 99 250 291 рублей.

Дата государственной регистрации Общества – 23 августа 2004 года, номер свидетельства о государственной регистрации 78 № 005475747, ОГРН 1047855067633, ИНН 7840303927.

Лицензии ФСФР России:

на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 078-10982-001000 от 31.01.2008 г. без ограничения срока действия;

на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00714 от 06.04.2010 г. без ограничения срока действия.

Направления деятельности:

- Управление паевыми инвестиционными фондами ценных бумаг. ОПИФ акций «Арсатера – фонд акций» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0363-75409054 от 01.06.2005 г., ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0364-75409132 от 01.06.2005 г., ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0439-75408664 от 13.12.2005 г, ОПИФ облигаций «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55» – правила доверительного управления зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам за №2721 от 20 января 2014 г.
- Инвестиции в недвижимость. УК «Арсатера» предоставляет возможность инвестирования средств в недвижимость через закрытые паевые инвестиционные фонды недвижимости. ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилищное строительство» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0402-75409534 от 13.09.2005 г., ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилые дома» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0852-75409273 от 14.06.2007 г.
- Управление индивидуальными портфелями ценных бумаг. УК «Арсатера» осуществляет формирование индивидуальных портфелей ценных бумаг с учетом уникальных инвестиционных предпочтений каждого клиента. Управление портфелем направлено на повышение стоимости активов посредством приобретения ценных бумаг, обладающих наибольшей потенциальной доходностью и разрешенных инвестиционной декларацией клиента.

Руководство Общества

- Председатель Совета директоров: Капранов Эдуард Николаевич
- Председатель Правления: Соловьев Василий Евгеньевич
- Члены Правления,
Заместители Председателя Правления: Астапов Алексей Юрьевич
Чистилин Евгений Андреевич

История, миссия и принципы деятельности Общества

ОАО «Управляющая компания «АрсАгера» было создано в 2004 году. Ещё на стадии разработки проекта по созданию компании были приняты два безоговорочных условия: бизнес должен быть публичным, а владельцем этого бизнеса должен стать максимально широкий круг российских институциональных и частных инвесторов. Во исполнение этих условий УК «АрсАгера» была организована как открытое акционерное общество, а в 2007 году компания первой в отрасли провела публичное размещение своих акций (IPO).

Компания независима от финансово-промышленных групп, обладает диверсифицированной структурой акционеров, собственной идеологией управления капиталом, сильной командой специалистов и уникальной базой знаний об инвестициях. Совокупность этих отличительных черт даёт надежду в том, что УК «АрсАгера» станет компанией национального масштаба.

Мы уверены, что публичный открытый подход, честность в отношениях с клиентами, акционерами и сотрудниками, ведение бизнеса в соответствии с законом и общечеловеческими принципами, - это и есть залог успеха и процветания нашей компании на долгие годы.

«Наука управлять», так в переводе с латыни звучит название компании «АрсАгера». И при управлении активами мы используем научный подход, постоянно исследуя суть явлений в экономике.

Компания создана для работы в отрасли по управлению капиталом – именно эта новая для России отрасль способна решить задачи национального уровня: повысить благосостояние граждан России, сделав их собственниками отечественного бизнеса, и помочь в улучшении жилищных условий, привлекая их к финансированию жилищного строительства.

Миссия компании - Забота о Будущем:

- создание правильного представления у граждан России о финансовых рынках, рынке недвижимости и инвестициях;
- инвестирование средств клиентов с применением знаний компании;
- обеспечение с помощью инвестиций благополучного будущего клиентов.

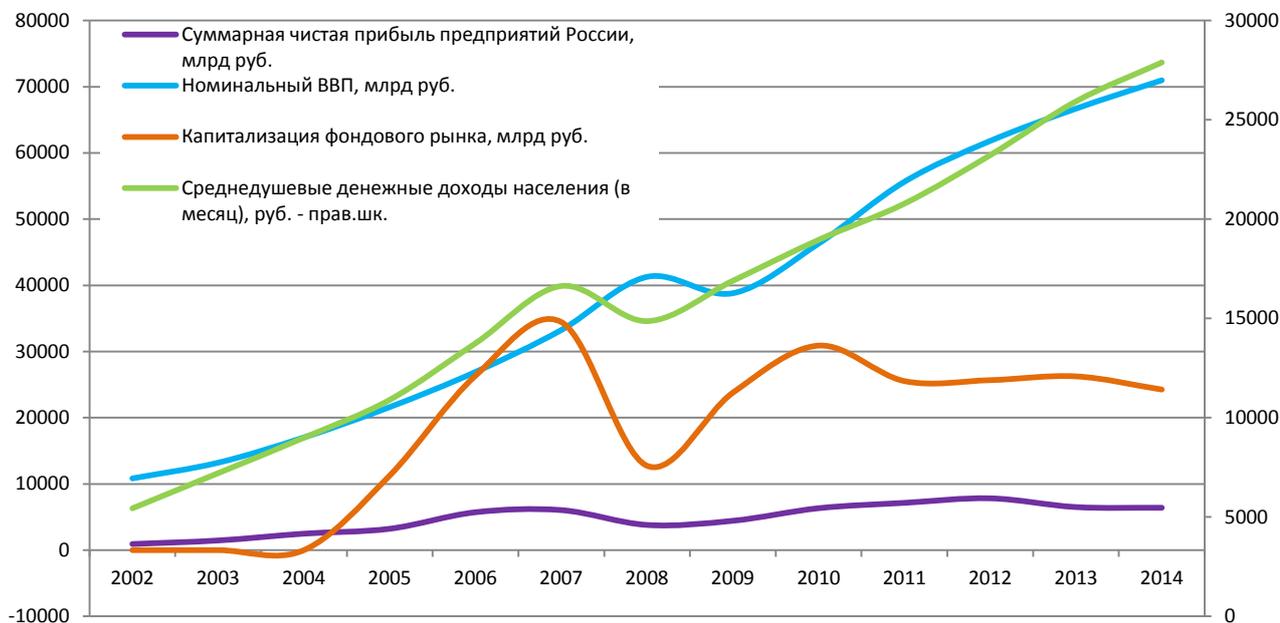
Принципы деятельности:

- честность и добросовестность по отношению к своим клиентам, акционерам, партнёрам, сотрудникам и государству;
- прозрачность - построение бизнеса на основе обратных связей, обеспечивающих развитие компании и эффективный контроль;
- законность;
- рационализм и здравомыслие - инвестиционный подход компании базируется на изучении экономической природы стоимости активов;
- созидательность - компания действует в качестве эффективного собственника и, таким образом, влияет на повышение стоимости активов;
- креативность и творческий подход - компания учитывает разные точки зрения на этапе выработки решений;
- ответственность - дисциплина, организованность и последовательность при реализации принятых решений.

Российский фондовый рынок

За последние пять лет динамика прибылей компаний, акции которых обращаются на рынке, не продемонстрировала существенного роста. Если в 2011 и в 2012 году прибыли подросли по отношению к 2010 году, то в 2013 и в 2014 годах объем прибылей опустился до уровня 2010 года.

Основные макроэкономические показатели



Источник: Росстат, ФБ ММВБ, оценки УК «АрсАгера»

Капитализация российского фондового рынка, начиная с 2010 года, демонстрировала отрицательную динамику. Фактически капитализация российского фондового рынка с конца 2009 года находится примерно на одном уровне, при этом суммарная чистая прибыль предприятий России за этот срок выросла почти в 1,5 раза, а номинальный ВВП России вырос в 1,8 раз. На конец 2014 года коэффициент P/E для российского фондового рынка равнялся всего 4,2. Для сравнения: P/E фондовых рынков стран БРИКС на конец 2014 года составлял около 11, а стран с развитой экономикой – в среднем 15, при этом P/E индекса S&P500 составлял 20,3.

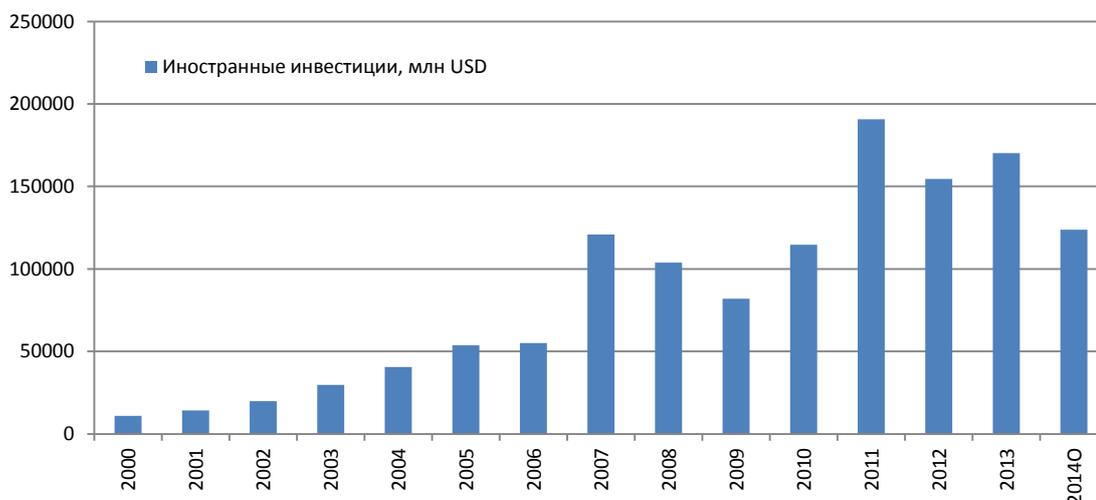
Уровень монетизации российской экономики (M2/ВВП) остается крайне низким. В конце 2008 этот показатель составлял 32,5%, а начиная с 2010 года находился на уровне 43-44%. К концу 2014 года уровень монетизации находился на уровне 43,15%. В то же время значение этого показателя в развитых экономиках колеблется в диапазоне 80-100%, а у растущей экономики Китая – около 160%. Фактически в этих условиях российской экономике хватает денежной массы для ведения текущей деятельности, но её не достаточно для справедливой оценки стоимости активов и инвестиций в основной капитал.

Кроме того, сейчас соотношение денежной массы и капитализации российского фондового рынка составляет порядка 122%. Столь высокое соотношение показателя M2/Капитализация говорит о том, что значительное количество участников фондового рынка по-прежнему предпочитает воздерживаться от приобретения активов.

По нашему мнению, справедливым для российского фондового рынка на конец 2015 года является P/E, равный, как минимум, 6,4, т.е. с фундаментальной точки зрения индекс ММВБ должен находиться на 46% выше значений конца 2014 года. На конец 2015 года справедливым значением для индекса ММВБ мы считаем 2 085 пунктов.

Объем иностранных инвестиций в 2014 году сократился на фоне ухудшения отношения к России и введения санкций.

Иностранные инвестиции, млн USD



Источники: Росстат, оценки УК «Арсатера»

Мы ожидаем, что в ближайший год основным драйвером роста российского фондового рынка станет сильное ослабление рубля, которое произошло в конце 2014 года. В последующем, в связи с девальвацией и процессом импортозамещения мы ожидаем роста прибылей корпораций, положительные темпы ВВП и инвестиций в экономику страны, рост доходов населения и изменение структуры расходов (сокращение доли потребления).

Высокие доходности на фондовом рынке могут привести к увеличению интереса населения к вложениям в ценные бумаги. Дополнительным фактором, усиливающим эту тенденцию, могут стать индивидуальные инвестиционные счета (ИИС) и реализация на практике решения о выплате 25% чистой прибыли в виде дивидендов для компаний с государственным участием, а также ориентация на повышение капитализации и рентабельности собственного капитала, как основных критериев оценки эффективности деятельности крупных компаний с государственным участием.

Выводы:

- российский фондовый рынок по-прежнему является одним из наиболее интересных и недооцененных рынков в мире;
- основными драйверами роста российского фондового рынка в ближайшие годы станут: слабый рубль, процесс импортозамещения, а также ориентация на капитализацию и меры по улучшению корпоративного управления в акционерных обществах с государственным участием;
- высокие доходности на фондовом рынке могут привести к увеличению интереса населения к вложениям в ценные бумаги;
- расчетный уровень индекса ММВБ на конец 2015 года – 2 085.

Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2014 году

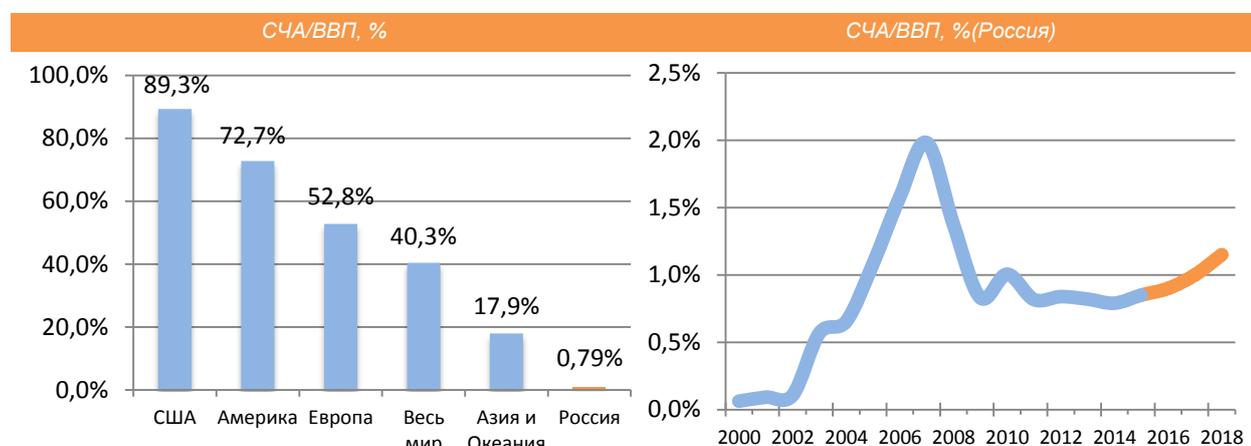
Мировые тенденции

Объем вложений в паевые фонды в мире планомерно увеличивается после заметного снижения в 2008 году. К концу 2014 года этот показатель находился на уровне 32 триллиона долларов. За последние 4 года этот показатель вырос более чем на 30%. Наиболее высокие темпы роста наблюдались в Аргентине, Румынии и Филиппинах.

В России в 2013 году этот показатель впервые достиг уровня 2007 года, но в 2014 году СЧА фондов снизилось почти на 3,5% с 584 до 564 млрд руб.

В 2011 году в России приток средств пайщиков в фонды облигаций (+3,8 млрд руб.) на 31% превысил изъятие средств из фондов акций и смешанных инвестиций (-2,9 млрд руб.) В 2012 году объем инвестиций в фонды облигаций(+10 млрд руб.) оказался недостаточным для перекрытия оттока из фондов акций (-17,2 млрд руб.) В 2013 году тенденция не претерпела значительных изменений: вложения в фонды облигаций (+26 млрд руб.) компенсировали отток средств из фондов акций(-4,4 млрд руб.) и смешанных инвестиций (-6,9 млрд руб.).

В 2014 году отток средств из фондов составил 43 млрд руб., причём львиная доля пришлась на фонды облигаций (34 млрд руб.) и фонды акций (9 млрд руб.). Более менее заметный приток средств наблюдался в фонды фондов (6 млрд руб.) и в фонды смешанных инвестиций (2 млрд руб.).



Источники: International monetary fund, Investment Company Institute, НЛУ, Росстат

Источники: Росстат, НЛУ, МВФ, прогноз ОАО «УК «Арсатера»

По итогам 2014 года совокупные активы под управлением взаимных фондов в США в 1,5 раза превышают объем депозитов населения в банках страны (по данным Federal Deposit Insurance Corporation и ICI).

В России же по итогам 2014 года совокупные активы ПИФов составляют лишь 3,12% от банковских депозитов.

В декабре 2014 года объем депозитов физических лиц составлял 18 087 млрд руб., а совокупные активы ПИФов составляли 564 млрд руб., в том числе открытые и интервальные – 86 млрд руб.

СЧА фондов (млрд \$)

	1990	1996	2001	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Весь мир	2 760	6 100	11 655	22 950	24 698	23 780	26 045	28 873	31 315
США	1 065	3 525	6 974	11 120	11 820	11 622	12 754	14 306	15 558
Россия	0,0	0,006	0,3	11,0	15,0	15,9	14,8	15,73	10,02

Источники: Investment Company Institute, НЛУ

Потенциал роста индустрии коллективных инвестиций зависит от того, будет ли происходить рост доли сбережений, направляемых на фондовый рынок, а не на банковские депозиты. В 2013 индустрия коллективных инвестиций превзошла докризисные показатели 2007 года на 8,7%. Однако, это увеличение произошло за счет пенсионных резервов и накоплений, закрытых фондов и фондов облигаций, на фоне продолжающегося оттока средств из открытых и интервальных фондов акций и смешанных инвестиций. В 2014 году объем средств под управлением УК вырос еще на 12,5% исключительно за счет пенсионных резервов и пенсионных накоплений, несмотря на снижение средств во всех видах паевых фондов.

В прогнозе компании на 2014 год предполагалось, что:

- капитализация фондового рынка в России составит +25% к 2013. С учётом скорректированных данных она должна была измениться с 26 247 млрд руб. до 32 800 млрд руб.;
- объем средств под управлением российских управляющих компаний (УК) составит 3 650 млрд руб. (вложения в ценные бумаги);
- доля средств под управлением УК (ценные бумаги) в капитализации российского фондового рынка составит 11,2%.

По факту на конец 2014 года:

- капитализация фондового рынка в России составила 24 259 млрд руб.;
- объем средств под управлением российских УК (ценные бумаги) составил около 2 847 млрд руб.;
- доля средств под управлением всех УК (ценные бумаги) в капитализации российского фондового рынка составила 11,7%.

Если рассматривать структуру активов под управлением УК, то можно видеть, что основной объем приходится на средства пенсионных фондов и пенсионные накопления. Доля розничных фондов (открытых и интервальных) крайне низка.

Изменение количества паевых фондов в России в период с 2007 по 2014 годы

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Открытые	455	450	415	413	439	436	440	385
Интервальные	95	94	86	77	72	62	55	46
Закрытые	397	476	750	895	910	966	976	946
ВСЕГО:	947	1 020	1 251	1 385	1 421	1 464	1 471	1 377

Из таблицы видно, что количество всех фондов сократилось.

Более детально изменения в структуре отрасли представлены в следующей таблице:

Тип фонда	СЧА на 31.12.2013	СЧА на 31.12.2014	Изм., %	Изменение, руб.
Акция	81 943 433 529	69 105 723 899	-16%	-12 837 709 630
Облигаций	60 732 259 695	30 175 961 220	-50%	-30 556 298 476
Смешанных инвестиций	79 342 437 391	90 997 625 444	15%	11 655 188 053
Денежного рынка	1 855 665 410	2 573 642 863	39%	717 977 453
Индексные	2 864 215 834	1 653 959 472	-42%	-1 210 256 362
Фондов	2 755 780 473	14 177 369 156	414%	11 421 588 683
Товарного рынка	838 686 464	545 958 698	-35%	-292 727 765
Ипотечные фонды	1 879 754 521	1 685 618 382	-10%	-194 136 139
Художественных ценностей	245 589 357	222 018 592	-10%	-23 570 765
Недвижимости	166 329 245 425	168 748 199 447	1%	2 418 954 022
Рентные	185 684 737 133	184 357 412 062	-1%	-1 327 325 071
Итого:	584 471 805 232	564 243 489 235	-3%	-20 228 315 997

Источник: НЛУ

В 2014 году наблюдалось снижение рынка ценных бумаг (-7,1% по индексу ММВБ). Основное снижение СЧА (-3%) произошло за счёт фондов облигаций (-50% или более 30 млрд руб.) и фондов акций (-16% или почти 13 млрд руб.). Основной прирост СЧА происходил в фондах фондов (+414% или более 11 млрд руб.) и в фондах смешанных инвестиций (+15% или почти 12 млрд руб.). Стоит отметить, что такой впечатляющий результат фондов фондов связан с двумя аспектами: растущая популярность инвестиций в иностранные активы и эффект девальвации.

Объем «чистого привлечения» в паевых фондах, руб.

	2013	2014
Открытые	18 511 506 510	-34 507 560 803
Интервальные	-5 302 384 977	-1 112 071 036
Закрытые	590 527 905	-6 976 159 339
ВСЕГО:	13 799 649 438	-42 595 791 178

Источник: НЛУ

Сравнение динамики компании и отрасли

	Объем средств на 31.12.2013, млн руб.	Объем средств на 31.12.2014, млн руб.	Темп изменения, %
Объем розничных фондов ¹	120 674	92 480	-23,36
Объем фондов ценных бумаг УК «Арсатера»	312	274	-12,18
Объем всех фондов	584 472	564 243	-3,46
Объем фондов УК «Арсатера» без учета ИДУ	864	838	-3,01
Объем фондов УК «Арсатера» и ИДУ ²	1038	981	-5,49

Источники: НЛУ, УК «Арсатера»

Из вышеприведенной таблицы видно, что темп оттока капитала из компании в части розничных фондов был существенно ниже среднего. Столь высокий темп оттока капитала в отрасли был вызван оттоком из фондов облигаций при этом преимущественно за счет «Доверительной инвестиционной компании», а также оттоком из фондов акций. Из приведенной ниже таблицы видно, какие места занимает компания по доле рынка и по ее изменению. Голубым цветом в таблице выделены компании с совокупным объемом СЧА свыше 200 млн руб. на конец 2014 года.

№	Название УК	СЧА*, млн руб. 29.12.2013	Доля рынка, % 29.12.2013	СЧА*, млн руб. 31.12.2014	Доля рынка, % 31.12.2014	Изменение СЧА, %	Изменение доли рынка, %
1	Райффайзен Капитал	15024,39	12,45	16304,13	17,63	1279,74	5,18
2	Альфа-Капитал	8538,57	7,08	8640,79	9,34	102,22	2,26
3	Русский Стандарт	1762,44	1,46	2551,93	2,76	789,49	1,30
4	Газпромбанк- Управление активами	3196,40	2,65	3417,57	3,70	221,17	1,05
5	КапиталЪ	3663,52	3,04	3689,00	3,99	25,48	0,95
6	Управление Сбережениями	717,26	0,59	1236,55	1,34	519,29	0,75
7	Ингосстрах- Инвестиции	3055,87	2,53	2992,23	3,24	-63,64	0,71
8	Управляющая компания УРАЛСИБ	11229,14	9,31	8933,93	9,66	-2295,21	0,35
9	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	3172,93	2,63	2691,16	2,91	-481,77	0,28
10	Открытие	888,75	0,74	890,68	0,96	1,93	0,22

¹ Открытые и интервальные фонды

² Оценка объема средств под управлением в отрасли с учетом ИДУ невозможна, поэтому данные по объему фондов ОАО «УК «Арсатера» и ИДУ приводятся в виде справки.

11	Сбербанк Управление Активами	25972,03	21,52	20073,95	21,71	-5898,08	0,19
12	Арикапитал	410,15	0,34	484,60	0,52	74,45	0,18
13	Брокеркредитсервис	715,77	0,59	703,91	0,76	-11,86	0,17
14	РСХБ Управление Активами	32,07	0,03	138,56	0,15	106,49	0,12
15	Либра Капитал	484,74	0,40	457,88	0,50	-26,86	0,10
16	ВербаКапитал	135,31	0,11	182,13	0,20	46,82	0,09
17	Тринфико	118,63	0,10	159,56	0,17	40,93	0,07
18	Герфин	133,65	0,11	163,92	0,18	30,27	0,07
19	Интерфин Капитал	679,08	0,56	585,73	0,63	-93,35	0,07
20	Менеджмент-консалтинг			53,64	0,06	53,64	0,06
21	Северо-западная УК	218,22	0,18	200,53	0,22	-17,69	0,04
22	Метрополь	150,67	0,12	144,19	0,16	-6,48	0,04
23	Арсагера	311,75	0,26	274,17	0,3	-37,58	0,04
24	Внешпроминвестиции	109,83	0,09	114,45	0,12	4,62	0,03
25	Парма-Менеджмент	93,64	0,08	89,11	0,1	-4,53	0,02
26	Олма-финанс	78,26	0,06	75,09	0,08	-3,17	0,02
27	Еврофинансы	76,97	0,06	73,27	0,08	-3,7	0,02
28	Аналитический центр	51,59	0,04	52,07	0,06	0,48	0,02
29	Байкальский капитал	7,23	0,01	28,57	0,03	21,34	0,02
30	Академ-Финанс	13,50	0,01	24,65	0,03	11,15	0,02
31	ВТБ Капитал Пенсионный резерв	68,46	0,06	60,20	0,07	-8,26	0,01
32	Инвест-Урал	39,62	0,03	39,47	0,04	-0,15	0,01
33	Глобал Капитал	36,52	0,03	33,75	0,04	-2,77	0,01
34	Инвестиционный стандарт	15,62	0,01	15,68	0,02	0,06	0,01
35	Стратегия (ЗАО)	128,86	0,11	114,53	0,12	-14,33	0,01
36	РЕГИОН ЭсМ	82,65	0,07	76,46	0,08	-6,19	0,01
37	Норд-Вест Капитал	86,70	0,07	71,01	0,08	-15,69	0,01
38	Мономах	80,01	0,07	69,97	0,08	-10,04	0,01
39	Паллада ЭМ	480,95	0,40	372,85	0,40	-108,1	0
40	БФА	365,86	0,30	275,94	0,30	-89,92	0
41	Агана	175,71	0,15	137,58	0,15	-38,13	0
42	Финам Менеджмент	83,03	0,07	64,86	0,07	-18,17	0
43	БАЛТИНВЕСТ УК	77,93	0,06	56,50	0,06	-21,43	0
44	РФЦ-Капитал	74,19	0,06	54,14	0,06	-20,05	0
45	Национальная УК	55,87	0,05	46,54	0,05	-9,33	0
46	Риком-траст	37,4	0,03	27,53	0,03	-9,87	0
47	Агидель	30,55	0,03	23,84	0,03	-6,71	0
48	ИДжи Кэпитал Партнерс	26,45	0,02	22,14	0,02	-4,31	0
49	ТФБ Капитал	21,88	0,02	22,12	0,02	0,24	0
50	Юнити Траст	19,85	0,02	19,13	0,02	-0,72	0
51	Меркури Кэпитал Траст	19,97	0,02	17,48	0,02	-2,49	0
52	Управляющая компания	19,59	0,02	17,38	0,02	-2,21	0

53	Финансовые системы Республиканская	23,22	0,02	17,17	0,02	-6,05	0
54	Управляющая Компания	18,76	0,02	17,16	0,02	-1,6	0
55	Унисон Траст	13,52	0,01	13,72	0,01	0,2	0
56	Церих	15,21	0,01	12,16	0,01	-3,05	0
57	САН	10,04	0,01	11,08	0,01	1,04	0
58	РОНИН Траст	10,66	0,01	10,76	0,01	0,1	0
59	РЕГИОН Портфельные инвестиции	9,56	0,01	8,23	0,01	-1,33	0
60	УК Объединенных резервных фондов	8,32	0,01	7,77	0,01	-0,55	0
61	Объединенные инвестиционные фонды	4,06	0	3,97	0	-0,09	0
62	Инвестстрой	2,75	0	3,07	0	0,32	0
63	Алтек	1,72	0	2,52	0	0,8	0
64	Лайтхаус Капитал	2,5	0	1,91	0	-0,59	0
65	Элби-Инвестиционные процессы	0,31	0	0,40	0	0,09	0
66	Новые инвестиционные технологии	0,46	0	0,39	0	-0,07	0
67	Велес Менеджмент	4,82	0	0,20	0	-4,62	0
68	Промсвязь	146,56	0,12	100,15	0,11	-46,41	-0,01
69	МДМ	97,03	0,08	64,34	0,07	-32,69	-0,01
70	Доходь	19,74	0,02	12,81	0,01	-6,93	-0,01
71	Энергия-инвест	509,6	0,42	381,30	0,41	-128,3	-0,01
72	Трансфингруп	87,67	0,07	58,36	0,06	-29,31	-0,01
73	Лидер	84,4	0,07	52,35	0,06	-32,05	-0,01
74	Максвелл Капитал Менеджмент	284,55	0,24	207,13	0,22	-77,42	-0,02
75	Солид Менеджмент	396,15	0,33	286,89	0,31	-109,26	-0,02
76	Энергокапитал	274,05	0,23	166,66	0,18	-107,39	-0,05
77	АК БАРС КАПИТАЛ	149,48	0,12	48,16	0,05	-101,32	-0,07
78	Универ Менеджмент	345,49	0,29	198,30	0,21	-147,19	-0,08
79	АФМ	163,18	0,14	31,58	0,03	-131,6	-0,11
80	Прагма Капитал	208,56	0,17	35,23	0,04	-173,33	-0,13
81	Алтын	225,4	0,19	32,25	0,03	-193,15	-0,16
82	ВТБ Капитал Управление Активами	5878,04	4,87	4244,15	4,59	-1633,89	-0,28
83	Атон-менеджмент	3325,35	2,76	2175,90	2,35	-1149,45	-0,41
84	Апрель Капитал	1025,06	0,85	289,19	0,31	-735,87	-0,54
85	Доверительная инвестиционная компания	23854,74	19,77	6918,66	7,48	-16936,08	-12,29
Итого		120270,99	99,69	92480,97	99,99		

* Учитывается СЧА открытых и интервальных фондов, Источник: НЛУ

Изменение позиции компании в отрасли (без учета ИДУ и закрытых фондов)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
СЧА, млн руб.	26	14	41	178	291	287	286	312	274
Доля рынка, %	0,02	0,01	0,07	0,18	0,24	0,28	0,28	0,26	0,30
Место (по размеру СЧА)	88	118	69	46	37	36	30	25	24
Общее количество УК	115	141	143	131	118	115	112	98	85

Источник: НЛУ

Изменение СЧА в разрезе инвестиционных продуктов компании

Продукт	СЧА на начало года, тыс. руб.	СЧА на конец года, тыс. руб.	Изменение на конец года, %
ОПИФА «Арсатера – фонд акций»	144 153	104 052	-27,82
ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»	49 859	38 470	-22,84
ИПИФА «Арсатера – акции Б.4»	117 735	119 365	+1,38
ОПИФО «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»	0	12 286	-
ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство»	508 714	520 799	+2,38
ЗПИФН «Арсатера – жилые дома»	43 974	43 099	-1,99
ИДУ	173 259	143 105	-17,40

Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом

Оценка и прогноз капитализации фондового рынка и рынка услуг ДУ

	2010	2011	2012	2013	2014	2015П	2016П	2017П
Капитализация российского фондового рынка, млрд руб.	29 697	25 534	25 676	26 247	24 259	36 400	45 500	55 000
Объем средств в управлении УК, млрд руб., из них:	2 040	2 100	2 540	2 845	3 200	4 760	6 180	7 710
на фондовом рынке	1 660	1 550	2 150	2 493	2 847	4 350	5 700	7 150
на рынке недвижимости	380	550	750	352*	353*	410	480	560
Доля средств на фондовом рынке под управлением УК в капитализации российского фондового рынка, %	5,6	5,9	6,3	9,5	11,7	12,0	12,5	13,0

* В 2013 году и далее учитываются только фонды недвижимости и рентные фонды для неквалифицированных инвесторов

Источник: НЛУ, оценки ОАО «УК «Арсатера»

Приведённые ниже графики наглядно демонстрируют ёмкость рынка услуг по управлению капиталом в среднесрочной перспективе.

Основные факторы роста объёма средств под управлением управляющих компаний на фондовом рынке – естественный рост стоимости ценных бумаг и приток новых средств.

Основные факторы увеличения объёма средств на рынке недвижимости – положительная динамика цен и снижение доходности банковских депозитов.

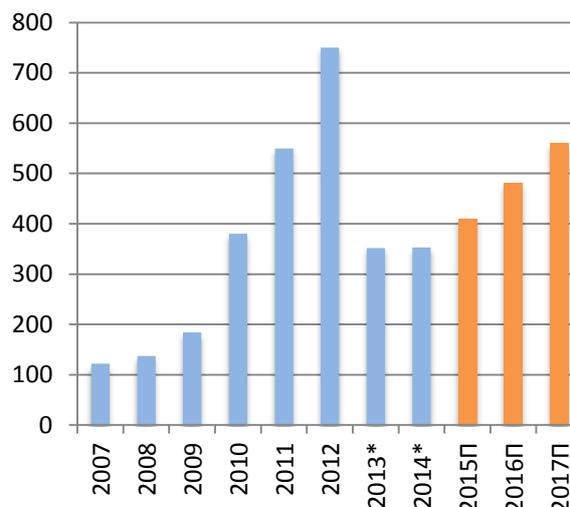
Прогноз динамики развития индустрии коллективных инвестиций

Прогноз развития рынка управления капиталом



Источники: НЛУ, прогнозы ОАО «УК «Арсатера»

Объем средств в управлении на рынке недвижимости, млрд руб.



Источники: НЛУ, прогнозы ОАО «УК «Арсатера»

* с 2013 года и далее учитываются только фонды для неквалифицированных инвесторов

Основные выводы о состоянии рынка и прогнозы развития. Несмотря на многочисленность инструментов для инвестирования розничного капитала, доступных широким массам, россияне, в силу низкой информированности и финансовой грамотности, почти не используют данную возможность. Это говорит о потенциале привлечения розничного капитала в отрасль.

Нижеприведённая таблица демонстрирует историю развития розничных фондов и отношение населения к различным вариантам накоплений и сбережений.

Год	Вклады, млн руб.	Индекс ММВБ	Объем открытых и интервальных фондов, млн руб.	Доля от вкладов	Кол-во УК
31.12.1996	150 475		2	0,00%	1
31.12.1997	177 135		170	0,10%	8
31.12.1998	201 264	45	82	0,04%	10
31.12.1999	300 449	152	4 830	1,61%	12
31.12.2000	453 204	144	5 119	1,13%	19
31.12.2001	690 056	237	9 050	1,31%	25
31.12.2002	1 046 576	317	11 889	1,14%	30
31.12.2003	1 539 915	518	24 876	1,62%	45
31.12.2004	2 003 394	552	36 581	1,83%	75
31.12.2005	2 754 561	1 011	69 608	2,53%	92
31.12.2006	3 793 483	1 640	150 743	3,97%	115
31.12.2007	5 136 788	1 907	178 694	3,48%	141
31.12.2008	5 906 990	619	60 282	1,02%	143
31.12.2009	7 484 969	1 362	96 462	1,29%	131
31.12.2010	9 818 048	1 688	121 028	1,23%	117

31.12.2011	11 871 363	1 402	101 950	0,86%	114
31.12.2012	14 251 046	1 475	101 872	0,72%	112
31.12.2013	16 957 000	1 504	120 674	0,71%	98
31.12.2014	18 087 000	1 397	92 480	0,50%	85
31.12.2015 прогноз	21 280 000	2 085	150 000	0,70%	
31.12.2016 прогноз	23 170 000	2 600	200 000	0,86%	
31.12.2017 прогноз	28 135 000	3 250	270 000	0,96%	

Источники: Investfunds, НЛУ, ЦБ РФ, оценки ОАО «УК «Арсасгера»

Прогноз макроэкономических показателей в среднесрочной перспективе, достаточно хорошо проработанная нормативно-правовая база в России, позволяют надеяться на развитие рынка управления активами.

К концу 2017 года средства под управлением управляющих компаний могут увеличиться до 7 700 млрд руб., при этом в розничных фондах будет находиться около 270 млрд руб., а в ЗПИФах недвижимости будет находиться 560 млрд руб. Все остальное будет приходиться на накопительную часть пенсии, средства НПФов и ИДУ. Таким образом, в течение ближайших трех лет объем средств в УК увеличится в 2,5 раза.

Прогноз изменения СЧА открытых и интервальных фондов, млн руб.



Источники: НЛУ, прогнозы ОАО «УК «Арсасгера»

Показатели деятельности Общества по итогам 2014 года

На 31 декабря 2014 года УК «Арсакера» занимает следующее положение в рейтингах:

- по СЧА открытых и интервальных фондов – 24-е место (274 млн руб.) из 85 компаний, имеющих в управлении открытые и интервальные фонды;
- по СЧА закрытых фондов – 104-е место (563,9 млн руб.) из 164 компаний, имеющих в управлении закрытые паевые инвестиционные фонды (по данным НЛУ);
- по СЧА паевых фондов в управлении – 95-е место (838 млн руб.) из 207 управляющих компаний, имеющих в управлении паевые инвестиционные фонды (по данным НЛУ);
- по объёму нетто-притока/оттока средств в управление – 174-е место (-7,7 млн руб.) из 206 управляющих компаний, привлекавших средства в 2014 году (по данным НЛУ):
 - по объёму нетто-притока/оттока в открытые фонды акций (ОПИФ акций «Арсакера – фонд акций», отток -17,1 млн руб.), компания заняла 107-е место среди 146 компаний, имеющих такие фонды. Общий отток денежных средств из данной категории фондов составил 7 млрд руб.;
 - по объёму нетто-притока/оттока в интервальные фонды акций (ИПИФ акций «Арсакера – акции 6.4», отток 7 тыс. руб.), компания заняла 1-е место среди 16 компаний, имеющих такие фонды. Общий «отток» средств из данной категории фондов составил 254 млн руб.;

Дополнительных размещений паёв ЗПИФН «Арсакера – жилищное строительство» и ЗПИФН «Арсакера – жилые дома» не планировалось и не проводилось в связи с сохраняющимся дисконтом между расчётной и рыночной стоимостью паёв, а также в связи с отсутствием интереса со стороны инвесторов к вложению в недвижимость с использованием такого финансового инструмента.

ОПИФА «Арсакера – фонд акций»: план 5,66 млн руб., приток 7,55 млн руб., отток 24,65 млн руб.

ОПИФСИ «Арсакера – фонд смешанных инвестиций»: план 2,95 млн руб., приток 0,44 млн руб., отток 4,18 млн руб.

ИПИФА «Арсакера – акции 6.4»: план 5,95 млн руб., приток 5,42 млн руб., отток 5,42 млн руб.

ОПИФО «Арсакера – фонд облигаций КР 1.55»: план 18,95 млн руб., приток 15,48 млн руб., отток 2,37 млн руб.

В ИДУ приток 2,85 млн руб., отток составил 20,90 млн руб.

Невыполнение плана связано с общим оттоком средств из отрасли коллективных инвестиций.

Результат и места фондов под управлением УК «Арсакера» в рейтингах по доходности среди фондов аналогичной категории по состоянию на 31.12.2014

	1 год		3 года		5 лет	
ОПИФА «Арсакера – фонд акций»	-17,38%	114 место из 139	1,31%	63 место из 134	27,15%	35 место из 127
ИПИФА «Арсакера – акции 6.4»	1,39%	10 место из 16	14,91%	5 место из 16	36,71%	3 место из 15
ОПИФСИ «Арсакера – фонд смешанных инвестиций»	-16,08%	73 место из 82	1,26%	39 место из 78	24,07%	17 место из 69
Открытый индексный ПИФ «ВТБ – Индекс ММВБ» (УК «ВТБ капитал управление активами»)		-4,42%		6,41%		8,93%

Источник Infestfunds

По доходности среди закрытых фондов недвижимости компания заняла 70-е (ЗПИФ недвижимости «Арсакера – жилищное строительство» с доходностью 2,38%) и 111-е (ЗПИФ недвижимости «Арсакера – жилые дома» с доходностью минус 1,89%, следует отметить, что фонд выплатил доход в размере по 3% от стоимости пая в декабре и июне) места среди 176 закрытых фондов недвижимости за год на 31.12.2014 (НЛУ). Сравнение

показателей доходности в данной категории носит в большей степени справочный характер, так как неоднородность активов, большое число экзотических фондов, расхождение рыночных котировок и расчётной стоимости пая делают затруднительным корректное сравнение.

ОПИФО «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55» начал деятельность с 03.03.2014 и за период с 03.03.2014 по 31.12.2014 показал доходность минус 5,96% (62-е место из 74)

Деятельность по продвижению описана далее в разделе «Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям».

В соответствии с бизнес-планом компании в 2014 году планировалось увеличить объем средств в управлении до 1 216 млн руб., в т. ч.:

ИДУ	200 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	432 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	583 млн руб.

По факту объем средств в управлении на конец года составил 986 млн руб., в т. ч.:

ИДУ	147 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	274 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	565 млн руб.

Бюджет, руб.	с 01.01.14 по 31.12.14	
	план	факт
Доходы	55 733 732	9 161 560
Доходы от управления собственными средствами	29 909 669	-10 261 894
Комиссионные вознаграждения от управления средствами клиентов	25 824 063	19 423 454
в т.ч. ИДУ:	5 797 274	632 756
ОПИФы, ИПИФ:	8 737 955	7 576 815
комиссия от управления	8 737 955	7 354 722
скидки, надбавки	0	222 093
ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилищное строительство»:	10 402 921	10 320 147
комиссия от управления	10 402 921	10 320 147
скидки, надбавки	0	0
ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилые дома»:	885 913	893 737
комиссия от управления	885 913	893 737
скидки, надбавки	0	0
Расходы	30 253 227	26 841 229
Аренда	5 362 000	5 345 571
Расходы на оплату труда	17 173 899	14 912 130
Материальные расходы	297 098	0
Нематериальные расходы	427 066	254 052
Расходы на обеспечение деятельности	2 252 174	2 134 850
Расходы на продвижение	1 384 000	1 008 143
Налоги	3 356 990	3 186 482
Прибыль	25 480 505	-17 679 668
Налог на прибыль	5 096 101	
Чистая прибыль	20 384 404	-17 679 668
Разница в размере расходов и оценки активов по данным бухгалтерского и управленческого учета		-4 271 106
Прибыль по данным бухгалтерского учета за минусом налога на прибыль	20 384 404	-13 408 563

По итогам года получен убыток. Главная причина – отрицательная динамика фондового рынка. Основное отклонение связано с результатами управления собственными средствами. План по комиссионному вознаграждению выполнен на 75%. Основная причина невыполнение плана – неполучение запланированной комиссии по ИДУ, где комиссионное вознаграждение выплачивается только при превышении ранее достигнутого максимального значения. Расходы компании были сокращены.

Перспективы развития Общества

2015 год	2016 год	2017 год
Ценнобумажные продукты		
<p>Обеспечить высокое качество управления и результат лучше индекса, войти в 20-ку лучших фондов.</p> <p>Продолжить масштабную информационно-рекламную кампанию для повышения узнаваемости бренда УК «Арсатера», как компании занимающейся управлением на рынке ценных бумаг и имеющей четкую инвестиционную философию.</p> <p>Продолжить программу лояльности, нацеленную на стимулирование долгосрочных и регулярных инвестиций причем напрямую через компанию. Направить усилия на повышение качества работы фронт-офиса и развитие дистанционных технологий обслуживания клиентов.</p> <p>Объем привлечения в ценнобумажные продукты – 40 млн руб.</p>	<p>Сохранить высокое качество управления на уровне 20-ки лучших фондов, привлечь в ценнобумажные продукты Компании 105 млн руб.</p>	<p>Привлечь в ценнобумажные продукты Компании 230 млн руб.</p>
Фонды недвижимости		
<p>При управлении активами фонда «Арсатера – жилищное строительство» будет осуществляться продажа оставшейся части квартир. Средства, полученные от продажи, будут направляться в депозиты. При этом продолжится активное распространение информации о работе фонда и его инвестиционных возможностях. Во второй половине 2015 года пайщиками может быть инициировано собрание с целью увеличения сроков работы фонда и правил фонда в части возможности проведения досрочных выкупов паев. По результатам данного собрания может быть погашено (в декабре 2015 года) около половины паев фонда, что приведет к сокращению СЧА до 300 млн руб.</p> <p>В 3 квартале 2015 года ожидается досрочное прекращение работы фонда «Арсатера – жилые дома». Данный фонд использует ту же модель, что и фонд «Арсатера – жилищное строительство». Если будет принято решение о продлении фонда «Арсатера – жилищное строительство», то дублирование продукта не будет иметь смысла. Пайщики, которые получают средства от досрочного прекращения, смогут приобрести паи фонда «Арсатера – жилищное строительство» как на вторичном рынке, так и выкупая паи, предъявленные к погашению по итогам собрания о продлении.</p>	<p>В случае непринятия решения о продлении фонда «Арсатера – жилищное строительство» планируется погашение паев. Если решение о продлении фонда будет принято, то начнется освоение денежных средств, которых в фонде к этому моменту будет около 100%. В рамках нового инвестиционного цикла будут приобретаться строящиеся квартиры в соответствии с инвестиционной декларацией фонда. Положительным моментом продления фонда «Арсатера – жилищное строительство» по сравнению с фондом «Арсатера – жилые дома» является сохранение биржевого обращения паев. Дополнительным плюсом будет возможность проведения обратного выкупа паев и, как следствие, наличие механизма, обеспечивающего соответствие расчетной и биржевой стоимости пая.</p>	<p>В случае продления фонда «Арсатера – жилищное строительство» будет осуществляться текущая работа в соответствии с инвестиционной концепцией фонда.</p>

Собственные акции

Капитализация Компании на уровне – 100-150 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 1,3 руб. Среднедневной оборот – 0,2-0,5 млн руб.	Планируется переход на международные стандарты финансовой отчетности. Капитализация Компании на уровне – 150-200 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 1,6-1,8 руб. Среднедневной оборот – 0,4-0,7 млн руб.	Капитализация Компании на уровне – 200-300 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 1,7-2,5 руб. Среднедневной оборот – 0,5-1 млн руб.
--	---	--

Прогноз привлечения активов в управление ОАО «УК «Арсагера»

	Количество приобретений		Средний размер приобретения, тыс. руб.
	В месяц	За год	
2010 год	70	842	87
2011 год	177	2 120	39
2012 год	118	1 416	24
2013 год	81	972	10
2014 год	10	133	218
2015 год (план)	30-35	400-450	90-110

	Планируемый объем средств в ДУ, млн руб.		
	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017
Объем средств под управлением на фондовом рынке	654	933	1 413
Объем средств под управлением на рынке недвижимости	329	297	381

Прогноз сводных финансовых показателей

	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017
Доля УК «Арсагера» в общем объеме средств, находящихся в управлении на фондовом рынке	0,015%	0,016%	0,020%
Доля УК «Арсагера» в общем объеме средств, находящихся в управлении на рынке недвижимости	0,080%	0,062%	0,068%
Размер акционерного капитала, руб.	134 768 665	153 182 594	173 735 298
Объем чистой прибыли, руб.	35 510 418	18 413 929	30 552 704
Рентабельность собственного капитала	35,77%	13,66%	19,95%

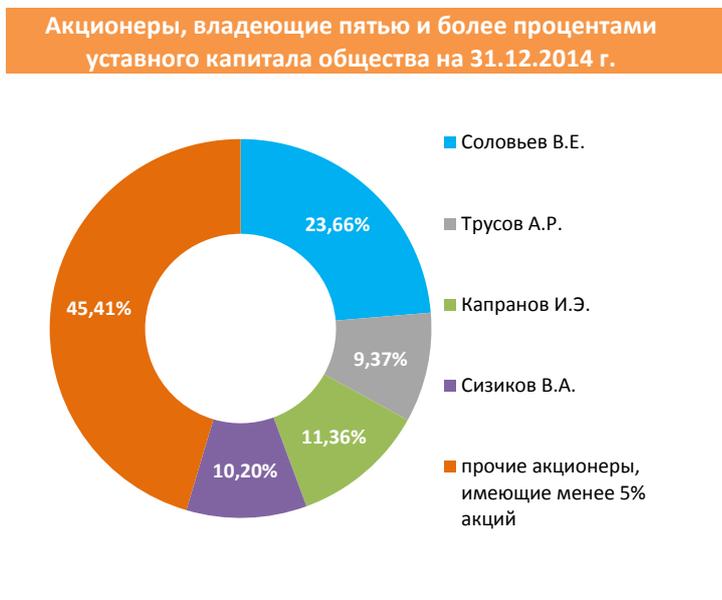
Ценные бумаги и структура акционеров

Уставный капитал компании составляет 123 827 165 руб. и состоит из 123 817 165 штук обыкновенных акций и 10 000 штук привилегированных акций (номинальная стоимость одной обыкновенной и привилегированной акции составляет 1 рубль).

Распределение привилегированных акций

По состоянию на 31.12.2014 году привилегированные акции ОАО «УК «Арсагера» находились на балансе Компании.

Информация о вторичном рынке обыкновенных акций	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ARSA
Годовой максимум, руб.	1,05
Годовой минимум, руб.	0,50
Оборот за год, млн руб.	8,57
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	34,28
Оборот за год, млн шт.	11,75
Среднедневной объем торгов, тыс. шт.	47,00
Количество сделок за год, шт.	2 357
Среднедневное количество сделок, шт.	9,43
Размер free-float, %	33,48
Цена акции на начало года, руб.	0,70
Цена акции на конец года, руб.	0,65
Средневзвешенная цена за год,	0,73



Источник: ОАО «УК «Арсагера»

Защита прав и интересов акционеров. Основные виды рисков, связанных 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.

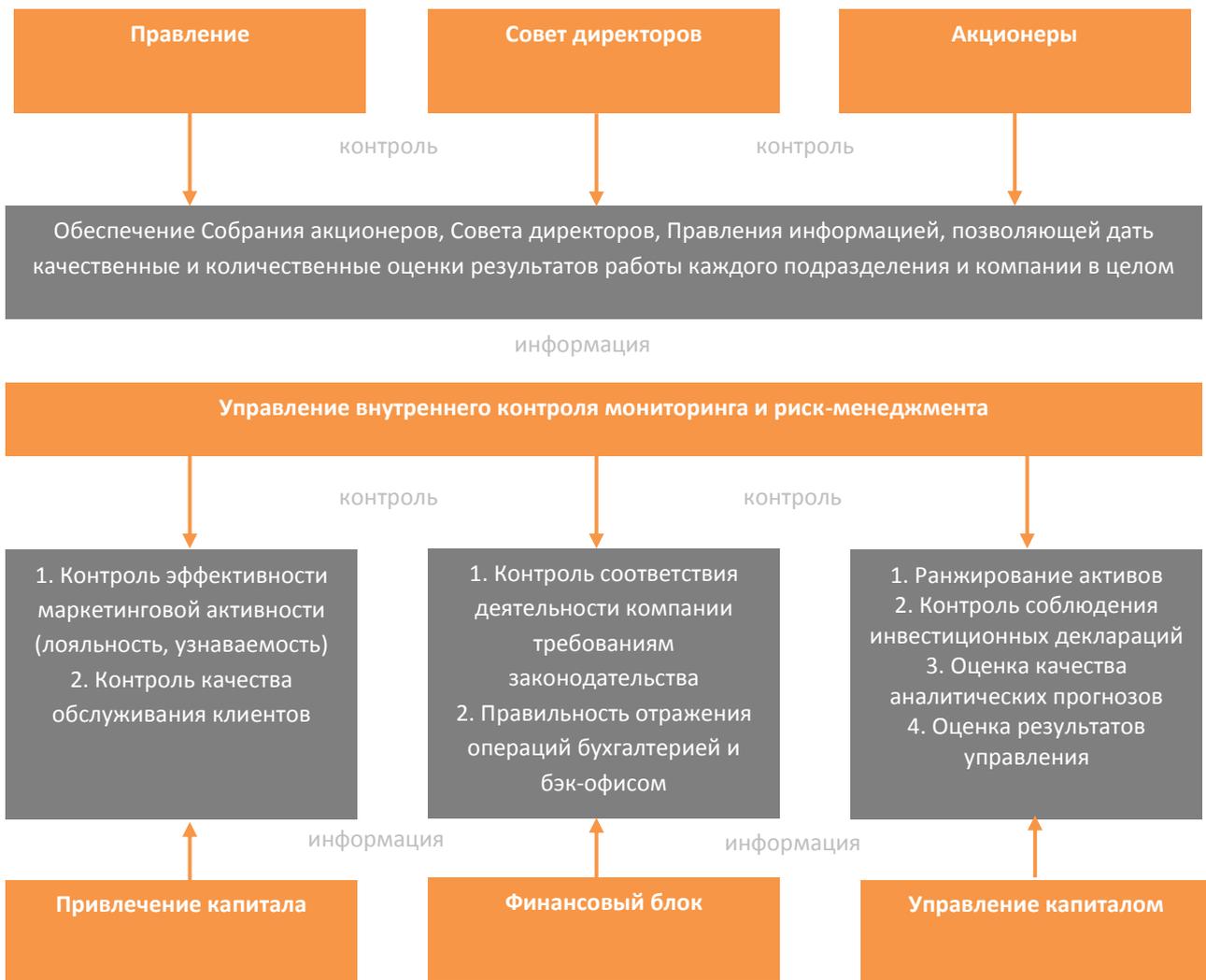
Инвестиционные риски – рыночные риски и риски внешней среды, возникающие при инвестировании активов клиентов и собственных средств компании (страновые, курсовые, риски ликвидности, неплатежеспособности эмитентов, изменения процентных ставок и т. д.)

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

Организация риск-менеджмента в компании отражена на схеме:



Внешние риски

Управление инвестиционными рисками

В УК «Арсасгера» 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 закреплённых 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 паевым инвестиционным фондом ИД устанавливается компанией, согласие с выбранной мерой риска подтверждается Пайщиком путем оформления заявки на приобретение паев и ознакомления с правилами доверительного управления фондом.

Внутренние риски

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

В УК «Арсасгера» 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 количества принадлежащих им акций.

Стоимость компании также является ключевым для акционеров критерием оценки эффективности работы менеджмента. 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 в интересах акционеров, даёт разработанная в компании система мотивации сотрудников, направленная на повышение стоимости бизнеса.

Риски корпоративного управления затрагивают интересы акционеров, менеджмента и клиентов компании. В следующей 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 нерационального поведения акционеров	Менеджмент (лишение дохода, работы, репутации). Клиенты (изменение качества управления, злоупотребление и т.п.)	Идеология компании ориентирована на создание стоимости. Наличие критериев и системы оценки эффективности работы менеджмента	Четкое распределение функций органов управления
Риск недобросовестного поведения менеджмента в промежутке между отчетными датами	Акционеры (снижение стоимости). Клиенты (злоупотребление имуществом, переданным в управление)	Регулярный мониторинг результатов управления, наличие системы мотивации менеджмента. Продуманная система внутренних юридических документов	Эффективная работа Совета директоров, который формирует Правление (команду менеджеров)
Риск недостаточной рыночной ликвидности акций компании	Акционеры		Организация биржевого обращения
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		Четкое 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, высокое 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

Кодекс корпоративного поведения – это документ, который закрепляет ключевые принципы и правила деятельности компании. Все внутренние процедуры, правила и положения компании соответствуют принципам, изложенным в данном Кодексе.

Основными принципами деятельности компании являются открытость, законность, защита прав акционеров, недопущение конфликта интересов у представителей органов управления Общества (Совет директоров и Правление), сотрудников.

В течение 2014 года все положения Кодекса корпоративного поведения соблюдались неукоснительно.

Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам

По итогам 2004 года дивиденды по обыкновенным акциям не выплачивались. Дивиденды по привилегированным акциям составили 0 рублей.

По итогам 2005 года размер выплаты дивидендов по обыкновенным акциям составил 1% от номинальной стоимости. Дивиденды по привилегированным акциям составили 0 рублей.

По итогам 2006, 2007, 2008 годов дивиденды по обыкновенным акциям не выплачивались. Дивиденды по привилегированным акциям составили 0 рублей.

По итогам 2009 года размер выплаты дивидендов по обыкновенным акциям составил 4 % от номинальной стоимости. Дивиденды по привилегированным акциям составили 0 рублей.

По итогам 2010 года размер дивидендов по обыкновенным акциям составил **6 190 858** рублей. Фактически выплачено в 2011 году - 2 327 360,21 руб.

Дивиденды по привилегированным акциям составили **5 947 900 рублей. Выплата в 2011, 2012, 2013 годах не производилась.**

По итогам 2011, 2012 и 2013 годов дивиденды по обыкновенным акциям не выплачивались. Дивиденды по привилегированным акциям составили 0 рублей.

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

За 2014 год вознаграждение членам Правления за выполнение трудовых обязанностей составило:

Соловьев Василий Евгеньевич 1 193 718 руб.

Астапов Алексей Юрьевич 1 186 659 руб.

Чистилин Евгений Андреевич 1 222 106 руб.

Дополнительно начислен бонус в размере:

Соловьев Василий Евгеньевич 222 279 руб.

Астапов Алексей Юрьевич 272 081 руб.

Чистилин Евгений Андреевич 215 981 руб.

В 2012 году осуществлялись предусмотренные Бизнес-планом компании ежеквартальная индексация окладов в соответствии с официальным уровнем инфляции, а также ежеквартальные выплаты бонусного вознаграждения в размере 15 % от доходов компании. В 2013 и 2014 году индексация окладов не применялась, а размер бонусного

вознаграждения, составлял 12,5% и 15% соответственно.

Организационная структура и штатное расписание

Организационная структура Общества отображена на обозначенной далее схеме.

На начало 2014 года численность сотрудников компании составляла 23 человека.

На конец 2014 года численность сотрудников составила 22 человека.

Количество сотрудников, имеющих квалификационные аттестаты ФСФР России, по итогам 2014 года составило 9 человек.

В 2014 году изменений организационной структуры Компании не происходило.

Сотрудники Компании обязаны занимать активную позицию по вопросам деятельности компании; не использовать полученную информацию в личных целях; не ставить Компанию в зависимость от своей личности, стараясь сделать свой опыт и знания достоянием всей компании...

(п.6.3 Кодекса корпоративного поведения).

Организационная структура:



Социальная и экономическая значимость бизнеса

Обеспечение экономического развития страны

Бизнес компании направлен на повышение стоимости каждого предприятия, в которое мы инвестируем средства. Наш ежедневный труд способствует росту экономики России, привлечению инвестиций и улучшению качества ведения бизнеса. На конец 2014 года объем инвестиций УК «Арсатера» в экономику России составил 1 085 млн руб., из них 565 млн – в жилищное строительство в Санкт-Петербурге, а 520 млн – в ценные бумаги российских компаний.

Внимание к проблемам государства

Мы строим свой бизнес, будучи уверенными 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, благосостояние наших граждан.

Уплата налогов в полном объёме

Своевременная уплата налогов в полном объёме 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 объёме. За 2014 год УК «Арсатера» уплатила в бюджет Российской Федерации около 5,069 млн рублей налогов.

Соблюдение законодательства

Мы уверены, что без соблюдения законов и иных нормативных правовых актов бизнес не будет социально ответственным. Эффективная работа нашей юридической службы осуществляет обеспечение деятельности компании в строгом соответствии с законодательством.

Забота о социальной сфере

По нашему мнению, 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. Трудовые отношения в компании полностью отвечают требованиям Трудового кодекса РФ.

Открытость, добросовестность, ответственность

Мы, УК «Арсатера», – открытая публичная компания: соблюдение высоких стандартов корпоративного управления – наше правило. Отношения с нашими клиентами мы строим на принципах партнёрства и ответственности.

Компания раскрывает информацию о своей деятельности в форме ежеквартальных отчётов, сообщений о существенных фактах, фактах, влияющих на стоимость ценных бумаг.

Информация о потреблённых Обществом ресурсах в 2014 году.

Бензина израсходовано 1 815,826 литров на сумму 57 700,43 руб. Электроэнергии потреблено 51 818 квт/ч на сумму 193 051,90 руб.

Состояние чистых активов Общества.

Стоимость чистых активов ОАО «УК «Арсатера» на 31.12.2014 г. составила 99 400 935 рублей.

Динамика изменения стоимости чистых активов и уставного капитала Общества за три последних завершённых финансовых года:

2012 год, руб.	2013 год, руб.	2014 год, руб.
107 312 403	112 658 307	99 400 935

За указанный период уставный капитал Общества составлял без изменения 123 827 165 рублей.

Причины и факторы, которые, по мнению Совета директоров общества, привели к тому, что стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала:

- 1) Отрицательная разница между доходами компании от основной деятельности (полученное вознаграждение управляющей компании) и расходами.
- 2) Недостаточный доход от управления собственным портфелем из-за отрицательной курсовой динамики российского фондового рынка.

Перечень мер по приведению стоимости чистых активов общества в соответствие с величиной его уставного капитала:

- сокращение расходов,
- увеличение доходов от основной деятельности за счет увеличения средств в управлении и увеличения размера средств, обеспечивающих стабильный доход (перевод средств ИДУ в фонды),
- увеличение доходов по собственному портфелю ценных бумаг, за счет предполагаемой положительной динамики российского фондового рынка.

Основные принципы сотрудничества с клиентами

- Бизнес компании ориентирован на развитие и оказание качественных услуг по управлению активами для клиентов.
- Компания всегда готова к сотрудничеству с клиентами. Компания приветствует стремление клиента изучить основные принципы управления капиталом, принятые в компании, и готова содействовать клиенту в их изучении.
- Компания информационно открыта для своих клиентов.
- Компания честна со своими клиентами.
- Для компании все клиенты равны в своих правах.

Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление

Принцип управления УК «Арсатера» закреплён акционерами в Уставе и базовых документах Общества.



Состав Совета директоров и Правления

Совет директоров является органом управления Общества, состоящим из 7-ми членов.

Информация об изменениях в составе и владении акциями

Со дня избрания – 18 июня 2014 года – по настоящее время Совет директоров Общества работает в составе 7-и членов.

С момента избрания Совета директоров до момента подготовки данного отчёта во владении членами Совета директоров акциями Общества значительных изменений не происходило.

Вознаграждение члена Совета директоров Общества состоит из фиксированной части (компенсации расходов членов Совета директоров) и части, зависящей от результатов деятельности Общества в отчетном году (переменная часть). Размер переменной части составляет не более 3,5 % чистой прибыли по итогам года.

Подробная методика расчета вознаграждения содержится в Положении о Совете директоров.

Состав Совета директоров

Капранов Эдуард Николаевич – Председатель Совета директоров, владеет 4,97% Уставного капитала Общества.

Родился в 1950 году. Окончил Санкт-Петербургский государственный университет, физико-математический факультет. С 1990 года главный инженер ОАО «Завод «Ладога».

Капранов Игорь Эдуардович, владеет 11,36% Уставного капитала Общества.

Родился в 1975 году в г. Петрокрепость. Окончил Санкт-Петербургский государственный университет, факультет прикладной математики и экономический факультет в 1997 и 2000 годах, соответственно. С 2002 по 2007 год – генеральный директор ООО «Торговый Дом «Завод Ладога». С 2007 года финансовый директор ООО «К14».

Лернер Марк Борисович, владеет 1,38% Уставного капитала Общества.

Родился в 1972 году в г. Оренбург. Окончил Государственный институт точной механики и оптики (технический университет). С 2002 по 2005 год занимал должность финансового директора Холдинга «RBI» (ЗАО «Северный город»). С 2005 по 2006 год – генеральный директор ООО «Газстройинвест», с 2006 года генеральный директор ООО «Петрополь».

Сизиков Виктор Алексеевич, владеет 10,20% 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 9,37% Уставного капитала Общества.

Родился в 1959 году в г. Ленинград. В 1982 году окончил Ленинградский политехнический институт. С 1998 - заместитель директора ООО «Промтекс».

Герасимов Михаил Владимирович, владеет 4,04% Уставного капитала Общества.

Родился в 1962 году в г. Ленинград. В 1985 году окончил Ленинградский Механический институт. С 2009 года - финансовый директор ООО «МИКАДО-НОРД».

Щадрин Александр Анатольевич, владеет 0,16% Уставного капитала Общества.

Родился в 1981 году в г. Навои, Республика Узбекистан.

В 2002 году окончил Современный Гуманитарный Университет (г. Москва), Смоленский филиал. С 2013 г. - по н.в., главный специалист отдела корпоративных продаж, ведущий специалист отдела корпоративных продаж в ООО "Страховая компания "Советская".

Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа

Председатель Правления компании – Соловьев Василий Евгеньевич.

Владеет 23,66% Уставного капитала Общества.

Квалификационные аттестаты ФСФР России пятой и первой серий.

Родился в 1973 году в г. Мурманск. В 1998 году окончил Институт Управления и Экономики по специальности «менеджмент». В 1996 году с отличием окончил Санкт-Петербургскую государственную академию аэрокосмического приборостроения.

С 1995 по 1999 год работал в 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 год возглавлял управление валютно-фондовых операций в ЗАО «Русский торгово-промышленный банк».

С 2001 по 2004 год 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 года - Директор по инвестициям, Заместитель Председателя Правления, с февраля 2007 года -

Председатель Правления ОАО «УК «Арсатера». Осуществляет общее руководство компанией, напрямую курирует работу инвестиционного блока компании.

Правление ОАО «УК «Арсатера»

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

Вознаграждение членов Правления рассчитывается и утверждается Советом директоров при наличии чистой прибыли в Общества по итогам года в размере не более 4,5 % от чистой прибыли по итогам года.

Подробная методика расчета вознаграждения содержится в Положении о Правлении.

...Основные принципы работы Правления:

- принцип ведения бизнеса с построением системы обратных связей, корректирующих работу Компании и развивающих ее.

(п. 5.1 Кодекса корпоративного поведения).

Соловьев Василий Евгеньевич – Председатель Правления – Директор по инвестициям.

Владеет 23,66% Уставного капитала Общества.

Астапов Алексей Юрьевич – Член Правления, Заместитель Председателя Правления – Директор по привлечению капитала и продвижению.

Владеет 0,27% Уставного капитала Общества.

Квалификационный аттестат ФСФР России первой и пятой серии.

Родился в 1973 году в г. Ленинград. В 1999 году окончил Северо-Западную академию государственной службы, специализация в области финансового и корпоративного права. В 1997 году окончил СПбГТУ, факультет экономики и управления производством по специальности «стратегический менеджмент».

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

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

С 2001 по 2004 год работал в группе «ПСБ». В должности Директора по продажам и развитию ООО «УК ПСБ» отвечал за организацию работы с клиентами, разработку и внедрение продуктов доверительного управления, в том числе паевых инвестиционных фондов.

В августе 2004 года назначен на пост Директора по сотрудничеству с клиентами и акционерами, Заместителя Председателя Правления УК «Арсатера». В компании отвечает за разработку маркетинговых программ, привлечение и взаимодействие с клиентами компании и акционерами.

Чистилин Евгений Андреевич – Член Правления, Заместитель Председателя Правления – Директор по корпоративным отношениям.

Владеет 0,18% Уставного капитала Общества.

Родился в 1977 году в г. Ленинград. В 1997 году окончил Юридический факультет Санкт-Петербургского Института внешнеэкономических связей, экономики и права, специальность – юриспруденция.

...Члены Правления, осознавая, что все их действия прежде всего отражаются на стоимости акций Компании, обязаны:

- формировать штат сотрудников компании из наиболее эффективных специалистов, экспертов в области своей специализации;

- не использовать полученную информацию в личных целях;

- владеть только следующими активами: акциями Компании, паями фондов, в том числе, находящимися под управлением Компании...

(п. 5.3 Кодекса корпоративного поведения).

С 1997 по 1999 год работал в ГП «Центр компьютерных разработок» при КУГИ Администрации Санкт-Петербурга в должности юрисконсульта. С 1999 по 2004 год работал в инвестиционно-строительной компании ЗАО «Северный город» в должности юриста, затем – заместителя начальника Юридического отдела по корпоративному праву. Обеспечивал юридическое сопровождение корпоративных проектов, а также проектов в области нового строительства.

В декабре 2004 года принят на должность Начальника Юридического отдела УК «Арсатера». В компании отвечает за полное юридическое сопровождение проектов.

26 февраля 2007 года избран в состав Правления УК «Арсатера». Помимо решения юридических задач компании, возглавляет Дирекцию по корпоративным отношениям, в состав которой входят следующие подразделения: Юридическое управление, Бухгалтерия, Управление

внутреннего учёта (Бэк-офис), Управление IT и технического сопровождения, Управление внутреннего контроля, мониторинга и риск-менеджмента, Секретариат.

Конев Владимир Анатольевич – Внутренний контролёр.

Не является членом Правления. Является Заместителем Председателя Правления в части внутреннего контроля в связи с требованием законодательства.

Не владеет акциями Общества. Квалификационные аттестаты ФСФР России пятой и первой серий. Родился 18 января в 1981 году в г. Ленинград. Окончил Санкт-Петербургский государственный политехнический университет, специальность – прикладная математика и информатика.

В компании отвечает за осуществление внутреннего контроля и риск-менеджмента.

Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям

В 2014 году компания осуществляла развитие следующих инвестиционных продуктов:

в области ценных бумаг:

- Индивидуальное доверительное управление;
- ОПИФ акций «Арсатера – фонд акций»;
- ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»;
- ОПИФ облигаций «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»
- ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4».

в области недвижимости:

- ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилищное строительство»;
- ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилые дома».

Соотношение доходности и риска вложений фондов



Недвижимость

ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилые дома»

Инвестиционная идея фонда заключалась в том, что средства вкладывались в наиболее перспективные объекты готовой либо находящейся на стадии строительства жилой недвижимости (квартиры), которые затем сдавались в аренду. После введения налога на имущество компанией было принято решение репрофилировать фонд. После окончания договоров аренды, квартиры выставались на продажу для последующего приобретения новых строящихся квартир. При этом пайщики ЗПИФН два раза в год получают промежуточный доход в размере 3% от стоимости чистых активов.

Результаты инвестирования в фонд зависят от общего изменения стоимости квадратного метра, строительной готовности и потока арендных платежей.

По состоянию на 31 декабря 2014 года 1 квартира, входящая в состав имущества фонда, была сдана в аренду, 4 квартир находились в продаже, 3 квартиры на стадии строительства.

Параметры фонда	
Тип фонда	Закрытый ПИФ недвижимости
Дата завершения формирования фонда	12.10.2007 г.
Дата окончания срока деятельности фонда	31.12.2020 г.
Приём заявок на приобретение паев	в период дополнительных размещений паев
Прием заявок на погашение паев	погашение паев осуществляется по истечении срока деятельности фонда
Покупка и продажа паев на вторичном рынке	в любой рабочий день на фондовой бирже ММВБ (Тикер ПИФАрсЖД)
Обмен паёв	невозможен в соответствии с требованиями законодательства
Максимальный общий размер вознаграждений и расходов фонда	не более 7,8% от среднегодовой СЧА фонда с учетом НДС

Структура пайщиков фонда на 31.12.2014



Источник: УК «Арсатера»

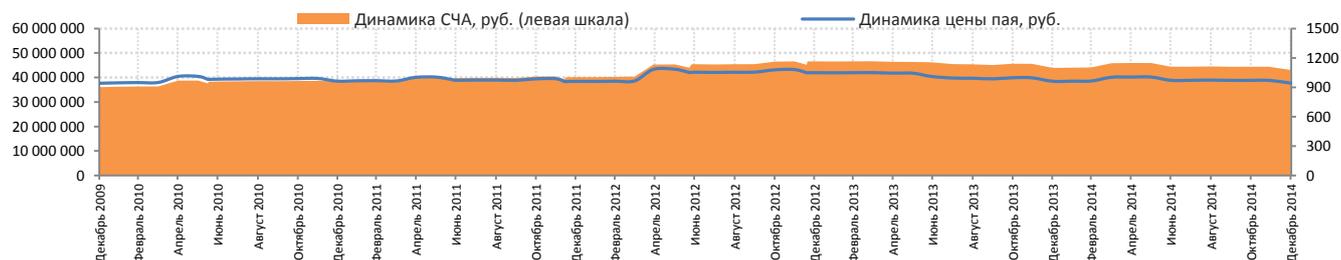
Информация об активах фонда на 31.12.2014

Структура активов	Стоимость, руб.	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м ²
Недвижимое имущество и имущественные права по обязательствам из ДДУ:	32 328 400,00	66,86	9	4	373
строящиеся квартиры	12 678 400,00	26,22	4	2	167
квартиры, принятые у застройщика	0,00	0,00	0	0	0
квартиры с правом собственности	19 650 000,00	40,64	5	2	205
Денежные средства:	15 561 655,81	32,18	-	-	-
на расчетном счете	181 655,81	0,38	-	-	-
на депозитах	15 380 000,00	31,81	-	-	-
Дебиторская задолженность:	462 970,45	0,96	-	-	-
проценты по депозитам	429 748,80	0,89	-	-	-
прочая задолженность	33 221,65	0,07	-	-	-
Стоимость активов:	48 353 026,26	100,00	-	-	-
Кредиторская задолженность:	5 133 422,22				
Резервы предстоящих расходов:	120 772,42				
Итого	43 098 831,62				

Структура активов по строительным компаниям

Строительные компании	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м2	Доля в строящейся недвижимости, %
Маяк	40,64	5	2	205	0
Патриот	16,75	3	1	87	16,75
ЛСР	9,47	1	1	80	9,47

График изменения стоимости пая, СЧА и цены пая на ММВБ



В июне и декабре в соответствии с Правилами фонда был выплачен промежуточный доход в общем объеме 2,7 млн руб.

Показатели деятельности ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилые дома» по итогам года

Расчетная стоимость пая на начало года, руб.	961,82
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	942,67
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (30.09.14-31.12.14)	-2,87%
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (30.06.14-31.12.14)	-2,96%
Изменение расчетной стоимости пая за год (31.12.13-31.12.14)	-1,99%
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (30.12.11-31.12.14)	-1,88%
Изменение расчетной стоимости пая за 5 лет (31.12.09-31.12.14)	0,12%
СЧА на начало года, тыс. руб.	43 974
СЧА на конец года, тыс. руб.	43 099
Изменение СЧА за год	-1,99%
Суммарный объем привлечения за год ¹ , тыс. руб.	-
Суммарный объем погашения за год, тыс. руб.	-
Выплаченные доходы (до удержания налогов), тыс. руб.	2 709
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости)	8,45%
Индекс ММВБ	-7,15%
Итоги торгов за период с 01.01.2014 по 30.06.2014*	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ПИФАрсЖД
Максимум, руб.	800
Минимум, руб.	425
Оборот, тыс. руб.	6 815
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	55
Оборот, шт.	13 252
Среднедневной объем торгов, шт.	106
Количество сделок, шт.	209
Среднедневное количество сделок, шт.	1,7
Цена пая на начало года, руб.	700
Цена пая на 30.06.2014, руб.	640
Средневзвешенная цена, руб.	514
Маркет-мейкер	-

* С 1 июля 2014 по решению Московской Биржи в соответствии с новыми правилами листинга прекращено биржевое обращение паев ЗПИФН «Арсагера – жилые дома» в связи с тем, что стоимость чистых активов фонда составляет менее 250 млн руб.

¹До удержания надбавок к стоимости пая.

ЗПИФ недвижимости «АрсАгера – жилищное строительство»

Инвестиционная идея фонда заключается в том, что средства вкладываются в наиболее перспективные объекты строящейся жилой недвижимости (квартиры) от надёжных застройщиков, по окончании строительства квартиры продаются.

Результаты инвестирования зависят от общего изменения стоимости квадратного метра и степени строительной готовности. На ранних стадиях квартиры стоят дешевле, а по мере завершения строительства их цена доходит до уровня готового жилья.

В 2014 году мы заключили 37 договоров по продаже квартир. В связи с приближением срока прекращения деятельности фонда количество строящихся квартир снизилось с 47 до 8, на отчётную дату (31.12.2014) приняты от застройщиков 2 квартиры, в продаже находилось 57 квартир. Общая площадь квартир (готовых и строящихся) снизилась с 5 195 кв.м до 4 188 кв.м.

Параметры фонда

Тип фонда	закрытый ПИФ недвижимости
Дата завершения формирования фонда	27.12.2005 г.
Дата окончания срока деятельности фонда	31.12.2015 г.
Аудитор фонда	ЗАО «Делойт энд Туш СНГ»
Прием заявок на приобретение паев	в период дополнительных размещений паев
Прием заявок на погашение паев	погашение паев осуществляется по истечении срока деятельности фонда
Покупка и продажа паев на вторичном рынке	в любой рабочий день на фондовой бирже ММВБ (тикер ПИФАрсЖС)
Обмен паев	невозможен в соответствии с требованиями законодательства
Максимальный общий размер вознаграждений и расходов фонда	не более 3,7% от среднегодовой СЧА фонда с учетом НДС

Структура пайщиков фонда на 31.12.2014



Источник: УК «АрсАгера»

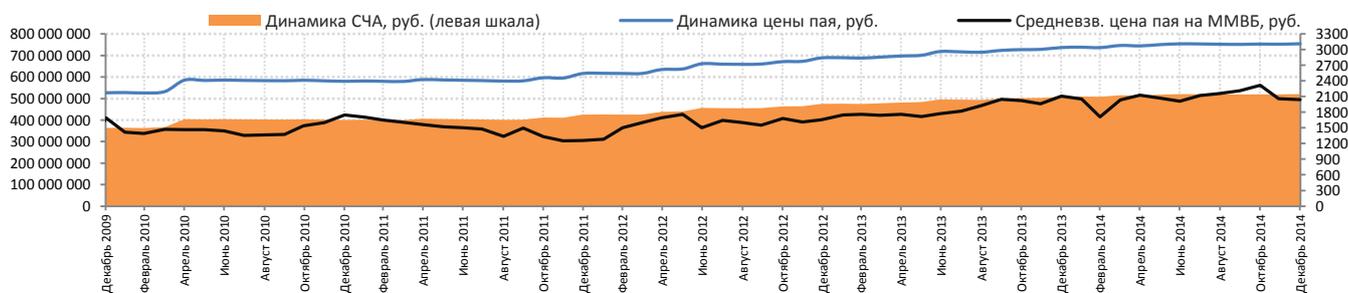
Информация об активах фонда на 31.12.2014

Структура активов*	Стоимость, руб.	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м ²
Недвижимое имущество и имущественные права по обязательствам из ДДУ:	411 451 000,00	73,49	75	18	4 128
строящиеся квартиры	22 000 000,00	3,93	6	1	271
квартиры с правом собственности	389 451 000,00	69,56	69	17	3 857
Денежные средства:	124 833 483,18	22,30	-	-	-
на расчетном счете	83 483,18	0,01	-	-	-
на депозитах	124 750 000,00	22,28	-	-	-
Банк Санкт-Петербург	29 300 000,00	5,18	-	-	-
КБ Центр-инвест	43 500 000,00	7,69	-	-	-
Россельхозбанк	44 850 000,00	7,93	-	-	-
Банк Москвы	4 500 000,00	0,80	-	-	-
Банк ВТБ	2 600 000,00	0,46	-	-	-
Дебиторская задолженность:	23 591 496,39	4,21	-	-	-
проценты по депозитам	2 367 140,23	0,42	-	-	-
по сделкам с квартирами	21 156 000,00	3,78	-	-	-
прочая задолженность	68 356,16	0,01	-	-	-
Стоимость активов	559 875 979,57	100,00			
Кредиторская задолженность:	36 872 304,02				
по сделкам с квартирами	34 140 000,00				
прочая задолженность	2 702 304,02				
Резервы предстоящих расходов	2 204 593,10				
Итого	520 799 082,45				

Структура активов по строительным компаниям

Строительные компании	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м ²	Доля в строящейся недвижимости, %
ЛенСпецСМУ	13,97	11	4	730	0
Мегалит	13,05	9	1	703	0
СК Элис	9,39	11	1	504	0
ГК НСС	7,67	8	1	537	0
Трест-36	5,33	9	1	304	0
Группа ЛСР	5,30	5	3	238	0
ГК Пионер	4,66	3	1	236	0
Оптим Групп	4,11	4	1	255	0
ГК Город	3,93	6	1	271	3,93
Главстройкомплекс	3,23	6	1	183	0
Строительный трест	2,13	2	2	125	0
ГК Прок	0,71	1	1	41	0
Итого	73,49	75	18	4 128	3,93

График изменения стоимости пая, СЧА и цены пая на ММВБ



Детальную информацию о составе и текущих операциях с активами пайщиков всегда может получить из отчетов и видеоматериалов, регулярно размещаемых на сайте компании.

Показатели деятельности ЗПИФ недвижимости «АрсАгера – жилищное строительство» по итогам года

Расчетная стоимость пая на начало года, руб.	3 040,96
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	3 113,20
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (30.09.14-31.12.14)	0,39%
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (30.06.14-31.12.14)	0,04%
Изменение расчетной стоимости пая за год (31.12.13-31.12.14)	2,38%
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (30.12.11-31.12.14)	22,42%
Изменение расчетной стоимости пая за 5 лет (31.12.09-31.12.14)	43,27%
СЧА на начало года, тыс. руб.	508 714
СЧА на конец года, тыс. руб.	520 799
Изменение СЧА за год	2,38%
Суммарный объем привлечения за год, руб.	-
Суммарный объем погашения за год ¹ , руб.	-
Выплаченные доходы, руб.	-
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости)	8,45%
Индекс ММВБ	-7,15%
Итоги торгов	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ПИФАрсЖС
Годовой максимум, руб.	2 800

¹ До удержания скидок к стоимости пая и налогов.

Годовой минимум, руб.	1 600
Оборот за год, млн руб.	49
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	196
Оборот за год, шт.	24 066
Среднедневной объем торгов, шт.	96
Количество сделок за год, шт.	675
Среднедневное количество сделок, шт.	2,7
Цена пая на начало года, руб.	1 970
Цена пая на конец года, руб.	2 000
Средневзвешенная цена за год, руб.	2 041
Маркет-мейкер	-

Из приведенной выше таблицы видно, что в течение 2014 года рыночная цена продолжала существенно отличаться от расчетной стоимости. Расчетная стоимость определяется на основе стоимости недвижимости, которая входит в имущество фонда, или, другими словами, она напрямую зависит от стоимости квадратного метра. Рыночная стоимость зависит от соотношения спроса и предложения на бирже.

Это очень интересная возможность для инвесторов, нацеленных на долгосрочные вложения. Покупая паи на бирже, Вы фактически покупаете долю в праве собственности на имущество фонда, а значит становитесь совладельцем недвижимости, при этом с существенным дисконтом.

Для тех, кто уже владеет паями — это негативное обстоятельство, не позволяющее им получить те результаты, которые по факту обеспечила недвижимость (квартиры), входящая в имущество фонда. Такие инвесторы вынуждены либо продавать паи с дисконтом (в случае крайней необходимости), либо дожидаться даты окончания деятельности фонда. Мы советуем при покупке паев ЗПИФН «Арсатера — ЖС» ориентироваться на этот срок (31.12.2015), как на максимальный период по продолжительности инвестирования. В этом случае результат инвестиций — это дисконт между расчетной и рыночной стоимостью плюс изменение стоимости самой недвижимости за этот период.

Важно отметить, что при приобретении паев с дисконтом, в случае положительного изменения стоимости самой недвижимости, результат инвестирования увеличивается пропорционально размеру дисконта. Так, при дисконте 35% и положительном изменении стоимости недвижимости, результат инвестирования может быть более чем в 1,5 раза выше, чем прямое владение недвижимостью.

Ценные бумаги

ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» занял 73-е место из 82 открытых фондов смешанных инвестиций (по данным Investfunds) и показал результат -16,08%. Средний результат всех фондов данной категории (-0,09%), бенчмарк (½ ММВБ + ½ CBonds) составил -3,50%

ОПИФ акций «Арсатера – фонд акций» занял 114-е место из 139 открытых фондов акций (по данным Investfunds), результат -17,38%. Средний результат всех фондов данной категории (-1,68%), индекс ММВБ (-7,15%).

ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4» занял 10-е место из 16 интервальных фондов акций (по данным Investfunds), результат 1,39% при среднем результате всех фондов данной категории (2,05%) и индексе акций второго эшелона Московской Биржи (-10,05%).

ОПИФ облигаций «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55» за период с 03.03.2014 по 31.12.2014 занял 63-е место из 75 открытых фондов облигаций (по данным Investfunds), результат -5,96%, при среднем результате всех фондов данной категории (2,59%) и индексе CBonds (0,15%)

ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера - фонд смешанных инвестиций»			
Активы фонда	Год 31.12.2012	Год 31.12.2013	Год 31.12.2014
СЧА фонда, тыс.руб.	49 636	49 859	38 470
Расчетная стоимость пая, руб.	2 222,37	2 515,28	2 110,84
Количество паев, шт.	22 335	19 822	18 225
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	339	372	389
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	162	157	146
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	15	22	21
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	11	9	10
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	9,99/0,98	10,98/1,33	9,75/0,30
Количество отраслей, представленных в фонде	8	8	9
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	20,95/0,98	24,45/1,74	25,75/1,83
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	0,00	0,00	3,65
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+4 612	-5 579	-3 734
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+6,61	+13,18	-16,08
Изменение индекса (½ ММВБ + ½ CBonds), %	+7,14	+5,45	-3,50

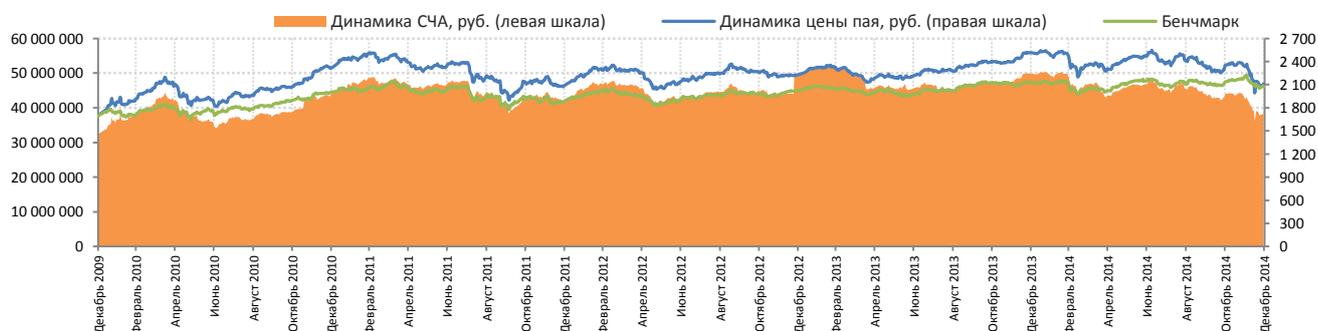
ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» предназначен для инвестирования средств пайщиков в облигации и акции наиболее эффективных российских компаний, а также в государственные и муниципальные облигации.

Базовое соотношение акций и облигаций для фонда смешанных инвестиций является 50:50. В зависимости от соотношения потенциальной доходности акций и облигаций это соотношение может меняться, но пограничным значением является 40:60. Это означает, что вне зависимости от ситуации на рынке акций мы будем стремиться к тому, чтобы доля акций в фонде смешанных инвестиций не превышала 60% и не была меньше 40%. То же самое можно сказать про облигации. Это обеспечивает соблюдение умеренного уровня риска.

Информация об активах фонда на 31.12.2014, доли в %

Акции	59,43	Группа 6.1	28,51	Группа 6.2	18,22	Группа 6.3	10,90	Группа 6.4	1,81
Добыча, переработка нефти и газа	25,75	Газпром ЛУКОЙЛ Сургутнефтегаз, ап Сургутнефтегаз	6,13 6,11 2,36 1,85	Башнефть, ап Татнефть, ап Газпром нефть	2,49 2,42 2,05	Нижнекамскнефтехим, ап	2,34		
Энергетика	9,80			Э.ОН Россия Мосэнерго	2,55 2,38	ОГК-2 ТГК-1 Энел Россия	2,34 2,24 0,30		
Финансовый сектор	7,02	Сбербанк России, ап Сбербанк России	4,24 0,93			Банк Санкт-Петербург	1,85		
Связь, телекоммуникации и новые технологии	4,25	МТС	4,25						
Строительство, недвижимость	4,09			Группа ЛСР	2,28			Открытые инвестиции	1,81
Прочие	2,65	АФК Система	2,65						
Потребительский сектор	2,18			М.Видео	2,18				
Транспорт	1,87			Аэрофлот	1,87				
Черная металлургия	1,83					Мечел, ап	1,83		
Облигации	40,04	Группы 2.1 и 5.1	19,38	Группа 5.2	16,27	Группа 5.3		Группа 5.4	4,40
Государственные и муниципальные облигации	9,75	Москва сер. 32048	9,75						
Энергетика	9,63	ФСК ЕЭС сер. 13	9,63						
Добыча, переработка нефти и газа	7,22			Газпром нефть сер. 4	7,22				
Строительство, недвижимость	6,85			ГК Пионер сер. 01	2,45			ЛенСпецСМУ сер. 02	4,40
Финансовый сектор	6,60			Восточный экспресс банк сер. БО-04	6,60				
Денежные средства и прочие активы	0,53								
Итого	100,00								

График изменения стоимости пая и СЧА



ОПИФ акций «Арсатера – фонд акций»			
Активы фонда	Год 31.12.2012	Год 31.12.2013	Год 31.12.2014
СЧА фонда, тыс. руб.	140 542	144 153	104 052
Расчетная стоимость пая, руб.	2 538,55	3 011,09	2 487,73
Количество паев, шт.	55 363	47 874	41 826
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	1 311	1 392	1 450
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	793	708	675
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	18	22	21
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	10,14/1,05	9,89/2,17	10,01/1,02
Количество отраслей, представленных в фонде	8	8	9
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	31,90/1,11	41,40/2,99	43,04/2,4

Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	0,00	0,00	4,23
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	-13 876	-19 434	-17 096
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+3,38	+18,61	-17,38
Изменение индекса (ММВБ), %	+5,17	+1,99	-7,15

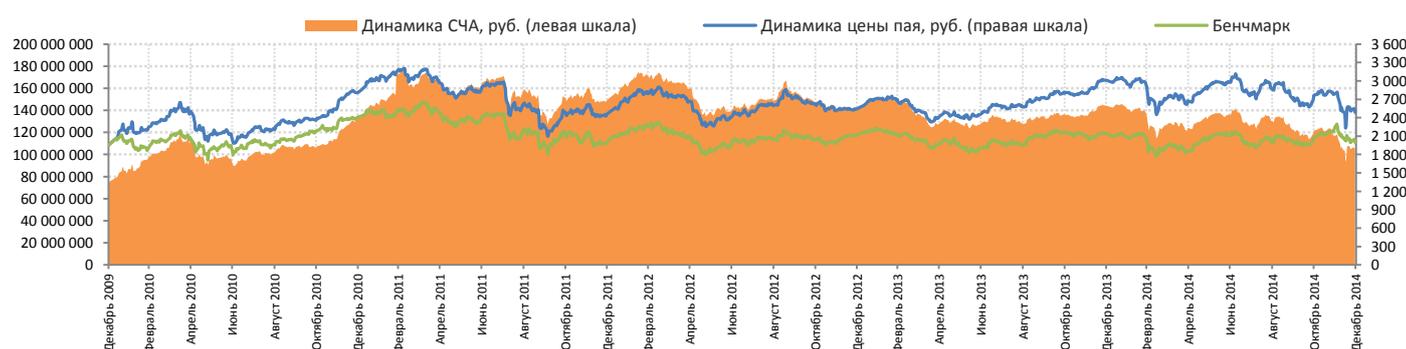
Фонд акций всегда занимает центральное место в линейке продуктов большинства управляющих компаний. По результатам управления подобными инвестиционными фондами принято оценивать мастерство управляющей компании.

Мы твердо уверены: главная задача управляющей компании - выбирать лучшие активы. В случае инвестиционного фонда акций – это выбор лучших акций. Только так можно работать лучше индекса.

Информация об активах фонда на 31.12.2014, доли в %

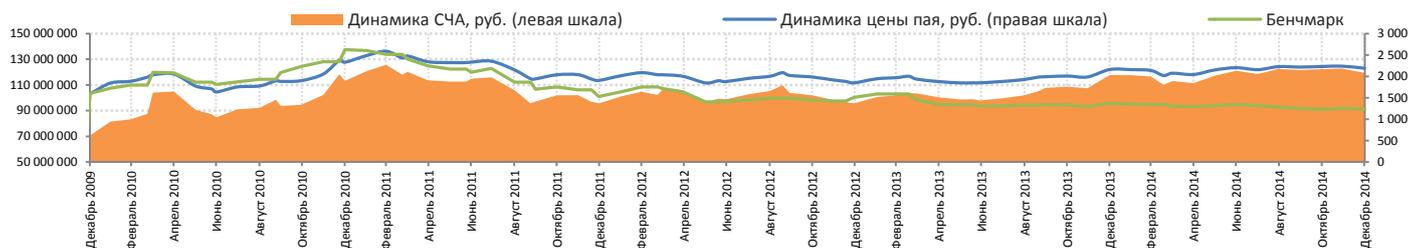
	Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4
Добыча, переработка нефти и газа 43,04	Газпром ЛУКОЙЛ Сургутнефтегаз, ап Сургутнефтегаз 3,94	10,01 9,65 3,98 3,94	Башнефть, ап Татнефть, ап Газпром нефть 4,21 4,14 3,85	Нижнекамскнефтехим, ап 3,25
Энергетика 15,95		Э.ОН Россия Мосэнерго 4,47 3,69	ТГК-1 ОГК-2 Энел Россия 3,48 3,30 1,02	
Финансовый сектор 11,45	Сбербанк России, ап Сбербанк России	8,29 1,19		Банк Санкт-Петербург 1,97
Связь, телекоммуникации и новые технологии 7,55	МТС	7,55		
Прочие 6,61	АФК Система	6,61		
Строительство, недвижимость 6,07		Группа ЛСР	3,81	Открытые инвестиции 2,
Транспорт 3,90		Аэрофлот	3,90	
Потребительский сектор 2,94		М.Видео	2,94	
Чёрная металлургия 2,41			Мечел, ап 2,41	
Денежные средства 0,07				
Итого 100,00		51,22	31,02	15,43 2,7

График изменения стоимости пая и СЧА



Мы отказываемся от попыток играть на колебаниях рынка. Все средства фонда всегда вложены ТОЛЬКО В АКЦИИ (принцип полного инвестирования). Мы сознательно не приобретаем облигации в рамках данного фонда, несмотря на то, что законодательство разрешает это делать. Статистика зарубежных фондовых рынков показывает, что в долгосрочной перспективе без всяких спекуляций акции являются наиболее доходным финансовым инструментом по сравнению с другими вложениями (облигации, депозиты, недвижимость), даже учитывая периоды снижения рынка.

График изменения стоимости пая и СЧА



Опыт развитых рынков показывает, что в долгосрочной перспективе котировки акций компаний средней и малой капитализации демонстрируют более впечатляющую динамику, чем акции «голубых фишек».

ОПИФ облигаций «Арсатера – фонд облигаций КР 1.55»

Активы фонда	Год 31.12.2014
СЧА фонда, тыс. руб.	12 286
Расчетная стоимость пая, руб.	940,30
Количество паев, шт.	13 066
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	25
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	13
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	15
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	11,55/2,62
Количество отраслей, представленных в фонде	6
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	34,65/6,45
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	6,73
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+13 106
Результаты фонда	
Изменение стоимости пая за период, %	-5,96*
Изменение индекса CBonds, %	0,15*

* За период с 03.03.2014 по 31.12.2014

Несмотря на то, что фонд облигаций обычно является самым консервативным продуктом, в отчетном периоде произошло существенное снижение стоимости пая из-за резкого роста уровня процентных ставок в четвертом квартале.

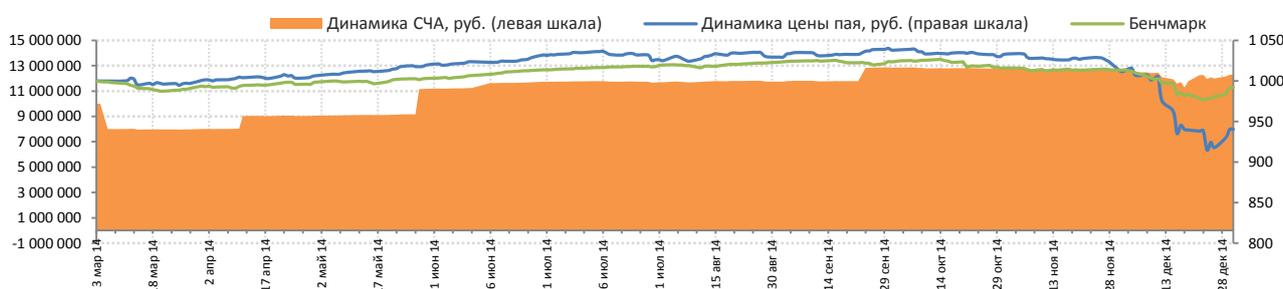
Фонд облигаций является альтернативой банковскому вкладу, но позволяет вернуть необходимые средства по стоимости пая на дату погашения.

Мы также рекомендуем физическим лицам использовать фонд облигаций для долгосрочных вложений консервативной части личного финансового капитала в сочетании с вложениями в фонды акций и регулярной ребалансировкой личного портфеля.

Информация об активах фонда на 31.12.2014, доли в %

	Группы 2.1 и 5.1	36,81	Группы 2.2 и 5.2	42,84	Группы 2.3 и 5.3	13,28	Группы 2.4 и 5.4	6,73
Государственные и муниципальные облигации	34,65	ОФЗ вып. 26207 Москва сер. 32048	11,55 10,79	Самарская обл. сер. 35009	6,38	Липецкая обл. сер. 35008 Оренбургская обл. сер. 35001	3,32 2,62	
Финансовый сектор	22,24		Восточный экспресс банк сер. БО-04 ГТЛК сер. БО-02	8,33 6,57	КБ Ренессанс Кредит сер. БО-02 ЛК УРАЛСИБ сер. БО-11	4,07 3,27		
Энергетика	14,63	ФСК ЕЭС сер. 13	8,03	РусГидро сер. 07	6,60			
Строительство, недвижимость	13,99		ГК Пионер сер. 01	7,27			ЛенСпецСМУ сер. 02	6,73
Добыча, переработка нефти и газа	7,69		Газпром нефть сер. 10	7,69				
Транспорт	6,45	РЖД сер. 28	6,45					
Денежные средства	0,34							
Итого	100,00							

График изменения стоимости пая и СЧА



Согласно опыту инвестирования развитых стран ребалансировка портфеля имеет особенно важное значение в периоды спада или роста на рынке акций. В периоды роста акций естественное увеличение их доли в портфеле рекомендуется сокращать до заранее установленного уровня, а вырученные деньги направлять в облигации, и, наоборот, в периоды спада на рынке акций рекомендуется восстанавливать их долю за счет сокращения доли облигаций.

Постулаты инвестирования

Работа со всеми продуктами компании осуществляется на основании постулатов инвестирования. Постулаты – это развернутое описание идеологии инвестирования в виде прикладных принципов, которые сформировались в результате многолетнего опыта инвестирования и работы с клиентами:

1. Мера риска определяет доходность.
2. Соотношение «риск-доходность» определяет клиент.
3. Регулярное ранжирование – лучший способ формирования однородных по мере риска групп активов.
4. Успешность инвестирования – точный прогноз процентных ставок.
5. Применение экономических моделей – залог успешного прогнозирования цен финансовых активов и недвижимости.
6. Инвестирование в акции – вложение в бизнес.
7. Потенциальная доходность – главный критерий инвестирования.
8. Стратегия полного инвестирования средств – лучший выбор инвестора в средне- и долгосрочном периоде.
9. Качество результатов управления познается в сравнении с рынком.

Количество открытых счетов

Очень важным показателем для компании является информация об изменении количества открытых счетов в фондах ценных бумаг (с 2 125 до 2 245) и «ненулевых» счетов (с 1 075 до 1 028). К сожалению, в 2014 году на фоне общего оттока средств инвесторов произошло и сокращение ненулевых счетов.

Индивидуальное доверительное управление

Объем средств находящихся в инвестиционных портфелях, находящихся в ИДУ, снизился со 176 млн руб. до 148 млн руб. Количество портфелей уменьшилось с 8 до 7. Доходность по портфелям клиентов составила в среднем минус 10%. В одном портфеле, где реализовывался спец.проект, доходность составила +39% годовых. Отметим, что комиссия по портфелям ИДУ взимается только в том случае, если по портфелю получен доход с учётом убытков за предыдущие периоды. Комиссия по ИДУ за 2014 год составила 633 тыс. руб.

Собственные акции

В 2014 году динамика курсовой стоимости акций компании была нейтральной. По итогам года снижение стоимости составило около 7%. Оборот акций за 2014 год снизился по сравнению с 2013 (32 млн руб.) 2012 (51 млн руб.), 2011 (200 млн руб.), 2010 (700 млн руб.) и 2009 (2 млрд руб.), до уровня 12 млн руб. В течение года продолжался выпуск видеопрограммы «Собственные средства компании», которая информирует зрителей об операциях и структуре собственного портфеля ценных бумаг, а также об упрощенной оценке стоимости акций компании.

Общее продвижение

В 2014 году продолжалась реализация и развитие проектов, направленных на повышение известности компании и привлечение клиентов.

Сохранялась активность сайта INVESTARS.RU, направленного на повышение финансовой грамотности широких слоев населения, в первую очередь, молодежи. Стержнем данного сайта является рекламная акция – тест «Основы инвестирования». Продолжилась работа по распространению печатной версии теста и деятельность в рамках акций «Коммент.Арс», «Мой малыш – инвестор» и «Призы любознательным».

В 2014 году приняли участие в акциях 613 человек, сдали тест «Основы инвестирования» 64 человека, получили вознаграждения 172 человека.

Темпы роста количества участников, успешно сдающих тест и участвующих в акциях и конкурсах компании, оказались ниже ожиданий (несмотря на корректировку по итогам предыдущего года). В результате часть бюджета, выделенного на данные цели, не была израсходована.

Среднедневная посещаемость сайта INVESTARS.RU находилась на уровне 30-50 уникальных посетителей в день.

На протяжении 2014 года компания еженедельно готовила и публиковала информационно-обучающие материалы об инвестициях, управлении личным капиталом и принципах работы самой компании. Данные материалы публиковались на сайте компании, а также активно распространялись на сторонних сайтах, посвященных финансовой тематике.

Продолжилось активное распространение книги об инвестициях и управлении капиталом «ЗАМЕТКИ В ИНВЕСТИРОВАНИИ». По итогам 2014 года было распространено более 2000 экземпляров. Количество скачиваний книги в электронном виде составило 21 466.

В 2014 году компания подготовила и опубликовала в бумажном и электронном виде «Кодекс профессионального члена советов директоров». Распространение печатной версии кодекса велось среди членов советов директоров российских публичных компаний и государственных служащих, отвечающих за финансовые рынки. Всего распространено около 1000 экземпляров. Количество скачиваний кодекса в электронном виде составило 589.

В 2014 году регулярно готовились видеоматериалы об инвестировании для распространения в сети Интернет. Компания продолжила выпуск регулярных передач, освещающих работу фондов, макроэкономическую ситуацию, ситуацию на рынке акций и облигаций, новости и отчетность эмитентов.

В 2014 году продолжались исследования по повышению эффективности рекламы и оптимизации расходов на продвижение в сети Интернет. Посещаемость сайта ARSAGERA.RU к концу 2014 года находилась на уровне 600 – 800 уникальных посетителей в день.

В 2014 году компания закрепила за собой статус эксперта в области фундаментальной аналитики и обеспечивала информационное присутствие на основных независимых информационных ресурсах в сети Интернет (посвящённых финансовым рынкам). Велась активная работа в рамках проекта «Блогофорум», где эксперты компании дают комментарии и отвечают на вопросы фундаментального анализа по большинству эмитентов, представленных на российском фондовом рынке. Посещаемость Блогофорума была на уровне 400 – 500 уникальных посетителей в день без денежных затрат на продвижение этого ресурса в сети Интернет.

Суммарная посещаемость ресурсов компании находилась на уровне 1500 уникальных посетителей в день.

Текущая деятельность в 2014 году

В рамках дирекции по инвестициям совершенствовались модели и методики, используемые при прогнозировании потенциальной доходности активов. Продолжались исследования необходимые для реализации системы управления портфелем Arsagera Limit Management, определяющей зависимость количества эмитентов и их доли в портфеле от доли капитализации эмитента в общей капитализации фри-флоата. Была разработана и внедрена новая методика построения хит-парада, учитывающая требуемую доходность вложения в бизнес конкретного эмитента акций.

В рамках мероприятий, направленных на улучшение инвестиционного климата в России в части инвестиций в акции публичных эмитентов, компанией осуществлялись следующие действия:

- разработка предложений по улучшению законодательства;
- взаимодействие с контролирующими органами (в первую очередь с Банком России) по обеспечению защиты прав инвесторов;
- взаимодействие с советами директоров российских публичных компаний в части разработки и внедрения моделей управления акционерным капиталом;
- широкое освещение деятельности компании по данному направлению в СМИ и сети Интернет;
- юридическая защита прав акционеров (в первую очередь по эмитентам, входящим в портфели компании), включая судебные процессы с недобросовестными эмитентами.

Ниже перечислены судебные процессы, которые велись ОАО «УК «Арсагера» в 2014 году.

Мы преследуем следующие цели:

- защита интересов наших пайщиков и акционеров,
- обозначение проблемных зон корпоративных отношений и пробелов в законодательстве,
- изменение для определенных корпоративных ситуаций сложившейся судебной практики, противоречащей здравому смыслу и рациональным экономическим принципам делового сотрудничества,
- информационное сопротивление откровенным нарушениям прав миноритарных акционеров,
- формирование правильного толкования и исполнения закона «Об акционерных обществах» судами и органами акционерных обществ.

Требования и позиция ОАО «УК «Арсагера»:

- Обязательность направления оферты для лица, которое приобрело пакет акций и в результате этой сделки стало владельцем голосующих акций общества с долей превышающей определенные пороговые значения (30%, 50%, 75%, 95%). Ответчик ОАО «Газпром».
- Несогласие с неравенством цен выкупа голосующих обыкновенных и привилегированных акций. Ответчик ОАО «НК «Башнефть».

- Несогласие с нарушением устава - невыплатой дивидендов по привилегированным акциям при наличии чистой прибыли по итогам года. Ответчик ОАО «Газпром газораспределение Ростов-на-Дону».
- Несогласие с нарушением устава – притворной выплатой половины чистой прибыли общества на благотворительность. Ответчик ОАО «Нижнекамскнефтехим».
- Несогласие с нарушением устава – выплатой дивидендов по привилегированным акциям при отсутствии у общества чистой прибыли с целью лишения их права голоса. Ответчик ОАО «Мечел».
- Несогласие с заниженной ценой выкупа акций ОАО «РН Холдинг» в рамках принудительного выкупа. Ответчик ОАО «НК «Роснефть».

В данных процессах присутствуют практически все типичные виды нарушений прав миноритарных акционеров.

Мы хотим жить в правовом государстве и прилагаем для этого максимум усилий!

В части продвижения своей деятельности компанией осуществлялись следующие действия:

- информационное присутствие в сети интернет, развитие отношения с информационными ресурсами и журналистами, освещающими темы экономики, инвестиций и финансовой грамотности;
- подготовка качественного контента, выступление в качестве эксперта по инвестиционной и финансовой тематике, подготовка консультационно-просветительских материалов, повышающих грамотность инвесторов;
- распространение книги об инвестициях и управлении капиталом «Заметки в инвестировании» и Кодекса профессионального члена советов директоров ;
- проведение акций, направленных на вовлечение в регулярное инвестирование новых инвесторов;
- реализация программы лояльности.

В целом за 2014 год

Привлечение средств в управление (ИДУ, паевые инвестиционные фонды) составило 32 млн руб., отток 60 млн руб., таким образом, нетто-отток составил 28 млн руб., против запланированного бизнес-планом нетто-привлечения в размере 35 млн руб.

Финансовый результат по собственному портфелю ценных бумаг составил -10,6 млн руб.

План по комиссионному вознаграждению от управления средствами клиентов (ПИФы, ИДУ) выполнен на 75%.

Расходы компании составили 89% от запланированных бизнес-планом.

Информация о сделках с заинтересованностью и крупных сделках

В течение 2014 года обществом не заключалось сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» крупными сделками, а также иных сделок, на совершение которых в соответствии с Уставом общества распространяется порядок одобрения крупных сделок, а также не совершалось сделок, в совершении которых имеется заинтересованность.

Результаты управления собственными средствами за 2014 год:

	План	Фактически*	
Состояние активов на начало отчётного периода (01.01.2014), млн руб.	-	110,7	109,9
Вывод собственных средств в течение отчётного периода, млн руб.	-	6,0	6,0

Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2014), млн руб.	131,7	94,4	93,3
Доход/убыток от управления собственными средствами, млн руб.	30	-10,3	-10,6
Эффективность управления собственными средствами, % годовых	25	-9,38	-9,74
Индекс ММВБ за 2014 год, %		-7,15	
Бенчмарк за 2014 год, %		-11,22	

* Левый столбик – ценные бумаги оцениваются по рыночной цене, либо при ее отсутствии - по балансовой стоимости.

Правый столбик – ценные бумаги оцениваются по цене, определяемой как среднее между последними котировками на покупку и продажу организатора торговли или торговой площадки.

Результаты деятельности по фондам недвижимости

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2014), млн руб.	-	552,7
Суммарное изменение СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	30,6	12,4
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2014), млн руб.	583,3	565,1
Доход/убыток клиентов от управления средствами, млн руб.	33,3	15,1

Портфели клиентов ИДУ и фондов ценных бумаг

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2014), млн руб.	-	485,7
Суммарное изменение средств в ИДУ и СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	146,9	-64,3
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2014), млн руб.	632,6	421,4
Доход/убыток клиентов от управления, млн руб.	135,4	-36,3

Сводные финансовые показатели на 31.12.2014 года

Отчет составлен в соответствии с п. 3.6, п.п. 5.1 Положения о Правлении ОАО «УК «Арсатера» и включает информацию о: стоимости акций ОАО «УК «Арсатера», количестве их в обращении, оценку стоимости ОАО «УК «Арсатера», объем средств в управлении, размер вознаграждения, размер чистой прибыли, балансовые показатели задолженности, чистые активы, размер портфеля ОАО «УК «Арсатера», 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 «Арсатера», дивидендную историю.

№	Показатели	Предыдущие отчетные периоды					Отчетный период			
		01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	1 квартал 31.03.2014	6 месяцев 30.06.2014	9 месяцев 30.09.2014	Год 31.12.2014
Общие данные										
1	Цена 1 ао, руб. [1]	2,99	3,3	1,53	1,16	0,76	0,61	0,84	0,73	0,60
2	Количество ао в обращении, шт.	123 817 165								
3	Количество ап, тыс. шт.	10	10	10	10	10	10	10	10	10
4	Рыночная капитализация (P), млн руб. [2]	370,585	408,101	189,341	143,492	93,507	75,541	104,180	90,758	74,414
5	Оценка стоимости компании, млн руб. [3]	186,007	231,646	185,748	175,024	174,875	165,726	174,139	165,964	158,366
6	Оценка стоимости 1 ао, руб.	1,49	1,87	1,5	1,41	1,41	1,34	1,41	1,34	1,28
Финансовые даты										
7	Дата окончания финансового года	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
Прибыльность										
8,1	Объем средств в управлении, млн руб. [4]	752,747	970,006	960,613	980,520	1 037,696	1 018,209	1 043,781	1 015,487	982,752
8,2	Объем средств в управлении, млн руб. [5]	749,78	972,967	970,015	988,706	1 052,169	1 025,565	1 049,658	1 024,387	986,510
8.3	Количество сотрудников	29	29	28	25	17	18	18	19	19
8.4	Объем средств в управлении / кол-во сотрудников, млн руб.		33,551	34,643	39,548	61,892	56,976	58,314	53,915	51,922
9.1	Размер вознаграждения УК, без НДС (S), млн руб.	14,449	20,678	14,848	13,434	19,650	4,827	9,921	14,750	19,390
9.2	Вознаграждение УК (год) / кол-во сотрудников, млн руб.		0,713	0,530	0,537	1,156	1,088	1,111	1,038	1,021
10	Доход по собств. портфелю ЦБ (по данным бухг. учета), млн руб.	83,843	49,711	-14,591	3,862	15,893	-7,903	2,265	-5,414	-10,263
11	Расходы компании на функционирование и продвижение (по данным бухг. учета) млн руб.	25,042	28,388	34,290	32,148	29,510	6,750	13,184	19,642	26,625
12	Чистая прибыль (E), млн руб.	72,978	33,749	-26,551	-11,920	5,842	-8,025	-1,136	-7,623	-13,400
13	Чистая прибыль на 1 ао, руб.	0,6	0,27	-0,21	-0,10	0,05	-0,06	-0,01	-0,06	-0,11
Показатели баланса										
14	Обязательства, млн руб.	6,665	11,204	16,196	16,523	17,216	16,319	17,061	15,479	14,813
14,1	Займы, кредиты полученные, долговые ЦБ, руб.	0	0	0	0	0	0,000	0,000	0,000	0,000
14,2	Краткосрочные обязательства, млн руб.	3,564	3,657	14,646	14,480	14,126	14,736	14,983	13,981	14,178
15	Чистые активы (equity)(BV), млн руб.	139,738	168,537	128,111	116,193	112,658	104,633	111,512	105,035	99,401
16,1	Размер собств. портфеля ценных бумаг, млн руб. [6]	117,311	156,547	118,608	104,616	110,704	102,311	110,788	101,026	94,394
16,2	Размер собств. портфеля ценных бумаг, млн руб. [7]	114,143	156,288	117,729	103,685	109,926	101,778	110,139	100,113	93,296
17	Размер активов, млн руб.	146,403	179,741	144,307	132,716	129,803	120,952	128,573	120,514	114,214
18	Размер средств, принятых с гарантией, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0

№	Показатели	Предыдущие отчетные периоды					Отчетный период			
							1 квартал	6 месяцев	9 месяцев	Год
		01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014
Эффективность										
19	Доходность активов, % 2-х	83,92	23,05	-14,77	-8,26	4,40	-25,06	-1,76	-7,85	-10,32
20	Доходность собственных средств, % 2-х	87,70	24,15	-15,75	-9,30	5,03	-28,89	-2,03	-9,05	-11,89
Финансовые коэффициенты										
21	P/S[8]	25,65	19,74	12,75	10,68	4,76	3,86	5,21	4,60	3,84
22	P/E	5,08	12,09	-	-	16,01	-	-	-	-
23	P/BV	2,65	2,42	1,48	1,23	0,83	0,72	0,93	0,86	0,75
24	Долг / ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25	Размер гарантий/ЧА	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Информация о торгах акциями										
26	52-недельный максимум цены ао, руб.	8,30	4,36	3,71	2,00	1,47	1,01	0,89	1,05	1,05
27	52-недельный минимум цены ао, руб.	0,65	1,91	1,16	1,03	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
28	Среднедневной объем торгов за квартал/год, млн руб.	7,982	2,797	0,823	0,272	0,034	0,047	0,033	0,027	0,031
29	Размер фри флоата, млн шт. ао[9]	≈ 40	≈ 46	≈ 44,250	≈ 43,650	≈ 41,500	≈ 44,200	≈ 41,070	≈ 41,000	≈ 41,000
30	Размер фри флоата, %	32,3	37,68	35,73	35,26	33,48	33,27	33,19	33,10	33,10
31	% ао у инсайдеров	67,70	62,32	64,27	64,74	66,52	66,73	66,83	66,90	66,90
32	Количество акционеров	937	1 692	1 500	1 363	≈ 1 500***	≈ 1 500***	1 153	≈ 1 200***	≈ 1 200***
Дивидендная история										
33,1	Дивиденд за предыдущий год ао, млн руб.	0	4,953	6,16	0	-	-	0	-	-
33,2	Дивиденд за предыдущий год ап, млн руб.	0	0	5,948	0	-	-	0	-	-
34	Дата фиксации реестра	30.04.2009	30.04.2010	29.04.2011	27.04.2012	-	-	30.04.2014	-	-
35	Дата выплаты дивиденда	-	16.07.2010	15.07.2011	-	-	-	-	-	-
36	Дивидендная доходность, % 2-х	-	1,49	2,01	-	-	-	-	-	-

* Акции в кол-ве 9 535 000 шт. находились на балансе Компании. Данные реестра акционеров приведены на 28 марта 2008.

** Размер собственного портфеля ценных бумаг указан с учетом собственных акций находящихся на балансе Компании. Оценка стоимости одной акции для определения размера собственного портфеля ценных бумаг равняется 2,13 руб.

*** Если в отчетном периоде не фиксировался реестр акционеров с раскрытием информации номинальными держателями, общее кол-во акционеров указано приблизительно на основании экспертной оценки Компании.

[1] За 2006, 2007 годы указаны цены внебиржевых сделок, в последующих периодах - рыночные цены.

[2] Рассчитывается только по обыкновенным акциям, так как привилегированные акции существуют как инструмент мотивации менеджмента и не входят в обращение.

[3] Осуществляется по упрощенной методике: стоимость компании = стоимость чистых активов + 6% от клиентских средств, находящихся в управлении.

[4] 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. Права на недвижимое имущество - по оценочной стоимости.

[5] 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. Права на недвижимое имущество - по ценам застройщика на аналогичные квартиры.

[6] 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.

[7] 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.

[8] В качестве выручки (S) используется размер полученного и начисленного вознаграждения с начала года.

[9] Не является официальным раскрытием информации. Размер фри-флоата рассчитывается на основании данных из реестра, а также данных, предоставленных акционерами добровольно без подтверждения документами из реестра.

arsagera.ru

Адрес: 194021, Санкт-Петербург, ул. Шателена, дом 26А, бизнес-центр "Ренессанс", 8-й этаж.

Режим работы: с 10:00 до 19:00, суббота, воскресенье - выходные.

Телефон: +7 (812) 313-05-30

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФы. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Взимание скидок (надбавок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Правила ЗПИФ недвижимости «Арсатера - жилищное строительство» зарегистрированы ФСФР России: 0402-75409534 от 13.09.2005. Правила ЗПИФ недвижимости «Арсатера - жилые дома» зарегистрированы ФСФР России: 0852-75409273 от 14.06.2007. Правила ОПИФ акций «Арсатера - фонд акций» зарегистрированы ФСФР России: 0363-75409054 от 01.06.2005. Правила ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера - фонд смешанных инвестиций» зарегистрированы ФСФР России: 0364-75409132 от 01.06.2005. Правила ИПИФ акций «Арсатера - акции 6.4» зарегистрированы ФСФР России: 0439-75408664 от 13.12.2005. Правила ОПИФ облигаций «Арсатера - фонд облигаций КР 1.55» зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам: №2721 от 20.01.2014. Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами: № 21-000-1-00714 от 06.04.2010 без ограничения срока действия. Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами: 078-10982-001000 от 31.01.2008 без ограничения срока действия.



Общество с ограниченной ответственностью «АСТ-АУДИТ»
191119, Санкт-Петербург, ул. Боровая, 12, пом. 7Н
ИНН 7840443240, КПП 784001001, ОГРН 1109847030787
E-mail: ast-audit@peterlink.ru
тел/факс (812) 320-06-33

Банк России
Акционерам Открытого акционерного общества
«Управляющая компания «Арсатера»

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

АУДИРУЕМОЕ ЛИЦО: Открытое акционерное общество «Управляющая компания «Арсатера»
Основной государственный регистрационный номер 1047855067633 (Свидетельство серия 78 № 005475747 от 23 августа 2004 г.).
Место нахождения: г. Санкт-Петербург, ул. Шателена, д. 26 А, пом. 1Н.

АУДИТОР:

Общество с ограниченной ответственностью «АСТ-АУДИТ»
Основной государственный регистрационный номер 1109847030787 (Свидетельство серии 78 № 008137302 о внесении в ЕГРЮЛ от 13.12.2010)
Место нахождения: 191119, Санкт-Петербург, ул. Боровая, дом 12-7Н.
Член СРО Некоммерческое партнерство «Российская Коллегия аудиторов», за № 1254-ю.
Основной регистрационный номер записи в Реестре аудиторов и аудиторских организаций саморегулируемой организации аудиторов 11105019810.

Мы провели аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности ОАО «УК «Арсатера», состоящей из бухгалтерского баланса по состоянию на 31 декабря 2014 года; отчета о финансовых результатах за 2014 год; пояснений.

Ответственность аудируемого лица за бухгалтерскую отчетность

Руководство аудируемого лица ОАО «УК «Арсатера» в лице Председателя правления и главного бухгалтера несут ответственность за организацию бухгалтерского учёта, организацию хранения первичных учётных документов, регистров бухгалтерского учёта и бухгалтерской отчётности, а также за соблюдение законодательства при выполнении хозяйственных операций, за формирование учётной политики, ведение бухгалтерского учёта, своевременное представление полной и достоверной бухгалтерской отчётности, а также и за систему внутреннего контроля, необходимую для составления бухгалтерской отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

Ответственность аудитора

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

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

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

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

Мнение

По нашему мнению, бухгалтерская отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение организации ОАО «УК «Ареагера» по состоянию на 31 декабря 2014 года, результаты ее финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2014 год в соответствии с российскими правилами составления бухгалтерской отчетности.

Важные обстоятельства

Стоимость чистых активов общества меньше уставного капитала, что предполагает в соответствии со статьей 25 Закона №208-ФЗ «Об акционерных обществах» принять соответствующее решение.

Генеральный директор ООО «АСТ-АУДИТ»

г. Санкт-Петербург
«27» марта 2015 года

О. А. Сударикова



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 20 14 г.

Форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____

**Открытое акционерное общество "Управляющая компания
"Арсатера"**

Организация _____ по ОКПО _____
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
Вид экономической _____ по _____
деятельности управление ценными бумагами ОКВЭД _____
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое
акционерное общество по ОКФС/ОКФС _____
Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ _____

Местонахождение (адрес) 194021, г. Санкт-Петербург, ул. Шателена,
д.26А, пом. 1-Н

Коды		
0710001		
31	12	2014
73405555		
7840303927/783501001		
67.12.2		
47	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.	На 31 декабря 20 12 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	598	736	875
	Результаты исследований и разработок	1120			
	Основные средства	1130	89	134	72
	Доходные вложения в материальные ценности	1140			
	Финансовые вложения	1150			
	Отложенные налоговые активы	1160	14 104	12 070	11 558
	Прочие внеоборотные активы	1170	70	83	96
	Итого по разделу I	1100	14 861	13 023	12 601
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	361	472	286
	в том числе:	1210			
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	12101	350	454	181
	готовая продукция и товары для перепродажи	12102			
	товары отгруженные	12103			
	расходы будущих периодов	12104	11	18	105
	прочие запасы и затраты	12105			
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			
	Дебиторская задолженность	1230	4 605	5 711	6 366
	в том числе:				
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	12301			
	в том числе: покупатели и заказчики				
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	12302	4 605	5 711	6 366
	в том числе:				
	задолженность учредителей по уплате уставного капитала	12303			
	задолженность покупателей и заказчиков	12304	3 454	4 406	4 913
	авансы выданные	12305	469	510	353
	Задолженность эмитентов по уплате стоимости облигаций, купонного дохода и процентов по долговым обязательствам	12306	232	405	405
	задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг	12307			
	авансы по налогам уплаченные	12308			
	прочие	12309	450	390	695
	Финансовые вложения (за исключением денежных)	1240	94 301	110 594	104 330
	государственные облигации и облигации субъектов РФ	12401			
	акции	12402	94 301	110 594	104 330
	корпоративные облигации	12403			
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	86	75	252
	в том числе: расчетный счет	12501	74	67	57
	денежные средства по договорам на брокерское обслуживание	12502		8	184
	депозитные счета в банках	12503			
	касса	12504	12		11
	Прочие оборотные активы	1260			
	Итого по разделу II	1200	99 353	116 852	111 234
	БАЛАНС	1600	114 214	129 875	123 835

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.	На 31 декабря 20 12 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	123 827	123 827	123 827
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
	Переоценка внеоборотных активов	1340			
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	15 645	15 645	15 645
	Резервный капитал	1360			
	<i>в том числе: резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством</i>	13601			
	<i>резервы, образованные в соответствии с учредительными документами</i>	13602			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(40 071)	(26 671)	(32 160)
	Итого по разделу III	1300	99 401	112 801	107 312
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410			
	Отложенные налоговые обязательства	1420	635	3 090	2 043
	Резервы под условные обязательства	1430			
	Прочие обязательства	1450			
	Итого по разделу IV	1400	635	3 090	2 043
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510			
	Кредиторская задолженность	1520	12 428	12 285	12 837
	<i>в том числе: поставщики и подрядчики</i>	15201	95	138	119
	задолженность перед персоналом организации	15202	611	570	661
	<i>задолженность перед государственными внебюджетными фондами</i>	15203	174	96	185
	<i>задолженность по налогам и сборам</i>	15204	168	100	494
	<i>задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг</i>	15205	0	0	0
	<i>задолженность по дополнительному размещению акций</i>	15206			
	<i>прочие кредиторы</i>	15207	1 759	1 760	1 757
	<i>Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов</i>	15208	9 621	9 621	9 621
	Доходы будущих периодов	1530			
	Оценочные обязательства	1540	1 750	1 699	1 643
	Прочие обязательства	1550			
	Итого по разделу V	1500	14 178	13 984	14 480
	БАЛАНС	1700	114 214	129 875	123 835
	СПРАВКА о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах				
	Арендованные основные средства		1 029	680	680
	<i>в том числе по лизингу</i>				
	Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение				
	Товары, принятые на комиссию				
	Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов		3 793	2 008	787
	Обеспечения обязательств и платежей полученные				
	Обеспечения обязательств и платежей выданные				
	Износ жилищного фонда				
	Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов				
	Нематериальные активы, полученные в пользование				

Руководитель

(подпись)

В.Е. Соловьев

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

К.С. Чаплынская

(расшифровка подписи)

" 26

марта

20 15 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
за период с 1 Января по 31 Декабря 2014 г.

Организация	Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсатера"	по ОКПО	73405555
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7840303927/783501001
Вид деятельности	управление ценными бумагами	по ОКВЭД	67.12.2
Организационно-правовая форма	ОАО	форма собственности	
Единица измерения	тыс руб	по ОКЕИ	384

К О Д Ы	
0710002	
2014 12 31	
73405555	
7840303927/783501001	
67.12.2	
47	16
384	

Пояснения	Наименование показателя	код	2014	2013
1	2	3	4	5
	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)	2110	19389	19650
	Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	2120	(1334)	(1548)
	Валовая прибыль	2100	18055	18102
	Коммерческие расходы	2210		-
	Управленческие расходы	2220	(25290)	(27963)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(7235)	(9861)
	Прочие доходы и расходы			
	Доходы от участия в других организациях	2310		-
	Проценты к получению	2320		-
	Проценты к уплате	2330		-
	Прочие доходы	2340	123436	107420
	Прочие расходы	2350	(134082)	(91527)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(17881)	6032
	Текущий налог на прибыль	2410		-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(63)	(46)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	6086	(3228)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(1598)	3038
	Прочее	2460	(7)	-
	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	(13400)	5842
	СПРАВОЧНО.			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(13400)	5842
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Показатель	код	За 2014 год		За 2013 год	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Прибыль (убыток) от переоценки ценных бумаг	23401		(19576)	10572	-
Прибыль (убыток) от реализации ценных бумаг	23402	4465	-	2176	
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	23501	-		-	(2988)
Резервы по сомнительным долгам	23502	-		-	(9225)

Руководитель

(подпись)

В.Е.Соловьев

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

К.С. Чаплынская

(подпись)

(расшифровка подписи)

26 марта 2015 г.

Формы
отчета об изменениях капитала, отчета о движении денежных средств
и отчета о целевом использовании полученных средств

Отчет об изменениях капитала
за 20 14 г.

Форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____
Организация Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсатера" по ОКПО _____
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
Вид экономической деятельности управление ценными бумагами по ОКВЭД _____
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество по ОКОПФ/ОКФС _____
Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ _____

Коды		
0710003		
31	12	2014
73405555		
7840303927		
67.12.2		
47	16	
384		

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 20 12 г. ¹	3100	123 827	(-)	15 645	-	(32 160)	107 312
<u>За 20 13 г.²</u>							
Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	5835	5 835
в том числе:							
чистая прибыль	3211	x	x	x	x	5 835	5 835
переоценка имущества	3212	x	x	-	x	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	x	x	-	x	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	x	x	-
реализация акций с баланса	3215	-	-	-	x	-	-
корректировка налога на прибыль по расчетам с бюджетом	3216	-	-	-	-	-	-

Форма 0710023 с. 2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	(-)	(-)	(-)	(-)	(9 370)	(9 370)
в том числе:							
убыток	3221	x	x	x	x	(-)	(-)
переоценка имущества	3222	x	x	(-)	x	(-)	(-)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	x	x	(-)	x	(-)	(-)
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	(-)	-	-	x	-	(-)
выкуп акций на баланс	3225	(-)	(-)	-	x	(-)	(-)
вознаграждение членам Совета Директоров	3226	-	-	-	-	(-)	(-)
дивиденды	3227	x	x	x	x	(-)	(-)
Изменение добавочного капитала	3230	x	x	-	-	-	x
Изменение резервного капитала	3240	x	x	x	-	-	x
Величина капитала на 31 декабря 20 13 г. ²	3200	123 827	(-)	15 645	-	(26 671)	112 801
<u>За 20 14 г.³</u>							
Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
чистая прибыль	3311	x	x	x	x	-	-
переоценка имущества	3312	x	x	-	x	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	x	x	-	x	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	x	x	-
реализация акций с баланса	3315	-	-	-	x	-	-
корректировка налога на прибыль по расчетам с бюджетом	3316	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	(-)	(-)	(-)	(-)	(13 400)	(13 400)
в том числе:							
убыток	3321	x	x	x	x	(-)	(-)
переоценка имущества	3322	x	x	(-)	x	(-)	(-)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	x	x	(-)	x	(-)	(-)
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	(-)	-	-	x	-	(-)
выкуп акций на баланс	3325	(-)	(-)	-	x	(-)	(-)
вознаграждение членам Совета Директоров	3326	-	-	-	-	(-)	(-)
дивиденды	3327	x	x	x	x	(-)	(-)
Изменение добавочного капитала	3330	x	x	-	-	-	x
Изменение резервного капитала	3340	x	x	x	-	-	x
Величина капитала на 31 декабря 20 14 г. ³	3300	123 827	(-)	15 645	-	(40 071)	99 401

2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

В отчетном периоде изменения в учетную политику не вносились.

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 12 г. ¹	Изменения капитала за 20 13 г. ²		На 31 декабря 20 13 г. ²
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал - всего					
до корректировок	3400	116193	-	-	112658
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	(8881)	-	-	-
исправлением ошибок	3420		143	-	143
после корректировок	3500	107312	-	-	112801
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401	(23279)		-	(26814)
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	(8881)	-	-	-
исправлением ошибок	3421		143	-	143
после корректировок	3501	(32160)		-	(26671)
другие статьи капитала, по которым осуществлены корректировки: (по статьям)					
до корректировок	3402	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3412	-	-	-	-
исправлением ошибок	3422	-	-	-	-
после корректировок	3502	-	-	-	-

Форма 0710023 с. 4

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 14 г. ³	На 31 декабря 20 13 г. ²	На 31 декабря 20 12 г. ¹
Чистые активы	3600	99 401	112 801	107 312

Руководитель _____ В.Е. Соловьев _____ Главный бухгалтер _____ К.С. Чаплынская _____
(подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

" 26 " марта 20 15 г.

Примечания

1. Указывается год, предшествующий предыдущему.
2. Указывается предыдущий год.
3. Указывается отчетный год.

**Отчет о движении денежных средств
за январь-декабрь 20 14 г.**

		Коды		
		0710004		
		31	12	2014
		73405555		
		7840303927		
		67.12.2		
		47	16	
		384		

Форма по ОКУД _____
 Дата (число, месяц, год) _____
 Организация Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсатера" по ОКПО _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
 Вид экономической деятельности управление ценными бумагами по ОКВЭД _____
 Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество по ОКОПФ/ОКФС _____
 Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ _____

Наименование показателя	Код	За 12 месяцев 20 14 г. ¹	За 12 месяцев 20 13 г. ²
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	20918	20976
в том числе:			
Вознаграждение за услуги по доверительному управлению	4111	20286	19702
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	-	-
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	632	1275
Платежи - всего	4120	(27229)	(31227)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(6914)	(7641)
в связи с оплатой труда работников	4122	(13176)	(15264)
процентов по долговым обязательствам	4123	(-)	(-)
налога на прибыль организаций	4124	(0)	(0)
прочие платежи	4129	(7140)	(8322)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(6311)	(10251)

Форма 0710004 с. 2

Наименование показателя	Код	За 12 месяцев 20 14 г. ¹	За 12 месяцев 20 13 г. ²
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	86269	65580
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	73061	62013
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	8141	0

дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	4889	3567
прочие поступления	4219	179	
Платежи - всего	4220	(79947)	(55507)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(-)	(-)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(79947)	(55507)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(-)	(-)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(-)	(-)
прочие платежи	4229	(-)	(-)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	6322	10074
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	0	0
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	-	-
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
выручка от продажи собственных акций	4319	-	-

Форма 0710004 с. 3

Наименование показателя	Код	За 12 месяцев 20 14 г. ¹	За 12 месяцев 20 13 г. ²
Платежи - всего	4320	(-)	(-)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(-)	(-)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(-)	(-)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(-)	(-)
прочие платежи	4329	(-)	(-)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	0	0
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	11	-177
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	75	252
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	86	75
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Руководитель _____ В.Е. Соловьев
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ К.С. Чаплынская
(подпись) (расшифровка подписи)

" 26 " марта 20 15 г.

Примечания

1. Указывается отчетный период.
2. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

к бухгалтерской отчетности за 2014 год

Открытое акционерное общество «Управляющая компания «Арсагера» (далее Общество) 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 получены лицензии:

- лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 21-000-1-00714 от 06.04.2010 года на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами;
- лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 078-10982-001000 от 31.01.2008 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

Структура органов управления Эмитента в соответствии с уставом (учредительными документами).

Органами управления Эмитента являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Председатель Правления и Правление.

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Эмитента. Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Эмитента, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров. Коллегиальным исполнительным органом общества является Правление в составе трех членов, включая Председателя Правления. Председатель Правления является единоличным исполнительным органом общества. На момент подписания отчетности ОАО «УК «Арсагера» согласно Протоколу Заседания Совета Директоров № 138 от 03.02.2015 г. избрано Правление в составе:

Соловьев Василий Евгеньевич – Председатель Правления

Астапов Алексей Юрьевич – член Правления, заместитель Председателя Правления, Директор по привлечению капитала и продвижению

Чистилин Евгений Андреевич – член Правления, заместитель Председателя Правления, Директор по корпоративным отношениям

Более подробная информация о лицах, входящих в состав органов управления Общества и размерах выплаченных им вознаграждений приводится в «Ежеквартальном отчете Эмитента».

Выплаты денежных средств аффилированным лицам в 2014 году производились в рамках трудовых отношений.

Численность персонала Общества незначительно менялась в течение года и составила на 31 декабря 2014 года 18 человек. В течение отчетного года вносились изменения в штатное расписание Общества.

Бухгалтерский учет велся в соответствии со стандартами бухгалтерского учета (Положениями по бухгалтерскому учету).

Бухгалтерская отчетность Общества за 2014 год сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и формирования отчетности. Сравнительные данные за прошлые годы, приведенные в отчетности, охватывают период с 01 января 2012 г. по 31 декабря 2014 г.

Уставный капитал на конец отчетного периода составляет 123 827 165 рублей и полностью оплачен. Превышение цены размещения над номиналом акций в размере 15 645 416 рублей отнесено на добавочный капитал. В результате дополнительной эмиссии акций в 2007 году, осуществленной с регистрацией проспекта ценных бумаг, у Общества существует обязанность по раскрытию информации в соответствии с требованиями Приказа ФСФР от 10 октября 2006 г. N 06-117/пз-н «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОЛОЖЕНИЯ О РАСКРЫТИИ ИНФОРМАЦИИ ЭМИТЕНТАМИ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ». В соответствии с указанным Положением Общество регулярно раскрывает информацию о своей деятельности, бухгалтерскую отчетность, информацию об акционерах в виде ежеквартальных отчетов, сообщений о существенных фактах и сведений, влияющих на стоимость ценных бумаг, списков аффилированных лиц. Вся указанная информация раскрывается ОАО «УК «Арсатера» в ленте новостей «Интерфакс», на сайте www.arsagera.ru.

Акции ОАО «УК «Арсатера» допущены к торгам ОАО «Московская биржа». Рыночная капитализация по состоянию на 31.12.2014 г. составила 74 414 116 рублей. Общее количество лиц, зарегистрированных в реестре акционеров Эмитента на 31.12.2014 г. – 67 лиц. В состав лиц, зарегистрированных в реестре акционеров Эмитента, входят номинальные держатели акций Эмитента - 3 номинальных держателя. Общее количество акционеров Эмитента по данным списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров Эмитента, по состоянию на 30.04.2014 г. составило 1 153 акционера.

Согласно пункту 3.8 Устава Эмитента, если юридическое или физическое лицо приобретает в собственность и/или получает в доверительное управление или иное владение в результате одной или нескольких сделок более 30 процентов обыкновенных акций Общества, то максимальное число голосов, предоставляемых такому лицу, составляет 30 процентов от общего числа голосов, предоставляемых обыкновенными акциями, находящимися в обращении.

Расшифровка показателей Бухгалтерского баланса

В бухгалтерской отчетности **основные средства** отражены по стоимости приобретения за вычетом начисленной линейным способом амортизации. В течение 2014 г. основные средства не приобретались. Имущество первоначальной стоимостью менее 40 000 рублей за единицу, а также приобретенные книги, брошюры и т.п. издания, списаны на расходы по мере их использования в процессе деятельности Общества.

В состав **арендованного имущества** по условиям договора входит транспортное средство стоимостью 1 029 000 рублей. Арендуемые помещения площадью 360,70 квадратных метров не нашли стоимостного отражения на забалансовом счете Общества в связи с невозможностью выделить арендодателем балансовую стоимость офисных помещений, занимаемых Обществом, из общей балансовой стоимости бизнес-центра.

В составе **нематериальных активов** Общества отражены:

- расходы на создание интернет-портала INVESTARS.RU по остаточной стоимости 128 584 рубля со сроком полезного использования 10 лет. Имущественные права на программный комплекс и графические материалы для интернет-портала переданы Обществу разработчиком.

- расходы на создание интернет-сайта ARSAGERA.RU отражаются в составе нематериальных активов по остаточной стоимости 465 860 рублей со сроком полезного использования 10 лет. Имущественные права на программный комплекс и графические материалы для интернет-портала переданы Обществу разработчиком. Наряду с тем, что в обязанность управляющей компании по законодательству РФ входит ежедневное раскрытие информации о результатах управления паевыми инвестиционными фондами под управлением ОАО «УК «Арсатера» на портале, Общество

активно использует корпоративный информационный портал как инструмент продвижения своих услуг и маркетинга.

- расходы по созданию и регистрации в соответствии с законодательством РФ двух товарных знаков по остаточной стоимости 3 081 рубль со сроком полезного использования 106 месяцев.

- расходы на создание рекламных изображений по остаточной стоимости 0 рублей в связи с истечением срока полезного использования, установленного ранее - 24 месяца.

По строке баланса 1160 отражены сформированные отложенные налоговые активы на 31.12.14 в размере 14 103 744 рубля:

- отложенный налоговый актив в размере 7 068 745 рублей от суммы резерва на предстоящие отпуска 349 962 рубля,

- отложенный налоговый актив от суммы резерва по сомнительным долгам в части накопленного купонного дохода по облигациям 542 299 рублей,

- ОНА от налоговых убытков прошлых лет 6 176 484 рубля.

- отложенные налоговые активы в размере 7 034 999 рублей на разницу между стоимостью финансовых вложений по бухгалтерскому и налоговому учету.

В течение 2014 года был сформирован отложенный налоговый актив (ОНА) на сумму 314 764 рубля, который состоит из ОНА от суммы начисленного резерва на отпуска. Погашение отложенного налогового актива в размере 1 912 668 рублей произошло за счет погашения ОНА 304 560 рублей от суммы использованного резерва на отпуска и на 1 608 108 рублей от суммы образованного в прошлых отчетных периодах ОНА от суммы налогового убытка за 2012 г. в размере 4 280 931,57 рублей

По строке 1420 баланса отражены отложенные налоговые обязательства 634 908 рублей на разницу между стоимостью финансовых вложений по бухгалтерскому и налоговому учету в разрезе по эмитентам и категориям ценных бумаг.

Эти отложенные активы и обязательства сформированы за счет временных разниц между стоимостью финансовых вложений по данным бухгалтерского и налогового учета, поэтому повлияют на размер налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующих за отчетным периодах при реализации финансовых вложений.

В составе **прочих внеоборотных активов** Общества отражены:

- неисключительные права на дополнительные модули к сайту INVESTARS.RU со сроком полезного использования 10 лет по остаточной стоимости 70 436 рублей.

В составе **Оборотных активов** Общества отражены:

- материально-производственные запасы в размере 350 157 рублей.

Учет материально производственных запасов ведется по фактической себестоимости. При списании сырья и материалов в бухгалтерском учёте применяется метод средней себестоимости. В состав материальных ценностей входит канцелярия, оргтехника и комплектующие и расходные материалы.

- расходы будущих периодов в виде стоимости прав пользования программным обеспечением на период до года в размере 10 787 рублей.

В составе **дебиторской задолженности** за вычетом резерва сомнительных долгов отражено:

- по статье баланса Общества «Задолженность покупателей и заказчиков» в размере 3 453 717 рублей – задолженность по выплате вознаграждения доверительному управляющему за декабрь 2014 года по открытым и интервальному фондам и за 4 квартал 2014 года по закрытым фондам.

- по статье баланса Общества «Авансы выданные» в размере 469 161 рубль - авансы, выданные поставщикам и подрядчикам. Вся сумма задолженности является краткосрочной, со

сроком погашения до года, которую составляют авансы выданные по аренде помещения в сумме 421 263 рубля, расходы на подписные печатные издания 9 702 рубля, на рекламу – в размере 2 879 рублей и прочие расходы в размере 35 317 рублей.

- по статье баланса Общества «Задолженность эмитентов по уплате стоимости облигаций, купонного дохода и процентов по долговым обязательствам»:

Задолженность эмитентов по уплате процентов по долговым обязательствам в размере 231 653 рубля, присужденные в пользу ОАО «УК «Арсатера» решениями судов за пользование чужими денежными средствами. Согласно ст. 330 ГК РФ за нарушение договорных обязательств может быть предусмотрена уплата должником кредитору неустойки (штрафа, пени), которая уплачивается добровольно либо взыскивается в судебном порядке. ОАО «УК «Арсатера» в судебном порядке взыскивает проценты за пользование чужими денежными средствами со всей суммы задолженности (номинальной стоимости и процентного купонного дохода) эмитентов облигаций, по которым наступил дефолт. Такие проценты по долговым обязательствам признаны прочими доходами компании и приняты к учету в суммах, присужденных судом в том отчетном периоде, в котором судом вынесено решение о взыскании. При этом проценты эмитентами были частично погашены в прошлых периодах. В 2014 году должником ЗАО «ФК «Еврокоммерц» было произведено частичное погашение задолженности на сумму 300 582,61 руб., которая была распределена между владельцами данных облигаций. За счет поступившей суммы от эмитента была полностью погашена задолженность по государственной пошлине в размере 7 675 рублей, остаток денежных средств в размере 173 451 рубль был направлен на погашение задолженности по процентам за пользование средствами ОАО «УК «Арсатера», после чего остаток дебиторской задолженности по долговым обязательствам в отношении ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на 31.12.2014 г. составил 79 031 руб.

- по статье баланса Общества «Прочие» в размере 450 624 рубля – предъявленные к возмещению эмитентами суммы государственных пошлин, уплаченных Обществом при подаче исков по погашению облигаций, по которым наступил дефолт в размере 310 992 рубля, а также расходы по социальному страхованию, возмещаемые из бюджета, в виде произведенной выплаты в связи с наступлением страхового случая за счет Фонда социального страхования в размере 59 228 рублей, задолженность подотчетных лиц в размере 4 945 рублей и задолженность прочих контрагентов в размере 75 459 рублей.

В составе дебиторской задолженности не отражена задолженность эмитентов – банкротов, поскольку произведено создание резерва по сомнительным долгам с отнесением 100% размера задолженности в уменьшение финансового результата. ОАО «УК «Арсатера» в 2014 году продолжило работу по взысканию в судебном порядке просроченной задолженности с Эмитентов облигационных займов и поручителей по ним:

1. ОАО «Волжская текстильная компания»

В декабре 2008 года эмитент допустил дефолт по обязательствам, связанным с выплатой купонного дохода, в январе 2009 года – по выкупу облигаций по оферте. В 2009-2010 годах Арбитражным судом Чувашской республики и апелляционным судом вынесены решения в пользу ОАО «УК «Арсатера». Эмитент признан банкротом и в отношении него продолжается конкурсное производство, Требования ОАО «УК «Арсатера» заявлены в установленном порядке, в размере 2 921 000 рублей – по уплате стоимости облигаций, в размере 640 838 рубля – купонного дохода, в размере процентов по долговым обязательствам – 152 622 рубля, погашение задолженности эмитентом не производилось. В 2014 году продолжалось конкурсное производство по данному эмитенту.

2. ЗАО «ФК «Еврокоммерц»

В марте 2009 года Эмитент допустил дефолт по выплате купонного дохода, а в апреле – по выкупу облигаций в рамках оферты. В 2009- 2010 годах года были выиграны все судебные процессы в Арбитражном суде города Москвы и апелляционном суде. Эмитент признан банкротом и в отношении него введена процедура конкурсного производства. Требования ОАО «УК «Арсатера» заявлены в установленном порядке, в размере 4 029 000 рублей – по уплате стоимости облигаций (дата погашения ценной бумаги наступила в 2011 году), в размере 1 449 997 рублей – купонного дохода, в размере процентов по долговым обязательствам – 252 482 рубля, включены в реестр требований кредиторов. По данному эмитенту продолжается конкурсное производство.

3. ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания»

В апреле 2009 года Эмитентом допущен основной дефолт по выкупу облигаций в рамках оферты. Обязательства по выплате купонного дохода не исполняются Эмитентом, начиная с сентября 2009 года. В 2009-2010 годах выиграны все иски к эмитенту в Арбитражном суде Московской области, апелляционной и кассационной инстанции. При этом заявленные требования Общества: в размере 5 800 000 рублей – по уплате стоимости облигаций (при этом дата погашения ценной бумаги наступит в 2011 году), в размере 620 658 рублей – купонного дохода. Эмитент признан банкротом и в отношении него продолжается конкурсное производство. Требования ОАО «УК «Арсатера» в рамках дела о банкротстве признаны судом обоснованными, погашение задолженности эмитентом не производилось.

В состав **денежных средств**, отраженных по статье баланса 1250, входят средства, находящиеся на корпоративном карточном счете в сумме 2 088 рублей, на основном расчетном счете в сумме 64 833 рубля, на страховом карточном счете в сумме 3 000 рублей и на валютном счете в сумме 4 284 рубля. Остаток наличных денежных средств в кассе Общества, отраженных по статье баланса 12504 по состоянию на 31.12.2014 год составил 11 825 рублей.

Денежные средства, полученные в счет оплаты Уставного капитала и не используемые в процессе основной деятельности, размещены на основании брокерского договора № 2224-БЮ от 03.11.2004 г. с ОАО «Брокерский Дом «Открытие» в акции и корпоративные 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 на сумму 94 301 101 рубль в акции отражены:

- на сумму 92 669 135 рублей 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 отнесена на финансовый результат в составе прочих доходов и расходов в отчете о прибылях и убытках.

- на сумму 1 621 965 рублей по фактическим затратам на приобретение в связи с отсутствием котировок на эти виды вложений.

- на сумму 10 000 рублей - привилегированные акции ОАО «УК «Арсатера», полученные Обществом в дар. Данные акции учтены в качестве финансовых вложений в количестве 10 000 шт. по номинальной стоимости равной 1 рубль за акцию.

В составе **кредиторской задолженности** отражено:

- по статье баланса Общества «Задолженность поставщиков и подрядчиков» в размере 95 076 рублей отражена задолженность контрагентов за поставленные товары, оказанные услуги. По хозяйственным расходам в размере 16 000 рублей, связь телефонная, интернет 41 934 рубля, почтовые услуги 8 955 рублей, прочие в размере 28 187 рублей.

- по статье баланса Общества «Задолженность перед персоналом организации» в размере 610 933 рубля отражена начисленная заработная плата за декабрь 2014 года, выплаченная в январе 2015 года;

- по статье баланса Общества «Задолженность перед государственными внебюджетными фондами» в размере 174 729 рублей, которая включает в себя: задолженность перед Федеральным Фондом обязательного медицинского страхования 18 227 рублей, Пенсионным фондом России по уплате страховых взносов 154 305 рублей, Фондом социального страхования РФ по уплате страховых взносов от несчастных случаев и профессиональных заболеваний в размере 2 197 рублей.

- по статье баланса «Задолженность по налогам и сборам» в размере 167 909 рублей, которая состоит из начисленных налогов и сборов: налога на доходы физических лиц 152 136 рублей, налога на добавленную стоимость 8 299 рублей и налога на прибыль, не удержанного налоговым агентом при выплате дивидендов по акциям ОАО «Акрон» в размере 7 472 рубля, налога на имущество в размере 2 рублей.

- по статье баланса «Прочие кредиторы» отражена задолженность в размере 1 758 910 рублей, которая включает в себя задолженность по выплате начисленного вознаграждения Совету директоров в размере 1 750 000 рублей и прочую задолженность 8 910 рублей. По итогам 2010 года Решением общего собрания акционеров определено Вознаграждение Совету директоров в размере 1 750 000 рублей, но в 2014 году не было выплачено, однако срок на выплату не определен ни уставом общества, ни решением общего собрания, ни законодательством. Соответственно, срок выплаты вознаграждения определяется Правлением Общества по аналогии с любыми другими текущими платежами в рамках хозяйственной деятельности в зависимости от экономической ситуации и достаточности свободных средств для выплаты. Риск предъявления претензий со стороны Членов Совета директоров полностью отсутствует. Данная задолженность отражена в составе кредиторской задолженности по строке баланса 15207 «Прочие кредиторы». Остальная часть кредиторской задолженности Общества на 31 декабря 2014 года носит текущий характер.

На 31.12.2014 год в составе краткосрочных обязательств Общества отражена задолженность по выплате доходов акционерам в размере 9 620 507 рублей (строка 15208 баланса). Прибыль по итогам 2010 года согласно решению годового общего собрания акционеров была направлена на выплату дивидендов по обыкновенным акциям в размере 5 (Пяти) копеек на одну акцию в общей сумме 6 190 858 рублей и на выплату дивидендов по привилегированным акциям в размере 594 (пятьсот девяносто четыре) рубля 79 копеек в общей сумме 5 947 900 рублей. Фактический срок выплаты дивидендов миноритарным владельцам обыкновенных акций составил 1 месяц, сумма выплаты составила 2 526 708 рублей. Дивиденды по обыкновенным и привилегированным акциям Общества не выплачены в полном объеме в связи с тем, у Общества имелись временные проблемы с ликвидностью. Кроме того, в связи с неблагоприятной ситуацией на фондовом рынке стоимость чистых активов Общества не позволила завершить выплаты, так как в соответствии с п. 4 статьи 43 Закона РФ «Об акционерных обществах» Общество не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акциям, если на день выплаты стоимость чистых активов общества меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом общества ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше указанной суммы в результате выплаты дивидендов. Риски, связанные с претензиями от акционеров, по которым допущена просрочка – отсутствуют, так как всем миноритарным и независимым акционерам выплаты произведены, а просрочка осуществлена с согласия акционеров – аффилированных лиц Общества.

В 2014 году Общество продолжило формирование **резерва по предстоящим расходам на оплату отпусков** сотрудников. На конец 2014 года размер такого резерва составил 1 749 810 рублей и отражен по статье баланса 1540 «Оценочные обязательства».

Расшифровка показателей Отчета о финансовых результатах

За отчетный год Обществом было получено вознаграждение по основному виду деятельности: за услуги по индивидуальному доверительному управлению в размере 632 756 рублей; по управлению паевыми инвестиционными фондами в размере 18 756 820 рублей, общий размер составил 19 389 576 рублей, что отражено в строке 2110 Отчета о финансовых результатах.

Расходы, непосредственно связанные с основной деятельностью по оказанию услуг по управлению ценными бумагами, в том числе расходы на привлечение клиентов, составили 1 334 386 рублей (строка 2120). В числе общехозяйственных расходов в размере 25 290 263 рубля (строка 2220 Отчета о финансовых результатах) существенную долю составили расходы на оплату труда и выплату премий – 13 143 698 рублей, расходы на аренду офисных помещений – 5 243 571 рубль, начисленные страховые взносы – 3 252 403 рубля, налог на имущество 402 рубля, резервы на предстоящие расходы на оплату отпусков – 1 573 821 рубль.

Электроэнергия потреблена исключительно в целях содержания офиса. Расходы отражены по статье затрат «Арендная плата». Затраты на оплату использованных в течение 2014 года энергетических ресурсов, в том числе электрической и тепловой энергии, составили 188 947 рублей, занимают несущественную долю в структуре затрат.

Топливо приобреталось в объеме 1 695,83 литров для арендованного автомобиля.

В составе **прочих доходов** по строке 2340 отчета о финансовых результатах Общества отражены: - выручка от реализации финансовых вложений в размере 81 201 783 рубля;

- прочие доходы на общую сумму 42 233 875 рублей, в состав которых входят: полученные дивиденды за 2014 год в сумме 4 881 405 рублей, положительная разница от переоценки ценных бумаг в размере 37 340 589 рублей, положительные курсовые разницы при покупке валюты на сумму 1 881 рубль и безвозмездные поступления в сумме номинальной стоимости полученных в дар привилегированных акций Обществу в размере 10 000 рублей.

В составе **прочих расходов** по строке 2350 отчета о финансовых результатах Общества отражены:

- учетная стоимость реализованных ценных бумаг, а также расходы, связанные с продажей реализованных ценных бумаг, составившие за текущий год 76 737 263 рубля. Таким образом, прибыль от реализации ценных бумаг равна 4 464 520 рублей;

- прочие расходы на общую сумму 57 344 389 рублей, в состав которых входят: отрицательная разница от переоценки ценных бумаг в размере 56 916 425 рублей, отрицательная курсовая разница при покупке валюты на сумму 491 рубль, услуги депозитария, реестродержателя и организатора торгов в размере 68 023 рубля, услуги кредитной организации в размере 148 140 рублей, прочие расходы на сумму 211 310 рублей.

В целом, по результатам деятельности Общества за 2014 год получен убыток в размере 17 881 067 рублей до налогообложения (строка 2300). Основным фактором, повлиявшим на финансовый результат, явилось значительное снижение стоимости портфеля ценных бумаг, принадлежащих Обществу из-за отрицательной динамики российского фондового рынка, и как следствие, падения уровня котировок ценных бумаг российских эмитентов в 2014 г. Несмотря на некоторое сокращение затрат компании, по сравнению с 2013 годом, отрицательная ситуация на рынке ценных бумаг негативно сказалась на финансовом результате отчетного 2014 года. Следует также отметить, что на уменьшение размера чистой прибыли повлияло некоторое снижение стоимости чистых активов инвестиционных фондов, находящихся в доверительном управлении компании.

На сумму убытка по бухгалтерскому учету в отчетности отражен условный доход в размере 3 576 213 рублей. Изменения размера отложенного налогового актива за 2014 год составили 1 597 904 рубля (строка 2450) за счет разницы между сформированным 314 764 рубля и погашенным 1 912 668 рублей отложенным налоговым активом в 2014 году. Изменения отложенного налогового обязательства за 2014 год 6 086 325 рублей (строка 2430) из-за разницы между сформированным отложенным налоговым обязательством 7 415 596 рублей и отложенным налоговым активом 13 501 921 рубль.

Чистый убыток за 2014 год составил 13 400 060 рублей.

Сумма непокрытого убытка на 31.12.2013 год составила 26 814 275 рублей. В 2014 году была обнаружена техническая ошибка прошлых лет. Данная ошибка связана с излишним начислением отложенного налогового актива по накопленному купонному доходу дефолтных облигаций на сумму 142 687 рублей. В виду того, что обнаруженная ошибка относится к прошлым отчетным периодам, то соответствующие корректировки были проведены в бухгалтерском учете за счет нераспределенной прибыли прошлых лет с помощью ретроспективного метода. В результате с учетом корректировок в Бухгалтерском балансе за 2014 год были изменены суммы показателей «нераспределенная прибыль» (строка 1370) и «задолженность по налогам и сборам» (строка 15204) - на сумму 142 687 рублей по состоянию на 31.12.2013 г. После чего непокрытый убыток по состоянию на 31.12.2013 г. составил 26 271 587 рублей, задолженность по налогам и сборам – 99 991 рубль.

В отчете о движении денежных средств по строкам 4110 и 4121 за 2013 и 2014 годы отражены поступление выручки и платежи поставщикам без учета налога на добавленную стоимость. Разница между суммой НДС, поступившей от покупателей, и суммой НДС, оплаченной поставщикам, отражена свернуто по строке отчета 4129 «Прочие платежи».

События после отчетной даты не обнаружены.

Условные факты хозяйственной деятельности отсутствуют.

Общество не участвует в качестве ответчика в судебных процессах, способных существенно отразиться на финансово-хозяйственной деятельности.

Информация о связанных сторонах.

Сделки со связанными сторонами в отчетном году не заключались.

Выплаты денежных средств связанным сторонам в 2014 году производились в рамках трудовых отношений.

Стоимость чистых активов на 31.12.2014 год составила 99 400 935 рублей. При этом Уставный капитал Общества 123 827 165 рублей.

Отдельно необходимо отметить ситуацию с достаточностью собственных средств для лицензионных требований. В соответствии с законодательством для управляющей компании, совмещающей деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами и (или) деятельность по управлению активами страховых резервов страховых организаций, устанавливаются минимальные требования к собственному капиталу на уровне 80 миллионов рублей. По состоянию на конец 2014 года размер собственных средств составил 96 850 564 рубля.

В части увеличения поступлений Общество продолжит предпринимать следующие меры:

- Отстаивание своих интересов при взаимодействии с эмитентами, допустившими дефолт по облигациям. Общество ведет судебные дела с эмитентами и их поручителями.

• Обществом планируются активные действия, направленные на привлечение капитала в продукты: фонды недвижимости и ценных бумаг, в частности ведется работа по привлечению средств в управление новым фондом облигаций ОПИФ облигаций «Арсатера-КР.1.55».

Достаточно высокий потенциал, сложившийся на рынке ценных бумаг позволяет рассчитывать на увеличение СЧА фондов ценных бумаг.

ОАО «УК «Арсатера» осознанно не принимало в управление средства НПФ и средства других клиентов на условиях гарантии доходности. Кроме того, у Общества отсутствует долговая нагрузка.

Подводя итоги 2014 года, можно с уверенностью сказать, что Общество, несмотря на сложившуюся ситуацию на фондовом рынке, стабильно осуществляет свою деятельность. Анализ финансовых показателей ОАО «УК «Арсатера» позволяет сделать вывод о наличии у Общества хорошего потенциала для дальнейшего развития.

Председатель Правления

В.Е.Соловьев

Главный бухгалтер

К.С. Чаплынская