

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2009



УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

АРСАГЕРА

Содержание

Часть I. Общая информация об Обществе	2
Справка об Обществе	2
Основные тенденции развития отрасли в 2009 году	3
Российский фондовый рынок	4
Показатели деятельности Общества по итогам 2009 года	7
Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом	9
Перспективы развития Общества	10
Ценные бумаги и структура акционеров	11
Защита прав и интересов акционеров. Основные виды рисков, связанных с деятельностью Общества. Меры по ограничению рисков	12
Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам	14
Организационная структура и штатное расписание	15
Социальная и экономическая значимость бизнеса	17
Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление	18
Состав Совета директоров и Правления	18
Отчет Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям	20
Часть III. Финансовая отчетность, примечания, комментарии	28
Заключение независимого аудитора Общества	28
Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2009	30
Отчет о прибылях и убытках за период с 1 января по 31 декабря 2009 года	32
Отчет об изменении капитала за период с 1 января по 31 декабря 2009 года	33
Отчет о движении денежных средств за период с 1 января по 31 декабря 2009 года	34
Приложение к бухгалтерскому балансу за период с 1 января по 31 декабря 2009 года	35
Пояснительная записка к бухгалтерской отчетности за 2009 год	37

Часть I. Общая информация об Обществе

Справка об Обществе

Открытое акционерное общество «Управляющая компания «Арсагера» – 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 2009 года составляет 140 842 297 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 № 078-08303-001000 от 31.01.2008 г. без ограничения срока действия;

на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00212 от 05.04.2005 г. сроком на 5 лет¹.

Направления деятельности:

- Инвестиции в недвижимость. УК «Арсагера» предоставляет возможность инвестирования средств в недвижимость через закрытые паевые инвестиционные фонды недвижимости. ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство» – правила зарегистрированы ФСФР России № 0402-75409534 от 13.09.05 г., ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилые дома» – правила зарегистрированы ФСФР России № 0852-75409273 от 14.06.07 г. (предыдущее название – «Арсагера – рентная недвижимость»).
- Управление индивидуальными портфелями ценных бумаг. УК «Арсагера» осуществляет формирование индивидуальных портфелей ценных бумаг с учетом уникальных инвестиционных предпочтений каждого клиента. Управление портфелем направлено на повышение стоимости активов посредством приобретения наиболее доходных ценных бумаг, разрешенных инвестиционной декларацией клиента.
- Управление паевыми инвестиционными фондами ценных бумаг. ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций» – правила зарегистрированы ФСФР России № 0363-75409054 от 01.06.05 г., ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» – правила зарегистрированы ФСФР России № 0364-75409132 от 01.06.05 г., ИПИФ акций «Арсагера – акции 6.4» – правила зарегистрированы ФСФР России № 0439-75408664 от 13.12.05 г.

Руководство Общества

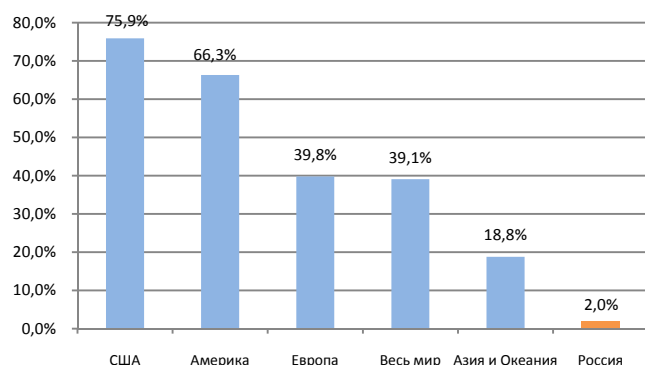
- Председатель Совета директоров: Капранов Эдуард Николаевич
- Председатель Правления: Соловьев Василий Евгеньевич
- Члены Правления,
Заместители Председателя Правления: Астапов Алексей Юрьевич
Чистилин Евгений Андреевич

¹ **Примечание:** на дату подготовки настоящего отчета получена 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 г. без ограничения срока действия.

Основные тенденции развития отрасли в 2009 году

Мировые тенденции

СЧА/ВВП, % на 31.12.2009



Источники: национальные статистические агентства, НЛУ, МВФ

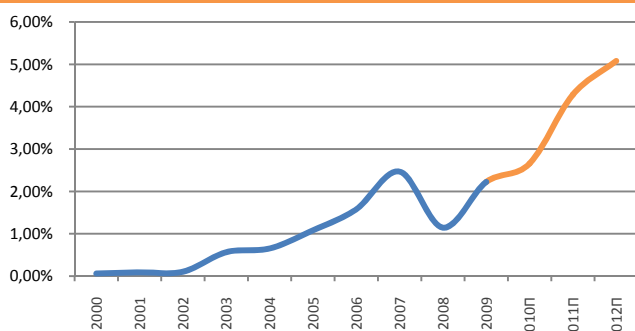
За период с 1997 по 2007 лет стоимость чистых активов (СЧА) инвестиционных фондов в мире увеличилась более чем в два раза.

Однако за 2008 год произошло снижение на 24%. В 2009 году происходило восстановление этого показателя – за 3 квартала 2009 года прирост составил примерно 12%. Однако суммарная СЧА так и не достигла уровня 2007 года.

В России кризис очень больно ударил по индустрии коллективных инвестиций и отбросил его развитие на несколько лет назад.

В 2008 году в результате падения фондового рынка и оттока средств пайщиков (20 млрд руб.) значение соотношения СЧА к ВВП снизилось до уровня 1,2%. В 2009 году отток средств продолжился (13 млрд руб.).

СЧА/ВВП, %



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

В 2009 году совокупные активы под управлением взаимных фондов в США в 1,4 раза превышают объем депозитов населения в банках страны (по данным Federal Reserve) и это несмотря на более низкое значение по отношению к докризисному уровню.

В России же совокупные активы ПИФов на конец 2009 года составляли лишь 6,2% от банковских депозитов (в 2008 году это соотношение составляло – 12,2%). Снижение этого показателя в 2009 году произошло, несмотря на значительный рост фондового рынка.

Это объясняется продолжившимся оттоком средств из ПИФов и очень быстрым ростом объема банковских депозитов. На 01 декабря 2009 года объем депозитов физических лиц составлял 6 970 млрд руб., а совокупные активы ПИФов – 432 млрд руб.

Объемы капитала в управлении (млрд \$)

	1990	1996	2001	2007	2008	Q3 2009
Весь мир	2 760	6 100	11 655	26 150	19 817	22 376
США	1 065	3 525	6 974	11 999	9 601	10 832
Россия	0	0.006	0.27	30	16	29

Источник: Investment Company Institute

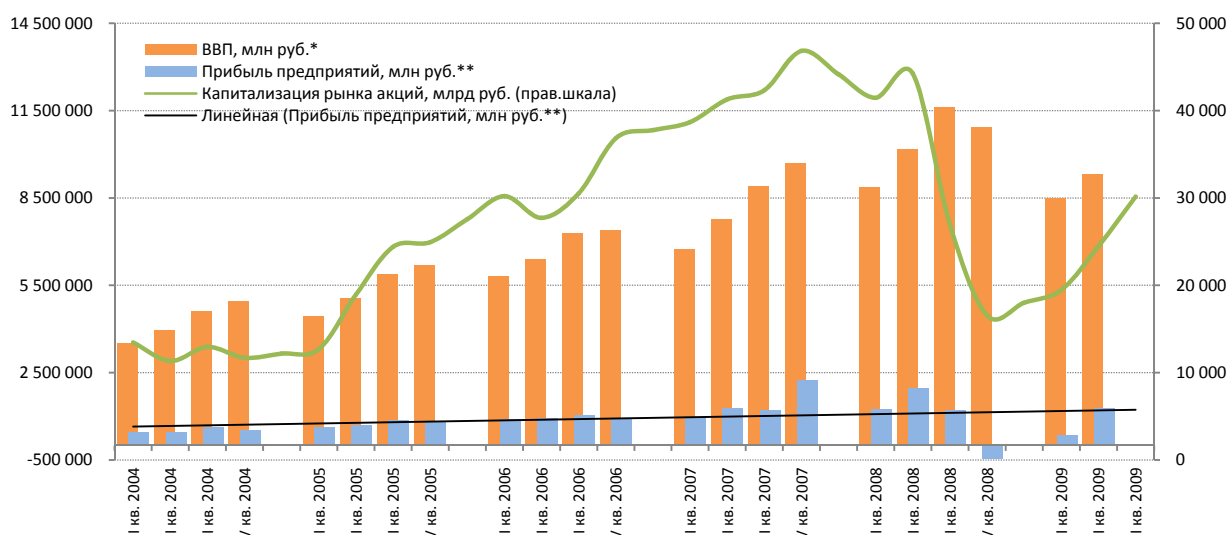
Если оценить емкость рынка по управлению капиталом в масштабах экономики и сравнить с мировыми показателями, то мы по-прежнему видим огромный потенциал роста индустрии коллективных инвестиций, который даже увеличился по итогам 2009 года. Мы считаем, что в 2010 году начнется восстановление рынка коллективных инвестиций, а в перспективе 3-5 лет будет происходить рост доли сбережений, направляемых на фондовый рынок, а не на банковские депозиты.

Последствия экономического кризиса и динамика СЧА ПИФов. Финансовый кризис и последовавший за ним экономический спад привели к сокращению СЧА взаимных фондов по всему миру, в том числе и в России. По нашим расчетам, объем СЧА фондов (относительно ВВП) в России может вернуться к своему докризисному уровню в 2,5% в 2010 году. При восстановлении индекса ММВБ к докризисному уровню (1950), соотношение СЧА/ВВП превысит 2,5% даже при отсутствии притока новых средств.

Российский фондовый рынок

Падение фондового рынка России в 2008 году было одним из самых сильных в мире и это несмотря на то, что докризисное значение P/E российской экономики составляло примерно 8, а для развитых экономик это значение составляет 16-20. В начале 2009 года было зафиксировано минимальное значение капитализации за последние несколько лет. Значение коэффициента P/E достигало абсурдного значения – 2-3.

Основные макроэкономические показатели



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

*Объем валового внутреннего продукта за соответствующий календарный квартал

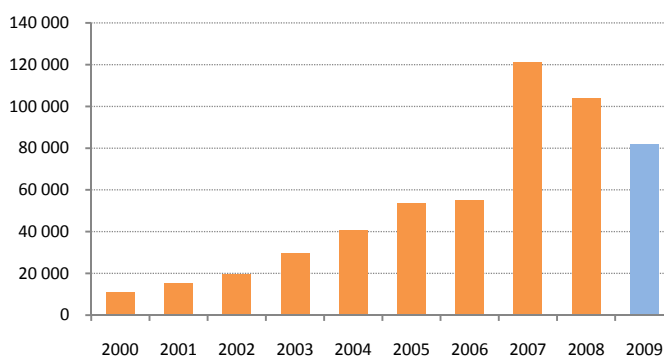
**Сальдированный финансовый результат крупных и средних предприятий и организаций за соответствующий календарный квартал

Однако в течение 2009 года произошел существенный рост, и на конец 4 квартала показатель P/E составил примерно 5. Тем не менее, это является одним из минимальных значений по сравнению с другими странами, что говорит об очень низкой стоимости российских компаний и высоком потенциале роста фондового рынка.

Из-за закрытия международных рынков капитала у российских банков и компаний возникли проблемы с рефинансированием иностранных займов. С осени 2007 года фактически прекратилось размещение облигаций, а летом 2008 года началась распродажа российских акций и массовые дефолты по облигациям.

В настоящий момент мы наблюдаем нормализацию ситуации: существенно восстановилась не только капитализация фондового рынка, но и на рынке размещения облигаций наблюдается все более возрастающая активность инвесторов. Кризисная ситуация характеризовалась крайне низкой монетизацией российской экономики (M2/ВВП). По итогам 2007 этот показатель составлял 40%, а по итогам 2008 уже 32,5%. На конец 2009 года монетизация экономики восстановилась до уровня 40,2%. В то же время значение этого показателя в развитых экономиках колеблется в диапазоне 80-100%, а у растущей экономики Китая – около 160%.

Инвестиции в экономику России, \$ млн



Источники: Росстат

В этих условиях российской экономике по-прежнему не хватает денежной массы для справедливой оценки стоимости активов и для осуществления инвестиций в основной капитал.

По нашему мнению, российский фондовый рынок является одним из наиболее перспективных рынков в мире. Это позволяет надеяться на то, что после нормализации экономической ситуации в мире, основной поток иностранных инвестиций пойдет, прежде всего, на российский рынок. А это в свою очередь приведет к возвращению российских институциональных инвесторов.

Приток иностранных и отечественных инвесторов на рынок будет происходить, в том числе и через компании, управляющие инвестиционными фондами.

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Иностранные прямые и портфельные инвестиции, \$ млн	7 182	9 753	13 525	16 860	31 991	28 442	15139

Мы ожидаем, что в ближайшие годы фондовый рынок России будет расти до достижения хоть сколько-нибудь фундаментально обоснованных уровней. Основными драйверами роста станут: рост прибылей корпораций, ВВП и инвестиций в экономику страны, увеличение доходов населения и изменение структуры расходов (сокращение доли потребления). Отдельно следует отметить и сохраняющуюся высокую дивидендную доходность российских акций.

Возвращение доверия населения к финансовым учреждениям и национальной валюте привело к тому, что объем депозитов физических лиц в банках в 2009 году увеличился на 26%, по сравнению с 7% годом ранее. В текущем году можно ожидать похожей тенденции в сфере недвижимости, ценных бумаг и паев ПИФов.

Выводы:

- российский фондовый рынок по-прежнему является одним из наиболее интересных;
- основными драйверами роста российского фондового рынка в ближайшие годы станут: рост прибылей корпораций, ВВП и инвестиций в экономику страны, увеличение доходов населения, а также высокая дивидендная доходность российских акций;
- с возвращением доверия населения к национальной валюте и финансовым учреждениям и сокращением доли потребления в расходах домохозяйств объемы средств, направляемых населением в управляющие компании, существенно возрастут (как за счет сбережений, так и за счет депозитов в банках и денег на руках у населения);
- мы ожидаем, что на конец 2010 года индекс ММВБ будет находиться у отметки 2100 пунктов.

В прогнозе компании на 2009 год предполагалось, что:

- капитализация фондового рынка в России составит 17 000 млрд руб.;
- объем средств под управлением российских управляющих компаний (УК) составит 1 550 млрд руб. (вложения в ценные бумаги);
- доля средств под управлением УК в капитализации российского фондового рынка составит 9,1%.

По факту на конец 2009 года:

- капитализация фондового рынка в России составила 17 000 млрд руб., увеличившись на 71%;
- объем средств под управлением российских УК составил 980 млрд руб., (в 2008 – 821 млрд руб., +19%);
- доля средств под управлением всех УК в капитализации российского фондового рынка составила 5,8%.

Несмотря на существенный рост фондового рынка в 2009 году, произошло уменьшение доли средств под управлением УК с 8,3% в 2008 до 5,8% в 2009 из-за постоянного оттока средств из управления.

Объем средств в российских закрытых паевых инвестиционных фондах недвижимости и рентных фондах в 2009 году снизился с 215 млрд руб. до 144 млрд руб. (по данным НЛУ).

Изменение количества паевых фондов в России в период с 2007 по 2009 года

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Открытые	455	450	415
Интервальные	95	94	86
Закрытые	397	476	750
ВСЕГО	947	1 020	1251

Из таблицы видно, что сократилось количество открытых и интервальных фондов. Это произошло в результате двух факторов: общего оттока средств из фондов и сворачивания бизнеса рядом компаний. Рост числа закрытых фондов происходил за счет фондов недвижимости (+95) и кредитных фондов (+70), что было связано с реструктуризацией активов в результате кризиса. Банки переводили в эти фонды «проблемные» кредиты и залоговую недвижимость.

Более детально изменения в структуре отрасли представлены в следующей таблице:

Тип фонда	СЧА на 31.12.2008, млн руб.	СЧА на 31.12.2009, млн руб.	Прирост, %	Прирост, млн руб.
Акция	185 237	77 934	-58%	-107 303
Открытые	24 449	47 279	93%	22 830
Интервальные	5 465	11 272	106%	5 807
Закрытые	155 323	19 384	-88%	-135 939
Облигация	7 054	8 378	19%	1 324
Открытые	6 647	7 800	17%	1 153
Интервальные	407	226	-44%	-181
Индексный	2 797	5 003	79%	2 206
Открытые	2 797	5 003	79%	2 206
Интервальные	0	0	0%	0
Смешанный	78 464	81 566	4%	3 102
Открытые	12 347	13 921	13%	1 574
Интервальные	6 860	9 747	42%	2 887
Закрытые	59 258	57 898	-2%	-1 360
Фондов	725	856	18%	131
Открытые	258	258	0%	0
Интервальные	468	598	28%	130
Денежного рынка	611	313	-49%	-298
Недвижимости	261 320	109 673	-58%	-151 647
Рентные	0	34 087		34 087
Прямых инвестиций	72 037	1 300	-98%	-70 737
Венчурный	31 598	4 760	-85%	-26 838
Ипотечный	6 135	4 173	-32%	-1 962
Итого	645 980	293 956	-54%	-352 024

Несмотря на то, что СЧА большинства фондов ценных бумаг увеличилась, это происходило благодаря росту фондового рынка, а не за счет притока средств пайщиков. Снижение СЧА коснулось в первую очередь фондов недвижимости, фондов прямых инвестиций и венчурных фондов.

Показатели деятельности Общества по итогам 2009 года

На 31 декабря 2009 года УК «Арсатера» занимает следующее положение в рейтингах:

- по СЧА фондов недвижимости – 78-е место (399,57 млн) из 158-и компаний, имеющих в управлении закрытые паевые инвестиционные фонды недвижимости (НЛУ);
- по объему привлеченных средств в управление – 195-е место (-91,8 млн) из 222 управляющих компаний, привлекавших средства в 2009 году. ОПИФА «Арсатера – фонд акций» занял 70-е, а ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» - 97-е место среди 411 открытых ПИФов. ИПИФА «Арсатера – акции 6.4» занял 4-е место среди 85 интервальных ПИФов (investfunds.ru, nlu.ru);
- по СЧА паевых фондов в управлении – 82-е место (577,82 млн) из 222 управляющих компаний, привлекавших средства в 2009 году (investfunds.ru);

Продукты компании по итогам 2009 года заняли следующие позиции в рейтингах:

- по доходности среди закрытых фондов недвижимости, обращающихся на фондовой бирже, – 112-е и 113-е места среди 136 закрытых фондов недвижимости данной категории (ММВБ, investfunds.ru);
- по доходности среди открытых фондов акций – 2-е место из 111 открытых фондов акций (rbc.ru);
- по доходности среди открытых фондов смешанных инвестиций – 4-е место из 54 открытых фондов смешанных инвестиций (rbc.ru);
- по доходности интервальных фондов акций – 1-е место из 38 интервальных фондов акций (rbc.ru).

В 2009 году размещения паев ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» не осуществлялось. Более того, в 2009 было произведено погашение 24% паев ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» (121,5 млн руб.). В ходе размещения паев ЗПИФН «Арсатера – жилые дома» было привлечено около 1 млн рублей.

Основной приток средств пришелся на фонды ценных бумаг, которые показали в 2009 году впечатляющие результаты. В частности, ИПИФА «Арсатера – акции 6.4» занял первое место среди интервальных и открытых фондов, ОПИФА «Арсатера – фонд акций» занял второе место среди открытых фондов акций, ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» вошел в топ-10 лучших фондов смешанных инвестиций (по данным РБК Рейтинг). На фоне общего оттока средств из ПИФов, нетто приток в ЦБ продукты (ПИФ + ИДУ) составил свыше 31 млн рублей.

Более подробно общее продвижение описано в разделе «Отчет Совета директоров о результатах развития Общества».

В соответствии с бизнес-планом компании планировалось увеличить объем средств в управлении до 1 369 550 163 руб., в т. ч.:

ИДУ	202 648 281 руб.
ПИФы	133 833 108 руб.
ЗПИФ недвижимости	1 033 068 774 руб.

По факту объем средств в управлении на конец года составил 752 746 964 руб.,

в т. ч.:	
ИДУ	174 929 821 руб.
ПИФы	178 245 818 руб.
ЗПИФы недвижимости	399 571 324 руб.

Бюджет, руб.	с начала года	
	с 01.01.09 по 31.12.09	
	план	факт
Доходы	47 853 789	85 716 380
Доходы от управления собственными средствами	26 793 221	68 666 642
Комиссионные вознаграждения от управления средствами клиентов	21 060 568	17 049 738
в т.ч. от ИДУ	0	3 520 509
ОПИФы, ИПИФ	877 603	1 098 514
комиссия от управления	877 603	851 393
скидки, надбавки	0	247 121
ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилищное строительство»	15 998 668	11 541 071

комиссия от управления	13 748 668	11 541 071
скидки, надбавки	2 250 000	0
ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилые дома»	4 184 297	889 644
комиссия от управления	1 784 297	874 868
скидки, надбавки	2 400 000	14 777
Расходы	29 210 859	27 043 559
Расходы на оплату труда	13 164 254	13 853 628
Аренда	4 865 240	5 236 991
Нематериальные расходы	183 651	266 772
Расходы на обеспечение деятельности	1 164 735	1 929 767
Налоги	5 219 652	5 127 717
Общие расходы партнерам	4 513 327	112 758
Расходы на продвижение	100 000	515 926
Прибыль	18 642 930	58 672 821
Налог на прибыль	0	270 812
Чистая прибыль	18 642 930	58 402 009
Разница в размере расходов и оценки активов по данным бухгалтерского и управленческого учета		-16 227 318
Прибыль по данным бухгалтерского учета		74 629 327

1. Объем средств в ЦБ продуктах (ПИФы + ИДУ) превысил запланированное значение.
2. Невыполнение плана по фондам недвижимости связано с погашением 24% паев ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» (121,5 млн руб.), снижением цен на рынке недвижимости в 2009 году и отсутствием целесообразности вести работу по привлечению в фонды недвижимости в связи с тяжелой ситуацией на рынке.

Сравнение динамики компании и отрасли

	Объем средств на 31.12.2008, млн руб.	Объем средств на 31.12.2009, млн руб.	Темп изменения, %
Объем розничных фондов ²	60 309,19	96 452,58	59,93
Объем всех фондов	645 979,74	322 018,38	-50,15
Объем фондов УК «Арсатера» без учета ИДУ	771,63	577,82	-25,12
Объем фондов ценных бумаг УК «Арсатера»	40,73	178,25	337,64
Объем фондов УК «Арсатера» и ИДУ ³	838,71	752,75	-10,25

Источники: НЛУ, investfunds.ru

Уменьшение объема средств в управлении произошло из-за существенного снижения стоимости недвижимости (расчетная стоимость паев фондов недвижимости снизилась почти на 25%), а также в связи с погашением 24% паев ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» (121,5 млн руб.).

Продукт	СЧА на начало года	СЧА на конец года	Изменение на конец года
ОПИФА «Арсатера – фонд акций»	21 056 290	75 022 742	+ 256%
ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»	12 690 613	32 476 262	+ 156%
ИПИФА «Арсатера – акции 6.4»	6 979 189	70 746 814	+ 914%
ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство»	680 962 087	363 501 798	- 47%
ЗПИФН «Арсатера – жилые дома»	49 942 332	36 069 526	- 28%
ИДУ	67 078 542	174 929 821	+ 160%

² Открытые и интервальные фонды

³ 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.

Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом

Оценка и прогноз капитализации фондового рынка и рынка услуг ДУ

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010П	2011П	2012П
Капитализация российского фондового рынка, млрд руб.	6 760	16 087	27 166	30 300	9 938	17 000	30 000	40 000	50 000
Объем средств в управлении УК, млрд руб., из них:	219	468	841	1 427	821	980	1 750	3 400	4 600
на фондовом рынке	211	443	770	1305	684	820	1 500	3 000	4 000
на рынке недвижимости	7.6	25.3	71	122	137	160	250	400	600
Доля средств на фондовом рынке под управлением УК в капитализации российского фондового рынка, %	3.1%	2.7%	3.1%	4.71%	8.26%	5.76%	5.83%	8.50%	9.20%

Источник: Investfunds.ru, оценки ОАО «УК «Арсатера»

Приведенные ниже графики наглядно демонстрируют емкость рынка услуг по управлению капиталом в среднесрочной перспективе.

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

Основные факторы увеличения объема средств на рынке недвижимости – рост цен на недвижимость вследствие низкого объема предложения и большой отложенный спрос, а также продолжающийся процесс перевода недвижимого имущества в ЗПИФН институциональными инвесторами.

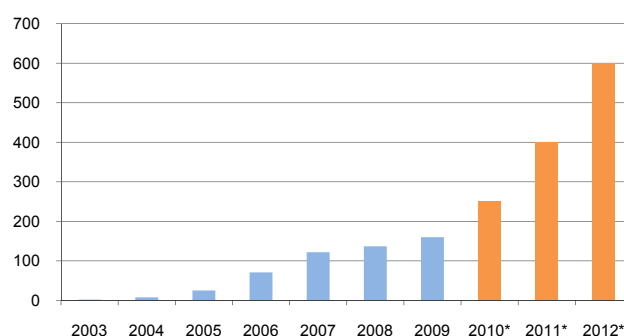
Прогноз динамики развития индустрии коллективных инвестиций

Прогноз развития рынка управления капиталом



Источники: Investfunds, прогнозы ОАО «УК «Арсатера»

Объем средств в ЗПИФах недвижимости, млрд руб.



Источники: Investfunds, прогнозы ОАО «УК «Арсатера»

Биржевое обращение фондов недвижимости. В конце 2008 года в результате кризиса произошло существенное сокращение интереса инвесторов к вложениям в недвижимость и, как следствие, к торгуемым на бирже ЗПИФам недвижимости.

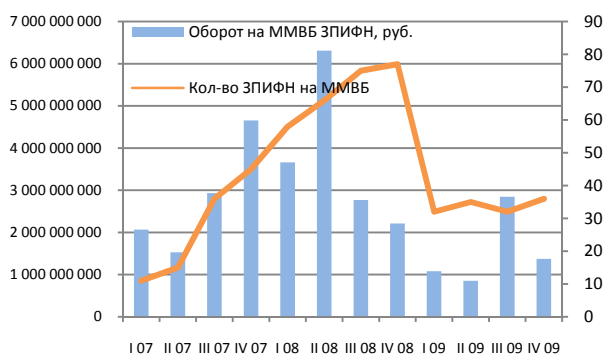
В течение всего 2009 года продолжалось снижение цен на недвижимость. Кроме того, в 2009 году в результате изменения законодательства произошло разделение закрытых фондов на два класса: для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов.

Существенная доля фондов, которые обращались на ММВБ, перешли в разряд фондов для квалифицированных инвесторов, в результате чего по ним прекратилась биржевая торговля.

Тем не менее, мы ожидаем, что при восстановлении рынка недвижимости вернется интерес и к финансовым инструментам на основе недвижимости. Наибольший выигрыш при этом получают фонды, уже обращающиеся на бирже, имеющие положительную историю и отлаженный инвестиционный процесс.

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

Биржевое обращение ЗПИФН, кол-во / млн руб.



Источник: ММВБ

Прогноз макроэкономических показателей в среднесрочной перспективе, достаточно хорошо проработанная нормативно-правовая база и стабильная политическая ситуация в России, позволяют надеяться на восстановление рынка управления активами и его дальнейшее развитие.

В 2010–2012 годах объем средств под управлением управляющих компаний может увеличиться до 4 600 млрд руб. при этом в ЗПИФах недвижимости будет находиться 600 млрд руб. Таким образом, в течение ближайших трех лет объем средств в УК увеличится почти в 5 раз а объем средств в ЗПИФах недвижимости – почти в 4 раза.

Перспективы развития Общества

2010 год	2011 год	Долгосрочные эффекты (3–5 лет)
Привлечение капитала в фонды недвижимости. Объем привлечения: 200 млн руб.	Привлечение капитала в фонды недвижимости. Объем привлечения: 1 050 млн руб.	Вывод фондов недвижимости по показателям капитализации и ликвидности на уровень «голубых фишек» Капитализация 20 млрд руб. и ежедневный оборот 50 млн руб.
Достижение капитализации Компании уровня 400-450 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам 2010 года – 3,3-3,7 руб.	Привлечение аудитора, признаваемого на международном уровне. Выполнение требований для обеспечения рейтинга НРА на уровне AAA. Достижение капитализации Компании уровня – 600-700 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам 2011 года – 5–5.5 руб.	Достижение капитализации Компании уровня – 900 – 1000 млн руб. среднедневного оборота – 15 млн руб., вхождение в расчет индекса ММВБ. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам 2012 года – 8 - 8,5 руб.
Поддержание высокого качества управления ценными бумагами, управление лучше индекса, вхождение в 10-ку лучших фондов. Объем привлечения в ценные бумаги в 2010 году – 325 млн руб. Осуществление мероприятий для создания ликвидного биржевого рынка паев фондов ценных бумаг на ММВБ.	Привлечение аудитора, признаваемого на международном уровне. Поддержание высокого качества управления, вхождение в 10-ку лучших фондов, привлечение в ценные бумаги продукты Компании 1000-1100 млн руб.	Привлечение в ценные бумаги продукты Компании 1700 – 1800 млн руб.

Прогноз привлечения активов в управление ОАО «УК «Арсатгера»

Наименование продукта	Планируемый объем средств, привлеченных в ДУ, млн руб.		
	на 01.01.2011	на 01.01.2012	на 01.01.2013
Объем средств под управлением на фондовом рынке	928	2 573	5 415
Объем средств под управлением на рынке недвижимости	700	2 126	4 513

Прогноз сводных финансовых показателей

	на 01.01.2011	на 01.01.2012	на 01.01.2013
Доля УК «Арсатгера» в общем объеме средств, вложенных на фондовом рынке	0,06%	0,09%	0,14%
Доля УК «Арсатгера» в общем объеме средств, вложенных на рынке недвижимости	0,28%	0,53%	0,75%
Размер акционерного капитала, руб.	173 925 659	199 685 646	277 291 633
Объем чистой прибыли, руб.	38 355 546	37 942 523	87 581 794
Рентабельность собственного капитала	27.23%	21.81%	43.86%

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).

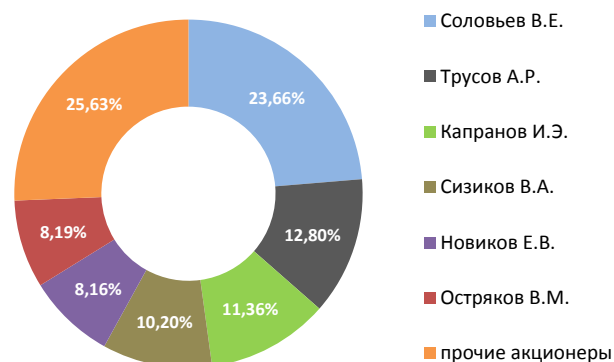
Распределение привилегированных акций

Владельцами привилегированных акций ОАО «УК «Арсатгера» в течение 2009 года являлись следующие лица:

Владелец	Кол-во акций
Соловьев В.Е.	2 500
Чистилин Е.А.	2 500
Астапов А.Ю.	2 500
на балансе ОАО «УК «Арсатгера»	2 500

Информация о вторичном рынке обыкновенных акций	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ARSA
Годовой максимум, руб.	8,299
Годовой минимум, руб.	0,648
Оборот за год, млн руб.	1 987,55
Среднедневной объем торгов, млн руб.	7,98
Оборот за год, млн шт.	515,56
Среднедневной объем торгов, тыс. шт.	2 070,5
Количество сделок за год, тыс. шт.	169,7
Среднедневное количество сделок, шт.	681,52
Размер free-float, %	30-40%
Цена акции на начало года	1,164
Цена акции на конец года	2,950
Средневзвешенная цена за год	3,855

Акционеры, владеющие пятью и более процентами уставного капитала общества на 31.12.2009 г.⁴



Источник: ОАО «УК «Арсатгера»

⁴ На дату составления настоящего отчета: Капранов И.Э. – 11,36 %, Сизиков В.А. – 10,20 %, Трусков А.Р. – 12,80 %, Соловьев В.Е. – 23,66 %, Прочие – 41,98%.

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 выполнения компанией своей профессиональной деятельности (риск принятия неверных инвестиционных решений, риски, связанные с несовершенством системы управления капиталом, ошибки в ранжировании, прогнозировании процентных ставок, ошибки персонала и т. п.).

Риски корпоративного управления в компании – риски, возникающие в ходе взаимоотношений менеджмента и собственников компании (риск недобросовестного или неквалифицированного поведения менеджмента, риск превышения расходов над доходами, 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 «Арсагера» разработана технология управления инвестиционными рисками при управлении собственными средствами компании и средствами клиентов.

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

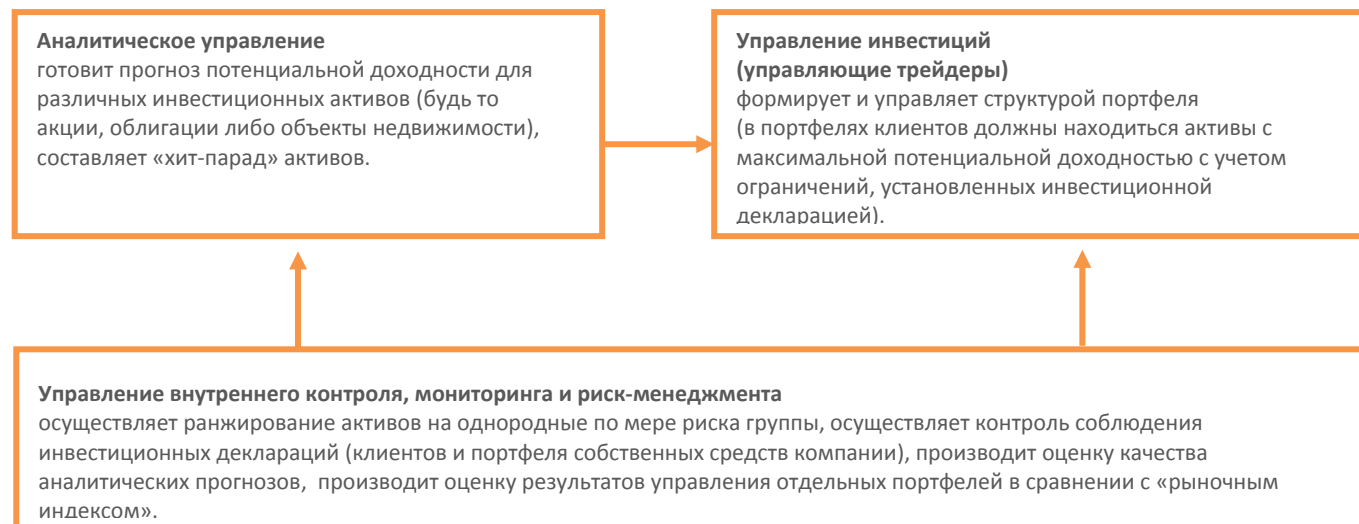
- в случае управления индивидуальным портфелем ИД устанавливается и утверждается клиентом;

- в случае управления собственными средствами компании ИД устанавливается и утверждается Советом директоров;
- в случае управления ПИФом ИД устанавливается компанией, согласие с выбранной мерой риска подтверждается Пайщиком путем оформления заявки на приобретение паев и ознакомления с правилами фонда.

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 размера их пакета.

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

Регулярный мониторинг результатов управления осуществляет Совет директоров. Информация об эффективности управления собственными средствами и сравнение с рыночными показателями (бенчмарком) готовится Управлением внутреннего контроля, мониторинга и риск-менеджмента, находится в открытом доступе и может быть предоставлена любому заинтересованному лицу.

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

Риски корпоративного управления затрагивают интересы акционеров, менеджмента и клиентов компании. В 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 неадекватного 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, обусловленный наличием трудностей с выходом из инвестиций	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 2009 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.

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

За 2009 год вознаграждение членам Правления за выполнение трудовых обязанностей составило:

Соловьев Василий Евгеньевич	252 079 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	856 495 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	895 709 руб.

Дополнительно начислен бонус в размере:

Соловьев Василий Евгеньевич	0 руб.
Астапов Алексей Юрьевич	49 020 руб.
Чистилин Евгений Андреевич	58 824 руб.

Дивиденды по привилегированным акциям не выплачивались.

Выплата дивидендов по привилегированным акциям является важной составляющей системы мотивации менеджмента и ключевых сотрудников УК «Арсагера» и ориентирована на создание стоимости для акционеров. Суть разработанной методики в том, что и прирост стоимости бизнеса за период управления компанией, и полученная за этот период прибыль являются критериями, от которых зависит вознаграждение топ-менеджмента и ключевых сотрудников. Этот механизм закреплен в Уставе и заключается в следующем:

- с членами Правления и ключевыми сотрудниками заключаются договоры, определяющие условия приобретения и обратной продажи привилегированных акций. Неотъемлемой частью договора является право владения привилегированными акциями на определенный срок и получение по ним дивиденда;
- механизм расчета и выплаты вознаграждения топ-менеджменту и ключевым сотрудникам реализован через порядок расчета дивидендов по привилегированным акциям;
- размер дивиденда по привилегированным акциям зависит от прироста стоимости компании и составляет фиксированный процент от этого прироста.

Расчет прироста стоимости компании производится двумя способами: на основании рыночных котировок и на основании показателей прибыли компании. Затем выбирается наименьшая из двух полученных величин стоимости, которая и используется для расчета величины дивиденда. При оценке прироста стоимости учитывается также тот факт, что сама выплата дивиденда по привилегированным акциям влияет на стоимость компании.

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

В 2009 году не 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.

Единовременно, по решению Совета директоров, по итогам года в декабре 2009 года начислено бонусных выплат сотрудникам на сумму 909 213 руб.

Организационная структура и штатное расписание

Организационная структура Общества отображена на обозначенной ниже схеме.

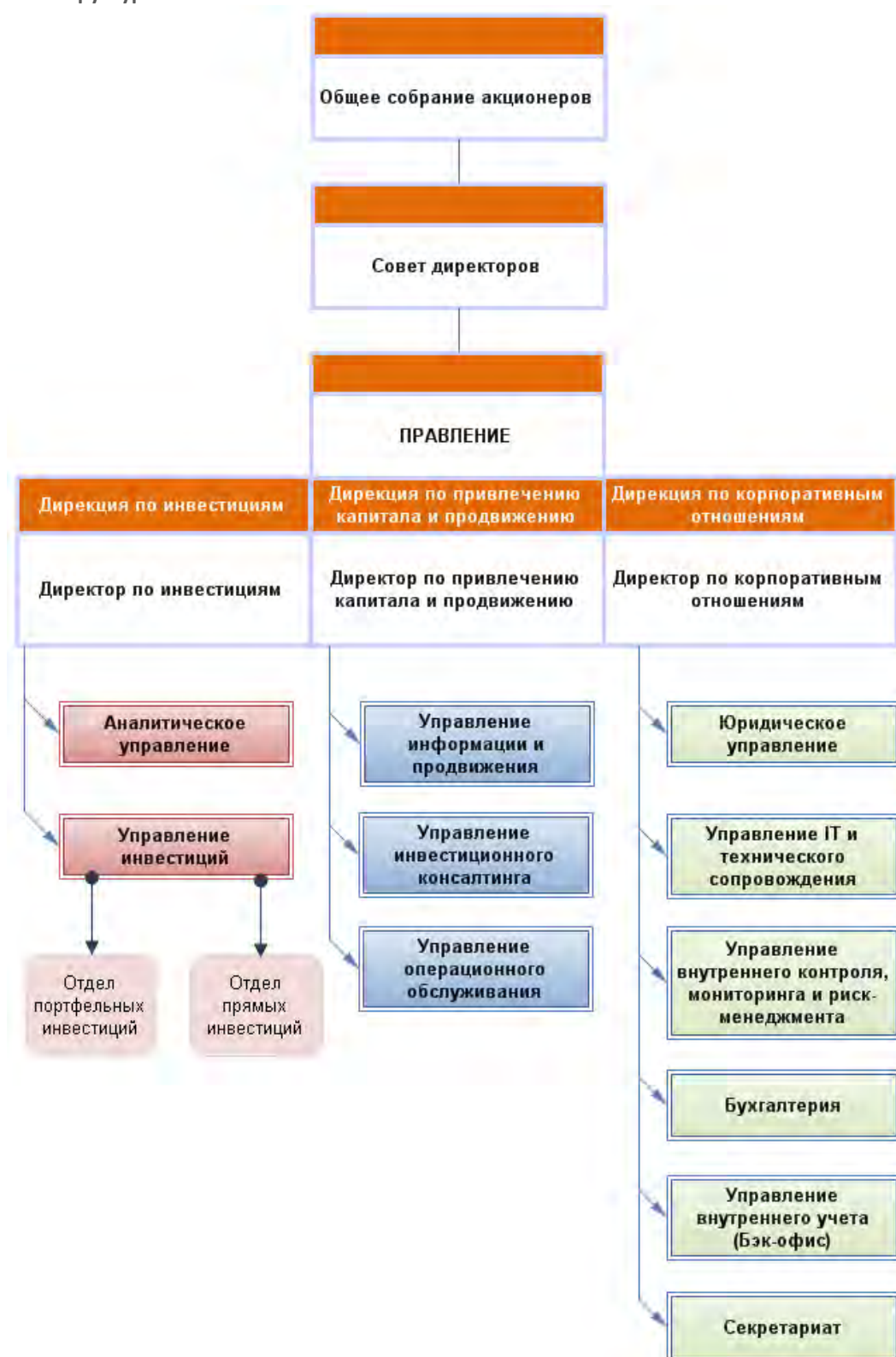
На начало 2009 года численность сотрудников компании составляла 30 человек.

На конец 2009 года численность сотрудников составила 28 человек.

Количество сотрудников, имеющих квалификационные аттестаты ФСФР России, по итогам 2009 года составило 9 человек.

В 2009 году изменений организационной структуры Компании не происходило.

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 2009 года объем инвестиций УК «Арсатера» в экономику России составил 890 млн руб., из них 400 млн – в жилищное строительство в Санкт-Петербурге, а 490 млн – на фондовом рынке.

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 объеме

Своевременная уплата налогов в полном объеме является прагматичным подходом для бизнеса, ориентированного на создание стоимости. Кроме того, применяемая в компании технология, направленная на повышение стоимости бизнеса наших клиентов, также предусматривает уплату налогов в полном объеме. За 2009 год УК «Арсатера» уплатила в бюджет Российской Федерации более 7 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 обеспечивает деятельность компании в строгом соответствии с законодательством.

Большие усилия направляются на защиту интересов наших клиентов.

В 2009 году была продолжена работа по взысканию задолженности по облигациям с эмитентов, допустивших дефолты, и их поручителей. Выиграны судебные иски во всех инстанциях по облигациям ООО «Держава-финанс», ООО «Холдинговая компания «Белый Фрегат», ООО «Матрица-Финанс», ОАО «Волжская текстильная компания», ЗАО «ФК «Еврокоммерц». Фактическое получение денежных средств по исполнительным листам осложняется многочисленными банкротствами и неплатежеспособностью эмитентов. Работа в данном направлении продолжается.

На дату подготовки данного отчета полностью погашена задолженность по облигациям ООО «Никосхим-инвест» и частично погашена задолженность по облигациям ООО «Матрица-Финанс».

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. Несмотря на сокращение фонда оплаты труда, компания не проводила сокращения персонала.

Открытость, добросовестность, ответственность

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

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

Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление

Состав Совета директоров и Правления

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

Информация об изменениях в составе и владении акциями

Со дня избрания – 17 июня 2009 года – по настоящее время Совет директоров Общества работает в составе 7-и членов.

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

Состав Совета директоров

Капранов Эдуард Николаевич – Председатель Совета директоров, владеет 4.47 % Уставного капитала Общества.

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

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 Ладoga». С 2007 года финансовый директор ООО «K14».

Лернер Марк Борисович, владеет 1,37% Уставного капитала Общества.

Родился в 1972 году в г. Оренбурге. 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 «Ладoga».

Трусов Алексей Романович, владеет 12,80% Уставного капитала Общества.

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

Ходорковский Михаил Алексеевич, владеет 0,85% Уставного капитала Общества.

Родился в 1949 году в г. Кировабад, АзССР. В 1971 году окончил Саратовский Государственный Университет. В 1975 году – аспирантуру Ленинградского Государственного Университета. С 1975 ведущий научный сотрудник ФГУП РНЦ «Прикладная Химия».

Абалов Артем Эдуардович, владеет 0,96% Уставного капитала Общества.

Родился в 1975 году в Ленинграде, в 1997 году окончил Санкт-Петербургский государственный институт экономики и финансов. В 2000 году закончил аспирантуру этого же вуза, кандидат экономических наук. С 2004 года – начальник Аналитического управления ОАО «УК «АрсАгера».

Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа

Председатель Правления компании – Соловьев Василий Евгеньевич.

Владеет 23,66% Уставного капитала Общества.

Квалификационные аттестаты ФКЦБ России пятой и первой серий.

Родился в 1973 году в г. Мурманске. 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 «Управляющая компания «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.

Василий Евгеньевич Соловьев – Председатель Правления – Директор по инвестициям.

Владеет 23,66% Уставного капитала Общества.

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

Владеет 0,33% Уставного капитала Общества.

Квалификационный аттестат ФКЦБ России первой серии.

Родился в 1973 году в Ленинграде. В 1999 году окончил Северо-Западную Академию Государственной Службы, специализация в области финансового и корпоративного права. В 1997 году окончил СПбГУ, 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 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.

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

Владеет 0,25% Уставного капитала Общества. Родился в 1977 году в Ленинграде. В 1997 году окончил Юридический факультет Санкт-Петербургского Института внешнеэкономических связей, экономики и права, специальность – юриспруденция.

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 учета (бэк-офис), Управление по IT, Управление внутреннего контроля, мониторинга и риск-менеджмента.

Руслан Закариянович Мучипов⁵ – Заместитель Председателя Правления – Внутренний контролер.

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

Не владеет акциями Общества. Квалификационные аттестаты ФКЦБ России пятой и первой серий. Родился 17 мая 1982 года в р.п. Кормиловка Омской области. Закончил Ярославский военный финансово-экономический институт, специальность – финансы и кредит, квалификация – экономист.

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

Отчет Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям

В 2009 году компания осуществляла развитие следующих продуктов:

в области ценных бумаг:

- Индивидуальное доверительное управление;
- ОПИФА «Арсатера – фонд акций»;
- ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»;
- ИПИФА «Арсатера – акции 6.4»;

в области недвижимости:

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

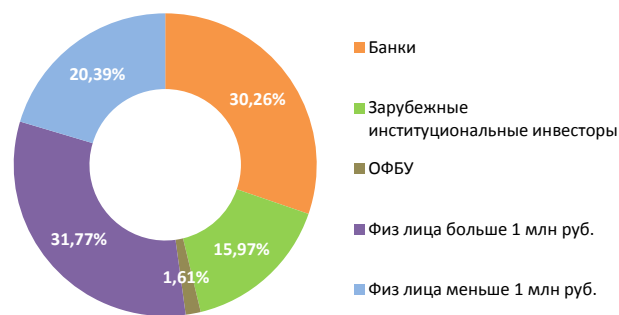


ЗПИФН «Арсатера – жилые дома»

В 2009 году были сданы в эксплуатацию все квартиры, входящие в состав имущества фонда. По всем квартирам получены свидетельства о праве собственности. Все квартиры были сданы в аренду. Полностью отработаны на практике бизнес-процессы, связанные с поиском и выбором арендаторов и текущим обслуживанием имущества фонда.

В июне и декабре в соответствии с Правилами фонда был выплачен промежуточный доход. В марте и июне были проведены дополнительные размещения паев. Но в связи с кризисной ситуацией на рынке недвижимости удалось привлечь только 1 млн руб.

Структура пайщиков ЗПИФН «Арсатера – жилые дома» на 31.12.2009



Источник: УК «Арсатера»

Показатели деятельности ЗПИФН «Арсатера – жилые дома» по итогам года

Расчетная стоимость пая на начало года, руб.	1 334,96
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	941,58
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (30.09.09-31.12.09), %	-12,06
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (30.06.09-31.12.09), %	-16,24
Изменение расчетной стоимости пая за год (31.12.08-31.12.09), %	-29,47
СЧА на начало года, руб.	49 942 332
СЧА на конец года, руб.	36 069 526
Изменение СЧА за год, %	-27,78
Суммарный объем привлечения за год ⁶ , руб.	1 007 883,63

⁵ На дату составления настоящего отчета внутренним контролером является Владимир Анатольевич Конев. Не владеет акциями Общества. Квалификационные аттестаты ФСФР России пятой и первой серий. Родился 18 января 1981 года в г. Ленинграде. Закончил Санкт-Петербургский Государственный Политехнический Университет, специальность – прикладная математика и информатика.

⁶ До удержания надбавок к стоимости пая.

Суммарный объем погашения за год, руб.	-
Выплаченные доходы (до удержания налогов), руб.	2 419 000
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости), %	-12,74 ⁷
Индекс ММВБ, %	121,14
Итоги торгов	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ПИФАрсЖД
Годовой максимум, руб.	1 180,0
Годовой минимум, руб.	886,01
Оборот за год, млн руб.	3,42
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	13,33
Оборот за год, шт.	3435
Среднедневной объем торгов, шт.	13,8
Количество сделок за год, шт.	106
Среднедневное количество сделок, шт.	0,43
Цена пая на начало года, руб.	1 125
Цена пая на конец года, руб.	898,5
Средневзвешенная цена за год, руб.	995,02
Маркет-мейкер	ОАО «КБ «Центр-инвест»

ЗПИФН «Арсагера – жилищное строительство»

В 2009 году были сданы в эксплуатацию все квартиры, входящие в состав имущества фонда. По большинству квартир (75%) получены свидетельства о праве собственности.

В связи с погашением 24% паев ЗПИФН «Арсагера – жилищное строительство» (121,5 млн руб.) в ноябре-декабре было продано 34 квартиры (1809,9 кв.м) из 115 (6 748,04 кв.м). Несмотря на сложную ситуацию на рынке недвижимости, все продажи были осуществлены без существенного снижения цен, исключительно силами компании и в строгом соответствии с разработанными бизнес-процессами.

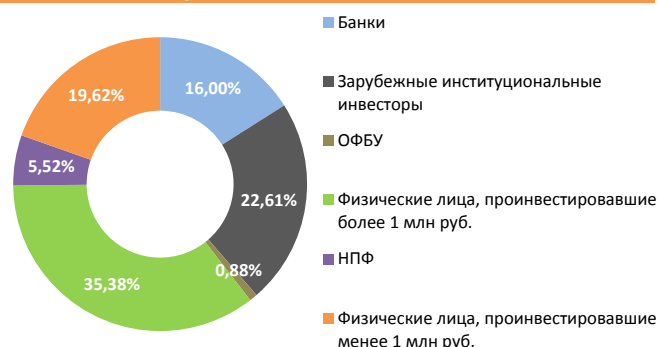
Такая масштабная продажа в относительно короткие сроки является хорошей иллюстрацией высокой эффективности системы продаж недвижимости.

В 2009 году структура активов и документы фонда были приведены в полное соответствие действующему законодательству и в установленные сроки. Снижение цен на рынке недвижимости в отчетном году не позволило вести работу по привлечению в фонды недвижимости.

Показатели деятельности ЗПИФН «Арсагера – жилищное строительство» по итогам года

Расчетная стоимость пая на начало года, руб.	3 050,09
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	2 172,92
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (30.09.09-31.12.09), %	-11,31
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (30.06.09-31.12.09), %	-18,34
Изменение расчетной стоимости пая за год (31.12.08-31.12.09), %	-28,76
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (29.12.06-31.12.09), %	+19,50
Изменение расчетной стоимости пая за 4 года (30.12.05-31.12.09), %	+119,29
СЧА на начало года, руб.	680 962 088
СЧА на конец года, руб.	363 501 798

Структура пайщиков ЗПИФН «Арсагера – жилищное строительство» на 31.12.2009



Источник: УК «Арсагера»

⁷ Более сильное снижение расчетной стоимости пая ЗПИФН «Арсагера - жилые дома» по сравнению с индексом БН объясняется следующими причинами: снижение цен на жилую недвижимость началось в сентябре 2008 года и составило около 8% к началу 2009, а к концу 2009 года - 25%. Переоценка квартир в соответствии с действующим законодательством осуществляется раз в полгода. Полная переоценка имущества осуществлялась в августе 2008 (когда цены на недвижимость находились на уровнях, близких к максимальным), а следующая только в феврале 2009. Поэтому на начало 2009 года цена пая рассчитывалась исходя из стоимости квадратного метра по состоянию на август 2008 года. Поэтому практически все снижение, которое происходило как в 2008, так и в 2009 году было фактически отражено в виде переоценки пая только в 2009. В дополнение к этому следует отметить, что в 2009 году дважды выплачивался промежуточный доход, что в итоге уменьшило расчетную стоимость пая на 6-7%.

Изменение СЧА за год, %	-46,62
Суммарный объем привлечения за год, руб.	-
Суммарный объем погашения за год ⁸ , руб.	-121 475 164,91
Выплаченные доходы, руб.	-
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости)	-12,74 ⁹
Индекс ММВБ	121,14
Итоги торгов	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ПИФАрсЖС
Годовой максимум, руб.	1 690,0
Годовой минимум, руб.	970,0
Оборот за год, млн руб.	33,37
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	131,17
Оборот за год, шт.	26 805
Среднедневной объем торгов, шт.	107,65
Количество сделок за год, шт.	761
Среднедневное количество сделок, шт.	3,06
Цена пая на начало года, руб.	1 149,95
Цена пая на конец года, руб.	1 665
Средневзвешенная цена за год, руб.	1 244,81
Маркет-мейкер	-

Ценные бумаги

В 2009 году система управления ценными бумагами позволила показать хорошие результаты управления паевыми фондами, портфелями ИДУ и собственными средствами.

ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» занял 4-е место из 54-х открытых фондов смешанных инвестиций (rbc.ru) и показал результат +158,30%, по доходности практически вдвое превысив среднюю доходность всех фондов данной категории (+80,93%).

ОПИФА «Арсатера – фонд акций» занял 2-е место из 111-и открытых фондов акций (rbc.ru), показав результат +256,94%, значительно превысив среднюю доходность всех фондов данной категории (+137,96%) и уровень доходности индекса ММВБ (+121,14%).

ИПИФА «Арсатера – акции 6.4» занял 1-е место из 38-и интервальных фондов акций (rbc.ru)¹⁰ и показал результат +309,25%, что значительно превосходит среднюю доходность всех фондов данной категории (+158,15%).

ОПИФСИ «Арсатера - фонд смешанных инвестиций»	Год 31.12.2007	Год 31.12.2008	Год 31.12.2009
Активы фонда			
СЧА фонда, тыс.руб.	3 764	12 690	32 476
Расчетная стоимость пая, руб.	1 417.05	658.65	1 701.29
Количество паев, шт.	2 657	19 268	19 089
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	39	41	48
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	8	21	11
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	10	14	12
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	9.09/1.99	6.57/0.13	11.44/0.02
Количество отраслей, представленных в фонде	5	8	5
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	27.00/2.85	25.93/0.49	24.54/0.37
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	-	-	0.15

⁸ До удержания скидок к стоимости пая и налогов.

⁹ Более сильное снижение расчетной стоимости пая ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» по сравнению с индексом БН объясняется следующими причинами: снижение цен на жилую недвижимость началось в сентябре 2008 года и составило около 8% к началу 2009, а к концу 2009 года - 25%. Переоценка квартир в соответствии с действующим законодательством осуществляется раз в полгода. Полная переоценка имущества осуществлялась в августе 2008 (когда цены на недвижимость находились на уровнях, близких к максимальным), а следующая только в феврале 2009. Поэтому на начало 2009 года цена пая рассчитывалась исходя из стоимости квадратного метра по состоянию на август 2008 года. Последняя переоценка в 2009 году осуществлялась в декабре и учитывала необходимость реализации за короткий срок большого объема квартир. Поэтому все снижение, которое происходило как в 2008, так и в 2009 году было фактически отражено в виде переоценки пая только в 2009.

¹⁰ http://rating.rbc.ru/articles/2010/01/18/32678628_tbl.shtml?2010/01/18/32678588

Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс.руб.	-5 475	14 901	41
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+ 10.26	- 53.52	+158.30
Изменение индекса (½ ММВБ + ½ CBonds), %	+ 9.57	- 37.12	+74,97%
ОПИФА «Арсатера – фонд акций»	Год 31.12.2007	Год 31.12.2008	Год 31.12.2009
Активы фонда			
СЧА фонда, тыс.руб.	5 571	21 056	75 023
Расчетная стоимость пая, руб.	1 800.23	548.16	1 956.60
Количество паев, шт.	3 095	38 412	38 343
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	81	98	170
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	11	25	13
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	13.24/5.59	9.39/0.20	9.88/0.15
Количество отраслей, представленных в фонде	7	10	7
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	52.04/5.59	38.14/0.61	37.42/0.81
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	-	-	-
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс.руб.	-3 527	27 363	1128
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+ 15.56	- 69.56	+256.94
Изменение индекса (ММВБ), %	+ 11.54	- 67.20	+121.14

ИПИФА «Арсатера – акции 6.4»	Год 31.12.2007	Год 31.12.2008	Год 31.12.2009
Активы фонда			
СЧА фонда, тыс.руб.	4 921	6 979	70 747
Расчетная стоимость пая, руб.	1 215.04	391.44	1 601.95
Количество паев, шт.	4 050	17 830	44 163
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	42	46	74
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	12	38	20
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	10.89/2.36	6.99/0.01	10.86/0.01
Количество отраслей, представленных в фонде	7	8	7
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	42.55/2.36	29.58/0.02	44.11/0.01
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	-	-	11.26
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс.руб.	-5 369	4 930	24 161
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+ 17.30	- 67.79	+309,25
Изменение индекса (РТС-2, руб.), %	+ 33.62	- 75.14	+168.01

Комиссия по портфелям ИДУ выплачивается только в том случае, если по портфелю получен доход с учетом убытков за предыдущие периоды. Максимальные значения стоимости портфелей были зафиксированы во 2 квартале 2008 года, когда индекс ММВБ достигал своего пика – 1960 пунктов. Восстановление портфелей в 2009 году шло опережающими темпами. Большинство портфелей восстановило свою стоимость в 2009 и в начале 2010 года – по этим портфелям компания начала получать комиссию. По ряду портфелей удалось получить комиссию в 2009 году, что было не запланировано бизнес-планом. При этом значение индекса ММВБ далеко от своих максимальных значений – 1380 пунктов в конце 2009 года и 1450 по итогам первого квартала 2010 года.

Собственные акции

В апреле-мае 2009 года на Фондовой Бирже ММВБ был зафиксирован существенный рост курсовой стоимости акций УК «Арсатера». В результате некоторые крупные акционеры реализовали, принадлежащие им пакеты акций. Это привело к увеличению доли акций в свободном обращении примерно до 35% и существенному повышению уровня ликвидности. Годовой оборот увеличился с 900 млн рублей в 2008 году до почти 2 млрд рублей в 2009.

Общее продвижение

В 2009 году в рамках антикризисных мер бюджет на продвижение был фактически сведен к нулю. Продвижение осуществлялось низкобюджетными (малозатратными) методами:

- в середине 2009 года на регулярной основе начал выходить дайджест новостей компании, который рассылается по базе клиентов и журналистов. Наиболее интересные новости компании перепечатываются ведущими СМИ на безвозмездной основе;
- с середины 2009 года компания на регулярной основе публикует информационно-популярные статьи об инвестировании, которые также охотно перепечатываются различными Интернет-изданиями;
- с середины 2009 компания начала вести корпоративные блоги на основных блог-сервисах (ЖЖ, Li, Я.ру, Twitter);
- с августа 2009 года регулярно выходят видео-комментарии об операциях с имуществом ПИФов ценных бумаг «Наши фонды» и видео-комментарии о текущей ситуации в экономике «Наши рынки», а также программа с ответами на вопросы зрителей «Наши рынки.Интерактив»;
- в 4 квартале был реализован проект: «Конкурс: рынок акций не рулетка»;
- в 4 квартале была проведена масштабная рекламная кампания по реализации квартир из ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство», которая позволила закрепить позиции бренда компании на рынке жилой недвижимости;
- В 4 квартале была начата работа по SEO-оптимизации сайта компании.

Все эти меры привели к росту посещаемости сайта компании до 500 – 600 уникальных посетителей в день к концу 2009 года.

Текущая деятельность в 2009 году

Несмотря на существенное снижение рыночной ликвидности, в течение всего 2009 года четко и бесперебойно продолжал функционировать механизм внебиржевой торговли паями фондов недвижимости (AnyTime-Технология). Параллельно в течение года продолжалось сотрудничество с маркет-мейкером – КБ «Центр-Инвест» на Фондовой Бирже ММВБ, что позволило сохранить биржевую ликвидность паев фондов недвижимости.

Данные о результатах деятельности ПИФов на регулярной основе предоставляются в международные информационные системы Bloomberg и MorningStar.

Во второй половине 2009 года активизировались продажи паев открытых ПИФов через агентскую сеть и в офисе компании. К концу года существенно увеличилось количество их пайщиков – 150 человек.

В 2009 году была существенно модернизирована клиентская отчетность, которая теперь предоставляется в новом удобном формате и содержит ряд дополнительных сведений, в частности отчет MARQ, отражающий эффективность операций проводимых в рамках портфелей. Также улучшена работа сервиса «Личный кабинет» на сайте компании.

В рамках аналитического подразделения внедрена методика прогнозирования мировых цен на основных товарных рынках. Начат регулярный расчет индекса корпоративного управления России, а также отраслевых индексов корпоративного управления.

В целом за 2009 год

Отток средств из управления (ИДУ, паевые инвестиционные фонды) составил 91,8 млн рублей, бизнес-планом же было запланировано привлечение 410 млн рублей. При этом отток 121 млн рублей связан с погашением 24% паев ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство». В остальные продукты было привлечено около 30 млн рублей.

Финансовый результат по собственному портфелю ценных бумаг составил +68,7 млн руб.;

План по комиссионному вознаграждению от управления средствами клиентов (ПИФы, ИДУ) выполнен на 81%;

Расходы компании составили 93% от запланированных бизнес-планом.

Информация о сделках с заинтересованностью и крупных сделок

В течение 2009 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 2009 год:

	план	фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2009)	-	59 608 824 руб.
Вывод собственных средств в течение отчетного периода	-	10 964 716 руб.
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2009)	76 870 377 руб.	117 310 750 руб.
Доход/убыток от управления собственными средствами	26 793 221 руб.	68 666 641 руб.
Эффективность управления собственными средствами, % годовых	44	127,31
Индекс ММВБ за 2009 год, %		121,14
Бенчмарк за 2009 год, %		178,41

Результаты деятельности по фондам недвижимости

	план	фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2009)	-	730 904 420 руб.
Суммарное изменение СЧА фондов в течение отчетного периода	-	-331 333 096 руб.
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2009)	1 033 068 774 руб.	399 571 324 руб.
Доход/убыток клиентов от управления средствами	3 819 650 руб.	-208 446 437 руб.

Портфели клиентов ИДУ и фондов ценных бумаг

	план	фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2009)	-	107 804 635 руб.
Суммарное изменение средств в ИДУ и СЧА фондов в течение отчетного периода	-	242 404 534 руб.
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2009)	336 481 389 руб.	350 209 169 руб.
Доход/убыток клиентов от управления	41 615 130 руб.	211 260 019 руб.

Сводные финансовые показатели на 31.12.2009 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					Примечание			
		1 квартал	Полугодие	9 месяцев	Год					
		01.01.05	01.01.06	01.01.07	01.01.08	01.01.09	31.03.09	30.06.09	30.09.09	31.12.09
Общие данные										
1	Цена 1 ао, руб.[1]	1,02	1,18	2,00	4,30	1,32	1,69	3,21	3,70	2,99
2	Количество ао в обращении	64 550 567	120 000 000	120 000 000	114 282 165*	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165	123 817 165
3	Количество ап	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
4	Рыночная капитализация (Р), руб.[2]	65 841 578	141 600 000	240 000 000	491 413 310	162 943 389	209 498 643	397 329 282	457 999 693	370 584 775

5	Оценка стоимости компании, руб.[3]	60 114 283	132 205 585	165 304 863	177 052 194	133 536 798	133 364 579	154 596 484	181 266 036	186 007 122
6	Оценка стоимости 1 ао, руб.	0,93	1,10	1,38	1,55	1,08	1,08	1,25	1,46	1,50
Финансовые показатели										
Финансовые даты										
7	Дата окончания финансового года	31.12.04	31.12.05	31.12.06	31.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.09	31.12.09	31.12.09
Прибыльность										
8.1	Объем средств в управлении, руб.[4]	0	194 506 507	882 574 693	1 181 512 895	838 709 055	799 770 102	852 097 339	900 120 754	752 746 964
8.2	Объем средств в управлении, руб.[5]	0	-	994 598 529	1 240 250 121	800 963 233	792 659 212	846 944 248	892 009 895	749 780 492
9	Размер вознаграждения УК, без НДС (S), руб.	0	1 446 525	9 659 596	19 011 772	23 625 878	3 020 325	5 941 844	10 681 494	14 448 931
10	Доход по собств. Портфелю ЦБ по данным бухг. учета	-	-	12 136 727	17 020 369	-32 712 614	9 689 226	34 961 430	65 217 696	85 222 730
11	Расходы компании на функционирование и продвижение (по данным бухг. учета)	-	-	-30620091	-39 501 427	47 176 589	6 503 157	12 473 052	18 068 426	25 042 333
12	Чистая прибыль (Е), руб.	-5 223 526	2 699 949	-7 186 358	-3 469 286	-56 263 325	6 206 394	28 430 222	57 830 764	74 629 328
13	Чистая прибыль на 1 ао, руб.	-0,08	0,02	-0,06	-0,03	-0,45	0,05	0,23	0,47	0,60
Показатели баланса										
14	Обязательства, руб.	70 880	743 410	2 105 370	3 597 107	3 756 916	4 158 508	4 267 180	6 179 247	6 839 958
14.1	Займы, кредиты полученные, долговые ЦБ, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14.2	Краткосрочные обязательства, руб.	70 880	743 410	1 585 015	1 959 237	3 279 012	2 864 584	2 485 286	2 479 242	2 497 526
15	Чистые активы (equity)(BV), руб.	60 114 283	120 535 195	112 350 381	106 161 420	83 209 256	85 378 373	103 470 644	127 258 791	140 842 304
16.1	Размер собств. портфеля ценных бумаг, руб.[6]	57 243 309	116 978 265	103 149 946	114 314 441**	59 608 825	67 067 984	92 164 903	112 986 251	117 310 751
16.2	Размер собств. портфеля ценных бумаг, руб.[7]	58 176 820	114 096 582	102 815 696	113 382 186**	48 571 540	62 354 418	82 764 104	99 994 626	114 142 708
17	Размер активов	114 975 001	121 278 605	114 455 751	109 758 527	86 966 172	89 536 881	107 737 824	133 438 038	147 682 262
18	Размер средств, принятых с гарантией, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Эффективность										
19	Доходность активов, % 2-х	-	2,35	-6,13	-3,03	-51,26	28,94	65,92	88,91	85,81
20	Доходность собственных средств, % 2-х	-	4,13	-6,19	-3,09	-53,00	30,25	68,90	92,92	89,69
Финансовые коэффициенты										
21	P/S[8]	-	97,89	24,85	25,85	6,90	17,10	33,16	32,07	25,65
22	P/E	-	52,45	-	-	-	8,32	6,93	5,92	4,97
23	P/BV	1,01	1,17	2,14	4,63	1,96	2,45	3,84	3,60	2,63
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.	-	-	-	-	111,15	28,00	8,30	8,30	8,30
27	52-недельный минимум цены ао, руб.	-	-	-	-	0,81	0,65	0,65	0,65	0,65
28	Среднедневной объем торгов посл. квартал, руб.	-	-	-	-	3 980 707	458 852	18 161 069	8 581 093	4 814 897
29	Размер фри флоата, шт. ао	12 205 567	14 646 081	8 662 000	9 059 165	18 992 990	19 082 990	≈ 40 000 000	≈ 40 000 000	≈ 40 000 000
30	Размер фри флоата, %	10,17	12,21	7,22	7,93	15,34	15,41	32,30	32,30	32,30
31	% ао у инсайдеров	43,62	87,79	92,78	92,07	84,66	84,59	67,70	67,70	67,70
32	Количество акционеров	16	28	28	173	≈ 1000 ***	≈ 1000 ***	937	≈ 2000 ***	≈ 2000 ***
Дивидендная история										
33	Дивиденд за предыдущий год, руб.	-	-	1 200 000	-	0	-	-	-	-
34	Дата фиксации реестра	-	-	31.03.06	-	28.03.08	-	30.04.09	-	-
35	Дата выплаты дивиденда	-	-	20.05.06	-	-	-	-	-	-
36	Дивидендная доходность, % 2-х	-	-	0,56	-	-	-	-	-	-

* 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 2004 и 2005 годы указаны цены, установленные Советом директоров, в последующих периодах – цены внебиржевых сделок.
- [2] Рассчитывается только по обыкновенным акциям, так как привилегированные акции существуют как инструмент мотивации менеджмента, и не находятся в обращении.
- [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.

Часть III. Финансовая отчетность, примечания, комментарии

Заключение независимого аудитора Общества



Закрытое акционерное общество «АСТ-АУДИТ»
191119, Санкт-Петербург, ул. Боровая, 12-7
Тел. (812) 320-06-33

E-mail: ast-audit@peterlink.ru

АКЦИОНЕРАМ

ОАО «УК «АРСАГЕРА»

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

ПО БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ

ОАО «УК «АРСАГЕРА» за 2009 год

АУДИТОР:

Закрытое акционерное общество «АСТ-АУДИТ»

Свидетельство о государственной регистрации № 30584 согласно Решению Регистрационной палаты мэрии Санкт-Петербурга № 44066 от 20 июня 1996 года

Свидетельство серии 78 № 004019971 о внесении в ЕГР за ОГРН № 1027809238379 от 11.12.2002

Место нахождения: 191028, Санкт-Петербург, ул. Боровая, дом 12, пом. 7.

Член Некоммерческого партнерства «Российская Коллегия аудиторов», включенного в Государственный реестр саморегулируемых организаций аудиторов на основании приказа Минфина России от 22.12.2009 № 675

Основной регистрационный номер записи 10205000897 в реестре аудиторов и аудиторских организаций

АУДИРУЕМОЕ ЛИЦО:

Открытое акционерное общество «УК «АРСАГЕРА»

Свидетельство серии 78 № 005475747 Межрайонной Инспекцией Министерства по налогам и сборам России по Санкт-Петербургу № 15 от 23 августа 2004 г., ОГРН 1047855067633.

Место нахождения: Санкт-Петербург, ул. Шателена, д. 26 А, пом. 1Н

1. Мы провели аудит прилагаемой бухгалтерской (финансовой) отчетности ОАО «УК «АРСАГЕРА» за период с 01 января по 31 декабря 2009 года включительно. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ОАО «УК «АРСАГЕРА» состоит из: бухгалтерского баланса; отчета о прибылях и убытках, отчета об изменениях капитала, отчета о движении денежных средств, приложения к балансу, пояснительной записки.

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

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

- Приказом Минфина № 113н от 8 декабря 2003 г. «О формах бухгалтерской отчетности страховых организаций и отчетности, представляемой в порядке надзора».

3. Ответственность за подготовку и представление прилагаемой бухгалтерской (финансовой) отчетности несет исполнительный орган ОАО «УК «АРСАГЕРА». Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о достоверности во всех существенных отношениях данной отчетности.

4. Мы провели аудит в соответствии с:

- Федеральным Законом «Об аудиторской деятельности» от 30 декабря 2008 года № 307-ФЗ;
- Федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности, утвержденными Постановлением Правительства от 23 сентября 2002 года № 696.
- Внутрифирменными правилами (стандартами) аудиторской деятельности;
- Нормативными актами Минфина РФ.

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

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

6. На основании проведенных аудиторских процедур мы пришли к выводу о том, что система внутреннего контроля в целом способна обеспечить достоверность финансовой отчетности. Мы отмечаем некоторые недостатки системы внутреннего контроля, включая недостатки комплектности и оформления документации, способные привести к переоценке отдельных фактов хозяйственной деятельности.

В справке о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах, к Балансу не приведена информация о стоимости арендованных офисных помещений, в отсутствие их стоимостной оценки в договорах аренды.

7. Мы полагаем, что проведенный аудит дает достаточные основания для выражения нашего мнения о достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности, указанной в параграфе 1 настоящего заключения.

По нашему мнению, с учетом обстоятельств, указанных в пункте 6 настоящего заключения, бухгалтерская (финансовая) отчетность ОАО «УК «АРСАГЕРА» отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение на 31 декабря 2009 года и результаты финансово-хозяйственной деятельности за период с 01 января по 31 декабря 2009 года включительно в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации в части подготовки бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Генеральный директор

О. А. Сударикова

квалификационный аттестат аудитора в области общего аудита № К 013314, выданный в порядке обмена 30 марта 2004 года в соответствии с решением ЦАЛАК Минфина России по протоколу № 15 от 27.02.95, на неограниченный срок;

квалификационный аттестат аудитора в области аудита бирж, внебюджетных фондов и инвестиционных институтов № 005758, выданный в соответствии с решением ЦАЛАК Минфина России по протоколу № 26 от 25 ноября 1995, на неограниченный срок.

Основной регистрационный номер записи в реестре аудиторов и аудиторских организаций саморегулируемой организации аудиторов НП «РКА» 29505022277.

г. Санкт-Петербург

«24» марта 2010 года

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2009

Организация		Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсатера"	Форма №1 по ОКУД	Коды
Идентификационный номер налогоплательщика			Дата (год, месяц, число)	0710001
Вид деятельности		управление ценными бумагами	по ОКПО	2009 12 31
Организационно-правовая форма		ОАО	ИНН	73405555
Единица измерения		тыс. руб.	по ОКВЭД	7840303927/783501001
Адрес		194021, Санкт-Петербург г., ул. Шателена, д. 26А, пом.1-Н	по ОКФС	47 16
			по ОКЕИ	384

АКТИВ		Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4	5
I. Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	110	81	1048	
Основные средства	120	866	480	
Незавершенное строительство	130	-	-	
в том числе оборудование к установке	131	-	-	
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-	
Долгосрочные финансовые вложения	140	-	-	
Отложенные налоговые активы	145	14600	3420	
Прочие внеоборотные активы	150	-	-	
ИТОГО по разделу I	190	15548	4947	
II. Оборотные активы				
Запасы	210	235	128	
в том числе:				
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	133	62	
животные на выращивании и откорме	212	-	-	
затраты в незавершенном производстве	213	-	-	
готовая продукция и товары для перепродажи	214	-	-	
товары отгруженные	215	-	-	
расходы будущих периодов	216	101	66	
прочие запасы и затраты	217	-	-	
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	-	-	
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	-	-	
в том числе покупатели и заказчики	231	-	-	
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	10007	25593	
в том числе:				
задолженность учредителей по уплате уставного капитала	241	-	-	
задолженность покупателей и заказчиков	242	3673	4015	
авансы выданные	243	1574	566	
задолженность эмитентов по уплате стоимости облигаций, купонного дохода и процентов по долговым обязательствам	244	2010	19556	
задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг	245	913	-	
авансы по налогам уплаченные	246	1721	1131	
прочие	247	117	325	
Краткосрочные финансовые вложения	250	58126	115684	
государственные облигации и облигации субъектов РФ	251	-	-	
акции	252	48315	114750	
корпоративные облигации	253	9811	934	
Денежные средства	260	131	89	
в том числе расчетный счет	261	118	46	
денежные средства по договорам на брокерское обслуживание	262	3	38	
депозитные счета в банках	263	-	-	
касса	264	10	5	
Прочие оборотные активы	270	-	-	
ИТОГО по разделу II	290	68498	141493	
БАЛАНС	300	84046	146441	

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	123827	123827
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	-	(3)
Добавочный капитал	420	15645	15645
Резервный капитал	430	-	-
в том числе:			
резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством	431	-	-
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	(59104)	1372
ИТОГО по разделу III	490	80369	140842
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	398	3100
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
ИТОГО по разделу IV	590	398	3100
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	-	-
Кредиторская задолженность	620	3279	2498
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	430	137
задолженность перед персоналом организации	622	2551	1308
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	50	139
задолженность по налогам и сборам	624	225	882
задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг	625	-	-
задолженность по дополнительному размещению акций	626	-	-
прочие кредиторы	627	24	32
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	-	-
Доходы будущих периодов	640	-	-
Резервы предстоящих расходов	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-
ИТОГО по разделу V	690	3279	2498
БАЛАНС	700	84046	146441
СПРАВКА о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах			
Арендованные основные средства	900	110	110
в том числе по лизингу	901	-	-
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	910	-	-
Товары, принятые на комиссию	920	-	-
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	930	-	-
Обеспечения обязательств и платежей полученные	940	-	-
Обеспечения обязательств и платежей выданные	950	-	-
Износ жилищного фонда	960	-	-
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов	970	-	-
Нематериальные активы, полученные в пользование	980	-	-

Руководитель

В.Е. Соловьев

(подпись)

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Е.Д. Федорова

(подпись)

(расшифровка подписи)

24 Марта 2010 г.

Отчет о прибылях и убытках за период с 1 января по 31 декабря 2009 года

Организация	Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсатера"	Форма №1 по ОКУД	Коды	
		Дата (год, месяц, число)	0710002	
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	2009 12 31	
		ИНН	73405555	
Вид деятельности	управление ценными бумагами	по ОКВЭД	7840303927/783501001	
Организационно-правовая форма	форма собственности	по ОКФС	67.12.2	
		по ОКФС	47 16	
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКЕИ	384	

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	14449	23626
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(1198)	(11731)
Валовая прибыль	030	13251	11895
Управленческие расходы	040	(23640)	(35751)
Прибыль (убыток) от продаж	050	(10389)	(23856)
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	4892	4282
Проценты к уплате	070	-	-
Доходы от участия в других организациях	080	4211	1477
Прочие доходы	090	268106	169530
Прочие расходы	100	(192190)	(208275)
Прибыль (убыток) до налогообложения	110	74629	(56843)
Отложенные налоговые активы	120	(7895)	12411
Отложенные налоговые обязательства	130	(5988)	1160
Текущий налог на прибыль	140	(271)	-
		-	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	150	60476	(43272)
СПРАВОЧНО.		-	-
Постоянные налоговые обязательства (активы)	161	(773)	71
Базовая прибыль (убыток) на акцию	162	-	-
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	163	-	-

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Показатель		За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
Наименование	код	прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Прибыль (убыток) от переоценки ценных бумаг	210	39663	-	-	(65349)
Прибыль (убыток) от реализации ценных бумаг	220	36457	-	26872	-
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	-	-	-	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	-	-	-	-
Отчисления в оценочные резервы	250	X	-	X	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	-	-	-	-
	270	-	-	-	-

Руководитель

В.Е. Соловьев

(подпись)

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Е. Д. Федорова

(подпись)

(расшифровка подписи)

24 Марта 2010 г.

Отчет об изменениях капитала за период с 1 января по 31 декабря 2009 года

Организация **Открытое акционерное общество
"Управляющая компания "Арсатера"**
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид деятельности **управление ценными бумагами**
 Организационно-правовая форма **ОАО** форма собственности
 Единица измерения **тыс. руб.**

Форма №1 по ОКУД	Коды
Дата (год, месяц, число)	0710003
по ОКПО	2009 12 31
ИНН	73405555
по ОКВЭД	7840303927/783501001
по ОКОПФ/ОКФС	67.12.2
по ОКЕИ	47 16
	384

I. Изменения капитала

Показатель		Уставный капитал	Акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
наименование	код						
1	2	3	4	4	5	6	7
Остаток на 31 декабря года, предшествующего предыдущему	010	123827	(20320)	15645	-	(12992)	106161
2008 год (предыдущий год)							
Остаток на 1 января предыдущего года	040	123827	(20320)	15645	-	(12992)	106161
Чистая прибыль	060	X	X	X	X	(43272)	(43272)
Увеличение величины капитала за счет:							
реализации акций с баланса	111	-	20320	-	-	-	20320
Уменьшение величины капитала за счет:							
выкупа акций на баланс	141	-	-	-	-	-	-
Остаток на 31 декабря предыдущего года	150	123827	-	15645	-	(56263)	83209
2009 год (отчетный год)							
Остаток на 1 января отчетного года	180	123827	-	15645	-	(59104)	80369
Чистая прибыль	200	X	X	X	X	60476	60476
Увеличение величины капитала за счет:							
выкупа акций на баланс	270	-	(3)	-	-	-	(3)
Остаток на 31 декабря отчетного года	290	123827	(3)	15645	-	1372	140842

СПРАВКИ

Показатель		Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
1) Чистые активы	380	80369	140842

Руководитель

В.Е. Соловьев

(подпись)

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Е.Д. Федорова

(подпись)

(расшифровка подписи)

24 Марта 2010 г.

Отчет о движении денежных средств за период с 1 января по 31 декабря 2009 года

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

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности **управление ценными бумагами**

Организационно-правовая форма форма собственности

ОАО

Единица измерения **тыс. руб.**

Форма №1 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ/ОКФС

по ОКЕИ

Коды
0710004
2009 12 31
73405555
7840303927/783501001
67.12.2
47 16
384

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года	010	131	139
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Вознаграждение за услуги по доверительному управлению	030	16711	30898
Денежные средства, направленные:	120	(27802)	(49947)
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	(8862)	(19698)
на оплату труда	160	(13121)	(20523)
на расчеты по налогам и сборам	180	(5819)	(9727)
Чистые денежные средства от текущей деятельности	200	(11091)	(19049)
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	220	191131	96094
Полученные дивиденды	230	4211	1477
Полученные проценты	240	902	4905
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	(163)	(2048)
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	300	(185029)	(140062)
Выкуп собственных акций	320	(3)	-
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	340	11049	(39633)
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Выручка от продажи собственных акций	410	-	58673
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	430	-	58673
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	440	(42)	(8)
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	450	89	131

Руководитель

В.Е. Соловьев

(подпись)

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Е.Д. Федорова

(подпись)

(расшифровка подписи)

24 Марта 2010 г.

Приложение к бухгалтерскому балансу за период с 1 января по 31 декабря 2009 года

Организация	Открытое акционерное общество "Управляющая компания "АрсАгера"	Форма №1 по ОКУД	Коды	
		Дата (год, месяц, число)	0710005	
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	2009 12 31	
		ИНН	73405555	
Вид деятельности	управление ценными бумагами	по ОКВЭД	7840303927/783501001	
Организационно-правовая форма	ОАО	по ОКФС	67.12.2	
		по ОКФС	47 16	
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКЕИ	384	

Нематериальные активы

Показатель		Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Объекты интеллектуальной собственности (исключительные права на результаты интеллектуальной собственности)	010	177	1096	(123)	1151
в том числе:					
у правообладателя на программы ЭВМ, базы данных	012	123	1096	(123)	1096
у владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров	014	54	-	-	54

Показатель		На начало отчетного года	На конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
Амортизация нематериальных активов – всего	050	96	103
в том числе:			
на программное обеспечение	051	82	82
на товарные знаки	052	14	21
	053	-	-

Основные средства

Показатель		Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Машины и оборудование	080	1532	54	-	1586
Другие виды основных средств	110	724	-	-	724
Итого	130	2256	54	-	2310

Показатель		На начало отчетного года	На конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
Амортизация основных средств – всего	140	1390	1831
в том числе:			
машин, оборудования, транспортных средств	142	1186	1456
других	143	204	374
Получено объектов основных средств в аренду – всего	160	110	110
в том числе:			
автомобиль «Волга»	161	110	110

Финансовые вложения

Показатель		Долгосрочные		Краткосрочные	
наименование	код	на начало отчетного года	на конец отчетного периода	на начало отчетного года	на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Ценные бумаги других организаций – всего	520	-	-	58126	115684
в том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	521	-	-	9811	934
Итого	540	-	-	58126	115684
Из общей суммы финансовые вложения, имеющие текущую рыночную стоимость:					
Ценные бумаги других организаций – всего	560	-	-	45733	107428
в том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	561	-	-	9811	408
Итого	570	-	-	45733	107428
СПРАВОЧНО.				За отчетный год	За предыдущий год
По финансовым вложениям, имеющим текущую рыночную стоимость, изменение стоимости в результате корректировки оценки	580	-	-	39663	(65349)
Процентный (купонный) доход	590	-	-	3715	4282

Расходы по обычным видам деятельности (по элементам затрат)

Показатель		За отчетный год	За предыдущий год
наименование	код		
1	2	3	4
Материальные затраты	710	110	368
Затраты на оплату труда	720	13763	25608
ЕСН	730	2600	3704
Амортизация	740	539	496
Прочие затраты	750	7825	17306
Итого по элементам затрат	760	24838	47482
Изменение остатков (прирост [+], уменьшение [-]): расходов будущих периодов	766	(35)	44

Руководитель
В.Е. Соловьев
Главный бухгалтер
Е.Д.Федорова

(подпись)

(расшифровка подписи)

(подпись)

(расшифровка подписи)

24 Марта 2010 г.

Пояснительная записка к бухгалтерской отчетности за 2009 год

Открытое акционерное общество «Управляющая компания «Арсатера» (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 № 21-000-1-00212 от 05.04.2005 года на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами;
- лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 078-10982-001000 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 «Арсатера» согласно Протоколу Заседания Совета Директоров № 91 от 02.02.2010 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».

Численность персонала Общества незначительно менялась в течение года и составила на 31 декабря 2009 года 28 человек. В течение отчетного года вносились изменения в штатное расписание Общества.

Бухгалтерская отчетность Общества за 2009 год сформирована, исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и формирования отчетности. Сравнительные данные за прошлый год, приведенные в отчетности, охватывают период с 01 января по 31 декабря 2008 года.

Расшифровка показателей Бухгалтерского баланса

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 июле 2009 года на основании договоров купли-продажи ценных бумаг была произведена перерегистрация в реестре акционеров 2 500 привилегированных акций ОАО «УК «Арсатера» с лицевых счетов сотрудников на собственный счет компании. 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.

Выплаты денежных средств аффилированным лицам в 2009 году производились только в рамках трудовых отношений.

Акции ОАО «УК «Арсатера» допущены к торгам ЗАО «ФБ ММВБ». Рыночная капитализация по состоянию на 31.12.2009 составила 370 584 775 рублей. Общее количество лиц, зарегистрированных в реестре акционеров Эмитента на 31.12.2009г. – 74 лица. 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 30.04.2009г. составляло 827 акционеров.

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.

В результате переговоров с Арендодателем в конце 2008 года удалось снизить арендную плату на 2009 год путем фиксации стоимости одного квадратного метра. Размер арендной платы за отчетный год составил 5 150 460 рублей. Однако арендуемые помещения не нашли отражения на забалансовом счете Общества в связи с невозможностью выделить Арендодателем балансовую стоимость офисных помещений, занимаемых Обществом, из общей балансовой стоимости бизнес-центра.

В течение отчетного года Обществом были приобретены основные средства: оргтехника и офисная мебель на сумму 53 870 рублей. В отчетности основные средства отражены по стоимости приобретения за вычетом начисленной линейным способом амортизации. Имущество первоначальной стоимостью менее 20000 рублей за единицу, а также приобретенные книги, брошюры и т.п. издания, списаны на расходы по мере их использования в процессе деятельности Общества.

В связи с сокращением рекламного бюджета работу Общества в области продвижения планируется сосредоточить на активной PR-деятельности – создание плотного информационно-новостного фона в среде журналистов и СМИ, сфокусированных на финансово-экономической тематике и недвижимости. Стержнем маркетинговой активности, продвижения и продаж станет новый корпоративный информационный портал. В составе нематериальных активов Общества отражены расходы на создание этого интернет-портала в размере 1 096 142 рубля за вычетом начисленной амортизации в сумме 82 211 рублей, исчисленной исходя из срока 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.

Кроме того, в составе нематериальных активов отражены расходы по созданию и регистрации в соответствии с законодательством РФ двух товарных знаков по остаточной стоимости 33 893 рубля.

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

В составе дебиторской задолженности по статье баланса Общества «Задолженность эмитентов по уплате стоимости облигаций, купонного дохода и процентов по долговым обязательствам» отражено:

1. Задолженность эмитентов по уплате номинальной стоимости ценных бумаг в размере 14 737 000 рублей и по уплате купонного дохода, причитающегося Обществу за время нахождения в собственности ценных бумаг в размере 2 967 266 рублей. Следует отметить, что в связи с кризисной ситуацией в 2008 году некоторые российские эмитенты допустили дефолт по своим облигациям. В бухгалтерском учете отражена выручка по таким облигациям в размере номинальной стоимости по сроку погашения ценной бумаги, а дебиторская задолженность в части стоимости непогашенных в срок облигаций и купонного дохода на них в отчетном периоде составляет 17 704 266 рублей. В этой связи существуют определенные риски по погашению этой задолженности.

2. Задолженность эмитентов по уплате процентов по долговым обязательствам в размере 1 176 759 рублей. 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 также не погашены, и существует вероятность неполучения задолженности в связи с банкротством должников либо в связи с невозможностью обнаружения имущества должников.

3. Начисленные купоны по состоянию на отчетную дату в сумме 675 339 рублей.

Также в составе дебиторской задолженности учитываются обязательства эмитентов по возмещению государственных пошлин, уплаченных Обществом при подаче исков по погашению облигаций, по которым наступил дефолт, и процентов по ним, в размере 180 556 рублей. Такие обязательства отражены по статье баланса «Прочие».

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 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 в размере 115 683 995 рублей отражены на сумму 107 427 509 рублей в оценке по текущей рыночной стоимости, рассчитанной в установленном законодательством порядке организатором торговли на рынке ценных бумаг, и на 8 256 485 рублей по фактическим затратам на приобретение в связи с ее отсутствием. Разница между оценкой финансовых вложений по текущей рыночной стоимости и предыдущей оценкой в размере 39 663 404 рубля отнесена на финансовый результат в составе прочих доходов и расходов в отчете о прибылях и убытках. В доход (расход) от реализации ценных бумаг не включаются ранее начисленные (уплаченные) проценты (накопленный купонный доход). В отчете о прибылях и убытках процентный (купонный) доход, причитающийся Обществу за время нахождения в собственности ценных бумаг, отражен по статье «Проценты к получению» как разница между уплаченным при покупке и начисленным на последнюю отчетную дату и составляет по состоянию на конец 2009 года 3 714 934 рубля. Дивиденды, полученные по акциям российских эмитентов, отраженные по строке 080 формы 2 составили за отчетный год 4 210 742 рубля.

Кредиторская задолженность Общества на 31 декабря 2009 года носит текущий характер.

Расшифровка показателей Отчета о прибылях и убытках

За отчетный год Обществом было получено вознаграждение по основному виду деятельности: за услуги по индивидуальному доверительному управлению (с учетом НДС) в размере 3 520 509 рублей; по управлению паевыми инвестиционными фондами в размере 13 529 229 рублей. Расходы, непосредственно связанные с основной деятельностью по оказанию услуг по управлению ценными бумагами, в том числе расходы на привлечение клиентов, составили 1 197 812 рублей. В числе общехозяйственных расходов в размере 23 640 255 рублей существенную долю составили расходы на оплату труда и выплату премий 13 762 841 рубль, расходы на аренду офисных помещений 5 150 460 рублей, начисленные налоги 2 615 188 рублей, оплата услуг связи и Интернет 314 860 рублей.

В составе прочих доходов по строке 090 отчета о прибылях и убытках Общества отражена выручка от реализации финансовых вложений в размере 203 775 461 рубль. Стоимость приобретения ценных бумаг, а также расходы, связанные с приобретением и продажей ценных бумаг, за текущий год составили 167 318 598 рублей и отражены по строке 100. Таким образом, прибыль от реализации ценных бумаг равна 36 456 862 рубля.

В целом, по результатам деятельности Общества за 2009 год получена прибыль в размере 60 476 024 рубля. Основным фактором, повлиявшим на финансовый результат, явилось значительное увеличение стоимости портфеля ценных бумаг, принадлежащих Обществу, вследствие высокого качества управления собственным портфелем и портфелями клиентов. Следует отметить также, что на увеличение размера чистой прибыли повлиял рост стоимости чистых активов инвестиционных фондов, находящихся в доверительном управлении компании, и увеличение объема средств, переданных в эти фонды, а также существенное снижение затрат – расходов на рекламу, снижение фонда оплаты труда, затрат на аренду и текущих операционных расходов.

На сумму прибыли по бухгалтерскому учету в отчетности отражен условный расход в размере 14 655 053 рубля. Постоянные налоговые активы составили 772 572 рубля. В то же время на сумму налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в отчетном году в размере 4 008 777 рублей уменьшены ранее образованные отложенные активы в связи с убытком прошлых лет и изменением ставки налога на прибыль. С учетом этого за 2009 год начислен налог на прибыль в размере 270 812 рублей.

На разницу между стоимостью финансовых вложений по бухгалтерскому и налоговому учету на конец отчетного года образованы отложенные налоговые активы в размере 2 705 566 рублей и отложенные налоговые обязательства 3 100 317 рублей в разрезе по эмитентам и категориям ценных бумаг. Эти отложенные активы и обязательства повлияют на размер налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующих за отчетным периодах при реализации финансовых вложений.

Также необходимо отметить, что в связи с уменьшением с 2009 года ставки налога на прибыль с 24% на 20% образованные отложенные налоговые активы и обязательства на начало отчетного периода были уменьшены на 2 840 464 рубля, что повлекло за собой увеличение непокрытого убытка на эту сумму. Поэтому на данную величину

показатель в отчете об изменениях капитала по строке 150 «Остаток на 31 декабря предыдущего года» не соответствует показателю в строке 180 «Остаток на 1 января отчетного года»; в свою очередь итоговые показатели на конец отчетного периода бухгалтерского баланса за 2008 год не соответствуют итоговым показателям на начало отчетного периода бухгалтерского баланса за 2009 год.

Кризисная ситуация, сложившаяся во втором полугодии 2008 года и в первом квартале 2009 года на мировых финансовых рынках и в России, существенно затрудняет выполнение планов Общества по привлечению капитала в фонды недвижимости, фонды ценных бумаг и индивидуальное доверительное управление. Однако сокращение на 2009 год бюджета более чем на 47% и эффективное и качественное управление активами компании позволили выйти из кризиса с минимальными потерями и фиксацией высоких положительных финансовых результатов.

На 2010 год утвержденный Советом директоров бюджет компании предусматривает незначительное увеличение расходов на рекламу и фонд оплаты труда посредством бонусов. При этом бонусы выплачиваются в соответствии с утвержденным бизнес планом только при условии получения компанией дохода. Остальные статьи расходов остались практически неизменными.

В части увеличения поступлений Общество предпринимает следующие действия:

- Жесткое отстаивание своих интересов при взаимодействии с эмитентами, допустившими дефолт по облигациям. Общество ведет судебные дела с эмитентами и их поручителями, предпринимает обеспечительные меры – в частности, арест денежных средств должников.
- Общество активно отслеживает рыночную ситуацию и появляющиеся возможности для того, чтобы сформировать портфель акций, обладающих максимальной потенциальной доходностью. Обществом принято решение направлять средства, получаемые от погашения облигаций, на приобретение акций.
- Обществом планируются активные действия, направленные на привлечение капитала в продукты – фонды недвижимости и ценных бумаг, а также продолжится работа по привлечению институциональных инвесторов. В рамках нового информационного портала Общества продолжится процесс внедрения удобного сервиса по обслуживанию клиентов и партнеров компании (возможность заполнения всей необходимой документации).

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 60 миллионов рублей. По состоянию на конец 2009 года размер собственных средств составил 113 478 685 рублей.

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

Общество планирует активные действия, направленные на привлечение капитала в продукты – фонды недвижимости и ценных бумаг. Недвижимость традиционно рассматривается как один из самых привлекательных объектов для вложения денег. В конце 2009 года Обществом были приведены в соответствие новым требованиям законодательства правила фондов недвижимости, что обеспечивает возможность их дальнейшего функционирования.

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 отчетного года можно с уверенностью сказать, что Общество успешно разрешило свои проблемы, вызванные кризисной ситуацией, сложившейся в экономике в 2008–2009 г.г. Обществом покрыты убытки прошлых лет. В сложной экономической обстановке удалось сохранить команду профессионалов и обеспечить тем самым эффективность деятельности компании. Анализ финансовых показателей ОАО «УК «Арсатера» позволяет сделать вывод о наличии у Общества высокого потенциала для дальнейшего развития.

Председатель Правления

В.Е.Соловьев

Главный бухгалтер

Е.Д. Федорова