



УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

АРСАГЕРА

2013

2012

2011

2010

2009

2008

2007

2006

2005

2004

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ

Содержание

Часть I. Общая информация об Обществе	2
Справка об Обществе	2
История, миссия и принципы деятельности Общества	3
Российский фондовый рынок	4
Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2013 году	6
Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом	11
Показатели деятельности Общества по итогам 2013 года	14
Перспективы развития Общества	16
Защита прав и интересов акционеров. Основные виды рисков, связанных с деятельностью Общества. Меры по ограничению рисков	18
Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам	22
Организационная структура и штатное расписание	23
Социальная и экономическая значимость бизнеса	25
Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление	27
Состав Совета директоров и Правления	27
Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям	30
Сводные финансовые показатели на 31.12.2013 года	44
Приложение 1. Заключение независимого аудитора Общества	
Приложение 2. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2013 года	
Приложение 3. Отчет о финансовых результатах за период с 1 января по 31 декабря 2013 года	
Приложение 4. Отчет об изменениях капитала за период с 1 января по 31 декабря 2013 года	
Приложение 5. Отчет о движении денежных средств за период с 1 января по 31 декабря 2013 года	
Приложение 6. Пояснительная записка к бухгалтерской отчетности за 2013 год	

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 2013 года составляет 110 061 740 рублей.

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

Лицензии ФСФР России:

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

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

Направления деятельности:

- Управление паевыми инвестиционными фондами ценных бумаг. ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0363-75409054 от 01.06.2005 г., ОПИФ смешанных инвестиций «Арсагера – фонд смешанных инвестиций» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0364-75409132 от 01.06.2005 г., ИПИФ акций «Арсагера – акции 6.4» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0439-75408664 от 13.12.2005 г.
- Инвестиции в недвижимость. УК «Арсагера» предоставляет возможность инвестирования средств в недвижимость через закрытые паевые инвестиционные фонды недвижимости. ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0402-75409534 от 13.09.2005 г., ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилые дома» – правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России № 0852-75409273 от 14.06.2007 г.
- 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 ценных бумаг, обладающих наибольшей потенциальной доходностью и разрешенных инвестиционной декларацией клиента.

Руководство Общества

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

История, миссия и принципы деятельности Общества

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

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

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

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

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

Миссия компании - Забота о Будущем:

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

Принципы деятельности:

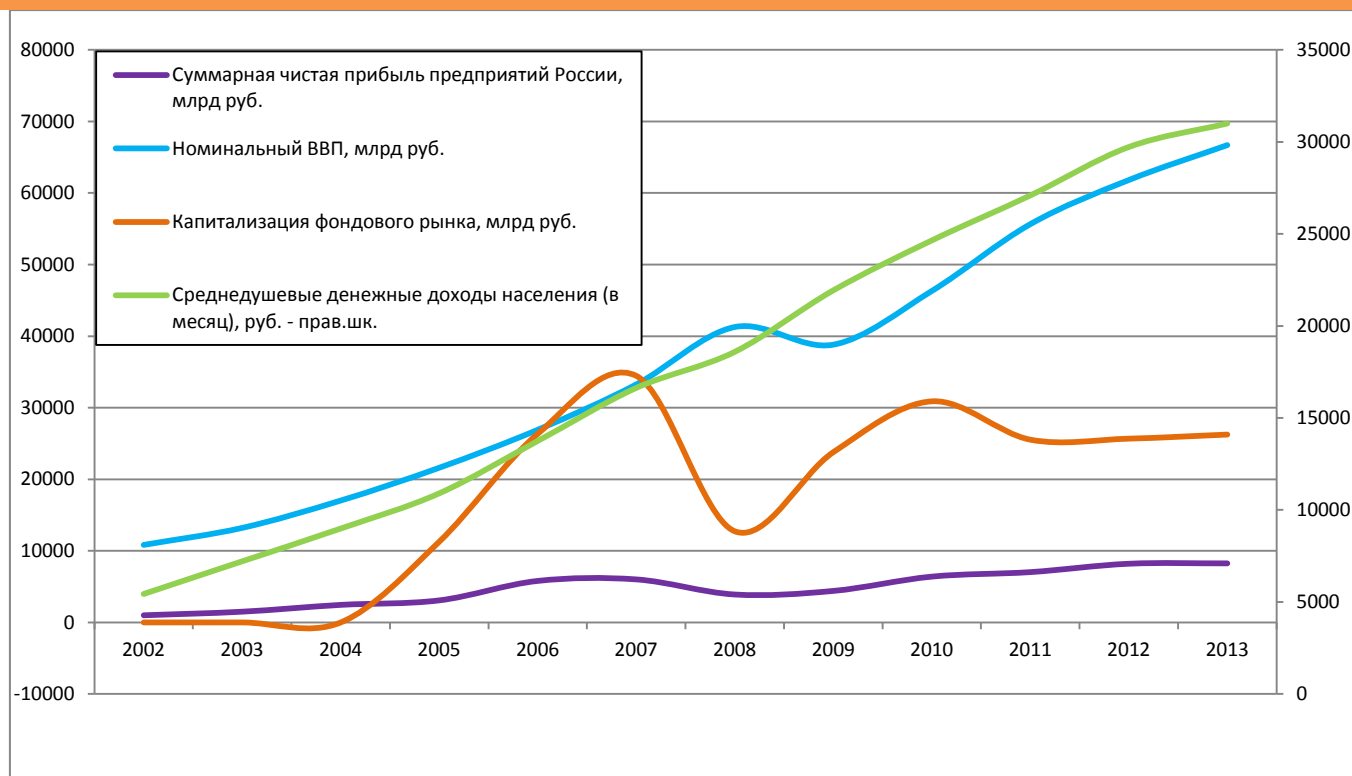
- честность и добросовестность по отношению к своим клиентам, акционерам, партнёрам, сотрудникам и государству;
- прозрачность - построение бизнеса на основе обратных связей, обеспечивающих развитие компании и эффективный контроль;
- законность;
- рационализм и здравомыслие - инвестиционный подход компании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

Российский фондовый рынок

В последние годы компании, акции которых обращаются на рынке, демонстрировали положительную динамику роста прибыли и тем самым генерировали дополнительную стоимость для акционеров. Причём темпы роста прибыли отечественных компаний гораздо больше аналогичного показателя компаний в странах с развитой экономикой.

Более высокие темпы роста капитализации российского фондового рынка в период с 2004 по середину 2008 года объясняются существенным отставанием капитализации рынка от фундаментальных факторов развития экономики в предыдущие годы и недооцененностью российских активов в целом.

Основные макроэкономические показатели



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

После роста капитализации российского фондового рынка, который мы наблюдали с момента достижения им дна в конце 2008 года, рынок по-прежнему остаётся сильно недооценённым. Фактически капитализация российского фондового рынка с конца 2009 года находится примерно на одном уровне, при этом суммарная чистая прибыль предприятий России за этот срок выросла почти в 1,9 раза, а ВВП России вырос в 1,7 раза. На конец 2013 года коэффициент P/E для российского фондового рынка равнялся всего 4,6. Это является одним из самых низких значений по сравнению с другими странами (17-23 для США и Западной Европы, 9-10 для стран с развивающейся экономикой), что говорит об очень низкой стоимости российских компаний и высоком потенциале роста фондового рынка.

Уровень монетизации российской экономики (M2/ВВП) остаётся крайне низким. По итогам 2007 этот показатель составлял 40%, в конце 2008 только 32,5%, а по итогам 2013 года монетизация экономики составила 43,7%. В то же время значение этого показателя в развитых экономиках колеблется в диапазоне 80-100%, а у растущей экономики Китая – около 160%. Фактически в этих условиях российской экономике едва хватает денежной массы для ведения текущей деятельности, не говоря уже о справедливой оценке стоимости активов и инвестициях в основной капитал.

Согласно опросам международных инвесторов, российский фондовый рынок по-прежнему воспринимается инвесторами как один из наиболее недооценённых рынков в мире. Это позволяет надеяться на то, что при изменении оценки рисков инвестиций на российский рынок может прийти большой объем вложений.

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

Иностранные инвестиции, млн USD



Источники: Росстат, оценки УК «Арсатера»

Мы ожидаем, что в ближайшие годы основными драйверами роста российского фондового рынка станут: рост прибылей корпораций на уровне 7-8% (в 2013 году консолидированная прибыль российских компаний практически не изменилась по отношению к 2012 году), ВВП (ускорение темпов роста с 1,7% в 2013 году до 3% в 2016) и инвестиций в экономику страны, рост доходов населения и изменение структуры расходов (сокращение доли потребления).

Снижение доходностей банковских депозитов может привести к увеличению интереса населения к вложениям в ценные бумаги и недвижимость. Дополнительным фактором усиливающим эту тенденцию может стать решение о выплате 25% чистой прибыли в виде дивидендов для компаний с государственным участием, а также ориентация на повышение капитализации и рентабельности собственного капитала, как основных критериев оценки эффективности деятельности крупных компаний с государственным участием.

Выводы:

- российский фондовый рынок по-прежнему является одним из наиболее интересных и недооцененных рынков в мире;
- основными драйверами роста российского фондового рынка в ближайшие годы станут: ориентация на капитализацию и меры по улучшению корпоративного управления в акционерных обществах с государственным участием, а также рост прибылей корпораций;
- снижение доходностей банковских депозитов может привести к увеличению интереса населения к вложениям в ценные бумаги;
- расчетный уровень индекса ММВБ на конец 2014 года – 2 606. Для целей бизнес-плана на 2014-2016 годы (составления прогноза) мы использовали уровень 1880.

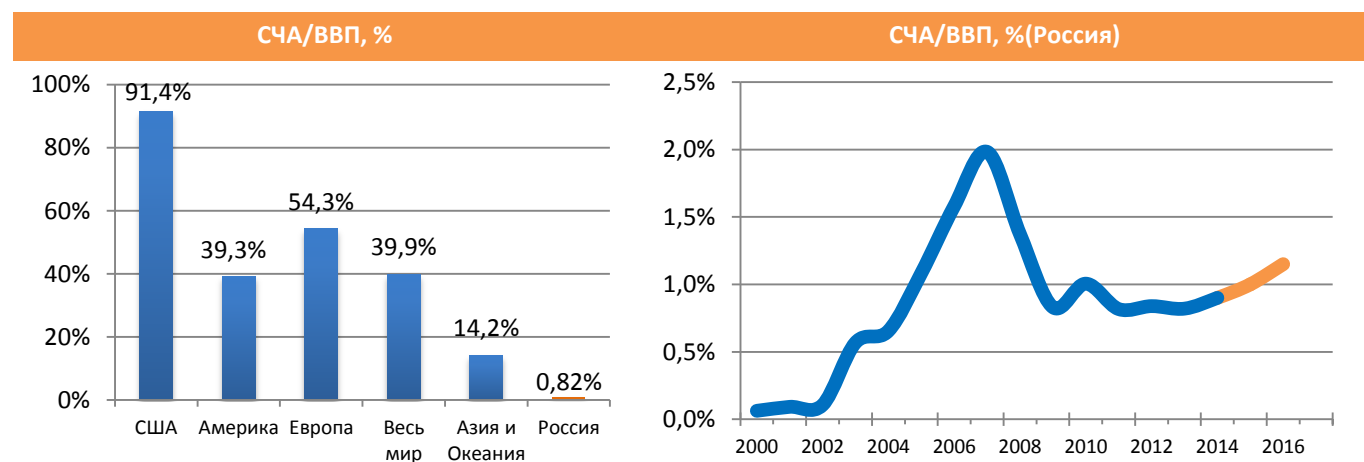
Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2013 году

Мировые тенденции

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

За 2008 год произошло снижение СЧА российских фондов на 24%. С 2009 года происходило восстановление СЧА, и в 2013 году этот показатель впервые достиг уровня 2007 года, превзойдя его на 8,7% по итогам 4 квартала.

В 2011 году в России приток средств пайщиков в фонды облигаций (+3,8 млрд руб.) на 31% превысил изъятие средств из фондов акций и смешанных инвестиций (-2,9 млрд руб.). В 2012 году объем инвестиций в фонды облигаций (+10 млрд руб.) оказался недостаточным для перекрытия оттока из фондов акций (-17,2 млрд руб.). В 2013 году тенденция не претерпела значительных изменений: вложения в фонды облигаций (+26 млрд руб.) компенсировали отток средств из фондов акций (-4,4 млрд руб.) и смешанных инвестиций (-6,9 млрд руб.). Совокупный приток в розничные фонды по итогам 2013 года составил +14,9 млрд руб. СЧА всех фондов составила 0,82% от ВВП РФ.



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

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

По итогам 2013 года совокупные активы под управлением взаимных фондов в США в 1,5 раза превышают объем депозитов населения в банках страны (по данным Federal Deposit Insurance Corporation и ICI).

В России же совокупные активы ПИФов составляют лишь 3,12% (снижение на 0,78 процентных пункта к 2012 году) от банковских депозитов.

Снижение этого показателя произошло несмотря на общий рост стоимости активов фондов. Это объясняется более быстрым ростом объема банковских депозитов. На 31 декабря 2013 года объем депозитов физических лиц составлял 16 957 млрд руб., а совокупные активы ПИФов составляли 584 млрд руб., в том числе открытые и интервальные – 120 млрд руб.

СЧА фондов (млрд \$)

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

Источнику: Investment Company Institute, НЛУ

Потенциал роста индустрии коллективных инвестиций зависит от того, будет ли происходить рост доли сбережений, направляемых на фондовый рынок, а не на банковские депозиты. В 2013 году индустрия коллективных инвестиций превзошла докризисные показатели 2007 года на 8,7%. Однако, это увеличение произошло за счёт пенсионных резервов и накоплений, закрытых фондов и фондов облигаций, на фоне продолжающегося оттока средств из открытых и интервальных фондов акций и смешанных инвестиций.

В прогнозе компании на 2013 год предполагалось, что:

- капитализация фондового рынка в России составит +30% к 2012. С учётом скорректированных данных она должна была измениться с 25 676 млрд руб. до 32 527 млрд руб.;
- объем средств под управлением российских управляющих компаний (УК) составит 3 000 млрд руб. (вложения в ценные бумаги);
- доля средств под управлением УК (ценные бумаги) в капитализации российского фондового рынка составит 9,2%.

По факту на конец 2013 года:

- капитализация фондового рынка в России составила 26 247 млрд руб.;
- объем средств под управлением российских УК (ценные бумаги) составил около 2 704 млрд руб.;
- доля средств под управлением всех УК (ценные бумаги) в капитализации российского фондового рынка составила 10,3%.

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

Изменение количества паевых фондов в России в период с 2007 по 2013 годы

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Открытые	455	450	415	413	439	436	440
Интервальные	95	94	86	77	72	62	55
Закрытые	397	476	750	895	910	966	976
ВСЕГО:	947	1 020	1 251	1 385	1 421	1 464	1471

Из таблицы видно, что возросло количество открытых и закрытых фондов. Сократилось количество интервальных фондов.

Более детально изменения в структуре отрасли представлены в следующей таблице:

Тип фонда	СЧА на 31.12.2012	СЧА на 31.12.2013	Изменение	Изменение, руб.
Акция	75 846 537 630	81 943 433 529	8,04%	6 096 895 899
открытые	37 923 825 277	37 194 931 943	-1,92%	-728 893 334
интервальные	5 683 485 734	3 109 027 518	-45,30%	-2 574 458 216
закрытые	32 239 226 619	41 639 474 068	29,16%	9 400 247 449
Облигаций	30 840 451 817	60 732 259 695	96,92%	29 891 807 878
открытые	30 815 977 112	60 707 874 298	97,00%	29 891 897 186
интервальные	0	0,00	0,00%	0
закрытые	24 474 705	24 385 397	-0,36%	-89 307
Смешанных инвестиций	89 294 042 209	79 362 645 518	-11,12%	-9 931 396 691
открытые	9 884 321 853	7 819 193 400	-20,89%	-2 065 128 453
интервальные	7 666 229 562	3 552 613 104	-53,66%	-4 113 616 458
закрытые	71 743 490 794	67 990 839 014	-5,23%	-3 752 651 780
Индексные	4 547 325 703	2 864 215 834	-37,01%	-1 683 109 869
Денежного рынка	1 337 228 273	1 855 665 410	38,77%	518 437 137
Фондов	2 709 883 120	2 755 780 473	1,69%	45 897 353
открытые	2 617 165 130	2 749 848 085	5,07%	132 682 955

интервальные	92 717 990	5 932 388	-93,60%	-86 785 602
Товарного рынка	1 283 244 379	838 686 464	-34,64%	-444 557 916
Недвижимости	161 651 121 787	166 358 045 434	2,91%	4 706 923 647
Ипотечные	1 872 498 213	1 879 754 521	0,39%	7 256 309
Рентные	162 873 565 719	185 688 244 219	14,01%	22 814 678 500
Художественных ценностей	248 468 429	245 589 357	-1,16%	-2 879 072
ИТОГО:	532 504 367 279	584 524 320 454	9,77%	52 019 953 175

Источник: НЛУ

В 2013 году наблюдался незначительный рост рынка ценных бумаг (+1,99% по индексу ММВБ). Основной прирост СЧА (+9,77% или + 52 млрд руб.) произошёл за счёт фондов облигаций (+97% или +29 млрд руб.) и рентных фондов (+14% или +23 млрд руб.) на фоне значительного оттока из фондов смешанных инвестиций, составившего 11% или -10 млрд руб.

Объем «чистого привлечения» в паевых фондах, руб.

	2012	2013
Открытые	-1 693 881 876	18 511 506 510
Интервальные	-3 932 569 508	-5 302 384 977
Закрытые	-6 795 558 171	590 527 905
ВСЕГО:	-12 422 009 555	13 799 649 438

Источник: НЛУ

Сравнение динамики компании и отрасли

	Объем средств на 31.12.2012, млн руб.	Объем средств на 31.12.2013, млн руб.	Темп изменения, %
Объем розничных фондов ¹	101 872	120 674	18,46
Объем фондов ценных бумаг УК «Арсатера»	286	312	9,09
Объем всех фондов	532 504	584 524	9,77
Объем фондов УК «Арсатера» без учета ИДУ	808	864	6,93
Объем фондов УК «Арсатера» и ИДУ ²	981	1038	5,81

Источники: НЛУ, УК «Арсатера»

Из вышеприведенной таблицы видно, что динамика компании в части розничных фондов была ниже среднего (столь высокий темп был обеспечен за счет фондов облигаций при этом преимущественно за счет «Доверительной инвестиционной компании»). Из приведенной ниже таблицы видно, какие места занимает компания по доле рынка и по ее изменению. Голубым цветом в таблице выделены компании с совокупным объемом СЧА свыше 200 млн руб. на конец 2013 года.

№	Название УК	СЧА, млн руб. 29.12.2012	Доля рынка, % 29.12.2012	СЧА, млн руб. 31.12.2013	Доля рынка, % 31.12.2013	Изменение СЧА, %	Изменение доли рынка, %
1	Русский Стандарт	176	0.17	1 762	1.46	901.22	758.82
2	Прага Капитал	24	0.02	209	0.17	759.33	750.00
3	Эверест ЭМ	13	0.01	94	0.08	638.67	700.00

¹ Открытые и интервальные фонды

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

4	Стратегия (ЗАО)	37	0.04	129	0.11	251.88	175.00
5	Доверительная инвестиционная компания	11 242	11.03	23 855	19.77	112.19	79.24
6	Сбербанк Управление Активами	17 301	16.98	25 972	21.52	50.12	26.74
7	Райффайзен Капитал	11 661	11.44	15 024	12.45	28.84	8.83
8	Газпромбанк-Управление активами	2 552	2.5	3 196	2.65	25.27	6.00
9	ВербаКапитал	115	0.11	135	0.11	17.98	0.00
10	РФЦ-Капитал	65	0.06	74	0.06	13.34	0.00
11	ВТБ Капитал Пенсионный резерв	66	0.06	68	0.06	4.23	0.00
12	Ермак	35	0.03	31	0.03	-12.49	0.00
13	ТФБ Капитал	23	0.02	22	0.02	-3.87	0.00
14	Юнити Траст	21	0.02	20	0.02	-4.34	0.00
15	Управляющая компания	18	0.02	20	0.02	7.87	0.00
16	Республиканская Управляющая Компания	20	0.02	19	0.02	-6.94	0.00
17	РОНИН Траст	10	0.01	11	0.01	2.40	0.00
18	САН	10	0.01	10	0.01	5.35	0.00
19	УК Объединенных резервных фондов	13	0.01	8	0.01	-35.35	0.00
20	Альфа-Капитал	7 352	7.21	8 539	7.08	16.15	-1.80
21	Ингосстрах-Инвестиции	2 645	2.6	3 056	2.53	15.53	-2.69
22	РГС Управление активами	627	0.62	717	0.59	14.33	-4.84
23	Арсагера	286	0.28	312	0.26	9.08	-7.14
24	КапиталЪ	3 421	3.36	3 664	3.04	7.10	-9.52
25	Внешпроминвестиции	107	0.1	110	0.09	3.05	-10.00
26	Парма-Менеджмент	90	0.09	94	0.08	4.29	-11.11
27	Мономах	80	0.08	80	0.07	-0.35	-12.50
28	ВТБ Капитал Управление Активами	5 782	5.67	5 878	4.87	1.66	-14.11
29	Европейская Управляющая Компания	147	0.14	147	0.12	0.00	-14.29
30	Еврофинансы	74	0.07	77	0.06	4.25	-14.29
31	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	3 260	3.2	3 173	2.63	-2.66	-17.81
32	Аналитический центр	56	0.05	52	0.04	-7.78	-20.00
33	Управляющая компания УРАЛСИБ	12 035	11.81	11 229	9.31	-6.70	-21.17
34	Герфин	146	0.14	134	0.11	-8.14	-21.43
35	РЕГИОН ЭсМ	89	0.09	83	0.07	-6.78	-22.22
36	Альянс Инвестиции (Альянс РОСНО Управление Активами)	1 151	1.13	1 025	0.85	-10.91	-24.78
37	АК БАРС КАПИТАЛ	162	0.16	149	0.12	-7.80	-25.00
38	Олма-финанс	78	0.08	78	0.06	-0.08	-25.00
39	Инвест-Урал	37	0.04	40	0.03	6.13	-25.00
40	Энергия-инвест	569	0.56	510	0.42	-10.47	-25.00

41	Открытие	1 013	0.99	889	0.74	-12.28	-25.25
42	МДМ	117	0.11	97	0.08	-16.91	-27.27
43	Метрополь	174	0.17	151	0.12	-13.59	-29.41
44	Солид Менеджмент	478	0.47	396	0.33	-17.16	-29.79
45	Либра Капитал	589	0.58	485	0.4	-17.73	-31.03
46	Брокеркредитсервис	872	0.86	716	0.59	-17.93	-31.40
47	БАЛТИНВЕСТ УК	92	0.09	78	0.06	-15.64	-33.33
48	ИДжи Кэпитал Партнерс	28	0.03	26	0.02	-7.13	-33.33
49	Горизонт	26	0.03	24	0.02	-8.65	-33.33
50	Финансовые системы	33	0.03	23	0.02	-29.64	-33.33
51	Доходъ	30	0.03	20	0.02	-33.96	-33.33
52	Северо-западная УК	278	0.27	218	0.18	-21.55	-33.33
53	Джи Эйч Пи - управление активами	199	0.2	151	0.13	-24.09	-35.00
54	Универ Менеджмент	254	0.25	194	0.16	-23.62	-36.00
55	Трансфингруп	107	0.11	88	0.07	-18.25	-36.36
56	Норд-Вест Капитал	115	0.11	87	0.07	-24.68	-36.36
57	Финам Менеджмент	110	0.11	83	0.07	-24.33	-36.36
58	Промсвязь	190	0.19	147	0.12	-22.88	-36.84
59	БФА	490	0.48	366	0.3	-25.37	-37.50
60	Максвелл Капитал Менеджмент	404	0.4	285	0.24	-29.65	-40.00
61	Риком-траст	49	0.05	37	0.03	-23.52	-40.00
62	Энергокапитал	398	0.39	274	0.23	-31.17	-41.03
63	Паллада ЭМ	730	0.72	481	0.4	-34.14	-44.44
64	Интерфин Капитал	1 075	1.06	679	0.56	-36.84	-47.17
65	ОФГ ИНВЕСТ	4 462	4.38	2 662	2.21	-40.33	-49.54
66	Глобал Капитал	58	0.06	37	0.03	-36.49	-50.00
67	Меркури Кэпитал Траст	46	0.04	20	0.02	-56.20	-50.00
68	Инвестиционный стандарт	24	0.02	16	0.01	-35.64	-50.00
69	Церих	17	0.02	15	0.01	-9.14	-50.00
70	Академ-Финанс	18	0.02	14	0.01	-23.12	-50.00
71	РЕГИОН Портфельные инвестиции	24	0.02	10	0.01	-60.15	-50.00
72	Агана	387	0.38	176	0.15	-54.63	-60.53
73	Тринфико	284	0.28	119	0.1	-58.25	-64.29
74	Алемар	29	0.03	17	0.01	-42.16	-66.67
75	Унисон Траст	45	0.04	14	0.01	-69.96	-75.00
76	Норд-капитал	47	0.05	12	0.01	-75.45	-80.00
77	Атон-менеджмент	5 034	4.94	734	0.61	-85.42	-87.65
78	Лидер	985	0.97	84	0.07	-91.44	-92.78
Итого		100 908	99.02	119 725	99.23		

Источник: НЛУ

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

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

Источник: НЛУ

Изменение СЧА в разрезе инвестиционных продуктов компании

Продукт	СЧА на начало года, тыс. руб.	СЧА на конец года, тыс. руб.	Изменение на конец года, %
ОПИФА «Арсатера – фонд акций»	140 542	144 153	2.57
ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»	49 636	49 859	0.45
ИПИФА «Арсатера – акции б.4»	95 634	117 735	23.11
ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство»	475 452	508 714	7.00
ЗПИФН «Арсатера – жилые дома»	46 595	43 974	-5.63
ИДУ	173 863	173 259	-0.35

Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом

Оценка и прогноз капитализации фондового рынка и рынка услуг ДУ

	2009	2010	2011	2012	2013	2014П	2015П	2016П
Капитализация российского фондового рынка, млрд руб.	24 058	29 697	25 534	25 676	26 247	32 800	38 400	44 160
Объем средств в управлении УК, млрд руб., из них:	1 760	2 040	2 100	2 900	3 100	4 100	5 000	6 000
на фондовом рынке	1 576	1 660	1 550	2 150	2 755	3 650	4 450	5 350
на рынке недвижимости	184	380	550	750	345*	450	550	650
Доля средств на фондовом рынке под управлением УК в капитализации российского фондового рынка, %	6,6	5,6	5,9	6,3	10,5	11,2	11,6	12,1

* В 2013 году и далее учитываются только фонды недвижимости и рентные фонды для неквалифицированных инвесторов
Источник: НЛУ, оценки ОАО «УК «Арсатера»

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

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

Основные факторы увеличения объёма средств на рынке недвижимости – рост цен на недвижимость вследствие умеренного объёма предложения и неудовлетворённого спроса.

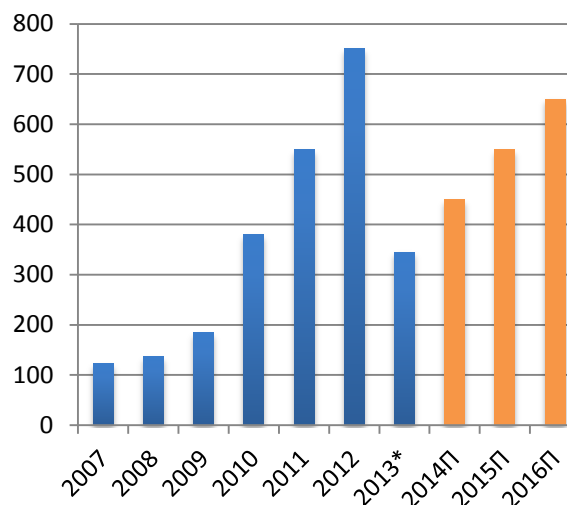
Прогноз динамики развития индустрии коллективных инвестиций

Прогноз развития рынка управления капиталом



Источники: НЛУ, прогнозы ОАО «УК «Арсатгера»

Объем средств в управлении на рынке недвижимости, млрд руб.



Источники: НЛУ, прогнозы ОАО «УК «Арсатгера»

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

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

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

	Вклады, млн руб.	Индекс ММВБ	Объем открытых и интервальных фондов, млн руб.	Доля от вкладов	Кол-во УК
31.12.1996	150 475		2	0,00%	1
31.12.1997	177 135		170	0,10%	8
31.12.1998	201 264	45	82	0,04%	10
31.12.1999	300 449	152	4 830	1,61%	12
31.12.2000	453 204	144	5 119	1,13%	19
31.12.2001	690 056	237	9 050	1,31%	25
31.12.2002	1 046 576	317	11 889	1,14%	30
31.12.2003	1 539 915	518	24 876	1,62%	45
31.12.2004	2 003 394	552	36 581	1,83%	75
31.12.2005	2 754 561	1 011	69 608	2,53%	92
31.12.2006	3 793 483	1 640	150 743	3,97%	115
31.12.2007	5 136 788	1 907	178 694	3,48%	141
31.12.2008	5 906 990	619	60 282	1,02%	143
31.12.2009	7 484 969	1 362	96 462	1,29%	131
31.12.2010	9 818 048	1 688	121 028	1,23%	117
31.12.2011	11 871 363	1 402	101 950	0,86%	114

31.12.2012	14 251 046	1 475	101 872	0,72%	112
31.12.2013	16 957 000	1 504	120 674	0,71%	98
31.12.2014 прогноз	18 650 000	1 880	155 000	0,83%	
31.12.2015 прогноз	21 000 000		200 000	0,95%	
31.12.2016 прогноз	23 000 000		270 000	1,17%	

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

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

К концу 2016 года средства под управлением управляющих компаний могут увеличиться до 6 000 млрд руб., при этом в розничных фондах будет находиться около 300 млрд руб., а в ЗПИФах недвижимости будет находиться 650 млрд руб. Все остальное будет приходиться на накопительную часть пенсии, средства НПФов и ИДУ. Таким образом, в течение ближайших трёх лет объем средств в УК увеличится примерно в 2 раза.

Прогноз изменения СЧА открытых и интервальных фондов, млн руб.



Источники: НЛУ, прогнозы ОАО «УК «Арсатгера»

Показатели деятельности Общества по итогам 2013 года

На 31 декабря 2013 года УК «Арсатера» занимает следующее положение в рейтингах:

- по СЧА закрытых фондов – 90-е место (553 млн руб.) из 162 компаний, имеющих в управлении закрытые паевые инвестиционные фонды (по данным НЛУ);
- по СЧА паевых фондов в управлении – 87-е место (864 млн руб.) из 216 управляющих компаний, имеющих в управлении паевые инвестиционные фонды (по данным НЛУ);
- по объёму нетто-притока/оттока средств в управление – 185-е место (-18,14 млн руб.) из 213 управляющих компаний, привлекавших средства в 2013 году (по данным НЛУ):
 - по объёму нетто-притока (оттока) в открытые фонды акций (ОПИФ акций «Арсатера – фонд акций», отток -19,43 млн руб.), компания заняла 35-е место среди 58 компаний, имеющих такие фонды. При этом только 4 компании имели «положительное привлечение» по итогам года. Общий отток денежных средств из данной категории фондов составил 3,50 млрд руб.;
 - по объёму нетто-притока (оттока) в открытые фонды смешанных инвестиций (ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера – фонд смешанных инвестиций», отток -5,58 млн руб.), компания заняла 36-е место среди 67 компаний, имеющих такие фонды. При этом только 8 компаний имели «положительное привлечение» по итогам года. Общий отток денежных средств из данной категории фондов составил 1,89 млрд руб.;
 - по объёму нетто-притока (оттока) в интервальные фонды акций (ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4», привлечение 5,64 млн руб.), компания заняла 1-е место среди 13 компаний, имеющих такие фонды. При этом только наш фонд имел «положительное привлечение» по итогам года. Общий «отток» средств из данной категории фондов составил 0,38 млрд руб.;

Во 2 квартале 2013 года было проведено дополнительное размещение паёв ЗПИФН «Арсатера – жилые дома» в объёме 1,33 млн руб. Дополнительных размещений паёв ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство» не планировалось и не проводилось в связи с сохраняющимся дисконтом между расчётной и рыночной стоимостью паёв, а также в связи с отсутствием интереса со стороны инвесторов к вложению в недвижимость с использованием такого финансового инструмента.

ОПИФА «Арсатера – фонд акций»: план 32,5 млн руб., приток 5,8 млн руб., отток 25,3 млн руб.

ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»: план 9,8 млн руб., приток 1,8 млн руб., отток 7,3 млн руб.

ИПИФА «Арсатера – акции 6.4»: план 22,8 млн руб., приток 10,5 млн руб., отток 4,9 млн руб.

В ИДУ приток 4,6 млн руб., отток составил 33,4 млн руб.

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

Результат и места фондов под управлением УК «Арсатера» в рейтингах по доходности среди фондов аналогичной категории (со СЧА более 10 млн руб.) по состоянию на 31.12.2013

	1 год		3 года		5 лет	
ОПИФА «Арсатера – фонд акций»	18,61%	23 место из 142	7,14%	26 место из 129	449,31%	9 место из 126
ИПИФА «Арсатера – акции 6.4»	16,88%	1 место из 13	-7,25%	3 место из 12	451,83%	1 место из 12
ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»	13,18%	4 место из 66	8,62%	9 место из 62	281,88%	1 место из 56
Открытый индексный ПИФ «Биржевая площадь – Индекс ММВБ» (УК «ВТБ капитал управление активами»)		4,02%		-7,81%		163,39%

Источник Infestfunds

По доходности среди закрытых фондов недвижимости компания заняла 45-е (ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилищное строительство» с доходностью 7%) и 143-е (ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилые дома» с доходностью минус 8,43%, следует отметить, что фонд выплатил доход в размере по 3% от стоимости пая в декабре и июне) места среди 170 закрытых фондов недвижимости за год на 31.12.2013 (НЛУ). Сравнение показателей доходности в данной категории носит в большей степени справочный характер, так как неоднородность активов, большое число экзотических фондов, расхождение рыночных котировок и расчётной стоимости пая делают затруднительным корректное сравнение.

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

В соответствии с бизнес-планом компании в 2013 году планировалось увеличить объем средств в управлении до 1 256 млн руб., в т. ч.:

ИДУ	220 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	453 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	583 млн руб.

По факту объем средств в управлении на конец года составил 1 038 млн руб., в т. ч.:

ИДУ	173 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	312 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	553 млн руб.

Бюджет, руб.	с начала года с 01.01.13 по 31.12.13	
	план	факт
Доходы	52 865 912	35 970 168
Доходы от управления собственными средствами	32 510 306	16 289 875
Комиссионные вознаграждения от управления средствами клиентов	20 355 606	19 680 392
в т.ч. ИДУ:	2 947 720	2 696 635
ОПИФы, ИПИФ:	6 510 869	6 279 229
комиссия от управления	6 510 869	6 033 367
скидки, надбавки	0	245 862
ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилищное строительство»:	9 937 480	9 764 016
комиссия от управления	9 937 480	9 764 016
скидки, надбавки	0	0
ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилые дома»:	959 537	940 413
комиссия от управления	959 537	920 507
скидки, надбавки	0	19 906
Расходы	35 957 437	30 179 057
Расходы на оплату труда	19 116 863	16 889 697
Аренда	5 289 800	5 227 838
Нематериальные расходы	567 409	430 126
Расходы на обеспечение деятельности	2 220 372	1 958 448
Налоги	4 367 538	3 57 075
Общие расходы партнерам	0	0
Расходы на продвижение	4 110 000	1 602 490
Прибыль	16 908 475	5 791 110
Налог на прибыль	3 381 695	0
Чистая прибыль	13 526 780	5 791 110

Разница в размере расходов и оценки активов по данным бухгалтерского и управленческого учета		-51 170
Прибыль по данным бухгалтерского учета за минусом налога на прибыль	13 526 780	5 842 280

По итогам года получена прибыль, несмотря на слабую положительную динамику фондового рынка. Основное отклонение связано с результатами управления собственными средствами. План по комиссионному вознаграждению выполнен на 97%. При этом стоит отметить, что расходы компании были сокращены.

Перспективы развития Общества

2014 год	2015 год	2016 год
Ценнобумажные продукты		
Обеспечить высокое качество управления и результат лучше индекса, войти в 20-ку лучших фондов. Продолжить масштабную информационно-рекламную кампанию для повышения узнаваемости бренда УК «Арсатера», как компании, занимающейся управлением на рынке ценных бумаг и имеющей чёткую инвестиционную философию. Осуществлять активное взаимодействие с текущей агентской сетью. Продолжить программу лояльности, нацеленную на стимулирование долгосрочных и регулярных инвестиций, причём напрямую через компанию. Направить усилия на повышение качества работы фронт-офиса и развитие дистанционных технологий обслуживания клиентов. Объем привлечения в ценнобумажные продукты в 2014 году – 33,5 млн руб.	Сохранить высокое качество управления на уровне 20-ки лучших фондов, привлечь в ценнобумажные продукты Компании 105 млн руб.	Привлечь в ценнобумажные продукты Компании 230 млн руб.
Фонды недвижимости		
При управлении активами фонда «Арсатера – жилищное строительство» будет осуществляться приёмка квартир и оформление прав собственности с последующим выставлением на продажу. Средства, полученные от продажи, будут направляться в депозиты. Ожидается, что к концу 2014 года в результате продажи 30-40% от СЧА будет находиться в депозитах. При этом продолжится активное распространение информации о работе фонда и его инвестиционных возможностях. Также продолжится перепрофилирование фонда «Арсатера – жилые дома». Данный фонд будет использовать ту же модель, что и фонд «Арсатера – жилищное строительство». К преимуществам данного фонда относится промежуточная выплата дохода и срок деятельности до 31.12.2020 года.	В рамках фонда «Арсатера – жилищное строительство» будет осуществляться окончательная продажа квартир. Вырученные средства (в силу небольших сроков до окончания фонда) будут размещаться на депозитах.	Планируется погашение паёв фонда «Арсатера – жилищное строительство». В последующем пайщики, заинтересованные в этом продукте, смогут реинвестировать свои средства в фонд «Арсатера – жилые дома» (как путем участия в дополнительной эмиссии паёв этого фонда, так и посредством приобретения паёв на вторичном рынке на Московской Бирже).
Собственные акции		
Капитализация Компании на уровне – 100-150 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 1,2 руб. Среднедневной оборот – 0,2-0,5 млн руб.	Планируется переход на международные стандарты финансовой отчётности. Капитализация Компании на уровне – 150-250 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 1,8-2,0 руб. Среднедневной оборот – 0,4-0,7 млн руб.	Капитализация Компании на уровне – 250-300 млн руб. Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 2,0-2,5 руб. Среднедневной оборот – 0,5-1 млн руб.

Прогноз привлечения активов в управление ОАО «УК «Арсагера»

	Количество приобретений		Средний размер приобретения, тыс. руб.
	В месяц	За год	
2010 год	70	842	87
2011 год	177	2 120	39
2012 год	118	1 416	24
2013 год	81	972	10
2014 год (план)	50-100	600-1200	30-35

	Планируемый объем средств в ДУ, млн руб.		
	на 31.12.2014	на 31.12.2015	на 31.12.2016
Объем средств под управлением на фондовом рынке	633	901	1 369
Объем средств под управлением на рынке недвижимости	583	606	245

Прогноз сводных финансовых показателей

	на 31.12.2014	на 31.12.2015	на 31.12.2016
Доля УК «Арсагера» в общем объеме средств, находящихся в управлении на фондовом рынке	0,017%	0,020%	0,026%
Доля УК «Арсагера» в общем объеме средств, находящихся в управлении на рынке недвижимости	0,129%	0,110%	0,038%
Размер акционерного капитала, руб.	133 235 490	156 907 196	189 587 710
Объем чистой прибыли, руб.	20 622 083	23 671 706	32 680 514
Рентабельность собственного капитала	18,31%	17,77%	20,83%

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).

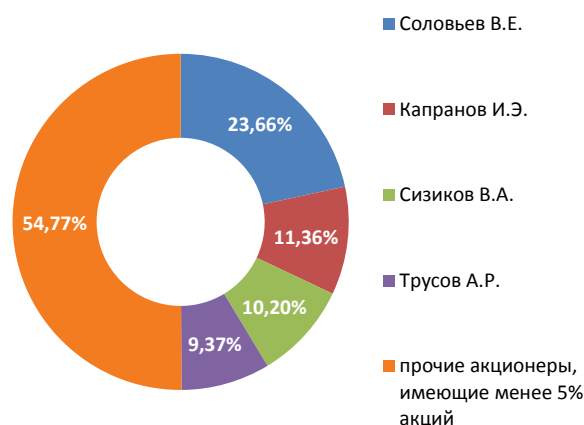
Распределение привилегированных акций

Владельцами привилегированных акций ОАО «УК «Арсатера» в течение 2013 года являлись следующие лица:

Владелец	Кол-во акций
Соловьев В.Е.	5 000
Чистилин Е.А.	2 500
Астапов А.Ю.	2 500

Информация о вторичном рынке обыкновенных акций	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ARSA
Годовой максимум, руб.	1,47
Годовой минимум, руб.	0,50
Оборот за год, млн руб.	32,04
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	127
Оборот за год, млн шт.	32,32
Среднедневной объем торгов, тыс. шт.	129
Количество сделок за год, шт.	10 077
Среднедневное количество сделок, шт.	40
Размер free-float, %	33,48
Цена акции на начало года, руб.	1,14
Цена акции на конец года, руб.	0,75
Средневзвешенная цена за год, руб.	0,99

Акционеры, владеющие пятью и более процентами уставного капитала общества на 31.12.2013 г.



Источник: ОАО «УК «Арсатера»

Защита прав и интересов акционеров. Основные виды рисков, связанных с деятельностью Общества. Меры по ограничению рисков

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

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

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

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

Риски корпоративного управления в компании – риски, возникающие в ходе взаимоотношений менеджмента и собственников компании (риск недобросовестного или неквалифицированного поведения менеджмента, риск превышения расходов над доходами, связанный с функционированием компании, риски недружественных внешних воздействий и т. п.).

Организация риск-менеджмента в компании отражена на схеме:



Внешние риски

Управление инвестиционными рисками

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

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

- в случае управления индивидуальным портфелем ИД устанавливается и утверждается клиентом;
- в случае управления собственными средствами компании ИД устанавливается и утверждается Советом директоров;
- в случае управления паевым инвестиционным фондом ИД устанавливается компанией, согласие с выбранной мерой риска подтверждается Пайщиком путем оформления заявки на приобретение паев и ознакомления с правилами доверительного управления фондом.

Внутренние риски

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

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



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

Управление рисками корпоративного управления в компании

Ориентация компании на создание акционерной стоимости – это экономический базис, защищающий интересы акционеров вне зависимости от количества принадлежащих им акций.

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

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

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

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

Вид риска	На кого влияет	Способы ограничения	
		Общие	Специфические для данного вида риска
Риск нерационального поведения акционеров	Менеджмент (лишение дохода, работы, репутации). Клиенты (изменение качества управления, злоупотребление и т.п.)	Идеология компании ориентирована на создание стоимости. Наличие критериев и системы оценки эффективности работы менеджмента	Четкое распределение функций органов управления
Риск недобросовестного поведения менеджмента в промежутке между отчетными датами	Акционеры (снижение стоимости). Клиенты (злоупотребление имуществом, переданным в управление)	Регулярный мониторинг результатов управления, наличие системы мотивации менеджмента. Продуманная система внутренних юридических документов	Эффективная работа Совета директоров, который формирует Правление (команду менеджеров)
Риск недостаточной рыночной ликвидности акций компании	Акционеры		Организация биржевого обращения
Риск превышения расходов, связанных с деятельностью компании, над доходами – «проедание» акционерного капитала	Акционеры Клиенты Менеджмент		Совет директоров утверждает бюджет и бизнес-план компании, что защищает от рисков нецелевого расходования средств
Риск недружественных внешних воздействий, в т. ч. «green-mail»	Акционеры Клиенты Менеджмент		Четкое ведение бизнеса, соблюдение всех законодательных норм, своевременная уплата налогов

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

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

Кодекс корпоративного поведения

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

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

В течение 2013 года все положения Кодекса корпоративного поведения соблюдались неукоснительно.

Структура и принципы выплат акционерам и сотрудникам

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

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

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

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

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

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

По итогам 2011 и 2012 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 2013 год вознаграждение членам Правления за выполнение трудовых обязанностей составило:

Соловьев Василий Евгеньевич 1 167 348 руб.

Астапов Алексей Юрьевич 1 139 877 руб.

Чистилин Евгений Андреевич 1 163 662 руб.

Дополнительно начислен бонус в размере:

Соловьев Василий Евгеньевич 151 236 руб.

Астапов Алексей Юрьевич 146 614 руб.

Чистилин Евгений Андреевич 335 821 руб.

Выплата дивидендов по привилегированным акциям является важной составляющей системы мотивации менеджмента и ключевых сотрудников УК «Арсатера» 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 закреплён 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.

Размер фиксированной оплаты труда топ-менеджмента и сотрудников предусматривает индексацию в соответствии с официальным уровнем инфляции (п.5.2 Положения о Правлении).

Размер бонусного вознаграждения определяется как процент от доходов компании и действует четко определенный период (пп.5.2, 5.3 Положения о Правлении).

Дивиденды по привилегированным акциям – уникальный механизм мотивации топ-менеджеров и сотрудников (п.4.3 Положения о Совете директоров; п.9.2 Устава).

...Цель – получение дивидендов, которые исчисляются как процент от прироста стоимости бизнеса компании. Таким образом, в компании будут работать только сотрудники, которые знают, как своими действиями обеспечить прирост стоимости компании.

Наличие мотивационного механизма, направленного на повышение стоимости, дает гарантию того, что менеджмент будет эффективно развивать компанию и действовать в интересах 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 2012 году осуществлялись предусмотренные Бизнес-планом компании ежеквартальная индексация окладов в соответствии с официальным уровнем инфляции, а также ежеквартальные выплаты бонусного вознаграждения в размере 15 % от доходов компании. В 2013 году индексация окладов не применялась, а бонусный фонд, согласно Бизнес-плану, составлял 12,5%.

Организационная структура и штатное расписание

Организационная структура Общества отображена на обозначенной далее схеме.

На начало 2013 года численность сотрудников компании составляла 30 человек.

На конец 2013 года численность сотрудников составила 23 человека.

Количество сотрудников, имеющих квалификационные аттестаты ФСФР России, по итогам 2013 года составило 10 человек.

В 2013 году изменений организационной структуры Компании не происходило.

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

(п.6.3 Кодекса корпоративного поведения).

Организационная структура:



Социальная и экономическая значимость бизнеса

Обеспечение экономического развития страны

Бизнес компании направлен на повышение стоимости каждого предприятия, в которое мы инвестируем средства. Наш ежедневный труд способствует росту экономики России, привлечению инвестиций и улучшению качества ведения бизнеса. На конец 2013 года объем инвестиций УК «Арсатера» в экономику России составил 1 150 млн руб., из них 550 млн – в жилищное строительство в Санкт-Петербурге, а 600 млн – в ценные бумаги российских компаний.

Внимание к проблемам государства

Мы строим свой бизнес, будучи уверенными в том, что бизнес должен нести ответственность перед государством. Мы объединяем капитал и участвуем в масштабных проектах, развиваем финансовый рынок и инвестируем в экономику России, увеличивая, таким образом, благосостояние наших граждан.

Уплата налогов в полном объёме

Своевременная уплата налогов в полном объёме является прагматичным подходом для бизнеса, ориентированного на создание стоимости. Кроме того, применяемая в компании технология, направленная на повышение стоимости бизнеса наших клиентов, также предусматривает уплату налогов в полном объёме. За 2013 год УК «Арсатера» уплатила в бюджет Российской Федерации около 5.517 млн рублей налогов.

Соблюдение законодательства

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

Забота о социальной сфере

По нашему мнению, тот, кто занимается бизнесом, должен нести ответственность перед людьми, а сам бизнес должен улучшать положение людей. Мы работаем над повышением инвестиционной культуры, которая в свою очередь позитивно сказывается на росте благосостояния наших сограждан. Трудовые отношения в компании полностью отвечают требованиям Трудового кодекса РФ.

Открытость, добросовестность, ответственность

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

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

Информация о потреблённых Обществом ресурсах в 2013 году.

Бензина израсходовано 1 779,541 литров на сумму 52 262,54 руб. Электроэнергии потреблено 82 010 квт/ч на сумму 226 384,89 руб.

Состояние чистых активов Общества.

Стоимость чистых активов ОАО «УК «Арсатера» на 31.12.2013 г. составила 112 658 307 рублей.

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

2011 год, руб.	2012 год, руб.	2013 год, руб.
119 230 336	107 312 403	112 658 307

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

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

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

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

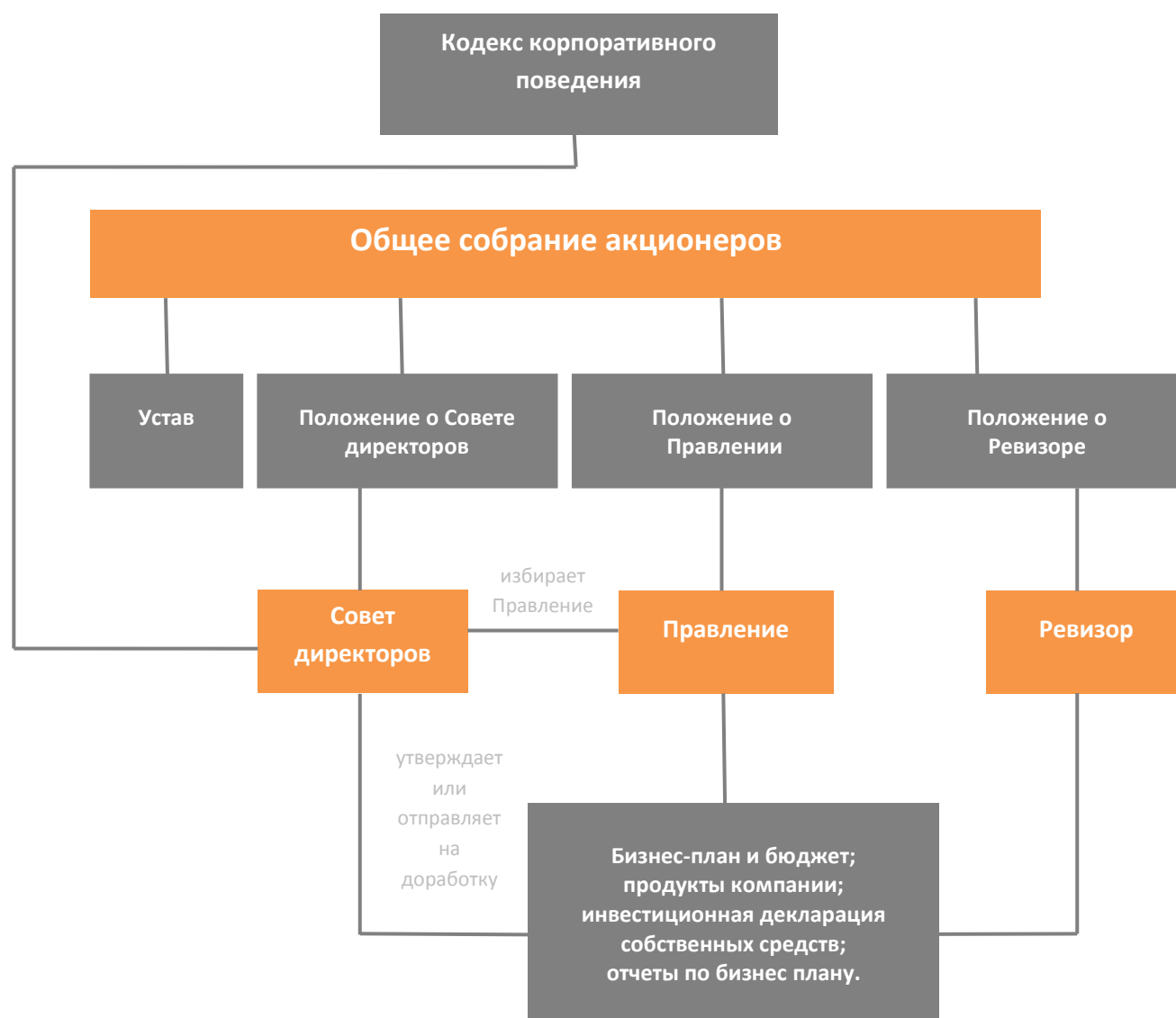
- сокращение расходов,
- увеличение доходов от основной деятельности за счет увеличения средств в управлении и увеличения размера средств, обеспечивающих стабильный доход (перевод средств ИДУ в фонды),
- увеличение доходов по собственному портфелю ценных бумаг, за счет предполагаемой положительной динамики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

Основные принципы сотрудничества с клиентами

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

Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление

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



Состав Совета директоров и Правления

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

Информация об изменениях в составе и владении акциями

Со дня избрания – 18 июня 2013 года – по настоящее время Совет директоров Общества работает в составе 7-и членов.

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

Размер вознаграждения членов Совета директоров составляет не более 5% от чистой прибыли (п. 5.16 Положения о Совете директоров).

Состав Совета директоров

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

Родился в 1950 году. Окончил Санкт-Петербургский государственный университет, физико-математический факультет. С 1990 года главный инженер ОАО «Завод «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 1,38% Уставного капитала Общества.

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

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

Родился в 1949 году в г. Зубцов Тверской области. 1986 году окончил Северо-западный политехнический институт. С 1996 - заместитель генерального директора по маркетингу ОАО «Завод «Ладoga».

Трусов Алексей Романович, владеет 9,37% Уставного капитала Общества.

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

Герасимов Михаил Владимирович, владеет 3,84% Уставного капитала Общества.

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

Мищенко Сергей Сергеевич – владеет 0,12% Уставного капитала Общества.

Родился в 1984 г. в г. Мурманске. Окончил Санкт-Петербургский Государственный Университет Экономики и Финансов (ФИНЭК), 2006 г., финансовый менеджмент. С 2006 по 2011 год – Ведущий аналитик по макроэкономике и долговым инструментам ОАО «УК «Арсатгера». С 2011 по февраль 2014 года – Заместитель начальника аналитического управления по макроэкономике и долговым инструментам ОАО «УК «Арсатгера».

Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа

Председатель Правления компании – Соловьев Василий Евгеньевич.

Владеет 23,66% Уставного капитала Общества.

Квалификационные аттестаты ФСФР России пятой и первой серий.

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

С 1995 по 1999 год работал в Банке «Таврический». Занимал должности ведущего специалиста отдела ценных бумаг, начальника сектора валютных и межбанковских операций, затем – начальника отдела операций на финансовом рынке. С 1999 по 2001 год возглавлял управление валютно-фондовых операций в ЗАО «Русский торгово-промышленный банк».

С 2001 по 2004 год работал в группе «ПСБ». Занимал должность начальника отдела финансового консалтинга, где специализировался на управлении капиталом, привлечении долгового финансирования, структурировании сделок в области корпоративного контроля, инвестиционном анализе, оценке стоимости бизнеса.

С июля 2004 года - Директор по инвестициям, Заместитель Председателя Правления, с февраля 2007 года - Председатель Правления ОАО «УК «Арсатгера». 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.

Соловьев Василий Евгеньевич – Председатель Правления – Директор по инвестициям.

Владеет 23,66% Уставного капитала Общества.

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

Владеет 0,25% Уставного капитала Общества.

Квалификационный аттестат ФСФР России первой и пятой серии.

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

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

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

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

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

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

Владеет 0,18% Уставного капитала Общества.

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

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

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

- не использовать полученную информацию в личных целях;

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

(п. 5.3 Кодекса корпоративного поведения).

...Основные принципы работы Правления:

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

(п. 5.1 Кодекса корпоративного поведения).

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

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

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

подразделения: Юридическое управление, Бухгалтерия, Управление внутреннего учёта (Бэк-офис), Управление IT и технического сопровождения, Управление внутреннего контроля, мониторинга и риск-менеджмента, Секретариат.

Конев Владимир Анатольевич – Внутренний контролёр.

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

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

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

Отчёт Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям

В 2013 году компания осуществляла развитие следующих инвестиционных продуктов:

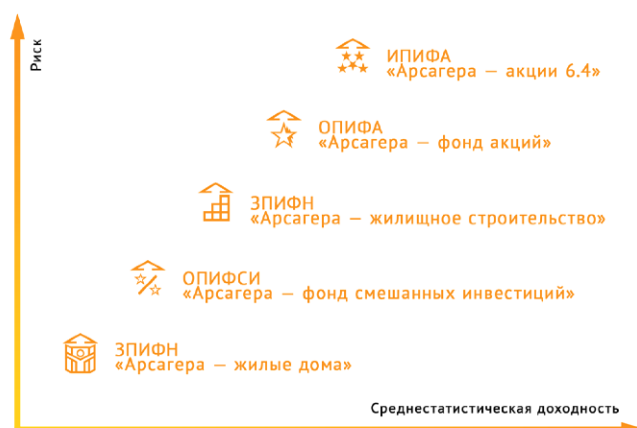
в области ценных бумаг:

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

в области недвижимости:

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

Соотношение доходности и риска вложений фондов



Недвижимость

ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилые дома»

Инвестиционная идея фонда заключается в том, что средства вкладываются в наиболее перспективные объекты готовой либо находящейся на стадии строительства жилой недвижимости (квартиры), которые затем сдаются в аренду или выставаются на продажу для последующего приобретения новых строящихся квартир. При этом пайщики ЗПИФН два раза в год получают промежуточный доход в размере 3% от стоимости чистых активов.

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

По состоянию на 31 декабря 2013 года 3 квартиры, входящие в состав имущества фонда, были сданы в аренду, 7 квартир находились в продаже, 3 квартиры на стадии строительства. Арендные платежи фонд получал регулярно, все квартиры имеют высокие эксплуатационные характеристики.

Параметры фонда

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

Структура пайщиков фонда на 31.12.2013



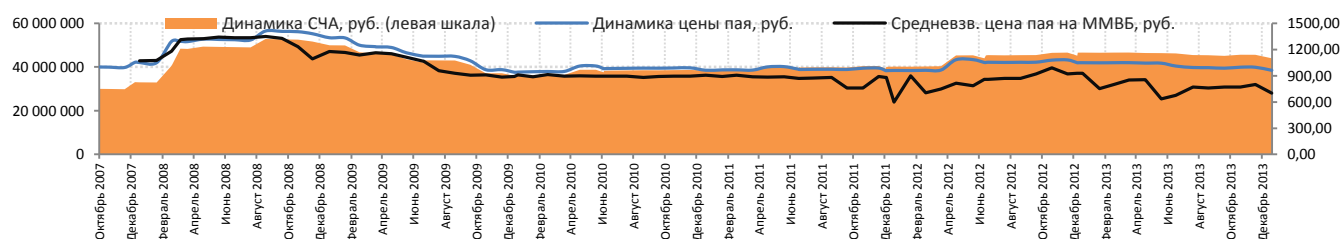
Источник: УК «Арсатера»

Информация об активах фонда на 31.12.2013

Структура активов	Стоимость, руб.	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м ²
Недвижимое имущество и имущественные права по обязательствам из договоров долевого участия:	44 317 507,59	99,03	13	3	491
строящиеся квартиры	6 217 507,59	13,89	3	1	87
квартиры, принятые у застройщика	0,00	0,00	0	0	0
квартиры с правом собственности	38 100 000,00	85,13	10	2	403
Денежные средства:	348 888,26	0,78	-	-	-
на расчетном счете	348 888,26	0,78	-	-	-
на депозитах	0,00	0,00	-	-	-
Дебиторская задолженность:	86 849,69	0,19	-	-	-
расчеты с арендаторами	86 849,69	0,19	-	-	-
Стоимость активов:	44 753 245,54	100,00	-	-	-
Кредиторская задолженность:	664 703,22				
Резервы предстоящих расходов:	114 090,72				
Итого	43 974 451,60				

Структура активов по строительным компаниям

Строительные компании	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м2	Доля в строящейся недвижимости, %
Маяк	85,13	10	2	403	0
Патриот	13,89	3	1	87	13,89

График изменения стоимости пая, СЧА и цены пая на ММВБ


В июне и декабре в соответствии с Правилами фонда был выплачен промежуточный доход в общем объеме 2,7 млн руб. В июне было проведено дополнительное размещение объемом 1,33 млн руб.

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

Расчетная стоимость пая на начало года, руб.	1049,23
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	961,82
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (30.09.13-31.12.13)	-2,49%
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (28.06.13-31.12.13)	-4,85%
Изменение расчетной стоимости пая за год (29.12.12-31.12.13)	-8,33%
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (31.12.10-31.12.13)	-0,14%
Изменение расчетной стоимости пая за 5 лет (31.12.08-31.12.13)	-27,95%
СЧА на начало года, тыс. руб.	46 595
СЧА на конец года, тыс. руб.	43 974
Изменение СЧА за год	-5,60%
Суммарный объем привлечения за год ¹ , тыс. руб.	1 327
Суммарный объем погашения за год, тыс. руб.	-
Выплаченные доходы (до удержания налогов), тыс. руб.	2 758
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости)	0,71%
Индекс ММВБ	1,99%
Итоги торгов	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ПИФАрсЖД
Годовой максимум, руб.	930,00
Годовой минимум, руб.	525,10
Оборот за год, тыс. руб.	990,94
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	3,95
Оборот за год, шт.	1 437
Среднедневной объем торгов, шт.	5,72
Количество сделок за год, шт.	143
Среднедневное количество сделок, шт.	4,91
Цена пая на начало года, руб.	930,00
Цена пая на конец года, руб.	699,90
Средневзвешенная цена за год, руб.	689,57
Маркет-мейкер	-

¹ До удержания надбавок к стоимости пая.

ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилищное строительство»

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

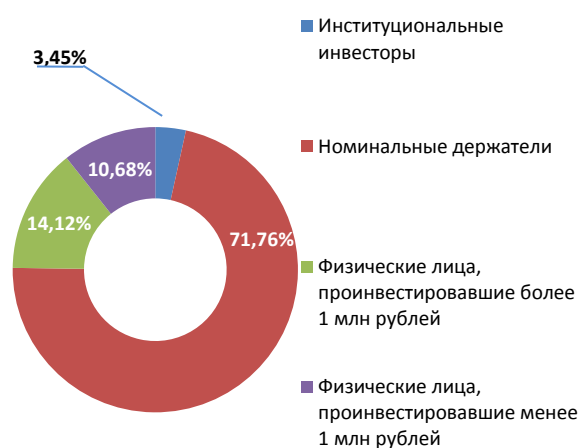
Результаты инвестирования зависят от общего изменения стоимости квадратного метра и степени строительной готовности. На ранних стадиях квартиры стоят дешевле, а по мере завершения строительства их цена доходит до уровня готового жилья.

В 2013 году мы подписали 11 договоров по продаже квартир. В связи с приближением срока прекращения деятельности фонда количество строящихся квартир снизилось с 57 до 47, на отчетную дату (31.12.2013) приняты от застройщика 24 квартиры, в продаже находится 25 квартир. Общая площадь квартир (готовых и строящихся) снизилась с 5 266 кв.м до 5 195 кв.м.

Параметры фонда

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

Структура пайщиков фонда на 31.12.2013



Источник: УК «Арсатера»

Информация об активах фонда на 31.12.2013

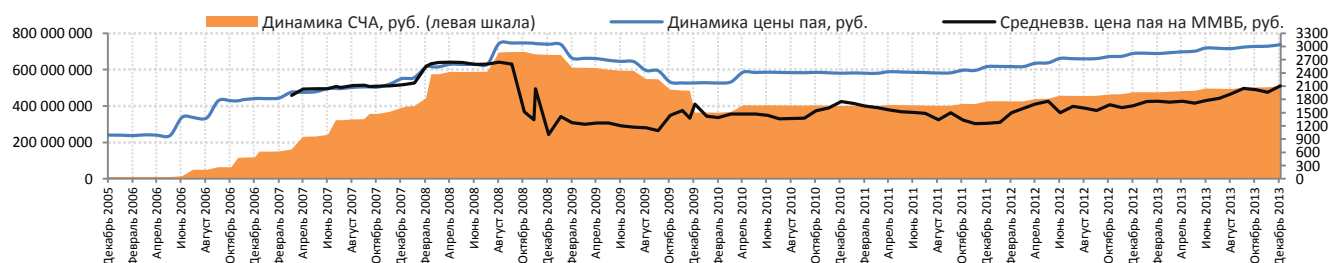
Структура активов*	Стоимость, руб.	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м ²
Недвижимое имущество и имущественные права по обязательствам из договоров долевого участия:	494 785 000,00	96,38	96	22	5 195
строящиеся квартиры	219 445 000,00	42,75	47	6	2 486
квартиры, принятые у застройщика	114 550 000,00	22,31	24	4	1 214
квартиры с правом собственности	160 790 000,00	31,32	25	12	1 495
Денежные средства:	18 396 314,73	3,59	-	-	-
на расчетном счете	196 314,73	0,04	-	-	-
на депозитах	18 200 000,00	3,55	-	-	-
Дебиторская задолженность:	163 336,35	0,03	-	-	-
проценты по депозитам	84 392,19	0,02	-	-	-
прочая задолженность	78 944,16	0,02	-	-	-
Стоимость активов	513 344 651,08	100,0			
Кредиторская задолженность:	2 571 687,33				
Резервы предстоящих расходов	2 058 778,53				
Итого	508 714 185,22				

* Информация о структуре активов представлена без учета сделки по приобретению имущественных прав из договоров долевого участия со строительной компанией «Возрождение Санкт-Петербурга» в связи с отсутствием информации о регистрации договоров от Управления Росреестра по Санкт-Петербургу.

Структура активов по строительным компаниям

Строительные компании	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м ²	Доля в строящейся недвижимости, %
ЛенСпецСМУ	21,49	15	5	1 003	0
Мегалит	15,94	11	2	868	9,57
СК Элис	10,24	11	1	525	10,24
ГК НСС	8,44	10	1	612	8,44
Оптим Групп	6,65	6	1	384	0
Трест-36	5,56	9	1	307	0
Главстройкомплекс	5,24	10	1	288	5,24
ГК Пионер	4,85	3	1	240	4,85
ГК Город	4,41	6	1	271	4,41
Строительный трест	3,84	3	2	201	0
ГК Прок	3,74	5	1	206	0
Группа ЛСР	3,56	4	3	164	0
Инкорстрой-58	2,44	3	2	128	0
Итого	96,38	96	22	5 195	42,75

График изменения стоимости пая, СЧА и цены пая на ММВБ



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

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

Расчетная стоимость пая на начало года, руб.	2 842,13
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	3 040,96
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (30.09.13-31.12.13)	1,84%
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (28.06.13-31.12.13)	2,60%
Изменение расчетной стоимости пая за год (29.12.12-31.12.13)	7,00%
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (31.12.10-31.12.13)	27,07%
Изменение расчетной стоимости пая за 5 лет (31.12.08-31.12.13)	-0,30%
СЧА на начало года, тыс. руб.	475 452
СЧА на конец года, тыс. руб.	508 714
Изменение СЧА за год	7,00%
Суммарный объем привлечения за год, руб.	-
Суммарный объем погашения за год ¹ , руб.	-
Выплаченные доходы, руб.	-
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости)	0,71%
Индекс ММВБ	1,99%
Итоги торгов	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ПИФАрсЖС
Годовой максимум, руб.	2 110
Годовой минимум, руб.	1 551

¹ До удержания скидок к стоимости пая и налогов.

Оборот за год, млн руб.	19 522
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	77,78
Оборот за год, шт.	10 754
Среднедневной объем торгов, шт.	43
Количество сделок за год, шт.	598
Среднедневное количество сделок, шт.	2,39
Цена пая на начало года, руб.	1 698
Цена пая на конец года, руб.	2 110
Средневзвешенная цена за год, руб.	1 815
Маркет-мейкер	-

Из приведенной выше таблицы видно, что в течение 2013 года рыночная цена продолжала существенно отличаться от расчетной стоимости. Расчетная стоимость определяется на основе стоимости недвижимости, которая входит в имущество фонда, или, другими словами, она напрямую зависит от стоимости квадратного метра. Рыночная стоимость зависит от соотношения спроса и предложения на бирже.

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

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

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

Ценные бумаги

ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера – фонд смешанных инвестиций» занял 7-е место из 97 открытых фондов смешанных инвестиций (по данным Investfunds) и показал результат 13,18%, превысив средний результат всех фондов данной категории (3,21%) и бенчмарк ($\frac{1}{2}$ ММВБ + $\frac{1}{2}$ CBonds), который составил 5,45%.

ОПИФ акций «Арсатера – фонд акций» занял 25-е место из 176 открытых фондов акций (по данным Investfunds), результат 18,61% превысил средний результат всех фондов данной категории (12,43%) и индекс ММВБ (1,99%).

ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4» занял 1-е место из 18 интервальных фондов акций (по данным Investfunds), результат 16,88% при среднем результате всех фондов данной категории (3,12%) и индексе РТС-2 (-15,18%).

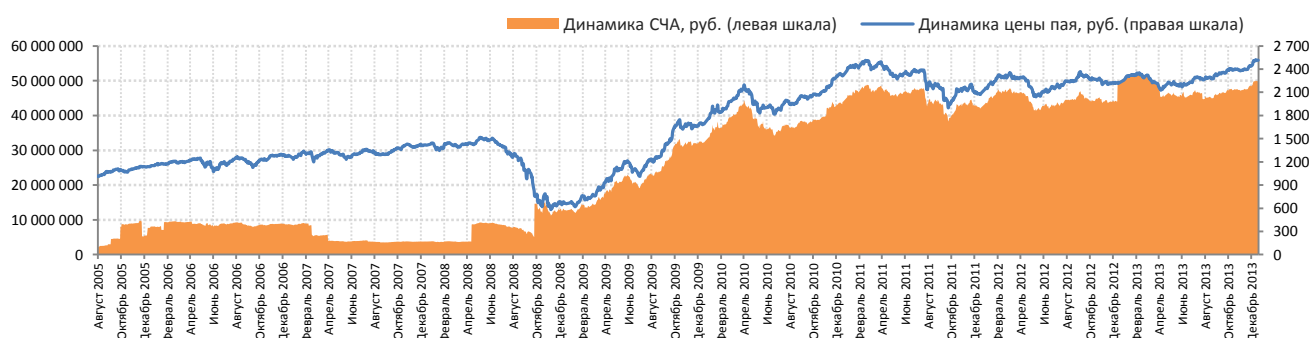
ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера - фонд смешанных инвестиций»			
Активы фонда	Год 31.12.2011	Год 31.12.2012	Год 31.12.2013
СЧА фонда, тыс.руб.	42 227	49 636	49 859
Расчетная стоимость пая, руб.	2 084,51	2 222,37	2 515,28
Количество паев, шт.	20 258	22 335	19 822
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	283	339	372
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	158	162	157
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	11	15	22
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	11	11	9
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	12,07/1,43	9,99/0,98	10,98/1,33
Количество отраслей, представленных в фонде	5	8	8
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	24,30/2,81	20,95/0,98	24,45/1,74
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	0,00	0,00	0,00
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+3 042	+4 612	-5 579
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	-9,98	+6,61	+13,18
Изменение индекса ($\frac{1}{2}$ ММВБ + $\frac{1}{2}$ CBonds), %	-5,44	+7,14	+5,45

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

Среди фондов под управлением УК «Арсатера», ориентированных на ценные бумаги, фонд смешанных инвестиций является самым консервативным инвестиционным продуктом. Базовое соотношение акций и облигаций для фонда смешанных инвестиций является 50:50. В зависимости от соотношения потенциальной доходности акций и облигаций это соотношение может меняться, но пограничным значением является 40:60. Это означает, что вне зависимости от ситуации на рынке акций мы будем стремиться к тому, чтобы доля акций в фонде смешанных инвестиций не превышала 60% и не была меньше 40%. То же самое можно сказать про облигации. Это обеспечивает соблюдение умеренного уровня риска.

Информация об активах фонда на 31.12.2013, доли в %

Акции	61,58	Группа 6.1	20,86	Группа 6.2	26,95	Группа 6.3	11,15	Группа 6.4	2,63
Добыча, переработка нефти и газа	24,45	Газпром ЛУКОЙЛ	6,69 4,47	Башнефть, ап РН Холдинг, ап Татнефть, ап Газпром нефть	2,20 2,02 2,02 1,93	Нижнекамскнефтехим, ап Казаньоргсинтез	3,78 1,33		
Строительство, недвижимость	11,43			Группа ЛСР Группа Компаний ПИК	3,06 2,89	Галс-Девелопмент	2,85	Открытые инвестиции	2,63
Транспорт	6,75	Транснефть, ап	4,94	Аэрофлот	1,81				
Финансовый сектор	6,21	Сбербанк России, ап	4,76			Банк Санкт-Петербург	1,45		
Энергетика	5,86			ТГК-1 Мосэнерго ОГК-2	2,25 2,04 1,58				
Производство мин. удобрений	3,01			Акрон	3,01				
Прочие	2,13			АФК Система	2,13				
Черная металлургия	1,74					Мечел, ап	1,74		
		Группа 2.1 и 5.1	28,96	Группа 5.2	7,13	Группа 5.3		Группа 5.4	1,78
Облигации	37,88	Москва сер. 32048 ФСК ЕЭС сер. 13 Газпром нефть сер. 04	10,98 9,80 8,18	ЛенСпецСМУ сер. 02 АИЖК сер. А17	3,92 3,21			МТС сер. 07	1,78
Денежные средства и прочие активы	0,54								
Итого	100,00								

График изменения стоимости пая и СЧА

ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций»

Активы фонда	Год 31.12.2011	Год 31.12.2012	Год 31.12.2013
СЧА фонда, тыс. руб.	149 078	140 542	144 153
Расчетная стоимость пая, руб.	2 455,45	2 538,55	3 011,09
Количество паев, шт.	60 713	55 363	47 874
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	1 127	1 311	1 392
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	792	793	708
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	14	18	22
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	10,60/2,10	10,14/1,05	9,89/2,17
Количество отраслей, представленных в фонде	7	8	8
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	40,32/2,10	31,90/1,11	41,40/2,99
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	0,00	0,00	0,00
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+37 993	-13 876	-19 434

Результаты фонда

Изменение стоимости пая за период, %	-12,63	+3,38	+18,61
Изменение индекса (ММВБ), %	-16,93	+5,17	+1,99

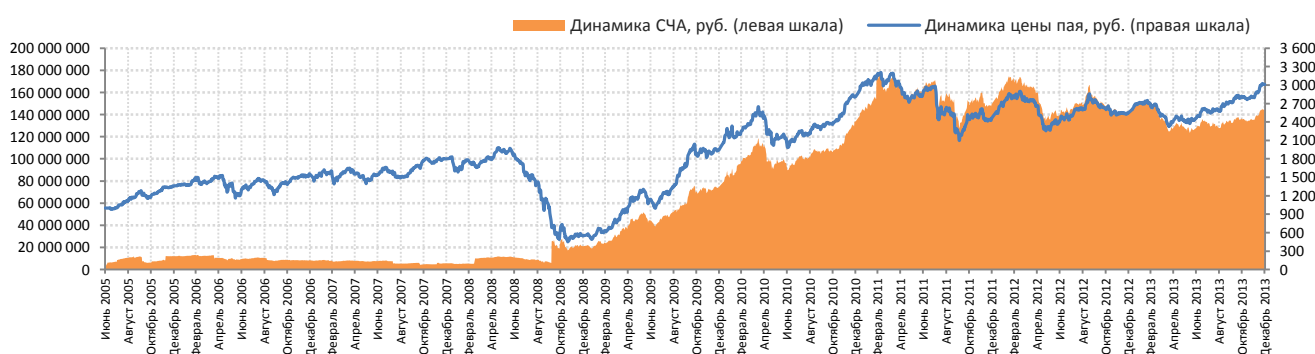
Фонд акций всегда занимает центральное место в линейке продуктов большинства управляющих компаний. По результатам управления подобными инвестиционными фондами принято оценивать мастерство управляющей компании.

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

Информация об активах фонда на 31.12.2013, доли в %

		Группа 6.1	Группа 6.2	Группа 6.3	Группа 6.4			
Добыча, переработка нефти и газа	41,40	Газпром	9,89	Башнефть, ап	4,44	Нижнекамскнефтехим, ап	3,82	
		ЛУКОЙЛ	8,58	Татнефть, ап	4,41	Казаньоргсинтез	2,44	
				Газпром нефть	3,92			
				РН Холдинг, ап	3,92			
Строительство, недвижимость	14,95		Группа Компаний ПИК	4,42	Галс-Девелопмент	3,15	Открытые инвестиции	3,23
			Группа ЛСР	4,14				
Финансовый сектор	11,96	Сбербанк России, ап	9,79		Банк Санкт-Петербург	2,17		
Транспорт	11,22	Транснефть, ап	8,37	Аэрофлот	2,85			
Энергетика	9,34		ТГК-1	3,41				
			ОГК-2	3,11				
			Мосэнерго	2,82				
Производство мин. удобрений	4,18		Акрон	4,18				
Прочие	3,91		АФК Система	3,91				
Черная металлургия	2,99				Мечел, ап	2,99		
Денежные средства	0,06							
Итого	100,00	36,62	45,52	14,57		3,23		
	0							

График изменения стоимости пая и СЧА



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

ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4»			
Активы фонда	Год 31.12.2011	Год 31.12.2012	Год 31.12.2013
СЧА фонда, тыс. руб.	95 608	95 634	117 735
Расчетная стоимость пая, руб.	1 905,90	1 848,17	2 160,07
Количество паев, шт.	50 164	51 745	54 505
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	293	340	361
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	214	221	210
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	33	42	44
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	7,57/0,01	7,12/0,01	7,02/0,01
Количество отраслей, представленных в фонде	8	10	11
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	31,41/2,14	29,73/2,22	37,20/0,76
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	38,58	23,87	30,79
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+3 312	+3 059	+5 638
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	-18,17	-3,03	16,88
Изменение индекса (РТС-2, руб.), %	-28,02	-1,73	-15,18

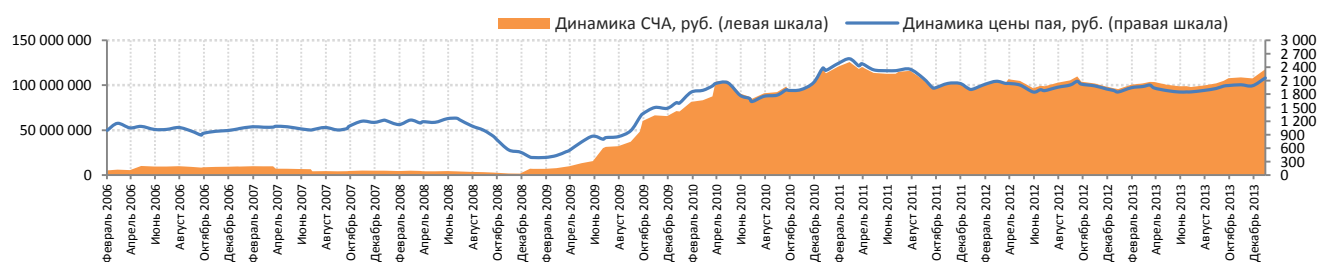
Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Арсатера - акции 6.4» — это ставка на сильные инвестиционные идеи и сильную экономику акций «второго эшелона».

Мы стремимся находить и владеть наиболее эффективным бизнесом, который возможно найти на российском фондовом рынке. Риски весьма существенны, но и возможный результат впечатляет. Каждая позиция в интервальном фонде – это выверенный расчет и кропотливый труд наших аналитиков и трейдеров.

Информация об активах фонда на 31.12.2013, доли в %

		Группа 6.1		Группа 6.2		Группа 6.3		Группа 6.4		Группа 6.5	
Добыча, переработка нефти и газа	37,20	Газпром	7,02	Татнефть, ап Газпром нефть Башнефть, ап РН Холдинг, ап	3,80 3,69 3,09 2,62	Нижнекамскнефтехим, ап Казаньоргсинтез	5,22 2,15			Газораспределение Ростов, ап	3,21
										Газораспределение Тамбов	1,81
										Метафракс	1,08
										Газораспределение Ростов	0,99
										Объединенная газгеология	0,77
										Газораспределение Н. Новгород	0,67
										Газораспределение Калуга	0,55
										Объединенная газгеология, ап	0,53
Строительство, недвижимость	27,09			Группа ЛСР ГК ПИК	5,19 5,13	Галс-Девелопмент	5,32	Открытые инвестиции ЦМТ, ап	5,53 1,39	Главмострой	3,31
										Мостострой-11	1,22
Машиностроение	7,83					АВТОВАЗ, ап	0,96			ДНПП	2,68
										Роствертол	1,33
										МЗИК	1,11
										Ковровский мех. завод	1,04
										МЗИК, ап	0,72
Энергетика	6,92			ТГК-1 ОГК-2	3,29 2,20			Томская распределительная компания, ап	1,10	Рязанская энергосбытовая компания	0,33
Цветная металлургия	5,81							Соликамский магн. завод Бурятзолото	1,09 0,88	Уралэлектромедь	2,34
										Комбинат Южуралникель	1,29
										СУМЗ	0,21
Производство мин. удобрений	4,72			Акрон	3,62			Дорогобуж	1,10		
Транспорт	3,82	Транснефть, ап	3,82								
Черная металлургия	3,36					Мечел, ап	1,97			Уральская кузница	1,39
Финансовый сектор	1,02									Банк Возрождение, ап	1,02
Прочие	1,00									Газэнергосервис	1,00
Потребительский сектор	0,76							Группа РАЗГУЛЯЙ	0,76		
Денежные средства и прочие активы	0,45										
Итого	100,00		10,84		32,64		15,62		11,85		28,60

График изменения стоимости пая и СЧА



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

Постулаты инвестирования

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

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

Количество открытых счетов

Очень важным показателем для компании является информация об изменении количества открытых счетов в фондах ценных бумаг (с 1 988 до 2 125) и «ненулевых» счетов (с 1 176 до 1 075), которое произошло в 2013 году.

Индивидуальное доверительное управление

Объем инвестиционных портфелей, находящихся в ИДУ, не изменился и составил 173 млн руб. Количество портфелей уменьшилось с 10 до 8. Доходность по портфелям клиентов составила от +10% до +290% годовых в зависимости от установленной клиентом в инвестиционной декларации меры риска. Отметим, что комиссия по портфелям ИДУ взимается только в том случае, если по портфелю получен доход с учетом убытков за предыдущие периоды. По итогам первого квартала 2011 года по всем портфелям клиентов были зафиксированы максимальные исторические значения стоимости портфелей. Однако комиссия по этим портфелям была начислена, но не списана. Списание комиссии из-за технических процедур осуществляется через месяц после окончания квартала. В конце апреля 2011 года произошло существенное снижение рынка, стоимости портфелей стали ниже значений, по которым рассчитывалось вознаграждение. В течение 2013 года указанные значения были превышены по большинству портфелей. В соответствии с правилами ИДУ, по достижении портфелями значений конца 1 квартала 2011 года данные комиссии были получены компанией.

Собственные акции

В 2013 году динамика курсовой стоимости акций компании была отрицательной. По итогам года падение стоимости составило около 34%. Оборот акций за 2013 год снизился по сравнению с 2012 (51 млн руб.), 2011 (200 млн руб.), 2010 (700 млн руб.) и 2009 (2 млрд руб.), до уровня 32 млн руб. В течение года продолжался выпуск видеопрограммы «Собственные средства компании», которая информирует зрителей об операциях и структуре собственного портфеля ценных бумаг, а также об упрощенной оценке стоимости акций компании.

Общее продвижение

В 2013 году продолжалась реализация и развитие проектов, направленных на повышение известности компании и привлечение клиентов.

Сохранялась активность сайта INVESTARS.RU, направленного на повышение финансовой грамотности широких слоев населения, в первую очередь, молодежи. Стержнем данного сайта является рекламная акция – тест «Основы инвестирования». Продолжилась работа по распространению печатной версии теста и деятельность в рамках интерактивной акции «Коммент.Арс», где пользователи могут задавать вопросы об инвестировании и принципах работы компании. В начале 2012 года запущена акция «Мой малыш – инвестор». Особой популярностью в течение года пользовалась акция «Призы любознательным».

В 2013 году приняли участие в акциях 718 человек, сдали тест «Основы инвестирования» 133 человека, получили вознаграждения 74 человека.

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

Среднедневная посещаемость сайта INVESTARS.RU находилась на уровне 80-100 уникальных посетителей в день до мая 2013 года. Во второй половине года после прекращения активной контекстной рекламы количество посетителей снизилось до 30-40. При этом количество сдающих тест и участвующих в акциях сократилось незначительно.

На протяжении 2013 года компания еженедельно готовила и публиковала информационно-обучающие материалы об инвестициях, управлении личным капиталом и принципах работы самой компании. Данные материалы публиковались на сайте компании, а также активно распространялись на сторонних сайтах, посвященных финансовой тематике.

В 2013 году регулярно готовились видеоматериалы об инвестировании для распространения в сети Интернет. Компания продолжила выпуск регулярных передач, освещающих работу фондов, макроэкономическую ситуацию, ситуацию на рынке акций и облигаций, новости и отчетность эмитентов.

В 2013 году продолжались исследования по повышению эффективности рекламы и оптимизации расходов на продвижение в сети Интернет. Посещаемость сайта ARSAGERA.RU к концу 2013 года находилась на уровне 600 – 700 уникальных посетителей в день.

В 2013 году компания закрепила за собой статус эксперта в области фундаментальной аналитики и обеспечивала информационное присутствие на основных независимых информационных ресурсах в сети Интернет (посвященных финансовым рынкам). В начале 2012 года был запущен проект «Блогофорум», где эксперты компании дают комментарии и отвечают на вопросы фундаментального анализа по большинству эмитентов, представленных на российском фондовом рынке. В 2013 году велась активная работа на этом ресурсе. Посещаемость Блогофорума была на уровне 300 – 400 уникальных посетителей в день без денежных затрат на продвижение этого ресурса в сети Интернет.

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

Текущая деятельность в 2013 году

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

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

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

Компания вела процессы, связанные с получением задолженности по непогашенным облигациям.

В части продвижения своей деятельности компанией осуществлялись следующие действия:

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

В целом за 2013 год

Привлечение средств в управление (ИДУ, паевые инвестиционные фонды) составило 24 млн руб., отток 74 млн руб., таким образом, нетто-отток составил 50 млн руб., против запланированного бизнес-планом нетто-привлечения в размере 65 млн руб.

Финансовый результат по собственному портфелю ценных бумаг составил 16,5 млн руб.

План по комиссионному вознаграждению от управления средствами клиентов (ПИФы, ИДУ) выполнен на 97%.

Расходы компании составили 84% от запланированных бизнес-планом.

Информация о сделках с заинтересованностью и крупных сделках

В течение 2013 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 2013 год:

	План	Фактически*	
Состояние активов на начало отчётного периода (01.01.2013), млн руб.	-	104,6	103,7
Вывод собственных средств в течение отчётного периода, млн руб.	-	10,2	10,2
Состояние активов на конец отчётного периода (31.12.2013), млн руб.	110,6	110,7	109,9
Доход/убыток от управления собственными средствами, млн руб.	32,5	16,3	16,4
Эффективность управления собственными средствами, % годовых	30,00	16,50	16,82
Индекс ММВБ за 2013 год, %		1,99	
Бенчмарк за 2013 год, %		-8,99	

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

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

Результаты деятельности по фондам недвижимости

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2013), млн руб.	-	522,0
Суммарное изменение СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	60,8	30,7
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2013), млн руб.	582,8	552,7
Доход/убыток клиентов от управления средствами, млн руб.	62,2	32,1

Портфели клиентов ИДУ и фондов ценных бумаг

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2013) , млн руб.	-	459,7
Суммарное изменение средств в ИДУ и СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	213,9	26,0
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2013), млн руб.	673,6	485,7
Доход/убыток клиентов от управления, млн руб.	148,9	75,7

Сводные финансовые показатели на 31.12.2013 года

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

№	Показатели	Предыдущие отчетные периоды					Отчетный период			
							1 квартал	6 месяцев	9 месяцев	Год
		01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013
Общие данные										
1	Цена 1 ао, руб..[1]	1,32	2,99	3,3	1,53	1,16	1,02	0,66	0,62	0,76
2	Количество ао в обращении, шт.	123 817 165								
3	Количество ап, тыс. шт.	10	10	10	10	10	10	10	10	10
4	Рыночная капитализация (P), млн руб.[2]	162,943	370,585	408,101	189,341	143,492	126,615	81,261	77,138	93,507
5	Оценка стоимости компании, млн руб.[3]	133,537	186,007	231,646	185,748	175,024	164,065	158,763	165,82	174,875
6	Оценка стоимости 1 ао, руб.	1,08	1,49	1,87	1,5	1,41	1,33	1,28	1,34	1,41
Финансовые даты										
7	Дата окончания финансового года	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2013
Прибыльность										
8,1	Объем средств в управлении, млн руб.[4]	838,709	752,747	970,006	960,613	980,520	988,489	973,816	1 005,622	1 037,696
8,2	Объем средств в управлении, млн руб.[5]	800,963	749,78	972,967	970,015	988,706	988,648	968,908	999,596	1 052,169
9	Размер вознаграждения УК, без НДС (S), млн руб.	23,626	14,449	20,678	14,848	13,434	4,086	10,117	14,381	19,650
10	Доход по собств. портфелю ЦБ (по данным бухг. учета), млн руб.	32,713	83,843	49,711	-14,591	3,862	-0,299	-4,143	6,262	15,893
11	Расходы компании на функционирование и продвижение (по данным бухг. учета) млн руб.	47,177	25,042	28,388	34,290	32,148	8,788	16,686	23,305	29,510
12	Чистая прибыль (E), млн руб.	-56,263	72,978	33,749	-26,551	-11,920	-11,436	-15,859	-1,811	5,842
13	Чистая прибыль на 1 ао, руб.	-0,45	0,6	0,27	-0,21	-0,10	-0,09	-0,13	-0,01	0,05
Показатели баланса										
14	Обязательства, млн руб.	3,757	6,665	11,204	16,196	16,523	16,953	15,893	16,287	17,216
14,1	Займы, кредиты полученные, долговые ЦБ, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14,2	Краткосрочные обязательства, млн руб.	3,279	3,564	3,657	14,646	14,480	15,275	14,926	14,092	14,126
15	Чистые активы (equity)(BV), млн руб.	83,209	139,738	168,537	128,111	116,193	104,757	100,334	105,483	112,658
16,1	Размер собств. портфеля ценных бумаг, млн руб.[6]	59,609	117,311	156,547	118,608	104,616	100,522	91,902	101,224	110,704
16,2	Размер собств. портфеля ценных бумаг, млн руб.[7]	48,572	114,143	156,288	117,729	103,685	99,436	90,718	99,880	109,926
17	Размер активов, млн руб.	86,966	146,403	179,741	144,307	132,716	121,710	116,228	121,770	129,803
18	Размер средств, принятых с гарантией, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Эффективность										
19	Доходность активов, % г-х	-51,26	83,92	23,05	-14,77	-8,26	-34,95	-24,10	-1,82	4,40
20	Доходность собственных средств, % г-х	-53,00	87,70	24,15	-15,75	-9,30	-39,92	-27,52	-2,08	5,03
Финансовые коэффициенты										

№	Показатели	Предыдущие отчетные периоды					Отчетный период			
		01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	1 квартал	6 месяцев	9 месяцев	Год
							31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013
21	P/S[8]	6,90	25,65	19,74	12,75	10,68	7,64	3,98	4,01	4,76
22	P/E	-	5,08	12,09	-	-	-	-	-	16,01
23	P/BV	1,96	2,65	2,42	1,48	1,23	1,21	0,81	0,73	0,83
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	8,30	4,36	3,71	2,00	1,79	1,79	1,50	1,47
27	52-недельный минимум цены ао, руб.	0,81	0,65	1,91	1,16	1,03	1,00	0,50	0,50	0,50
28	Среднедневной объем торгов за квартал/год, млн руб.	3,980	7,982	2,797	0,823	0,272	0,373	0,051	0,079	0,034
29	Размер фри флота, млн шт. ао[9]	18,993	≈ 40	≈ 46	≈ 44,250	≈ 43,650	≈ 44,450	≈ 42,700	≈ 42,200	≈ 41,500
30	Размер фри флота, %	15,34	32,3	37,68	35,73	35,26	35,09	34,50	34,08	33,48
31	% ао у инсайдеров	84,66	67,70	62,32	64,27	64,74	64,91	65,50	65,92	66,52
32	Количество акционеров	561	937	1 692	1 500	1 363	≈ 1500***	1 246	≈ 1500***	≈ 1500***
Дивидендная история										
33,1	Дивиденд за предыдущий год ао, млн руб.	0	0	4,953	6,16	0	-	0	-	-
33,2	Дивиденд за предыдущий год ап, млн руб.	0	0	0	5,948	0	-	0	-	-
34	Дата фиксации реестра	28.03.2008	30.04.2009	30.04.2010	29.04.2011	27.04.2012	-	29.04.2013	-	-
35	Дата выплаты дивиденда	-	-	16.07.2010	15.07.2011	-	-	-	-	-
36	Дивидендная доходность, % 2-х	-	-	1,49	2,01	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

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

arsagera.ru

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

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

Телефон: +7 (812) 313-05-30

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



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

Службе Банка России по финансовым рынкам
Участникам
Открытого акционерного общества
«Управляющая компания «Арсатера»

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

АУДИРУЕМОЕ ЛИЦО: Открытое акционерное общество «Управляющая компания «Арсатера»

Основной государственный регистрационный номер 1047855067633 (Свидетельство серия 78 № 005475747 от 23 августа 2004 г.).

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



АУДИТОР:

Общество с ограниченной ответственностью «АСТ-АУДИТ»

Основной государственный регистрационный номер 1109847030787 (Свидетельство серии 78 № 008137302 о внесении в ЕГРЮЛ от 13.12.2010)

Место нахождения: 191119, Санкт-Петербург, ул. Боровая, дом 12-7Н.

Член СРО Некоммерческое партнерство «Российская Коллегия аудиторov», за № 1254-ю.

Основной регистрационный номер записи в Реестре аудиторov и аудиторских организаций саморегулируемой организации аудиторov 11105019810.

Мы провели аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности ОАО « УК «Арсатера», состоящей из бухгалтерского баланса по состоянию на 31 декабря 2013 года; отчета о финансовых результатах за 2013 год; приложений.

Ответственность аудируемого лица за бухгалтерскую отчетность



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

Ответственность аудитора

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



Аудит включал проведение аудиторских процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые показатели в бухгалтерской отчетности и раскрытие в ней информации. Выбор аудиторских процедур является предметом нашего суждения, которое основывается на оценке риска существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или

ошибок. В процессе оценки данного риска нами рассмотрена система внутреннего контроля, обеспечивающая составление и достоверность бухгалтерской отчетности, с целью выбора соответствующих аудиторских процедур, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля.

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


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

Мнение

По нашему мнению, бухгалтерская отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение организации ОАО «УК «Арсатера» по состоянию на 31 декабря 2013 года, результаты ее финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2013 год в соответствии с российскими правилами составления бухгалтерской отчетности.

Генеральный директор ООО «АСТ-АУДИТ»



 О. А. Сударикова

г. Санкт-Петербург
«28» марта 2014 года

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 20 13 г.

Организация Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсатера" по ОКПО
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН
Вид экономической деятельности управление ценными бумагами по ОКВЭД
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество по ОКОПФ/ОКФС
Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ
Местонахождение (адрес) 194021, г. Санкт-Петербург, ул. Шателена, д.26А, пом. 1-Н

Коды		
0710001		
31	12	2013
73405555		
7840303927/783501001		
67.12.2		
47	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 13 г.	На 31 декабря 20 12 г.	На 31 декабря 20 11 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	736	875	1 039
	Результаты исследований и разработок	1120			-
	Основные средства	1130	134	72	219
	Доходные вложения в материальные ценности	1140			-
	Финансовые вложения	1150			-
	Отложенные налоговые активы	1160	12 070	11 558	7 036
	Прочие внеоборотные активы	1170	83	96	108
	Итого по разделу I	1100	13 023	12 601	8 402
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	472	286	316
	в том числе:	1210			-
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	12101	454	181	193
	готовая продукция и товары для перепродажи	12102			-
	товары отгруженные	12103			-
	расходы будущих периодов	12104	18	105	123
	прочие запасы и затраты	12105			-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			-
	Дебиторская задолженность	1230	5 711	6 366	8 116
	в том числе:				
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	12301			-
	в том числе: покупатели и заказчики				-
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	12302	5 711	6 366	8 116
	в том числе:				
	задолженность учредителей по уплате уставного капитала	12303			-
	задолженность покупателей и заказчиков	12304	4 406	4 913	5 284
	авансы выданные	12305	510	353	687
	Задолженность эмитентов по уплате стоимости облигаций, купонного дохода и процентов по долговым обязательствам	12306	405	405	1 039
	задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг	12307			-
	авансы по налогам уплаченные	12308			839
	прочие	12309	390	695	267
	Финансовые вложения (за исключением денежных	1240	110 594	104 330	118 515
	государственные облигации и облигации субъектов РФ	12401			-
	акции	12402	110 594	104 330	118 515
	корпоративные облигации	12403			-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	75	252	75
	в том числе: расчетный счет	12501	67	57	63
	денежные средства по договорам на брокерское обслуживание	12502	8	184	6
	депозитные счета в банках	12503			-
	касса	12504		11	6
	Прочие оборотные активы	1260			-
	Итого по разделу II	1200	116 852	111 234	127 022
	БАЛАНС	1600	129 875	123 835	135 424

Форма 0710001 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 13 г.	На 31 декабря 20 12 г.	На 31 декабря 20 11 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	123 827	123 827	123 827
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			(3)
	Переоценка внеоборотных активов	1340			-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	15 645	15 645	15 645
	Резервный капитал	1360			-
	<i>в том числе: резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством</i>	13601			-
	<i>резервы, образованные в соответствии с учредительными документами</i>	13602			-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(26 814)	(32 160)	(20 240)
	Итого по разделу III	1300	112 658	107 312	119 229
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				-
	Заемные средства	1410			-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	3 090	2 043	1 549
	Резервы под условные обязательства	1430			-
	Прочие обязательства	1450			-
	Итого по разделу IV	1400	3 090	2 043	1 549
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				-
	Заемные средства	1510			-
	Кредиторская задолженность	1520	12 428	12 837	13 066
	<i>в том числе: поставщики и подрядчики</i>	15201	138	119	132
	задолженность перед персоналом организации	15202	570	661	758
	<i>задолженность перед государственными внебюджетными фондами</i>	15203	96	185	142
	<i>задолженность по налогам и сборам</i>	15204	243	494	648
	<i>задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг</i>	15205	0	0	-
	<i>задолженность по дополнительному размещению акций</i>	15206			-
	<i>прочие кредиторы</i>	15207	1 760	1 757	1 765
	<i>Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов</i>	15208	9 621	9 621	9 621
	Доходы будущих периодов	1530			-
	Оценочные обязательства	1540	1 699	1 643	1 581
	Прочие обязательства	1550			-
	Итого по разделу V	1500	14 127	14 480	14 646
	БАЛАНС	1700	129 875	123 835	135 424
	СПРАВКА о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах				-
	Арендованные основные средства		680	680	200
	<i>в том числе по лизингу</i>				-
	Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение				-
	Товары, принятые на комиссию				-
	Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов		2 008	787	153
	Обеспечения обязательств и платежей полученные				-
	Обеспечения обязательств и платежей выданные				-
	Износ жилищного фонда				-
	Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов				-
	Нематериальные активы, полученные в пользование				-

Руководитель

В.Е. Соловьев

Главный бухгалтер

К.С. Чаплынская

(подпись)

(расшифровка подписи)

(подпись)

(расшифровка подписи)

" 28 "

марта

20 14 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
за период с 1 Января по 31 Декабря 2013 г.

Организация **Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсатгера"** по ОКПО
Идентификационный номер налогоплательщика по ИНН
Вид деятельности **управление ценными бумагами** по ОКВЭД
Организационно-правовая форма **ОАО** форма собственности по ОКФС
Единица измерения **тыс руб** по ОКЕИ

К О Д Ы	
0710002	
2013 12 31	
73405555	
7840303927/783501001	
67.12.2	
47	16
384	

Пояснения	Наименование показателя	код	2013	2012
1	2	3	4	5
	Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
	Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2110	19 650	13 434
	Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	2120	(1 548)	(2 657)
	Валовая прибыль	2100	18 102	10 777
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(27 963)	(29 491)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(9 861)	(18 714)
	Прочие доходы и расходы			
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	107 420	128 500
	Прочие расходы	2350	(91 527)	(125 733)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	6 032	(15 947)
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(46)	(29)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(3 228)	(266)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	3 038	4 293
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	5 842	(11 920)
	СПРАВОЧНО:			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	5 842	(11 920)
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Показатель		За 2013 год		За 2012 год	
наименование	код	прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Прибыль (убыток) от переоценки ценных бумаг	23401	10 572	-	-	(4 237)
Прибыль (убыток) от реализации ценных бумаг	23402	2 176	-	3 769	
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	23501	-	(2 988)	-	(634)
Резервы по сомнительным долгам	23502	-	(9 225)	-	

Руководитель

(подпись)

В.Е.Соловьев

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

К.С. Чаплынская

(расшифровка подписи)

28 Марта 2014 г.

Отчет об изменениях капитала за 20 13 г.

Коды		
0710003		
31	12	2013
73405555		
7840303927		
67.12.2		
47	16	
384		

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 20 11 г. ¹	3100	123 827	(3)	15 645	-	(20 240)	119 229
За 20 12 г. ²							
Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
чистая прибыль	3211	x	x	x	x	-	-
переоценка имущества	3212	x	x	-	x	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	x	x	-	x	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	x	x	-
реализация акций с баланса	3215	-	3	-	x	-	3
корректировка налога на прибыль по расчетам с бюджетом	3216	-	-	-	-	-	-

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	(-)	(-)	(-)	(-)	(11 920)	(11 920)
в том числе:							
убыток	3221	x	x	x	x	()	()
переоценка имущества	3222	x	x	(-)	x	(-)	(-)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	x	x	(-)	x	(-)	(-)
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	(-)	-	-	x	-	(-)
выкуп акций на баланс	3225	(-)	(-)	-	x	-	(-)
вознаграждение членам Совета Директоров	3226	-	-	-	-	(-)	(-)
дивиденды	3227	x	x	x	x	(-)	(-)
Изменение добавочного капитала	3230	x	x	-	-	-	x
Изменение резервного капитала	3240	x	x	x	-	-	x
Величина капитала на 31 декабря 20 12 г. ²	3200	123 827	(-)	15 645	-	(32 160)	107 312
За 20 13 г. ³							
Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	5 835	5 835
в том числе:							
чистая прибыль	3311	x	x	x	x	5 835	5 835
переоценка имущества	3312	x	x	-	x	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	x	x	-	x	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	x	x	-
реализация акций с баланса	3315	-	-	-	x	-	-
корректировка налога на прибыль по расчетам с бюджетом	3316	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	(-)	(-)	(-)	(-)	(9 370)	(9 370)
в том числе:							
убыток	3321	x	x	x	x	(9 370)	(9 370)
переоценка имущества	3322	x	x	(-)	x	(-)	(-)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	x	x	(-)	x	(-)	(-)
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	(-)	-	-	x	-	(-)
выкуп акций на баланс	3325	(-)	(-)	-	x	-	(-)
вознаграждение членам Совета Директоров	3326	-	-	-	-	()	(0)
дивиденды	3327	x	x	x	x	()	()
Изменение добавочного капитала	3330	x	x	-	-	-	x
Изменение резервного капитала	3340	x	x	x	-	-	x
Величина капитала на 31 декабря 20 13 г. ³	3300	123 827	(0)	15 645	-	(26 814)	112 658

Форма 0710023 с. 3

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

В отчетном периоде изменения в учетную политику не вносились.

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 11 г. ¹	Изменения капитала за 20 12 г. ²		На 31 декабря 20 12 г. ²
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал - всего					
до корректировок	3400	128 111	(11 917)	(3)	116 193
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	(8 881)	-	-	(8 881)
исправлением ошибок	3420		-	-	
после корректировок	3500	119 229	(11 917)	(3)	107 312
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401	(11 359)	(11 917)	(3)	(23 279)
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	(8 881)	-	-	(8 881)
исправлением ошибок	3421		-	-	
после корректировок	3501	(20 240)	(11 917)	(3)	(32 160)
другие статьи капитала, по которым осуществлены корректировки:					
(по статьям)					
до корректировок	3402	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3412	-	-	-	-
исправлением ошибок	3422	-	-	-	-
после корректировок	3502	-	-	-	-

Форма 0710023 с. 4

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 13 г. ³	На 31 декабря 20 12 г. ²	На 31 декабря 20 11 г. ¹
Чистые активы	3600	112 658	107 312	119 229

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

" 28 " марта 20 14 г.

Примечания

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

(в ред. Приказа Минфина РФ от 05.10.2011 № 124н)

**Отчет о движении денежных средств
за январь-декабрь 20 13 г.**

Организация Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсатера" Форма по ОКУД 0710004
Идентификационный номер налогоплательщика _____ Дата (число, месяц, год) 31 12 2013
Вид экономической деятельности управление ценными бумагами по ОКПО 73405555
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество по ОКВЭД 67.12.2
Единица измерения: тыс. руб. по ОКОПФ/ОКФС 47 16
по ОКЕИ 384

Коды		
0710004		
31	12	2013
73405555		
7840303927		
67.12.2		
47	16	
384		

Наименование показателя	Код	За 12 месяцев 20 13 г. ¹	За 12 месяцев 20 12 г. ²
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	20 976	14 037
в том числе:			
Вознаграждение за услуги по доверительному управлению	4111	19 702	13 518
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	-	-
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	1 275	519
Платежи - всего	4120	(31 227)	(31 948)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(7 641)	(7 580)
в связи с оплатой труда работников	4122	(15 264)	(16 253)
процентов по долговым обязательствам	4123	(-)	(-)
налога на прибыль организаций	4124	(0)	(0)
прочие платежи	4129	(8 322)	(8 115)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(10 251)	(17 911)

Форма 0710004 с. 2

Наименование показателя	Код	За 12 месяцев 20 13 г. ¹	За 12 месяцев 20 12 г. ²
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	65 580	86 522
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	-	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	62 013	80 469
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	0	1 722
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	3 567	4 330
прочие поступления	4219		
Платежи - всего	4220	(55 507)	(68 434)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(-)	(-)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(55 507)	(68 434)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(-)	(-)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(-)	(-)
прочие платежи	4229	(-)	(-)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	10 074	18 087
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	0	3
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	-	-
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
выручка от продажи собственных акций	4319	-	3

Форма 0710004 с. 3

Наименование показателя	Код	За 12 месяцев 20 13 г. ¹	За 12 месяцев 20 12 г. ²
Платежи - всего	4320	(-)	(3)
в том числе: собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(-)	(3)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(-)	(-)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(-)	(-)
прочие платежи	4329	(-)	(-)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	0	1
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	-177	177
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	252	75
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	75	252
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

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

" 28 " _____ марта _____ 20 14 г.

Примечания

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

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

к бухгалтерской отчетности за 2013 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 № 21-000-1-00714 от 06.04.2010 года на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами;
- лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 078-10982-001000 от 31.01.2008 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

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

Органами управления Эмитента являются:

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

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Эмитента. Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Эмитента, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров. Коллегиальным исполнительным органом общества является Правление в составе трех членов, включая Председателя Правления. Председатель Правления является единоличным исполнительным органом общества. На момент подписания отчетности ОАО «УК «Арсатера» согласно Протоколу Заседания Совета Директоров № 120 от 01.02.2013 г. избрано Правление в составе:

Соловьев Василий Евгеньевич – Председатель Правления

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

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

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

Выплаты денежных средств аффилированным лицам в 2013 году производились в рамках трудовых отношений.

Численность персонала Общества незначительно менялась в течение года и составила на 31 декабря 2013 года 24 человека. В течение отчетного года вносились изменения в штатное расписание Общества.

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

Бухгалтерская отчетность Общества за 2013 год сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и формирования отчетности. Сравнительные данные за прошлые годы, приведенные в отчетности, охватывают период с 01 января 2011 г. по 31 декабря 2013 г.

Уставный капитал на конец отчетного периода составляет 123 827 165 рублей и полностью оплачен. Превышение цены размещения над номиналом акций в размере 15 645 416 рублей отнесено на добавочный капитал. В результате дополнительной эмиссии акций в 2007 году, осуществленной с регистрацией проспекта ценных бумаг, у Общества существует обязанность по

раскрытию информации в соответствии с требованиями Приказа ФСФР от 10 октября 2006 г. N 06-117/пз-н «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОЛОЖЕНИЯ О РАСКРЫТИИ ИНФОРМАЦИИ ЭМИТЕНТАМИ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ». В соответствии с указанным Положением Общество регулярно раскрывает информацию о своей деятельности, бухгалтерскую отчетность, информацию об акционерах в виде ежеквартальных отчетов, сообщений о существенных фактах и сведений, влияющих на стоимость ценных бумаг, списков аффилированных лиц. Вся указанная информация раскрывается ОАО «УК «Арсагера» в ленте новостей «Интерфакс», на сайте www.arsagera.ru.

Акции ОАО «УК «Арсагера» допущены к торгам ОАО «Московская биржа». Рыночная капитализация по состоянию на 31.12.2013 г. составила 93 506 723 рублей. Общее количество лиц, зарегистрированных в реестре акционеров Эмитента на 31.12.2013 г. – 69 лиц. В состав лиц, зарегистрированных в реестре акционеров Эмитента, входят номинальные держатели акций Эмитента - 2 номинальных держателя. Общее количество акционеров Эмитента по данным списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров Эмитента, по состоянию на 29.04.2013 г. составило 1 244 акционера.

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

Изменения в Учетной политике

С начала 2013 года изменился учетный принцип по формированию резерва по сомнительным долгам (Приказ № 37-АР от 29.12.2012 г.). В связи с этим был увеличен бухгалтерский резерв по сомнительной дебиторской задолженности до 100 процентов от суммы долга. Поэтому в Бухгалтерском балансе за 2013 год были изменены соответствующие показатели по состоянию на 31.12.2011 год и 31.12.2012 год на сумму созданного резерва в размере 9 224 778 руб. и отложенных налоговых активов по накопленному купонному доходу облигаций на сумму 343 955,64 руб.:

- Отложенные налоговые активы (строка 1160);
- Задолженность эмитентов по уплате стоимости облигаций, купонного дохода и процентов по долговым обязательствам (строка 12306);
- Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток).

В результате, по сравнению с данными отчетности за 2012 год, изменился показатель «нераспределенная прибыль» на 31.12.12 – начало отчетного года, который с учетом корректировок в связи с изменениями Учетной политики составляет 32 160 178 рублей.

Расшифровка показателей Бухгалтерского баланса

В бухгалтерской отчетности **основные средства** отражены по стоимости приобретения за вычетом начисленной линейным способом амортизации. В 4 квартале 2013 года Обществом были приобретены основные средства: два сервера на сумму 113 383 руб. для увеличения производительности сервера 1 С «Предприятие» и для сокращения времени отклика интернет-сайта arsagera.ru. Имущество первоначальной стоимостью менее 40 000 рублей за единицу, а также приобретенные книги, брошюры и т.п. издания, списаны на расходы по мере их использования в процессе деятельности Общества.

В состав **арендованного имущества** по условиям договора входит транспортное средство стоимостью 680 000 рублей. Арендуемые помещения площадью 360,70 квадратных метров 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 составе **нематериальных активов** Общества отражены:

- расходы на создание интернет-портала INVESTARS.RU по остаточной стоимости 151 614 рублей со сроком полезного использования 10 лет. Имущественные права на программный комплекс и графические материалы для интернет-портала переданы Обществу разработчиком.

- расходы на создание интернет-сайта ARSAGERA.RU отражается в составе нематериальных активов по остаточной стоимости 575 475 рублей со сроком полезного использования 10 лет. Имущественные права на программный комплекс и графические материалы для интернет-портала переданы Обществу разработчиком. Наряду с тем, что в обязанность управляющей компании по законодательству РФ входит ежедневное раскрытие информации о результатах управления паевыми инвестиционными фондами под управлением ОАО «УК «Арсатера» на портале, Общество активно использует корпоративный информационный портал как инструмент продвижения своих услуг и маркетинга.

- расходы по созданию и регистрации в соответствии с законодательством РФ двух товарных знаков по остаточной стоимости 9 244 рубля со сроком полезного использования 106 месяцев.

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

По строке баланса 1160 отражены сформированные отложенные налоговые активы в размере 12 070 220 рублей, которые состоят из 8 666 649 рублей и 3 403 571 рубля.

В течение 2013 года был сформирован отложенный налоговый актив (ОНА) на сумму 3 518 067 рублей, который состоит из ОНА 345 777 рублей от суммы начисленного резерва на отпуска, 343 956 рублей – в связи с доначислением резерва по сомнительным долгам в части накопленного купонного дохода облигаций, 2 828 335 рублей от суммы налогового убытка за 2013 год. Погашение отложенного налогового актива в размере 480 182 рубля произошло за счет погашения ОНА 334 569 рублей от суммы использованного резерва на отпуска и на 145 613 рублей в связи со списанием сомнительного долга по накопленному купонному доходу облигаций ООО «Держава-Финанс».

На 31.12.2013 года имеется отложенный налоговый актив в размере 8 666 649 рублей, который включает в себя отложенный налоговый актив (ОНА) от суммы резерва на отпуска 339 757 рублей, ОНА от суммы резерва по сомнительным долгам в части накопленного купонного дохода по облигациям 542 299 рублей, ОНА от убытков прошлых лет 4 956 258 рублей и ОНА от налогового убытка за 2013 год 2 828 335 рублей.

В связи с разными принципами формирования резерва по сомнительным долгам в бухгалтерском и налоговом учете, был сформирован отложенный налоговый актив в части номинальной стоимости облигаций в размере 1 091 528,97 руб., который был погашен в течение года. В части накопленного купонного дохода (НКД) по облигациям отложенный налоговый актив был доначислен до 100 процентов в размере 343 955,64 руб. от суммы долга и списан в 2013 году в размере 145 612,68 руб. в связи с выбытием облигаций ООО «Держава-Финанс». Отложенный налоговый актив на 31.12.2013 г. по НКД составил 542 298,60 руб. и включен в состав строки бухгалтерского баланса «Отложенные налоговые активы» на 31.12.2013 г.

На разницу между стоимостью финансовых вложений по бухгалтерскому и налоговому учету на конец отчетного года образованы отложенные налоговые активы в размере 3 403 571 рубль (строка 1160 баланса) и отложенные налоговые обязательства (строка 1420 баланса) 3 089 806 рублей в разрезе по эмитентам и категориям ценных бумаг. Эти отложенные активы и обязательства сформированы за счет временных разниц между стоимостью финансовых вложений по данным бухгалтерского и налогового учета, поэтому повлияют на размер налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующих за отчетным периодах при реализации финансовых вложений.

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

- неисключительные права на дополнительные модули к сайту INVESTARS.RU со сроком полезного использования 10 лет по остаточной стоимости 83 051 рубль.

В составе **Оборотных активов** Общества отражены:

- материально-производственные запасы в размере 453 580 рублей.

Учет **материально производственных запасов** ведется по фактической себестоимости. При списании сырья и материалов в бухгалтерском учёте применяется метод средней себестоимости. В состав материальных ценностей входит канцелярия, оргтехника и комплектующие и расходные материалы. В состав МПЗ (строка 1210) включена стоимость книг в количестве 2 048 (Две тысячи сорок восемь) экземпляров на сумму 216 951 рубль. В 2013 году была написана сотрудниками Общества и издана книга «Заметки в инвестировании» об инвестициях и управлении капиталом в количестве 3 000 (Три тысячи) экземпляров с информационно-просветительской целью. Большая часть книг в количестве 860 (Восемьсот шестьдесят) экземпляров распространена среди клиентов компании, 92 (Девяносто два) экземпляра были переданы для последующей продажи в книжные магазины.

- расходы будущих периодов в виде прав пользования программным обеспечением на период до года в размере 18 100 рублей.

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

- по статье баланса Общества «Задолженность покупателей и заказчиков» в размере 4 405 624 рубля – задолженность по выплате вознаграждения доверительному управляющему, при этом в размере 326 567 рублей - за 1 квартал 2011 г., в размере 4 933 рубля – за 2 квартал 2011 г., в размере 10 800 рублей – за 3 квартал 2013 г. и в размере 4 063 324 рубля – за 4 квартал 2013 г. В ноябре 2011 года (протокол Совета директоров № 109 от 01 ноября 2011 г.) в Правила индивидуального доверительного управления были внесены изменения, устанавливающие запрет на взимание вознаграждения с клиентов в случае, если за период времени с конца отчетного периода до даты возникновения права фактического списания вознаграждения стоимость портфеля окажется ниже размера портфеля на конец отчетного периода с учетом начисленного вознаграждения. Такой подход является клиентоориентированным. Таким образом, с ноября 2011 года дебиторская задолженность по вознаграждению, возникшая по итогам первого и второго кварталов 2011 года, не может быть определена как просроченная на отчетную дату.

- по статье баланса Общества «Авансы выданные» в размере 510 302 рубля - авансы, выданные поставщикам и подрядчикам. Вся сумма задолженности является краткосрочной, со сроком погашения до года, которую составляют авансы выданные по аренде помещения в сумме 421 264 рубля, расходы на подписные печатные издания 15 274 рубля, на рекламу – в размере 22 947 рублей и прочие расходы в размере 50 817 рублей.

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

Задолженность эмитентов по уплате процентов по долговым обязательствам в размере 405 104 рубля, присужденные в пользу ОАО «УК «Арсат» решениями судов за пользование чужими денежными средствами. Согласно ст. 330 ГК РФ за нарушение договорных обязательств может быть предусмотрена уплата должником кредитору неустойки (штрафа, пени), которая уплачивается добровольно либо взыскивается в судебном порядке. ОАО «УК «Арсат» в судебном порядке взыскивает проценты за пользование чужими денежными средствами со всей суммы задолженности (номинальной стоимости и процентного купонного дохода) эмитентов облигаций, по которым наступил дефолт. Такие проценты по долговым обязательствам признаны прочими доходами компании и приняты к учету в суммах, присужденных судом в том отчетном периоде, в котором судом вынесено решение о взыскании. При этом проценты эмитентами были частично погашены в прошлых отчетных периодах.

- по статье баланса Общества «Прочие» в размере 390 530 рублей – предъявленные к возмещению эмитентами суммы государственных пошлин, уплаченных Обществом при подаче исков по погашению облигаций, по которым наступил дефолт в размере 157 346 рублей, уплаченные услуги оценщика по оценке имущества ПИФ и госпошлины клиентов индивидуального доверительного управления, подлежащие возмещению, в размере 87 660 рублей, расходы по

социальному страхованию, возмещаемые из бюджета, в виде произведенной выплаты в связи с наступлением страхового случая за счет Фонда социального страхования в размере 138 476 рублей, задолженность подотчетных лиц в размере 3 343 рубля и задолженность прочих контрагентов в размере 6 959 рублей.

В составе дебиторской задолженности не отражена задолженность эмитентов – банкротов, поскольку произведено создание резерва по сомнительным долгам с отнесением 100% размера задолженности в уменьшение финансового результата. ОАО «УК «Арсатера» в 2013 году продолжило работу по взысканию в судебном порядке просроченной задолженности с Эмитентов облигационных займов и поручителей по ним:

1. ООО «Держава-Финанс»

В августе 2008 г. Эмитент допустил дефолт по обязательствам, установленным в оферте о выкупе облигаций, предусмотренной решением о выпуске облигаций. Поручителями обязательства также не были исполнены. Начиная с января 2009 года, Эмитент не выплачивает купонный доход по облигациям. В 2010 году Арбитражными судами Нижегородской и Саратовской области удовлетворены все иски ОАО «УК «Арсатера» к эмитенту и поручителям, также выиграны апелляции. В 2010 году ООО «Держава –Финанс» объявлено банкротство и была введена процедура наблюдения. Требования ОАО «УК «Арсатера» учтены в реестре требований кредиторов в размере 2 260 000 рублей – по уплате стоимости облигаций, в размере 728 063 рубля – купонного дохода. В соответствии с п. 2.1 ст. 126 Федерального закона 127-ФЗ от 26.10.02 г. на сумму требований конкурсного кредитора начисляются проценты в порядке и в размере, которые предусмотрены законодательством. В абз. 2 п. 38 Постановления Пленума ВАС РФ от 23.07.2009 г. разъяснено, что проценты, предусмотренные п. 2.1. ст. 126, начисляются непосредственно арбитражным управляющим при расчетах с кредиторами, признаются должником в лице конкурсного управляющего лишь при выплате денежных средств в погашение основного долга. В этой связи Общество не имело возможности признать в составе внереализационных доходов такие проценты, т.к. они не начисляются конкурсным управляющим до момента погашения основной задолженности, а также начисляются лишь на величину фактически погашаемой задолженности, размер которой заранее неизвестен кредитору.

Поручитель по облигационному займу - ОАО «Романовский комбинат хлебопродуктов» признано банкротом и в отношении него завершено конкурсное производство (Определение о завершении конкурсного производства по Делу №А57-23959/2009 и внесение изменений в ЕГРЮЛ 21 июня 2013 г.). В связи с вышеуказанным, во 2-м квартале 2013 г. произведено списание номинальной стоимости облигаций на сумму 1 130 000,00 (Один миллион сто тридцать тысяч рублей 00 копеек) и купонного дохода по 3-му купону на сумму 90 411,30 (Девяносто тысяч четыреста одиннадцать рублей 30 копеек) за счет сформированного ранее резерва по сомнительным долгам.

Поручитель по облигационному займу – ОАО «Балахнахлебопродукт» признано банкротом и в отношении него завершено конкурсное производство (Определение конкурсного производства Арбитражного суда Нижегородской области от 08.04.2013 г. по Делу №А43-7534/2009 и внесение изменений в ЕГРЮЛ 13.05.2013 г.). В 4 квартале 2013 г. Обществом были списаны номинальная стоимость облигаций на сумму 1 130 000,00 (Один миллион сто тридцать тысяч рублей 00 копеек) и купонный доход по 3-му купону на сумму 637 652,10 (Шестьсот тридцать семь тысяч шестьсот пятьдесят два рубля 10 копеек) за счет сформированного ранее резерва по сомнительным долгам ООО «Держава-Финанс».

2. ОАО «Волжская текстильная компания»

В декабре 2008 года эмитент допустил дефолт по обязательствам, связанным с выплатой купонного дохода, в январе 2009 года – по выкупу облигаций по оферте. В 2009-2010 годах Арбитражным судом Чувашской республики и апелляционным судом вынесены решения в пользу ОАО «УК «Арсатера». Эмитент признан банкротом и в отношении него продолжается конкурсное

производство, Требования ОАО «УК «Арсат» заявлены в установленном порядке, в размере 2 921 000 рублей – по уплате стоимости облигаций, в размере 640 838 рубля – купонного дохода, в размере процентов по долговым обязательствам – 152 622 рубля, погашение задолженности эмитентом не производилось. В 2013 году продолжалось конкурсное производство по данному эмитенту.

3. ЗАО «ФК «Еврокоммерц»

В марте 2009 года Эмитент допустил дефолт по выплате купонного дохода, а в апреле – по выкупу облигаций в рамках оферты. В 2009- 2010 годах года были выиграны все судебные процессы в Арбитражном суде города Москвы и апелляционном суде. Эмитент признан банкротом и в отношении него введена процедура конкурсного производства. Требования ОАО «УК «Арсат» заявлены в установленном порядке, в размере 4 029 000 рублей – по уплате стоимости облигаций (дата погашения ценной бумаги наступила в 2011 году), в размере 1 449 997 рублей – купонного дохода, в размере процентов по долговым обязательствам – 252 482 рубля, включены в реестр требований кредиторов. В 2013 году должником не производилось погашение задолженности. Продолжается конкурсное производство.

4. ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания»

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

В состав **денежных средств**, отраженных по статье баланса 1250, входят средства, находящиеся на корпоративном карточном счете в сумме 2 088 рублей, на основном расчетном счете в сумме 59 415 рублей, на страховом карточном счете в сумме 3 000 рублей и на валютном счете в сумме 2 519 рублей. Остаток наличных денежных средств в кассе Общества, отраженных по статье баланса 12504 по состоянию на 31.12.2013 г. составил 39 рублей; остаток денежных средств на торговом счете брокера, отраженных по статье баланса 12502, составил 8 042 рубля.

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 на сумму 110 593 511 рублей отражены:

- на сумму 109 345 847 рублей в оценке по текущей рыночной стоимости, рассчитанной в установленном законодательством порядке организатором торговли на рынке ценных бумаг, Разница между оценкой финансовых вложений по текущей рыночной стоимости и предыдущей оценкой отнесена на финансовый результат в составе прочих доходов и расходов в отчете о прибылях и убытках.

- на сумму 1 247 664 рубля по фактическим затратам на приобретение в связи с отсутствием котировок на эти виды вложений.

В доход (расход) от реализации ценных бумаг не включены ранее начисленные (уплаченные) проценты (накопленный купонный доход). Дивиденды, полученные по акциям российских эмитентов, отражены по строке 2310 формы 2 и составили за отчетный год 3 565 879 рублей.

В составе **кредиторской задолженности** отражено:

- по статье баланса Общества «Задолженность поставщиков и подрядчиков» в размере 138 198 рублей отражена задолженность контрагентов за поставленные товары, оказанные услуги. По хозяйственным расходам в размере 25 495 рублей, связь телефонная, интернет 41 068 рублей, почтовые услуги 3 090 рублей, услуги банка 20 006 рублей, услуги организатора торгов 15 059 рублей, прочие в размере 33 479 рублей.

- по статье баланса Общества «Задолженность перед персоналом организации» в размере 570 344 рубля отражена начисленная заработная плата за декабрь 2013 года, выплаченная в январе 2014 года;

- по статье баланса Общества «Задолженность перед государственными внебюджетными фондами» в размере 95 823 рубля, которая включает в себя: задолженность перед Федеральным Фондом обязательного медицинского страхования 18 505 рублей, Пенсионным фондом России по уплате страховых взносов на страховую часть пенсии 72 353 рубля, Пенсионным фондом России по уплате страховых взносов на накопительную часть пенсии 3 015 рублей, Фондом социального страхования РФ по уплате страховых взносов от несчастных случаев и профессиональных заболеваний в размере 1 950 рублей.

- по статье баланса «Задолженность по налогам и сборам» в размере 242 679 рублей, которая состоит из начисленных налогов и сборов: налога на доходы физических лиц 92 160 рублей, налога на добавленную стоимость 7 860 рублей и налога на прибыль в размере 142 659 рублей.

- по статье баланса «Прочие кредиторы» отражена задолженность в размере 1760 597 рублей, которая включает в себя задолженность по расчетам с участниками рекламных акций 7475 рублей, задолженность по выплате начисленного вознаграждения Совету директоров в размере 1 750 000 рублей и прочую задолженность 3 122 рубля. По итогам 2010 года Решением общего собрания акционеров определено Вознаграждение Совету директоров в размере 1 750 000 рублей, но в 2013 году не выплачено, однако срок на выплату не определен ни уставом общества, ни решением общего собрания, ни законодательством. Соответственно, срок выплаты вознаграждения определяется Правлением Общества по аналогии с любыми другими текущими платежами в рамках хозяйственной деятельности в зависимости от экономической ситуации и достаточности свободных средств для выплаты. Риск предъявления претензий со стороны Членов Совета директоров полностью отсутствует. Данная задолженность отражена в составе кредиторской задолженности по строке баланса 15207 «Прочие кредиторы». Остальная часть кредиторской задолженности Общества на 31 декабря 2013 года носит текущий характер.

Прибыль по итогам 2010 года согласно решению годового общего собрания акционеров была направлена на выплату дивидендов по обыкновенным акциям в размере 5 (Пяти) копеек на одну акцию в общей сумме 6 190 858 рублей и на выплату дивидендов по привилегированным акциям в размере 594 (пятьсот девяносто четыре) рубля 79 копеек в общей сумме 5 947 900 рублей. Фактический срок выплаты дивидендов миноритарным владельцам обыкновенных акций составил 1 месяц, сумма выплаты составила 2 526 708 рублей. На 31.12.2013 год в составе краткосрочных обязательств Общества отражена задолженность по выплате доходов акционерам в размере 9 620 507 рублей (строка 15208 баланса). Дивиденды по обыкновенным и привилегированным акциям Общества не выплачены в полном объеме в связи с тем, у Общества имелись временные проблемы с ликвидностью. Кроме того, в связи с неблагоприятной ситуацией на фондовом рынке стоимость чистых активов Общества не позволила завершить выплаты, так как в соответствии с п.4 статьи 43 Закона РФ «Об акционерных обществах» Общество не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акциям, если на день выплаты стоимость чистых активов общества меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом общества ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше указанной суммы в результате выплаты дивидендов. Риски, связанные с претензиями от акционеров, по которым допущена просрочка – отсутствуют, так как всем миноритарным и независимым

акционерам выплаты произведены, а просрочка осуществлена с согласия акционеров – аффилированных лиц.

В 2013 году Общество продолжило формирование **резерва по предстоящим расходам на оплату отпусков** сотрудников. На конец 2013 года размер такого резерва составил 1 698 786 рублей и отражен по статье баланса 1540 «Оценочные обязательства».

Расшифровка показателей Отчета о финансовых результатах

За отчетный год Обществом было получено вознаграждение по основному виду деятельности: за услуги по индивидуальному доверительному управлению в размере 2 696 635 рублей; по управлению паевыми инвестиционными фондами в размере 16 952 934 рубля, общий размер составил 19 649 569 рублей, что отражено в строке 2110 Отчета о финансовых результатах.

Расходы, непосредственно связанные с основной деятельностью по оказанию услуг по управлению ценными бумагами, в том числе расходы на привлечение клиентов, составили 1 547 929 рублей (строка 2120). В числе общехозяйственных расходов в размере 29 510 471 рубль (строка 2220 Отчета о финансовых результатах) существенную долю составили расходы на оплату труда и выплату премий – 15 056 941 рубль, расходы на аренду офисных помещений – 5 126 018 рублей, начисленные налоги – 3 877 403 рубля, резервы на предстоящие расходы на оплату отпусков – 1 728 885 рублей.

Электроэнергия потреблена исключительно в целях содержания офиса. Расходы отражены по статье затрат «Арендная плата». Затраты на оплату использованных в течение 2013 года энергетических ресурсов, в том числе электрической и тепловой энергии, составили 167 248 рублей, занимают незначительную долю в структуре затрат.

Топливо приобреталось в объеме 1 905,19 литров для арендованного автомобиля.

В составе **прочих доходов** по строке 2340 отчета о финансовых результатах Общества отражены: - выручка от реализации финансовых вложений в размере 62 013 345 рублей;

- прочие доходы на общую сумму 45 407 056 рублей, в состав которых входят: полученные дивиденды за 2013 год в сумме 3 565 879 рублей, положительная разница от переоценки ценных бумаг в размере 41 839 858 рублей, положительные курсовые разницы при покупке валюты на сумму 139 рублей.

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

- учетная стоимость реализованных ценных бумаг, а также расходы, связанные с приобретением и продажей реализованных ценных бумаг, составившие за текущий год 59 836 131 рубль. Таким образом, прибыль от реализации ценных бумаг равна 2 177 214 рублей;

- прочие расходы на общую сумму 31 697 397 рублей, в состав которых входят: отрицательная разница от переоценки ценных бумаг в размере 31 268 321 рубль, отрицательная курсовая разница при покупке валюты на сумму 195 рублей, услуги депозитария, реестродержателя и организатора торгов в размере 63 168 рублей, услуги кредитной организации в размере 365 713 рублей.

В целом, по результатам деятельности Общества за 2013 год получена прибыль в размере 6 032 340 рублей до налогообложения (строка 2300). Основным фактором, повлиявшим на финансовый результат, явилось увеличение стоимости портфеля ценных бумаг, принадлежащих Обществу, вследствие роста уровня котировок ценных бумаг российских эмитентов во 3-4 кварталах 2013 г. и высокого качества управления собственным портфелем и портфелями клиентов. Следует отметить также, что на увеличение размера чистой прибыли повлияло некоторое увеличение стоимости чистых активов инвестиционных фондов, находящихся в доверительном управлении компании, а также продолжение работы по уменьшению затрат: расходов на рекламу и операционных расходов.

На сумму прибыли по бухгалтерскому учету в отчетности отражен условный расход в размере 1 206 468 рублей. Изменения размера отложенного налогового актива за 2013 год составили

3 037 885 рублей (строка 2450) за счет разницы между сформированным 3 518 067 рублей и погашенным 480 182 рубля отложенным налоговым активом в 2013 году. Изменения отложенного налогового обязательства за 2013 год 3 227 945 рублей (строка 2430) из-за разницы между сформированным отложенным налоговым обязательством 10 553 511 рублей и отложенным налоговым активом 7 325 566 рублей.

Чистая прибыль за 2013 год составила 5 842 280 рублей. Сумма непокрытого убытка по состоянию на 31.12.2013 г. составила 26 814 275 рублей. Стоимость чистых активов на 31.12.2013 год составила 112 658 307 рублей.

В отчете о движении денежных средств по строкам 4110 и 4121 за 2012 и 2013 годы отражены поступления выручки и платежи поставщикам без учета налога на добавленную стоимость. Разница между суммой НДС, поступившей от покупателей, и суммой НДС, оплаченной поставщикам, отражена свернуто по строке отчета 4119 «Прочие поступления».

События после отчетной даты не обнаружены.

Условные факты хозяйственной деятельности отсутствуют.

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

Информация о связанных сторонах.

Сделки со связанными сторонами в отчетном году не заключались.

Выплаты денежных средств связанным сторонам в 2013 году производились в рамках трудовых отношений.

Отдельно необходимо отметить ситуацию с достаточностью собственных средств для лицензионных требований. В соответствии с законодательством для управляющей компании, совмещающей деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами и (или) деятельность по управлению активами страховых резервов страховых организаций, устанавливаются минимальные требования к собственному капиталу на уровне 80 миллионов рублей. По состоянию на конец 2013 года размер собственных средств составил 110 061 740 рублей.

На 2014 год утвержденный Советом директоров бюджет компании предусматривает снижение расходов на рекламу, расходов на оплату труда в связи с уменьшением количества сотрудников компании, с одной стороны, и увеличение данной статьи затрат посредством бонусов, с другой стороны, по сравнению с 2013 годом. При этом бонусы выплачиваются в соответствии с утвержденным бизнес планом только при условии получения Обществом дохода. Остальные статьи расходов остались практически неизменными.

В части увеличения поступлений Общество продолжит предпринимать следующие меры:

- Отстаивание своих интересов при взаимодействии с эмитентами, допустившими дефолт по облигациям. Общество ведет судебные дела с эмитентами и их поручителями.
- Обществом планируются активные действия, направленные на привлечение капитала в продукты: фонды недвижимости и ценных бумаг, в частности ведется работа по привлечению средств в управление новым фондом облигаций ОПИФ облигаций «Арсатера-КР.1.55».

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

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

Подводя итоги отчетного года, можно с уверенностью сказать, что Общество стабильно осуществляет свою деятельность и достаточно эффективно использовало рост рынка, сложившийся во втором полугодии 2013 года. Анализ финансовых показателей ОАО «УК «Арсагера» позволяет сделать вывод о наличии у Общества хорошего потенциала для дальнейшего развития.

Председатель Правления

В.Е.Соловьев

Главный бухгалтер

К.С. Чаплынская