



УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

**АРСАГЕРА**

**2012**

2011

2010

2009

2008

2007

2006

2005

2004

**Г О Д О В О Й   О Т Ч Е Т**

## Содержание

<b>Часть I. Общая информация об Обществе .....</b>	<b>2</b>
Справка об Обществе .....	2
История, миссия и принципы деятельности Общества .....	3
<b>Российский фондовый рынок .....</b>	<b>4</b>
Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2012 году .....	6
Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом .....	11
Показатели деятельности Общества по итогам 2012 года .....	14
Перспективы развития Общества .....	17
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
<b>Часть II. Акционеры, Совет директоров, Правление .....</b>	<b>26</b>
<b>Состав Совета директоров и Правления .....</b>	<b>27</b>
Отчет Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям .....	29
Приложение 1. Заключение независимого аудитора Общества .....	43
Приложение 2. Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2012 года .....	45
Приложение 3. Отчет о прибылях и убытках за период с 1 января по 31 декабря 2012 года .....	47
Приложение 4. Отчет об изменениях капитала за период с 1 января по 31 декабря 2012 года .....	49
Приложение 5. Отчет о движении денежных средств за период с 1 января по 31 декабря 2012 года .....	<a href="#">51</a>
Приложение 6. Пояснительная записка к бухгалтерской отчетности за 2012 год .....	53

## 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 2012 года составляет 116 193 225 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,<br>Заместители Председателя Правления: | Астапов Алексей Юрьевич<br>Чистилин Евгений Андреевич |

## История, миссия и принципы деятельности Общества

ОАО «Управляющая компания «Арсатера» было создано в 2004 году. Еще 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:

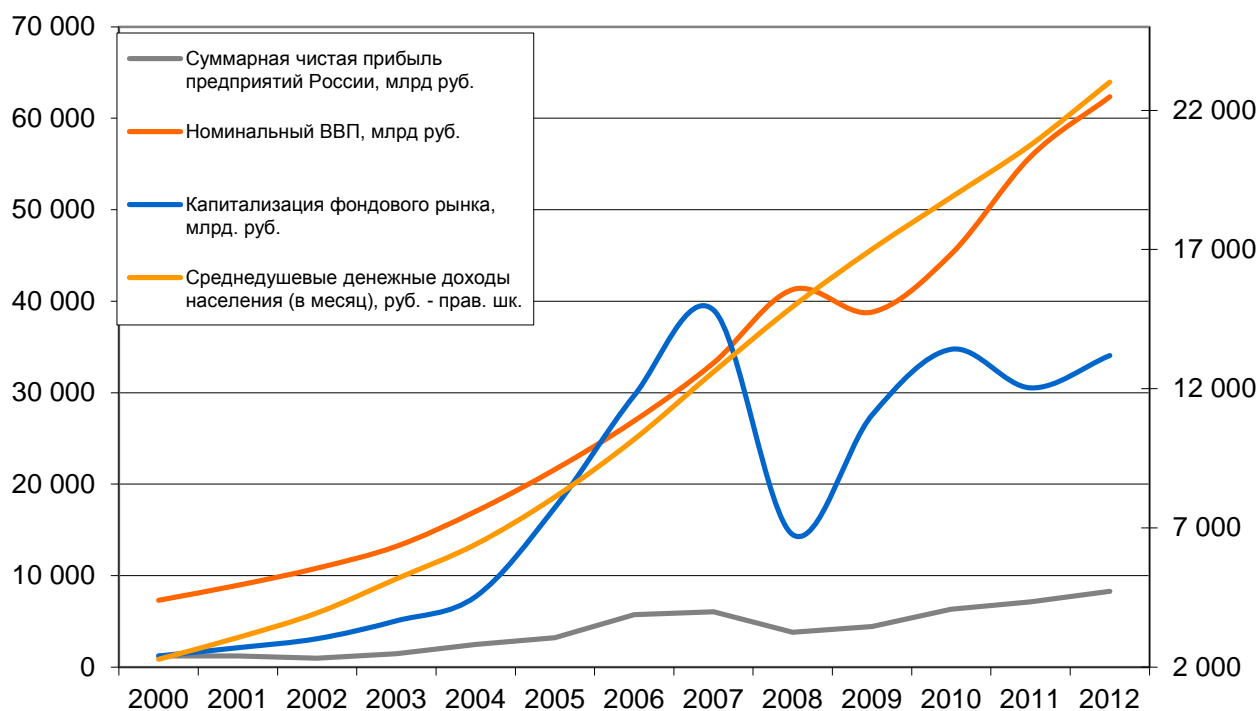
- честность и добросовестность по отношению к своим клиентам, акционерам, партнерам, сотрудникам и государству;
- прозрачность - построение бизнеса на основе обратных связей, обеспечивающих развитие компании и эффективный контроль;
- законность;
- рационализм и здравомыслие - инвестиционный подход компании 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. Причем 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



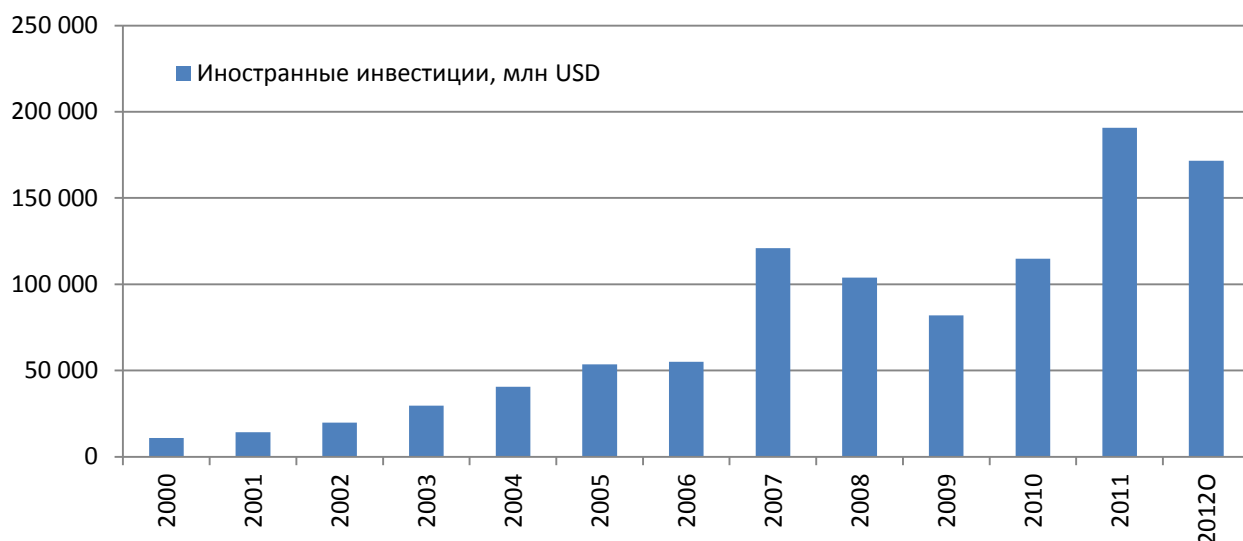
Источник: Росстат, ФБ ММВБ, оценки УК «Арсатера»

На конец 2012 года коэффициент P/E для российского фондового рынка равнялся всего 5,3. Это является одним из самых низких значений по сравнению с другими странами (13 для США и Западной Европы, 9 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) остается крайне низким. По итогам 2007 этот показатель составлял 40%, в конце 2008 только 32,5%, а по итогам 2012 года монетизация экономики составила 43,9%. 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.

Мы ожидаем, что в ближайшие годы основными драйверами роста российского фондового рынка станут: ускорение роста прибылей корпораций (рост на 16% в 2012 году), ВВП (ускорение темпов роста с 3,4% в 2012 году до 4,5% в 2015) и инвестиций в экономику страны, рост доходов населения и изменение структуры расходов (сокращение доли потребления).

## Иностранные инвестиции, млн USD

*Источники: Росстат, оценки УК «Арсатера»*

Однако, несмотря на возвращающееся доверие к финансовым институтам со стороны населения, огромные средства остаются в наличности. По оценкам Credit Suisse и расчетам ОАО «УК «Арсатера», на конец 2012 года у населения находились сбережения в иностранной валюте на сумму около 62 млрд долларов США, что превышает существующие совокупные активы открытых и интервальных паевых фондов в России почти в 19 раз.

**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: рост прибылей корпораций, ВВП и инвестиций в экономику страны, увеличение доходов населения;
- с возвращением доверия населения к национальной валюте и финансовым учреждениям и сокращением доли потребления в расходах домохозяйств объемы средств, направляемых населением в управляющие компании, возрастут (как за счет сбережений, так и за счет депозитов в банках и денег на руках у населения).

## Основные тенденции развития отрасли коллективных инвестиций в 2012 году

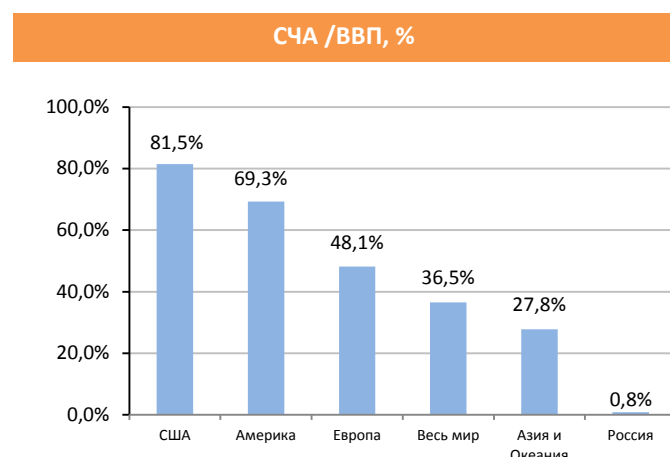
### Мировые тенденции

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

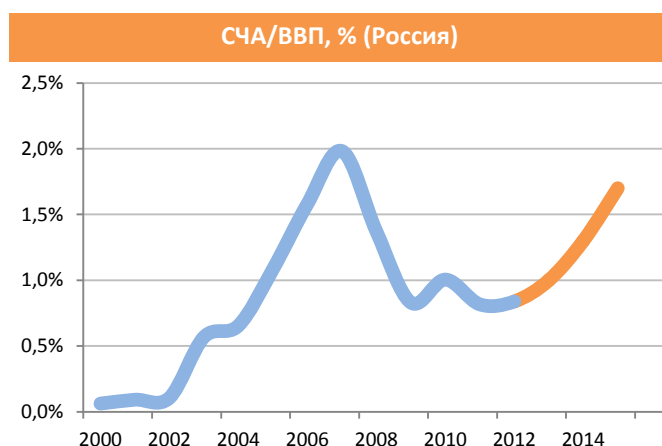
Однако за 2008 год произошло снижение на 24%. В 2009-2012 годах происходило восстановление этого показателя, однако по данным на конец 3-го квартала 2012 года суммарное СЧА так и не достигло уровня 2007 года.

В России тенденция восстановления СЧА фондов практически отсутствовала начиная с 2008 года по 2012 год включительно, фактически происходил отток средств пайщиков из розничных фондов (открытых и интервальных).

Что касается соотношения СЧА всех фондов к ВВП, то на конец 2012 года оно составило 0,84%.



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



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

По данным на конец 3-го квартала 2012 года совокупные активы под управлением взаимных фондов в США в 1,6 раза превышают объем депозитов населения в банках страны (по данным Federal Deposit Insurance Corporation и ICI).

В России же совокупные активы ПИФов в конце 2012 года составляли лишь 3,9% (снижение на 0,2 процентных пункта к 2011 году) от банковских депозитов. При этом объем СЧА открытых и интервальных фондов лишь 0,72%.

Снижение этого показателя произошло несмотря на общий рост стоимости активов фондов. Это объясняется более быстрым ростом объема банковских депозитов. На 1 декабря 2012 года объем депозитов физических лиц составлял 13 434 млрд руб., а совокупные активы ПИФов составляли 524 млрд руб., в том числе открытые и интервальные – 102 млрд руб.

### СЧА фондов (млрд долл.)

	1990	1996	2001	2009	2010	2011	3 кв. 2012
Весь мир	2 760	6 100	11 655	22 950	24 698	23 780	26 045
США	1 065	3 525	6 974	11 120	11 820	11 622	12 754
Россия	0,000	0,006	0,3	11,0	15,0	15,9	14,8

**В прогнозе компании на 2012 год предполагалось, что:**

- капитализация фондового рынка в России составит 33 194 млрд руб.;
- объем средств под управлением российских управляющих компаний (УК) составит 2 050 млрд руб. (вложения в ценные бумаги);
- доля средств под управлением УК (ценные бумаги) в капитализации российского фондового рынка составит 6,2%.

**По факту на конец 2012 года:**

- капитализация фондового рынка в России составила 34 063 млрд руб.;
- объем средств под управлением российских УК (ценные бумаги) составил около 2 150 млрд руб.;
- доля средств под управлением всех УК (ценные бумаги) в капитализации российского фондового рынка составила 6,3%.

В целом прогноз по этим позициям оправдался. 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 2012 годы**

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

Из таблицы видно, что сократилось количество открытых и интервальных фондов. Возросло количество закрытых фондов.

Более детально изменения в структуре отрасли представлены в следующей таблице:

Тип фонда	СЧА на 31.12.2011	СЧА на 31.12.2012	Изменение	Изменение, руб.
<b>Акция</b>	<b>90 689 413 358</b>	<b>75 846 482 513</b>	<b>-16%</b>	<b>-14 842 930 845</b>
открытые	44 847 099 188,63	37 923 825 277	-15%	-6 923 273 912
интервальные	7 812 171 382,02	5 683 430 617	-27%	-2 128 740 765
закрытые	38 030 142 787,11	32 239 226 619	-15%	-5 790 916 168
<b>Облигация</b>	<b>18 855 660 529</b>	<b>30 840 451 817</b>	<b>64%</b>	<b>11 984 791 288</b>
открытые	18 465 259 969,11	30 815 977 112	67%	12 350 717 143
интервальные	30 900 844,26	0	-100%	-30 900 844
закрытые	359 499 715,31	24 474 705	-93%	-335 025 011
<b>Смешанных инвестиций</b>	<b>91 736 028 749</b>	<b>89 303 852 009</b>	<b>-3%</b>	<b>-2 432 176 740</b>
открытые	11 893 866 185,08	9 873 569 156	-17%	-2 020 297 029
интервальные	9 754 287 971,15	7 666 229 562	-21%	-2 088 058 409
закрытые	70 087 874 593,07	71 764 053 291	2%	1 676 178 698
<b>Индексные</b>	<b>5 568 309 806</b>	<b>4 547 325 703</b>	<b>-18%</b>	<b>-1 020 984 103</b>



Денежного рынка	1 375 534 181	1 337 228 273	-3%	-38 305 908
Фондов	949 742 292	2 709 883 120	185%	1 760 140 828
открытые	719 432 260,89	2 617 165 130	264%	1 897 732 869
интервальные	230 310 031,47	92 717 990	-60%	-137 592 042
Товарного рынка	1 253 067 657	1 283 244 379	2%	30 176 722
Недвижимости	138 050 668 570	160 369 179 269	16%	22 318 510 699
Ипотечные	2 402 873 882	1 872 498 213	-22%	-530 375 669
Рентные	110 988 971 337	155 343 949 026	40%	44 354 977 690
Художественных ценностей	15 383 831 751	248 468 429	-98%	-15 135 363 322
<b>ИТОГО:</b>	<b>477 254 102 111</b>	<b>523 702 562 750</b>	<b>10%</b>	<b>46 448 460 639</b>

Источник: НЛУ

В 2012 году наблюдался рост рынка ценных бумаг (+5,17% по индексу ММВБ), что, однако, не привело к росту СЧА розничных фондов в связи с оттоком средств пайщиков. Наибольший рост СЧА в абсолютном выражении пришелся на рентные фонды и фонды недвижимости. В относительном выражении наибольший прирост показали фонды фондов, что можно объяснить эффектом «низкой базы», а также высокой популярностью фондов, имеющих в своей основе иностранные биржевые товарные фонды (в первую очередь ориентированные на золото и нефть).

**Объем «чистого привлечения» в паевых фондах, руб.**

	2011	2012
Открытые	3 152 299 235	-1 727 024 115
Интервальные	-564 154 603	-3 932 559 166
Закрытые	4 616 744 995	-6 795 562 145
<b>ВСЕГО:</b>	<b>7 204 889 626</b>	<b>-12 455 145 427</b>

Источник: НЛУ

В России отток средств пайщиков из розничных фондов (открытых и интервальных), который начался в 2008 году (-25 млрд руб.), продолжился и в 2009 (-16 млрд руб.), и в 2010 (-600 млн руб.). В 2011 году тенденция принципиально не изменилась: по данным на конец года был зафиксирован приток средств пайщиков в розничные фонды в размере 2,6 млрд руб. Но при этом приток 3,8 млрд руб. пришелся на фонды облигаций (аналог банковских вкладов), а вот из фондов акций (включая индексные) и смешанных инвестиций пайщики забрали 2,9 млрд руб. В 2012 году по данным НЛУ совокупный отток из розничных фондов составил 5,7 млрд руб. При этом приток средств в фонды облигаций (+10 млрд руб.) не смог компенсировать ту часть оттока, которая пришлась на фонды акций (-17,2 млрд руб.).

**Сравнение динамики компании и отрасли**

	Объем средств на 31.12.2011, млн руб.	Объем средств на 31.12.2012, млн руб.	Темп изменения, %
Объем розничных фондов <sup>1</sup>	101 933	101 840	-0,09
Объем фондов ценных бумаг УК «Арсатера»	287	286	-0,35
Объем всех фондов	476 781	523 703	9,84
Объем фондов УК «Арсатера» без учета ИДУ	753	808	7,30
Объем фондов УК «Арсатера» и ИДУ <sup>2</sup>	961	981	2,08

Источники: НЛУ, УК «Арсатера»

<sup>1</sup> Открытые и интервальные фонды

<sup>2</sup> 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.

Из вышеприведенной таблицы видно, что динамика компании в части розничных фондов была на уровне средней динамики отрасли. В приведенной ниже таблице видно, что компания заняла 18-е место по темпу прироста доли рынка (среди компаний, СЧА розничных фондов которых выше 30 млн руб. на 31.12.2012). При этом среди компаний, под управлением которых находятся фонды с совокупным объемом СЧА выше 200 млн руб. (по состоянию на 31.12.2012), компания занимает 9-е место по росту доли рынка.

Место	Название УК	СЧА, млн руб. 31.12.2011	Доля рынка, % 31.12.2011	СЧА, млн руб. 31.12.2012	Доля рынка, % 31.12.2012	Изменение СЧА, %	Изменение доли рынка, %
1	Доверительная инвестиционная компания	1 011	0,99	11 242	11,03	1012,11%	1014,14%
2	Сбербанк Управление Активами	1 591	1,56	17 301	16,98	987,71%	988,46%
3	Управляющая компания НОМОС-БАНКА	43	0,04	242	0,24	464,21%	500,00%
4	Русский стандарт	30	0,03	176	0,17	494,09%	466,67%
5	Стратегия (ЗАО)	22	0,02	37	0,04	65,70%	100,00%
6	Норд-капитал	33	0,03	47	0,05	43,68%	66,67%
7	Парма-Менеджмент	75	0,07	90	0,09	19,88%	28,57%
8	Герфин	117	0,11	146	0,14	24,77%	27,27%
9	Ингосстрах-Инвестиции	2 104	2,06	2 645	2,60	25,74%	26,21%
10	Райффайзен Капитал	9 622	9,44	11 661	11,45	21,20%	21,29%
11	Еврофинансы	66	0,06	74	0,07	11,61%	16,67%
12	ВербаКапитал	99	0,10	115	0,11	15,83%	10,00%
13	Трансфингруп	104	0,10	107	0,11	3,16%	10,00%
14	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	3 087	3,03	3 260	3,20	5,59%	5,61%
15	Лидер	954	0,94	985	0,97	3,31%	3,19%
16	РГС Управление активами	623	0,61	627	0,62	0,70%	1,64%
17	Внешпроминвестиции	102	0,10	107	0,10	4,81%	0,00%
18	Арсатера	287	0,28	286	0,28	-0,38%	0,00%
19	АФМ	160	0,16	165	0,16	3,62%	0,00%
20	Олма-финанс	81	0,08	78	0,08	-3,53%	0,00%
21	Ломоносов	165	0,16	165	0,16	-0,11%	0,00%
22	Инфина	127	0,12	117	0,12	-7,82%	0,00%
23	РФЦ-Капитал	65	0,06	65	0,06	0,25%	0,00%
24	Аналитический центр	56	0,05	56	0,05	0,59%	0,00%
25	Мономах	83	0,08	80	0,08	-3,67%	0,00%
26	Алемар	30	0,03	29	0,03	-4,16%	0,00%
27	Доходь	34	0,03	30	0,03	-11,91%	0,00%
28	Витус	34	0,03	34	0,03	0,42%	0,00%
29	Инвест-Урал	40	0,04	37	0,04	-7,60%	0,00%
30	ВТБ Капитал Управление Активами	2 715	2,66	2 661	2,61	-2,00%	-1,88%
31	Энергия-инвест	589	0,58	569	0,56	-3,34%	-3,45%
32	Солид Менеджмент	498	0,49	478	0,47	-3,97%	-4,08%
33	Газпромбанк-Управление активами	2 675	2,62	2 552	2,50	-4,61%	-4,58%
34	Метрополь	179	0,18	174	0,17	-2,73%	-5,56%

Место	Название УК	СЧА, млн руб. 31.12.2010	Доля рынка, % 31.12.2010	СЧА, млн руб. 30.12.2011	Доля рынка, % 30.12.2011	Изменение СЧА, %	Изменение доли рынка, %
35	Промсвязь	218	0,21	190	0,19	-12,99%	-9,52%
36	Тринфико	318	0,31	284	0,28	-10,66%	-9,68%
37	Балтинвест УК	101	0,10	92	0,09	-8,28%	-10,00%
38	Интерфин Капитал	1 218	1,19	1 075	1,06	-11,73%	-10,92%
39	Агана	439	0,43	387	0,38	-11,69%	-11,63%
40	Управляющая компания УралСиб	13 662	13,40	12 035	11,81	-11,91%	-11,87%
41	Альфа-Капитал	8 047	7,89	6 712	6,59	-16,59%	-16,48%
42	Альянс Инвестиции (Альянс РОСНО Управление Активами)	1 386	1,36	1 151	1,13	-17,01%	-16,91%
43	Брокеркредитсервис	1 066	1,05	872	0,86	-18,16%	-18,10%
44	Энергокапитал	493	0,48	398	0,39	-19,26%	-18,75%
45	Регионфинансресурс	161	0,16	137	0,13	-14,91%	-18,75%
46	Унисон Траст	51	0,05	45	0,04	-12,14%	-20,00%
47	Меркури Кэпитал Траст	54	0,05	46	0,04	-15,10%	-20,00%
48	Северо-западная УК	347	0,34	278	0,27	-19,80%	-20,59%
49	Атон-менеджмент	6 373	6,25	5 034	4,94	-21,01%	-20,96%
50	БФА	621	0,61	490	0,48	-21,10%	-21,31%
51	Норд-Вест Капитал	139	0,14	115	0,11	-17,32%	-21,43%
52	Паллада ЭМ	961	0,94	730	0,72	-24,01%	-23,40%
53	Универ Менеджмент	333	0,33	254	0,25	-23,59%	-24,24%
54	Глобал Капитал	86	0,08	58	0,06	-32,80%	-25,00%
55	Интраст (ЗАО)	119	0,12	90	0,09	-24,53%	-25,00%
56	Базис-Инвест	44	0,04	33	0,03	-24,24%	-25,00%
57	Ермак	41	0,04	35	0,03	-13,80%	-25,00%
58	БКСБ	37	0,04	33	0,03	-10,30%	-25,00%
59	Либра Капитал	795	0,78	589	0,58	-25,87%	-25,64%
60	Максвелл Капитал Менеджмент	552	0,54	404	0,40	-26,67%	-25,93%
61	Джи Эйч Пи	271	0,27	199	0,20	-26,50%	-25,93%
62	МДМ	157	0,15	117	0,11	-25,76%	-26,67%
63	ОФГ Инвест	6 136	6,02	4 462	4,38	-27,28%	-27,24%
64	Риком-траст	74	0,07	49	0,05	-34,30%	-28,57%
65	Капиталь Управление активами	3 716	3,65	2 577	2,53	-30,66%	-30,68%
66	Ренессанс Управление инвестициями	962	0,94	640	0,63	-33,48%	-32,98%
67	УК Банка Москвы	4 722	4,63	3 121	3,06	-33,89%	-33,91%
68	Открытие	1 291	1,27	782	0,77	-39,41%	-39,37%
69	Достояние	52	0,05	28	0,03	-45,35%	-40,00%
70	ВТБ Капитал Пенсионный резерв	120	0,12	66	0,06	-45,12%	-50,00%
71	РЕГИОН Портфельные инвестиции	38	0,04	24	0,02	-36,85%	-50,00%
72	РЕГИОН ЭсМ	214	0,21	89	0,09	-58,62%	-57,14%

73	Финам Менеджмент	262	0,26	110	0,11	-58,10%	-57,69%
74	АК БАРС КАПИТАЛ	403	0,40	162	0,16	-59,79%	-60,00%
75	Европейская Управляющая Компания	0	0,00	147	0,14	—	—
76	КапиталЪ	0	0,00	858	0,84	—	—
<b>Итого</b>		<b>83 579</b>	<b>81,95</b>	<b>100 433</b>	<b>98,58</b>		

Источник: НЛУ

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

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

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»	149 078	140 542	-5,73
ОПИФСИ «Арсатера – фонд смешанных инвестиций»	42 227	49 636	17,54
ИПИФА «Арсатера – акции 6.4»	95 608	95 634	0,03
ЗПИФН «Арсатера – жилищное строительство»	425 414	475 452	11,76
ЗПИФН «Арсатера – жилые дома»	40 177	46 595	15,97
ИДУ	208 109	172 663	-17,03

## Оценка потенциала рынка услуг по управлению капиталом

#### Оценка и прогноз капитализации фондового рынка и рынка услуг ДУ

	2008	2009	2010	2011	2012	2013П	2014П	2015П
Капитализация российского фондового рынка, млрд руб.	11 066	24 058	29 697	25 534	34 063	43 152	53 940	64 700
Объем средств в управлении УК, млрд руб., из них:	821	1 760	2 040	2 100	2 900	3 850	5 100	6 500
на фондовом рынке	684	1 576	1 660	1 550	2 150	3 000	4 100	5 300
на рынке недвижимости	137	184	380	550	750	850	1 000	1 200
Доля средств на фондовом рынке под управлением УК в капитализации российского фондового рынка, %	6,2	6,6	5,6	5,9	6,3	6,9	7,6	8,2

Источник: Investfunds, оценки ОАО «УК «Арсатера»

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

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

Основные факторы увеличения объема средств на рынке недвижимости – рост цен на недвижимость вследствие низкого объема предложения и большой отложенный спрос.

### Прогноз динамики развития индустрии коллективных инвестиций

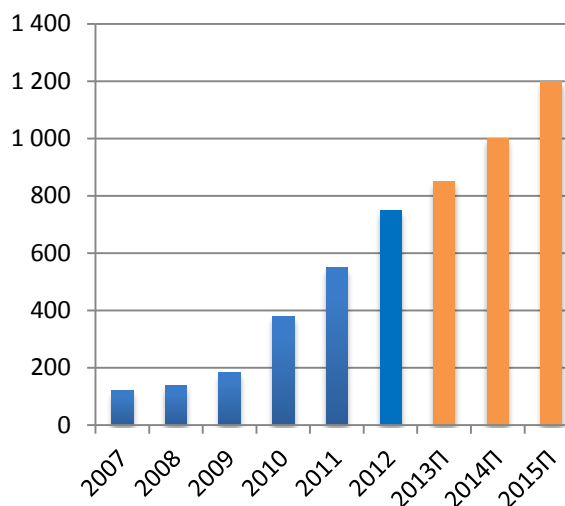
#### Прогноз развития рынка управления капиталом

■ Объем средств в управлении УК, млрд руб.



Источники: НЛУ, прогнозы ОАО «УК «Арсатгера»

#### Объем средств в управлении на рынке недвижимости, млрд руб.



Источники: НЛУ, прогнозы ОАО «УК «Арсатгера»

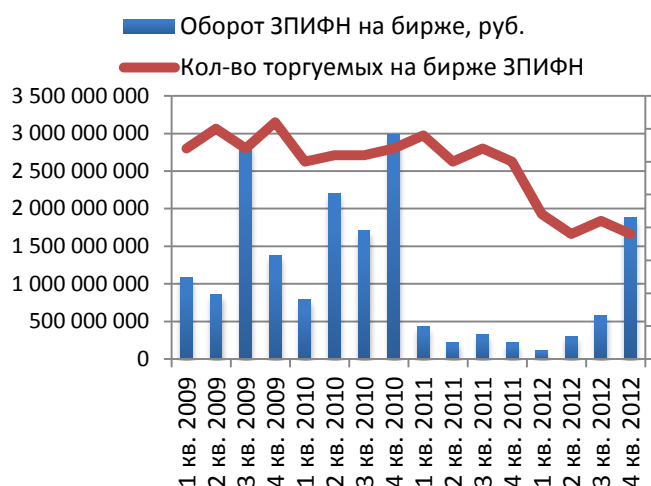
**Биржевое обращение фондов недвижимости.** 2012 год характеризовался умеренным ростом цен на рынке недвижимости. Однако в начале года вместо всплеска интереса к фондам недвижимости наблюдалось резкое сокращение оборотов биржевой торговли. К концу года оборот торгов значительно возрос, однако в основном это связано с активностью в двух фондах, оборот сделок по которым составил больше половины совокупного оборота за 4-й квартал 2012 года. При размере СЧА этих фондов около 0,5 млрд руб. каждый, их суммарный оборот за год составил 1,9 млрд руб. Фиктивный оборот по нашим оценкам составляет 2,5 млрд руб. при общем обороте 2,9 млрд руб. за год. Количество фондов, по которым на бирже совершались сделки, сократилось.

Биржевое обращение паёв ЗПИФН, кол-во / млн руб.

Квартал

Оборот на  
ММВБ паёв  
ЗПИФН, руб.

Кол-во ЗПИФН  
на ММВБ, с  
паями которых  
совершались  
сделки



1 кв. 2009	1 080 684 949	32
2 кв. 2009	852 157 678	35
3 кв. 2009	2 845 522 695	32
4 кв. 2009	1 375 251 713	36
1 кв. 2010	789 164 534	30
2 кв. 2010	2 196 214 168	31
3 кв. 2010	1 705 775 075	31
4 кв. 2010	2 988 137 375	32
1 кв. 2011	432 267 221	34
2 кв. 2011	216 133 610	30
3 кв. 2011	324 200 416	32
4 кв. 2011	216 133 610	30

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

Прогноз изменения СЧА открытых и интервальных фондов, млн руб.



Источники: Investfunds, прогнозы ОАО «УК «Арсатгера»

## Показатели деятельности Общества по итогам 2012 года

На 31 декабря 2012 года УК «Арсатгера» занимает следующее положение в рейтингах:

- по СЧА фондов недвижимости – 91-е место (522,05 млн руб.) из 163 компаний, имеющих в управлении закрытые паевые инвестиционные фонды (по данным НЛУ);
- по СЧА паевых фондов в управлении – 96-е место (807,86 млн руб.) из 223 управляющих компаний, имеющих в управлении паевые инвестиционные фонды (по данным НЛУ);
- по объему нетто-притока средств в управление – 153-е место (-3,45 млн руб.) из 220 управляющих компаний, привлекавших средства в 2012 году (по данным НЛУ):
  - по объему нетто-притока (оттока) в открытые фонды акций (ОПИФ акций «Арсатгера – фонд акций», отток -13,89 млн руб.), компания заняла 42-е место среди 69 компаний, имеющих такие фонды. При этом только 9 компаний имели «положительное привлечение» по итогам года. Общий отток денежных средств из данной категории фондов составил 9,4 млрд руб.;
  - по объему нетто-притока (оттока) в открытые фонды смешанных инвестиций (ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатгера – фонд смешанных инвестиций», привлечение 4,60 млн руб.), компания заняла 5-е место среди 80 компаний, имеющих такие фонды. При этом только 13 компаний имели «положительное привлечение» по итогам года. Общий отток денежных средств из данной категории фондов составил 2,7 млрд руб.;
  - по объему нетто-притока (оттока) в интервальные фонды акций (ИПИФ акций «Арсатгера – акции 6.4», привлечение 3,12 млн руб.), компания заняла 1-е место среди 20 компаний, имеющих такие фонды. При этом только наш фонд имел «положительное привлечение» по итогам года. Общий «отток» средств из данной категории фондов составил 1,2 млрд руб.;
  - в ЗПИФ недвижимости «Арсатгера – жилые дома» было привлечено 2,7 млн руб.

В 2012 году было запланировано дополнительное размещение паев ЗПИФН «Арсатгера – жилые дома» в объеме 2 млн руб. По факту было привлечено 2,7 млн рублей. Дополнительных размещений паев ЗПИФН «Арсатгера – жилищное строительство» не планировалось и не проводилось в связи с сохраняющимся дисконтом между расчетной и рыночной стоимостью паев, а также в связи с отсутствием интереса со стороны инвесторов к вложению в недвижимость с использованием такого финансового инструмента.

ОПИФА «Арсагера – фонд акций»: план 55 млн руб., приток 16 млн.руб, отток 30 млн руб.

ОПИФСИ «Арсагера – фонд смешанных инвестиций»: план 16,5 млн руб., приток 8 млн.руб, отток 3 млн руб.

ИПИФА «Арсагера – акции 6.4»: план 38,5 млн руб., приток 9,5 млн.руб, отток 6,5 млн руб.

В ИДУ отток составил 48 млн руб.

Невыполнение плана связано с общим оттоком средств из отрасли коллективных инвестиций. В 2012 году он затронул и УК «Арсагера».

**Результат и места фондов под управлением УК «Арсагера» в рейтингах по доходности среди фондов аналогичной категории (со СЧА более 10 млн руб.) по состоянию на 31.12.2012**

		1 год		3 года		5 лет	
ОПИФА «Арсагера – фонд акций»	3,38%	75 место из 188	29,74%	20 место из 170	41,01%	5 место из 158	
ИПИФА «Арсагера – акции 6.4»	-3,03%	18 место из 26	15,37%	4 место из 24	52,11%	1 место из 21	
ОПИФСИ «Арсагера – фонд смешанных инвестиций»	6,61%	24 место из 101	30,63%	5 место из 94	56,83%	4 место из 86	
Открытый индексный ПИФ «Биржевая площадь – Индекс ММВБ» (УК Банка Москвы)	6,87%		3,65%		-24,56%		

Источник Infestfunds

По доходности среди закрытых фондов недвижимости компания заняла 34-е (ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилищное строительство») и 40-е (ЗПИФ недвижимости «Арсагера – жилые дома») места среди 156 закрытых фондов недвижимости за год на 31.12.2012 (НЛУ). Сравнение показателей доходности в данной категории носит в большой степени справочный характер, так как неоднородность активов, большое число экзотических фондов, расхождение рыночных котировок и расчетной стоимости пая делают затруднительным корректное сравнение.

Деятельность по продвижению описана в разделе «Отчет Совета директоров о результатах развития Общества».

**В соответствии с бизнес-планом компании в 2012 году планировалось увеличить объем средств в управлении до 1 250 млн руб., в т. ч.:**

ИДУ	190 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	543 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	520 млн руб.

**По факту объем средств в управлении на конец года составил 981 млн руб., в т. ч.:**

ИДУ	173 млн руб.
ПИФы ценных бумаг	286 млн руб.
ЗПИФы недвижимости	522 млн руб.

Бюджет, руб.	с начала года с 01.01.12 по 31.12.12	
	план	факт
<b>Доходы</b>	69 390 046	19 721 415
Доходы от управления собственными средствами	48 404 192	3 868 744
Комиссионные вознаграждения от управления средствами клиентов	20 985 854	15 852 671
в т.ч. ИДУ:	4 144 810	121 899
ОПИФы, ИПИФ:	7 102 086	5 927 521
комиссия от управления	7 102 086	5 681 301



скидки, надбавки	0	246 220
<b>ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилищное строительство»:</b>	<b>8 868 848</b>	<b>8 885 390</b>
комиссия от управления	8 868 848	8 885 390
скидки, надбавки	0	0
<b>ЗПИФ недвижимости «Арсатера – жилые дома»:</b>	<b>870 110</b>	<b>917 861</b>
комиссия от управления	840 110	877 091
скидки, надбавки	30 000	40 770
<b>Расходы</b>	<b>42 854 770</b>	<b>34 645 082</b>
Расходы на оплату труда	21 470 472	18 313 158
Аренда	5 043 324	4 789 882
Нематериальные расходы	590 568	599 631
Расходы на обеспечение деятельности	2 384 213	1 763 625
Налоги	7 990 193	6 883 858
Общие расходы партнерам	26 000	14 952
Расходы на продвижение	5 350 000	2 279 977
<b>Прибыль</b>	<b>26 535 276</b>	<b>-14 923 667</b>
<b>Налог на прибыль</b>	<b>2 415 485</b>	<b>0</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>24 119 791</b>	<b>-14 923 667</b>
Разница в размере расходов и оценки активов по данным бухгалтерского и управленческого учета		-3 003 274
Прибыль по данным бухгалтерского учета	26 392 434	-11 920 393

Убыток по итогам года вызван слабой положительной динамикой фондового рынка. Основное отклонение связано с результатами управления собственными средствами. План по комиссионному вознаграждению выполнен на 76% (отклонение от плана произошло в основном за счет ИДУ, где вознаграждение рассчитывается как процент от прибыли по портфелю). При этом стоит отметить, что расходы компании тоже были сокращены.

## Перспективы развития Общества

2013 год	2014 год	2015 год
<b>Ценнобумажные продукты</b>		
<p>Обеспечить высокое качество управления и результат лучше индекса, войти в 20-ку лучших фондов.</p> <p>Продолжить масштабную информационно-рекламную кампанию для повышения узнаваемости бренда УК «Арсатера», как компании занимающейся управлением на рынке ценных бумаг и имеющую четкую инвестиционную философию.</p> <p>Провести работу по замене пунктов приема заявок закрывающихся агентов. Повысить эффективность работы существующей агентской сети. Продолжить программу лояльности, нацеленную на стимулирование долгосрочных и регулярных инвестиций причем напрямую через компанию. Продолжить повышение качества работы фронт-офиса и развитие дистанционных технологий обслуживания клиентов.</p> <p>Объем привлечения в ценнобумажные продукты в 2013 году – 65 млн руб.</p>	<p>Сохранить высокое качество управления на уровне 20-ки лучших фондов, привлечь в ценнобумажные продукты Компании 220 млн руб.</p>	<p>Привлечь в ценнобумажные продукты Компании 380 млн руб.</p>
<b>Фонды недвижимости</b>		
<p>Планируется активная перекладка в строящиеся квартиры со сроком сдачи не позднее конца 2014 года. При этом продолжится активное распространение информации о работе фонда и его инвестиционных возможностях. Также произойдет перепрофилирование фонда «Арсатера – жилые дома». Планируется, что 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.</p>	<p>Будет осуществляться приемка квартир и оформление прав собственности с последующим выставлением на продажу. Вырученные средства (в силу небольших сроков до окончания фонда) будут размещаться на депозитах.</p>	<p>Планируется проведение общего собрания пайщиков по вопросу продления срока работы фонда «Арсатера – жилищное строительство». В случае принятия положительного решения продолжится работа по реинвестиции средств, полученных от продажи квартир, в строящиеся объекты. В случае непринятия решения о продлении, начнется распродажа активов с целью ликвидации фонда и погашения паев. В последующем, пайщики, заинтересованные в этом продукте, смогут реинвестировать свои средства в фонд «Арсатера – жилые дома» (для этого будет проведена дополнительная эмиссия паев этого фонда).</p>
<b>Собственные акции</b>		
<p>Планируется переход на международные стандарты финансовой отчетности.</p> <p>Капитализация Компании на уровне – 170-190 млн руб.</p> <p>Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 1,4 руб.</p> <p>Среднедневной оборот – 0,5-1 млн руб.</p>	<p>Капитализация Компании на уровне – 200-230 млн руб.</p> <p>Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 1,6 руб.</p> <p>Среднедневной оборот – 0,8-1,2 млн руб.</p>	<p>Планируется привлечь аудитора, признаваемого на международном уровне.</p> <p>Капитализация Компании на уровне – 300-400 млн руб.</p> <p>Прогнозная цена обыкновенной акции по итогам года – 2,5-3 руб.</p> <p>Среднедневной оборот – 1,5-2 млн руб.</p>

### Прогноз привлечения активов в управление ОАО «УК «Арсатера»

	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 (план)	150-200	1 800-2 400	30-35

	Планируемый объем средств в ДУ, млн руб.		
	на 01.01.2014	на 01.01.2015	на 01.01.2016
Объем средств под управлением на фондовом рынке	673	1 082	1 780
Объем средств под управлением на рынке недвижимости	583	650	725

#### Прогноз сводных финансовых показателей

	на 01.01.2014	на 01.01.2015	на 01.01.2016
Доля УК «Арсатгера» в общем объеме средств, находящихся в управлении на фондовом рынке	0,022%	0,028%	0,033%
Доля УК «Арсатгера» в общем объеме средств, находящихся в управлении на рынке недвижимости	0,068%	0,065%	0,061%
Размер акционерного капитала, руб.	129 854 165	145 558 823	170 696 358
Объем чистой прибыли, руб.	13 755 144	15 704 859	25 137 534
Рентабельность собственного капитала	11,85%	12,09%	17,27%

### 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).

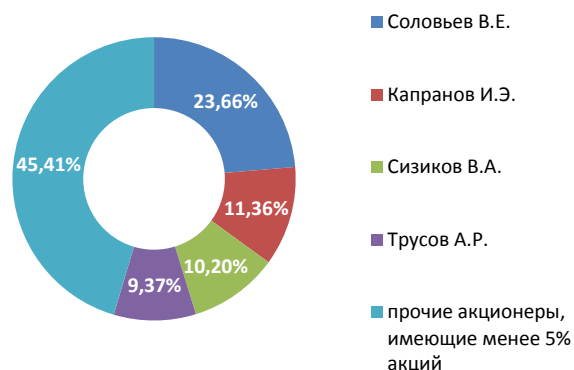
#### Распределение привилегированных акций

Владельцами привилегированных акций ОАО «Арсатгера» в течение 2012 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.	2,00
Годовой минимум, руб.	1,03
Оборот за год, млн руб.	69,30
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	272
Оборот за год, млн шт.	46,01
Среднедневной объем торгов, тыс. шт.	180
Количество сделок за год, шт.	11 949
Среднедневное количество сделок, шт.	47
Размер free-float, %	35,26
Цена акции на начало года, руб.	1,53
Цена акции на конец года, руб.	1,16
Средневзвешенная цена за год, руб.	1,52

#### Акционеры, владеющие пятью и более процентами уставного капитала общества на 31.12.2012 г.



Источник: ОАО «Арсатгера»

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

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

**Инвестиционные риски** — рыночные риски и риски внешней среды, возникающие при инвестировании активов

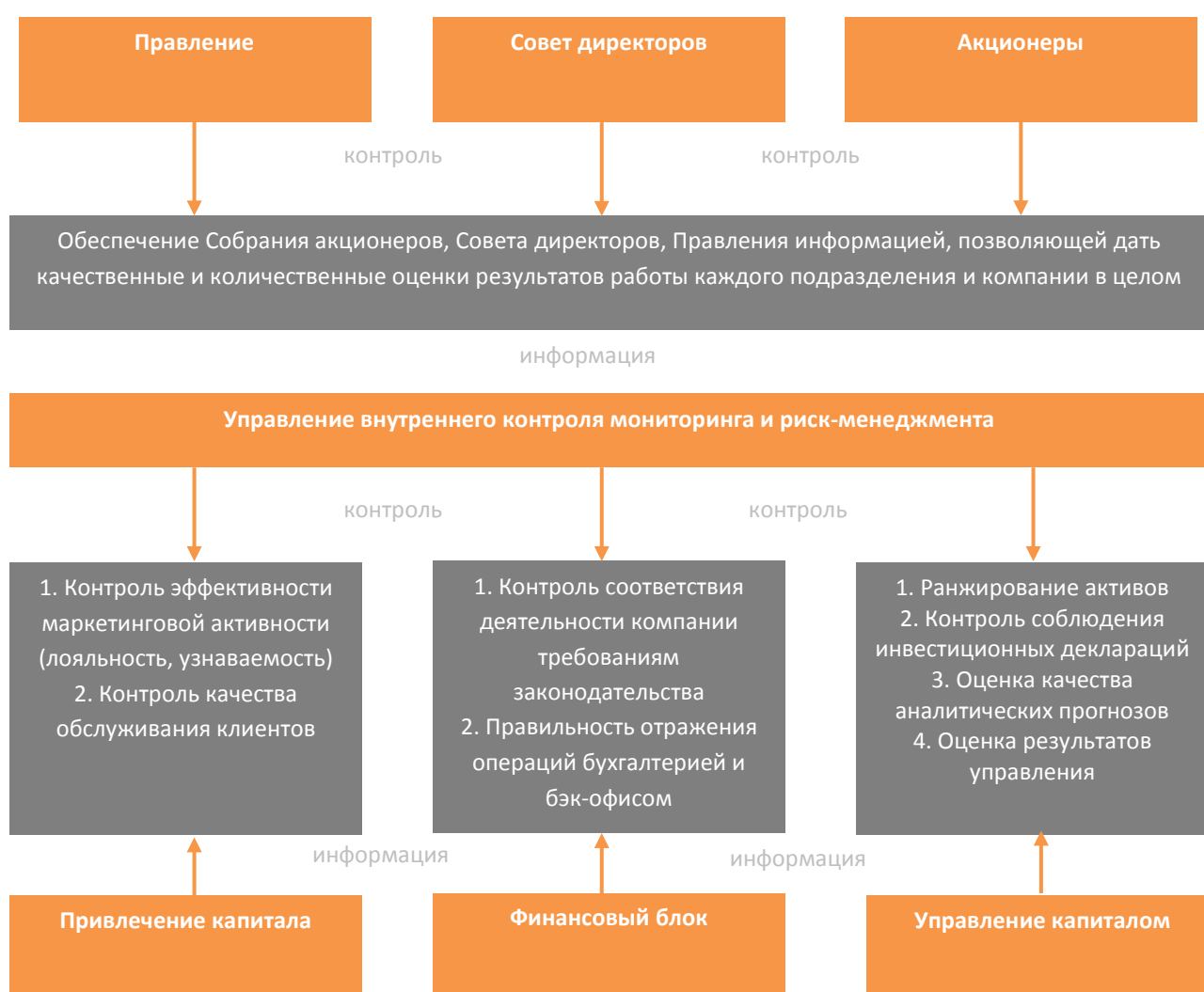
клиентов и собственных средств компании (страновые, курсовые, риски ликвидности, неплатежеспособности эмитентов, изменения процентных ставок и т. д.)

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

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

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

Организация риск-менеджмента в компании отражена на схеме:



## Внешние риски

### Управление инвестиционными рисками

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

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

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

## Внутренние риски

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

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



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

### Управление рисками корпоративного управления в компании

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

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

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

Гарантию того, что менеджмент будет эффективно развивать компанию и действовать в интересах акционеров, дает 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 2012 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 и в 2012 году не производилась.

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

За 2012 год вознаграждение членам Правления за выполнение трудовых обязанностей составило:

Соловьев Василий Евгеньевич	1 102 370 руб.
-----------------------------	----------------

Астапов Алексей Юрьевич	1 100 515 руб.
-------------------------	----------------

Чистилин Евгений Андреевич	1 141 917 руб.
----------------------------	----------------

Дополнительно начислен бонус в размере:

Соловьев Василий Евгеньевич	109 609 руб.
-----------------------------	--------------

Астапов Алексей Юрьевич	100 238 руб.
-------------------------	--------------

Чистилин Евгений Андреевич	129 133 руб.
----------------------------	--------------

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

## Организационная структура и штатное расписание

Организационная структура Общества отображена на обозначенной далее схеме.

На начало 2012 года численность сотрудников компании составляла 32 человека.

На конец 2012 года численность сотрудников составила 28 человек.

Количество сотрудников, имеющих квалификационные аттестаты ФСФР России, по итогам 2012 года составило 11 человек.

В 2012 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 2012 года объем инвестиций УК «Арсагера» в экономику России составил 1 085 млн руб., из них 522 млн – в жилищное строительство в Санкт-Петербурге, а 563 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 объеме

Своевременная уплата налогов в полном объеме является прагматичным подходом для бизнеса, ориентированного на создание стоимости. Кроме того, применяемая в компании технология, направленная на повышение стоимости бизнеса наших клиентов, также предусматривает уплату налогов в полном объеме. За 2012 год УК «Арсагера» уплатила в бюджет Российской Федерации около 8,255 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 «Арсагера», – открытая публичная компания: соблюдение высоких стандартов корпоративного управления – наше правило. Отношения с нашими клиентами мы строим на принципах партнерства и ответственности.

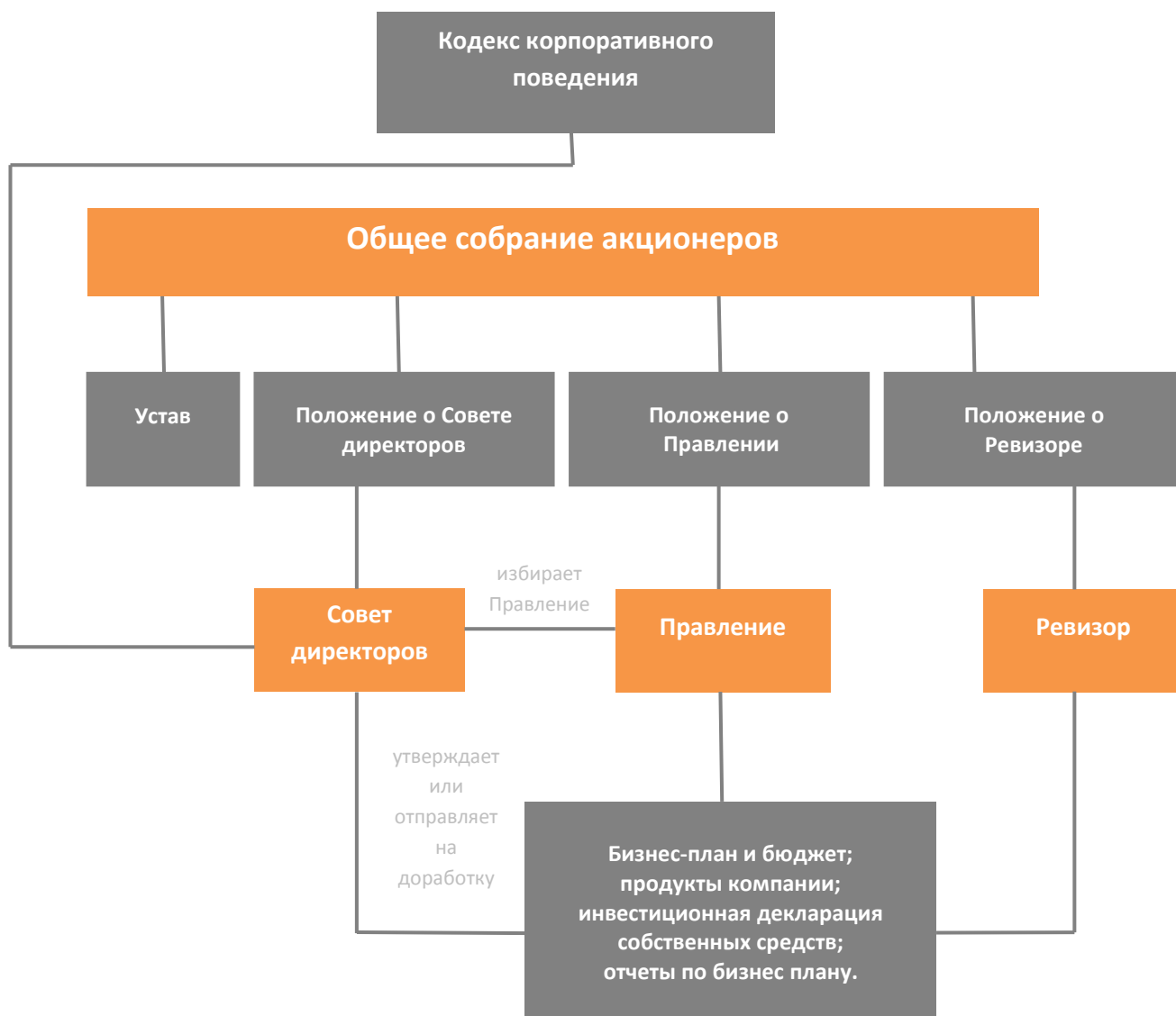
Компания раскрывает информацию о своей деятельности в форме ежеквартальных отчетов, сообщений о существенных фактах, фактах, влияющих на стоимость ценных бумаг.

### Информация о потребленных Обществом ресурсах в 2012 году.

Бензина израсходовано 1 860,35 литров на сумму 49 754,50 руб. Электроэнергии потреблено 53 511 квт/ч на сумму 177 846,04 руб.

**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.



## 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 – 14 июня 2012 года – по настоящее время Совет директоров Общества работает в составе 7-и членов.

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

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

### Состав Совета директоров

#### Состав Совета директоров

Капранов Эдуард Николаевич – Председатель Совета директоров, владеет 4,94% Уставного капитала Общества.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Герасимов Михаил Владимирович, владеет 2,08% 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».

Новиков Евгений Валерьевич – не имеет долей в Уставном капитале Общества.

Родился в 1966 году в г. Ленинграде. В 1989 году окончил Санкт-Петербургский государственный технический университет им. Калинина, в 2002 году окончил Академию Госслужбы. 2009-2011 гг. – первый заместитель Председателя Правления ОАО ВТБ Северо-Запад. 2011 г. - январь 2012 г. – старший вице-президент ОАО ВТБ.

### Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа

Председатель Правления компании – Соловьев Василий Евгеньевич.

Владеет 23,66% Уставного капитала Общества.

Квалификационные аттестаты ФСФР России пятой и первой серий.

Родился в 1973 году в г. Мурманск. В 1998 году окончил Институт Управления и Экономики по специальности

«менеджмент». В 1996 году с отличием окончил Санкт-Петербургскую государственную академию аэрокосмического приборостроения.

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

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

С июля 2004 года - Директор по инвестициям, Заместитель Председателя Правления, с февраля 2007 года - Председатель Правления ОАО «УК «Арсатера». Осуществляет общее руководство компанией, напрямую курирует работу инвестиционного блока компании.

### Правление ОАО «УК «Арсатера»

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

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 СПбГУ, факультет экономики и управления производством по специальности «стратегический менеджмент».

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

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

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

---

*...Основные принципы работы Правления:*

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

*(п. 5.1 Кодекса корпоративного поведения).*

---

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

- формировать штат сотрудников компании из наиболее эффективных специалистов, экспертов в области своей специализации;
- не использовать полученную информацию в личных целях;
- владеть только следующими активами: акциями Компании, паями фондов, в том числе, находящимися под управлением Компании...

(п. 5.3 Кодекса корпоративного поведения).

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

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

26 февраля 2007 года избран в состав Правления УК «Арсатера». Помимо решения юридических задач компании, возглавляет Дирекцию по корпоративным отношениям, в состав которой входят следующие подразделения: Юридическое управление, Бухгалтерия, Управление внутреннего учета (Бэк-офис), Управление IT и технического сопровождения, Управление внутреннего контроля, мониторинга и риск-менеджмента, Секретариат.

Конев Владимир Анатольевич – Внутренний контролер.

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.

## Отчет Совета директоров о результатах деятельности Общества по приоритетным направлениям

В 2012 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 выставляются 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.

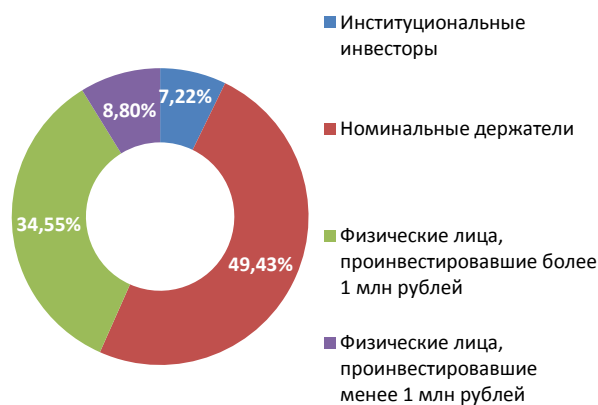
Результаты инвестирования в фонд зависят от общего изменения стоимости квадратного метра, строительной готовности и потока арендных платежей.

В первой половине 2012 году все квартиры, входящие в состав имущества фонда, находились в аренде. Во второй половине одна из 12 квартир была выставлена на продажу. Арендные платежи по остальным квартирам фонд получал регулярно, средняя заполняемость в течение года была близка к 100%, проблем с арендаторами не возникало, 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.
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 ПИФАрсЖД)
Обмен паев	невозможен в соответствии с требованиями законодательства
Максимальный бций размер вознаграждений и расходов фонда	не более 7,8% от среднегодовой СЧА фонда с учетом НДС

## Структура пайщиков фонда на 31.12.2012



Источник: УК «Арсатера»

## Информация об активах фонда на 31.12.2012

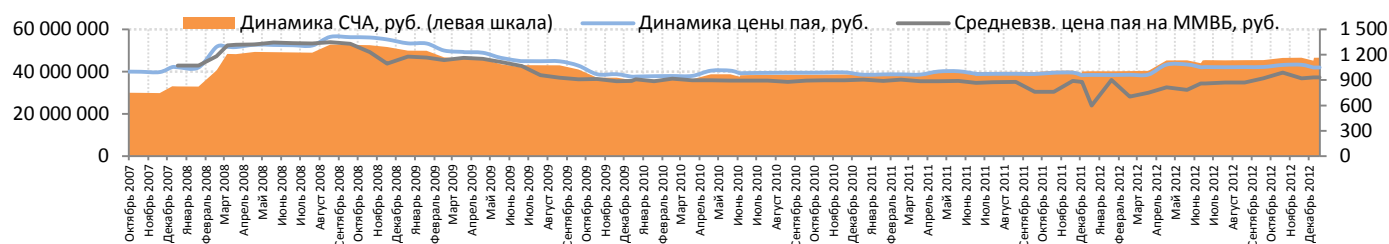
## Структура активов

Активы	Стоимость, руб.	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во многоквартирных домов	Общая площадь, м <sup>2</sup>
Недвижимое имущество и имущественные права по обязательствам из договоров долевого участия, в том числе:	46 818 000,00	98,92	12	2	507
строящиеся квартиры	0,00	0,00	0	0	0
квартиры, принятые у застройщика	0,00	0,00	0	0	0
квартиры с правом собственности	46 818 000,00	98,92	12	2	507
Денежные средства, в том числе:	417 152,31	0,88	-	-	-
денежные средства на расчетном счете	417 152,31	0,88	-	-	-
денежные средства на депозитах	0,00	0,00	-	-	-
прочие ктивы	95 870,45	0,20	-	-	-
<b>Итого:</b>	<b>47 331 022,76</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Состав активов по многоквартирным домам

Адреса домов	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Общая площадь, м <sup>2</sup>
Богатырский пр., д. 58, к.1	70,50	9	357
Богатырский пр., д. 56, к.3	8,41	3	150

## 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 2,8 млн руб. В июне и декабре также проводились дополнительные размещения общим объемом 2,7 млн руб.

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

Расчетная стоимость пая на начало года, руб.	960,70
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	1 049,23
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (28.09.12-29.12.12)	-0,53%
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (29.06.12-29.12.12)	-0,50%
Изменение расчетной стоимости пая за год (30.12.11-29.12.12)	9,22%
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (31.12.09-29.12.12)	11,43%
Изменение расчетной стоимости пая за 5 лет (29.12.07-29.12.12)	-0,19%
СЧА на начало года, тыс. руб.	40 177
СЧА на конец года, тыс. руб.	46 595
Изменение СЧА за год	15,97%
Суммарный объем привлечения за год <sup>1</sup> , тыс. руб.	2 717
Суммарный объем погашения за год, тыс. руб.	-
Выплаченные доходы (до удержания налогов), тыс. руб.	2 758
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости)	7,55%
Индекс ММВБ	5,17%
<b>Итоги торгов</b>	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ПИФАрсЖД
Годовой максимум, руб.	990,00
Годовой минимум, руб.	489,00
Оборот за год, тыс. руб.	220,17
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	0,88
Оборот за год, шт.	266
Среднедневной объем торгов, шт.	1,07
Количество сделок за год, шт.	25
Среднедневное количество сделок, шт.	0,10
Цена пая на начало года, руб.	905
Цена пая на конец года, руб.	930
Средневзвешенная цена за год, руб.	837,42
Маркет-мейкер	-

<sup>1</sup> 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.

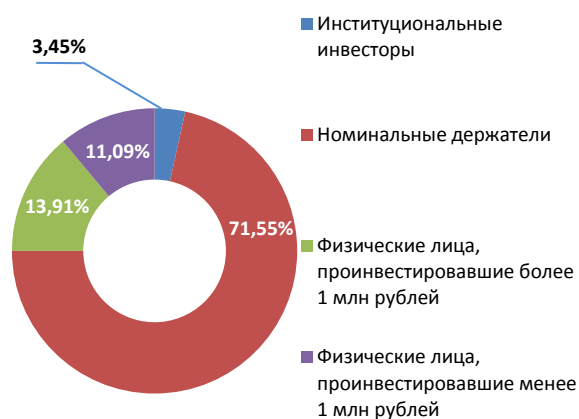
Результаты инвестирования зависят от общего изменения стоимости квадратного метра и степени строительной готовности. На ранних стадиях квартиры стоят дешевле, а по мере завершения строительства их цена доходит до уровня готового жилья.

В 2012 году мы подписывали по 4 договора по продаже квартир фонда в 1, 3 и 4 кварталах, а во 2 квартале спрос был низким, поэтому был подписан договор только по одной квартире. Количество строящихся квартир увеличилось с 42 до 57, а готовых сократилось с 46 до 34. Общая площадь квартир (готовых и строящихся) увеличилась с 5 091 кв.м до 5 266 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 и 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 31.12.2012



Источник: УК «Арсатера»

### Информация об активах фонда на 31.12.2012

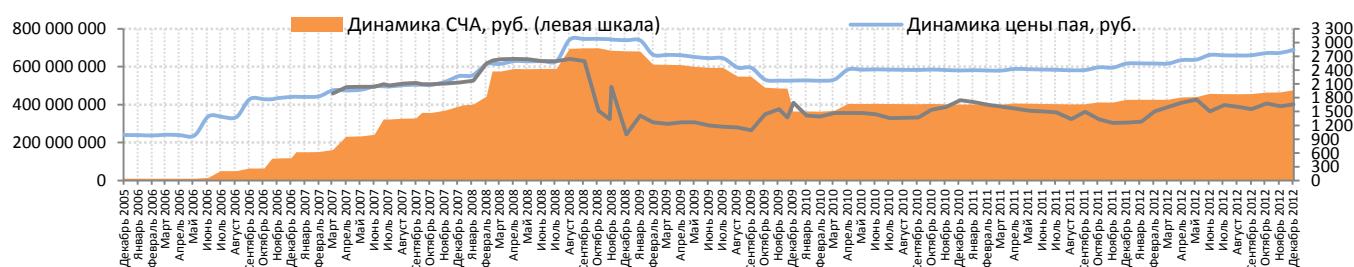
#### Структура активов

Активы	Стоимость, руб.	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь м <sup>2</sup>
Недвижимое имущество и имущественные права по обязательствам из договоров долевого участия, в том числе:	479 515 410,00	98,04	95	24	5 239
строящиеся квартиры	242 047 410,0	49,49	55	8	2 817
квартиры, принятые у застройщика	8 098 000,00	1,66	2	1	73
квартиры с правом собственности	229 370 000,00	46,90	38	15	2 349
Денежные средства, в том числе:	9 557 529,81	1,95	-	-	-
денежные средства на расчетном счете	2 157 529,81	0,4	-	-	-
денежные средства на депозитах	7 400 000,00	1,51	-	-	-
прочие активы	16 321,75	0,00	-	-	-
<b>Стоимость активов</b>	<b>489 089 261,56</b>	<b>100,00</b>			
<b>Задолженность по сделкам</b>	<b>-9 400 000,00</b>				
по продаже	-9 400 000,00				
<b>Итого</b>	<b>479 689 261,56</b>				

#### Структура активов по строительным компаниям

Строительные компании	Доля от стоимости активов, %	Кол-во квартир	Кол-во много-квартирных домов	Общая площадь, м <sup>2</sup>
ЛенСпецСМУ	28,45	22	6	1 399
Мегалит	14,22	11	2	868
СК Элис	12,68	13	2	631
Строительный трест	8,95	7	2	480
Оптим Групп	6,98	6	1	384
Главстройкомплекс	5,33	10	1	288
Трест-36	5,25	9	1	307
ГК Пионер	3,80	3	1	240
АВС-Сервис (ГК Прок)	3,67	5	1	206
Группа ЛСР	3,52	4	3	14
Инкорстрой-58	2,48	3	2	128
Невский Синдикат	1,36	1	1	76

График изменения стоимости пая, СЧА и цены пая на ММВБ



Детальную информацию о составе и текущих операциях с активами пайщик 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.	2 543,01
Расчетная стоимость пая на конец года, руб.	2 842,13
Изменение расчетной стоимости пая за 3 месяца (28.09.12-29.12.12)	4,32%
Изменение расчетной стоимости пая за 6 месяцев (29.06.12-29.12.12)	4,11%
Изменение расчетной стоимости пая за год (30.12.11-29.12.12)	11,76%
Изменение расчетной стоимости пая за 3 года (31.12.09-29.12.12)	30,80%
Изменение расчетной стоимости пая за 5 лет (29.12.07-29.12.12)	25,27%
СЧА на начало года, тыс. руб.	425 414
СЧА на конец года, тыс. руб.	475 452
Изменение СЧА за год	11,76%
Суммарный объем привлечения за год, руб.	-
Суммарный объем погашения за год <sup>1</sup> , руб.	-
Выплаченные доходы, руб.	-
Индекс недвижимости (Бюллетень недвижимости)	7,55%
Индекс ММВБ	5,17%
<b>Итоги торгов</b>	
Торговая площадка	ФБ ММВБ
Тикер	ПИФАрсЖС
Годовой максимум, руб.	1 885
Годовой минимум, руб.	1 250
Оборот за год, млн руб.	31,95
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	128,32
Оборот за год, шт.	20 919
Среднедневной объем торгов, шт.	84,01
Количество сделок за год, шт.	559
Среднедневное количество сделок, шт.	2,25
Цена пая на начало года, руб.	1 260,00
Цена пая на конец года, руб.	1 654,40
Средневзвешенная цена за год, руб.	1 538,72
Маркет-мейкер	-

Из приведенной выше таблицы видно, что рыночная стоимость пая на протяжении 2012 года 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.

<sup>1</sup> До удержания скидок к стоимости пая и налогов.

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 24-е место из 101 открытого фонда смешанных инвестиций (НЛУ) и показал результат 6,61%, превысив средний результат всех фондов данной категории (2,50%), но уступив своему бенчмарку ( $\frac{1}{2}$  ММВБ +  $\frac{1}{2}$  CBonds), который составил 7,14%.

**ОПИФ акций «Арсатера – фонд акций»** занял 75-е место из 182 открытых фондов акций (НЛУ), результат 3,38%, превысил средний результат всех фондов данной категории (2,00%), но уступил индексу ММВБ (5,17%).

**ИПИФ акций «Арсатера – акции 6.4»** занял 15-е место из 23 интервальных фондов акций (НЛУ), результат -3,03% уступил среднему результату всех фондов данной категории (-1,12%) и индексу РТС-2 (-1,73%).

ОПИФ смешанных инвестиций «Арсатера - фонд смешанных инвестиций»			
Активы фонда	Год 31.12.2010	Год 31.12.2011	Год 31.12.2012
СЧА фонда, тыс.руб.	43 921	42 227	49 636
Расчетная стоимость пая, руб.	2 315,63	2 084,51	2 222,37
Количество паев, шт.	18 967	20 258	22 335
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	120	283	337
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	62	158	162
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	9	11	15
Количество эмитентов ЦБ в фонде (облигации)	12	11	11
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	10,33/3,48	12,07/1,43	9,99/0,98
Количество отраслей, представленных в фонде	4	5	8
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	25,49/6,70	24,30/2,81	20,95/0,98
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	0,00	0,00	0,00
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	-278	+3 042	+4 612
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+36,11	-9,98	+6,61
Изменение индекса ( $\frac{1}{2}$ ММВБ + $\frac{1}{2}$ CBonds), %	+17,67	-5,44	+7,14

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.

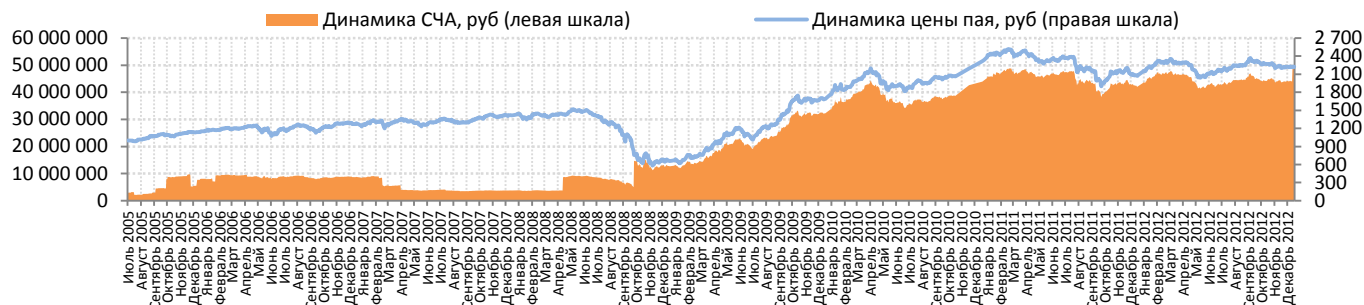
Среди фондов под управлением УК «Арсатера», ориентированных на ценные бумаги, фонд смешанных инвестиций является самым консервативным инвестиционным продуктом. Базовое соотношение акций и облигаций для фонда смешанных инвестиций является 50:50. В зависимости от соотношения потенциальной доходности акций 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 31.12.2012, доли в %

<b>Акции</b>	<b>60,34</b>	<b>Группа 6.1</b>	<b>29,29</b>	<b>Группа 6.2</b>	<b>19,71</b>	<b>Группа 6.3</b>	<b>6,94</b>	<b>Группа 6.4</b>	<b>4,41</b>
Добыча, переработка нефти и газа	20,95	Газпром ЛУКОЙЛ	7,96 4,99	Татнефть, ап	3,05	НКНХ, ап	4,95		
Строительство, недвижимость	14,79			Группа ЛСР ГК ПИК	6,99 3,39			Открытые инвестиции Галс-Девелопмент	2,54 1,87
Финансовый сектор	8,22	Сбербанк, ап Банк ВТБ	4,12 4,11						
Транспорт	8,11	Транснефть, ап	8,11						
Производство мин. удобрений	4,65			Акрон	4,65				
Черная металлургия	1,63			Мечел, ап	1,63				
Потребительский сектор	1,00					Группа Черкизово	1,00		
Энергетика	0,98					Холдинг МРСК, ап	0,98		
		<b>Группа 5.1</b>	<b>19,78</b>	<b>Группы 5.2 и 2.2</b>	<b>13,42</b>	<b>Группа 5.3</b>	<b>4,22</b>	<b>Группа 5.5</b>	<b>2,03</b>
<b>Облигации</b>	<b>39,48</b>	ФСК ЕЭС сер. 19 Газпром нефть сер. 04 АИЖК сер. А10	9,66 8,26 1,86	Москва сер. 32048 Группа ЛСР сер. БО-05 ВЭБ сер. 06	9,99 1,77 1,69	АИЖК сер. А17	4,22	МТС сер. 07	2,03
Денежные средства	0,17								
<b>Итого</b>	<b>100,00</b>								

#### График изменения стоимости пая и СЧА



#### ОПИФ акций «Арсагера – фонд акций»

Активы фонда	Год 31.12.2010	Год 31.12.2011	Год 31.12.2012
СЧА фонда, тыс. руб.	133 778	149 078	140 542
Расчетная стоимость пая, руб.	2 810,44	2 455,45	2 538,55
Количество паев, шт.	47 600	60 713	55 363
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	466	1 127	1 311
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	309	792	793
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	12	14	18
MAX/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	10,15/3,53	10,60/2,10	10,14/1,05
Количество отраслей, представленных в фонде	5	7	8
MAX/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	40,04/6,14	40,32/2,10	31,90/1,11

Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	0,00	0,00	0,00
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+21 886	+37 993	-13 876
<b>Результаты фонда</b>			
Изменение стоимости пая за период, %	+43,64	-12,63	+3,38
Изменение индекса (ММВБ), %	+23,21	-16,93	+5,17

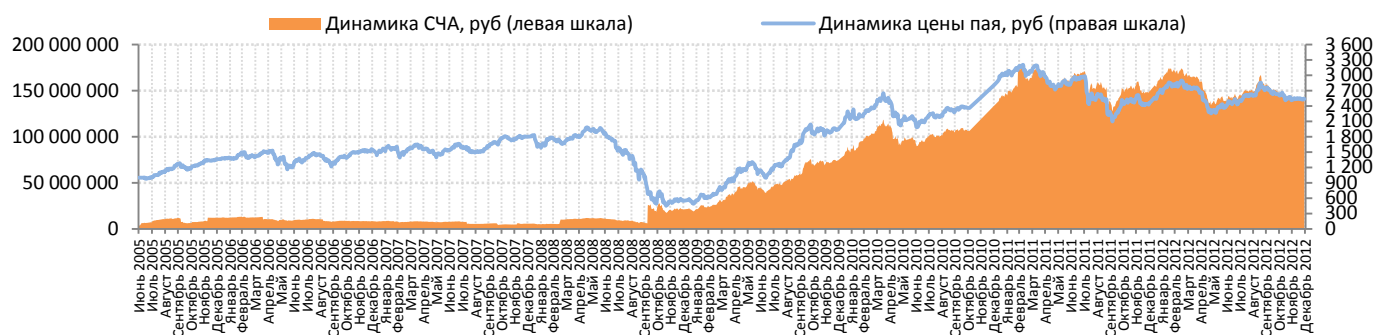
Фонд акций всегда занимает центральное место в линейке продуктов большинства управляющих компаний. По результатам управления подобными инвестиционными фондами принято оценивать мастерство управляющей компании.

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 31.12.2012, доли в %

		Группа 6.1	46,31	Группа 6.2	35,47	Группа 6.3	11,79	Группа 6.4	6,36
Добыча, переработка нефти и газа	31,90	Газпром ЛУКОЙЛ	9,91 9,55	Татнефть, ап ТНК-ВР Холдинг Газпром нефть	4,25 1,14 1,05	Нижнекамскнефтехим, ап	6,01		
Строительство, недвижимость	23,83			Группа ЛСР ГК ПИК	10,03 7,45			Открытые инвестиции Галс-Девелопмент	3,32 3,04
Финансовый сектор	18,25	Банк ВТБ Сбербанк, ап	9,74 6,97			Банк Санкт-Петербург	1,53		
Транспорт	10,14	Транснефть, ап	10,14						
Производство мин. удобрений	8,25			Акрон	8,25				
Черная металлургия	3,30			Мечел, ап	3,30				
Энергетика	3,13					Холдинг МРСК, ап	3,13		
Потребительский сектор	1,11					Группа Черкизово	1,11		
Денежные средства	0,07								
<b>Итого</b>	<b>100,00</b>								

#### 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 31.12.2010	Год 31.12.2011	Год 31.12.2012
СЧА фонда, тыс. руб.	113 153	95 608	95 634
Расчетная стоимость пая, руб.	2 329,01	1 905,90	1 848,17
Количество паев, шт.	48 584	50 164	51 745
Количество счетов, открытых в реестре пайщиков	166	293	340
Количество ненулевых счетов, открытых в реестре пайщиков	110	214	221
Количество эмитентов ЦБ в фонде (акции)	23	33	42
МАХ/MIN доля одного эмитента, % от стоимости активов	10,87/0,01	7,57/0,01	7,12/0,01
Количество отраслей, представленных в фонде	6	8	10
МАХ/MIN доля одной отрасли, % от стоимости активов	48,49/2,33	31,41/2,14	29,73/2,22
Доля неликвидных ценных бумаг, % от стоимости активов	25,91	38,58	23,87
Приток/отток денежных средств по итогам отчетного периода, тыс. руб.	+8 249	+3 312	+3 059
Результаты фонда			
Изменение стоимости пая за период, %	+45,39	-18,17	-3,03
Изменение индекса (РТС-2, руб.), %	+57,39	-28,02	-1,73

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.

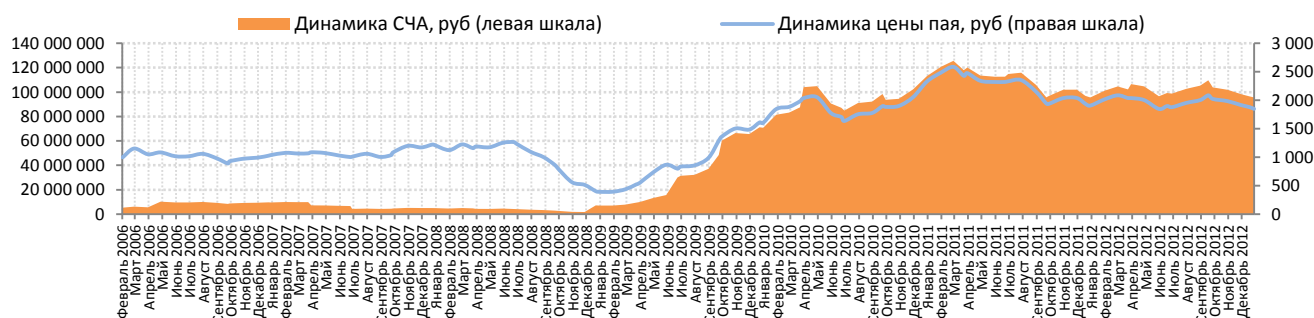
Риски весьма существенны, но и возможный результат впечатляет. Каждая позиция в интервальном фонде — это выверенный расчет и кропотливый труд наших аналитиков и трейдеров.

#### Информация об активах фонда на 31.12.2012, доли в %

		Группа 6.1	20,70	Группа 6.2	21,42	Группа 6.3	15,20	Группа 6.4	20,62	Группа 6.5	21,74
Добыча, переработка нефти и газа	29,73	Газпром ЛУКОЙЛ	7,04 3,55	Татнефть, ап Башнефть, ап	2,37 0,65	НКНХ, ап Казаньоргсинтез Славнефть- Мегионнефтегаз, ап	6,22 2,09 1,51			Ростовоблгаз, ап Ростовоблгаз Нижегородоблгаз Калугаоблгаз Тамбовоблгаз	2,83 1,28 0,92 0,72 0,56
Строительство, недвижимость	25,58			Группа ЛСР ГК ПИК	7,05 5,49			Открытые инвестиции Галс- Девелопмент ЦМТ, ап	4,35 3,44 1,21	Главмосстрой	4,04
Цветная металлургия	13,20							Челябинский цинковый завод Соликамский магниевый завод Бурятзолото	3,04 1,33 0,80	Уралэлектромедь Гайский ГОК Комбинат Южуралникель	3,78 2,89 1,36
Транспорт	7,12	Транснефть, ап	7,12								
Машиностроение	5,99					АВТОВАЗ, ап	1,03	Роствертол Корпорация ИРКУТ	1,23 1,11	Ковровский механический завод МЗиК, ап МЗиК	1,45 0,59 0,56
Финансовый сектор	5,46	Банк ВТБ	2,98			Банк Санкт- Петербург	1,48	Банк Возрождение, ап	0,99		
Производство мин. удобрений	4,24			Акрон	4,24						
Черная металлургия	3,70			Мечел, ап	1,63			Уральская кузница	2,06		

Энергетика	2,46					Холдинг МРСК, ап	1,70			Рязанская энергосбытовая компания Интергенерация, ап Сибэнергохолдинг, ап Центрэнергохолдинг, ап	0,76 0,00 0,00 0,00
Потребительский сектор	2,22					Группа Черкизово	1,17	Группа РАЗГУЛЯЙ	1,05		
Денежные средства	0,32										
Итого	100,00										

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 фактом для компании является увеличение количества открытых счетов в фондах ценных бумаг (с 1 703 до 1 988 и с 1 164 до 1 176 в части «ненулевых» счетов), которое произошло в 2012 году на фоне общего «оттока» пайщиков.

### Индивидуальное доверительное управление

Объем инвестиционных портфелей, находящихся в ИДУ, сократился с 211 млн руб. до 173 млн руб. Количество портфелей уменьшилось с 12 до 10. Доходность по портфелям клиентов составила от -6% до +12% 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 размеров, по которым рассчитывалось вознаграждение. В течение всего 2012 года указанные размеры также превышены не были. В соответствии с правилами ИДУ, данные комиссии будут получены компанией по достижении портфелями значений конца 1 квартала 2011 года.

### **Собственные акции**

В 2012 году динамика курсовой стоимости акций компании была отрицательной. По итогам года падение стоимости составило около 25%. Оборот акций за 2012 год снизился по сравнению с 2011 (200 млн руб.), 2010 (700 млн руб.) и 2009 (2 млрд руб.), до уровня 51 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 2012 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 2012 году приняли участие в акциях всего 1 138 человек, сдали тест «Основы инвестирования» 179 человек, получили вознаграждения 136 человек.

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 400-500 уникальных посетителей в день в первой половине 2012 года. Во второй половине года после прекращения активной контекстной рекламы количество посетителей снизилось до 90-110. При этом количество сдающих тест и участвующих в акциях сократилось незначительно.

На протяжении 2012 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 2012 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 2012 году продолжались исследования по повышению эффективности рекламы и оптимизации расходов на продвижение в сети Интернет. Посещаемость сайта ARSAGERA.RU к концу 2012 года находилась на уровне 3500 – 4000 уникальных посетителей в день.

В 2012 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. К концу года посещаемость Блогофорума была на уровне 800 – 1000 уникальных посетителей в день.

Суммарная посещаемость ресурсов компании находилась на уровне 4500- 5000 уникальных посетителей в день.

### Текущая деятельность в 2012 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.

В 2012 году компания прошла комплексную проверку ФСФР, осуществляемую обычно раз в три-четыре года.

Компания вела процессы, связанные с получением задолженности по непогашенным облигациям, а также осуществляла юридическую защиту прав акционеров по эмитентам, входящим в портфели компании. Юридическое подразделение компания инициировало вывод ряда эмитентов на Московскую Биржу.

### В целом за 2012 год

Привлечение средств в управление (ИДУ, паевые инвестиционные фонды) составило 36 млн руб., отток 88 млн руб., таким образом, нетто-отток составил 52 млн руб., против запланированного бизнес-планом нетто-привлечения в размере 65 млн руб.

Финансовый результат по собственному портфелю ценных бумаг составил 3,9 млн руб.

План по комиссионному вознаграждению от управления средствами клиентов (ПИФы, ИДУ) выполнен на 76%.

Расходы компании составили 81% от запланированных бизнес-планом.

### Информация о сделках с заинтересованностью и крупных сделках

В течение 2012 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 2012 год:

	План	Фактически*	
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2012), млн руб.	-	118,6	117,7
Вывод собственных средств в течение отчетного периода, млн руб.	21,8	17,9	17,9
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2012), млн руб.	133,1	104,6	103,7
Доход/убыток от управления собственными средствами, млн руб.	48,4	3,9	3,8
Эффективность управления собственными средствами, % годовых	40	3,46	3,44
Индекс ММВБ за 2012 год, %		5,17	
Бенчмарк за 2012 год, %		-1,57	

\* 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 (01.01.2012), млн руб.	-	465,6
Суммарное изменение СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	52,7	56,5
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2012), млн руб.	518,4	522,1
Доход/убыток клиентов от управления средствами, млн руб.	52,8	56,6

## Портфели клиентов ИДУ и фондов ценных бумаг

	План	Фактически
Состояние активов на начало отчетного периода (01.01.2012) , млн руб.	-	498,2
Суммарное изменение средств в ИДУ и СЧА фондов в течение отчетного периода, млн руб.	234,3	- 39,9
Состояние активов на конец отчетного периода (31.12.2012), млн руб.	732,5	458,3
Доход/убыток клиентов от управления, млн руб.	146,7	18,5

## Сводные финансовые показатели на 31.12.2012 года

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

№	Показатели	Предыдущие отчетные периоды					Отчетный период			
		01.01.08	01.01.09	01.01.10	01.01.11	01.01.12	1 квартал	6 месяцев	9 месяцев	Год
							31.03.12	30.06.12	30.09.12	31.12.12
<b>Общие данные</b>										
1	Цена 1 ао, руб. [1]	4,30	1,32	2,99	3,30	1,53	1,56	1,34	1,44	1,16
2	Количество ао в обращении, шт.	114 282 165*	123 817 165							
3	Количество ап, тыс. шт.	10	10	10	10	10	10	10	10	10
4	Рыночная капитализация (Р), млн руб. [2]	491,413	162,943	370,585	408,101	189,341	193,749	165,804	178,606	143,492
5	Оценка стоимости компании, млн руб. [3]	177,052	133,537	186,007	231,646	185,748	193,217	172,776	183,295	175,025
6	Оценка стоимости 1 ао, руб.	1,55	1,08	1,49	1,87	1,50	1,56	1,40	1,48	1,41
<b>Финансовые даты</b>										
7	Дата окончания финансового года	31.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.12	31.12.12	31.12.12
<b>Прибыльность</b>										
8.1	Объем средств в управлении, млн руб. [4]	1 181,513	838,709	752,747	970,006	960,613	967,087	942,340	988,174	980,521
8.2	Объем средств в управлении, млн руб. [5]	1 240,250	800,963	749,780	972,967	970,015	979,876	954,536	1 014,689	988,706
9	Размер вознаграждения УК, без НДС (S), млн руб.	19,012	23,626	14,449	20,678	14,848	3,284	6,570	9,926	13,435
10	Доход по совств. портфелю ЦБ (по данным бухг. учета), млн руб.	17,020	32,713	83,843	49,711	-14,591	13,904	-4,904	8,614	3,862
11	Расходы компании на функционирование и продвижение (по данным бухг. учета) млн руб.	39,501	47,177	25,042	28,388	34,290	8,329	16,614	24,449	32,148
12	Чистая прибыль (Е), млн руб.	-3,469	-56,263	72,978	33,749	-26,551	7,080	-11,878	-4,109	-11,920
13	Чистая прибыль на 1 ао, руб.	-0,03	-0,45	0,60	0,27	-0,21	0,06	-0,10	-0,03	-0,10
<b>Показатели баланса</b>										
14	Обязательства, млн руб.	3,597	3,757	6,665	11,204	16,196	17,307	17,537	15,733	16,523

№	Показатели	Предыдущие отчетные периоды					Отчетный период			
		01.01.08	01.01.09	01.01.10	01.01.11	01.01.12	1 квартал	6 месяцев	9 месяцев	Год
14.1	Займы, кредиты полученные, долговые ЦБ, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14.2	Краткосрочные обязательства, млн руб.	1,585	1,959	3,279	3,657	14,646	15,513	17,051	14,133	14,480
15	Чистые активы (equity)(BV), млн руб.	112,350	106,161	83,209	168,537	128,111	135,191	116,236	124,004	116,193
16.1	Размер собств. портфеля ценных бумаг, млн руб. [6]	103,150	114,314**	59,609	156,547	118,608	129,081	105,067	113,322	104,616
16.2	Размер собств. портфеля ценных бумаг, млн руб. [7]	102,816	113,382**	48,572	156,288	117,729	127,959	107,515	114,009	103,685
17	Размер активов, млн руб.	114,456	109,759	86,966	179,741	144,307	152,498	133,865	139,737	132,716
18	Размер средств, принятых с гарантий, руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Эффективность</b>										
19	Доходность активов, % 2-х	-6,13	-3,03	-51,26	23,05	-14,77	19,73	-16,55	-3,80	-8,26
20	Доходность собственных средств, % 2-х	-6,19	-3,09	-53,00	24,15	-15,75	22,23	-18,64	-4,28	-9,30
<b>Финансовые коэффициенты</b>										
21	P/S[8]	24,85	25,85	6,90	19,74	12,75	14,67	12,55	13,47	10,68
22	P/E	-	-	-	12,09	-	6,80	-	-	-
23	P/BV	2,14	4,63	1,96	2,42	1,48	1,43	1,43	1,44	1,23
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
<b>Информация о торгах акциями</b>										
26	52-недельный максимум цены ао, руб.	-	-	111,15	4,36	3,71	3,40	3,40	2,25	2,00
27	52-недельный минимум цены ао, руб.	-	-	0,81	1,91	1,16	1,16	1,03	1,03	1,03
28	Среднедневной объем торгов, посл. квартал, млн руб.	-	-	3,981	2,797	0,463	0,321	0,080	0,606	0,078
29	Размер фри флоата, млн шт. ао[9]	8,662	9,059	18,993	≈ 46	≈ 44,250	≈ 44,250	≈ 43,880	≈ 43,750	≈ 43,650
30	Размер фри флоата, %	7,22	7,93	15,34	37,68	35,73	35,73	35,44	35,34	35,26
31	% ао у инсайдеров	92,78	92,07	84,66	62,32	64,27	64,27	64,56	64,66	64,74
32	Количество акционеров	28	173	≈ 1000 ***	1 692	1 500	≈ 1500***	1 363	≈ 1500***	≈ 1500***
<b>Дивидендная история</b>										
33.1	Дивиденд за предыдущий год ао, млн руб.	1,200	-	-	4,953	6,160	-	0	-	-
33.2	Дивиденд за предыдущий год ап, млн руб.				0	5,948	-	0	-	-
34	Дата фиксации реестра	31.03.06	-	-	30.04.10	29.04.11	-	27.04.12	-	-
35	Дата выплаты дивиденда	20.05.06	-	-	16.07.10	15.07.11	-	-	-	-
36	Дивидендная доходность, % 2-х	0,56	-	-	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-флоата рассчитывается на основании данных из реестра, а также данных, предоставленных акционерами добровольно без подтверждения документами из реестра.



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](mailto:ast-audit@peterlink.ru)

тел/факс (812) 320-06-33

Совету директоров  
ОАО «УК «Арсагера»

Аудиторское заключение составлено аудиторской организацией при следующих обстоятельствах:

аудит проводился в отношении полного комплекта годовой бухгалтерской отчетности, состав которой установлен Федеральным законом "О бухгалтерском учете";

бухгалтерская отчетность составлена руководством аудируемого лица в соответствии с установленными правилами составления бухгалтерской отчетности;

условия аудиторского задания в части ответственности руководства аудируемого лица за бухгалтерскую отчетность соответствуют требованиям правил отчетности;

помимо аудита бухгалтерской отчетности нормативные правовые акты не предусматривают обязанность аудитора провести дополнительные процедуры в отношении этой отчетности.

## АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

### **АУДИРУЕМОЕ ЛИЦО: Открытое акционерное общество «Управляющая компания «Арсагера»**

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

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

### **АУДИТОР: Общество с ограниченной ответственностью «АСТ-АУДИТ»**

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

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

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

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

Мы провели аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности ОАО «УК «Арсагера», состоящей из бухгалтерского баланса по состоянию на 31 декабря 2012 года; отчета о финансовых результатах за 2012 год; приложений.

## Ответственность аудируемого лица за бухгалтерскую отчетность

Руководство аудируемого лица Руководство аудируемого лица ОАО «УК «Арсатера» в лице Председателя правления и главного бухгалтера несут ответственность за организацию бухгалтерского учёта, организацию и хранение 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 отчётности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

## Ответственность аудитора

Наша ответственность заключается в выражении мнения о достоверности бухгалтерской отчётности 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 отчётность не содержит существенных искажений.

Аудит включал проведение аудиторских процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые показатели в бухгалтерской отчётности 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 отчётности, с целью выбора соответствующих аудиторских процедур, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля.

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

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

## Мнение

**По нашему мнению, бухгалтерская отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение организации ОАО «УК «Арсатера» по состоянию на 31 декабря 2012 года, результаты ее финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2012 год в соответствии с российскими правилами составления бухгалтерской отчетности.**

Генеральный директор ООО «АСТ-АУДИТ»

О. А. Сударикова

г. Санкт-Петербург

« 01 » апреля 2013 года

## Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2012 года

Организация	<b>Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсагера"</b>	Форма по ОКУД	Коды	
		Дата (год, месяц, число)	<b>0710001</b>	
Идентификационный номер налогоплательщика	<b>управление ценными бумагами</b>	по ОКПО	<b>2012 12 31</b>	
		ИНН	<b>73405555</b>	
Вид деятельности	форма собственности	по ОКВЭД	<b>7840303927/783501001</b>	
Организационно-правовая форма		по ОКФС	<b>67.12.2</b>	
<b>ОАО</b>		по ОКЕИ	<b>47</b>	
Единица измерения	<b>тыс. руб.</b>		<b>16</b>	
Адрес	<b>194021, Санкт-Петербург г., ул. Шателена, д. 26А, пом.1-Н</b>		<b>384</b>	

АКТИВ	Код строки	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.
<b>I. Внеоборотные активы</b>				
Нематериальные активы	1110	875	1 039	1 205
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Основные средства	1130	72	219	444
Доходные вложения в материальные ценности	1140	-	-	-
Финансовые вложения	1150	-	-	-
Отложенные налоговые активы	1160	11 214	6 693	3 896
Прочие внеоборотные активы	1170	96	108	121
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>12 257</b>	<b>8 059</b>	<b>5 666</b>
<b>II. Оборотные активы</b>				
Запасы	1210	286	316	167
в том числе:				
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	12101	181	193	55
готовая продукция и товары для перепродажи	12102	-	-	-
товары отгруженные	12103	-	-	-
расходы будущих периодов	12104	105	123	112
прочие запасы и затраты	12105	-	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
Дебиторская задолженность	1230	15 591	17 341	16 691
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	15 591	17 341	16 691
в том числе:				
задолженность учредителей по уплате уставного капитала	12303	-	-	-
задолженность покупателей и заказчиков	12304	4 913	5 284	8 221
авансы выданные	12305	353	687	630
задолженность эмитентов по уплате стоимости облигаций, купонного дохода и процентов по долговым обязательствам	12306	9 630	10 264	6 437
задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг	12307	-	-	-
авансы по налогам уплаченные	12308	-	839	1 085
прочие	12309	695	267	317
Финансовые вложения	1240	104 330	118 515	157 152
государственные облигации и облигации субъектов РФ	12401	-	-	-
акции	12402	104 330	118 515	156 440
корпоративные облигации	12403	-	-	712
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	252	75	65
в том числе расчетный счет	12501	57	63	60
денежные средства по договорам на брокерское обслуживание	12502	184	6	5
депозитные счета в банках	12503	-	-	-

касса	12504	11	6	-
Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>120 459</b>	<b>136 247</b>	<b>174 075</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>132 716</b>	<b>144 307</b>	<b>179 741</b>
<b>ПАССИВ</b>				
	<b>Код строки</b>	<b>На 31 декабря 2012 г.</b>	<b>На 31 декабря 2011 г.</b>	<b>На 31 декабря 2010 г.</b>
<b>III. Капитал и резервы</b>				
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	-	-	-
в том числе: резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством	13601	-	-	-
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	13602	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	( 23 279 )	( 11 359 )	29 064
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>116 193</b>	<b>128 111</b>	<b>168 537</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>				
Заемные средства	1410	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	2 043	1 549	7 547
Резервы под условные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>2 043</b>	<b>1 549</b>	<b>7 547</b>
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>				
Заемные средства	1510	-	-	-
Кредиторская задолженность	1520	12 837	13 066	-
в том числе: поставщики и подрядчики	15201	119	132	2 309
задолженность перед персоналом организации	15202	661	758	188
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	15203	185	142	583
задолженность по налогам и сборам	15204	494	648	95
задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг	15205	0	-	1 363
задолженность по дополнительному размещению акций	15206	-	-	-
прочие кредиторы	15207	1 757	1 765	-
задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	15208	9 621	9 621	76
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	1 643	1 581	1 348
Прочие обязательства	1550	-	-	-
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>14 480</b>	<b>14 646</b>	<b>3 657</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>132 716</b>	<b>144 307</b>	<b>179 741</b>
<b>СПРАВКА о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах</b>				
Арендованные основные средства		680	200	200
в том числе по лизингу		-	-	-
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение		-	-	-
Товары, принятые на комиссию		-	-	-
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов		787	153	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

(подпись)

В.Е. Соловьев

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Н.А. Комиссарова

(расшифровка подписи)

28 марта 2013 г.

**Отчет о прибылях и убытках**  
**за период с 1 января по 31 декабря 2012 года**

		Коды	
Форма №1 по ОКУД		0710002	
Дата (год, месяц, число)		2012 12 31	
Организация	Открытое акционерное общество "Управляющая компания "Арсатера"	по ОКПО	73405555
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7840303927/783501001
Вид деятельности	управление ценными бумагами	по ОКВЭД	67.12.2
Организационно-правовая форма		форма собственности	
ОАО		по ОКОПФ/ОКФС	4716
Единица измерения	тыс. руб.	по ОКЕИ	384

Показатель		За 2012 год	За 2011 год
Наименование	код		
1	2	3	4
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>			
Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2110	13434	14848
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	2120	(2657)	(3649)
Валовая прибыль	2100	10777	11199
Коммерческие расходы	2210	-	-
Управленческие расходы	2220	(29491)	(30641)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	(18714)	(19442)
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Доходы от участия в других организациях	2310	-	3570
Проценты к получению	2320	-	617
Проценты к уплате	2330	-	-
Прочие доходы	2340	128500	213031
Прочие расходы	2350	(125733)	(231809)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	2300	(15947)	(34033)
Текущий налог на прибыль	2410	-	(1312)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(29)	(676)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(266)	4781
Изменение отложенных налоговых активов	2450	4293	4013
Прочее	2460	-	-
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	2400	(11920)	(26551)
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	(11920)	(26551)
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

**РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ**

Показатель		За 2012 год		За 2011 год	
Наименование	код	прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Прибыль (убыток) от переоценки ценных бумаг	23401	-	(4237)	-	(26545)
Прибыль (убыток) от реализации ценных бумаг	23402	3769	-	14013	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	23501	(634)	-	-	(153)
Резервы по сомнительным долгам	23502	(9225)	-	-	(9225)



Руководитель

\_\_\_\_\_  
(подпись)

В.Е. Соловьев

\_\_\_\_\_  
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

\_\_\_\_\_  
(подпись)

Н.А. Комиссарова

\_\_\_\_\_  
(расшифровка подписи)

28 Марта 2013 г.

**Отчет об изменениях капитала  
за период с 1 января по 31 декабря 2012 года**

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

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности **управление ценными бумагами**

Организационно-правовая форма

**ОАО**

Единица измерения

**тыс. руб.**

Форма №1 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ/ОКФС

по ОКЕИ

Коды	
<b>0710003</b>	
<b>2012   12   31</b>	
<b>73405555</b>	
<b>7840303927/783501001</b>	
<b>67.12.2</b>	
<b>47</b>	<b>16</b>
<b>384</b>	

**I. Движение капитала**

Показатель		Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Наименование	Код						
Величина капитала на 31 декабря 2010 г.	3100	<b>123 827</b>	<b>( - )</b>	<b>15645</b>	-	<b>29064</b>	<b>168537</b>
За 2011 г.	3210	-	3	-	-	17	20
Увеличение капитала - всего:	3211	X	X	X	X	-	-
в том числе: чистая прибыль							
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	-	-	-	-	17	-

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	<b>( - )</b>	<b>( 5 )</b>	<b>( - )</b>	<b>( - )</b>	<b>(40 440)</b>	<b>(40 445)</b>
в том числе: убыток	3221	x	x	x	x	(26 551)	(26 551)
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	( - )	5	-	x	-	( 5 )
вознаграждение членам Совета Директоров	3226	( - )	-	-	-	( 1 750 )	( 1 750 )
дивиденды	3227	x	x	x	x	( 12 139 )	(12 139)
Изменение добавочного капитала	3230	x	x	-	-	-	x
Изменение резервного капитала	3240	x	x	x	-	-	x
Величина капитала на 31 декабря 2011 г.	3200	<b>123 827</b>	<b>( 3 )</b>	<b>15 645</b>	-	<b>( 11 359 )</b>	<b>128 111</b>
За 2012 г.							
Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	-	0
в том числе: чистая прибыль	3311	x	x	x	X	-	-
переоценка имущества	3312	x	x	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	x	x	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	X	x	-
реализация акций с баланса	3315	-	3	-	X	-	3
корректировка налога на прибыль по расчетам с бюджетом	3316	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	<b>( - )</b>	<b>( - )</b>	<b>( - )</b>	<b>( - )</b>	-	-

в том числе: убыток	3321	x	x	x	X	( 11 920 )	(11 920)
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 2012 г.	3300	<b>123 827</b>	<b>( 0 )</b>	<b>15 645</b>	-	<b>( 23 279 )</b>	<b>116 193</b>

## II. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2011 г.	Изменения капитала за 2012 г.		На 31 декабря 2012 г.
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал - всего		131917	-	-	131917
до корректировок	3400				
корректировка в связи с:		(2845)	-	-	(2845)
изменением учетной политики	3410				
исправлением ошибок	3420	(960)	-	-	(960)
после корректировок	3500	128111	-	-	128111
в том числе:		(7554)	-	-	(7554)
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401				
корректировка в связи с:		(2845)	-	-	(2845)
изменением учетной политики	3411				
исправлением ошибок	3421	(960)	-	-	(960)
после корректировок	3501	(11359)	-	-	(11359)
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	-	-	-	-

## III. Чистые активы

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.	На 31 декабря 2010 г.
Чистые активы	3600	116 193	128 111	168 537

Руководитель

(подпись)

В.Е. Соловьев

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Н.А. Комиссарова

(расшифровка подписи)

28 Марта 2013 г.

Примечания:

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

## Отчет о движении денежных средств за период с 1 января по 31 декабря 2012 года

		Форма №1 по ОКУД	Коды
		Дата (год, месяц, число)	0710004
		по ОКПО	2012 12 31
		ИНН	73405555
		по ОКВЭД	7840303927/783501001
		по ОКОПФ/ОКФС	67.12.2
		по ОКЕИ	47 16
			384

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

Показатель		За 12 месяцев 2012 г.	За 12 месяцев 2011 г.
Наименование	Код		
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>	4110	14037	19209
Поступления - всего			
в том числе:	4111	13518	17336
Вознаграждение за услуги по доверительному управлению			
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	-	-
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	519	1872
Платежи - всего	4120	( 31948 )	( 39796 )
в том числе:	4121	( 7580 )	( 9807 )
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги			
в связи с оплатой труда работников	4122	( 16253 )	( 16391 )
процентов по долговым обязательствам	4123	( - )	( - )
налога на прибыль организаций	4124	( 0 )	( 1057 )
прочие платежи	4129	( 8115 )	( 12540 )
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	( 17911 )	( 20587 )
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>	4210	86522	142707
Поступления - всего			
в том числе:	4211	-	-
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)			
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	80469	138448
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	1722	52
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	4330	3570
прочие поступления	4219	-	636
Платежи - всего	4220	( 68434 )	( 122107 )
в том числе:	4221	( - )	( - )
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов			
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	( 68434 )	( 122107 )
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	18087	20600
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>	4310		
Поступления - всего		3	3
в том числе:	4311	-	-
получение кредитов и займов			
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	3
Платежи - всего	4320	( 3 )	( 5 )

в том числе: собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	( 3 )	( 5 )
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	1	-3
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	177	11
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	75	65
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	252	75
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	-	-

Руководитель

В.Е. Соловьев

Главный бухгалтер

Н.А. Комиссарова

(подпись)

(расшифровка подписи)

(подпись)

(расшифровка подписи)

28 Марта 2013 г.

Примечания:

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

## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

### к бухгалтерской отчетности за 2012 год

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

Для осуществления Обществом основной деятельности получены лицензии:

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

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

Органами управления Эмитента являются:

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

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Эмитента. Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Эмитента, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров. Коллегиальным исполнительным органом общества является Правление в составе трех членов, включая Председателя Правления. Председатель Правления является единоличным исполнительным органом общества. На момент подписания отчетности ОАО «УК «Арсагера» согласно Протоколу Заседания Совета Директоров № 111 от 31.01.2012 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 2012 году производились в рамках трудовых отношений.

Численность персонала Общества незначительно менялась в течение года и составила на 31 декабря 2012 года 28 человек. В течение отчетного года вносились изменения в штатное расписание Общества.

Бухгалтерская отчетность Общества за 2012 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 2010 г. по 31 декабря 2012 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](http://www.arsagera.ru).

Акции ОАО «УК «Арсатера» допущены к торгам ЗАО «ФБ ММВБ». Рыночная капитализация по состоянию на 31.12.2012 г. составила 178 606 261 рубль. Общее количество лиц, зарегистрированных в реестре акционеров Эмитента на 31.12.2012 г. – 68 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 27.04.2011 г. составило 1 363 акционера.

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

## Расшифровка показателей Бухгалтерского баланса

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

В состав **арендованного имущества** по условиям договора входит транспортное средство стоимостью 680 000 рублей. Арендные 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 174 644 рубя 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 685 089 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.

- кроме того, в составе нематериальных активов отражены расходы по созданию и регистрации в соответствии с законодательством РФ двух товарных знаков по остаточной стоимости 15 406 рублей 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.

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 95 667 рублей.

В бухгалтерском балансе за 2010-2011 годы соответствующие суммы были отражены по статье «Запасы». В целях соблюдения сопоставимости показателей за 2012 год использована строка «Прочие оборотные активы» по состоянию на 31.12.2010 и 31.12.2011 год.

В составе **Оборотных активов** Общества отражены:

- материально-производственные запасы в размере 180 958 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.

- расходы будущих периодов в виде прав пользования программным обеспечением на период до года в размере 104 974 рубля.

В составе **дебиторской задолженности** отражено:

- по статье баланса Общества «Задолженность покупателей и заказчиков» в размере 4 913 289 рублей – задолженность по выплате вознаграждения доверительному управляющему, при этом в размере 154 329 рубля - за 4 квартал 2012 г., в размере 4 758 960 рубля – за 2 квартал 2011 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 второго кварталов 2011 года, не может быть определена как просроченная.

- по статье баланса Общества «Авансы выданные» в размере 352 696 рублей - авансы, выданные поставщикам и подрядчикам;

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

1. Задолженность эмитентов по уплате номинальной стоимости ценных бумаг в размере 15 010 000 рублей и по уплате купонного дохода, причитающегося Обществу за время нахождения в собственности ценных бумаг, в размере 3 432 803 рубля. Следует отметить, что в связи с кризисной ситуацией в 2008 году некоторые российские эмитенты допустили дефолт по своим облигациям. Дебиторская задолженность в части стоимости непогашенных в срок облигаций и купонного дохода на них в отчетном периоде составляет 18 449 556 рубль. В 2011 году Общество сформировало **резерв по сомнительным долгам** по данному виду дебиторской задолженности в виду большого срока просрочки и в связи с тем, что существуют определенные сомнения по погашению этой задолженности. На 31 декабря 2012 г. размер резерва по сомнительным долгам составил 9 224 778 рублей, дебиторская задолженность отражена за минусом суммы резерва по статье 12306 баланса.

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

- по статье баланса Общества «Прочие» в размере 696 156 рублей – предъявленные к возмещению эмитентами суммы государственных пошлин, уплаченных Обществом при подаче исков по погашению облигаций, по которым наступил дефолт, и процентов по ним, в размере 130 155 рублей, уплаченные услуги оценщика по оценке имущества ПИФ и госпошлины клиентов индивидуального доверительного управления, подлежащие возмещению, в размере 317 680 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 246 815 рублей, задолженность прочих контрагентов в размере 1 506 рублей.

ОАО «УК «Арсатера» в 2012 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 продолжается конкурсное производство. Требования ОАО «УК «Арсатера» учтены в реестре требований кредиторов.

Поручитель по облигационному займу – ОАО «Балахнахлебопродукт» признано банкротом и в отношении него открыто продолжается конкурсное производство. Требования ОАО «УК «Арсатера» учтены в реестре требований кредиторов.

В 2012 ООО «Держава –Финанс» было ликвидировано, в отношении поручителей продолжается процедура банкротства.

## **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 «Арсатера» заявлены в установленном порядке, в размере 2 921 000 рублей – по уплате стоимости облигаций, в размере 640 838 рубля – купонного дохода, в размере процентов по долговым обязательствам – 152 622 рубля, погашения задолженности эмитентом не производилось.

В 2012 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 «Арсатера заявлены в установленном порядке, в размере 4 029 000 рублей – по уплате стоимости облигаций (дата погашения ценной бумаги наступила в 2011 году), в размере 1 449 997 рублей – купонного дохода, в размере процентов по долговым обязательствам – 252 482 рубля, включены в реестр требований кредиторов. В 2012 году должником производилось частичное погашение задолженности в размере 29 891 рубль, данная оплата была отнесена на погашение задолженности по судебным расходам. Продолжается конкурсное производство.

## **4. ОАО «Московская областная инвестиционная трасовая компания»**

В апреле 2009 года Эмитентом допущен основной дефолт по выкупу облигаций в рамках оферты. Обязательства по выплате купонного дохода не исполняются Эмитентом, начиная с сентября 2009 года. В 2009-2010 годах выиграны все иски к эмитенту в Арбитражном суде Московской области, апелляционной и кассационной инстанции. При этом заявленные требования Общества: в размере 5 800 000 рублей – по уплате стоимости облигаций (при этом дата погашения ценной бумаги наступит в 2011 году), в размере 620 658 рублей – купонного дохода. Эмитент признан банкротом и в отношении него продолжается конкурсное производство. Требования ОАО «УК «Арсатера» в рамках дела о банкротстве признаны судом обоснованными, погашения 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 50 584 рубля, на страховом карточном счете в сумме 3 000 рублей и на валютном счете в сумме 1 121 рубль. Остаток наличных денежных средств в кассе Общества, отраженных по статье баланса 12504 по состоянию на 31.12.2012 г., составил 11 276 рублей; остаток денежных средств на торговом счете брокера, отраженных по статье баланса 12502, составил 183 990 рублей.

Денежные средства, полученные в счет оплаты Уставного капитала и не используемые в процессе основной деятельности, размещены на основании брокерского договора № 2224-БЮ от 03.11.2004 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 104 329 754 рубля отражены:

- на сумму 103 082 090 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 1 247 664 рубль по фактическим затратам на приобретение в связи с отсутствием котировок на эти виды вложений.

В доход (расход) от реализации ценных бумаг не включаются ранее начисленные (уплаченные) проценты (накопленный купонный доход). Дивиденды, полученные по акциям российских эмитентов, отраженные по строке 2310 формы 2, составили за отчетный год 4 330 479 рублей.

В 2012 году Общество продолжило формирование **резерва по предстоящим расходам на оплату отпусков** сотрудников. На конец 2012 года размер такого резерва составил 1 642 748 рублей и отражен по статье баланса 1540 «Оценочные обязательства».

### Расшифровка показателей Отчета о прибылях и убытках

За отчетный год Обществом было получено вознаграждение по основному виду деятельности: за услуги по индивидуальному доверительному управлению (с учетом НДС) в размере 121 941 рубль; по управлению паевыми инвестиционными фондами в размере 15 730 820 рублей, общий размер (с учетом НДС 2 418 210) составил 15 852 713 рублей.

Расходы, непосредственно связанные с основной деятельностью по оказанию услуг по управлению ценными бумагами, в том числе расходы на привлечение клиентов, составили 2 657 462 рубля. В числе общехозяйственных расходов в размере 29 492 081 рублей существенную долю составили расходы на оплату труда и выплату премий – 16 446 213 рублей, расходы на аренду офисных помещений - 4 680 952 рубля, начисленные налоги – 4 208 392 рубля, резервы на предстоящие расходы на оплату отпусков – 1 887 487 рублей.

Электроэнергия потреблена исключительно в целях содержания офиса. Расходы отражены по статье затрат «Арендная плата». Затраты на оплату использованных в течение 2012 года энергетических ресурсов, в том числе электрической и тепловой энергии, составили 173 281 рубль, занимают незначительное значение в структуре затрат.

Топливо приобреталось в объеме 1 859,42 литров для арендованного автомобиля.

В составе прочих доходов по строке 2340 отчета о прибылях и убытках Общества отражены: - выручка от реализации финансовых вложений в размере 82 198 273 рубля;

- прочие доходы на общую сумму 46 301 268 рублей, в состав которых входят: полученные дивиденды за 2012 год в сумме 4 330 479 рублей, положительная разница от переоценки ценных бумаг в размере 41 970 174 рубля, положительные курсовые разницы при покупке валюты на сумму 615 рублей.

В состав прочих расходов по строке 2350 отчета о прибылях и убытках Общества отражены:

- учетная стоимость реализованных ценных бумаг, а также расходы, связанные с приобретением и продажей реализованных ценных бумаг, составившие за текущий год 78 429 661 руб. (Таким образом, прибыль от реализации ценных бумаг равна 3 768 612 рублей);
- прочие расходы на общую сумму 47 303 780 рублей, в состав которых входят: отрицательная разница от переоценки ценных бумаг в размере 46 206 918 рублей, списанная в состав прочих расходов задолженность Эмитента ООО

"Холдинговая компания "Белый фрегат" в связи с истечением срока давности в размере 634 085 рублей, услуги кредитной организации в размере 462 777 рублей.

В целом, по результатам деятельности Общества за 2012 год получен убыток в размере 15 947 400 рублей.

Текущий Налог на прибыль 0 руб.

На сумму убытка по бухгалтерскому учету в отчетности отражен условный доход в размере 3 189 480 рублей. Постоянные налоговые активы составили 28 602 рубля.

На разницу между стоимостью финансовых вложений по бухгалтерскому и налоговому учету на конец отчетного года образованы отложенные налоговые активы в размере 5 584 872 рубля и отложенные налоговые обязательства 2 043 162 рубля в разрезе по эмитентам и категориям ценных бумаг. Эти отложенные активы и обязательства повлияют на размер налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующих за отчетным периодах при реализации финансовых вложений.

Чистый убыток за 2012 год составил 11 920 393 рубля. Сумма непокрытого убытка по состоянию на 31.12.12 - составила 23 279 356 рублей.

Основным фактором, повлиявшим на финансовый результат, явилось значительное уменьшение стоимости портфеля ценных бумаг, принадлежащих Обществу, вследствие падения уровня котировок ценных бумаг российских эмитентов во 2-4 кварталах 2012 г. Следует отметить также, что на уменьшение размера чистой прибыли повлияло некоторое снижение стоимости чистых активов инвестиционных фондов, находящихся в доверительном управлении компании.

В 2010 году в связи с получением постановления об окончании исполнительного производства и проведением инвентаризации по расчетам с контрагентами Общество списало в состав прочих расходов признанную безнадежной дебиторскую задолженность, а именно задолженность ООО «Держава-Финанс» по уплате госпошлины и процентов по долговым обязательствам в сумме 138 305 рублей и задолженность ООО "ПИФ МЕДИА" в сумме 15 000 рублей, по которой истек срок исковой давности.

В 2012 году задолженность Эмитента ООО "Холдинговая компания "Белый фрегат" в связи с истечением срока давности и проведением инвентаризации по расчетам с контрагентами по уплате купонного дохода в размере 634 085 рублей была списана в расходы Общества, из них 412 143 рубля – в 3-ем квартале 2012 года и 221 942 рубля – в 4-м квартале 2012 года.

Данные расходы отражены в строке 23501 отчета о прибылях и убытках и в справке баланса о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах Общества

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 31.12.2012 г. в составе краткосрочных обязательств Общества отражена задолженность по выплате доходов акционерам в размере 9 620 507 рублей. Дивиденды по обыкновенным и привилегированным акциям Общества не выплачены в полном объеме в связи с тем, у Общества имелись временные проблемы с ликвидностью. Кроме того, в связи с негативной 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.

По итогам 2010 года Решением общего собрания акционеров определено **Вознаграждение Совету директоров** в размере 1 750 000 рублей, но в 2012 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 2012 года носит текущий характер.

**В отчете о движении денежных средств** по строкам 4110 и 4121 за 2011 и 2012 годы отражены поступление выручки и платежи поставщикам без учета налога на добавленную стоимость. Разница между суммой НДС, поступившей от покупателей, и суммой НДС, оплаченной поставщикам, отражена свернуто по строке отчета 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 2012 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 2012 года размер собственных средств составил 105 291 411 рублей.

Подводя итоги отчетного года можно сказать, что Общество стабильно осуществляет свою деятельность. Анализ финансовых показателей ОАО «УК «Арсатера» позволяет сделать вывод о наличии у Общества хорошего потенциала для дальнейшего развития.

Председатель Правления

В.Е.Соловьев

Главный бухгалтер

Н.А. Комиссарова

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. 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.

ОАО «УК «Арсатера»»  
Санкт-Петербург, ул. Шателена, д. 26А, БЦ «Ренессанс», 8 этаж.  
Телефон: (812) 313-05-30, факс: (812) 313-05-33.  
[www.arsagera.ru](http://www.arsagera.ru)