

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»

**Консолидированная финансовая отчетность,
подготовленная в соответствии с МСФО
за год, завершившийся 31 декабря 2016**

СОДЕРЖАНИЕ

Заключение независимых аудиторов	3
Финансовая отчетность	
Консолидированный отчет о финансовом положении	6
Консолидированный отчет о совокупном доходе	7
Консолидированный отчет о движении денежных средств	8
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	9
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	10

ЗАО АУДИТОРСКАЯ ФИРМА

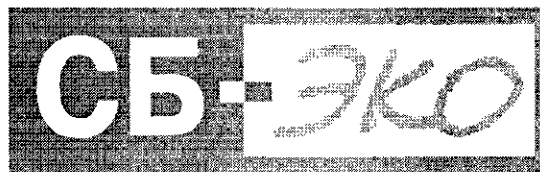
г. Кемерово, ул. Мичурина, дом 13, офис 409

Тел./факс: (3842) 45-20-76

Тел.: (3842) 45-20-79

E-mail: sbeko409@gmail.com

www.sbekoaudit.ru



**АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ
О КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ОТКРЫТОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА
«ЧИФ-КУЗБАСС»
ЗА 2016 ГОД**

**г. Кемерово
2017**

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Адресат

Акционерам и иным пользователям консолидированной финансовой отчетности Открытого акционерного общества «ЧИФ-КУЗБАСС».

Сведения об аудируемом лице

Наименование: Открытое акционерное общество «ЧИФ-КУЗБАСС».

Государственный регистрационный номер: свидетельство серии 42 № 001926254 от 01 августа 2002 года о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 1 июля 2002 года, за основным государственным регистрационным номером 1024200679447.

Место нахождения: 650000, РФ, г. Кемерово, ул. 50 лет Октября, д. 11, оф. 504.

Сведения об аудиторе

Наименование: Закрытое акционерное общество «Аудиторская фирма «СБ-ЭКО».

Государственный регистрационный номер: свидетельство серии 42 № 001867662 от 17 июня 2002 года о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 1 июля 2002 года, за основным государственным регистрационным номером 1024200707519.

Место нахождения: 650000, РФ, г. Кемерово, ул. Мичурина, д. 13, офис 409.

Наименование саморегулируемой организации аудиторов: является членом Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциация «Содружество» в соответствии с решением Правления от 14 сентября 2012 года (протокол № 75).

Номер в реестре аудиторов и аудиторских организаций: основной регистрационный номер записи 11206046812.

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности Открытого акционерного общества «ЧИФ-КУЗБАСС», состоящей из:

- ✓ консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2016 года;
- ✓ консолидированного отчета о совокупном доходе за 2016 год;
- ✓ консолидированного отчета о движении денежных средств за 2016 год;
- ✓ консолидированного отчета об изменениях в капитале за 2016 год;
- ✓ примечаний к консолидированной финансовой отчетности за год, завершившийся 31 декабря 2016 года.



ЗАО АУДИТОРСКАЯ ФИРМА

Ответственность аудируемого лица за консолидированную финансовую отчетность

Руководство аудируемого лица несет ответственность за составление и достоверность указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности и за систему внутреннего контроля, необходимую для составления консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

Ответственность аудитора

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

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

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

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

Мнение

По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Открытого акционерного общества «ЧИФ-КУЗБАСС» и его дочернего предприятия по состоянию на 31 декабря 2016 года, результаты их финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2016 год в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.

Аудитор
ЗАО «Аудиторская фирма «СБ-ЭКО»
(квалификационный аттестат аудитора
№ 06-000293 от 18.01.2013 г., ОРНЗ 2/206046/83)



Е. В. Данилко

«29» апреля 2017 года



ЗАО АУДИТОРСКАЯ ФИРМА

Консолидированный отчет о финансовом положении

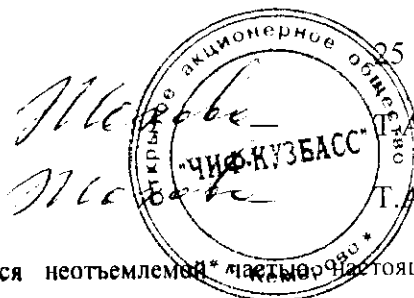
(в тысячах рублей)

	Прим.	На 31.12.2016 г.	На 31.12.2015 г.
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	7	198	217
Итого внеоборотные активы		198	217
Оборотные активы			
Инвестиции в ассоциированные предприятия и совместную деятельность	8	4374	3824
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	9	17400	15517
Торговая и прочая дебиторская задолженность	10	425	651
Денежные средства и их эквиваленты	11	61	77
Итого оборотные активы		22260	20069
Всего активов		22458	20286
КАПИТАЛ			
Уставный (акционерный) капитал	12	2294	2294
Резервный фонд (капитальный резерв)	14	344	344
Фонд переоценки финансовых активов		9050	6394
Нераспределенная прибыль		10433	10992
Итого капитал		22121	20024
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные обязательства	15		
Кредиторская задолженность		160	92
Резерв под отпуска		177	170
Итого обязательства		337	262
Всего капитала и обязательств		22458	20286

Утверждено и подписано

Генеральный директор

Главный бухгалтер



25 апреля 2017 г.

Т.А. Жохова

Т.А. Жохова

Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной отчетности

Консолидированный отчет о совокупном доходе

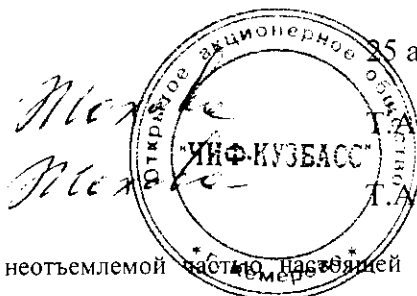
(в тысячах рублей, если не указано иное)

	Прим.	За год, закончившийся	
		31.12.2016 г.	31.12.2015 г.
Выручка	16	5790	3450
Себестоимость продаж	17	(3975)	(1364)
Валовая прибыль		1815	2086
Общехозяйственные и административные расходы	18	(3006)	(3163)
Прочие операционные доходы	19	0	0
Прочие операционные расходы	20	(68)	(311)
Прибыль от операционной деятельности		(1259)	(1388)
Прибыль от ассоциированных и совместных предприятий	21	700	750
Прибыль (убыток) до налогообложения		(559)	(638)
Расходы по налогу на прибыль	22	0	(3)
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ЗА ГОД		(559)	(641)
Прибыль/(убыток), причитающаяся:			
акционерам Общества		(559)	(641)
неконтролирующим акционерам		0	0
Прочий совокупный доход, подлежащий переквалификации в состав прибыли или убытка последующих периодах:			
изменение справедливой стоимости финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	23	2656	2420
Итого прочий совокупный доход за вычетом налога на прибыль		2656	2420
СОВОКУПНЫЙ ДОХОД ЗА ГОД		2656	2420
Совокупный доход, причитающийся:			
акционерам Общества		2097	1779
неконтролирующим акционерам		0	0
Прибыль (убыток) в расчете на обыкновенную акцию:			
Базовая прибыль (убыток) на акцию (в руб.)	24	(0,24)	(0,28)
Разводненная прибыль (убыток) на акцию (в руб.)		(0,24)	(0,28)

Утверждено и подписано

Генеральный директор

Главный бухгалтер



25 апреля 2017 г.

Т.А. Жохова

Т.А. Жохова

Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей промежуточной сокращенной консолидированной отчетности

Консолидированный отчет о движении денежных средств
(в тысячах рублей)

	Прим.	31.12.2016 г.	31.12.2015 г.
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Прибыль до налогообложения		2097	1779
Корректировки на:			
Амортизацию		19	31
Восстановление/начисление резерва			
Доход от реализации финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи		(1883)	(2843)
Доля в (прибыли) / убытке ассоциированных обществ по методу долевого участия		(550)	(251)
Изменения в оборотном капитале		(2433)	(3094)
(Увеличение)/уменьшение торговой и прочей дебиторской задолженности		226	248
Увеличение торговой и прочей кредиторской задолженности		75	(43)
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности		(16)	(1079)
Движение денежных средств, используемых в инвестиционной деятельности:			
Приобретение основных средств			
Продажа собственных выкупленных акций			
Чистые денежные средства, используемые в инвестиционной деятельности		0	0
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов		(16)	(1079)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		77	1156
Денежные средства и их эквиваленты на конец года		61	77

Утверждено и подписано

Генеральный директор

Главный бухгалтер

25 апреля 2017 г.
Т.А. Жохова
Т.А. Жохова



Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей промежуточной сокращенной консолидированной отчетности

Консолидированный отчет об изменениях в капитале
(в тысячах рублей)

	Уставный капитал	Акции, выкупленные у акционеров	Резервный фонд	Фонд переоценки финансовых активов	Перераспределенная прибыль	Всего приходится на долю материнской компании	Неконтролируемый интерес	Всего капитал
Остаток на 31 декабря 2015 г.	2294	0	344	6394	10992	20024		20024
Прибыль за отчетный период					(559)	(559)		(559)
Прочий совокупный доход				2656		2656		2656
Всего совокупный доход				2656	(559)	2097		2097
Восстановление/начисление резерва								
Дивиденды								
Остаток на 31 декабря 2015 г.	2294	0	344	9050	10433	22121		22121

Утверждено и подписано

Генеральный директор

Главный бухгалтер

Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей промежуточной сокращенной консолидированной отчетности



1. Информация о Группе и ее деятельности

Группа компаний (далее - Группа) включает Открытое акционерное общество «ЧИФ-КУЗБАСС» (далее – Общество) и ее дочернее предприятие ООО «Экспертиза проблем бизнеса» (далее – Дочернее предприятие).

Полное наименование Общества - Открытое акционерное общество "ЧИФ-КУЗБАСС". Сокращенное фирменное наименование Общества - ОАО "ЧИФ-КУЗБАСС".

Общество и Дочернее предприятие ведут свою деятельность на территории Российской Федерации. Общество является открытым акционерным обществом. Акции Общества не обращаются на организованном рынке ценных бумаг.

Общество учреждено по законодательству Российской Федерации. Данные о первичной государственной регистрации Общества: номер государственной регистрации – 40, дата государственной регистрации - 10.03.1993 г., наименование органа, осуществившего государственную регистрацию - Управление промышленности, потребительского рынка, услуг, лицензирования и государственной регистрации г. Кемерово. Иные регистрационные данные Общества: основной государственный регистрационный номер – 1024200679447, дата регистрации - 20.08.2002 г., наименование регистрирующего органа - Инспекция Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по городу Кемерово Кемеровской области.

Место нахождения Общества (юридический и почтовый адрес): 650000 Россия, г. Кемерово, 50 лет Октября 11, к. 504.

Основной деятельностью Группы является инвестиционная деятельность на российском рынке ценных бумаг, которая одновременно является обычной операционной деятельностью. Общество создавалось в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации для аккумуляции приватизационных чеков (путем их обмена на эмитированные акции) и последующего вложения в акции приватизированных предприятий в соответствии с Указом Президента РФ от 07.10.1992 г. № 1186 «О мерах по организации рынка ценных бумаг в процессе приватизации государственных и муниципальных предприятий». С 29 декабря 1998 г. во исполнение требований Указа Президента РФ от 23.02.98 г. № 193 «О дальнейшем развитии инвестиционных фондов» Общество было вынуждено отказаться от деятельности в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, а общее годовое собрание акционеров 25.07.1998 г. приняло соответствующие решение. При этом Общество сохранило присутствие на российском рынке ценных бумаг, что во многом было обусловлено структурой активов, накопленным опытом, а также последующим ухудшением деловой среды, затрудняющим выход на новые рынки. Несмотря на изменение правовых условий функционирования, сохранение инвестиционной составляющей в качестве основы бизнеса Общества рассматривается ее руководством в контексте исполнения обязательств Общества перед акционерами, декларированных в период ваучерной приватизации.

Общество не занимается деятельностью, требующей лицензирования. Все операции по купле-продаже ценных бумаг осуществляются через профессиональных участников рынка ценных бумаг. Основным объектом инвестиций Общества являются высоколиквидные акции российских эмитентов, обращающихся на организованном (биржевом) рынке. Общество не оказывает какие-либо финансовые услуги, не осуществляет производство и реализацию продукции, работ и услуг.

Дочернее предприятие стало таковым в июле 2007 г. в результате приобретения Обществом по договору купли-продажи 100% доли в указанном предприятии.

1. Информация о Группе и ее деятельности (продолжение)

Приобретение доли было осуществлено во исполнение решения совета директоров Общества и направлено на повышение ликвидности акций Общества, рост их рыночной стоимости, укрупнение пакетов акций, принадлежащих акционерам. Впоследствии Дочернему предприятию по договору были переданы функции платежного агента по дивидендам, объявляемым Обществом. Целью делегирования функций являлось создание условий для бесперебойного исполнения обязательств Общества перед акционерами при реализации различного рода регулятивных и финансовых рисков. Из-за утраты Дочерним предприятием с 01.01.2014 г. возможности выполнять функции платежного агента в связи с изменением Федерального закона от 26.12.95 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» 30.12.2013 г. соответствующий договор с Обществом был расторгнут. Дочернее предприятие оказывает услуги юридическим лицам по непрофильной деятельности Общества, что увеличивает выручку Группы и способствует улучшению ее консолидированного финансового положения.

Общество и ее Дочернее предприятие не имеет филиалов и представительств.

2. Основные принципы подготовки финансовой отчетности

2.1. Заявление о соответствии МСФО. Настоящая консолидированная финансовая (далее КФО) подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее - МСФО) и их интерпретациями и отвечает их требованиям.

Каждое предприятие Группы ведет индивидуальный учет и готовит официальную финансовую отчетность в соответствии с Российскими стандартами бухгалтерского учета (далее – РСБУ). Настоящая КФО подготовлена на основании данных учета по РСБУ, скорректированных и реклассифицированных для целей достоверного представления отчетности в соответствии с МСФО. Настоящая КФО отличается от бухгалтерской отчетности Общества, составляемой в соответствии с РСБУ.

Руководство Группы полагает, что финансовая отчетность достоверно представляет финансовое положение, финансовые результаты деятельности и движение денежных средств Группы.

Показатели настоящей КФО выражены в тысячах рублей (далее – т.р.), кроме случаев, где специально указывается иное.

2.2. Непрерывность деятельности. Настоящая КФО подготовлена исходя из предположения, что Группа не имеет намерения или необходимости ликвидироваться, или сворачивать свою деятельность. Органы управления Общества не принимали решений и не рассматривали на своих собраниях и заседаниях вопрос о ликвидации Общества или Дочернего предприятия, в том числе после отчетной даты. Несмотря на то, что при существующей конъюнктуре российского фондового рынка и крайне неблагоприятной деловой среде, дальнейшее функционирование Общества становится все более бессмысленным для акционеров, ликвидация Общества на протяжении, по крайней мере, двенадцати месяцев не может рассматриваться в качестве безальтернативной перспективы. В течение этого срока Группа ожидает финансировать свою операционную и инвестиционную деятельность преимущественно за счет поступления средств от обычной деятельности, а также предполагает реализацию активов и погашение обязательств в нормальном режиме.

Настоящая КФО не включает корректировки, которые необходимо было бы произвести в случае невозможности продолжения Группой деятельности в качестве непрерывно функционирующего предприятия.

2. Основные принципы подготовки финансовой отчетности (продолжение)

2.3. Использование оценок и суждений. Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует от руководства Общества использования ряда суждений, оценок и предположений, которые оказывают влияние на применение политик и величины активов и обязательств, дохода и расхода. Оценочные значения и суждения подвергаются постоянному критическому анализу и основываются на опыте руководства Общества, а также на других факторах, включая ожидания будущих событий, которые считаются допустимыми в сложившихся обстоятельствах. Оценки, раскрытые в настоящей КФО, могут отличаться как от фактического развития событий, так и от официальных деклараций, мнений организаций и частных лиц. Помимо суждений, предполагающих подготовку оценок, руководство Общества также подготавливает определенные суждения в процессе применения принципов учетной политики.

2.4. Базы оценки. КФО Группы подготовлена на основе фактической стоимости приобретения (исторической стоимости), за исключением части финансовых инструментов, учитываемых по оценочной стоимости или справедливой стоимости на отчетную дату.

2.5. Функциональная валюта и валюта представления. Национальной валютой РФ является российский рубль (далее – «руб.» или «рубль»), он же является функциональной валютой Общества, Дочернего предприятия и валютой представления данной КФО. Группа не осуществляет расчетов, а также не имеет активов и обязательств в иностранной валюте.

2.6. Сезонный характер деятельности. Факторы сезонности не могут быть достоверно идентифицированы и потому Группа считает, что они оказывают устойчивого влияния на финансово-хозяйственные операции Группы.

3. Применение новых или пересмотренных стандартов и разъяснений

В 2016 году Группа применила все МСФО (IFRS), изменения и дополнения к ним, которые вступили в силу с 1 января 2016 г. и относятся к деятельности Группы. Применение данных изменений не оказало существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

4. Новые стандарты и интерпретации финансовой отчетности

Опубликован ряд новых стандартов и интерпретаций, которые являются обязательными для годовых периодов Группы, начинающихся 1 января 2017 г. или после этой даты, и которые Группа не приняла досрочно. Данные стандарты и интерпретации утверждены для применения в Российской Федерации, если не указано иное:

- **МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты: классификация и оценка»** (с изменениями, внесенными в июле 2014 г., вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты). Основные отличия этого стандарта заключаются в следующем:

- Финансовые активы должны классифицироваться по трем категориям оценки: оцениваемые впоследствии по амортизированной стоимости, оцениваемые впоследствии по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прочего совокупного дохода, и оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка.

- Классификация долговых инструментов зависит от бизнес-модели предприятия по управлению финансовыми активами и от того, являются ли предусмотренные договором потоки денежных средств лишь платежами в счет основного долга и процентов. Если

4. Новые стандарты и интерпретации финансовой отчетности (продолжение)

долговой инструмент предназначен для получения денег, он может учитываться по амортизированной стоимости, если он при этом также предусматривает лишь платежи в счет основного долга и процентов. Долговые инструменты, которые предусматривают лишь платежи в счет основного долга и процентов и удерживаются в портфеле, могут классифицироваться как оцениваемые впоследствии по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода, если предприятие и удерживает их для получения денежных потоков по активам, и продает активы. Финансовые активы, не содержащие денежных потоков, являющихся лишь платежами в счет основного долга и процентов, необходимо оценивать по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка (например, производные финансовые инструменты). Встроенные производные инструменты больше не отделяются от финансовых активов, но будут учитываться при оценке условия, предусматривающего лишь платежи в счет основного долга и процентов.

- Инвестиции в долевыми инструментами должны всегда оцениваться по справедливой стоимости. При этом руководство может принять решение, не подлежащее изменению, об отражении изменений справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода, если инструмент не предназначен для торговли. Если долевым инструментом предназначен для торговли, то изменения справедливой стоимости представляются в составе прибыли или убытка.

- Большинство требований МСФО (IAS) 39 в отношении классификации и оценки финансовых обязательств были перенесены в МСФО (IFRS) 9 без изменений. Основным отличием является требование к предприятию о раскрытии эффекта изменений собственного кредитного риска по финансовым обязательствам, отнесенным к категории отражаемых по справедливой стоимости в составе прибыли или убытка, в составе прочего совокупного дохода.

- МСФО (IFRS) 9 вводит новую модель признания убытков от обесценения: модель ожидаемых кредитных убытков. Существует «трехэтапный» подход, основанный на изменении кредитного качества финансовых активов с момента первоначального признания. На практике новые правила означают, что предприятия при первоначальном признании финансовых активов должны будут сразу признать убытки в сумме ожидаемых кредитных убытков за 12 месяцев, не являющихся кредитными убытками от обесценения (или в сумме ожидаемых кредитных убытков за весь срок финансового инструмента для торговой дебиторской задолженности). Если в кредитном риске произошло существенное повышение, то обесценение оценивается исходя из ожидаемых кредитных убытков на срок финансового инструмента, а не исходя из ожидаемых кредитных убытков за 12 месяцев. Модель предусматривает операционные упрощения торговой дебиторской задолженности и дебиторской задолженности по финансовой аренде.

- Требования к учету хеджирования были скорректированы для большего соответствия учета управлению рисками. Стандарт предоставляет предприятиям возможность выбора между учетной политикой с применением требований учета хеджирования, содержащихся в МСФО (IFRS) 9, и продолжением применения МСФО (IAS) 39 ко всем инструментам хеджирования, так как в настоящий момент стандарт не предусматривает учета для случаев макрохеджирования.

В настоящее время руководство проводит оценку влияния нового стандарта на КФО Группы.

- МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с клиентами» (выпущен в мае 2014 г. и вступает силу для периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты). Данный стандарт представляет собой единое руководство по учету выручки, а также

4. Новые стандарты и интерпретации финансовой отчетности (продолжение)

содержит все требования к раскрытию соответствующей информации в финансовой отчетности. Новый стандарт заменяет стандарты МСБУ (IAS) 18 «Выручка», МСБУ (IAS) 11 «Контракты на строительство» и ряд интерпретаций положений МСФО касательно выручки. МСФО (IFRS) 15 вводит ключевой принцип, в соответствии с которым выручка должна признаваться, когда товары или услуги передаются клиенту, по цене сделки. Любые отдельные партии товаров или услуг должны признаваться отдельно, а все скидки и ретроспективные скидки с контрактной цены, как правило, распределяются на отдельные элементы. Если размер вознаграждения меняется по какой-либо причине, следует признать минимальные суммы, если они не подвержены существенному риску пересмотра. Затраты, связанные с обеспечением договоров с клиентами, должны капитализироваться и амортизироваться в течение срока получения выгоды от договора. В апреле 2016 года были выпущены поправки к новому стандарту, вступающие в силу одновременно с ним. В настоящее время Группа анализирует влияние изменений, привносимых стандартом, на КФО Группы.

• **МСФО (IFRS) 16 «Аренда»** (выпущен в январе 2016 г. и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2019 г. или после этой даты). Новый стандарт упраздняет классификацию аренды на операционную и финансовую и представляет собой единое руководство по учету аренды у арендополучателя. Арендаторы должны будут признавать: (а) активы и обязательства в отношении всех договоров аренды со сроком действия более 12 месяцев, за исключением случаев, когда стоимость объекта аренды является незначительной; и (б) амортизацию объектов аренды отдельно от процентов по арендным обязательствам в отчете о прибылях и убытках. В отношении учета аренды у арендодателя МСФО (IFRS) 16, по сути, сохраняет требования к учету, предусмотренные МСФО (IAS) 17. Наиболее существенным ожидаемым эффектом от внедрения нового стандарта является увеличение активов и финансовых обязательств на балансе арендополучателя. Новое руководство заменяет стандарт МСБУ (IAS) 17 «Аренда», а также соответствующие интерпретации положений МСФО касательно аренды. В настоящее время руководство проводит оценку влияния нового стандарта на КФО Группы

• **Поправки к МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 «Продажа или передача актива между инвестором и ассоциированной/совместной компанией»** (выпущены в сентябре 2014 года. В настоящее время вступление в силу указанных поправок, изначально планировавшееся для годовых периодов, начинающихся 1 января 2016 г. и позднее – отложено). Данные поправки разъясняют, что при передаче (продаже) бизнеса от инвестора в ассоциированную/совместную компанию инвестор должен признать полную прибыль или убыток по сделке, в то время как прибыль или убыток от передачи актива, который не соответствует критериям бизнеса, представленным в МСФО (IFRS) 3 «Объединения бизнеса», должен быть признан с учетом доли владения независимого инвестора в ассоциированной/совместной компании. Группа не ожидает, что поправки окажут влияние на КФО Группы.

• **Поправки к МСФО (IAS) 12 - «Признание отложенных налоговых активов по нерезализованным убыткам»** (выпущены в январе 2016 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2017 года или после этой даты). Данные поправки разъясняют требования к признанию отложенных налоговых активов по нерезализованным убыткам по долговым инструментам. Организация должна будет признавать налоговый актив по нерезализованным убыткам, возникающим в результате дисконтирования денежных потоков по долговым инструментам с применением рыночных процентных ставок, даже если она предполагает удерживать этот инструмент до погашения,

4. Новые стандарты и интерпретации финансовой отчетности (продолжение)

и после получения основной суммы уплата налогов не предполагается. Экономические выгоды, связанные с отложенным налоговым активом, возникают в связи с возможностью держателя долгового инструмента получить в будущем прибыль (с учетом эффекта дисконтирования) без уплаты налогов на эту прибыль. Группа не ожидает, что поправки окажут влияние на КФО Группы.

- **Поправки к МСФО (IAS) 7 – «Инициативы по раскрытию информации»** (выпущены в январе 2016 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2017 года или после этой даты). Данные поправки требуют раскрытия информации об изменениях в обязательствах, возникающих в результате финансовой деятельности. В настоящее время Компания анализирует влияние изменений, привносимых поправкой, на КФО Группы.

- **Поправка к МСФО (IFRS) 2 - «Классификация и оценка операций по выплатам на основе акций»** (выпущена в июне 2016 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 года или после этой даты). Данная поправка разъясняет порядок учета условий перехода прав в случае платежей денежными средствами, условий о нетто-расчете, а также изменений в условиях платежей, которые приводят к реклассификации операций из тех, расчеты по которым производятся денежными средствами, в те, расчеты по которым производятся долевыми инструментами. Указанная поправка не окажет существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность. В настоящее время Компания анализирует влияние изменений, привносимых поправкой, на КФО Группы.

- **Поправка к МСФО (IFRS) 4 - «Применение МСФО (IFRS) 9 совместно с МСФО (IFRS) 4»** (выпущена в сентябре 2016 года. В одном случае поправка вступает в силу на дату первого применения МСФО (IFRS) 9, в другом – для годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты). Данная поправка разъясняет порядок учета страховых контрактов при внедрении нового МСФО (IFRS) 9 до внедрения новой редакции МСФО (IFRS) 4. Предлагается два метода, позволяющих согласовать во времени требования двух указанных стандартов. В настоящее время Компания анализирует влияние изменений, привносимых поправкой, на КФО Группы.

- **Поправка к МСФО (IAS) 40 под названием «Переводы из/в категорию инвестиционной собственности»** (выпущена в декабре 2016 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты). Данная поправка разъясняет, какие условия должны быть соблюдены для осуществления перевода объекта из/в категории инвестиционной собственности. Группа не ожидает, что поправка окажет влияние на КФО Группы.

- **Интерпретация (IFRIC) 22 – «Операции в иностранной валюте и авансовые платежи»** (выпущена в декабре 2016 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2018 г. или после этой даты). Данная интерпретация разъясняет, по курсу на какую дату должны быть пересчитаны суммы полученных и выданных авансов в иностранной валюте (или номинированных в иностранной валюте), а также какой курс применим к соответствующим активам, доходам или расходам, возникающим вслед за данными авансами. Группа не ожидает, что поправка окажет влияние на КФО Группы.

5. Основные положения учетной политики

5.1. Некоторые аспекты раскрытия информации.

При принятии решения о том, следует ли раскрывать информацию о конкретном принципе учетной политики, руководство Общества учитывает, будет ли такое раскрытие информации полезно для понимания пользователями способа отражения операций, других событий и условий в финансовых результатах и финансовом положении, отраженных в настоящем КФО. Группа не раскрывает положения учетной политики по нулевым статьям КФО.

Положения учетной политики, описанные ниже, применялись последовательно во всех отчетных периодах, представленных в настоящей КФО, и являются единообразными для предприятий Группы, если не указано иное.

В Консолидированном отчете о финансовом положении Группы информация о ее активах и обязательствах представляется в порядке увеличения их ликвидности. Руководство Общества считает, что такое представление является более надежным и уместным, нежели раскрытие, основанное на разделении статей на краткосрочные и долгосрочные активы и обязательства.

Анализ расходов, признанных в составе прибыли или убытка, в настоящей КФО представляется методом «по функции затрат» («себестоимости продаж») в соответствии с МСФО (IAS) 1.

5.2. Принципы консолидации.

КФО Группы включает в себя финансовую отчетность Общества и контролируемых им дочерних предприятий по состоянию на 31.12.2016 г. В течение 2016 г. изменений в составе Группы не происходило.

В соответствии с положениями МСФО (IFRS) 10 предприятие считается контролируемым, если Общество:

- обладает полномочиями в отношении объекта инвестиций, т.е. если у Общества имеются существующие права, которые предоставляют ему возможность времени управлять значимой деятельностью, т.е. деятельностью, которая оказывает значительное влияние на доход объекта инвестиций;
- подвергается рискам, связанным с переменным доходом от участия в объекте инвестиций, или имеет право на получение такого дохода; и
- имеет возможность использовать свои полномочия в отношении объекта инвестиций с целью оказания влияния на величину дохода инвестора.

Консолидация дочерних предприятий начинается с момента приобретения и заканчивается в момент потери Обществом контроля над ним. В частности, доходы и расходы дочерних предприятий, **приобретенных или проданных** в течение года, включаются в Консолидированный отчет о совокупном доходе с даты получения до даты прекращения контроля. Группа не включает в КФО **те структурированные предприятия**, над которыми она не имеет контроля по существу. Так как **иногда бывает трудно** определить, имеет ли Группа контроль над структурированным предприятием, руководство Общества применяет профессиональные суждения относительно рисков и выгод, а также относительно возможности принятия **операционных решений** в отношении рассматриваемого структурированного предприятия.

Все активы и обязательства, капитал, прибыль и убытки, потоки денежных средств между предприятиями Группы от сделок между ними при консолидации исключаются.

5. Основные положения учетной политики (продолжение)

Общество и ее Дочерние предприятия применяют единые принципы учетной политики в соответствии с политикой Группы.

По состоянию на 31.12.2015 г. и 31.12.2016 г. Группа не имела неконтролирующих долей. При этом под неконтролирующей долей понимается часть чистых результатов деятельности и капитала дочернего предприятия, приходящаяся на долю участия в капитале, которой Общество не владеет прямо или косвенно.

5.3. Основные средства.

Основные средства, имеющиеся у Группы, отражаются в составе внеоборотных активов.

Признание основных средств. Объект основных средств, подлежащий признанию в качестве актива, оценивается по себестоимости, т.е. в сумме уплаченных денежных средств, эквивалентов денежных средств или справедливой стоимости другого возмещения, переданного с целью приобретения актива, на момент его приобретения, или, в случае если это применимо, сумма, в которой был отражен такой актив при первоначальном признании в соответствии с конкретными требованиями других МСФО (IFRS). Себестоимость объекта основных средств подлежит признанию в качестве актива только в случае, если:

- существует вероятность того, что предприятие Группы получит связанные с данным объектом будущие экономические выгоды;
- себестоимость данного объекта может быть надежно оценена.

Оценка после признания. После признания в качестве актива объект основных средств учитывается по себестоимости (исторической стоимости) за вычетом накопленной амортизации основных средств и накопленных убытков от обесценения.

Затраты на мелкий ремонт и техобслуживание относятся на расходы текущего периода.

Амортизация основных средств. Амортизация начисляется в целях списания первоначальной стоимости активов с использованием линейного метода в течение ожидаемого срока полезного использования активов. Ожидаемый срок полезного использования соответствующих активов представлен ниже:

- здания - 30 лет;
- машины и оборудование - 3-5 лет;
- прочие основные средства - 3-5 лет.

Руководство Общества периодически анализирует правильность применяемых сроков полезного использования активов. Анализ проводится исходя из текущего состояния активов, расчетного срока, в течение которого они будут приносить Группе экономические выгоды, информации за прошлые периоды по подобным активам. Оценка сроков полезного использования того или иного объекта основных средств является предметом суждения руководства Группы, которое формируется с учетом опыта подготовки суждений о других аналогичных активах. При определении срока полезного использования того или иного актива руководство Общества и Дочернего предприятия учитывает предполагаемое использование, техническое устаревание, физический износ, а также фактические условия использования активами. Изменение любых из указанных условий или оценок может привести к корректировке ставок амортизационных отчислений в будущих периодах.

Обесценение объектов основных средств. На конец каждого отчетного периода руководство Общества и Дочернего предприятия определяет наличие признаков обесценения объектов основных средств. Для этого Группа применяет МСФО (IAS) 36 "Обесценение активов". Группа отражает обесценение, когда оценить его размер можно с достаточной степенью достоверностью. Если выявлен любой такой признак, руководство оценивает

5. Основные положения учетной политики (продолжение)

возмещаемую стоимость, которая определяется как наибольшая из двух величин: справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу актива и ценности его использования. Балансовая стоимость актива уменьшается до возмещаемой стоимости. Убыток от обесценения актива отражается в Консолидированном отчете о совокупном доходе Группы за год. Убыток от обесценения актива, признанный в прошлые отчетные периоды, восстанавливается (при необходимости), если произошло изменение расчетных оценок, использованных при определении ценности от использования актива либо его справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу.

Прекращение признания. Признание балансовой стоимости объекта основных средств прекращается:

- при его выбытии; или
- когда от его использования или выбытия не ожидается никаких будущих экономических выгод. Прибыль или убыток, возникающие при выбытии актива данной категории, определяется как разница между поступлениями от продажи и балансовой стоимостью актива и учитывается в Консолидированном отчете о совокупном доходе Группы.

Раскрытие информации об основных средствах производится агрегировано по следующим категориям:

- здания (нежилое помещение);
- машины и оборудование;
- прочие основные средства (по состоянию на 31.12.2015 г. и на 31.12.2016 г. основных средств данной категории Группа не имела).

5.4. Инвестиции в ассоциированные предприятия.

Ассоциированные предприятия представляют собой предприятия, на которые Общество или Дочернее предприятие оказывает значительное влияние (прямо или через другие компании), но не контролирует их. Как правило, этому соответствует владение от 20 до 50 процентов голосов. Инвестиции в ассоциированные предприятия носят характер так называемых "стратегических инвестиций" с целью установления или поддержания рабочих связей с предприятием, являющимся объектом инвестирования.

Наличие у предприятия значительного влияния обычно подтверждается одним или несколькими из следующих фактов:

- представительство в совете директоров или аналогичном органе управления объектом инвестиций;
- участие в процессе выработки политики, в том числе участие в принятии решений о выплате дивидендов или ином распределении прибыли;
- наличие существенных операций между предприятием и его объектом инвестиций;
- обмен руководящим персоналом; или
- предоставление важной технической информации.

Производя оценку того, приводят ли потенциальные права голоса к наличию значительного влияния, Общество учитывает возможности реализации права участвовать в принятии решений по вопросам финансовой и операционной политики этого объекта инвестиций. При отсутствии или утрате значительного влияния над ассоциированным предприятием Группа учитывает соответствующие инвестиции как финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи. Утрата значительного влияния может сопровождаться или не сопровождаться изменением абсолютных или относительных долей участия.

5. Основные положения учетной политики (продолжение)

Справедливая стоимость инвестиций в ассоциированное предприятие на дату, когда предприятие перестает быть ассоциированным, расцениваться как их справедливая стоимость при первоначальном признании в качестве финансового актива, имеющегося в наличии для продажи.

Инвестиции в ассоциированные предприятия учитываются по методу долевого участия в капитале с даты, когда предприятие становится ассоциированным. Согласно этому методу, балансовая стоимость инвестиций в ассоциированные предприятия первоначально признается по стоимости приобретения. Балансовая стоимость инвестиций в ассоциированные предприятия увеличивается или уменьшается на признанную долю Группы в прибыли или убытке и прочем совокупном доходе объекта инвестиций после даты приобретения. Доля инвестора в прибыли или убытке объекта инвестиций признается в составе прибыли или убытка инвестора. Если доля Группы в убытках ассоциированного предприятия превышает долю Группы в этом предприятии, Группа прекращает признавать свою долю в дальнейших убытках. Средства, полученные от объекта инвестиций в результате распределения прибыли, уменьшают балансовую стоимость инвестиций. Доля группы в ассоциированном предприятии представляет собой совокупную долю участия Общества и его Дочернего предприятия в этом ассоциированном предприятии. Вложения других ассоциированных или совместных предприятий группы в этих целях не принимаются во внимание. Принадлежащая Группе доля прибыли или убытка и прочего совокупного дохода ассоциированного предприятия признается в отчете о совокупном доходе Группы в составе прибыли или убытка и прочего совокупного дохода, соответственно. Группа прекращает использование в учете метода долевого участия с момента потери значительного влияния на зависимое общество.

Группа применяет МСФО (IAS) 28, для того чтобы определить, является ли метод учета по долевого участию применимым к такой инвестиции. Если метод учета по долевого участию не является применимым, Группа, также как и в случае утраты контроля над ассоциированным предприятием, признает финансовый актив как актив, имеющийся в наличии для продажи.

Необходимость признания обесценения вложений Группы ассоциированные предприятия определяется согласно МСФО (IAS) 39.

5.5. Совместная деятельность.

Согласно МСФО (IFRS) 11 инвестиции в совместную деятельность классифицируются как совместные операции или совместные предприятия в зависимости от договорных прав и обязательств каждого инвестора. Группа оценила характер совместной деятельности, осуществляемой Обществом по российскому законодательству в виде простого товарищества без образования юридического лица на основании договора о совместной деятельности, и отнесло ее к категории совместных предприятий.

В соответствии с положениями **МСФО (IFRS) 11 совместная деятельность, в виде совместного предприятия предполагает наличие у сторон, обладающих совместным контролем над деятельностью, прав на чистые активы деятельности.** Доля Группы в совместно контролируемом предприятии **учитывается по методу долевого участия согласно МСФО (IAS) 28.**

Доля Группы в чистой **прибыли или убытке совместно контролируемого предприятия признается в Консолидированном отчете о совокупном доходе в составе прибылей и убытков с даты начала совместного контроля до даты его прекращения.**

5. Основные положения учетной политики (продолжение)

Финансовая отчетность совместно контролируемого предприятия составляется за тот же отчетный период, что и финансовая отчетность Группы. Для приведения учетной политики совместного предприятия в соответствие с учетной политикой Группы в случае, если имеются различия, производятся корректировки.

5.6. Финансовые активы.

Финансовые активы, имеющиеся у Группы, отражаются в составе оборотных активов.

Классификация финансовых активов. В целях оценки, а также признания прибыли или убытка, Группа в соответствии с положениями МСФО (IAS) 39 использует следующие учетные категории:

- финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи;
- торговая и прочая дебиторская задолженность.

Отнесение финансовых активов к той или иной категории зависит от особенностей и целей приобретения финансовых активов и определяется в момент их принятия к учету. В целях избежания последующего «разрушения категории», например, в результате делистинга финансовых инструментов и исчезновения рыночных котировок, Группа классифицирует все инвестиции, не относящиеся к категориям торговой и прочей дебиторской задолженности, в качестве финансовых активов, имеющих в наличии для продажи. Группа может учитывать, но не принимала к учету в качестве таковых, финансовые активы, классифицируемые как инвестиции, удерживаемые до погашения. Как правило, при приобретении облигаций и иных долговых инструментов, имеющих фиксированный срок погашения, Группа намеривается удерживать их в течение неопределенного срока и готова их продать в случае изменения рыночных процентных ставок или рисков, возникновения потребности в ликвидности, изменения степени доступности альтернативных инвестиций и их доходности, изменения в условиях и источниках финансирования.

Признание финансовых активов. Группа признает финансовый актив в отчете о финансовом положении только тогда, когда Общество или Дочернее предприятие становится стороной договорных отношений, предметом которых является данный финансовый актив.

Все сделки по приобретению или продаже финансовых активов, требующие поставки активов в срок, устанавливаемый законодательством или правилами, принятыми на рынке (торговля на "стандартных условиях"), признаются на дату заключения сделки, то есть на дату, когда Группа принимает на себя обязательство купить или продать актив.

Прекращение признания финансовых активов. Группа прекращает учитывать финансовый актив, когда этот актив погашен или права на денежные потоки, связанные с этим активом, истекли или Группа передала права на денежные потоки от финансового актива или заключила соглашение о передаче и при этом также передала все существенные риски и выгоды, связанные с владением этим активом, или не передала и не сохранила все существенные риски и выгоды, связанные с владением этим активом, но утратила право контроля в отношении данного актива. Контроль сохраняется, если контрагент не имеет практической возможности полностью продать актив несвязанной третьей стороне без необходимости наложения дополнительных ограничений на продажу.

Оценка финансовых активов при первоначальном признании. При первоначальном признании финансовый актив, относимый к любой из категорий применяемой Группой классификации, оценивается по справедливой стоимости, увеличенной на затраты по сделке, напрямую связанные с приобретением финансового актива (комиссии биржи, брокера, консультантам и иные транзакционные издержки). Справедливой стоимостью называется сумма, на которую может быть обменян актив или исполнено обязательство при совершении

5. Основные положения учетной политики (продолжение)

операции между хорошо осведомленными, желающими совершить такую операцию независимыми сторонами. В соответствии с МСФО (IAS) 39 наилучшим подтверждением справедливой стоимости финансового инструмента при первоначальном признании, как правило, является цена сделки (т.е. справедливая стоимость возмещения, переданного или полученного). Группа воздерживается от совершения сделок, при которых какая-то часть возмещения, переданного или полученного, относится не к финансовому инструменту, а к чему-либо другому. Поэтому не осуществляет специальных действий по выделению справедливой цены из цены сделки.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи – непроемные финансовые активы, не классифицируемые как торговая и прочая дебиторская задолженность, инвестиции, удерживаемые до погашения, финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, которые Группа планирует удерживать в течение неопределенного периода времени и которые могут быть проданы в случае недостатка ликвидности или изменений цен на акции, процентных ставок, обменных курсов.

С учетом специфики бизнеса Группы Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, в КФО отражаются в составе оборотных активов, если иное не будет установлено руководством Общества. Группа, как правило, относит к финансовым активам, имеющимся для продажи долевые финансовые инструменты российских эмитентов и долевые активы, эмитированные российским государством и компаниями.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, за исключением инвестиций в долевые инструменты, которые не имеют рыночных котировок на активном рынке и справедливая стоимость которых не может быть надежно оценена, подлежат последующей оценке. Наилучшим подтверждением справедливой стоимости финансового актива (долевого или долгового) является котируемая цена на активном рынке. Активный рынок – это рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках на постоянной основе. Для Группы основным активным рынком является организованный рынок Московской биржи. Справедливая стоимость финансовых инструментов, обращающихся на активном рынке, оценивается как сумма, полученная при умножении котируемой цены на отдельный актив на количество инструментов, удерживаемых организацией. Котируемой рыночной ценой, которая является текущая цена покупки финансового актива. Если финансовый актив котируется на активном рынке, то справедливая стоимость определяется по данным информационно-аналитических систем, дилеров рынка и иных источников. В случае отсутствия информации о цене спроса и предложения основой для определения текущей справедливой стоимости служит цена самой последней операции при условии, что с момента ее проведения не произошло существенных изменений экономических условий.

Если долговой финансовый актив не котируется на активном рынке, то справедливая стоимость такого инструмента определяется методом оценки. Приемы оценки включают использование информации о недавних рыночных операциях между независимыми, хорошо осведомленными, желающими совершить такие операции сторонами, при наличии таковой, сопоставление с текущей справедливой стоимостью другого, практически идентичного инструмента, анализ дисконтированных денежных потоков и моделей оценки опциона. Если существует метод оценки, широко используемый участниками рынка для определения цены инструмента, и было продемонстрировано, что этот метод обеспечивает надежные расчетные оценки цен, полученных на основе фактических рыночных операций, то Группа готова использовать этот метод. Цель применения метода оценки состоит в том, чтобы определить,

5. Основные положения учетной политики (продолжение)

какой была бы цена операции на дату оценки при совершении мотивированного нормальными деловыми соображениями обмена между независимыми сторонами. Справедливая стоимость рассчитывается на основе результатов применения метода оценки, в котором максимально используются рыночные исходные данные и который как можно меньше зависит от исходных данных, специфических для конкретного предприятия. Предполагается, что метод оценки обеспечивает реалистичную оценку справедливой стоимости, если он в достаточной степени отражает ожидаемый метод оценки инструмента рынком и исходные данные для метода оценки обоснованно представляют рыночные ожидания и оценки коэффициентов риск-доходность, присущих финансовому инструменту.

Если долевым финансовый актив не котируется на активном рынке, то справедливая стоимость такого инструмента может быть достоверно оценена, если оценочные стоимостные пределы, внутри которых находится справедливая стоимость, незначительны для данного инструмента или вероятность той или иной оценочной стоимости в рамках стоимостных пределов может быть обоснованно рассчитана и использована в расчете справедливой стоимости. Если диапазон, в котором находятся обоснованные расчетные оценки справедливой стоимости инвестиций в долевыми инструментами, которые не имеют рыночных котировок на активном рынке, значителен или вероятности разных расчетных оценок нельзя обоснованно оценить, Группа не оценивает инструмент по справедливой стоимости. Инвестиции в долевыми инструментами, которые не имеют рыночных котировок на активном рынке и справедливая стоимость которых не может быть надежно оценена, в соответствии с МСФО (IAS) 39 оцениваются по первоначальной стоимости (себестоимости).

Все активы, оцениваемые по справедливой стоимости, классифицируются в рамках описанной ниже иерархии источников справедливой стоимости на основе исходных данных самого низкого уровня, которые являются значительными для оценки по справедливой стоимости в целом:

Уровень 1 – Рыночные котировки цен на активном рынке по идентичным активам (без каких-либо корректировок);

Уровень 2 – Модели оценки, в которых существенные для оценки по справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, являются прямо или косвенно наблюдаемыми на рынке;

Уровень 3 – Модели оценки, в которых существенные для оценки по справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, не являются наблюдаемыми на рынке.

В случае активов, которые переоцениваются в финансовой отчетности на периодической основе, Группа определяет необходимость их перевода между уровнями источников иерархии, повторно анализируя классификацию (на основании исходных данных самого низкого уровня, которые являются значительными для оценки по справедливой стоимости в целом) на конец каждого отчетного периода.

Доход или убыток, возникающий от изменения справедливой стоимости финансового актива имеющегося в наличии для продажи, должен быть признан в составе прочего совокупного дохода за исключением убытков от обесценения до тех пор, пока не прекращено признание финансового актива. В этот момент накопленный доход или убыток, ранее признанный в составе прочего совокупного дохода, должен быть исключен из состава капитала и признан в составе прибыли или убытка в качестве корректировки при реквалификации.

Раскрытие информации о финансовых активах, имеющихся в наличии для продажи, производится агрегировано для долевыми и долговыми финансовыми инструментами.

5. Основные положения учетной политики (продолжение)

Обесценение финансовых активов. Все финансовые активы Группы периодически тестируются на обесценение на конец каждого отчетного периода.

Финансовый актив или группа финансовых активов обесцениваются и имеют место убытки от обесценения, если и только существует объективное подтверждение обесценения в результате одного или нескольких событий, которые имели место после первоначального признания актива ("событие, приводящее к убытку"), и такое событие, приводящее к убытку (или события), влияет на ожидаемые будущие денежные потоки по финансовому активу или группе финансовых активов, сумма которых может быть надежно оценена. Обесценение вызывается совокупностью событий. Убытки, ожидаемые в результате будущих событий, не признаются вне зависимости от степени вероятности их понесения. Объективные подтверждения обесценения финансового актива или группы финансовых активов включают наблюдаемые данные, которые становятся известны держателю актива, о следующих событиях, приводящих к убытку:

- 1). значительные финансовые затруднения эмитента или должника;
- 2). нарушение договора, например, неуплата или нарушение сроков платежа процентов или основной суммы долга;
- 3). предоставление кредитором должнику уступок, экономически или юридически связанных с финансовыми затруднениями заемщика, которые не были бы предоставлены в противном случае;
- 4). возможность банкротства или иного рода финансовой реорганизации заемщика;
- 5). исчезновение активного рынка для финансового актива в результате финансовых затруднений; или
- 6). наличие наблюдаемых данных, свидетельствующих о снижении суммы ожидаемых будущих денежных средств по группе финансовых активов после первоначального признания таких активов, хотя такое снижение еще не может быть определено для отдельных финансовых активов в группе, включая:

- негативные изменения платежного статуса заемщиков в группе (например, увеличение количества просроченных платежей или заемщиков, которые исчерпали кредитный лимит по кредитным картам и погашают причитающиеся суммы ежемесячными минимальными взносами); или

- национальные или местные экономические условия, которые соотносятся с неплатежами по активам в группе (например, увеличение уровня безработицы в географическом регионе заемщиков, снижение цен на недвижимость для ипотечных займов в соответствующем регионе, снижение цен на нефть для ссудных активов или негативные изменения условий в отрасли, которые влияют на заемщиков в группе).

Исчезновение активного рынка для финансового актива в результате прекращения открытой торговли не является подтверждением обесценения. Снижение кредитного рейтинга предприятия само по себе не является подтверждением обесценения, хотя может свидетельствовать об обесценении в совокупности с другими доступными данными. Снижение справедливой стоимости финансового актива ниже фактических затрат или амортизируемой стоимости не обязательно является подтверждением обесценения.

Торговая и прочая дебиторская задолженность – непроемные финансовые активы с определенными или определяемыми платежами, отличные от тех, которые Группа намеревается продать в ближайшем будущем, и которые не котируются на активном рынке.

Торговая и прочая дебиторская задолженность первоначально признаются по справедливой стоимости и не подлежат последующей оценке и оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента,

5. Основные положения учетной политики (продолжение)

независимо от того, намеревается Группа удерживать их до погашения или нет. При этом потоки денежных средств, относящиеся к краткосрочной дебиторской задолженности, не дисконтируются, если эффект от дисконтирования незначителен.

Амортизированной стоимостью называется сумма, по которой изначально был признан финансовый инструмент за вычетом выплат по погашению основной суммы долга, но включая начисленные проценты, а для финансовых активов – за вычетом суммы убытков (прямых или путем использования счета оценочного резерва) от обесценения. Такой резерв по сомнительной дебиторской задолженности создается, когда существует объективное подтверждение невозможности получения Группой всех сумм задолженности в соответствии с первоначальными условиями ее погашения. Начисленные проценты включают в себя амортизацию транзакционных издержек, отложенных при первоначальном признании, и любых премий и дисконтов от суммы погашения с использованием метода эффективной процентной ставки. Начисленные доходы и расходы по процентам, включая как купонный доход, так и амортизацию дисконта или премии (в том числе изначально отложенные платежи, если таковые имели место) не представляются отдельно, а включаются в учетную стоимость соответствующих балансовых статей в консолидированном отчете о финансовом положении.

Доход или убыток от финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости, признаются в составе прибыли или убытка при прекращении признания финансового актива, либо при его обесценении, а также через процесс амортизации.

Раскрытие информации о торговой и прочей дебиторской задолженности производится агрегировано по следующим категориям:

- средства, зарезервированные в биржевой торговой системе через брокера. Указанные активы представляют собой одновременно задолженность брокера по выручке от продажи ценных бумаг, принадлежавших Обществу, и предоплату за приобретаемые брокером на организованном (активном) рынке финансовые инструменты. Сумма предоплаты за приобретение актива включается в его балансовую стоимость при получении Группой контроля над этим активом и наличии вероятности того, что будущие экономические выгоды, связанные с ним, будут получены Группой;
- торговая дебиторская задолженность покупателей и заказчиков. По данной статье учитывается дебиторская задолженность с фиксированными или определяемыми платежами, которые не обращаются на активном рынке;
- ссудная задолженность;
- переплата по налогам.

5.7. Денежные средства и их эквиваленты.

Денежные средства представляют собой наличные денежные средства в кассе, суммы на банковских счетах Группы, которые могут быть отозваны Обществом или Дочерним предприятием в любое время без предварительного уведомления или возникновения штрафных санкций. Денежные средства и их эквиваленты учитываются по амортизированной стоимости.

Группа представляет сведения о движении денежных средств от операционной деятельности косвенным методом, при котором прибыль или убыток корректируется с учетом результатов операций неденежного характера, любых отложенных или начисленных прошлых или будущих денежных поступлений или выплат, возникающих в ходе операционной деятельности, а также статей доходов или расходов, связанных с

5. Основные положения учетной политики (продолжение)

поступлением или выплатой денежных средств в рамках инвестиционной или финансовой деятельности.

Раскрытие информации о денежных средствах и их эквивалентах производится агрегировано по следующим категориям:

- денежные средства на счетах в банках;
- денежные средства в кассе.

По состоянию на 31.12.2015 г. и на 31.12.2016 г. активов категории денежные эквиваленты Группа не имела.

5.8. Уставный (акционерный капитал).

Обыкновенные акции Общества с негарантированными дивидендами признаются в качестве уставного (акционерного) капитала по завершению эмиссии акций и ее регистрации в уполномоченных государственных органах. Превышение справедливой стоимости полученного возмещения над номинальной стоимостью акций признается в капитале как эмиссионный доход. По состоянию на 31.12.2015 г. и на 31.12.2016 г. пассивов, учитываемых в качестве эмиссионного дохода, Группа не имела.

5.9. Резервный фонд (капитальный резерв).

Резервный фонд отражается в КФО в составе капитала Группы. Необходимость его формирование и величина определяется требованиями российского законодательства - статьей 35 Федерального закона от 26.12.95 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». В соответствии положениями указанного федерального закона и устава Общества резервный фонд создается в размере 15% процентов от уставного капитала. Резервный фонд формируется путем ежегодных отчислений в размере, который не может быть менее установленного законодательством, от прибыли до достижения им указанного размера.

5.10. Дивиденды.

Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из суммы капитала на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены до отчетной даты включительно. Дивиденды выплачиваются из чистой прибыли Общества, рассчитываемой по РСБУ. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они были рекомендованы до отчетной даты, а также рекомендованы или объявлены после отчетной даты, но до даты, когда финансовая отчетность утверждена к выпуску.

5.11. Прибыль на акцию.

Группа рассчитывает показатели базовой и разведенной прибыли на акцию в отношении обыкновенных акций, эмитированных Обществом. Базовая прибыль на акцию рассчитывается как частное от деления прибыли или убытка, причитающихся владельцам обыкновенных акций Общества, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода. Средневзвешенное количество обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение данного периода, - это количество обыкновенных акций, находившихся в обращении на начало периода, скорректированное на количество акций, выкупленных или эмитированных в течение этого периода, помноженное на взвешенный временной коэффициент. Взвешенный временной коэффициент - это количество дней, которое акции находились в обращении, в процентах от количества дней в периоде; во многих случаях может использоваться приемлемое приближенное значение этой средней взвешенной.

5. Основные положения учетной политики (продолжение)

Разводненная прибыль на акцию рассчитывается путем корректировки величины прибыли или убытка, причитающихся владельцам обыкновенных акций, и средневзвешенного количества обыкновенных акций в обращении на разводняющий эффект всех потенциальных обыкновенных акций, к которым относятся конвертируемые долговые обязательства и опционы на акции, предоставленные работникам. В настоящей КФО, в связи с отсутствием конвертируемых в акции ценных бумаг, значения базовой и разводненной прибыли на акцию совпадают.

5.12. Классификация в качестве обязательства или капитала

Долговые и долевыми финансовые инструменты классифицируются как финансовые обязательства или капитал, исходя из сущности контрактных обязательств, на основании которых они возникли.

5.13. Резервы.

Резервы признаются, когда у Группы существует текущее обязательство (определяемое нормами права или вытекающее из практики), возникшее в результате прошлого события, есть достаточная вероятность, что потребуются погашение этого обязательства, и при этом может быть получена надежная оценка суммы такого обязательства.

Сумма, признанная в качестве резерва, представляет собой наиболее точную оценку затрат, необходимых для погашения текущего обязательства на отчетную дату, принимая во внимание риски и неопределенность, связанные с таким обязательством.

5.14. Финансовые обязательства.

Финансовые обязательства Группы могут классифицироваться как заемные средства или кредиторская задолженность. Группа классифицирует свои финансовые обязательства при их первоначальном признании. Финансовые обязательства Группы первоначально оцениваются по справедливой стоимости, за вычетом операционных издержек, и впоследствии отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Процентный расход отражается по методу эффективной процентной ставки.

Группа списывает финансовые обязательства только в случае их погашения, аннулирования или истечения срока действия.

Раскрытие информации о кредиторской задолженности производится агрегировано по следующим категориям:

- кредиторская задолженность акционерам;
- кредиторская задолженность персоналу;
- кредиторская задолженность контрагентам;
- кредиторская задолженность перед бюджетом;
- прочая кредиторская задолженность;
- резерв под отпуска.

5.15. Выручка.

Выручка - это доходы от обычной деятельности Группы. С учетом специфики деятельности Группы в составе выручки учитываются и раскрываются:

- 1). выручка от реализации (погашения) **долевых и долговых финансовых активов;**
- 2). дивиденды по **долевым финансовым инструментам, имеющимся в наличии для продажи;**

5. Основные положения учетной политики (продолжение)

3). проценты по долговым финансовым инструментам, имеющимся в наличии для продажи;

4). доходы от оказания услуг;

5). прочая выручка.

В качестве выручки не признаются доходы Группы, учитываемые по методу долевого участия, изменений стоимости финансовых активов и финансовых обязательств.

Выручка от реализации (погашения) долевых и долговых финансовых активов признается при одновременном выполнении следующих условий:

- все существенные риски и выгоды, вытекающие из права собственности, переходят от Группы к покупателю;

- Группа не сохраняет за собой ни дальнейших управленческих функций в той степени, которая обычно ассоциируется с правом собственности, ни реального контроля над проданными товарами;

- сумма выручки может быть надежно оценена;

- существует вероятность получения будущих экономических выгод, связанных со сделкой; и

- издержки, которые были понесены или будут понесены в связи со сделкой, могут быть надежно оценены.

Дивиденды по имеющимся в наличии для продажи долевым инструментам признаются в составе прибыли или убытка Группы, когда Общество или дочернее предприятие устанавливают право на получение платежа, их величину за вычетом налога можно достоверно оценить, а вероятность получения дивидендов является высокой.

5.16. Расходы по налогу на прибыль

Расходы по налогу на прибыль представляют собой суммы текущего и отложенного налога. Сумма текущего налога представляет собой сумму ожидаемого налога, исчисленного исходя из налогооблагаемого годового дохода с использованием налоговых ставок, действующих или по существу введенных в действие на конец отчетного периода, включая корректировки задолженности по налогу на прибыль за предыдущие годы. Налогооблагаемая прибыль может отличаться от прибыли, отраженной в Консолидированном отчете о совокупном доходе, так как в нее не входят статьи доходов и расходов, подлежащие налогообложению или принимаемые к налоговому вычету в другие отчетные периоды, а также не входят статьи, вообще не облагаемые налогом и не принимаемые к налоговому вычету.

С 2012 года налоговое законодательство Российской Федерации разрешает исчислять налог на прибыль на консолидированной основе. Однако Группа не пользуется этим правом. Общество и Дочернее предприятие исчисляют налог на прибыль, исходя из их индивидуальных налоговых деклараций.

Неопределенное положение Группы в отношении налогов пересматривается руководством Общества на каждую отчетную дату. Обязательства признаются в отношении расчетов по налогу на прибыль в размере, определяемом руководством Общества и Дочернего предприятия с целью избежать исчисления дополнительных налогов, в случае если позиция Группы будет оспорена налоговыми органами. Оценки делаются на основании интерпретаций налогового законодательства, действующего на отчетную дату, а также известных судебных решений и прочих регламентаций. Обязательства по штрафам, пеням и

5. Основные положения учетной политики (продолжение)

налогам, отличным от налога на прибыль, признаются на основании наиболее точной оценки руководством платежей, необходимых для погашения обязательств на отчетную дату.

5.17. Вознаграждения работникам, расходы на пенсионное обеспечение и отчисления в другие социальные фонды.

Общество и Дочернее предприятие производят краткосрочные вознаграждения работникам за выполненные услуги и осуществляют за своих работников отчисления в Пенсионный фонд Российской Федерации, а также в фонды медицинского и социального страхования. Все соответствующие затраты относятся на общехозяйственные и административные расходы в составе прибылей и убытков том периоде, в котором они возникли. Обязательства по выплатам краткосрочных вознаграждений сотрудникам не дисконтируются.

6. Информация по сегментам.

С учетом положений МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты» организационная структура и бизнес Группы не позволяют идентифицировать ее операционные сегменты в количестве более одного. Все виды деятельности Группа осуществляет на территории Российской Федерации и, поскольку источники и характер рисков на всей территории Российской Федерации примерно одинаковы, а руководящие органы Общества не принимают во внимание деление по сегментам при принятии решений по распределению ресурсов и оценке результатов деятельности. Искусственное дробление бизнеса на несколько операционных сегментов не приведет к предоставлению пользователям КФО дополнительной достоверной информации. Инвестиционная деятельность на российском рынке ценных бумаг является практически единственным видом деятельности, который может генерировать доходы Группы и связан с расходами. Иные доходы, которые возникают или могут возникнуть, носят побочный и нерегулярный характер. Таким образом, операционные сегменты не могут быть идентифицированы и как по географическому признаку, так и операционным сегментам. Это означает, что информация по единственному операционному сегменту Группы, совпадает с информацией, раскрываемой в отношении Группы в целом. Поэтому в пояснениях к настоящей КФО информация по сегментам не раскрывается.

7. Основные средства

Основные средства за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г., представлены следующим образом:

Наименование группы объектов основных средств	На 31.12.2016 г.		На 31.12.2015 г.	
	Первоначальная стоимость	Сумма начисленной амортизации	Первоначальная стоимость	Сумма начисленной амортизации
Нежилое помещение	338	140	338	129
Машины и оборудование	416	416	416	408
Итого	754	556	754	537

Имеющиеся у Группы основные средства предназначены для использования исключительно в административных целях в течение более чем одного отчетного периода.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, завершившийся 31 декабря 2016 г.

7. Основные средства

По состоянию на 31.12.2016 г. основные средства не передавались в залог в качестве обеспечения и не были обременены иным образом. Изменений в составе основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции, ликвидации, не было. Группа не имеет основных средств, полученных по договорам, предусматривающих исполнение обязательств (оплату) неденежными средствами. Группа не имеет объектов недвижимости, принятых в эксплуатацию и фактически используемых, находящихся в процессе государственной регистрации.

8. Инвестиции в ассоциированные предприятия и совместную деятельность

Объединение инвестиций в ассоциированные предприятия и совместную деятельность обусловлено применением одного и того же метода учета – метода долевого участия.

Инвестиции в ассоциированные предприятия и совместную деятельность за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г., представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2016 г.	За год, закончившийся 31.12.2015 г.
Инвестиции в ассоциированные предприятия	0	0
Инвестиции в совместную деятельность	4374	3824
Итого инвестиции в ассоциированные предприятия и совместную деятельность	4374	3824

За отчетный период доли Группы в ассоциированных и совместно контролируемых предприятиях не изменились.

9. Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г., представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2016 г.	За год, закончившийся 31.12.2015 г.
Долевые финансовые инструменты	17349	14666
Долговые финансовые инструменты	51	851
Итого финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	17400	15517

Подавляющая часть финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, оценена по справедливой стоимости, определенной на основании биржевой рыночной котировки (рыночной цены) для финансового инструмента, обращающегося через организатора торговли – Московской биржи. Для оценки их справедливой стоимости используются исходные данные 1 Уровня. Совокупная величина финансовых активов, имеющих у Группы в наличии для продажи, но не имеющих рыночных котировок (исходные данные 3 Уровня), является незначительной. Для определения их справедливой стоимости используется метод оценки по себестоимости. В период с 01.01.2015 г. по 31.12.2016 г. Группа не производила реквалификацию финансовых инструментов из активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, в активы, оцениваемые по справедливой стоимости.

9. Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи (продолжение)

Изменения в структуре финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, осуществлялись в процессе обычной хозяйственной деятельности Группы. За год, завершившийся 31 декабря 2016 г., совокупная стоимость финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, выросла на 12,1%. Принятие решений о совершении операций с финансовыми инструментами осуществлялось на основании данных мониторинга рынка торговых систем, обработки аналитических материалов и консультаций. Сделки с финансовыми инструментами производились преимущественно в режиме удаленного доступа. Торговые роботы не применялись. Группа не имеет собственных подразделений и штатных сотрудников, в чьи обязанности входили бы анализ рыночной информации, оценка финансовой отчетности эмитентов и выработка торговых рекомендаций и/или поручений. Управление финансовыми активами Группы производилось в порядке совмещения такого управления с иными функциями – управлением правовыми, финансовыми, операционными рисками Группы.

На 31.12.2016 г. портфель финансовых инструментов Группы содержал обыкновенные и привилегированные акции почти шести десятков российских эмитентов из представленных на активном организованном рынке ценных бумаг различных секторов экономики, в том числе:

- финансового сектора (Сбербанк России, Московская биржа);
- нефти и газа (АНК Башнефть, Газпром, НК Лукойл, НОВАТЭК, НК Роснефть, Сургутнефтегаз, Татнефть и др.);
- металлургии и горнодобычи (Алроса, Белон, ГМК Норильский никель, ММК, НЛМК, Северсталь и др.);
- электроэнергетики (Т Плюс, Россети, РусГидро, Мосэнерго, МРСК Волги, ОГК-2, ФСК ЕЭС, Юнипро и др.);
- химии и нефтехимии (Акрон, Дорогобуж, Нижнекамскнефтехим);
- потребительских товаров и услуг (ДИКСИ, Магнит и др.).

Права Группы на подавляющую часть ценных бумаг учитываются в субдепозитарии депозитария Московской биржи. Такой состав финансовых активов гарантирует высокий уровень ликвидности и платежеспособности Общества и Дочернего предприятия, создает потенциальные возможности для экстренной монетизации активов при резком нарастании отраслевых, регулятивных и иных страновых рисков, а также обеспечивает приличную дивидендную доходность.

На 31.12.2016 г. Группа имела вложения в государственные облигации (ОФЗ). Указанные долговые ценные бумаги обращаются на Московской бирже и характеризуются высокой ликвидностью. Возврат на рынок государственных финансовых инструментов был обусловлен конъюнктурой рынка, увеличением процентных ставок и стоимости заемного капитала. На 31.12.2015 г. и на 31.12.2016 г. Группа не имела в составе финансовых активов, предназначенных для продажи, корпоративных долговых ценных бумаг.

По всем акциям, классифицированным в качестве финансовых активов, предназначенных для продажи, Группа может рассматриваться только в качестве миноритарного акционера. Вложения, числящиеся по данной статье консолидированного отчета о финансовом положении, были произведены исключительно как портфельные инвестиции в расчете на **рост их курсовой стоимости**, получение дивидендных или процентных доходов. Активы данной категории в сравнении с иными финансовыми инструментами подвержены **наибольшему риску с точки зрения будущей стоимости**. Однако принятая Группой бизнес модель управления финансовыми активами не позволяет однозначно безотзывно идентифицировать их как **финансовые активы**, оцениваемые по

9. Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи (продолжение)

справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, предназначенные для торговли.

Группа продолжала придерживаться политики снижения ценовых и некоторых других инвестиционных рисков посредством диверсификации финансовых вложений. Группа не заключала маржинальных сделок, не проводила спекулятивных операций на рынке срочных производных финансовых инструментов и не совершала иных сделок с неограниченным риском (риском получения ущерба, превышающего первоначальную величину вложений). Группа также не использовало целевых займов на финансирование операций с ценными бумагами. Общество не получало и не передавало финансовых активов с обязательством обратного выкупа.

Ценные бумаги, учитываемые в составе финансовых инструментов, имеющих в наличии для продажи, не находятся в залоге и не обременены иным образом. Общество не имеет и никогда не имело зарубежных финансовых активов.

10. Торговая и прочая дебиторская задолженность

Торговая и прочая дебиторская задолженность за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г., представлена следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2016 г.	За год, закончившийся 31.12.2015 г.
Средства, зарезервированные в биржевой торговой системе через брокера, руб.	320	443
Торговая дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	30	49
Ссудная задолженность	0	99
Переплата по налогам	75	60
Итого торговая и прочая дебиторская задолженность	425	651

На 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г. дебиторская задолженность не передавалась в залог в качестве обеспечения кредитов и займов Общества и Дочернего предприятия.

Большую часть торговой и прочей дебиторской задолженности составляют денежные средства, зарезервированные в расчетно-клиринговой системе Московской биржи для приобретения финансовых инструментов через брокера. Это необходимо для нормальной инвестиционной деятельности в условиях значительных правовых рисков, а также для обеспечения постоянной готовности к открытию длинных позиций по долевым и долговым финансовым инструментам при наступлении благоприятной конъюнктуры рынка. Такая дебиторская задолженность характеризуется почти мгновенной ликвидностью в нормальных условиях. Она не является просроченной или обесцененной. За отчетный период общая сумма средств, зарезервированных в биржевой торговой системе через брокера, сократилась на 27,8%, что явилось следствием, как инвестирования, так и их использования на исполнение текущих финансовых обязательств.

В период с 01.01.2015 г. по 31.12.2016 г. общая величина торговой и прочей дебиторской задолженности уменьшилась на 34,5%.

Руководство полагает, что сумма дебиторской задолженности Группы приблизительно соответствует ее справедливой стоимости. Группа не создавала резерва под обесценение дебиторской задолженности.

11. Денежные средства и эквиваленты

Денежные средства и эквиваленты за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г., представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2016 г.	За год, закончившийся 31.12.2015 г.
Денежные средства на счетах в банках	52	69
Денежные средства в кассе	9	8
Итого денежные средства и эквиваленты	61	77

На 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г. Группа не имела банковских депозитов и эквивалентов денежных средств, а также средств на банковских счетах и в кассе в иностранной валюте. Группа не имеет счетов в зарубежных банках. Группа имеет три рублевых расчетных счета. По состоянию на 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г. заблокированных счетов и кредиторской задолженности, находящейся в банке на картотеке, Группа не имеет. Группа не практикует хранение свободных денежных средств на расчетных счетах и в кассе, а резервирует их в торговой системе Московской биржи для последующего использования в процессе обычной операционной деятельности. В период с 01.01.2016 г. по 31.12.2016 г. общая величина денежных средств и эквивалентов сократилась на 20,8%.

12. Уставный (акционерный) капитал

Объявленный и выпущенный акционерный капитал Группы по состоянию на 31.12.2016 г. не изменился по сравнению с 31.12.2015 г. Уставный капитал разделен на 2293854 бездокументарные обыкновенные именные акции номинальной стоимостью 1 рубль. Все акции Общества полностью оплачены. Органы управления Общества не принимали решений об эмиссии дополнительных акций и о выкупе размещенных акций. По состоянию на 31.12.2016 г. все акции находятся в обращении. Сколько-нибудь значимых изменений в составе владельцев обыкновенных акций Общества не произошло.

После завершения формирования уставного капитала Общества финансирование его активов осуществлялось преимущественно за счет собственных средств. Такой подход лежит в основе финансовой устойчивости Группы.

13. Дивиденды

За период с 01 января 2015 г. по 31 декабря 2016 г. промежуточные и годовые (по итогам 2015 года) дивиденды Группой не объявлялись и не выплачивались.

14. Резервный фонд (капитальный резерв)

Резервный фонд является единственным капитальным резервом Общества. В соответствии с уставом Общества он формируется в размере 15 % от его уставного капитала. Резервный фонд предназначен для покрытия убытков Общества, а также для погашения облигаций и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств. По состоянию на 31.12.2016 и на 31.12.2015 гг. капитальный резерв учтен в размере 344078 рублей. Его

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, завершившийся 31 декабря 2016 г.

14. Резервный фонд (капитальный резерв) (продолжение)

величина является предельной, пополнения за счет отчислений от прибыли не производилось.

15. Краткосрочные обязательства

Краткосрочная кредиторская задолженность Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г., представлена следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2016 г.	За год, закончившийся 31.12.2015 г.
Кредиторская задолженность контрагентам	38	37
Кредиторская задолженность перед бюджетом	72	54
Прочая кредиторская задолженность	45	1
Кредиторская задолженность перед персоналом по зарплате	5	0
Резерв под отпуска	177	170
Итого краткосрочные обязательства	337	262

За отчетный год краткосрочные обязательства Группы увеличились на 28,6 %. В период с 31.12.2015 г. по 31.12.2016 г. Общество и Дочернее предприятие не прибегало к облигационным займам и банковским кредитам. Группа никогда, в том числе и в отчетном периоде, не получало обеспечений своих обязательств. Компания никогда, в том числе в отчетном периоде, не предоставляла обеспечений третьим лицам, в том числе в форме залога или поручительства. На 31.12.2016 г. Группа не имеет кредиторской задолженности перед акционерами.

Группа не имеет краткосрочных обязательств, номинированных в иностранной валюте, поэтому изменение курсовых разниц не способно отрицательным образом повлиять на ее финансовое положение.

16. Выручка

Выручка Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г., представлена следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2016 г.	За год, закончившийся 31.12.2015 г.
Выручка от реализации (погашения) долевого и долговых финансовых активов	4424	1552
Дивиденды по долевым финансовым инструментам, имеющимся в наличии для продажи	1235	1774
Проценты по долговым финансовым инструментам, имеющимся в наличии для продажи	29	12
Доходы от оказания услуг	102	102
Прочая выручка	0	10
Итого выручка	5790	3450

Продажа финансовых инструментов в период с 01.01.2016 г. по 31.12.2016 г. в подавляющем числе случаев проводилась на организованном (биржевом) рынке – Московской бирже. Локализация операций в этом секторе рынка позволяет практически

полностью устранить кредитные риски (риски неисполнения сделок) Группы, обеспечить прозрачность сделок, снизить ценовые и налоговые риски. При осуществлении торговых операций Группа ориентировалась на максимизацию прибыли, учитываемую по РСБУ, а не по МСФО. Выручка от реализации и погашения ценных бумаг увеличилась за отчетный период в 2,9 раза. Главной причиной увеличения себестоимости явилось наращивание объемов операций на рынке, в том числе операций по погашению ранее приобретенных государственных облигаций - ОФЗ. Операции с производными финансовыми инструментами Группой не осуществлялись. Общество и Дочернее предприятие не осуществляло продаж, обусловленных акцептом публичных оферт (добровольных и обязательных предложений) акционерам эмитентов. Дивиденды, полученные Группой в период с 01.01.2016 г. по 31.12.2016 г. уменьшились на 30,4% по сравнению с периодом с 01.01.2015 г. по 31.12.2015 г. В указанном периоде предприятия Группы не совершали арбитражных сделок, в том числе между различными биржевыми площадками, между организованным и неорганизованным рынком, между спот-рынком и срочным рынком.

17. Себестоимость продаж

Себестоимость продаж за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г., представлена следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2016 г.	За год, закончившийся 31.12.2015 г.
Балансовая стоимость реализованных финансовых инструментов	3965	1358
Расходы при реализации финансовых инструментов	10	6
Итого себестоимость продаж	3975	1364

За год, завершившийся 31 декабря 2016 г., себестоимость продаж Группы увеличилась в 2,9 раза. Главной причиной увеличения себестоимости явилось наращивание объемов торговли.

18. Общехозяйственные и административные расходы

Общехозяйственные и административные расходы за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г., представлены следующим образом (в рублях):

	За год, закончившийся 31.12.2016 г.	За год, закончившийся 31.12.2015 г.
Оплата труда	1624189	1623326
Налоги и обязательные платежи, связанные с оплатой труда	476860	490244
Коммунальные услуги	29590	26912
Услуги регистратора	79196	72236
Услуги связи	31695	24289
Информационные услуги	38457	38872
Консультационные услуги	72000	72000
Аудиторские услуги	55000	55000
Расходы, связанные с созывом и проведением общих собраний акционеров	165523	232752
Расходы по раскрытию информации	2415	2779
Ремонт и техническое обслуживание	44062	45522
Начисление износа	19095	30574
Резерв на оплату отпусков	177416	169573
Прочие общехозяйственные и административные расходы	190827	278725
Итого общехозяйственные и административные расходы	3006325	3162804

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, завершившийся 31 декабря 2016 г.

18. Общехозяйственные и административные расходы (продолжение)

За год, завершившийся 31 декабря 2016 г., общехозяйственные и административные расходы Группы уменьшились на 4,9%. Наибольший удельный вес (69,9%) в общехозяйственных и административных расходах занимают оплата труда, а также налоги и обязательные платежи, связанные с оплатой труда. Несмотря на постоянный рост цен на трудовые и материальные ресурсы, услуги контрагентов, Группе на протяжении многих удавалось сокращать указанные компоненты расходов, а также стабилизировать иные статьи общехозяйственных и административных затрат. Тем не менее, осуществляя деятельность в форме открытого (публичного) акционерного общества, Группа исчерпала возможности по сдерживанию и сокращению управленческих расходов, особенно, в той части, которая никак не зависит от персонала Группы. Группа, в отличие от предприятий других секторов российской экономики, не располагает возможностями навязывать цены реализации имеющихся у него акций российских эмитентов и перекладывать на покупателей прирост инфляционных издержек.

19. Прочие операционные доходы

За год, завершившийся 31 декабря 2016 г., прочие операционные доходы составили 399 р. За год, завершившийся 31 декабря 2015 г., прочие операционные доходы отсутствовали.

20. Прочие операционные расходы

Прочие операционные расходы за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г., представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2016 г.	За год, закончившийся 31.12.2015 г.
Комиссии банка	44	38
Налог на имущество	4	5
Прочие операционные расходы	20	14
Списание финансовых активов	0	254
Итого прочие операционные расходы	68	311

За год, завершившийся 31 декабря 2015 г., прочие операционные расходы уменьшились на 78,1%.

21. Прибыль от ассоциированных и совместных предприятий

Прибыль от ассоциированных и совместных предприятий за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г., представлена следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2016 г.	За год, закончившийся 31.12.2015 г.
Прибыль (убыток) от ассоциированных предприятий	0	0
Прибыль (убыток) от совместной деятельности (совместных предприятий)	700	750
Итого прибыль от ассоциированных и совместных предприятий	700	750

22. Расходы по налогу на прибыль

Расходы по налогу на прибыль составили за год, завершившийся 31 декабря 2016 г. - 0 т.р., за период, завершившийся 31 декабря 2015 г. – 3 т.р.

23. Изменение справедливой стоимости финансовых активов, имеющих в наличии для продажи

Доход от переоценки финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, за год, завершившийся 31 декабря 2016 учтен в сумме 2849 т.р., расход – в сумме 193 т.р. В результате сальдо изменения справедливой стоимости финансовых, имеющих в наличии для продажи, составило 2656 т.р. За период с 01.01.2016 г. по 31.12.2016 г. произошло увеличение этого показателя на 9,8%.

24. Прибыль (убыток) в расчете на обыкновенную акцию

Прибыль, приходящаяся на одну акцию, рассчитывалась на основе чистой прибыли за год и средневзвешенного количества обыкновенных акций в обращении в течение года.

Расчет прибыли на обыкновенную акцию за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г., представлен следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2016 г.	За год, закончившийся 31.12.2015 г.
Прибыль (убыток) причитающаяся акционерам Общества	(559)	(641)
Средневзвешенное количество акций (шт.)	2293854	2293854
Базовая и разводненная прибыль на акцию, руб.	(0,24)	(0,28)

Группа не имеет потенциальных разводняющих долевых инструментов.

25. Экономическая среда, в которой Группа осуществляет свою деятельность

Общество и его Дочернее предприятие являются резидентами Российской Федерации и ведут бизнес на рынке ценных бумаг, обладающего признаками так называемого развивающегося рынка. Российская Федерация давно имеет репутацию страны с некомфортным деловым климатом, «ручным» непредсказуемым управлением, противоречивым нестабильным законодательством, ангажированным правоприменением, недобросовестной конкуренцией, избыточным госсектором, невосприимчивой к инновациям монопродуктовой экономикой. Экономика Российской Федерации особенно чувствительна к колебаниям цен на нефть, газ и другие сырьевые товары. Государство должным образом не обеспечивает безопасность неаффилированного ему бизнеса, а, напротив, увеличивают рискованность и стоимость ведения хозяйственной деятельности, ограничивает различными способами жизненное пространство юридических и физических лиц. Это значит, что затраты на выполнение обязательств, накладываемых на Группу законодательством, превышают ожидаемые от их исполнения экономические выгоды и нематериальные блага, получаемые акционерами и третьими лицами. Судебная система не пользуется особым доверием.

25. Экономическая среда, в которой Группа осуществляет свою деятельность (продолжение)

Правительству по факту отводится роль центра ответственности, но не центра принятия стратегически важных решений. Структурных институциональных реформ не проводится. Принятые на федеральном уровне решения пересматриваются, сигналы бизнесу меняются и зависят от источников их генерирующих. Фундаментальные причины такой ситуации находятся в социально-политической плоскости, не подконтрольны Группе но, в конечном итоге, влияют на ее консолидированное финансовое положение и результаты деятельности.

Основным рынком Группы является российский рынок долевого финансового инструмента. Отчетный период начался очередным обвалом цен на нефть, рубля и акций российских эмитентов. Этот обвал явился апофеозом среднесрочного тренда, отчетливо проявившегося в 2014 г. За период с 31.12.2013 г. по 21.01.2016 г. индекс РТС снизился на 56,1%, хотя рублевый индекс ММВБ из-за беспрецедентной девальвации национальной валюты вырос на 11,5%. Однако по мере замораживания конфликта на востоке Украины, а также под влиянием слухов о заключении Россией и некоторыми другими странами-нефтепроизводителями сговора с ОПЕК, российский рынок, как и рынки некоторых других развивающихся стран, начал восприниматься спекулянтами все более позитивно. Нерезиденты вдруг массово осознали, что из российских активов и суверенных макроэкономических проблем уже можно извлекать приличные доходы, используя торговые стратегии carry trade. Их позитивный порыв не охладил ни дефицитный бюджет, ни мусорные (спекулятивные) кредитные рейтинги России у двух из трех ведущих рейтинговых агентств, ни тот факт, что Москва и Санкт-Петербург в рейтинге финансовых центров мира опустились еще на одну строчку (с 85-го до 86-го места).

Благодаря позитивной динамике нефтяных цен, высоким инфляционным ожиданиям и суверенным процентным ставкам, а также перспективам укрепления рубля за счет подавленного спроса на товары и на валюту, российский рынок ценных бумаг страны продемонстрировал несопоставимо больший рост, нежели Росстат зафиксировал падение ВВП. Доля нерезидентов на рынке ОФЗ за год увеличилась с 21,5% до 26,9%. Интерес нерезидентов к российским ОФЗ и еврооблигациям потянул за собой рынок акций. В российские акции иностранные инвесторы вложили почти \$1,5 млрд. При этом экономика так и не смогла выбраться из многолетней "инвестиционной ямы", образовавшейся из-за негодного делового и социального климата, подавленного спроса, а также высокой стоимости заемного капитала. В 2016 г. инвестиции в основной капитал упали еще на 0,9%. Иностранные капиталы в реальный сектор не дошли, но по состоянию на 31.12.2016 г. рублевый индекс ММВБ вырос на 26,8%, а валютный индекс РТС – на 52,2%. Таким образом, отчетный период оказался удачным для западных хедж-фондов и офшоров, контролируемых крупными российскими собственниками и госкорпорациями, а также для вовремя примкнувших к ним или пересидевших в бумагах рублевых инвесторов.

Дополнительным импульсом притока средств на российский фондовый рынок, стала неожиданная победа Трампа, обильно извергавшего в ходе предвыборной кампании различного рода любезности в адрес российского президента. Эти и некоторые другие известные ранее и вновь открывшиеся обстоятельства спровоцировали повышенный интерес инвестиционной публики к финансовым активам нашей страны. Такой интерес возбудился даже несмотря на **весьма** плачевное состояние экономики Российской Федерации и отсутствие признаков позитивных институциональных и структурных преобразований.

В такой ситуации **удержание сформированных Группой финансовых активов, представленных преимущественно эмитентами-экспортерами и банками,** оказалось разумной стратегией. Несмотря на то, что Компания не использовала технологии carry trade, по итогам

25. Экономическая среда, в которой Группа осуществляет свою деятельность (продолжение)

2016 г. она получила прибыль по российским стандартам бухгалтерского учета, нарастила собственный капитал и сохранила высокие показатели финансовой устойчивости. Тем не менее, обычная деятельность Группы не ограничивается только управлением активами, капиталом и обязательствами. Группа функционирует в определенной социальной и регулятивной среде, часто именуемой деловым климатом. И этот климат заставляет заботиться уже не столько о генерировании прибыли, сколько о сохранении его уставного и приращенного ранее капитала. Несмотря на многолетние дискуссии о необходимости улучшения госрегулирования, жизненное пространство для ведения уставной деятельности Группы, как и других независимых от государственных органов хозяйствующих субъектов, из года в год сжимается и насыщается вредоносными ограничениями и юридическими ловушками. Государство часто является для резидентов страны не только благом, но средством повышенной опасности. Курс на «закручивание гаек», ретроградный популизм, всеобщий правовой нигилизм, нескончаемый вал некачественных нормативно-правовых актов, противоречивая судебная практика, ползучая бюрократизация всего и вся делают инициативную и добросовестную деятельность во благо Группы все более бесперспективной. Но ко всем перечисленным явлениям и тенденциям Группе приходится адаптироваться.

Общество и Дочернее предприятие относятся к числу микропредприятий, но по количеству акционеров и требованиям, предъявляемым законодательством к открытым (публичным) акционерным обществам, вполне сопоставимо с крупными российскими компаниями. Группе приходится нести дополнительные риски, а также затраты, обусловленные фактом открытого размещения акций в девяностые годы и организационно-правовой формой, изменение которой из-за большого количества акционеров невозможно. Государство лишает открытые (публичные) акционерные общества прав пользования теми льготами и упрощениями, на которые могут претендовать иные субъекты малого предпринимательства. Федеральный законодатель не дифференцирует размер ответственности за несоблюдение устанавливаемых требований в зависимости от крупности хозяйствующего субъекта, величины доходов и иных количественных показателей. Это означает, что риски идентичного правоприменения для субъектов малого предпринимательства в сравнении с крупными и средними компаниями оказываются на порядок больше.

Руководство Общества полагает, что им предпринимаются максимально возможные меры для поддержки устойчивости и развития бизнеса Группы в описанных выше регулятивных и рыночных условиях. Тем не менее, пользователям настоящей КФО следует понимать, что пределы адаптации Общества и его Дочернего предприятия к внешней среде не безграничны, а ее будущее состояние может отличаться от оценок руководства, причем, в худшую сторону.

26. Условные и договорные обязательства

Условные обязательства, вытекающие из государственного регулирования. Неблагоприятный деловой климат оказывает влияние на консолидированное финансовое положение и результаты деятельности Группы не только опосредованно – через формирование соответствующих рыночных трендов и тенденций, но и напрямую.

Российское налоговое и корпоративное законодательство, законодательство о рынке ценных бумаг, как и иные отрасли права, содержит противоречивые нормы, допускает

26. Условные и договорные обязательства

различные толкования и подвержены частым изменениям. В условиях нынешней системы правоприменения интерпретация руководством Общества или Дочернего предприятия законодательства применительно к операциям и деятельности Группы могут быть оспорены соответствующими региональными и федеральными органами власти. Администрирование в России постепенно ужесточается, становится менее предсказуемым и более субъективным. Поэтому, на дату составления КФО может существовать ряд условий, которые в дальнейшем под воздействием одного или нескольких факторов, не определенных на дату составления финансовой отчетности, могут привести к убыткам или обязательствам для Группы. Руководство Группы постоянно оценивает сумму таких возможных будущих обязательств. Оценка производится на основе предположений и включает в себя фактор субъективности.

По мнению руководства Общества, по состоянию на 31.12.2016 г. нормы российского законодательства интерпретированы им корректно и положение Группы с точки зрения рисков налогового и иного, существенного для Группы, государственного администрирования может быть расценено как относительно стабильное.

Группа не имеет контролирующих или, хотя бы, мажоритарных акционеров. Распыленность уставного (акционерного) капитала, слабая информированность владельцев финансовых инструментов Общества об особенностях и рисках инвестиций в финансовые инструменты, деструктивная регулятивной деятельности разнообразных государственных органов вызывают повышенные непроизводительные затраты Группы. Имеет место высокая вероятность отсутствия кворума общих собраний акционеров (даже повторно созываемых), что чревато рисками неисполнения требований законодательства, наложения санкций, возникновения критичных для Группы патовых корпоративных ситуаций. Все это предопределяет наличие дополнительных неснижаемых рисков Общества. За период с 01.01.2016 г. по 31.12.2016 г. ситуация изменилась мало и по большей части находятся вне компетенции органов управления Группы.

Судебные разбирательства. В рамках обычной деятельности предприятия, входящие в Группу, могут принимать участие в определенных судебных разбирательствах. Несмотря на то, что российская судебная система далеко не всегда способна принимать обоснованные решения, Обществу и Дочернему предприятию не остается ничего другого, как рассматривать отечественный суд в качестве главного средства защиты своих прав.

При определении величины возможных потерь в результате судебных или административных разбирательств с участием Общества, его Дочернего предприятия или требований, которые могут быть предъявлены в виде исков к Группе, руководство Общества по результатам консультаций со своими юристами или сторонними консультантами, оценивает как перспективы разбирательств и предъявления требований, так и возможные суммы возмещения, которые противоположная сторона может потребовать в суде.

В период с 01.01.2016 г. по 31.12.2016 г. Группа не участвовала в судебных процессах. Исков к Обществу и Дочернему предприятию или вынесенных судебных решений, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на финансовое положение Группы, не имеется. В связи с отсутствием такого рода событий Группа не создавала резервов на покрытие убытков, связанных с судебными разбирательствами.

Договорные обязательства. Группа должна выполнять определенные условия, преимущественно связанные с текущей оплатой услуг, выполняемых для Общества и Дочернего предприятия их контрагентами. К их числу относятся услуги по:

- обслуживанию Общества на рынке ценных бумаг;
- расчетно-кассовому обслуживанию;
- ведению реестра владельцев ценных бумаг Общества;

26. Условные и договорные обязательства (продолжение)

- предоставлению информации акционерам Общества;
- публичного раскрытия информации;
- услуги удостоверяющего центра и др.;

По состоянию на 31.12.2016 г. Группа не имела обязательств по:

- приобретению основных средств, программного обеспечения и прочих нематериальных активов;
- приобретению, строительству или освоению инвестиционного имущества.

Группа не несет гарантийных обязательств, ее активы не находятся в залоге и не ограничены в использовании. Группа имеет ограниченные страховые полисы в отношении операций, гражданской ответственности и прочих страхуемых рисков. Соответственно Группа может быть подвержена тем рискам, в отношении которых страхование не осуществлялось.

Руководство Общества уверено, что уровень чистых доходов в будущем, а также объем финансирования будут достаточными для покрытия указанных договорных или подобных обязательств.

27. Управление финансовыми рисками

Группа признает важность наличия эффективной политики управления рисками. В ходе своей обычной финансово-хозяйственной деятельности Группа подвергается разнообразным финансовым рискам, включая, но не ограничиваясь, следующими:

- рыночный риск (валютный риск, риск изменения процентных ставок и ценовой риск);
- кредитный риск;
- риск ликвидности.

Эти риски приводят к колебаниям прибыли, резервов, капитала и денежных потоков от одного периода к другому. Политика Группы в области управления финансами направлена на избежание, предотвращение и минимизацию принятых рисков. Финансовые риски зависят от размеров регулятивных и иных страновых рисков, а также рисков, связанных с деятельностью Группы и его контрагентов.

Группа не использует производные финансовые инструменты в рамках осуществления стратегии по управлению рисками.

27.1. Рыночный риск

Валютный риск. В соответствии с МСФО (IFRS) 7 под валютным риском понимается риск того, что справедливая стоимость или будущие потоки денежных средств по финансовому инструменту будут колебаться в связи с изменением курсов иностранных валют.

Группа осуществляет свою хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации. Основой бизнеса Группы является инвестирование собственных средств в акции российских эмитентов, номинированных в национальной валюте. Расчеты по сделкам купли-продажи, а также оплата потребляемых Обществом услуг, производятся в рублях, т.е. в функциональной валюте Группы. Общество не имеет иных активов и обязательств, номинированных в иностранной валюте. Следовательно, подверженность Группы риску изменения обменного курса незначительна. В связи с этим Компания не прибегает к хеджированию указанных рисков с помощью производных финансовых инструментов.

В тоже время, ослабление рубля снижает привлекательность российского фондового рынка, ведет к снижению справедливой стоимости многих финансовых инструментов,

27. Управление финансовыми рисками (продолжение)

обращающихся на активном организованном российском рынке и оцениваемых в функциональной валюте Группы. В условиях высокой зависимости отечественного рынка акций от движений спекулятивного иностранного капитала валютные риски приобретают особое значение.

Официальная инфляция по итогам 2016 г. достигла рекордно низких значений – 5,4% вместо 12,9% в 2015 г. и 11,4% в 2014 г. Резкое сокращение инфляции ставится в заслугу Банка России, что не лишено оснований. Но все-таки, руководство Группы считает, что главным антиинфляционным фактором стало падение совокупного потребительского спроса, спроса на заемный капитал, а также укрепление рубля за счет притока иностранного спекулятивного капитала. Очень вероятно, что через некоторое время действие этих факторов начнут ослабевать. В случае резкого оттока капитала кэрри-трейдеров не исключен очередной интенсивный рост курсов иностранных валют, что в условиях высокой зависимости страны от импорта может вновь сработать на рост рублевых цен.

Кроме того, Группа учитывает, что в России фундаментальные причины роста цен коренятся преимущественно в немонитарной сфере, в институциональном устройстве, в практиках неэффективного и недобросовестного ручного управления экономикой. Главным источником инфляции в относительно стабильных финансовых условиях является монопольное ценообразование и коррупционные издержки. Эти два явления находятся в неразрывной связи и, в свою очередь, определяются наличием развитых экстралегальных патрон-клиентских сетей, составляющих основу неформальных институтов, доминирующих в российском обществе. В таких условиях применение сложных (инородных по сути) монетарных средств ограничения инфляции, подконтрольных Банку России, не может быть достаточно эффективным длительное время.

Не трудно предположить, что, рост потребительских цен, рано или поздно, обернется для российских эмитентов догоняющим увеличением рублевой стоимости рабочей силы, ростом тарифов, налоговых и неналоговых платежей, а также иных издержек. Несмотря на плохую рыночную конъюнктуру и угрозы занятости, процессы полного или частичного индексирования номинальных зарплат и других компонентов издержек производства и реализации товаров, работ, услуг уже идут. Есть основания полагать, что рентные потоки тем или иным образом будут и дальше просачиваться на домохозяйства. Государство в преддверии президентских выборов 2018 г. не допустит резкого сокращения социальных расходов. А этот процесс будут воздействовать на финансовые результаты Группы по нескольким направлениям.

Во-первых, по мере отыгрывания девальвационного фактора запаздывающий рост рублевых затрат при прочих неизменных условиях может снизить рентабельность отечественного бизнеса и, как следствие, подпитывать дефляционные процессы на рынке акций экспортно-ориентированных компаний, составляющих основу организованного рынка долевых финансовых инструментов.

Во-вторых, и это главное, инфляция издержек будет отражаться на финансовых результатах Группы напрямую. В настоящее время Группа не имеет возможностей замораживания зарплат, а также эффективного сдерживания других компонентов управленческих расходов, в том числе, расходов по проведению общих собраний акционеров, корпоративных процедур, оплате услуг аудитора, Регистратора иных контрагентов. Уже сейчас некоторые партнеры Группы, пользуясь своим монопольным положением и обязательностью их услуг, под предлогом кризиса пытаются увеличить их стоимость соразмерно темпам инфляции или выше их.

27. Управление финансовыми рисками (продолжение)

В связи с тем, что влияние валютных курсов на финансовые результаты и капитал Группы является опосредованным, сложным и очень нестабильным, руководство Общества считает, что анализ чувствительности Группы к валютному риску каким-либо количественным методом не дал бы достоверных результатов и был бы экономически несоразмерен информационным выгодам.

Процентный риск. В соответствии с МСФО (IFRS) 7 под процентным риском понимается то, что справедливая стоимость или будущие потоки денежных средств по финансовому инструменту будут колебаться в связи с изменением рыночных процентных ставок.

Прибыль и потоки денежных средств от операционной деятельности Группы зависят от изменения рыночных процентных ставок незначительно. Группа имеет в составе своих активов долговые финансовые инструменты, но в несущественной доле. Группа не прибегала в отчетном периоде к займам и кредитам для финансирования своей деятельности. В тоже время, рост процентных ставок отрицательно сказывается на инвестиционных качествах долевых финансовых инструментов, преобладающих в общей массе активов Группы. Поэтому риски изменения процентных ставок способны оказать влияние на финансовое положение и финансовые результаты Группы опосредованно, через ценовые риски. В связи с этим руководство Общества считает, что анализ чувствительности Группы к процентному риску методом стоимостной оценки рисков или иным количественным методом не дал бы достоверных результатов и был бы экономически несоразмерен информационным выгодам.

Ценовой риск. В соответствии с МСФО (IFRS) 7 под рыночным ценовым риском понимается риск того, что справедливая стоимость или будущие потоки денежных средств по финансовому инструменту будут колебаться в связи с изменением рыночных цен (кроме изменений, приводящих к процентному или валютным рискам) вне зависимости от того, вызваны ли эти изменения факторами, уникальными для конкретного финансового инструмента или его эмитента, или вызваны факторами, оказывающими влияние на все схожие финансовые инструменты, обращающиеся на рынке.

В связи с тем, что активы Группы состоят преимущественно из акций российских компаний, а основным видом бизнеса является инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг, рыночные ценовые риски, т.е. риски неблагоприятного изменения цен на объекты финансовых вложений Группы, являются весьма существенными.

Ценовые инвестиционные риски принято разделять на систематические риски, влияющие на рынок финансовых инструментов в целом и несистематические (специфические, диверсифицируемые) риски, сопровождающие деятельность конкретных компаний - эмитентов ценных бумаг. Группа ведет бизнес исключительно на рынке Российской Федерации, обладающего признаками, так называемого, развивающегося рынка. Для российского рынка особое значение имеют систематические ценовые инвестиционные риски. Именно они формируют общий тренд и волатильность рынка, в решающей степени определяют финансовое положение и результаты деятельности Группы.

Систематические ценовые риски находятся под воздействием глобальных и страновых факторов. Мнения правительств, монетарных властей, экспертов, участников рынка в отношении глобальных и российских угроз существенно расходятся, постоянно меняются, зачастую, не могут рассматриваться в качестве правдивых или нейтральных, а потому являются ненадежными. Группа из-за ограниченности финансовых ресурсов не способна проводить самостоятельные исследования не только мировых, но и отечественных социально-политических и экономических процессов, техногенной и природной среды.

27. Управление финансовыми рисками (продолжение)

Анализ доступной Группе информации позволяет сделать вывод, что на момент подготовки настоящей КФО основные источники и факторы систематических ценовых инвестиционных рисков Группы находятся теперь не внутри, а за пределами Российской Федерации. Brexit, избрание Трампа, расцвет националистического популизма и некоторые другие социально-политические явления со всей очевидностью продемонстрировали, что массовый откат к архаичным ценностям и соответствующим поведенческим практикам может иметь место не только в странах с авторитарными режимами, но и в развитых либерально-демократических обществах. Впервые за многие послевоенные годы западная цивилизация столкнулась со столь серьезными внутренними социально-политическими угрозами, способными не только трансформировать, но также ослабить и дезорганизовать мировую экономическую систему. И здесь наиболее существенные риски несут выборы во Франции и Германии. По опросам Bloomberg среди аналитиков, экономистов и стратегов выборы в странах Евросоюза относят к значимым угрозам 85% респондентов. Важно отметить, что и внешняя политика российского руководства по-прежнему не выходит из поля зрения инвестиционного сообщества. Эта политика находится на третьем месте среди предполагаемых рисков мировой стабильности. Следует отметить, что геополитическая нестабильность входит в число основных угроз бизнесу и в опросах руководителей ведущих российских компаний. Кроме того, озабоченность вызывает возможная переориентация новой американской администрации в сторону протекционизма, изоляционизма и ксенофобских регулятивных практик на рынке труда. А это значит, дезинтеграционные риски стали актуальными, но пока такого рода угрозы не могут быть надлежащим образом детализированы, структурированы и оценены аналитиками и стратегами. Тем более все это сложно сделать силами Группы.

Однако в профессиональное сообщество пока преисполнено уверенностью, что бизнес-план новоизбранного американского президента способен придать некий новый импульс экономике США. А это может способствовать росту рынков развивающихся стран, улучшить прибыли компаний и динамику долевого финансового инструмента, поддержать цены на сырье, от экспорта которого зависит не только Россия, но и многие другие emerging markets (ЕМ). К тому же, в информационном поле все еще популярна тема дешевизны активов развивающихся стран. Причем, инвесторы опять рассматривают Российскую Федерацию как «гавань» и «любимицу рынков», что не может не настораживать. Россия уже носила аналогичный статус накануне глобального финансового кризиса. Но тогда такое самоопределение хотя бы подкреплялось экономической динамикой и процессом накопления резервов. Сейчас этого нет и понятно, что те, кто уже зашел на отечественный рынок, подумывают о выходе с сохранением экономических выгод.

Наряду с этим имеются причины, которые могут привести к ужесточению монетарной политики ФРС США (неподконтрольной Трампу) и укреплению курса доллара. События таких рисков, как правило, оказывает давление на развивающиеся рынки, поскольку, во-первых, рост ставок и доходностей по долговым высококачественным инструментам развитых экономик снижает аппетит к рисковому финансовым активам, а, во-вторых, рост курса доллара обычно давит на нефтяные котировки. Следует учитывать и то обстоятельство, что меры стимулирования американской экономики могут оказать поддержку развивающимся странам не раньше конца 2017 — начала 2018 года. Поэтому перспективы стран с неразвитыми рынками не выглядят уж очень радужно и способны подвергнуться внезапному переосмыслению. По-прежнему сохраняются риски, исходящие от вечного должника Греции, да и процесс выхода Великобритании из ЕС только начинается.

27. Управление финансовыми рисками (продолжение)

Риски разворота финансовых потоков кэрри-трейдеров признаются многими отечественными экспертами. Как существенные эти систематические ценовые инвестиционные риски расцениваются и руководством Группы.

К марту – апрелю 2017 г. рынок разочаровался в своих иллюзиях относительно облегчения санкционного давления на Россию и налаживания отношений с США. Рынок акций отечественных эмитентов при этом вернулся на ценовые уровни середины 2016 г. Особую озабоченность руководства Группы вызывают американские законодательные инициативы в части наложения новых санкций на Россию из-за ее активного участия в защите действующего режима в Сирии и латентного патронирования сепаратистов в Украине. При этом ослабевший во второй половине 2016 г. консенсус Запада в отношении России начал интенсивно восстанавливаться. А это значит, что органами власти Российской Федерации в любой момент могут быть сгенерированы меры, которые, как уже было в недавнем прошлом, способны ухудшить ситуацию на собственных товарных и финансовых рынках. Риски такого развития событий весьма существенны. Застраховаться Группе от подобных угроз средствами диверсификации или масштабной реструктуризации портфеля финансовых инструментов в пользу условно-безопасных активов будет не просто по причине чрезвычайной узости российского рынка ценных бумаг.

Кроме того, суверенный рынок способен существенно скорректироваться вниз не только в индивидуальном порядке, но и «за кампанию» с другими emerging markets. Вероятность последнего еще больше. Не следует забывать, что многие фонды покупали Россию в пакете с другими развивающимися рынками. Если в мире начнется масштабная распродажа, то иностранные инвесторы будут избавляться и от российских ОФЗ, и от акций. Это бывало уже не раз. И «импортозаместить» отток капитала кэрри-трейдеров будет нечем. Длинных пенсионных денег на рынке практически нет. Российские физические лица в массе своей не признают иных финансовых инструментов, кроме депозитов.

Российский рынок ценных бумаг всегда коррелировал с ценами на углеводороды, но теперь он еще и попал в зависимость от иностранных «горячих денег». Правда и нефтяные риски никуда не исчезли. Инвесторы и спекулянты постепенно теряют доверие к попыткам ОПЕК и России сбалансировать рынок к своей пользе. Кроме того, усилия участников соглашения по увеличению своих нефтяных доходов за счет манипуляций с объемами добычи способны срикошетить по самим фигурантам картельного сговора. Из-за роста цен на нефть сланцевые компании США смогут существенно нарастить добычу в ближайшие годы и отвоевать у традиционных поставщиков долю на рынке.

Если рассматривать иные систематические ценовые инвестиционные риски специфически российской природы, то на момент составления настоящей КФО Группа не может выявить что-то новое, что критическим или катастрофическим образом могло бы отразиться на его финансовых результатах и финансовом положении Общества и Дочернего предприятия в краткосрочной перспективе. Наблюдаемые факты и тенденции российской действительности по-прежнему не позволяет обнаружить причины фундаментальной инвестиционной привлекательности **суверенного рынка ценных бумаг**, которые могли бы заместить и/или дополнить **факторы привлечения в страну спекулятивных капиталов**. Известно, что долгосрочные **портфельные инвесторы** готовы заходить в проблемные экономики только, если видят **системные движения** в позитивную сторону. Экономика России исчерпала возможности **роста за счет добычи нефти и ее продажи за рубеж**. Но в стране не наблюдается **серьезных позитивных структурных и институциональных трансформаций**, и они **вряд ли могут произойти** не только до 2024 г, но и позднее. Более

27. Управление финансовыми рисками (продолжение)

вероятно обратное. В этом видится главная причина стабильно высоких, но не катастрофических пока, ценовых рыночных рисков Группы.

Тем не менее, многие страновые макроэкономические и институциональные риски уже реализовались, а иные заложены в цены российских финансовых инструментов, что само по себе вселяет сдержанный оптимизм. Такие страновые риски, формирующие ценовые и дивидендные риски Группы, являются вынужденными и с ними предстоит функционировать в кратко-, средне- и, скорее всего, в долгосрочной перспективе. Сжимающиеся экономики не живут вечно, но процесс социально-экономической деградации может быть весьма длительным, особенно, если общество к этому спокойно относится.

Группа ограничена в выборе методов управления ценовыми рисками следующими обстоятельствами:

- Группа в силу специализации, декларированной на этапе создания, а также иных причин, располагает небольшими возможностями изменения и диверсификации видов деятельности в целях избежания чрезмерной концентрации бизнеса. С 1998 года время ни общее собрание акционеров, ни Совет директоров не принимали решений об изменении основного вида деятельности, а акционеры не вносили соответствующих предложений. Активы Компании не позволяют распределить их между несколькими видами деятельности;

- сохраняющиеся высокие темпы инфляции вынуждают Группу осуществлять инвестиционную деятельность в потенциально наиболее доходном, но и достаточно рискованном, сегменте финансового рынка – на рынке акций. Требование самофинансирования, например, не позволяет Группе производить в существенных объемах инвестиции в малопродуктивные, банковские депозиты, госбумаги и иные низкорискованные продукты. Группа не всегда может позволить себе вложения только в акции наиболее надежных и ликвидных полугосударственных компаний, поскольку их финансовые инструменты, в большинстве случаев, отличаются низкими дивидендными выплатами и вялой ценовой динамикой;

- Группа из-за размеров капитала и жесткого давления акционеров в части экономии затрат не может создать собственную аналитическую службу и специальные подразделения, занимающихся риск-менеджментом. Использование в своей деятельности преимущественно общедоступной информации содержит угрозу неточной оценки систематических отраслевых рисков и запоздалой реакции, а малочисленность персонала при высоком уровне диверсификации вложений не позволяет обеспечить тщательный мониторинг диверсифицируемых рисков эмитентов;

- с учетом специфики объектов инвестирования, количества и сложной взаимосвязи факторов риска Группа серьезно ограничено в применении количественных методов их оценки;

- при выборе приобретаемых и продаваемых ценных бумаг руководство Общества связано требованиями поддержания высокой их ликвидности как средства минимизации рисков неплатежеспособности и ликвидности Группы в целом;

- Группа не может влиять на факторы, определяющие цены акций и иных финансовых инструментов. Это значит, что ему недоступен такой способ управления отраслевыми рисками, как предотвращение риска.

Тем не менее, даже в таких условиях Группа располагает определенным арсеналом средств по управлению инвестиционными рисками. Группа:

- уклоняется от повышенных инвестиционных рисков, обусловленных совершением маржинальных сделок, использованием заемных средств и приобретением производных финансовых инструментов с неограниченным риском;

27. Управление финансовыми рисками (продолжение)

- использует стоп-лоссы при открытии торговых позиций;
- в целях минимизации специфических (индивидуальных) инвестиционных рисков диверсифицирует свои активы путем размещения средств в акциях компаний различных отраслей и категорий эмитентов, а в некоторых случаях – в долговых финансовых инструментах;
- сегментирует активы и пассивы, лимитирует объем вложений во вновь приобретаемые ценные бумаги конкретных эмитентов;
- распределяет риски путем осуществления финансовых вложений по договорам простого товарищества (совместно контролируемых предприятий), заключаемым с третьими лицами.

Группа не использует или использует в ограниченных масштабах такие средства управления инвестиционными рисками, как хеджирование, страхование, принятие риска без осуществления мер самострахования, приобретение корпоративных долговых ценных бумаг с фиксированной доходностью. Такого рода ограничения обуславливаются:

- требованиями акционеров по максимизации доходов и сокращению издержек Группы;
- отсутствием жестких временных рамок по распределению доходов Группы на выплату дивидендов (процентов) по эмитированным ею финансовым инструментам;
- отсутствием или незначительными объемами и условиями привлечения заемных средств;
- слабой развитостью в Российской Федерации необходимой инфраструктуры и спектра предлагаемых услуг.

Небольшой объем финансовых активов Группы обеспечивает достаточную их мобильность. Это означает, что потенциал управления систематическими и индивидуальными рыночными рисками не ограничен емкостью рынка. Выход из тех или иных торговых позиций Группы не способен повлиять на ценовые параметры активного рынка в целом.

Высокая волатильность внешней для Группы среды приводит к тому, на каждый момент времени информация о рыночных ценовых рисках меняется. В связи с этим раскрытие информации о рисках на конец года не отражает подверженность Группы рискам в течение года. Поэтому руководство Общества считает, что анализ чувствительности Группы к ценовым рискам методом стоимостной оценки рисков или иным количественным методом не дал бы достоверных результатов и был бы экономически несоразмерен информационным выгодам.

27.2. Кредитный риск

В соответствии с МСФО (IFRS) 7 под кредитным риском понимается риск того, что одна из сторон по финансовому инструменту нанесет финансовые убытки другой стороне посредством неисполнения своих обязательств.

Для минимизации кредитных рисков при осуществлении операций с ценными бумагами Группа использует торговую площадку Московской биржи, которая обеспечивает гарантированное исполнение заключенных сделок, позволяет снизить транзакционные риски и издержки, а также уменьшить трудозатраты на юридическую проработку сделок, обеспечить соблюдение требуемой налоговой органами «должной осмотрительности», понизить иные юридические и этические комплаенс-риски. Московская биржа является

27. Управление финансовыми рисками (продолжение)

основным российским организованным рынком долевых и долговых финансовых инструментов. Однако это не означает, что он является наиболее выгодным рынком с точки зрения максимизации экономических выгод по заключаемым сделкам.

Наибольшую угрозу активам Группы и его операционной деятельности представляет неизбежное посредничество профессионального участника рынка ценных бумаг - биржевого брокера, одновременно выполняющего депозитарные функции. Биржевой брокер является центральным контрагентом Компании, обеспечивающим ее доступ на Московскую биржу т.е. на организованный рынок, являющийся для Группы основным. Именно на этом контрагенте Группы сконцентрированы основные кредитные риски. Характер выполняемых им договорных услуг не позволяет Группе на законных основаниях требовать от своего партнера финансового обеспечения обязательств по возврату активов, переданных для осуществления текущей операционной деятельности на рынке или продолжения совершения операций при отзыве лицензии. Средства клиентов, в том числе их его ценные бумаги, защищены законодательством. Они хранятся на специальных брокерских счетах, а ценные бумаги на счетах депо в депозитариях отдельно от активов брокеров. Однако на практике у брокера существуют различные возможности использования (размещения) клиентских средств по своему усмотрению. А это значит, что у Группы существуют риски (депо-риски) потери или блокирования своих активов. Несмотря на это, концентрированные кредитные риски биржевого брокера могут быть оценены как оправданные. Распыление активов Группы между несколькими профессиональными участниками рынка ценных бумаг в целях диверсификации партнеров или изъятие ценных бумаг с организованного биржевого рынка может существенно сузить возможности маневра при осуществлении торговых операций, а, следовательно, увеличить остаточные инвестиционные (рыночные) риски. Тем не менее, Группа использует и такие способы управления кредитными рисками.

Юридическое лицо, оказывающее Группе брокерские услуги и депозитарные услуги, является банком и имеет необходимые лицензии. Считается, что лицензирование обеспечивает защищенность клиентских средств. На самом деле система лицензирования участников финансового рынка в некоторых своих проявлениях усиливает кредитные риски инвесторов. При внезапном отзыве лицензии кредитная организация и/или профессиональный участник лишается возможности исполнять свои обязательства перед клиентами, а их средства оказываются под угрозой потери. При этом лицензирующий орган не отвечает за убытки, причиненные клиентам профессиональных участников рынка ценных бумаг, качеством предшествующего отзыву лицензии надзора. Риск отзыва лицензии у своего биржевого брокера Группа рассматривает как более существенный фактор кредитного риска, нежели собственно кредитный риск брокера. В соответствии с положениями нормативно-правовых актов юридические лица не входят в систему страхования банковских вкладов. В связи этим Группа не может надеяться на компенсацию потерь по средствам, находящимся на своих счетах, в той же мере, как и физические лица.

В равной мере такого рода угрозы исходят от иных лицензируемых финансовых институтов, обслуживающих Общество. Группа имеет несколько расчетных счетов, в том числе один – в Сибирском банке Сбербанка России, что само по себе обеспечивает надежность денежных расчетов. Группа не производит единовременных крупных платежей и, как правило, не хранит значительные денежные средства на расчетных или депозитных счетах. В том числе и поэтому **Группа не расценивает транзакционный риск по денежным средствам в качестве главной причины или существенного фактора кредитных рисков.** В равной мере это относится и к переводу финансовых инструментов.

Осуществление основного объема операций с ценными бумагами производится в режиме удаленного доступа. Это значит, что **Группа несет риск убытков и/или упущенной**

27. Управление финансовыми рисками (продолжение)

прибыли, связанный с выходом из строя средств коммуникации между Обществом и брокером, брокером и биржей, функционированием компьютерных и программных средств указанных субъектов. В стабильных рыночных и регулятивных условиях такого рода риски не представляются существенными. Тем не менее, при реализации некоторых видов суверенных социально-политических, природных или техногенных рисков приведенная оценка может значительно измениться.

Регулятивное воздействие государства способно спровоцировать реализацию кредитных рисков Общества, исходящих от Регистратора, хотя они имеют существенную специфику и не связаны с угрозами потери дебиторской задолженности и финансовых вложений. Группа вынуждена принимать все эти риски, так как выбор «обязательных» партнеров-лицензиатов на региональном рынке регистрационных услуг существенно ограничен, а переход на обслуживание к другому регистратору чрезвычайно сложен, затратен и содержит массу штрафоемких правоприменительных угроз, хорошо известных Регистратору.

Кредитные риски по остальным контрагентам Группы, хотя и имеют значение, но на момент подготовки настоящей КФО не расцениваются руководством Группы в качестве катастрофических или критических. Круг контрагентов Группы весьма узок и стабилен. При этом Общество и Дочернее предприятие весьма тщательно подходят к их выбору. Отсутствие необходимости лицензирования деятельности контрагентов снижает неопределенность в отношении способности исполнения ими своих обязательств.

Группа не имеет контрагентов, зарегистрированных в иностранных юрисдикциях. В связи с этим нынешняя кампания некоторых зарубежных стран по идентификации владельцев и проверки средств на коррупционную чистоту, равно как и российская кампания по «деофшоризации», не представляют для нее прямых угроз. Группа не имеет, за исключением Сбербанка России, хозяйственных связей с российскими структурами, попавшими под действие экономических санкций. Компания не участвует в исполнении государственных заказов, в том числе на условиях субподряда, что существенно снижает кредитные и комплаенс-риски в их коррупционной составляющей.

Кредитные риски Группы могут быть также спровоцированы сбоями в технической инфраструктуре финансовых рынков, авариями, природными катаклизмами, общественными волнениями и иными обстоятельствами форс-мажорного характера, относящимися к уровню общестрановых рисков.

27.3. Риск ликвидности

Под риском ликвидности (неплатежеспособности) понимается вероятность того, что Группа не сможет (частично или полностью) оплатить свои финансовые обязательства перед работниками, контрагентами, государством и участниками при наступлении срока их погашения в силу нехватки денежных средств, других ликвидных активов или по иным причинам. Подход руководства Общества и Дочернего предприятия к управлению ликвидностью и, следовательно, платежеспособностью Группы состоит в том, чтобы по мере возможности обеспечить постоянный уровень ликвидности, достаточный для своевременного погашения текущих финансовых обязательств как в нормальных, так и в сложных условиях, без понесения чрезмерных затрат или убытков. Управление активами Группы в целях достижения уставных целей осуществляется в системе с мерами по ограничению риска ликвидности. Группа проводит постоянный мониторинг будущих денежных потоков синхронизацию сроков погашения обязательств с отзывом средств из биржевой торговой системы с учетом того, что:

27. Управление финансовыми рисками (продолжение)

- имеющаяся у Группы ликвидная масса и, следовательно, способность исполнять свои обязательства напрямую зависит от состояния рынка ценных бумаг, а также весьма чувствительна к делистингу акций российских эмитентов;

- Группа весьма ограничена в возможностях финансирования своей операционной деятельности за счет банковского кредитования, а также эмиссии долговых ценных бумаг;

- неплатежеспособность Общества и Дочернего предприятия может быть спровоцирована не только потерей ликвидности активов из-за ухудшения рыночной конъюнктуры, критическим обесценением активов, но и вмешательством в его текущую деятельность различного рода контролирующих органов, ведущим к появлению незапланированных обязательств, блокировке счетов и прочим ограничительным действиям;

- платежеспособность Группы в существенной мере зависит от кредитных рисков.

На 31.12.2016 г. ликвидные активы Группы во много раз превышают его краткосрочные обязательства, что свидетельствует о весьма высокой платежеспособности Группы не только на указанный момент, но и на случай чрезвычайных обстоятельств. Подавляющую часть обязательств Группы составляют обязательства «до востребования». Однако и сроки отзыва требуемой для их исполнения наличности на счета Группы, как правило, не превышают 1-2 дней. В значительной мере такое положение обусловливается видом обычной деятельности Группы, крайне осторожной политикой руководства Общества в части привлечения заемных средств. На момент составления настоящей КФО риски неплатежеспособности Группы могут быть оценены как несущественные.

28. Управление рисками, связанными с капиталом

Целями управления капиталом являются обеспечение возможности продолжать хозяйственную деятельность Группы с прибылью для акционеров и выгодами для государственного бюджета, соблюдая интересы партнеров Общества и Дочернего предприятия и поддерживая оптимальную структуру капитала, позволяющую минимизировать стоимость капитала. Для этого управление капиталом должно обеспечивать соблюдение требований, установленных законодательством РФ, регулирующим деятельность акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью, в частности:

- минимальный уставный капитал Общества должен составлять не менее чем сто тысяч рублей;

- размер уставного капитала Дочернего предприятия должен быть не менее чем десять тысяч рублей;

- если стоимость чистых активов Общества или Дочернего предприятия останется меньше его уставного капитала по окончании финансового года, следующего за вторым финансовым годом или каждым последующим финансовым годом, по окончании которых стоимость чистых активов Общества или Дочернего предприятия оказалась меньше его уставного капитала Общество или Дочернее предприятие не позднее чем через шесть месяцев после окончания соответствующего финансового года обязано принять одно из следующих решений:

- 1) об уменьшении уставного капитала до величины, не превышающей стоимости чистых активов;

- 2) о ликвидации Общества или Дочернего предприятия.

28. Управление рисками, связанными с капиталом (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2016 г. и на 31 декабря 2015 г. капитал Общества и Дочернего предприятия соответствовали приведенным выше требованиям. Вместе с тем имеются риски изменения норм гражданского законодательства в части увеличения минимального размера уставного капитала, как для публичных (открытых) акционерных обществ, так и для обществ с ограниченной ответственностью.

Руководство Группы постоянно анализирует показатели рентабельности капитала, долгосрочной финансовой устойчивости и финансового левериджа, проводит политику максимальной независимости Группы от внешних источников финансирования, принимает и реализует конкретные управленческие решения в части регулирования рисков неплатежеспособности.

В целях поддержания или корректировки структуры капитала Группа может регулировать размер выплачиваемых акционерам дивидендов или продажи активов для сокращения задолженности. На момент утверждения настоящей КФО такие меры не являются актуальными с точки зрения улучшения структуры капитала. Управление капиталом Группы путем эмиссии дополнительных акций или осуществления взносов акционеров Общества на момент утверждения КФО не представляется реальным.

По состоянию на 31.12.2016 г. сумма капитала в управлении Группы, равная стоимости чистых активов Группы, составила 22121 т.р. (на 31 декабря 2015 г. – 20024 т.р.), т.е. приросла на 10,5%.

29. Связанные стороны

В настоящей КФО связанными считаются стороны, одна из которых имеет возможность контролировать или осуществлять значительное влияние на операционные и финансовые решения другой стороны, как определено в МСФО (IAS) 24.

Конечная контролирующая сторона. Общество является предприятием с распыленной собственностью, не находится под контролем иных юридических и физических лиц, в том числе зарегистрированных в офшорных зонах или иных иностранных юрисдикциях, а также не является ассоциированным предприятием.

Предприятия, связанные с правительством. В процессе своей обычной деятельности Группа не осуществляет операции с предприятиями, связанными с правительством, – то есть находящимися под контролем, совместным контролем или значительным влиянием государства. По крайней мере, Группа не может установить этот факт в силу принятой в Российской Федерации системы обезличенной торговли на организованном рынке финансовых инструментов. Отсутствие хозяйственных связей с государством позволяет избежать многих финансовых и иных рисков.

Государство или муниципальные образования долей в уставном (акционерном) капитале Группы не имеют.

Операции Общества с Дочерним предприятием.

В отчетном периоде Общество оказало финансовую помощь для пополнения оборотных средств и капитала Дочернего предприятия в размере 10 т. р.

Операции со связанными сторонами Группы.

В процессе своей деятельности Группа осуществляет различные операции со связанными сторонами. В 2016 и 2015 гг. группа осуществляла операции со следующими связанными сторонами:

- ассоциированными предприятиями Группы;
- старшим руководящим персоналом.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, завершившийся 31 декабря 2015 г.

29. Связанные стороны (продолжение)

Связанные с Группой юридические лица не зарегистрированы в иностранных юрисдикциях. Старший руководящий персонал, насколько это известно Группе с учетом положений российского законодательства о персональных данных, не имеет иностранного гражданства.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. и на 31 декабря 2015 г. расчеты со связанными сторонами представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2016 г.	За год, закончившийся 31.12.2015 г.
Дебиторская задолженность	0	0
Кредиторская задолженность	0	0

Вознаграждение руководящему персоналу. Вознаграждения руководящему персоналу включают краткосрочные вознаграждения за выполнение ими своих обязанностей на занимаемых должностях в Обществе и выходные пособия.

Вознаграждения руководящему персоналу составили за год, завершившийся 31 декабря 2016 г. – 1462 т.р., за год, завершившийся 31 декабря 2015 г. – 1368 т.р.

Выплата вознаграждений, в том числе заработной платы, премий, комиссионных, льгот и/или компенсаций расходов, а также иных имущественных представлений, в том числе основанных на акциях, членам совета директоров Общества за выполнение ими своих обязанностей в данном органе управления не производится. Указанные выше суммы включают налог на доходы физических лиц и не включают страховые выплаты во внебюджетные фонды.

30. События после окончания отчетного периода

На дату подписания настоящей КФО событий, которые в соответствии с МСФО (IAS) 10 могли бы быть классифицированы как корректирующие события, не имели место быть.

С 31 декабря 2016 г. и по дату подписания настоящей КФО Общество и Дочернее предприятие:

- не принимали решений о реорганизации или ликвидации;
- не принимали решений об эмиссии акций и иных ценных бумаг;
- не были вовлечены в судебные разбирательства. Исков к Обществу и Дочернему предприятию или вынесенных судебных решений, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на финансовое положение Группы, не предъявлялось;
- Совет директоров Общества рекомендовал общему собранию акционеров не распределять чистую прибыль текущего года и нераспределенную прибыль прошлых лет, исчисленную по РСБУ, на выплату дивидендов.

Обычным видом деятельности Группы является инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг. Это означает, что для Группы являются особенно важными события, влияющие на динамику котировок долевых финансовых инструментов российских эмитентов (возникновение соответствующих условных активов или обязательств), а также на возникновение иных условных обязательств, напрямую не связанных с рынком, например, вытекающих из контрольной деятельности государства. Состав таких событий является безграничным, динамичным и трудно идентифицируемым, а степень их существенности не поддается предварительной однозначной оценке. Указанные события являются следствием

реализации глобальных, страновых, региональных политических, экономических, природно-климатических и техногенных рисков. В частности, имеется прямая зависимость между рыночными котировками и фактами, свидетельствующими о продвижении или об отсутствии продвижения в части улучшения деловой среды.

После окончания отчетного периода финансовые рынки по-прежнему характеризуются отсутствием стабильности, частыми и существенными изменениями цен.

Протумеровано, прошитуровано и скреплено
печатью 53 (пятьдесят три) штук

Генеральный директор
ЗАО «Аудиторская фирма «СБ-ЭКО»

Е. В. Данилко

