

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»

**Консолидированная финансовая отчетность,
подготовленная в соответствии с МСФО
за год, завершившийся 31 декабря 2012**

СОДЕРЖАНИЕ

Заключение независимых аудиторов	2
---	----------

Финансовая отчетность

Консолидированный отчет о финансовом положении	4
Консолидированный отчет о совокупном доходе	5
Консолидированный отчет о движении денежных средств	6
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	7
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	8

ЗАО АУДИТОРСКАЯ ФИРМА

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

E-mail: sbeko409@gmail.com

Тел./факс: (3842) 452-076

Тел.: (3842) 581-260



АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ за период с 01.01.2012г. по 31.12.2012г.

Адресат

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

Аудируемое лицо

Наименование: Группа компаний в составе Открытого акционерного общества «ЧИФ-КУЗБАСС» и дочернего предприятия Общества с ограниченной ответственностью «Экспертиза проблем бизнеса».

Место нахождения: 650000, г. Кемерово, ул. 50 лет Октября, дом 11, офис 504.

Аудитор

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

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

Государственная регистрация: свидетельство о государственной регистрации № 1941 КЕ-401365, выдано территориальным управлением Ленинского района Администрации г. Кемерово 05.05.1999 года, регистрационный номер 1941.

Свидетельство о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц: серия 42 № 001867662, выдано Инспекцией Министерства Российской Федерации по налогам и сборам по городу Кемерово Кемеровской области, дата внесения записи 19.11.2002 года, за основным государственным регистрационным номером 1024200707519.

ЗАО «Аудиторская фирма «СБ-ЭКО» является членом НП «Аудиторская Ассоциация Содружество» в соответствии с решением Правления НП АСС от 14.09.2012 года (протокол № 75), ОГРН 11206046812.

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности Группы компаний по состоянию на 31 декабря 2012 года, состоящей из:

- консолидированного отчета о финансовом положении;
- консолидированного отчета о совокупном доходе;
- консолидированного отчета о движении денежных средств;
- консолидированного отчета об изменениях в капитале;
- примечаний к консолидированной финансовой отчетности за год, завершившийся 31 декабря 2012 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 установленными правилами составления консолидированной 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. 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, 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 Группы компаний в составе Открытого акционерного общества «ЧИФ-КУЗБАСС» и дочернего предприятия Общества с ограниченной ответственностью «Экспертиза проблем бизнеса» по состоянию на 31 декабря 2012 года, результаты их финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2012 год в соответствии с установленными правилами составления консолидированной финансовой отчетности.

«30» апреля 2013 года

Генеральный директор
(квалификационный аттестат аудитора
№ 024514 от 24.12.1998 г., ОРНЗ 21206045812)

Руководитель аудиторской проверки
(квалификационный аттестат аудитора
№ 06-000293 от 18.01.2013 г. ОРНЗ 21206046183)



Е. В. Данилко

Л. А. Кузнецова



ЗАО АУДИТОРСКАЯ ФИРМА

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»

Консолидированный отчет о финансовом положении

(в тысячах рублей, если не указано иное)

	Прим.	На 31.12.2012 г.	На 31.12.2011 г.	На 31.12.2010 г.
АКТИВЫ				
Внеоборотные активы				
Основные средства	4	305	258	277
Итого внеоборотные активы		305	258	277
Оборотные активы				
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	5	13013	12852	15682
Инвестиции в ассоциированные предприятия и совместную деятельность	6	2153	1488	1730
Торговая и прочая дебиторская задолженность	7	1235	2895	1355
Денежные средства и их эквиваленты	8	69	42	51
Итого оборотные активы		16470	17277	18818
Всего активов		16775	17535	19095
КАПИТАЛ				
Уставный (акционерный) капитал	9	2294	2294	2294
Собственные акции, выкупленные у акционеров	11	(17)	(17)	(17)
Резервный фонд (капитал)	12	344	344	344
Резервы под обесценение финансовых вложений		0	0	369
Нераспределенная прибыль		12503	12843	14633
Итого капитал		15124	15464	17623
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Краткосрочные обязательства	13			
Кредиторская задолженность		1541	1950	1472
Резерв под отпуска		110	121	
Итого обязательства		1651	2071	1472
Итого капитал и обязательств		16775	17535	19095

Утверждено и подписано

29 марта 2013 г.

Генеральный директор

Г.В. Ильин

Главный бухгалтер

Т.А. Жохова

Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной отчетности

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»

Консолидированный отчет о совокупном доходе

(в тысячах рублей, если не указано иное)

	Прим.	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.
Выручка	14	4388	3546
Себестоимость продаж	15	(3725)	(2280)
Валовая прибыль		663	1266
Общехозяйственные и административные расходы	16	2322	2463
Прочие операционные доходы	17	287	0
Прочие операционные расходы	18	49	60
Прибыль от операционной деятельности		(1421)	(1257)
Прибыль от ассоциированных и совместных предприятий	20	665	2290
Прибыль до налогообложения		(756)	1033
Налог на прибыль	21	(13)	(62)
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ЗА ГОД		(769)	971
Изменение справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи		429	(2302)
Итого прочий совокупный доход	19	429	(2302)
СОВОКУПНЫЙ ДОХОД ЗА ГОД		(340)	(1331)
Прибыль/(убыток), причитающаяся:			
акционерам компании		(769)	971
неконтролирующим акционерам		0	0
Совокупный доход, причитающийся:			
акционерам компании		(340)	(1331)
неконтролирующим акционерам		0	0
Прибыль (убыток) в расчете на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам	22	(0,00034)	0,0004

Утверждено и подписано

29 марта 2013 г.

Генеральный директор

Г.В. Ильин

Главный бухгалтер

Т.А. Жохова

Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной отчетности
ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»

Консолидированный отчет о движении денежных средств

(в тысячах рублей, если не указано иное)

	Прим.	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:			
Прибыль до налогообложения		(340)	(1331)
Корректировки на:		0	0
Амортизацию		30	19
Восстановление/начисление резерва			(369)
Доход от реализации финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи		-160	2369
Доля в (прибыли) / убытке ассоциированных обществ по методу долевого участия		(666)	243
Изменения в оборотном капитале		1239	(940)
(Увеличение)/уменьшение торговой и прочей дебиторской задолженности		1663	(1543)
Увеличение торговой и прочей кредиторской задолженности		(423)	603
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности		101	(19)
Движение денежных средств, используемых в инвестиционной деятельности:		(2)	1
Приобретение основных средств		(79)	1
Чистые денежные средства, используемые в инвестиционной деятельности		(79)	1
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов		27	(9)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		42	51
Денежные средства и их эквиваленты на конец года		69	42

Утверждено и подписано

29 марта 2013 г.

Генеральный директор

Г.В. Ильин

Главный бухгалтер

Т.А. Жохова

Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной отчетности

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»

Консолидированный отчет об изменениях в капитале

(в тысячах рублей, если не указано иное)

	Уставный капитал	Акции, выкупленные у акционеров	Резервный фонд	Прочие резервы	Нераспределенная прибыль	Всего приходится на долю материнской компании	Неконтролируемый интерес	Всего капитал
Остаток на 31 декабря 2010 г.	2294	(17)	344	369	14633	17623	х	17623
Прибыль за отчетный период					971	971	х	971
Прочий совокупный доход					(2302)	(2302)		(2302)
Всего совокупный доход					(1331)	(1331)	х	(1331)
Восстановление/начисление резерва				(369)		(369)		(369)
Дивиденды					(459)	(459)	х	(459)
Остаток на 31 декабря 2011 г.	2294	(17)	344	0	12843	15464	х	15464
Прибыль за отчетный период					(769)	(769)	х	(769)
Прочий совокупный доход					429	429		429
Всего совокупный доход					(340)	(340)	х	(340)
Восстановление/начисление резерва					х			
Дивиденды								
Остаток на 31 декабря 2012 г.	2294	(17)	344	0	12503	15124	х	15124

Утверждено и подписано

29 марта 2013 г.

Генеральный директор

Г.В. Ильин

Главный бухгалтер

Т.А. Жохова

Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной отчетности

ОАО "ЧИФ-КУЗБАСС"

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, завершившийся 31 декабря 2012

(Все суммы представлены в тысячах рублей, если не указано иное)

Примечание 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 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.

Акции Общества не обращаются на организованном рынке ценных бумаг.

Дочернее предприятие стало таковым в июле 2007 г. в результате приобретения Обществом по договору купли-продажи 100% доли в указанном предприятии. 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 (в июле 2006 г.) 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. Дочернее предприятие оказывает услуги и сторонним юридическим лицам, что увеличивает выручку Группы и способствует улучшению ее консолидированного финансового положения.

Общество и ее дочернее предприятие не имеет филиалов и представительств.

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 крупнейших российских эмитентов, обращающихся на организованном (биржевом) рынке. Общество не оказывает какие-либо финансовые услуги, не осуществляет производство и реализацию продукции, работ и услуг.

Примечание 2. 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.

КФО Группы за год, закончившийся 31 декабря 2012 года, представляет собой первую годовую финансовую отчетность, составленную в соответствии с требованиями МСФО. Датой перехода Группы на МСФО является 1 января 2011 года.

Примечание 3. Краткий обзор основных принципов учетной политики

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.

Принципы консолидации. КФО включает в себя финансовую отчетность Общества и финансовую отчетность тех обществ, деятельность которых контролируется Обществом. Наличие контроля подразумевается, когда Общество владеет прямо или через дочерние компании более 50 процентами голосующих акций. Консолидация дочерних предприятий начинается с даты перехода контроля над ними и прекращается с даты потери контроля. При составлении КФО все внутригрупповые остатки и обороты исключаются.

Использование оценок. При подготовке КФО в соответствии с МСФО руководство Общества сделало ряд допущений и оценок, связанных с представлением в КФО активов и обязательств, а также раскрытием условных активов и обязательств. 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.

Функциональная валюта и валюта представления. Национальной валютой РФ является российский рубль, он же является функциональной валютой Общества, Дочернего предприятия и валютой представления данной КФО. Группа не осуществляет расчетов в иностранной валюте.

Новые стандарты учета.

В мае 2011 года КМСФО выпустил комплект стандартов по консолидации: МСФО (IFRS) № 10 «Консолидированная финансовая отчетность», МСФО (IFRS) № 11 «Совместные предприятия», МСФО (IFRS) № 12 «Раскрытия вложений в другие организации», пересмотренный МСФО (IAS) № 27 «Индивидуальная финансовая отчетность» и пересмотренный МСФО (IAS) № 28 «Инвестиции в зависимые и совместные компании». Комплект новых и пересмотренных стандартов представляет новую модель контроля и подхода к совместным предприятиям, а также новые требования по раскрытию информации. Комплект стандартов вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2013 г. или позднее. Группа будет применять комплект стандартов, начиная с 1 января 2013 г. Руководство Общества ожидает, что изменение метода учета не окажет существенного влияния на консолидированное финансовое положение и результаты деятельности Группы.

В мае 2011 года КМСФО выпустил МСФО (IFRS) № 13 «Оценка по справедливой стоимости» («МСФО (IFRS) № 13»). Новый МСФО (IFRS) № 13 устанавливает требования по оценке по справедливой стоимости и раскрытию информации. МСФО (IFRS) № 13 вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2013 г. или позднее. Группа будет применять МСФО (IFRS) № 13 начиная с 1 января 2013 г. Руководство Общества ожидает, что МСФО (IFRS) № 13 не окажет существенного влияния на консолидированное финансовое положение и результаты деятельности Группы.

В декабре 2011 года КМСФО внес поправки в МСФО (IFRS) № 7 «Финансовые инструменты: раскрытия» («МСФО (IFRS) № 7») и МСФО (IAS) № 32 «Финансовые инструменты: представление в отчетности» («МСФО (IAS) № 32»). Поправки уточняют правила сворачивания активов и обязательств и представляют новые связанные с этим требования по раскрытию информации. Поправки к МСФО (IAS) № 32 вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2014 г. или позднее. Новые требования по раскрытию информации в МСФО (IFRS) № 7 вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2013 г. или позднее. Группа будет применять обновленный МСФО (IAS) № 32 начиная с 1 января 2014 г., а обновленный МСФО (IFRS) № 7 – с 1 января 2013 г. Руководство Общества ожидает, что поправки не окажут существенного влияния на консолидированное финансовое положение и результаты деятельности Группы.

МСФО (IFRS) № 9 «Финансовые инструменты: классификация и оценка», выпущенный по результатам первого этапа проекта Совета по МСФО по замене МСФО (IAS) № 39, применяется в отношении классификации и оценки финансовых активов и финансовых обязательств, как они определены в МСФО (IAS) № 39. Стандарт вступает в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2015 г. или после этой даты. В ходе последующих этапов Совет по МСФО рассмотрит учет хеджирования и обесценение финансовых активов. Для представления завершенной картины Группа оценит влияние этого стандарта на соответствующие суммы в финансовой отчетности в увязке с другими этапами проекта после их публикации.

В мае 2012 года КМСФО в результате «Программы 2009-2011 по ежегодному улучшению стандартов» выпустил поправки к различным стандартам. Следующие

стандарты в основном подверглись изменениям: МСФО (IAS) № 1 «Представление финансовой отчетности»; МСФО (IAS) № 16 «Основные средства»; МСФО (IAS) № 32 «Финансовые инструменты: представление информации»; МСФО (IAS) № 34 «Промежуточная финансовая отчетность». Изменения вводят относительно незначительные изменения с целью уточнить руководство в действующих стандартах. Поправки вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2013 г. или позднее. Группа будет применять измененные стандарты начиная с 1 января 2013 г. Руководство Общества ожидает, что данные изменения не окажут существенного влияния на консолидированное финансовое положение и результаты деятельности Группы.

Основные средства. Основные средства, имеющиеся у Группы, отражаются в составе внеоборотных активов. Справедливая стоимость основных средств по Группе и остаточный срок полезного использования определяется по стоимости приобретения на дату перехода на МСФО. Объекты основных средств отражаются по фактической стоимости приобретения за вычетом накопленной амортизации и убытка от обесценения.

Объекты основных средств отражаются по фактической стоимости приобретения за вычетом накопленной амортизации и убытка от обесценения.

Амортизация начисляется в целях списания первоначальной стоимости активов с использованием линейного метода, за исключением земли и объектов незавершенного строительства, 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. Группа отражает обесценение или создает резервы, когда результаты оценки указывают на вероятность возникновения обязательства или невозможность возмещения актива, при этом оценить размер резерва можно с достаточной степенью достоверностью. Реальные результаты могут отличаться от ожидаемых, и оценки могут быть пересмотрены Группой в будущих периодах в меньшую или большую сторону, в зависимости от конечного результата или ожиданий с учётом факторов, сопровождающих каждый конкретный риск.

Прибыль или убыток, возникающие при выбытии актива данной категории, определяется как разница между поступлениями от продажи и балансовой стоимостью актива и учитывается в отчете о совокупном доходе Группы.

Финансовые активы. Группа владеет финансовыми активами следующих категорий:

финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи;

торговая и прочая дебиторская задолженность.

Группа может иметь финансовые активы, классифицируемые как инвестиции, удерживаемые до погашения.

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, инвестиций, удерживаемых до погашения, как имеющиеся в наличии для продажи.

Раскрытие информации о финансовых активах в рамках категории производится агрегировано для долевого и долгового финансовых инструментов.

Признание финансовых активов. Группа признает финансовый актив в своем 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 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 операции между хорошо осведомленными, желающими совершить такую операцию независимыми сторонами. Справедливой стоимостью является текущая цена покупки финансового актива.

Торговая и прочая дебиторская задолженность – производные финансовые активы с определенными или определяемыми платежами, отличные от тех, которые Группа намеревается продать в ближайшем будущем.

Торговая и прочая дебиторская задолженность не подлежат последующей оценке и оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента, 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, но включая начисленные проценты, а для финансовых активов – за вычетом списаний при обесценении. 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.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи - 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. Финансовые активы, имеющиеся для продажи, в основном включают долевые финансовые инструменты российских эмитентов, но могут содержать и долевые активы.

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.

Если финансовый актив (долевой или долговой) котируется на активном рынке, то справедливая стоимость определяется на основе биржевой рыночной котировки (рыночной цены) для финансового инструмента, обращающегося через организаторов торговли, или цены спроса на финансовый актив, а также расчетной справедливой стоимости, определяемой 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 долевой 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 долевые инструменты, 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 долевые инструменты, которые не имеют рыночных котировок на активном рынке и справедливая стоимость которых не может быть надежно оценена, оцениваются по себестоимости.

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 использует этот метод. Цель применения метода оценки состоит в том, чтобы определить, 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. На отчетную дату Группа не имеет долевых ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи.

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 реклассификации.

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.

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. 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. Инвестиции в ассоциированные предприятия носят характер так называемых "стратегических инвестиций" с целью установления или поддержания рабочих связей с предприятием, являющимся объектом инвестирования. При отсутствии или утрате контроля над ассоциированным предприятием Группа учитывает соответствующие инвестиции как финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи. Справедливая стоимость инвестиций в ассоциированное предприятие на дату, когда предприятие перестает быть ассоциированным, расценивается 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. 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. 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. Полученные от ассоциированного предприятия дивиденды уменьшают балансовую стоимость инвестиций. 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 долевному участию применимым к такой инвестиции. Если метод учета по долевному 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.

Совместная деятельность. Группа осуществляет совместную деятельность в форме совместно контролируемого предприятия, организованного по российскому законодательству в виде простого товарищества без образования юридического лица на основании договора о совместной деятельности. Доля Группы в совместно контролируемом предприятии учитывается по методу долевого участия.

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.

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

Уставный (акционерный капитал). Обыкновенные акции 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.

Резервный фонд (капитал). Резервный фонд отражается в КФО в составе капитала Группы. Необходимость его формирования 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.

Дивиденды. Дивиденды Группы признаются как обязательства и вычитаются из суммы капитала на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены до отчетной даты включительно. 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.

Собственные акции, выкупленные у акционеров

Собственные акции, выкупленные у акционеров, могут приобретаться и удерживаться Обществом или Дочерним предприятием Группы. Если Группа повторно приобретает собственные долевые инструменты, эти инструменты ("собственные акции") вычитаются из капитала по стоимости, которая является вознаграждением, выплачиваемым при повторном приобретении. При покупке, продаже, выпуске или аннулировании собственных долевых инструментов Группы прибыль или убыток не отражается в составе отчета о совокупном доходе.

Прибыль на акцию. Прибыль на акцию определяется путем деления суммы прибыли или убытка, причитающейся акционерам Общества, на средневзвешенное количество акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода.

Классификация в качестве обязательства или капитала

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

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 потребуется 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.

Финансовые обязательства. Финансовые обязательства Группы могут классифицироваться как заемные средства или кредиторская задолженность. 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.

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

- 1). доходы от реализации долевых и долговых финансовых активов;
- 2). доходы от оказания услуг;
- 3). доходы от использования другими сторонами активов Группы, приносящих проценты и дивиденды.

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

Выручка от реализации 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 и проценты признаются в составе выручки, когда установлено право Группы на получение платежа. При этом право Группы на получение платежа может быть установлено как из информационных источников, так и по факту получения платежа.

Налог на прибыль Налог на прибыль признается в настоящей КФО в соответствии с российским законодательством, действующим на отчетную дату. Расходы по налогу на прибыль представляют собой суммы текущего и отложенного налога.

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.

Текущий налог на прибыль представляют собой сумму к уплате или к возмещению и определяется исходя из размера налогооблагаемой прибыли, полученной за год. Налогооблагаемая прибыль отличается 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. Текущий налог на прибыль рассчитывается с использованием налоговых ставок, вступивших или фактически вступивших в силу на отчетную дату.

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

Расходы на пенсионное обеспечение. Предприятия в составе Группы производят за своих работников отчисления в Пенсионный фонд Российской Федерации, а также в фонды медицинского и социального страхования. Все соответствующие расходы относятся на финансовые результаты в том периоде, в котором они возникли.

Учет условных обязательств. Российское налоговое и корпоративное законодательство, законодательство о рынке ценных бумаг, как и иные отрасли права, допускает различные толкования и подвержены частым изменениям. Соответственно, в условиях нынешней системы правоприменения трактовка руководством Общества или Дочернего предприятия законодательства и их документация могут быть успешно оспорены государственными органами и поддержаны судами. Администрирование в России постепенно усиливается и усложняется. 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 Компании. Руководство Группы постоянно оценивает сумму таких возможных будущих обязательств. Оценка производится на основе предположений и включает в себя фактор субъективности. 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, в результате консультаций со своими юристами или сторонними консультантами, оценивает как перспективы таких судебных или административных разбирательств и предъявления таких требований в судебном порядке, так и возможные суммы возмещения, которое противоположная сторона требует или может потребовать в суде. Если в результате оценки вероятности появления будущего обязательства выявляется, что обязательство, имеющее денежное выражение, определено с достаточной степенью уверенности (является вероятным), тогда стоимостная оценка такой задолженности отражается в КФО. В случае если предполагаемое обязательство, имеющее значительную стоимостную оценку, не может быть классифицировано как вероятное, а является лишь возможным, либо стоимостная оценка вероятного обязательства не определена, то в примечаниях к финансовой отчетности включается информация о характере такого обязательства и его стоимостная оценка (если сумма может быть определена с достаточной степенью уверенности и является значительной). Если вероятность будущего убытка является незначительной, то обычно информация о подобном возможном убытке не включается в примечания к финансовой отчетности. Однако, в некоторых случаях условные обязательства или другие нетипичные случаи будущих обязательств, могут быть отражены в примечаниях к финансовой отчетности, если, по мнению руководства Общества, основанному на консультациях, информация о таких обязательствах может быть необходима акционерам и другим пользователям КФО.

На 31 декабря 2012 года руководство Общества считает, что соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и позиция Группы с точки зрения соблюдения действующего налогового и иного законодательства может быть обоснована и защищена, включая вопросы признания отдельных видов расходов для целей налогообложения.

Сезонный характер деятельности. Факторы сезонности не оказывают влияния на финансово-хозяйственные операции Группы.

Примечание 4. Основные средства

Основные средства за годы, завершившиеся 31 декабря 2012, 2011 и 2010 гг., представлены следующим образом:

Наименование группы объектов основных средств	На 31.12.2012 г.		На 31.12.2011 г.		На 31.12.2010 г.	
	Первоначальная стоимость	Сумма начисленной амортизации	Первоначальная стоимость	Сумма начисленной амортизации	Первоначальная стоимость	Сумма начисленной амортизации
Нежилое помещение	338	95	338	84	338	72
Машины и оборудование	399	337	323	319	323	312
Итого	737	432	661	403	661	384

Примечание 5. Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, за годы, завершившиеся 31 декабря 2012, 2011 и 2010 гг., представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.	За год, закончившийся 31.12.2010 г.
Долевые финансовые инструменты	13013	12852	15682
Долговые финансовые инструменты	-	-	-
Итого финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	13013	12852	15682

Подавляющая часть финансовых инструментов, 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 (ММВБ-РТС). Совокупная величина финансовых активов, имеющих у Группы в наличии для продажи, но не имеющих рыночных котировок, является незначительной.

В 2011 г. и 2012 г. Группа не имела вложений в долговые государственные и муниципальные ценные бумаги. Подавляющая часть финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, обращается на активном организованном рынке – объединенной бирже ММВБ-РТС (Московской бирже) и оценивается по справедливой стоимости на основании рыночных котировок (рыночных цен). Права Группы на подавляющую часть ценных бумаг, классифицированных в качестве финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, учитываются в субдепозитарии депозитария Московской биржи. Такой состав финансовых вложений обеспечивает высокий уровень ликвидности и платежеспособности Группы, создает потенциальные возможности для экстренной монетизации активов при резком нарастании отраслевых, регулятивных и иных страновых рисков.

По всем инвестициям, 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 и получение дивидендных доходов. Естественно, что активы данной категории в сравнении с иными финансовыми инструментами подвержены наибольшему риску с точки зрения будущей стоимости.

В отчетном периоде были осуществлены действия по реструктуризации портфеля долевых ценных бумаг Группы в направлении сокращения количества ценных бумаг электроэнергетических эмитентов. Реструктуризации проводилась в целях:

предотвращения возможного нарастания убытков Общества в результате падения курсовой стоимости акций, обусловленных деструктивными для данного сектора рынка регулятивными манипуляциями государства;

сохранения платежеспособности Общества, избежания потери ликвидности значительной части его оборотных активов вследствие реорганизационных мероприятий некоторых эмитентов и делистинга ценных бумаг;

повышения доли акций, имеющих хорошую дивидендную репутацию, но не отличающихся значительным потенциалом роста курсовой стоимости;

повышения ценовой устойчивости финансовых активов за счет увеличения массы бумаг полугосударственных эмитентов, а также частных компаний, конечные контролирующие акционеры которых, как считается, имеют дружеские отношения с высокопоставленными политическими деятелями страны;

сохранение и осторожное наращивание физического объема долевых финансовых инструментов в ожидании частичной нормализации ситуации на мировых финансовых рынка и возвращения на отечественные торговые площадки спекулятивного капитала.

Реструктуризацию финансовых активов Группы пришлось осуществлять в фиксированные сроки, в весьма неблагоприятных ценовых условиях при наличии иных финансовых ограничений и рисков. Тем не менее, можно констатировать, что по состоянию на 31.12.2012 г. трансформация активов положительно сказалась на итоговых результатах Общества, представленных в соответствии с РСБУ. Изменения в структуре финансовых активов осуществлялись в процессе обычной хозяйственной деятельности. Крупные сделки и сделки с заинтересованностью (в трактовке этих понятий, определенных Федеральным законом № 208-ФЗ от 26.12.95 г. «Об акционерных обществах») при этом не совершались.

Примечание 6. Инвестиции в ассоциированные предприятия и совместную деятельность.

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

Инвестиции в ассоциированные предприятия и совместную деятельность за годы, завершившиеся 31 декабря 2012, 2011 и 2010 гг., представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.	За год, закончившийся 31.12.2010 г.
Инвестиции в ассоциированные предприятия	0	72	15
Инвестиции в совместную деятельность	2153	1416	1715
Итого инвестиции в ассоциированные предприятия и совместную деятельность	2153	1488	1730

По состоянию на 31.12.2012, на 31.12.2011 и на 31.12.2010 гг. Группа через свое Дочернее предприятие владело долей в уставном капитале ООО «Партнер-Ф». Признание этого общества в качестве ассоциированного предприятия было осуществлено по признаку размера доли и факту формального наличия права участвовать в принятии решений по вопросам финансовой и операционной политики объекта инвестиций через Дочернее предприятие. Анализ того, приводит ли потенциальное право голоса к наличию значительного влияния, не позволил сформировать у руководства Общества однозначного суждения относительно отсутствия или утраты влияния на объект инвестиций. Группа позиционирует инвестиции в ассоциируемое предприятие не только как актив, приносящий доход, но и как вложение инфраструктурного характера, способствующее структуризации бизнеса в целях обеспечения устойчивости Группы в условиях высоких рыночных рисков.

Группа осуществляет совместную деятельность в форме простого товарищества на основании соответствующего договора. Такое совместное предпринимательство без образования юридического лица классифицировано как совместно контролируемое

предприятие. Целью совместной деятельности на рынке ценных бумаг является извлечение прибыли, а также сокращение индивидуальных ценовых рисков за счет объединения денежных средств и интеграции возможностей сторон.

Примечание 7. Торговая и прочая дебиторская задолженность

Торговая и прочая дебиторская задолженность за годы, завершившиеся 31 декабря 2012, 2011 и 2010 гг., представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.	За год, закончившийся 31.12.2010 г.
Средства, зарезервированные в биржевой торговой системе через брокера, руб.	909	2504	1039
Торговая дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	10	78	155
Ссудная задолженность	262	264	35
Переплата по налогам	54	49	121
Прочая дебиторская задолженность, руб.	0	0	5
Итого торговая и прочая дебиторская задолженность	1235	2895	1355

Средства, зарезервированные в биржевой торговой системе через брокера, а также основные компоненты прочей дебиторской задолженности относятся к беспроцентной дебиторской задолженности и подлежат погашению в основном в период до 90 дней. В связи с непродолжительным сроком погашения торговая и прочая дебиторская задолженность ее справедливая стоимость приблизительно соответствует балансовой стоимости.

Предоплаты по налогам будут зачтены в счет будущих обязательств по уплате налогов.

Руководство определяет размер резерва по сомнительной задолженности, основываясь на специфических характеристиках конкретных клиентов, их платежеспособности, динамике погашения задолженности, платежах и договоренностях, произошедших после отчетной даты, а также анализа ожидаемых будущих денежных потоков. Эффекты от дисконтирования отражаются в резервах по сомнительной задолженности и в расходах. Руководство считает, что компании Группы смогут получить чистую стоимость дебиторской задолженности путем получения денежных средств и проведения неденежных расчетов, а следовательно, балансовая стоимость дебиторской задолженности примерно соответствует ее справедливой стоимости.

Примечание 8. Денежные средства и эквиваленты

Денежные средства и эквиваленты за годы, завершившиеся 31 декабря 2012, 2011 и 2010 гг., представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.	За год, закончившийся 31.12.2010 г.
Денежные средства на счетах в банках	56	11	40
Денежные средства в кассе	13	31	11
Итого денежные средства и эквиваленты	69	42	51

На 31.12.2012 г., 31.12.2011 г., 31.12.2010 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 31.12.2012 г., 31.12.2011 г. и 31.12.2010 г.

заблокированных счетов и кредиторской задолженности, находящейся в банке на карте, Группа не имеет.

Примечание 9. Уставный (акционерный) капитал.

Обыкновенные акции. По состоянию на 31.12.2012, на 31.12.2011 и на 31.12.2010 гг.:

разрешенные к выпуску обыкновенные акции: в соответствии с Уставом Общества оно может размещать дополнительно к размещенным акциям 2742382 обыкновенные именные акции на сумму 2742382 рубля;

выпущенные и полностью оплаченные акции: в соответствии с Уставом Общества его уставный капитал разделен на 2293854 акции (размещенных и оплаченных) на общую сумму 2293854 рубля.

Номинальная стоимость одной обыкновенной акции: 1 рубль.

Акции Общества обращаются исключительно на неорганизованном и неактивном рынке. Учет прав на долевые ценные бумаги Общества в соответствии с требованиями российского законодательства осуществляется его регистратором, являющимся профессиональным участником рынка ценных бумаг, подлежащим лицензированию. Группа не располагает полной и достоверной информацией о ценовых параметрах сделок, совершенных с долевыми финансовыми инструментами Общества на внебиржевом рынке. Предоставление таких сведений Группе, а также их раскрытие не предусмотрено российским законодательством.

Примечание 10. Дивиденды.

Основой для распределения прибыли на выплату дивидендов служит бухгалтерская отчетность Общества, составленная по РСБУ, отличающаяся от отчетности по МСФО. В соответствии с российским законодательством, такое распределение прибыли осуществляется исходя из чистой прибыли текущего года, рассчитанной в соответствии с РСБУ.

В 2010 году годовое общее собрание акционеров не состоялось в связи с отсутствием кворума по всем вопросам повестки дня. В связи с этим дивиденды по акциям Общества не объявлялись.

28 июня 2011 г. годовое общее собрание акционеров Общества утвердило дивиденды по обыкновенным акциям по итогам 2010 года в сумме 458771 рубль или 0,2 рубля на одну акцию. Доля объявленных дивидендов в чистой прибыли отчетного года, исчисленной по РСБУ, составила 11,5%. По состоянию на 31.12.2012 г. дивиденды за 2010 год выплачены в размере 30696 рублей. По состоянию на 31.12.2011 г. дивиденды выплачены в размере 24265 рублей. Частичное исполнение обязательств Общества по выплате объявленных дивидендов обуславливается отсутствием и в списке лиц, имеющих право получения дивидендов, полных и корректных данных, необходимых для исполнения обязательств, в связи с не предоставлением соответствующей информации владельцами ценных бумаг, а также неявкой акционеров для получения дивидендов наличными денежными средствами.

В 2012 году дивиденды по итогам 2011 года годовым общим собранием акционеров не объявлялись и потому не выплачивались.

Примечание 11. Собственные акции, выкупленные у акционеров. По состоянию на 31.12.2012, на 31.12.2011 и на 31.12.2010 гг. Группа через свое Дочернее предприятие владело собственными обыкновенными акциями (акциями Общества) в количестве 9056 штук. Общая стоимость составила на 31.12.2012 г. – 16751 рублей, на 31.12.2011 г. - 16751 рублей, на 31.12.2010 г. - 16751 рублей

Все собственные акции Общества выкуплены Дочерним предприятием на региональном внебиржевом рынке. Само Общество не принимало решений о выкупе, оснований для обязательного выкупа в соответствии российским законодательством (Федеральным законом «Об акционерных обществах») не имелось.

Примечание 12. Резервный фонд (капитал).

По состоянию на 31.12.2012, на 31.12.2011 и на 31.12.2010 гг. резервный капитал учтен в размере 344078 рублей. В связи с отсутствием до даты подписания годовой бухгалтерской отчетности по РСБУ достоверных данных о финансовых результатах Общества совет директоров не принимал решений относительно использования резервного фонда (капитала). Его величина является предельной, пополнения за счет отчислений от прибыли не производилось.

Примечание 13. Краткосрочные обязательства.

Кредиторская задолженность за годы, завершившиеся 31 декабря 2012, 2011 и 2010 гг., представлена следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.	За год, закончившийся 31.12.2010 г.
Кредиторская задолженность акционерам	1317	1620	1217
Кредиторская задолженность персоналу	83	275	215
Кредиторская задолженность контрагентам	48	9	15
Кредиторская задолженность перед бюджетом	35	41	25
Прочая кредиторская задолженность	58	5	0
Резерв под отпуска	110	121	0
Итого краткосрочные обязательства	1651	2071	1472

Наибольший удельный вес в структуре кредиторской задолженности составила задолженность перед акционерами по выплате неустребованных дивидендов за 2006 – 2007 гг., а также за 2010 г. Объем обязательств по данной статье обуславливается исключительно отсутствием и в списке лиц, имеющих право получения дивидендов, полных и корректных данных, необходимых для выплаты дивидендов в связи с не предоставлением соответствующей информации владельцами ценных бумаг, а также их неявкой для получения дивидендов наличными денежными средствами.

Кредиторская задолженность персоналу, контрагентам, а также прочая кредиторская задолженность не является просроченной.

Примечание 14. Выручка.

Выручка за годы, завершившиеся 31 декабря 2012 и 2011 гг., представлена следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.
Выручка от реализации долевых ценных бумаг	3669	2943
Дивиденды	605	488
Услуги	101	102
Прочая выручка	13	13
Итого выручка	4388	3546

Рост выручки Группы от реализации долевых ценных бумаг обусловлен реструктуризацией финансовых активов, предназначенных для продажи, в целях сокращения доли акций электроэнергетических компаний. В отчетном году фактор избавления от нарастающих рисков, связанных с ухудшением конъюнктуры российского

рынка акций, являлся главным мотивом торговых операций. При этом объем выручки от реализации финансовых активов, рентабельность операций не имела определяющего значения при принятии решений о закрытии длинных позиций по ценным бумагам. Это обстоятельство является важным, поскольку распределение прибыли на дивиденды осуществляется исходя из чистой прибыли по РСБУ, включающей, в отличие от МСФО, дооценку финансовых активов на конец отчетного периода.

Продажа долевых финансовых инструментов в 2012 году проводилась исключительно на организованном (биржевом) рынке – Московской бирже (ММВБ-РТС). Локализация операций в этом секторе рынка позволяет практически полностью устранить кредитные риски (риски неисполнения сделок) Группы, обеспечить прозрачность сделок, снизить ценовые и налоговые риски. Общество и Дочернее предприятие не осуществляло продаж, обусловленных акцептом публичных оферт (добровольных и обязательных предложений) акционерам эмитентов. В отчетном 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.

На общую величину дивидендных поступлений повлияла реструктуризация портфеля финансовых инструментов Группы в пользу долевых ценных бумаг эмитентов, регулярно распределяющих прибыль.

Примечание 15. Себестоимость продаж

Себестоимость продаж за годы, завершившиеся 31 декабря 2012 и 2011 гг., представлена следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.
Балансовая стоимость реализованных финансовых инструментов	3696	2252
Расходы при реализации финансовых инструментов	29	28
Итого себестоимость продаж	3725	2280

Рост себестоимости продаж Группы произошел как за счет увеличения физического объема реализованных финансовых инструментов, так и вследствие того, что проданные ценные бумаги имели относительно более высокую балансовую стоимость в сравнении с 2011 годом.

Примечание 16. Общехозяйственные и административные расходы.

Общехозяйственные и административные расходы за годы, завершившиеся 31 декабря 2012 и 2011 гг., представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.
Оплата труда	1138399	1246191
Налоги и обязательные платежи, связанные с оплатой труда	332756	371733
Коммунальные услуги	25610	22727
Услуги регистратора	84000	84000
Услуги связи	19345	22213
Информационные услуги	28823	27811
Консультационные услуги	72000	72000
Аудиторские услуги	40000	35000
Расходы, связанные с созывом и проведением общих собраний акционеров	108350	88900
Расходы по раскрытию информации	88840	87927
Ремонт и техническое обслуживание	45265	39640

Начисление износа	29727	19343
Резерв на оплату отпусков	90636	120507
Прочие общехозяйственные и административные расходы	218313	225740
Итого общехозяйственные и административные расходы	2322064	2463732

Примечание 17. Прочие операционные доходы.

За год, завершившиеся 31 декабря 2012 г., прочие операционные доходы составили 287 т.р. Этот компонент доходов сформирован за счет списанных на доходы дивидендов Общества за 2005 г., не востребованных в течение установленных российским законодательством сроков исковой давности.

За год, завершившийся 31 декабря 2011 г. существенных доходов, которые могли бы классифицироваться как прочие операционные доходы, не было.

Примечание 18. Прочие операционные расходы.

Прочие операционные расходы за годы, завершившиеся 31 декабря 2012 и 2011 гг., представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.
Комиссии банка	20	27
Налог на имущество	6	6
Благотворительный взнос	5	15
Прочие операционные расходы	18	9
Итого прочие операционные расходы	49	60

Примечание 19. Прочий совокупный доход

Прочий совокупный доход за год, завершившиеся 31 декабря 2012 г. составил 429 т.р. Прочий совокупный доход за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. составил -2302 т.р. Этот компонент доходов Группы определили изменения справедливой стоимости финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, за исключением той части долевых инструментов, которые не имеют рыночных котировок на активном рынке на соответствующую дату и справедливая стоимость которых не может быть надежно оценена. Получение дохода в 2012 году обусловлено некоторым улучшением конъюнктуры российского рынка акций, а также реструктуризацией портфеля финансовых инструментов Группы.

Примечание 20. Прибыль от ассоциированных и совместных предприятий.

Прибыль от ассоциированных и совместных предприятий за годы, завершившиеся 31 декабря 2012 и 2011 гг., представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.
Прибыль (убыток) от ассоциированных предприятий	(72)	57
Прибыль (убыток) от совместной деятельности (совместных предприятий)	737	2233
Итого прибыль от ассоциированных и совместных предприятий	665	2290

Примечание 21. Налог на прибыль

Расходы по налогу на прибыль составили за год, завершившиеся 31 декабря 2012 - 13 т.р., за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. - 62 т.р.

Примечание 22. Прибыль (убыток) в расчете на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам.

Прибыль, приходящаяся на одну акцию за годы, завершившиеся 31 декабря 2012 и 2011 гг., 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 2012 и 2011 гг., представлен следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.
Прибыль (убыток) за год, относящаяся к акционерам Общества	(769)	971
Средневзвешенное количество акций (шт.)	2284798	2284798
Базовая и разведенная прибыль на акцию, руб.	-0,34	0,42

Группа не имеет потенциальных разводняющих долевыми инструментами.

Примечание 23. Условные и договорные обязательства, операционные риски

Условия ведения деятельности в Российской Федерации. Общество и его Дочернее предприятие являются резидентами Российской Федерации и ведут бизнес исключительно на ее территории. Российская Федерация представляет собой страну с весьма характерной политической системой, где патерналистское содержание превалирует над демократическими формами, системообразующей коррупцией, избыточным госсектором, мутным нестабильным законодательством, выборочным правоприменением и правосудием, невосприимчивой к инновациям монопродуктовой экономикой, недобросовестной конкуренцией во всех сферах общественной жизни. Такое положение вещей обуславливается как советским наследием и негативными эффектами переходного периода, так и созидательной деятельностью последних двенадцати лет, направленной на использование преимущественно «ручного режима управления», формирование административной вертикали с консолидированными под единым началом ветвями власти.

В результате действия этих факторов в нашей стране сформировались, с одной стороны, весьма комфортная среда для расширенного воспроизводства бюрократии, а с другой - крайне неблагоприятный деловой климат. Наблюдается дефицит социального и потребительского оптимизма, профессионализма, доверия к государству и его институтам, атрофирование стимулов к эффективному труду и проявлению созидательной инициативы. К настоящему времени в стране сложилась ситуация, когда при стабильной власти и длительной оседлости «элит» бизнес-среда непрерывно меняется без признаков ее улучшения, а экономика устойчиво сбавляет темпы развития. За последние годы деловой климат не улучшился, хотя на этот счет изредка встречаются и более оптимистичные суждения. Несмотря на актуальность данной проблемы, ни законодательная, ни исполнительная, ни судебная власть пока не способны обеспечить видимого продвижения в ее решении. Фундаментальные причины такой ситуации находятся в политической плоскости, непосредственно и опосредованно влияют на консолидированное финансовое положение и результаты деятельности Группы и не подконтрольны ей.

В связи с тем, что основным видом бизнеса Группы является проведение операций на российском фондовом рынке, консолидированное финансовое положение и результаты деятельности Группы не могут не определяться состоянием и динамикой этого рынка. По оценкам Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) наш финансовый рынок не является эффективной системой, что существенно ограничивает его способность содействовать экономическому развитию страны. Для него являются характерными олигополистическая структура, недостаточная ликвидность, ограниченный

набор финансовых инструментов, отсутствие долгосрочных институциональных инвесторов, инсайдерское манипулирование, коррупционное госрегулирование, слабость систем управления рисками. Большая часть средств на суверенном фондовом рынке - это спекулятивные внешние инвестиции, а основной объект вложений – бумаги квазигосударственных юридических лиц. Российская биржа до сих пор не определяет, а лишь транслирует со скидкой цены мировых финансовых центров на очень ограниченный спектр отечественных активов. Компании-резиденты практически не докапитализируются на отечественных торговых площадках.

В 2012 г. получила дальнейшее развитие тенденция ухода эмитентов с российских организованных рынков. Для Группы существование и распространение указанной практики означает сокращение спектра качественных объектов вложений, невозможность эффективного управления активами и пассивами, необходимость экстренного избавления от финансовых инструментов по заниженным ценам. Затянувшийся кризис приводит к сокращению числа профессиональных участников рынка. Наша страна уже давно не рассматривается портфельными инвесторами в качестве интересного объекта вложения капитала, особенно в условиях прекращения интенсивного роста цен на углеводороды. Бренд «Россия» применительно к товарам инвестиционного назначения все более ассоциируется с рисками, а не с их относительной дешевизной и хорошими перспективами. Вопреки стратегической линии руководства страны по превращению столицы в международный финансовый центр, Россия последовательно теряет собственный рынок долевых финансовых инструментов. За отчетный период биржевой оборот акций снизился на 41%.

Такое положение может свидетельствовать о следующем. Во-первых, инвесторов уже не удовлетворяет стабильность образца первой половины нулевых годов. Скорее, она ассоциируется с упущенными возможностями, инерцией и консервацией нынешней системы социально-экономических отношений. Во-вторых, сама стабильность в ее нынешнем виде воспринимается как явление временное, системно необеспеченное и неспособное принести устойчивое долгосрочное развитие страны на основе конкуренции и реализации человеческого капитала. Драйверы роста экономики и рынков нулевых годов отыграли свое. Ощущается запрос на реальные институциональные изменения, но вероятность продвижения в этом направлении оценивается невысоко. Более того, мерами по подавлению внешних проявлений протестных социальных настроений, политикой «закручивания гаек» в поствыборный период, имиджу Российской Федерации был нанесен ощутимый вред. Следствием этого стало увеличение страновых репутационных скидок на акции отечественных эмитентов, снижение справедливой стоимости финансовых активов Группы.

В течение 2011-2012 годов отечественный рынок ценных бумаг находился под воздействием высокой турбулентности мировых финансовых рынков. Для нашего фондового рынка и экономики, находящейся в чрезвычайно высокой зависимости от углеводородного потребления европейских стран, глобальные экономические потрясения представляют большую опасность в сравнении с развитыми и, даже, многими развивающимися рынками. Ранее наша страна являлась одним из главных бенефициаров зарубежных программ количественного смягчения. Но в 2012 году ситуация изменилась. Данный факт настораживает, поскольку содержит признаки доминирования чисто российских причин стагнации отечественного рынка ценных бумаг.

Неблагоприятный деловой климат оказывают влияние на консолидированное финансовое положение и результаты деятельности Группы не только опосредованно – через формирование соответствующих рыночных трендов и тенденций, но и напрямую. Жизненное пространство для ведения уставной деятельности Общества в целях генерации прибыли из года в год сжимается. Время и стоимость исполнения разнообразных

требований государства постоянно увеличиваются, а возможности извлечения прибыли в процессе уставной деятельности неуклонно сокращаются.

Группа не имеет контролирующих или, хотя бы, мажоритарных акционеров. Миноритарные акционеры Общества по способу действий являются вкладчиками-коммандитистами, но по объему прав ничем не уступают ответственным собственникам крупных хозяйственных обществ. Традиционно высокая распыленность уставного (акционерного капитала) сочетается с не слишком обширными знаниями миноритариев в части финансовой деятельности. Большинство акционеров Общества не исполняют предусмотренных федеральными законами обязанностей по обновлению своих идентификационных данных в реестре владельцев ценных бумаг, необходимых Группе для выплаты дивидендов и исполнения иных обязательств, в том числе финансовых. 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 финансовых рисков Общества. За 2011 и 2012 годы ситуация изменилась мало и по большей части находится вне компетенции органов управления Группы.

Руководство Общества полагает, что им предпринимаются максимально возможные меры для поддержки устойчивости и развития бизнеса Группы в описанных выше условиях.

Страхование. Рынок страховых услуг в Российской Федерации находится в процессе развития, и многие формы страхования, распространенные в развитых странах, пока не доступны в России. Многие из рисков Группы не имеют полного страхового покрытия. Это означает, что Группа может быть подвержена тем рискам, в отношении которых страхование не осуществлялось. Вместе с тем руководство Группы отдает себе отчет в том, что страхование приводит к удорожанию ведения хозяйственной деятельности и потому может найти ограниченное применение в условиях значительного давления акционеров в части сокращения операционных расходов.

Хеджирование. Группа не использует финансовые инструменты для хеджирования своих рисков, так как результатом хеджирования является не только снижение рисков, но и снижение возможной прибыли, что не одобряется акционерами Общества.

Условные обязательства, вытекающие из государственного регулирования. Российское налоговое и корпоративное законодательство, законодательство о рынке ценных бумаг, как и иные отрасли права, допускает 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. Предприятия Группы представляют собой юридические лица с микроактивами. Они не располагают рейдпригодными активами или какой-либо клиентской базой. Акции Общества неликвидны, объем операций с ними на вторичном рынке крайне вяло реагирует на ценовые параметры спроса. В таких условиях какие-либо действия по отъему собственности или получению иных экономических выгод с помощью юридических манипуляций и силовых методов вряд ли могут быть экономически целесообразными. Общество не контролируется и не наблюдает среди своих сотрудников лиц, неправильная политическая деятельность которых могла бы нанести ущерб финансовому положению

Группы. Поэтому главными для Общества являются правоприменительные риски, вытекающие из обычной, а не «заказной» деятельности. Тем не менее, карьерное усердие и локальный коррупционный интерес могут сыграть свою роль. Благодаря значительному опыту, менталитету, «заточенности» на выявление нарушений и максимизацию налагаемых санкций, располагая таким средством, как противоречия, неясность и заведомая невыполнимость многих правовых норм, контролирующие органы способны нанести любой финансовый вред Группе.

По мнению руководства Общества, по состоянию на 31.12.2012 года 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.

Судебные разбирательства. В рамках обычной деятельности предприятия, входящие в Группу, могут принимать участие в определенных судебных разбирательствах. В течение 2011-2012 годов, Группа не участвовала в судебных разбирательствах. Исков к Группе или вынесенных судебных решений, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на финансовое положение Группы, не имеется.

Операционные риски. Под операционным риском понимается вероятность потерь, обусловленная несовершенством системы организации бизнес-процессов, ошибками или недостаточной квалификацией, злонамеренными действиями персонала и владельцев организации. К числу наиболее значимых для него операционных рисков относятся:

1). ошибки в принятии решений по управлению активами, капиталом и обязательствами Группы, включая:

неправильный выбор объектов инвестирования, времени открытия и закрытия торговых позиций. Группа не может обладать всей необходимой информацией для принятия единственно верных инвестиционных решений. Группа не может содержать в своем штате или прибегать к услугам специалистов, компетентных во всех областях, определяющих динамику финансовых рынков, например, политологов, социологов, климатологов, экспертов по товарным рынкам и т.д.;

принятие недостаточно просчитанных решений в части расходования собственных и привлечения заемных средств;

технические ошибки при совершении операций с ценными бумагами через удаленные терминалы;

недостаточно полный и своевременный мониторинг и анализ изменений законодательства и тенденций правоприменительной практики;

заключение недостаточно проработанных договоров и др.;

2). ошибки и пропуск сроков при подготовке и сдаче отчетов, осуществлении платежей, предоставлении и раскрытии информации, регистрационных действиях, принятии или отклонении оферт, документировании управленческих процессов;

3). непринятие решений по вопросам, входящим в компетенцию совета директоров и общего собрания акционеров по жизненно важным для Группы вопросам;

4). корпоративный шантаж, мошеннические и иные злонамеренные действия со стороны акционеров, сотрудников и контрагентов, направленные на необоснованное обогащение за счет Группы, нанесение ему ущерба или репутации по иным мотивам;

5). сбои в работе, вызванные форс-мажорными обстоятельствами, ограблениями, хулиганскими действиями, неполадками в работе сетей и компьютерной техники, утратами или повреждениями информации и документации и др.

6). риск утраты ключевого персонала, в том числе вследствие реализации финансовых и правоприменительных рисков, увеличения зарплат в бюджетной сфере и частном секторе.

Наибольшее значение на отчетную дату представляют риски утери ключевого персонала, а также непринятия решений по вопросам, относящимся к исключительной компетенции общего собрания акционеров Общества.

В своей деятельности Группа использует такие методы управления операционными рисками, как избежание риска, распределение его во времени и в пространстве, предупреждение, принятие риска. При этом руководство Общества уделяет особое внимание подбору кадров, повышению их профессионального уровня и лояльности к акционерам Общества, формированию «командного» духа, техническому оснащению рабочих мест, внедрению современных технологий сбора, обработки, хранения и предоставления информации. Масштабы такого рода защитных мероприятий осуществляются в тех рамках, которые позволяют финансовые ресурсы, статус микропредприятия и давление акционеров в части сокращения управленческих затрат. Руководство Общества практически не имеет средств управления операционными рисками, исходящими от акционеров и высшего органа управления.

Примечание 24. Управление рисками.

В наиболее общем виде понятие риска связано с возможностью положительного или отрицательного отклонения результата деятельности от имеющихся или ожидаемых значений. В практической деятельности Группы и далее по тексту под риском подразумевается наступление только тех вероятных событий, которые влекут исключительно отрицательные последствия.

Принципы управления рисками Группы. Управление рисками Группы направлено на снижение ущерба и/или вероятности наступления неблагоприятных для Группы событий, и базируется на следующих основных принципах:

Группа стремится к оптимизации соотношения «риск – положительный результат», в том числе отказывается от высокорискованных действий, даже если они сулят высокий экономический эффект;

различные риски рассматриваются в системе с учетом их взаимозависимости и взаимного влияния друг на друга;

Группа в лице исполнительного и иных органов управления Общества осуществляет постоянное наблюдение за изменением рисков в пределах имеющихся у них возможностей по сбору и обработке информации;

при значительной неопределенности в части идентификации и определения размеров рисков Группа прекращает или, если это невозможно, минимизирует действия, связанные с риском;

Группа считает допустимым риск в пределах разницы между собственным и уставным капиталами Общества по данным РСБУ.

Процедуры управления рисками Группы. Процесс управления рисками Группы включает:

анализ факторов риска (мониторинг внешний и внутренней среды);

выявление (идентификация) рисков, анализ условий, при которых риск возникает, установление связей между различными рисками;

оценку рисков и их ранжирование;

выбор необходимых методов управления рисками;

реализацию выбранных методов управления рисками;

контроль исполнения и оценку результативности методов управления рисками.

Способы управления рисками. Способы управления рисками:

1). уклонение от риска (избежание риска). Под уклонением от риска понимается отказ от действий, связанных с риском. Решение об уклонении от риска может быть принято как до начала осуществления какого-либо рискованного процесса, так и в ходе

его реализации. Несмотря на высокую эффективность этого способа, его использование носит ограниченный характер;

2). передача (распределение) риска в пространстве. Под распределением риска в пространстве понимается передача его полностью или частично третьим лицам. Передача риска осуществляется средствами:

распределения ответственности «по горизонтали» хозяйственных отношений в форме привлечения партнеров на условиях совместной деятельности и долевых началах;

распределения ответственности «по вертикали» хозяйственных отношений путем включения в договоры с контрагентами соответствующих условий (штрафных санкций т.п.);

диверсификации источников доходов и контрагентов;

лимитирования объемов осуществляемых операций;

хеджирования;

страхования.

Использование рассматриваемого способа управления рисками и выбор конкретных средств передачи рисков ограничены нормами гражданского, налогового, трудового, страхового и иного законодательства, сферой интересов различных хозяйствующих субъектов, обычаями деловой практики, наличием соответствующей инфраструктуры, финансовой целесообразностью и др.;

3). распределение риска во времени. Под распределением риска во времени понимается определенная организация какого-либо процесса, направленная на перемещение во времени моментов возможного наступления различных неблагоприятных событий. Сфера применения этого метода управления рисками ограничена внешними факторами;

4). принятие риска. Принятие риска означает осознанный отказ от осуществления иных действий по управлению риском. Риск принимается, если использование иных способов по его управлению:

не является экономически целесообразными по сравнению с ущербом, который может нанести проявление риска;

может иметь своим следствием появление других более значимых для Общества рисков.

В любом случае принятие риска предполагает покрытие возможных убытков за счет активов, находящихся на момент реализации рисков в распоряжении Общества.

5). предотвращение риска. Предупреждение риска может осуществляться путем активного воздействия на факторы риска в целях снижения вероятности наступления неблагоприятных для Группы последствий. Использование данных методов позволяет снизить частоту и силу генерируемых негативных событий непосредственно «у источника» риска.

Для практических целей по степени негативного влияния Группа разделяет риски на следующие категории:

несущественные (минимальные) – риски, не требующие постоянного мониторинга, проведения специальных мероприятий по уклонению от них, предотвращению или минимизации;

допустимые (средние) – ощутимые риски, реализация которых не способна парализовать деятельность Группы;

критические – риски, способные нанести невосполнимый ущерб деятельности Группы;

катастрофические – риски, имеющие своим следствием вынужденную ликвидацию Общества.

Конкретные способы управления рисками зависят от их принадлежности к той или иной группе рисков. При этом использование методов управления одними рисками может иметь следствием возрастание уровня других рисков

Примечание 25. Управление финансовыми рисками.

В ходе своей обычной финансово-хозяйственной деятельности Группа подвергается разнообразным финансовым рискам, включая, но не ограничиваясь, следующими:

рыночный риск (валютный риск, риск изменения реальной процентной ставки, риск изменения ставки дисконтирования денежных потоков и ценовой риск);

кредитный риск;

риск ликвидности.

Эти риски приводят к колебаниям прибыли, резервов и капитала и денежных потоков от одного периода к другому. Политика Группы в области управления финансами направлена на минимизацию или устранение влияния возможных негативных последствий рисков на финансовые результаты Группы. 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.

Риск изменения обменного курса (валютный риск). Группа осуществляет свою хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации. Основой бизнеса Группы является инвестирование собственных средств в акции российских эмитентов. Расчеты по сделкам купли-продажи, а также оплата потребляемых Обществом услуг, производятся в рублях. Общество не имеет дебиторской задолженности и обязательств, номинированных в иностранной валюте. Следовательно, подверженность Группы риску изменения обменного курса незначительна. В тоже время, ослабление рубля снижает привлекательность российского фондового рынка. Это означает, что валютные риски способны оказать влияние на финансовое положение и финансовые результаты Группы опосредованно, через ценовые риски.

Риск изменения процентных ставок. Прибыль и потоки денежных средств от операционной деятельности Группы слабо зависят от изменения рыночных процентных ставок. Группа не имеет в составе своих активов долговых ценных бумаг и крайне редко прибегает 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.

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

Рыночные 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.

В условиях существенной взаимной корреляции ценовой динамики отечественных акций особое значение имеют систематические рыночные инвестиционные риски. Именно они формируют общий тренд отечественного рынка и, соответственно, определяют прибыль или убыток Группы, а также ее прочий совокупный доход.

Систематические рыночные инвестиционные риски находятся под воздействием глобальных и страновых факторов. Мнения правительств, монетарных властей, политиков, чиновников, 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. Общество не способно проводить самостоятельные исследования не только мировых, но и отечественных политических и экономических процессов, техногенной и природной среды. В связи с этим Группа, как и большинство участников рынка, не обладает и не может обладать достоверными оценками глобально обусловленных систематических рисков инвестирования в российские финансовые инструменты, но вынужден в той или иной степени принимать эти риски. На момент подготовки настоящего Отчета продолжают оставаться обоснованными опасения того, что причины турбулентности мировых рынков не утратили актуальности.

Для России торможение мировой экономики означает снижение спроса на нефть и газ, а, следовательно, падение рынка акций. Международные конфликты, признаки улучшения ситуации в глобальной экономике, насыщенной ликвидностью, наоборот, препятствуют этому. Аксиомой является утверждение, что практически каждый сектор российской экономики в той или иной степени зависит от нефти, а динамика фондовых индексов следует за ценами на этот товар. Зависимость между ними практически линейная. Вполне вероятно, что в 2013 г. станут актуальными и другие глобальные риски, идентифицировать которые в настоящее время не представляется возможным.

Если обратиться к специфическим российским факторам систематических рыночных инвестиционных рисков, то здесь можно отметить следующее. С одной стороны, имеет место высокий уровень политических, макроэкономических и репутационных рисков страны. С другой стороны, их негативное изменение частично купируется стабильно высокими нефтяными ценами. В то же время эксперты уже давно не видят причин дальнейшего увеличения цен на углеводороды. Более того, прогнозируется их снижение, особенно, в долгосрочной перспективе.

Все это в совокупности затрудняет оценку темпов увеличения систематической компоненты рыночных инвестиционных рисков на ближайшую перспективу. Но при этом можно утверждать, что в России нет предпосылок для скорого возвращения суверенного рынка акций на докризисные уровни, не говоря уже о том, чтобы их превзойти. Для него характерными являются недостаточная ликвидность, ограниченный набор инструментов, отсутствие долгосрочных институциональных инвесторов. Большая часть средств на рынке - это спекулятивные внешние инвестиции, а основной объект вложений – бумаги нескольких полугосударственных эмитентов, сильно зависящих как от сырьевой конъюнктуры, так и от нерыночных факторов. Отечественный рынок акций практически не выполняет функций площадки фондирования хозяйствующих субъектов и, как показывает практика, находится на периферии государственной экономической политики. Скорее, он позиционируется в качестве объекта контроля, а не как инструмент развития. В связи с этим все более обоснованными представляются негативные прогнозы ценовой динамики акций отечественных эмитентов.

На фоне текущего объема ликвидности Группы систематические ценовые инвестиционные риски, и, следовательно, финансовые риски Группы могут быть оценены как допустимые в краткосрочной перспективе, но при внезапном негативном изменении внешних условий и, тем более, при длительной стагнации отечественного рынка они могут вырасти до критического уровня.

Инвестирование на фондовом рынке сопряжено не только с систематическими рыночными угрозами, но и с индивидуальными (диверсифицируемыми) рисками конкретных ценных бумаг. Общепринято связывать последнюю группу рисков с финансовым положением эмитентов ценных бумаг. Но в действительности их определяют

и другие факторы. Специфические риски различаются, например, для хозяйственных обществ:

имеющих различные доли государства в уставном капитале (в российском менталитете мажоритарность государства является гарантией надежности вложений, относительной неприкосновенности и конкурентного превосходства эмитента. В зарубежной практике это, обычно, препятствие значимому росту капитализации компании);

имеющих различные доли участия глобальных иностранных компаний в уставном капитале (как правило, данная особенность предопределяет более высокую защищенность эмитента от отечественных регулятивных и экстралегальных угроз, высокий уровень менеджмента, доступность современных технологий и финансирования);

имеющих неодинаковое значение для страны, социально-политические, а также коррупционные обременения (проявляется в деформации влияния чисто рыночных факторов на результаты деятельности организации, смещении ее финансовых потоков и расходов с государственными и экстралегальными окологосударственными финансами);

принадлежащих к различным секторам экономики (данная особенность определяет потенциал негативного или, наоборот, благотворного регулятивного воздействия на соответствующих эмитентов, рыночные перспективы их ценных бумаг);

представляющих особый интерес для определенных общественных групп и лиц, имеющих доступ к властным полномочиям (фактическая связанность компаний с такими персоналиями и группами, а также наличие конфликтов интересов между ними, существенно снижают либо, наоборот, обостряют риски инвестирования в соответствующие ценные бумаги, обуславливают высокую зависимость капитализации компаний от многочисленных закулисных обстоятельств);

обращающихся и необращающихся на организованных рынках (данный фактор в решающей степени влияет на оценку и ликвидность финансовых инструментов, входящих в состав портфеля ценных бумаг Группы);

имеющих неодинаковые рейтинги, оценки справедливой цены и рекомендации в отношении распоряжения акциями от авторитетных организаций (воздействуют на настроения участников рынка, могут являться средством манипулирования ценами);

входящих и не входящих в базы расчетов российских и международных фондовых индексов (изменения в этой части формируют либо снижают спрос на ценные бумаги отдельных эмитентов) и т.д.

Очевидно, что рыночные и нерыночные угрозы для компаний, относящиеся к различным группам эмитентов, неодинаковы. На современном этапе, даже, стратегическое значение и мажоритарная доля госсобственности в капитале того или иного эмитента не способны оградить миноритариев от потерь в результате различного рода регулятивных манипуляций, мотивированных перераспределением собственности и финансовых потоков между влиятельными группами лиц федерального значения. Крупные компании с госучастием отличаются низкой рыночной мобильностью, их менеджмент чрезвычайно бюрократизирован, траты не слишком прозрачны и находятся под сильным влиянием государственных и коррупционных интересов. Оценка таких рисков сопряжена с высокой неопределенностью, необходимостью обработки огромных массивов быстроменяющейся, часто, искажаемой и/или скрываемой информации. Все это чревато для Группы просчетами в выборе объектов инвестирования, моментов открытия и закрытия торговых позиций. Кроме того, для Группы особую значимость представляют риски, связанные с реорганизацией эмитентов и делистингом ценных бумаг.

Группа ограничена в выборе методов управления ценовыми рисками следующими обстоятельствами:

Общество в силу специализации, декларированной на этапе создания, а также иных причин, располагает небольшими возможностями изменения и диверсификации видов деятельности;

сохраняющиеся высокие темпы инфляции вынуждают Общество осуществлять инвестиционную деятельность в потенциально наиболее доходном, но и достаточно рискованном, сегменте финансового рынка – на рынке акций. Требование самофинансирования, например, не позволяет Обществу производить в существенных объемах инвестиции в мало доходные, 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 Группа 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;

- 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;

- лимитирует объем вложений во вновь приобретаемые ценные бумаги конкретных эмитентов;

- распределяет риски путем осуществления финансовых вложений по договорам простого товарищества, заключаемым с третьими лицами;

- принимает риски с предварительным формированием резервов под обесценение финансовых инструментов.

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.

Кредитный риск. Под кредитными рисками, как правило, понимается вероятность того, что контрагенты организации не смогут выполнять свои обязательства. Для минимизации кредитных рисков при осуществлении операций с ценными бумагами Группа использует торговую площадку Московской биржи (ранее - ММВБ-РТС, ММВБ), которая обеспечивает гарантированное исполнение заключенных сделок в режиме «поставка против платежа».

Определенную угрозу активам Группы представляет неизбежное посредничество профессионального участника рынка ценных бумаг - биржевого брокера, одновременно выполняющего депозитарные функции. Это юридическое лицо имеет необходимые для осуществления своей деятельности лицензии. Считается, что лицензирование обеспечивает защищенность клиентских средств. На самом деле, это не всегда так. Действующая система лицензирования часто добавляет рисков инвесторам, например, при внезапном отзыве лицензии госрегулятором пострадавшей стороной оказывается не только сам профессиональный участник, но и его клиенты. В равной мере угрозы неисполнения обязательств, обусловленные реализацией страновых регулятивных рисков, исходят от банков, обслуживающих Общество. Как правило, Компания вынуждена принимать такого рода риски, так как степень свободы в выборе «обязательных» партнеров существенно ограничена законодательством и монополизацией соответствующих рынков. Кредитные риски по остальным контрагентам Группы, хотя и имеют значение, но не являются пока катастрофическими или критическими. Круг контрагентов Группы весьма узок, а имеющиеся договорные отношения осуществляются в течение достаточно длительного периода времени.

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.

Риск ликвидности. Под риском ликвидности (неплатежеспособности) понимается вероятность того, что организация 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. Обеспечение устойчивого функционирования Группы предполагает осуществление мер по ограничению риска ликвидности. Она использует процедуры детального бюджетирования и прогнозирования движения денежных ресурсов, необходимых для своевременной оплаты обязательств. У Группы пока имеется достаточный объем денежных средств и ликвидных ценных бумаг для исполнения своих обязательств. Денежная масса Группы и, следовательно, его способность исполнять свои обязательства напрямую зависит от состояния российского рынка ценных бумаг, от уровня страновых ценовых и регулятивных рисков. При медленном восстановлении рынка Группе, возможно, придется наращивать кредиторскую задолженность, увеличивать объем реализации принадлежащих ему акций в условиях не

слишком благоприятной ценовой конъюнктуры либо активизировать спекулятивные операции, чреватые значительными рыночными и операционными потерями. Кроме того, ликвидность активов Группы весьма чувствительна к делистингу российских эмитентов. Тем не менее, на конец отчетного периода риски ликвидности Группы могут быть оценены как допустимые.

Неплатежеспособность Общества может быть спровоцирована не только потерей ликвидности активов, критическим обесценением и/или «проеданием» активов, чрезмерным кредитованием и/или распределением прибыли на дивиденды, но и вмешательством в его текущую деятельность различного рода контролирующих органов, ведущим к появлению незапланированных обязательств, блокировке счетов, т.е. реализацией регулятивных или экстралегальных правоприменительных рисков. В условиях нынешнего состояния системы законодательства и госадминистрирования рассматриваемый фактор неплатежеспособности Группы не менее актуален, чем чисто рыночные факторы.

Примечание 26. Управление рисками, связанными с капиталом

Управление капиталом Группы нацелено на соблюдение требований к капиталу, установленных законодательством РФ, регулирующим деятельность акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью, в частности:

минимальный уставный капитал Общества должен составлять не менее тысячекратной суммы минимального размера оплаты труда, установленного федеральным законом на дату регистрации Общества;

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.

На 31.12.2012 года и на 31.12.2011 года капитал Общества и Дочернего предприятия соответствуют приведенным выше требованиям. Вместе с тем, на отчетную дату имеются риски изменения норм гражданского законодательства в части увеличения минимального размера уставного капитала, как для открытых акционерных обществ, так и для обществ с ограниченной ответственностью.

Целями управления капиталом являются обеспечение возможности продолжать хозяйственную деятельность Группы с прибылью для акционеров и выгодами для государственного бюджета и поддержание оптимальной структуры капитала. 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 размер их взносов в акционерный капитал посредством выпуска новых акций или продажи активов для сокращения задолженности.

Группа наблюдает за динамикой показателей структуры капитала, включая коэффициент соотношения заемных и собственных средств рассчитанных на основе данных бухгалтерской отчетности по РСБУ. Группа должна поддерживать коэффициент соотношения заемных и собственных средств, рассчитанный как отношение общей суммы заемных средств к общей величине капитала, на уровне не выше 0,7. На 31 декабря 2012 года коэффициент соотношения заемных и собственных средств, рассчитанный на основе данных РСБУ, составил 0,11 (на 31 декабря 2011 года: 0,13).

Примечание 27. 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.

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.

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

Операции Общества с Дочерним предприятием.

В 2012 и 2011 гг. хозяйственные операции с Общества с Дочерним предприятием осуществлялись в рамках договора на оказание услуг по выплате дивидендов акционерам Общества. Оплата услуг по данному договору производилась денежными средствами и составила за год, завершившийся 31 декабря 2012 г. - 2 т.р., за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. - 2 т.р. Списания дебиторской задолженности, срок исковой давности которой истек, других долгов, нереальных для взыскания, в том числе за счет резервов, по указанному договору Обществом не осуществлялось. По состоянию на 31.12.2012 г. по указанному договору Общество имело кредиторскую задолженность в размере 2 т.р., на 31.12.2011 г. – 5 т.р.

Операции со связанными сторонами Группы. В процессе своей деятельности Группа осуществляет различные операции со связанными сторонами. В 2010, 2011 и 2012 гг. Группа осуществляла операции со следующими связанными сторонами:

ассоциированными предприятиями Группы;

старшим руководящим персоналом.

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.

Расчеты со связанными сторонами по состоянию на 31 декабря 2012 и 2011 гг., представлены следующим образом:

	За год, закончившийся 31.12.2012 г.	За год, закончившийся 31.12.2011 г.
Дебиторская задолженность	0	264
Кредиторская задолженность	175	239

В 2011 г. с физическим лицом, входящим в состав совета директоров Общества, был заключен договора займа в размере 250 т.р. Сделка по предоставлению процентного займа была одобрена советом директоров Общества до ее совершения в соответствии с требованиями Федерального закона № 208-ФЗ от 26.12.95 г. «Об акционерных обществах». Указанным договором предусматривается осуществление расчетов денежными средствами. Списания дебиторской задолженности, срок исковой давности которой истек, других долгов, нереальных для взыскания, в том числе за счет резерва по сомнительным долгам, по указанному договору Обществом не производилось. По состоянию на 31.12.2011 г. по указанному договору Общество имело дебиторскую задолженность в размере 249 т.р. По состоянию на 31.12.2012 г. указанное лицо не относится руководящему персоналу Группы в связи с избранием совета директоров Общества в новом составе.

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, завершившиеся 31 декабря 2012 - 567 т.р., за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. – 628 т.р.

Вознаграждения, указанные выше, включают заработную плату (вознаграждение за труд в зависимости от квалификации работника, сложности, количества, качества и условий выполняемой работы, а также компенсационные выплаты (доплаты и надбавки компенсационного характера, в том числе за работу в условиях, отклоняющихся от нормальных, работу в особых климатических условиях, и иные выплаты компенсационного характера) и стимулирующие выплаты (доплаты и надбавки стимулирующего характера, премии и иные поощрительные выплаты) в соответствии с Трудовым кодексом РФ) всех действующих и бывших членов совета директоров Общества – сотрудников Общества по трудовым договорам, не связанным с исполнением ими обязанностей членов совета директоров, в совокупности за отчетный период. 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.

Примечание 28. События после отчетной даты

На 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.

Обычным видом деятельности Группы является инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг. Это означает, что для Группы являются особенно важными события, влияющие на динамику котировок акций 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 период между отчетной датой и датой подписания бухгалтерской отчетности за 2012 г. событий после отчетной даты, которые могли бы критическим образом повлиять на изменение финансового состояния Группы, идентифицировано не было.

После отчетной даты и до даты, когда настоящая КФО утверждена к выпуску, совет директоров Общества принял решение предварительно утвердить (одобрить) годовой отчет и годовую бухгалтерскую отчетность Общества за 2012 год, составленную по РСБУ, а также рекомендовал годовому общему собранию акционеров утвердить эту отчетность. Указанный орган управления также рекомендовал годовому общему собранию акционеров в связи с отсутствием чистой прибыли (наличием убытка) дивиденды за 2012 г. не объявлять. В течение названного периода Общество не располагало данными о распределении прибыли ассоциированными предприятиями.