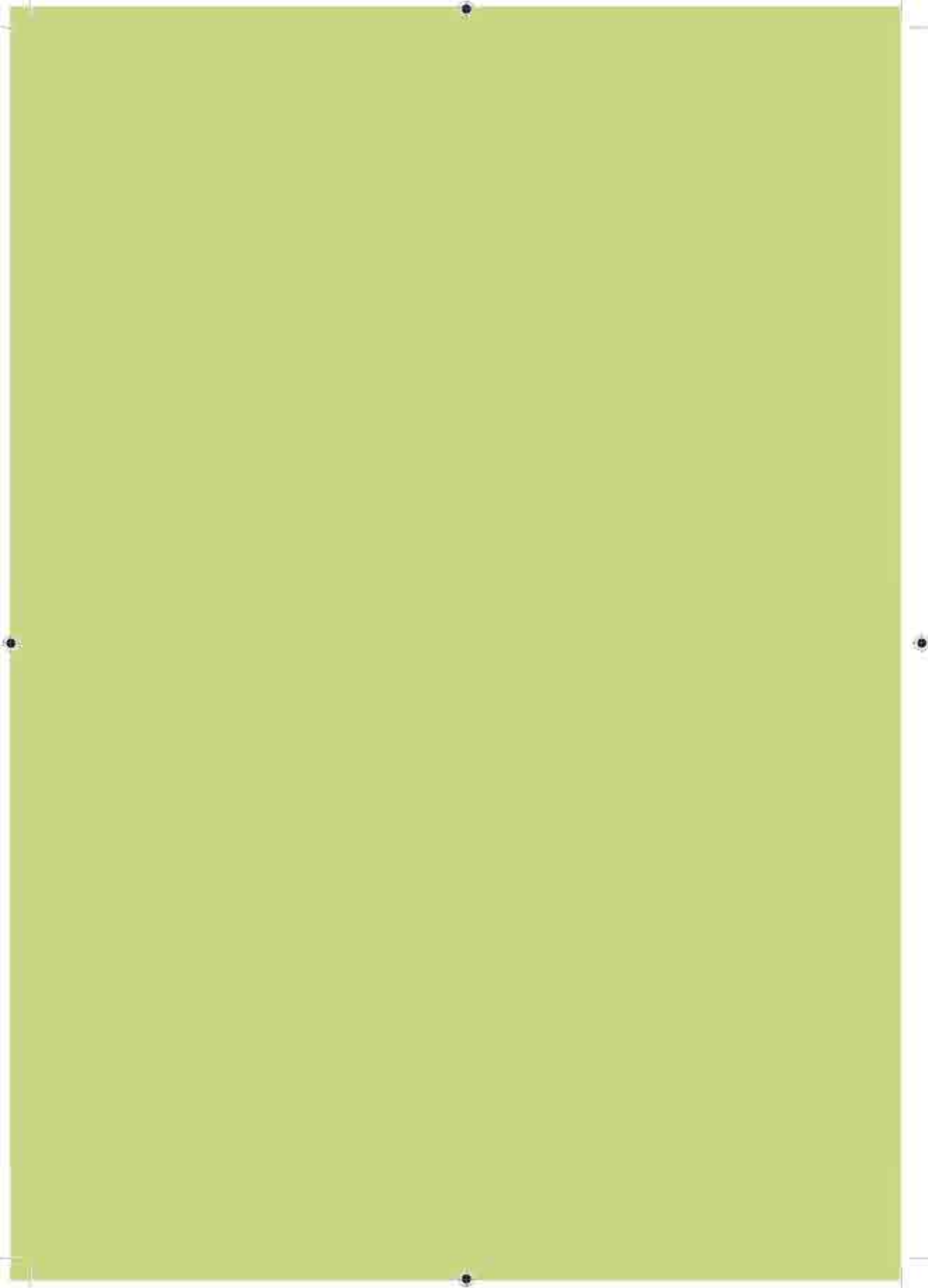


ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ИК РУСС-ИНВЕСТ
ГODOVOЙ ОТЧЕТ 2005

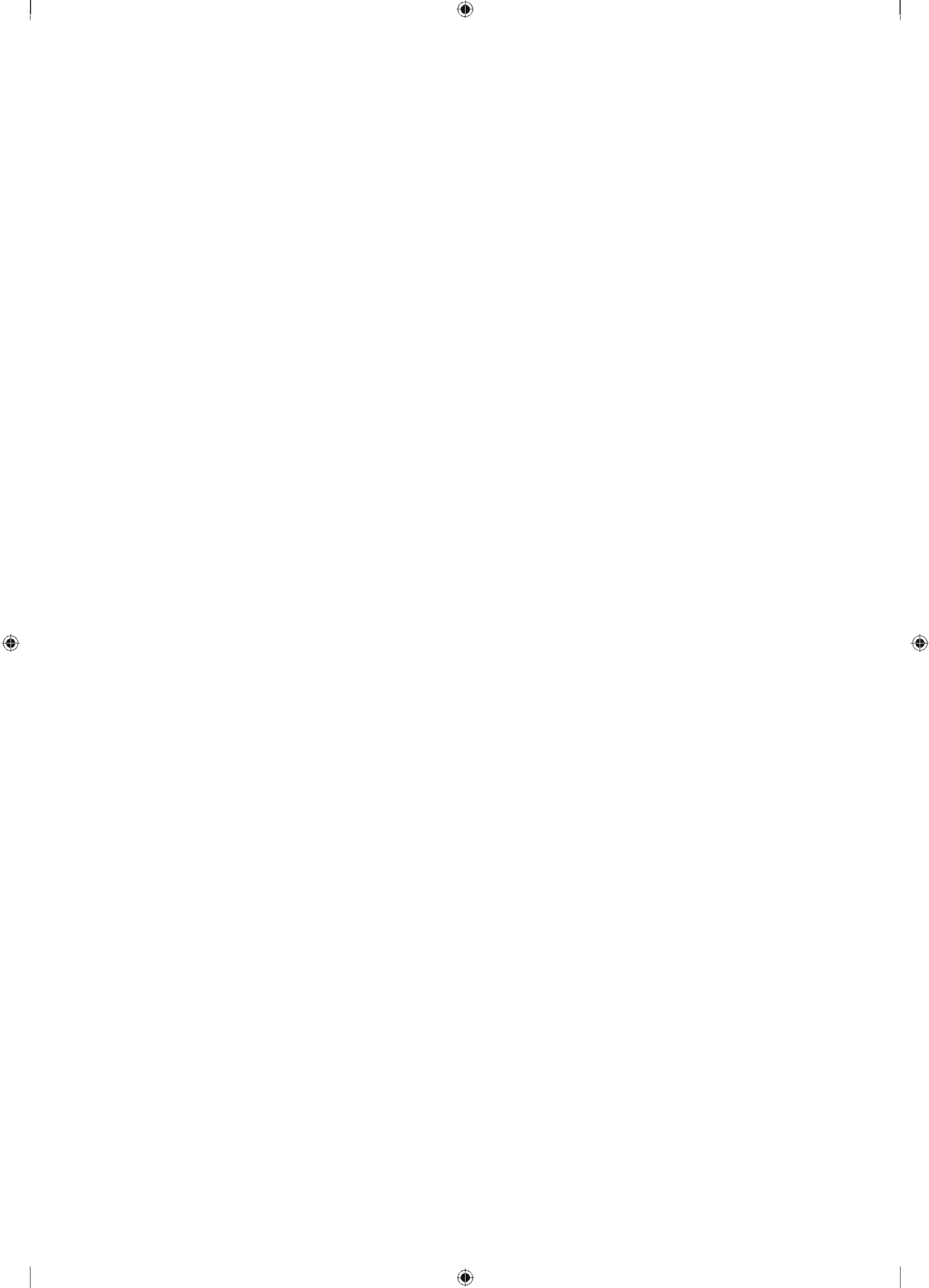


СПОСОБСТВУЯ РОСТУ, ПРИБЛИЖАЕМ УСПЕХ

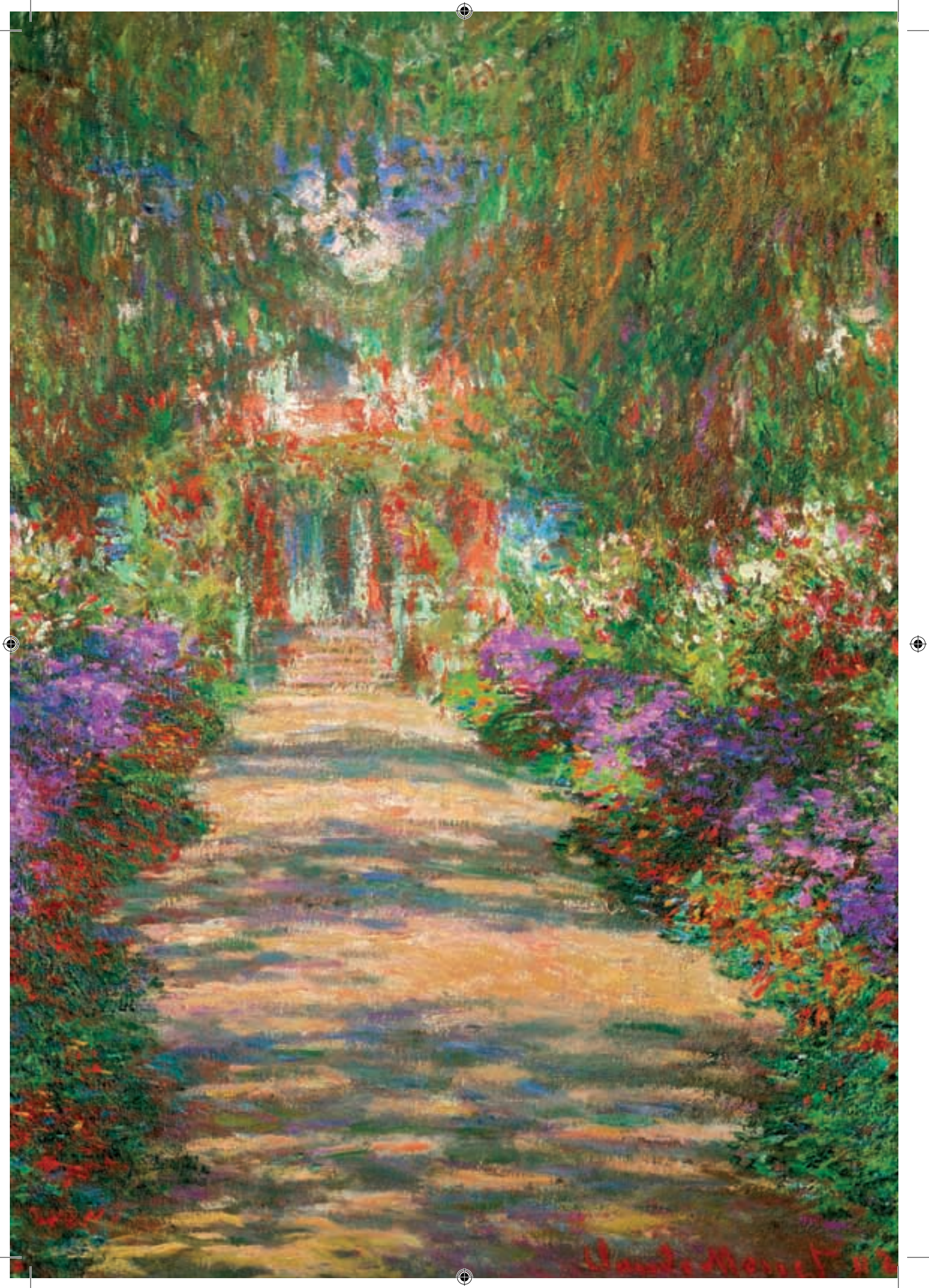


ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ИК РУСС-ИНВЕСТ
ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2005

СПОСОБСТВУЯ РОСТУ, ПРИБЛИЖАЕМ УСПЕХ







Дорогие акционеры!

Поступательное экономическое развитие нашей страны создало благоприятные условия для осуществления инвестиционной деятельности. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» вот уже в течение нескольких лет успешно использует сложившуюся обстановку для увеличения стоимости принадлежащих ему активов. С 1999 года по 2005 год включительно среднегодовой темп роста стоимости активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (за вычетом выплаченных сумм в виде налогов и дивидендов) составил 48,6%, в то время как индекс Российской торговой системы (РТС) вырос на 33,2%. При этом компания сохраняет лидирующее положение среди инвестиционных компаний России. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» пятый год подряд входит в пятерку крупнейших инвестиционных компаний России по размеру собственного капитала и чистой прибыли.

Прошедший год также сложился для компании удачно, благодаря благоприятной конъюнктуре фондового рынка и активной работе коллектива ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». В течение 2005 года стоимость чистых активов выросла на 26,5% — с 3026,7 до 3829,1 млн. руб. Чистая прибыль за этот же период увеличилась с 412,06 до 854,83 млн. руб. (+ 107,5%). Одним из серьезных достижений компании в 2005 году явилось получение долгосрочного международного рейтинга «В» от международного рейтингового агентства Fitch.

В своей деятельности руководство компании стремится сбалансировать необходимость наращивания собственного капитала компании и регулярную выплату дивидендов. С этой целью руководство компании планирует в дальнейшем направлять на выплату дивидендов не менее 15% чистой прибыли. Необходимо понимать, что значительный отток денежных средств даже в виде дивидендов может поставить под угрозу финансовую устойчивость компании и возможность получения прибыли в будущем. Хотелось бы обратить внимание акционеров на то, что с 2001 по 2005 год компания выплатила только в виде налога на прибыль 1114,8 млн. руб. (38,4 млн. долл. США) и еще 385,65 млн. руб. (13,28 млн. долл. США) направила на выплату дивидендов. Общая сумма этих выплат составила 32,8% от прироста рыночной стоимости активов компании за 1999 – 2005 годы. Тем не менее мы прекрасно понимаем, что получение максимально возможной прибыли в рамках определенных инвестиционных приоритетов должно не только привести к росту компании, но и сопровождаться постоянной выплатой дивидендов.

Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» благодарит акционеров за понимание, доверие и поддержку и сделает все необходимое для того, чтобы обеспечить надежную защиту их интересов и рост стоимости принадлежащих им акций.

СТРАНИЦЫ БИОГРАФИИ

Открытое акционерное общество «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» было образовано 3 декабря 1992 г. и первоначально было зарегистрировано как чековый инвестиционный фонд. Госкомимущество Российской Федерации 29 января 1993 г. выдало лицензию № 58 на право деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного фонда. Затем лицензия продлевалась 10 мая 1995 г. и 15 марта 1996 г. Проспекты эмиссии акций зарегистрированы Госкомимуществом Российской Федерации 1 февраля и 1 сентября 1993 г.

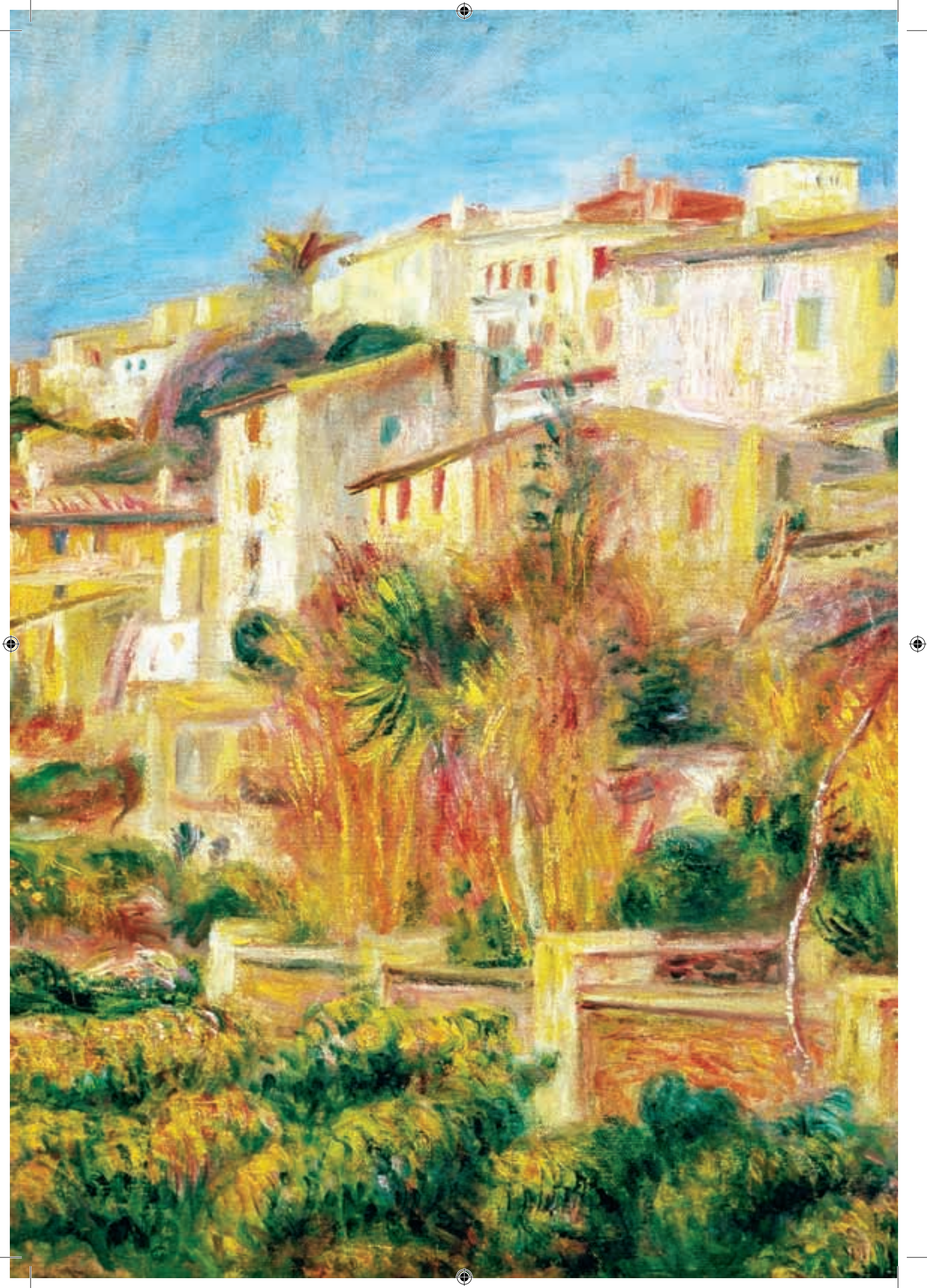
В связи с принятием в России новых законодательных актов, регулирующих деятельность акционерных обществ и инвестиционных фондов и компаний, а также рынка ценных бумаг, ОАО «ЧИФ РУСС-ИНВЕСТ» было преобразовано в Открытое акционерное общество «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ». Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ) Российской Федерации выдала 30 декабря 1999 г. сроком на три года лицензию № 000-02275-110000 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской и дилерской деятельности.

В декабре 2002 г. компания получила лицензии на право осуществления брокерской и дилерской деятельности без ограничения срока действия и депозитарную лицензию сроком на три года. В марте 2004 г. ФКЦБ предоставила разрешение компании действовать в качестве финансового консультанта. В декабре 2005 г. компания получила лицензию на осуществление депозитарной деятельности без ограничения срока действия, а также лицензию по управлению ценными бумагами сроком на три года.

В 1999 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» вступило в Национальную ассоциацию участников фондового рынка (НАУФОР), а впоследствии (в 2001 году) компания стала членом секции фондового рынка Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) и членом РТС (в 2002 году) в режиме торговли. В настоящее время компания является акционером ЗАО «Фондовая биржа РТС» и членом ЗАО «Фондовая биржа ММВБ».

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» имеет рейтинг «А+» рейтингового агентства НАУФОР. 30 ноября 2005 г. международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило рейтинги ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»: долгосрочный — «В» и национальный долгосрочный — «BBB-» (BBB минус). Прогноз по долгосрочным рейтингам — «Стабильный».

В феврале 2006 г. во Франкфурте-на-Майне ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» заняло 1-е место в Европе среди компаний небольшой/средней капитализации по корпоративному управлению в рейтинге IR Global Rankings. В марте 2006 г. Консорциум Российского института директоров и рейтингового агентства «Эксперт РА» — «РИД-Эксперт РА» присвоил ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» рейтинг «В+» — «Средний уровень корпоративного управления по шкале Национального рейтинга корпоративного управления».



СОСТАВ И ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИИ

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



АРУТЮНЯН
Александр Тельманович

Председатель Совета директоров

1959 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова, имеет степени кандидата экономических наук и магистра делового администрирования (Восточный колледж, США), в настоящее время является Первым вице-президентом — заместителем Генерального директора, начальником отдела фондового рынка ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Доля в уставном капитале общества — 0,001%.



ПОРОХОВСКИЙ
Анатолий Александрович

Заместитель председателя Совета директоров

1943 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова, профессор, доктор экономических наук, в настоящее время является заведующим кафедрой политической экономики экономического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова. Доля в уставном капитале 0,000008%.



БЫЧКОВ
Александр Петрович

Член Совета директоров
Президент — Генеральный директор
Председатель правления

1961 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова, имеет степени доктора экономических наук и магистра делового администрирования (Высшая школа бизнеса Университета Чикаго, США), в настоящее время является Президентом — Генеральным директором ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Доля в уставном капитале общества — 0,1088%.



БАБКО
Елена Николаевна

Член Совета директоров

1955 года рождения, окончила Всесоюзный заочный политехнический институт, в настоящее время является руководителем группы по работе с акционерами филиала ЗАО «ПРЦ». Доля в уставном капитале общества — 0,0003%.



ГОНЧАРЕНКО
Любовь Ивановна

Член Совета директоров

1957 года рождения, окончила Московский финансовый институт, в настоящее время является доцентом, к.э.н., заведующей кафедрой «Налоги и налогообложение» Финансовой академии при Правительстве РФ. Доля в уставном капитале общества — 0,00001%.



ГРАШИНА
Светлана Юрьевна

Член Совета директоров

1965 года рождения, окончила Московский экономико-статистический институт, в настоящее время является ведущим специалистом группы по работе с акционерами ЗАО «ПРЦ». Доля в уставном капитале общества — 0,0003%.



КАПРАНОВА
Лидия Федоровна

Член Совета директоров

1953 года рождения, окончила Московскую государственную юридическую академию, в настоящее время является адвокатом Московской городской коллегии адвокатов. Доля в уставном капитале общества — 0,0022%.



ТЕПЛЯШИНА
Светлана Михайловна

Член Совета директоров

1971 года рождения, окончила Московский инженерно-строительный институт и Финансовую академию при Правительстве РФ, в настоящее время является Первым вице-президентом — заместителем Генерального директора, начальником бэк-офиса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Доля в уставном капитале общества — 0,0023%.



ТИПУНИНА
Татьяна Михайловна

Член Совета директоров

1947 года рождения, окончила Московский авиационный институт, в настоящее время является заместителем Генерального директора ОАО «Березка в Лужниках». Акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не владеет.

ПРЕЗИДЕНТ — ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



БЫЧКОВ
Александр Петрович

1961 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова, имеет степени доктора экономических наук и магистра делового администрирования (Высшая школа бизнеса Университета Чикаго, США), в настоящее время является Президентом — Генеральным директором ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Доля в уставном капитале общества — 0,1088%.

ПРАВЛЕНИЕ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



БЫЧКОВ
Александр Петрович

(краткая информация приведена в разделе «Президент — Генеральный директор»).



ТЕПЛЯШИНА
Светлана Михайловна

(краткая информация приведена в разделе «Совет директоров»).



КАРАБАНОВА
Нелли Аркадьевна

1941 года рождения, окончила МВТУ им. Н.Э. Баумана и Государственную академию управления им. С. Орджоникидзе, в настоящее время является главным бухгалтером ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Доля в уставном капитале общества — 0,00009%.

Общий размер вознаграждения, выплаченного лицам, входящим в органы управления общества, в 2005 году составил 10 863 тыс. руб.

РЕВИЗИОННАЯ КОМИССИЯ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**РЫБНИКОВА
Наталья Владимировна**
Председатель ревизионной
комиссии

1964 года рождения, окончила Финансовую академию при Правительстве РФ, в настоящее время является первым заместителем главного бухгалтера ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

**КУЧМАЕВА
Елена Викторовна**
Член ревизионной
комиссии

1967 года рождения, окончила Московский текстильный институт им. А.Н. Косыгина, заместитель Генерального директора по внутреннему контролю ЗАО «ХАЙ КЛАСС».

**ШАЙКИНА
Елена Владимировна**
Член ревизионной
комиссии

1962 года рождения, окончила Московскую сельскохозяйственную академию им. К.А. Тимирязева, кандидат экономических наук, в настоящее время является доцентом кафедры «Статистика» Сельскохозяйственной академии им. К.А. Тимирязева.

**АУДИТОР
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

ЗАО «КПМГ» имеет лицензию Министерства финансов РФ на осуществление аудиторской деятельности № E003330 от 17 января 2003 г., выданную сроком на пять лет.

Адрес: 119019, г. Москва, Гоголевский б-р, 11. Тел.: (495) 937 – 4477.

ООО «Бейкер Тилли РУСАУДИТ» имеет лицензию Министерства финансов РФ на осуществление аудиторской деятельности № E006075 от 24 июня 2004 г., выданную сроком на пять лет.

Адрес: 129085, г. Москва, пр-т Мира, 95. Тел.: (495) 788 – 0906,
(495) 217 – 2329.

**РЕГИСТРАТОР
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

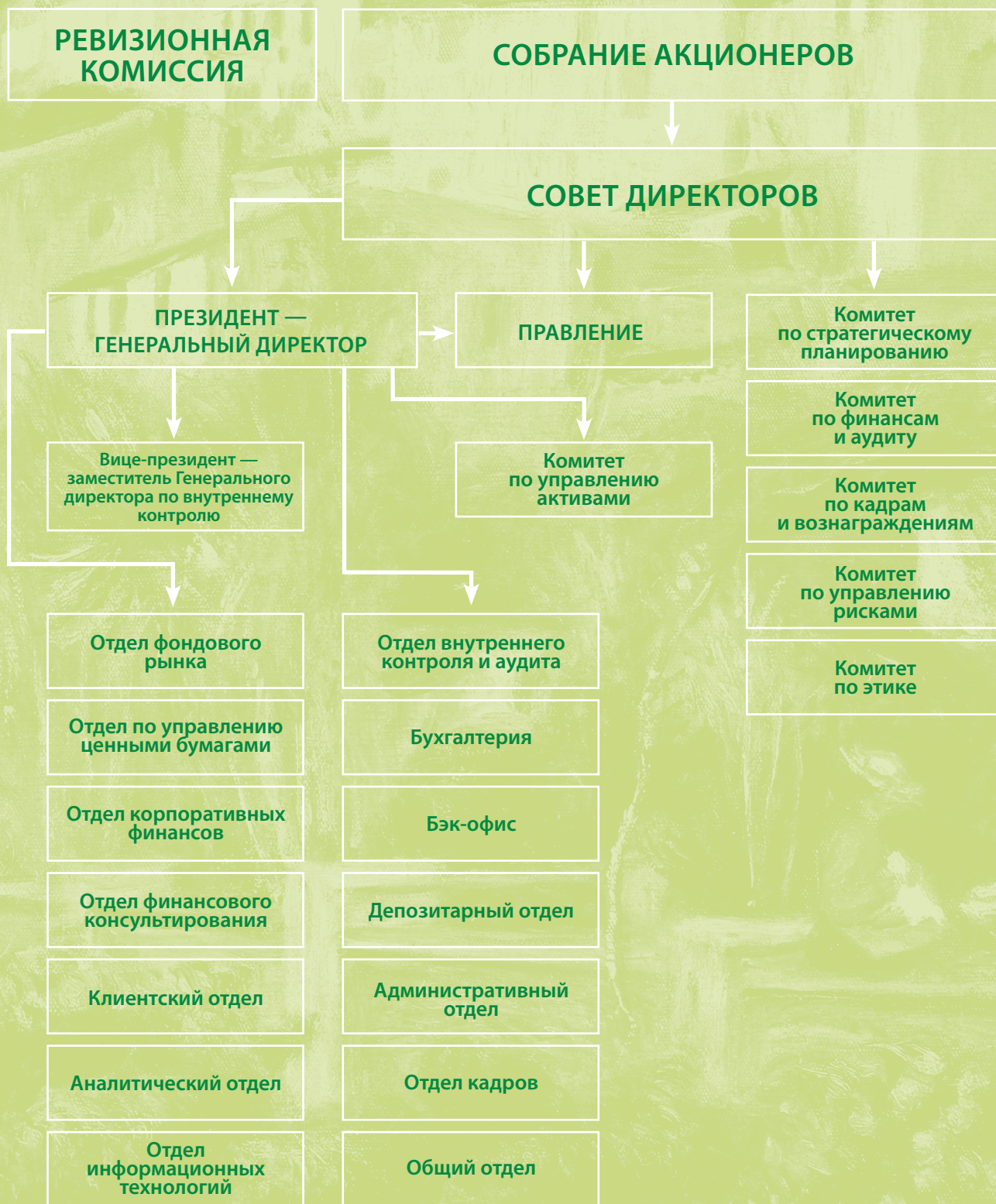
ЗАО «Профессиональный регистрационный центр», лицензия ФКЦБ № 10-000-1-00241 от 9 февраля 1999 г.

Почтовый адрес и прием акционеров: 117452, г. Москва, Балаклавский пр-т, д. 28Б. Тел./факс: (495) 318 – 1434

**АКЦИОНЕРЫ
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

По состоянию на 1 января 2006 г. в реестре акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» находилось 2 244 049 акционеров. Из них 157 акционеров являлись юридическими лицами. Их доля в уставном капитале компании составляла 50,56%.

ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА КОМПАНИИ



ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» основное внимание уделяет перспективному развитию компании. Наиболее важным итогом его деятельности в течение отчетного периода стало утверждение разработанного комитетом по стратегическому планированию стратегического плана на 2005 – 2007 годы. Стратегической целью компании является достижение и сохранение лидирующего положения в инвестиционной среде. При этом в течение планируемого периода компания сосредоточится на развитии уже сформировавшихся направлений хозяйственной деятельности с целью достижения еще более высоких финансовых результатов.

Непосредственную помощь Совету директоров в определении стратегии развития и правлению компании в решении конкретных вопросов оказывают комитеты Совета директоров. В настоящее время в компании действуют пять комитетов Совета директоров: комитет по финансам и аудиту, комитет по кадрам и вознаграждениям, комитет по стратегическому планированию, комитет по управлению рисками и комитет по этике. С целью контроля за хозяйственной деятельностью Совет директоров регулярно заслушивал отчеты Президента–Генерального директора и руководителей структурных подразделений компании, а комитеты Совета директоров представляли свои рекомендации Совету директоров и Президенту–Генеральному директору компании по обсуждаемым хозяйственным вопросам. Одной из основных функций Совета директоров является утверждение финансово-хозяйственного плана и бюджета компании на очередной хозяйственный год. Необходимо отметить, что бюджет и хозяйственный план на 2005 год полностью выполнены. Бюджет и хозяйственный план на 2006 год составлены с превышением доходов над расходами и предусматривают получение прибыли и в следующем году.

Все решения общего собрания и Совета директоров по состоянию на конец отчетного года были выполнены. В соответствии с решением общего собрания акционеров компания приступила к выплате дивидендов за 2004 год с 1 января 2006 г.

В октябре 2005 г. Совет директоров принял решение об увеличении уставного капитала компании путем размещения дополнительного выпуска обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 рубль по открытой подписке в количестве 21 513 750 (двадцать один миллион пятьсот тринадцать тысяч семьсот пятьдесят) штук из числа объявленных акций. Решение о дополнительном выпуске и проспект ценных бумаг были утверждены Советом директоров также в октябре 2005 г. Отчет об итогах выпуска зарегистрирован 7 марта 2006 г.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА И ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ КОМПАНИИ

В рамках действующего стратегического плана ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на 2005 – 2007 годы главной целью инвестиционной политики ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» является увеличение собственного капитала компании и увеличение доли компании на фондовом рынке. Во-первых, растущий капитал позволит сохранить финансовую устойчивость компании. Во-вторых, увеличение собственного капитала приведет к росту активов компании, что позволит получать в будущем больше прибыли. Следовательно, компания сможет регулярно выплачивать дивиденды. В-третьих, повысится кредитоспособность компании. В-четвертых, рост собственного капитала необходим для реализации новых проектов и освоения новых рынков. Данная задача успешно выполняется. По итогам 2005 года стоимость чистых активов компании выросла на 26,5% и составила около 3,83 млрд. рублей (133 млн. долл. США или 112 млн. евро).

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по-прежнему проводит основные операции на рынке ценных бумаг, занимаясь дилерской, брокерской, депозитарной деятельностью, оказывает услуги по организации выпуска и размещению ценных бумаг и является финансовым консультантом. Существующая политическая стабильность в стране и благоприятная экономическая ситуация по-прежнему делают инвестиции в акции и облигации российских предприятий перспективными, даже несмотря на резкий рост цен акций российских эмитентов и сохранение некоторых рисков. По нашим оценкам, наиболее привлекательными являются инвестиции в предприятия нефтяной, газовой, металлургической отраслей и предприятия связи. Некоторый интерес могут представлять ряд предприятий в электроэнергетике и машиностроении, отдельные банки и предприятия, производящие товары широкого потребления.

Вместе с тем компания приступила к разработке и реализации ряда проектов с целью диверсификации хозяйственной деятельности. Одновременно руководство компании уделяет пристальное внимание совершенствованию внутренней организационной структуры и внедрению новых технологий работы.

Основными критериями при формировании портфеля активов компании остаются: ликвидность, рискованность и доходность. При этом руководство компании стремится к достижению разумного баланса между минимизацией риска и издержек управления и обеспечением приемлемого для наших акционеров уровня доходности.

РОССИЙСКИЕ РЫНКИ КАПИТАЛОВ В 2005 ГОДУ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ КОМПАНИИ

РЫНОК ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

2005 год запомнится уверенным ростом спроса на суверенные и корпоративные российские долговые ценные бумаги на фоне сильных макроэкономических показателей и благоприятных внешних новостей.

С января 2005 г. Россия вела переговоры с Парижским клубом кредиторов о досрочном погашении долга в 45 млрд. долл. США. Позиция Министерства финансов Российской Федерации о дисконте в 10% долгое время не находила понимания и, более того, наталкивалась на прямо противоположную позицию Министерства финансов Германии о премии в 5-10%. В итоге России все-таки удалось погасить долг по номиналу двумя траншами: на 12 млрд. долл. США в мае и на 3 млрд. долл. США в августе 2005 г.

В минувшем году наблюдалось четыре позитивных изменения рейтингов, в результате чего Россия впервые получила инвестиционный рейтинг от всех агентств. В конце января агентство S&P повысило кредитный рейтинг России до «BBB-», а в декабре еще на одну ступень — до «BBB». В августе агентство Fitch Ratings повысило суверенный рейтинг России на одну ступень — до «BBB». В октябре агентство Moody's повысило рейтинг России на одну ступень — до «Baa2».

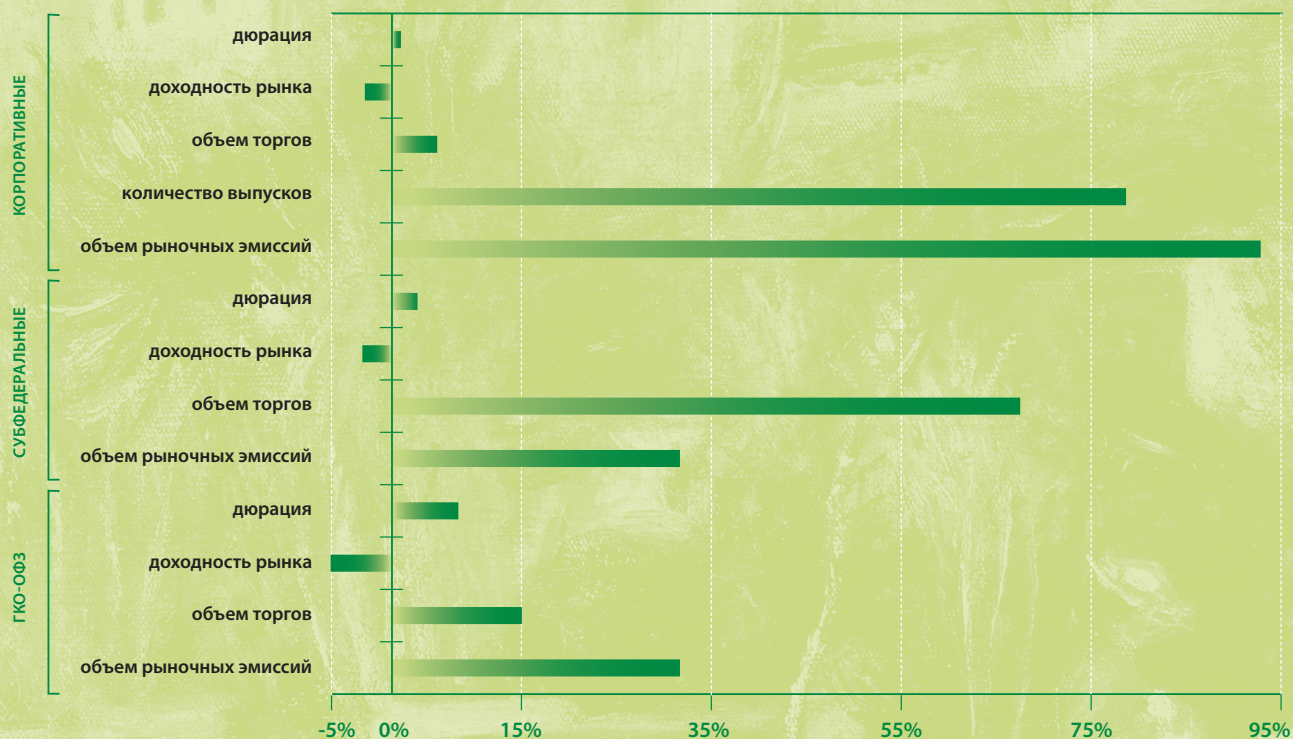
Основные индикаторы рынка государственных долговых обязательств показали уверенный рост по итогам 2005 года. Индекс EMBI+Russia вырос на 13,8% (в 2004 году рост составил 11,5%). Спред EMBI+Russia сузился до 115 б.п. (на 95 б.п. против сужения на 44 б.п. в 2004 году). Кривая доходности суверенных еврооблигаций стала более плоской вслед за тенденцией к инверсивности US Treasuries. Разница в доходности между длинными и короткими суверенными российскими облигациями снизилась до 100 б. п.

В корпоративном сегменте российского долгового рынка также произошли существенные изменения. Корпоративные еврооблигации приостановили тенденцию к сужению спредов к суверенным долгам, рост цен был точечным и обусловленным положительной переоценкой кредитного качества эмитентов. Так, например, дорожали еврооблигации АЛРОСЫ после того, как стали известны намерения Правительства РФ консолидировать контрольный пакет акций компании. Новой тенденцией 2005 года стало то, что в абсолютном выражении российские корпорации разместили бумаг на 26% меньше по сравнению с 2004 годом (новых эмиссий было на 130 млрд. руб.

(4,6 млрд. долл. США), тогда как российские банки осуществили прорыв, разместив на 210% больше, чем в 2004 году (новых эмиссий было на 283 млрд. руб. (10 млрд. долл. США).

Внутренний рынок рублевых облигаций также продолжил количественный рост. Наибольший рост показателей наблюдался в корпоративном сегменте. Количество выпусков увеличилось почти на 75%, объем рыночных эмиссий вырос почти в два раза по сравнению с показателями 2004 года (Рис. 1).

Рисунок 1 *Изменение основных показателей рынка рублевых облигаций в 2005 году*



Источник: Cbonds, расчеты ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Доходности рублевых облигаций продолжали снижаться в течение трех первых кварталов года, достигнув исторических минимумов к сентябрю 2005 г. Ралли происходило, несмотря на ряд факторов, которые, по идее, должны были, как минимум, удерживать рынок:

- снижение курса рубля к доллару;
- рост ставок на межбанковском кредитном рынке (МБК);
- сокращение банковской ликвидности начиная со 2-го квартала 2005 г.

Новой тенденцией на рынке стала возможность зарабатывать в первом эшелоне больше, чем в менее ликвидных втором и третьем эшелонах. Ралли ГКО-ОФЗ позволяли инвесторам фиксировать прибыль на уровне 14,7% – 15,2%, а длинные долги Москвы принесли более 16% с накопленным купонным доходом (НКД).

Объясняется данный феномен, в первую очередь, растущим спросом крупных нерезидентов, увеличивающих лимиты вложений в российские активы: федеральные облигации, бумаги субъектов федерации и корпораций федерального масштаба. Такого уровня инвесторы обладают более дешевыми пассивами и менее чувствительны к рублевым рискам.

В целом 2005 год был первым годом без кризисов на рынке облигаций. В частности:

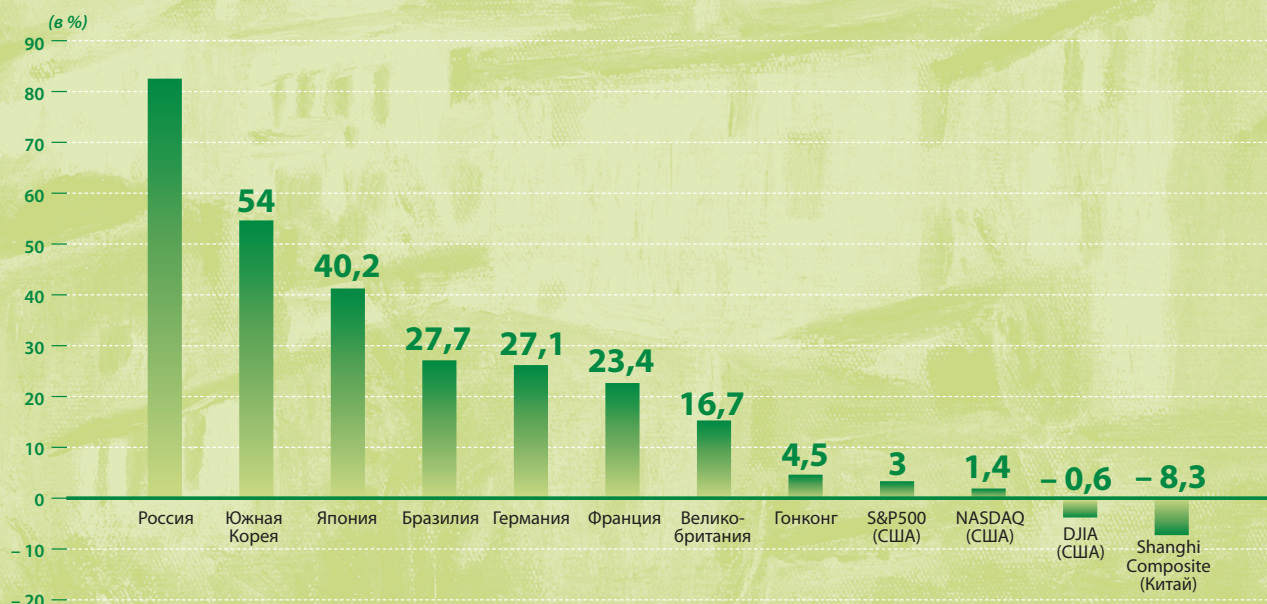
- не оправдались многие ожидания относительно волны дефолтов;
- эмитенты получили возможность привлекать объективно дешевые и длинные деньги;
- инвесторы получили более широкую возможность выбора для диверсификации портфеля;
- инвесторы стали зарабатывать не только на НКД (стратегия «buy and hold»), но и за счет роста цен облигаций;
- рынок избавляется от «детских болезней»: сезонности, резких скачков цен, неликвидных бумаг.

Данные позитивные тенденции позволяют с оптимизмом смотреть на перспективы долгового рынка России.

РЫНОК АКЦИЙ

2005 год стал одним из самых удачных за всю историю существования современного российского фондового рынка. Индекс РТС вырос по итогам 2005 года с 614,11 пункта до 1125,6 пункта, прибавив тем самым 83,3% (Рис. 2). По итогам 2005 года российский рынок акций стал наиболее доходным рынком среди всех развивающихся фондовых рынков мира. Так, средний прирост развивающихся рынков в 2005 году составил порядка 30%. Для сравнения, в 2004 году рост индекса РТС составил всего 8%, а в 2003 году индекс прибавил 57%. Ведущие мировые фондовые индексы показали результаты гораздо скромнее. Японский Nikkei 225 вырос на 40,2%, немецкий DAX вырос на 27,1%, британский FTSE прибавил за год 16,7% (против 6% в 2004 году), S&P 500 вырос на 3% (в 2004 году — на 3,3%), индекс NASDAQ вырос по итогам 2005 года на 1,4% (по итогам 2004 года рост составил 8%), китайский Shanghai Composite упал на 8,3%.

Рисунок 2 *Динамика мировых фондовых индексов за 2005 год*



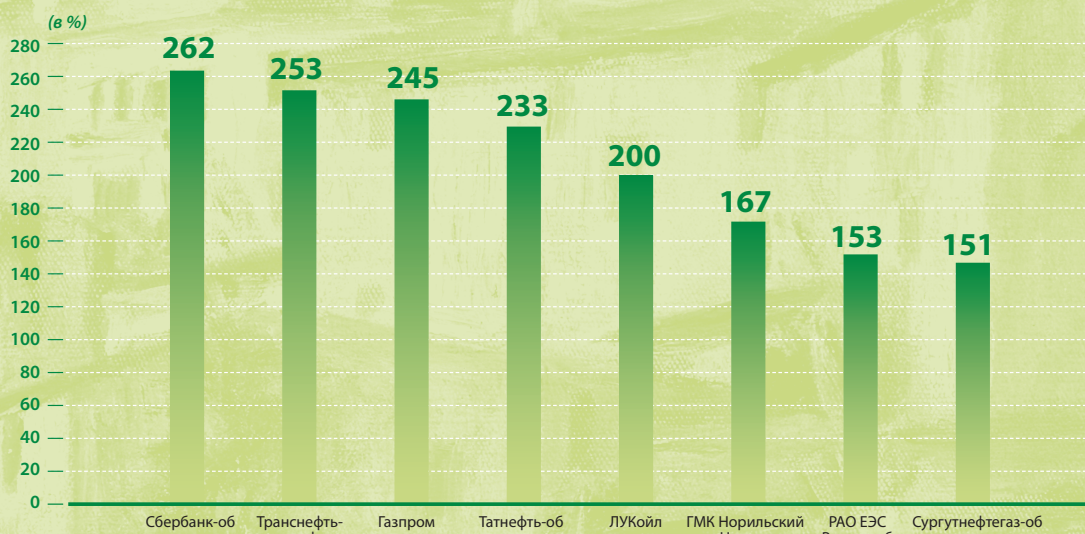
Источник: Bloomberg

В числе наиболее значимых фундаментальных факторов, стимулировавших повышательную тенденцию на рынке акций в 2005 году, необходимо отметить:

- продолжение экономического роста в России и опережающий рост реальных располагаемых доходов населения;
- рост мировых цен на сырьевые товары, обеспечивающий значительное положительное сальдо платежного баланса России;
- значительный рост денежной массы и, как следствие, появление высокой ликвидности на финансовом рынке;
- переоценка российских активов глобальными инвестиционными фондами;
- снижение процентных ставок на долговом сегменте финансового рынка;
- рост финансовых показателей российских компаний-эмитентов.

В результате значительного роста цен российских акций суммарная рыночная капитализация российского фондового рынка достигла 520 млрд. долларов. Среди «голубых фишек» наибольший вклад в прирост капитализации внесли акции «Газпрома» (рост цены в 2,45 раза), «ЛУКОЙла» (рост в 2 раза), «Сбербанка» (рост в 2,6 раза), ГК «Норильский Никель» (рост в 1,7 раза), «Сургутнефтегаза» (рост в 1,5 раза), «Татнефти» (рост в 2,3 раза), привилегированные акции «Транснефти» (рост в 2,5 раза) (Рис. 3). Среди акций «второго эшелона» локомотивом роста были акции предприятий нефтехимии, цветной металлургии, трубных заводов, банков, потребительского сектора.

Рисунок 3 *Динамика цен российских акций в 2005 году (темпы роста)*



Источник: РТС, ММВБ

Основной предпосылкой столь существенного роста капитализации российского фондового рынка можно назвать высокие темпы экономического роста в России. Рост внутреннего валового продукта (ВВП) по итогам 2005 года составил 6,1%, что хотя и ниже уровня 2004 года (7,2%), все же в полтора раза выше среднемирового уровня (4,2%). Наибольшие темпы роста экономики России наблюдались во второй половине 2005 года. В 3 квартале 2005 года рост ВВП составил 7%. Существенный подъем цен на мировых товарных рынках в 2005 году стимулировал рост внешнеторгового оборота России на 32,8%, рост золотовалютных резервов до 175 млрд. долларов и стабилизационного фонда до 1,2 трлн. рублей. Отмеченные тенденции повлияли на рост ликвидности российского финансового рынка, избыточного предложения денежных ресурсов и на рост спроса на фондовые активы со стороны как отечественных институциональных, так и частных инвесторов.

Успехи российской экономики повлияли на переоценку рисков инвестирования в российские ценные бумаги глобальными фондами и международными инвестиционными банками. Прежде всего это выразилось в повышении до «инвестиционного» российских суверенного и корпоративных рейтингов международными рейтинговыми агентствами, что повысило вес России в глобальных фондовых индексах и стимулировало спрос на российские акции крупных международных инвестиционных фондов. По оценкам крупнейшего инвестиционного банка «Голдман Сакс», российский фондовый рынок вошел в число четырех наиболее привлекательных развивающихся рынков (вместе с Китаем, Индией и Бразилией).

В числе основных черт развития рынка в 2005 году следует отметить практическое устранение ценового дисконта по оценочным коэффициентам между российскими «голубыми фишками» и компаниями-аналогами с конкурирующих развивающихся рынков, рост биржевых торговых оборотов, увеличение доли отечественных торговых площадок в структуре торговли российскими ценными бумагами, активизацию спроса на акции «второго эшелона», увеличение количества предприятий энергетики на фондовом рынке, образованных в результате реформирования региональных АО-энерго, на фоне увеличения ценовой волатильности их акций, относительно слабый прирост цен акций сектора связи. Бурный рост рыночной стоимости российских акций в 2005 году позволил ведущим российским фондовым индексам (индекс РТС, индекс ММВБ, MSCI Russia) установить абсолютные максимумы за всю историю их существования. Еще одной особенностью динамики российского рынка акций, подтверждающей пристальное внимание к российским активам международных инвесторов, стало увеличение корреляции между темпами экономического роста в России, динамикой мировых цен на нефть и котировками российских акций на отечественных и международных торговых площадках. На компании нефтегазового сектора приходится порядка 70% капитализации всего российского фондового рынка, а в 2005 году на нефтегазовый сектор пришлось более 65% прироста суммарной рыночной капитализации российского рынка акций (Рис. 4).

Рисунок 4

Доля крупнейших российских компаний в суммарной рыночной капитализации российского рынка акций на 1 января 2006 г.

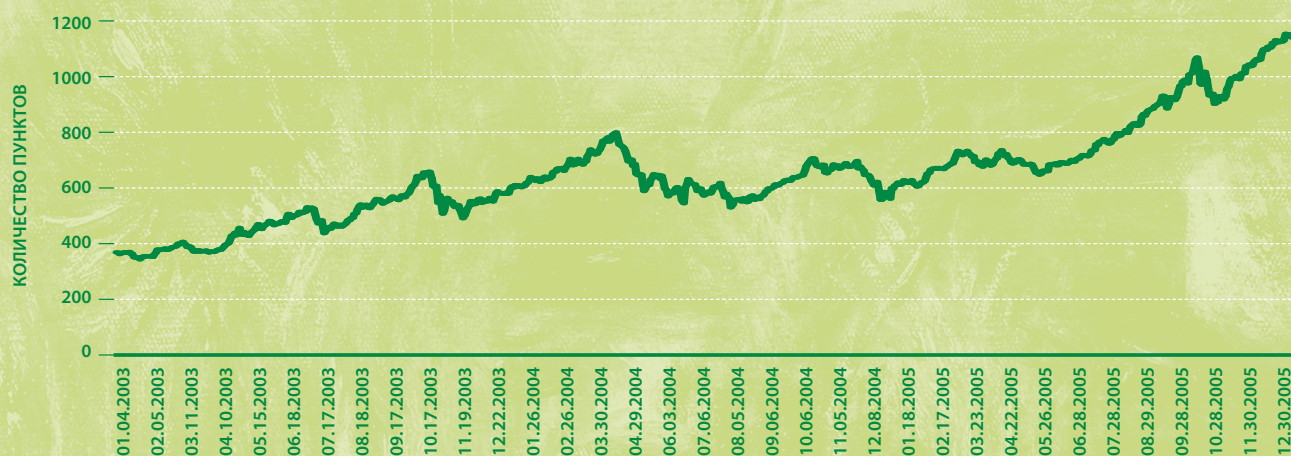


Источник: РТС

Можно выделить два этапа в развитии российского рынка акций в 2005 году. С января по середину мая рынок пребывал в боковом канале, а индекс РТС находился в диапазоне от 595 до 720 пунктов (Рис. 5). Начиная с середины мая по декабрь на рынке российских акций

наблюдалось стремительное ралли, не имеющее аналогов в его современной истории. С августа по декабрь 2005 г. индекс РТС вырос более чем на 70% и достиг знакового значения в 1000 пунктов. Если учесть, что главный индикатор российского рынка акций начинал рассчитываться в сентябре 1995 г., то за 10 лет индекс вырос в 10 раз, что еще раз подтверждает высокую эффективность вложений в российские фондовые активы. Рынку полностью удалось оправиться от негативного влияния «дела ЮКОСа», и фундаментальная недооцененность российских активов к остальным emerging markets стала хорошим стимулом для роста спроса на данные активы со стороны международных инвесторов. С некоторым временным лагом инвесторы отреагировали на повышение международными рейтинговыми агентствами рейтинга России до инвестиционного уровня.

Рисунок 5 *Динамика индекса РТС в 2003 – 2005 годах*



Источник: РТС

Среди событий, способствовавших росту спроса на российские акции во второй половине 2005 года, необходимо отметить либерализацию рынка акций «Газпрома». В результате процесса выкупа казначейских акций, находившихся на балансе газового монополиста, государственной структурой «Роснефтегаз» в собственности государства оказалось более 50% акций газового монополиста. Это позволило до конца 2005 года провести либерализацию его рынка акций — вывести в листинг крупнейших отечественных бирж, устранить ограничения на покупку иностранными инвесторами акций компании, внести необходимые изменения в законодательство. Полученные от продажи казначейских акций средства были инвестированы газовым концерном в приобретение активов в нефтедобыче. Так, в октябре 2005 г. было объявлено о покупке «Газпромом»

и «Газпромбанком» более 75% акций четвертой по величине российской нефтяной компании «Сибнефть» с годовым объемом добычи в 34 млн. тонн. Это позволило газовому монополисту усилить свое присутствие в нефтяном секторе, а рыночная капитализация «Газпрома» к концу года превысила 200 млрд. долларов. Либерализация рынка акций позволила также снизить дисконт между ценами российских акций и депозитарных расписок на акции газового концерна с 25 – 30% до 7 – 10%.

Другими событиями и тенденциями 2005 года на российском рынке акций, которые необходимо отметить, стали:

- успешные первичные размещения акций российских компаний на международных и отечественных фондовых биржах (АФК «Система», «Евраз Холдинг», НЛМК, «Пятерочка», «Лебедянский», НОВАТЭК, «Седьмой Континент»);
- усиление роли государственных компаний в экономике (покупка РАО «ЕЭС России» крупного пакета акций концерна «Силловые Машины», участие «Рособоронэкспорта» в автомобильном гиганте «АвтоВАЗ»);
- увеличение доли участия международных концернов в российских компаниях (увеличение доли ConocoPhillips в уставном капитале «ЛУКОЙЛ» с 10% до 20%, покупка европейским авиастроительным гигантом EADS доли в ОАО «ИРКУТ»);
- значительный рост торговых оборотов на внутреннем сегменте фондового рынка, доля которого выросла до 57% или порядка 15 млрд. рублей в день.

Говоря о перспективах российского фондового рынка, необходимо отметить высокие темпы роста российской экономики, что, с нашей точки зрения, является ключевым моментом стабильности финансового рынка. Экономический рост в России стимулирует компании реального сектора все больше обращаться на финансовый рынок, что создает благоприятные условия для эффективного портфельного инвестирования. Так, в 2006 году объем первичных размещений акций российских компаний может достичь 750 млрд. руб., включая такие крупные размещения, как ОАО «НК «Роснефть» (до 560 млрд. руб.), ОАО «Внешторгбанк» (около 40-45 млрд. руб.), ОАО «НК «РуссНефть» (около 12 млрд. руб.), АКБ «Росбанк» (около 20 млрд. руб.), ОАО «Трубная металлургическая компания» (около 10 млрд. руб.). Эти данные свидетельствуют о растущем понимании отечественными управленцами того, что рост капитализации является столь же важным источником формирования стоимости компании, как увеличение финансовых результатов и рентабельности. Это дает основания положительно взглянуть на перспективы портфельного инвестирования на российском рынке акций в ближайшие годы.

ФИНАНСОВО- ХОЗЯЙСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В 2005 ГОДУ

МЕСТО КОМПАНИИ В ОТРАСЛИ

В настоящее время рынки капиталов развиваются особенно стремительно, что является следствием роста промышленного производства и располагаемых доходов населения в России. Развитие инвестиционной отрасли характеризуется также ростом цен практически на все финансовые инструменты, в результате чего увеличивается капитализация рынков. Рынки стали более ликвидными вследствие резкого роста объемов торговли (вместе с тем, российские рынки капиталов в сравнении с развитыми рынками все еще остаются узкими). Резко снизился рыночный риск из-за экономического роста в стране. Сложился круг профессиональных участников рынка ценных бумаг, что снижает кредитный и операционный риски.

Отрасль финансовых и инвестиционных посредников в России развивается в последние годы особенно быстрыми темпами. Данная отрасль представлена различными типами инвестиционных посредников, включая лицензированные инвестиционные компании, инвестиционные фонды, коммерческие банки, страховые компании и пенсионные фонды. Улучшение макроэкономической ситуации привело к ускоренному развитию финансового рынка в России. Экономический рост способствовал повышению уровня реальных располагаемых доходов населения. Прирост реальных располагаемых доходов населения в 2005 году составил 8,8% к уровню 2004 года. Рост реальных располагаемых доходов населения и прибыли предприятий и организаций способствовал дальнейшему росту валовых сбережений и, соответственно, вложений в ценные бумаги. Такая ситуация благотворно сказалась на деятельности инвестиционных компаний в России. По данным НАУФОР, совокупный оборот 200 крупнейших российских инвестиционных компаний по всем видам ценных бумаг за первые три квартала 2005 года составил порядка 13 678 млрд. руб., что на 43% больше аналогичного результата за три квартала 2004 года, а сумма активов 200 ведущих профучастников выросла на 23% в рассматриваемый период. При этом рост происходит за счет увеличения активности ведущих операторов рынка, а количество новых компаний на рынке не увеличивается, а имеет тенденцию к сокращению. В то же время возросшая волатильность рынка и повышенные риски инвестиций, в связи со значительным ростом рынка в 2005 году, отразились на снижении рентабельности текущих операций большинства операторов рынка. Так, по данным НАУФОР, суммарная прибыль 200 крупнейших участников рынка в первом полугодии составила 3,8 млрд. рублей, что почти в четыре раза меньше аналогичного показателя предыдущего года. Таким образом, финансовые результаты профессиональных участников

рынка ценных бумаг свидетельствуют об их возросшей активности на фоне снижения текущей рентабельности операций.

Характерной чертой инвестиционной отрасли продолжает оставаться ее высокая монополизация. По данным девяти месяцев 2005 года, на 20 лидирующих инвестиционных компаний России приходилось 88% совокупных оборотов, 83,5% прибыли и 67% активов всех инвестиционных компаний. При этом по-прежнему большинство из 200 крупнейших инвестиционных компаний представляют Москву и Московскую область.

В этих условиях основной стратегической целью ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» является сохранение и, по возможности, увеличение доли рынка. На конец третьего квартала 2005 года на ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» приходилось 2,5% активов 150 крупнейших инвестиционных компаний, 10,2% собственного капитала 150 крупнейших инвестиционных компаний и 4,2% прибыли 100 крупнейших инвестиционных компаний России. Год назад эти доли составляли соответственно 2,7%, 12,9% и 11,5%. В таблице 1 представлена информация о месте ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» среди других инвестиционных компаний в течение 2002 – 2005 годов.

Таблица 1

Место ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» среди других инвестиционных компаний

ПОКАЗАТЕЛЬ	2002	2003	2004	2005*
1. Совокупный оборот	77	67	62	52
2. Биржевой оборот	40	35	47	35
3. Оборот по дилерским операциям	47	26	20	18
4. Активы	5	7	7	10
5. Собственный капитал	2	3	2	2
6. Прибыль	1	3	2	3

Источник: НАУФОР

* на конец третьего квартала 2005 года

В течение прошедшего года наша компания сумела сохранить свои лидирующие позиции. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» вынуждено развиваться в конкурентной среде. Увеличение числа финансовых посредников в последние годы усиливает процесс конкуренции в отрасли по привлечению свободных финансовых ресурсов и рас-

ширению клиентской базы. Тем не менее активная деятельность компании позволила ей упрочить свои позиции на фондовом рынке и выйти в лидеры по таким показателям, как рентабельность и размер собственного капитала. Вместе с тем необходимо обратить внимание, что компании пока не удается увеличить свою долю в общей сумме торгового оборота, что выводит на первый план задачу наращивания клиентской базы. Преимуществами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» являются сравнительно высокий уровень надежности и наличие резерва для роста брокерского направления бизнеса.

Положительные финансовые результаты, достигнутые ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» за последние годы, были высоко оценены ведущим международным рейтинговым агентством Fitch. В ноябре 2005 г. Fitch Ratings присвоило ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» долгосрочный рейтинг «В», краткосрочный рейтинг «В» и национальный долгосрочный рейтинг «BBB-(BBB минус)(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам — «Стабильный». Необходимо отметить, что среди российских небанковских финансовых организаций рейтинг Fitch получили только три компании (Табл. 2). Кроме того, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» имеет индивидуальный рейтинг НАУФОР «А+ (высокая надежность — первый уровень)», что также отражает лидирующие позиции компании в отрасли.

Таблица 2 *Рейтинг Fitch российских небанковских финансовых организаций*

ЭМИТЕНТ	Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте	Прогноз по международному рейтингу	Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте	Рейтинг по национальной шкале	Прогноз по национальному рейтингу
ИГ Ренессанс Капитал	BB-	Стабильный	В		
ИК РУСС-ИНВЕСТ	В	Стабильный	В	BBB-(rus)	Стабильный
ФК УРАЛСИБ	В-	Стабильный	В		

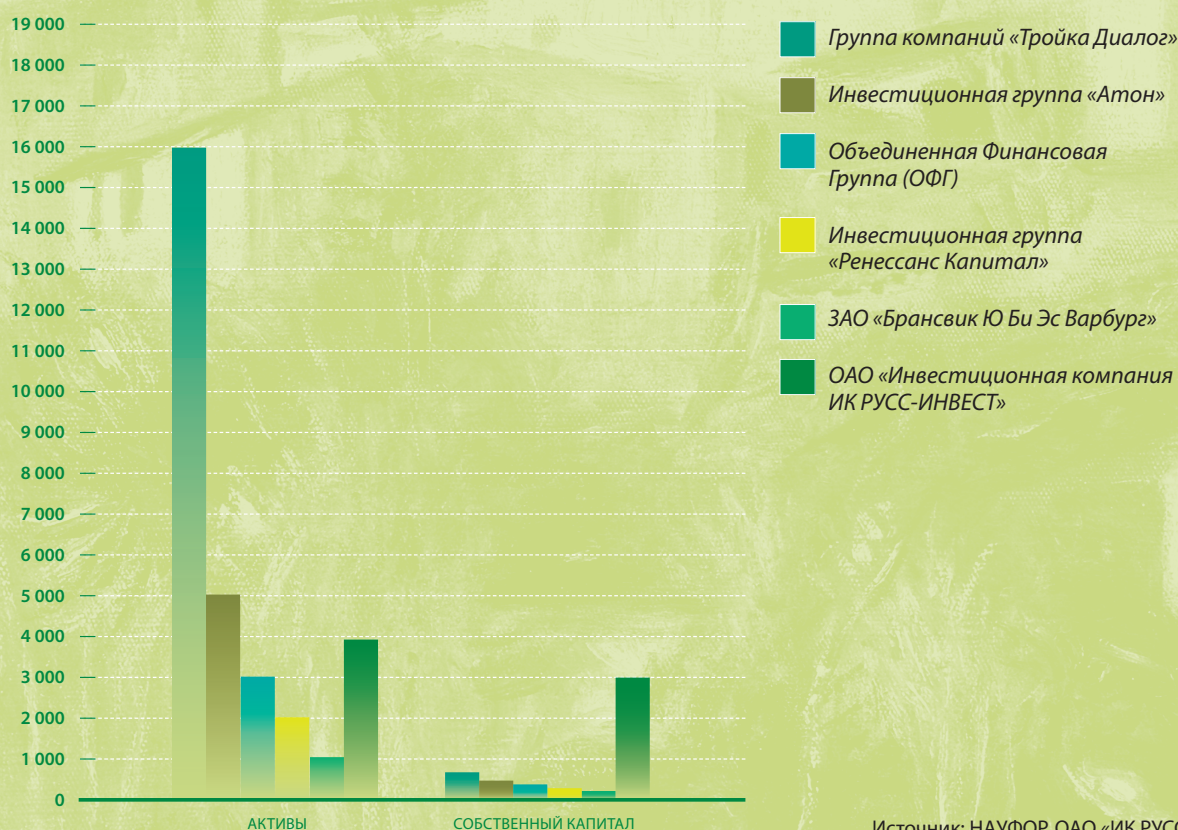
Источник: Fitch Ratings

Одним из главных конкурентных преимуществ компании является величина собственного капитала и устойчивость финансового положения. Как видно из рисунка 6, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» уверенно выглядит на фоне других инвестиционных компаний, обладающих более обширной клиентской базой. Для сохранения своего места в отрасли компании необходимо и дальше развивать хозяйственную

деятельность, внедрять современные технологии и методы управления, совершенствовать тарифы, разрабатывать и предлагать своим клиентам новые инвестиционные продукты и услуги.

Рисунок 6

Сравнение ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и основных конкурентов по сумме активов и собственному капиталу на конец 3-го квартала 2005 года



Источник: НАУФОР, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

ОПЕРАЦИИ КОМПАНИИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

В течение отчетного года компания проводила активные операции с корпоративными облигациями и акциями российских эмитентов. Подавляющая часть операций проводилась на основных российских биржах, таких как ММВБ, РТС и биржа «Санкт-Петербург». Начиная с апреля 2005 г. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» прочно обосновалась в списке 50 крупнейших операторов ММВБ по акциям. Валовая прибыль от операций с акциями российских компаний составила 330,2 млн. руб. (Табл. 3). Отраслевая структура портфеля акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на конец 2005 года приведена на рисунке 7.

Таблица 3 Структура валовых доходов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2005 году (по типам финансовых инструментов)

СТАТЬЯ ДОХОДОВ	2003	2004	2005	Изменение по сравнению с 2004 годом, %
Операции с акциями	612 737	654 540	330 214	- 49,5%
Операции с корпоративными облигациями (включая НКД)	54 199	120 233	152 706	27,0%
Операции с государственными ценными бумагами (включая НКД)	44 371	7 349	0	- 100,0%
Процентные доходы по депозитным операциям	7 972	2283	3 802	66,5%
Доходы от участия в других организациях (дивиденды и т.п.)	12 392	29 887	18 295	- 38,8%

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Компания также продолжала наращивать свои операции на рынке корпоративных облигаций. Портфель корпоративных облигаций (с учетом НКД) на конец 2005 года составил 1,49 млрд. руб. и вырос по сравнению с началом года на 17,3%. Резкое увеличение портфеля облигаций произошло в конце года в связи с некоторой фиксацией прибыли на рынке акций и покупкой облигаций с целью размещения временно свободных денежных средств. Валовая прибыль по операциям с корпоративными облигациями составила 152,7 млн. руб. и выросла на 27%.

Рисунок 7 Отраслевая структура портфеля акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

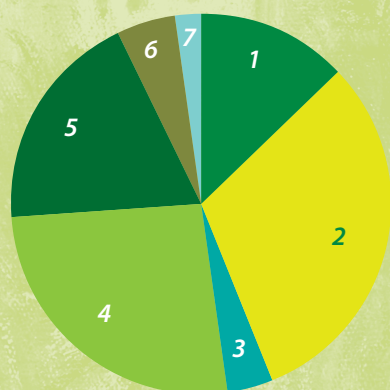
Операции на денежном рынке (депозитные, РЕПО) компания совершала эпизодически с целью кратковременного размещения

временно свободных денежных ресурсов для поддержания высокой ликвидности и более эффективного использования активов компании. Вместе с тем компания все активнее проводит операции РЕПО, так как они предоставляют возможность размещать временно свободные денежные ресурсы с использованием залога в виде ценных бумаг по более высоким процентным ставкам, нежели банковские депозиты.

В соответствии с принятой стратегией развития компания стремится сохранять диверсифицированную структуру активов. Структура активов компании на конец 2005 года приведена на рисунке 8.

Рисунок 8

Структура активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



- 1 Денежные средства — 13%
- 2 Корпоративные облигации — 31%
- 3 Недвижимость — 4%
- 4 Ликвидные акции — 26%
- 5 Ограниченно ликвидные акции — 19%
- 6 Неликвидные акции — 5%
- 7 Паи — 2%

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

БРОКЕРСКАЯ И ДЕПОЗИТАРНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В течение 2005 года ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» продолжало деятельность по брокерскому обслуживанию клиентов, обеспечивая доступ ко всем основным российским торговым площадкам. При этом компания основное внимание уделяла обслуживанию юридических лиц. Совокупный оборот по клиентским операциям в 2005 году составил 645,3 млн. руб., что составляет порядка 2% от общей суммы торгового оборота ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Депозитарный отдел осуществлял полное и своевременное обслуживание клиентов. Нарушений в работе отдела контролером ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не обнаружено.

Компания и в будущем планирует расширять перечень оказываемых услуг с целью привлечения новых крупных клиентов. В работе с клиентами компания основное внимание уделяет своей профессиональной репутации, индивидуальному подходу и адресной рекламе.

КОРПОРАТИВНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ И ФИНАНСОВОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ

Структурные преобразования российской экономики, обуславливающие, в том числе, необходимость поиска предприятиями новых механизмов и инструментов финансирования, послужили основными предпосылками создания в структуре ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» отделов корпоративного финансирования и финансового консультирования. Их первоочередной задачей являлось как развитие нового направления деятельности с целью получения дополнительных доходов и усиления позиций компании на фондовом рынке, так и привлечение новых клиентов и расширение спектра услуг для существующих клиентов компании.

В настоящее время целью компании наряду с успешной деятельностью в области управления активами, брокерского и депозитарного обслуживания юридических и физических лиц является предоставление всего комплекса традиционных услуг в сфере корпоративного финансирования и финансового консультирования.

В 2005 году деятельность компании в сфере финансового консультирования и корпоративного финансирования заметно активизировалась, что отразилось на увеличении вклада данных направлений в совокупный финансовый результат. В 2004 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» выиграло тендер по оказанию услуг консультанта и агента по первичному размещению акций (IPO) ОАО «Сибирский горно-металлургический альянс» и в начале 2005 года успешно выполнило свои обязанности, разместив акции третьей эмиссии.

В июне 2005 года решением Конкурсной комиссии ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» было признано прошедшим квалификационный отбор консультантов по разработке целевых программ и проектов развития дочерних и зависимых обществ ОАО «Российские железные дороги» (ОАО «РЖД»). В 2005 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» успешно завершило проект по поддержанию ликвидности облигаций «Иркутскпищепром». Кроме того, в 2005 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» выступало агентом по приобретению облигаций ОАО «Алтайэнерго». В 2005 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» начало участвовать в крупном проекте продажи отеля в г. Сочи.

С начала 2005 года отдел корпоративного финансирования продолжил успешную деятельность в области финансирования предприятий реального сектора экономики России, участвуя в корпоративных облигационных займах. В 2005 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» выступило

в качестве совместного организатора и андеррайтера при первичном размещении в Секции фондового рынка ММВБ 22 выпусков корпоративных облигаций ведущих российских компаний:

1. ООО «Группа НИТОЛ» серии 1 объемом 1 млрд. руб.
2. ООО «Марийский НПЗ-Финанс» серии 01 объемом 800 млн. руб.
3. ООО «ТЕРНА-ФИНАНС» серии 1 объемом 500 млн. руб.
4. ОАО «Южная телекоммуникационная компания» серии 04 объемом 5 млрд. рублей.
5. ЗАО «МАРТА Финанс» серии 2 объемом 1 млрд. руб.
6. КБ «Москоммерцбанк» (ООО) объемом 1 млрд. руб.
7. ОАО АКБ «ПРОБИЗНЕСБАНК» серии 5 объемом 1000 млн. руб.
8. ООО «СЛАВИНВЕСТБАНК» серии 2 объемом 900 млн. руб.
9. ОАО «Волгабурмаш» общим объемом 600 млн. рублей.
10. ОАО «Европейской Подшипниковой Корпорации» объемом 1500 млн. руб.
11. ООО «Разгуляй-Финанс» объемом 2 млрд. руб.
12. ООО «Уралвагонзавод-Финанс» объемом 3 млрд. руб.
13. ООО «Медведь-финанс» серии 1 объемом 750 млн. руб.
14. ООО «Финансконтракт» серии 1 объемом 700 млн. руб.
15. ОАО «Криогенмаш» серии 2 объемом 500 млн. руб.
16. ООО «Промтрактор-Финанс» общим объемом 1,5 млрд. рублей.
17. ООО «Нутритек-финанс» объемом 1,2 млрд. рублей.
18. ЗАО «МАРТА Финанс» серии 1 объемом 700 млн. руб.
19. ЗАО «Группа предприятий «ОСТ» объемом 1 млрд. руб.
20. ОАО «РТК-Лизинг» объемом 2,25 млрд. руб.
21. ОАО «Салаватстекло» серии 01 номинальной стоимостью 750 млн. руб.
22. ООО «ПИТ Инвестментс» серии 02 объемом 1,5 млрд. руб.

За 2005 год общий объем корпоративных займов, синдицированных с участием ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», превысил 28,8 млрд. руб.

В 2004 году ФКЦБ России подтвердила соответствие ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» требованиям законодательства для оказания услуг финансового консультанта на рынке ценных бумаг. В 2005 году компания ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» стала финансовым консультантом по облигационному займу общей номинальной стоимостью один миллиард рублей Закрытого акционерного общества «СВЯЗНОЙ», специализирующегося на оптовой и розничной торговле сотовыми телефонами. Выпуск облигаций ЗАО «СВЯЗНОЙ» был зарегистрирован ФСФР России 13 июля 2005 г., гос. рег. № 4-01-47242-Н.

В этом же году компания выступила финансовым консультантом по облигационному займу общей номинальной стоимостью один

миллиард рублей Открытого акционерного общества «ИНПРОМ», основным видом деятельности которого является дистрибуция стального проката и труб из углеродистых и низколегированных марок стали, а также оказание услуг металлопроцессинга. Выпуск облигаций ОАО «ИНПРОМ» был зарегистрирован ФСФР России 28 июня 2005г., гос. рег. № 4-02-55534-Р. 21 июля 2005 г. прошло размещение облигаций ОАО «ИНПРОМ», в ходе которого было размещено 100% бумаг выпуска.

Сотрудники компании неоднократно выступали с докладами на различных мероприятиях и конференциях, способствуя продвижению услуг в области корпоративного финансирования, предоставляемых компанией.

Основной задачей компании в области финансового консультирования и корпоративного финансирования является расширение перечня услуг, привлечение клиентов и их успешное обслуживание.

УСЛУГИ ПО ДОВЕРИТЕЛЬНОМУ УПРАВЛЕНИЮ И ПАЕВЫЕ ФОНДЫ

В целях расширения перечня услуг, предоставляемых клиентам, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» учредило в 2004 году ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ». Главная задача управляющей компании заключается в управлении паевыми инвестиционными фондами, а также в предоставлении клиентам услуг по индивидуальному доверительному управлению.

ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» имеет лицензию Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00158 от 16 апреля 2004 г. и лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-07805-001000 от 22 июня 2004 г.

Опыт 2005 года показал, что популярность паевых инвестиционных фондов как средства сбережения и накопления растет в нашей стране высокими темпами. В 2005 году ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» успешно продолжило работу по управлению следующими паевыми фондами:

- Открытый паевой инвестиционный фонд акций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций»;
- Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций и облигаций».

Активно развивается также деятельность по индивидуальному доверительному управлению.

На 31 декабря 2005 г. чистые активы «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций» составили 38,52 млн. руб. Чистые активы «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций и облигаций» составили 38,70 млн. руб.

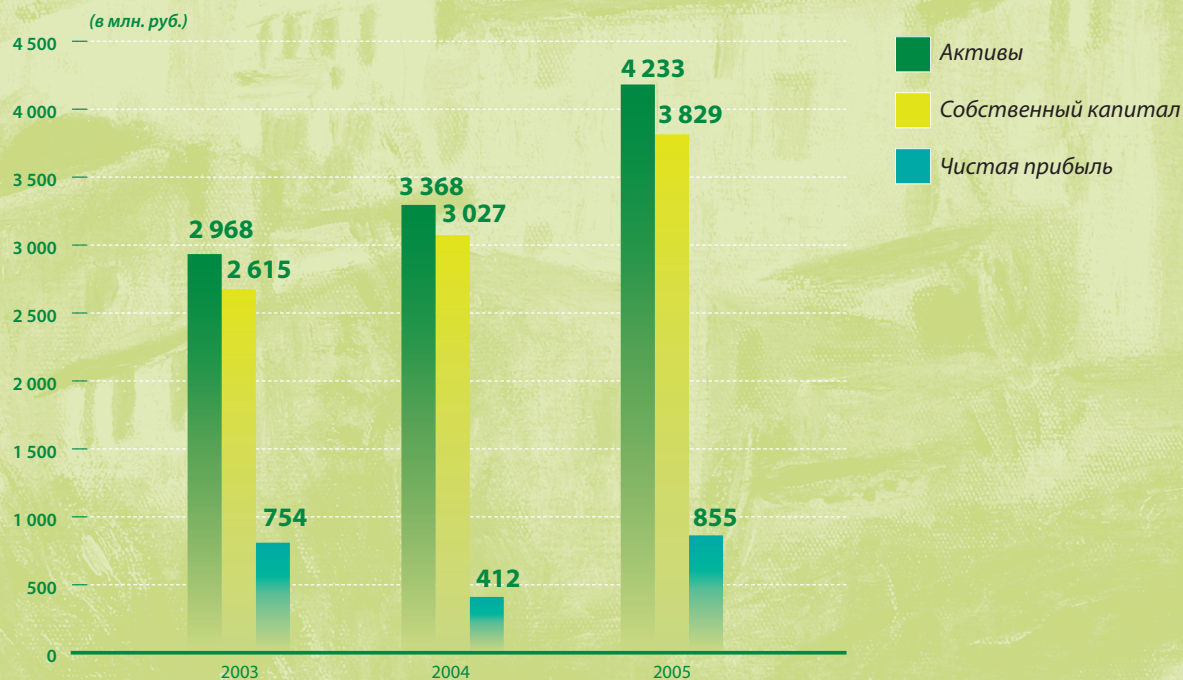
Управляющая компания продолжила продвижение своих услуг на рынке ценных бумаг. Развитие сети пунктов приема заявок паевых фондов РУСС-ИНВЕСТ происходило путем привлечения к сотрудничеству организаций-агентов, располагающих широкой сетью офисов. К концу 2005 года продажа паев фондов РУСС-ИНВЕСТ производится в 25 офисах г. Москвы и в 20 офисах других регионов России.

Деятельность «Управляющей компании РУСС-ИНВЕСТ» направлена на создание комплекса услуг, наиболее полно отвечающего инвестиционным предпочтениям клиентов. В перспективных планах «Управляющей компании РУСС-ИНВЕСТ» — работа по расширению спектра структурных продуктов, в частности, за счет увеличения количества паевых фондов с различной степенью доходности и риска.

ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КОМПАНИИ

По итогам 2005 года финансовые результаты компании продолжали улучшаться, чему во многом способствовала положительная динамика российского рынка ценных бумаг. Стабильно высокие показатели деятельности компании являются также отражением достижений компании в сфере диверсификации бизнеса и оптимизации управленческой структуры. По итогам 2005 года балансовая стоимость активов компании выросла на 25,7% и достигла 4,23 млрд. рублей. Объем выручки от продаж вырос на 50,3% и составил 14,97 млрд. рублей. По показателю чистой прибыли компания находится среди лидеров отрасли. Величина прибыли до налогообложения по итогам 2005 года увеличилась на 82,5% и достигла 987,9 млн. рублей. Чистая прибыль выросла в 2005 году до 854,8 млн. рублей, что на 107,5% выше уровня предыдущего года (Рис. 9).

Рисунок 9 *Динамика чистой прибыли и собственного капитала
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2003 – 2005 годах*



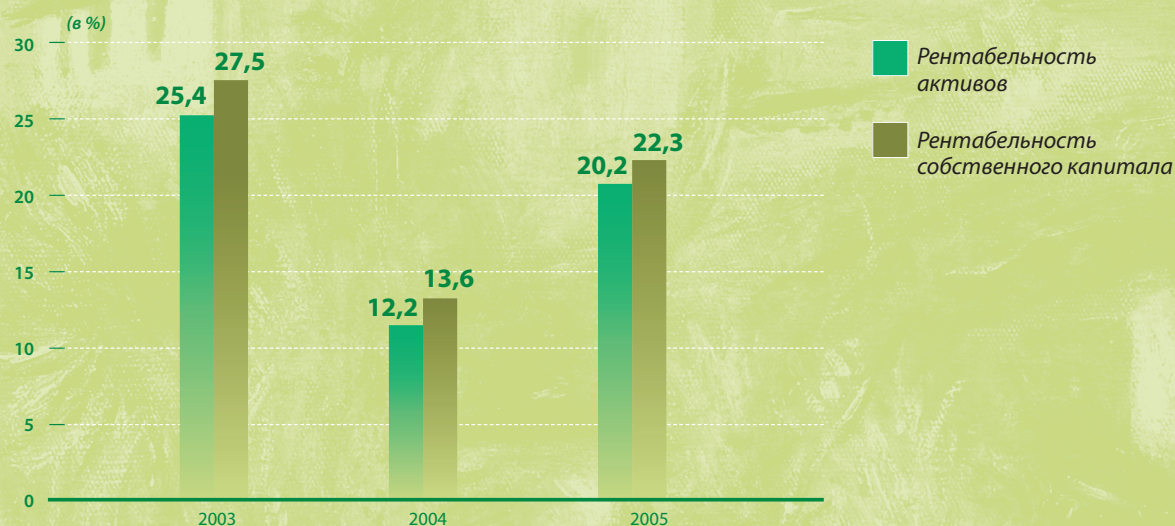
Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Значительный рост торговых оборотов и прибыли по итогам 2005 года обеспечил высокие показатели операционной рентабельности и оборачиваемости активов, что положительно характеризует активную инвестиционную стратегию компании. Так, коэффициент оборачиваемости активов, рассчитываемый как отношение выручки к среднегодовой стоимости активов, возрос по итогам прошлого года с 232,1 до 295,7%. По итогам 2005 года рентабельность активов выросла с 12,2% до 20,2%, а рентабельность собственного капитала — с 13,6% до 22,3% (Рис. 10). Особенностью 2005 года можно назвать более высокую рентабельность долгосрочных инвестиций по сравнению с краткосрочными спекуляциями на фондовом рынке. Высокая рыночная волатильность, наблюдаемая в 2005 году, отражает более высокий уровень риска фондовых операций. В этих условиях компания избрала умеренно рискованную тактику осуществления текущих операций с усилением контроля над рисками и расширением круга торгуемых ценных бумаг. В то же время последовательно осуществляемая компанией стратегия по увеличению доли стратегических инвестиций позволила использовать преимущества фундаментальной переоценки российского рынка и значительно повысить финансовый результат. Таким образом, снижение рентабельности текущих операций было компенсировано ростом прибыли

от переоценки долгосрочных инвестиций. Так, маржа по прибыли до налогообложения снизилась по итогам 2005 года с 6,7% до 2,3%. Маржа по чистой прибыли выросла с 4,1% до 5,7%, что существенно ниже показателя рентабельности собственного капитала. Отношение валовой прибыли к прибыли до налогообложения снизилось со 123,4% до 33,4% по итогам 2005 года, что отражает увеличение вклада прибыли от бухгалтерской переоценки стратегических инвестиций в совокупный финансовый результат.

Рисунок 10

Динамика рентабельности ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2003 – 2005 годах



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

На фоне роста чистой прибыли необходимо отметить стабильно высокий уровень налоговых отчислений, отражающий высокую степень налоговой дисциплины компании. По объему налоговых платежей, уплаченных в отчетном году, компания также стала одним из крупнейших налогоплательщиков среди всех компаний отрасли.

Структурные изменения бухгалтерского баланса «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по итогам 2005 года также отражают увеличение доли долгосрочных финансовых вложений и денежных средств на фоне снижения величины краткосрочных финансовых вложений, что связано с сознательной политикой руководства компании по созданию стратегических инвестиций. Так, доля денежных средств выросла с 9,5% до 16,6% валюты баланса (+75%), долгосрочных финансовых вложений — с 15,1% до 20,5% (+35%), а доля краткосрочных финансовых

вложений снизилась с 72% до 62,3% от валюты баланса (-13%). В структуре пассивов существенных изменений за 2005 год не произошло. Стабильный рост чистой прибыли отразился на росте доли нераспределенной прибыли с 74,5% до 77,9% от валюты баланса. Значительная часть чистой прибыли, не распределенная в виде дивидендов, остается в распоряжении компании в связи с тем, что полное ее распределение уменьшит собственный капитал компании и тем самым резко снизит ее возможности нарастить прибыль в будущем. Доля собственных средств в структуре баланса выросла с 89,9% до 90,5% от валюты баланса. В структуре заемных средств наибольшая доля приходится на задолженность перед учредителями по выплате дивидендов, доля которой снизилась с 8,7% до 7,4% от валюты баланса. В абсолютном выражении данная статья выросла на 8% в 2005 году. Эта задолженность возникла вследствие того, что акционеры не сообщали своевременно регистратору информацию об изменении паспортных данных и места жительства.

Финансовое положение компании остается устойчивым, о чем свидетельствуют финансовые показатели, представленные в таблице 4. Структура бухгалтерского баланса отражает высокую финансовую независимость и характеризуется высокой ликвидностью. Доля оборотных активов в общей структуре активов компании снизилась в 2005 году незначительно — с 84,4% до 79,2%. Стоимость наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) возросла в 2005 году на 22% — до 3,34 млрд. рублей. В относительном выражении их доля составила 78,9% от стоимости активов компании на конец 2005 года, что отражает наличие хорошего резерва для новых инвестиций. Коэффициент текущей ликвидности снизился в 2005 году до 8,32. Коэффициент быстрой ликвидности вырос в 2005 году до 8,28. Рекомендуемое значение для коэффициента текущей ликвидности составляет 2,5, а быстрой ликвидности — 1,2. Таким образом, баланс компании сохраняет высокую ликвидность и резервы для реализации новых инвестиционных проектов.

Доля кредиторской и дебиторской задолженности в структуре баланса компании за отчетный год изменилась незначительно. По итогам 2004 года доля дебиторской задолженности в структуре активов снизилась с 2,8% до 0,3%, а величина кредиторской задолженности компании снизилась с 10,1% до 9,5% от величины валюты баланса. Доля заемных средств компании сохраняется на низком уровне (9,5%), что на фоне эффективной структуры компании формирует исключительно благоприятные возможности для наращивания клиентской базы и дальнейшего развития компании в направлении диверсификации инвестиционного бизнеса и расширения спектра оказываемых услуг.

Таблица 4 *Динамика финансовых показателей ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2001 – 2005 годах*

	2001	2002	2003	2004	2005
ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ					
Доля валовой прибыли в выручке, %	19,2	39,2	9,0	6,7	2,3
Доля чистой прибыли в выручке, %	16,7	29,6	10,9	4,1	5,7
Рентабельность собственного капитала, %	32,3	69,8	27,5	13,6	22,3
Рентабельность активов, %	31,2	68,8	25,4	12,2	20,2
ПОКАЗАТЕЛИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ					
Оборачиваемость активов, %	186,6	232,8	232,1	295,7	353,6
ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ					
Коэффициент текущей ликвидности	25,9	65,4	11,2	8,35	8,32
Коэффициент быстрой ликвидности	25,9	65,4	11,1	8,05	8,28
Оборот денежных средств	92,3	50,0	26,2	28,5	29,2
ПОКАЗАТЕЛИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ					
Отношение задолженности к сумме активов, %	3,4	1,5	7,8	10,1	9,5
Отношение задолженности к собственному капиталу, %	3,5	1,5	8,4	11,3	10,5
Чистая прибыль в расчете на акцию EPS (руб.)	4,69	33,57	10,77	5,89	9,77
ПОКАЗАТЕЛИ ОЦЕНКИ АКЦИЙ					
Чистая прибыль в расчете на акцию EPS (долл. США)	0,16	1,06	0,37	0,20	0,35
Дивидендная доходность, %	0,0	350	175	100	150*
Коэффициент цена/доход (P/E)	0,2	0,00	0,1	0,17	0,10
Собственный капитал в расчете на акцию (Book Value) (руб.)	14,53	48,09	37,36	43,25	43,77
Собственный капитал в расчете на акцию (Book Value) (долл. США)	0,49	1,51	1,29	1,49	1,56
Отношение цены акции к стоимости собственного капитала в расчете на акцию	0,07	0,02	0,027	0,023	0,0228

* рекомендовано Советом директоров (протокол № 20/05-06 от 26 апреля 2006 г.) в размере 1 рубль 50 копеек. Данное предложение подлежит утверждению Общим годовым собранием акционеров 14 июня 2006 г.

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Нераспределенная прибыль является основным источником формирования активов компании. Столь значимые результаты были достигнуты также благодаря проводимой менеджментом компании политике сдерживания косвенных затрат, которая позволяет более рационально управлять имуществом компании и соответствует интересам акционеров. Так, доля коммерческих и управленческих расходов в чистой прибыли, которые не связаны непосредственно с куплей-продажей ценных бумаг, снизилась с 17,84% до 9,83% по итогам 2005 года. Доля расходов, не связанных с продажей ценных бумаг, в выручке с 2001 года снизилась с 2,3% до 0,56%, а в активах —

с 4,2% до 1,98%. Низкий уровень таких расходов демонстрирует более рациональный подход в управлении капиталом акционеров и свидетельствует о политике контроля за издержками. Это говорит также о наличии резерва для роста маркетинговых расходов, на рекламу услуг и развитие инфраструктуры компании (Табл. 5).

Таблица 5 *Динамика управленческих, коммерческих и административных расходов*

тыс. руб.	2001	2002	2003	2004	2005
Управленческие, коммерческие и административные расходы (АР)	28 543	68 179	64 440	73 516	83 988
Доля АР в Выручке	2,30%	1,30%	0,90%	0,70%	0,56%
Доля АР в Активах	4,20%	3,10%	2,20%	2,20%	1,98%
Доля АР в ЧП	13,58%	4,53%	8,55%	17,84%	9,83%

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Компания имеет крайне низкие расчетные рыночные коэффициенты, что отражает отсутствие ликвидного рынка ее акций, их высокую недооценку и, соответственно, высокую эффективность вложений в акции компании в долгосрочном временном интервале. Номинальная и, в силу отсутствия ликвидности, рыночная стоимость акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» составляет 1 рубль. Сумма акционерного капитала и резервов по итогам 2005 года в расчете на акцию составила 43 рубля 76 копеек, или 1,56 долл. США по курсу ЦБ РФ. Чистая прибыль в расчете на 1 акцию компании по итогам отчетного 2005 года составила 9 рублей 77 копеек, или 0,35 долл. США по курсу ЦБ РФ на последний день года против 5 рублей 89 копеек (0,2 долл. США) по итогам финансовой деятельности компании за 2004 год. Таким образом, значение коэффициента Р/Е («цена/чистая прибыль в расчете на акцию») остается на уровне 0,1 – 0,2, что в десятки раз ниже значения аналогичного показателя для «голубых фишек» российского фондового рынка.

Текущий этап развития компании в условиях неопределенности российского финансового рынка и высокой конкуренции в отрасли требует активизации работы в плане углубления диверсификации бизнеса, расширения спектра предоставляемых клиентам инвестиционных услуг, наращивания клиентской базы и поиска перспективных инвестиционных проектов. Эта работа может быть сопряжена с дополнительными издержками, что в краткосрочной перспективе может отразиться на рентабельности текущей деятельности. Однако только такая агрессивная стратегия, ориентированная на перспективу, может обеспечить достижение долгосрочного роста стоимости капитала компании в интересах каждого акционера ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

СДЕЛКИ С ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬЮ

В течение 2005 года Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» неоднократно принимал решение об одобрении сделок с заинтересованностью. В частности:

1. Протоколом № 02/05-06 на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» 30 июня 2005 г. была одобрена сделка с заинтересованностью на покупку акций ОАО «Сибирский горно-металлургический альянс» в количестве 36 700 штук по цене 30 рублей. Сумма сделки составила 1 101 000 рублей.
2. Протоколом № 04/05-06 на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» 11 июля 2005 г. была одобрена сделка с заинтересованностью на покупку акций ОАО «Сибирский горно-металлургический альянс» в количестве 231 000 штук по цене 30 рублей 20 копеек. Сумма сделки составила 6 976 200 рублей.
3. Протоколом № 05/05-06 на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» 11 августа 2005 г. была одобрена сделка с заинтересованностью на оказание посреднических услуг между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ОАО «ЛОМО».
4. Протоколом № 07/05-06 заседания Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» 27 сентября 2005 г. была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно договор с ЗАО «НАЩОКИН» б/н от 30 сентября 2005 г. на передачу в аренду помещения сроком на 11 месяцев. Расходы по аренде помещения по договору б/н от 30 сентября 2005 г. между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ЗАО «НАЩОКИН» за период с 1 октября 2005 г. по 31 декабря 2005 г. с учетом НДС составили 889 695,89 руб.
5. Протоколом № 11/05-06 на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» 28 ноября 2005 г. были одобрены сделки, а именно:
 - договор поручения на осуществление агентской деятельности и дополнительного соглашения между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», действующим в качестве доверительного управляющего (Д.У.) ОПИФА «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций». Доходов по вышеупомянутому договору за 2005 год не было, поскольку данный договор был зарегистрирован в ФСФР 13 марта 2006 г.
 - договор поручения на осуществление агентской деятельности и дополнительного соглашения между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», действующим в качестве Д.У. ОПИФСИ «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций и облигаций». Доходов по вышеупомянутому договору за 2005 год не было, поскольку данный договор был зарегистрирован в ФСФР 13 марта 2006 г.

ДИВИДЕНДЫ

В соответствии с положением о дивидендной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» дивиденды акционерам выплачиваются при условии наличия у компании чистой прибыли, отсутствия ограничений на выплату дивидендов, предусмотренных действующим законодательством, и положительной рекомендации Совета директоров компании по выплате дивидендов. Совет директоров при обсуждении рекомендации о выплате дивидендов принимает во внимание финансовое состояние и перспективы развития компании. Решение о выплате дивидендов принимает общее собрание акционеров. Динамика дивидендов представлена в таблице 6.

В течение последних четырех лет компания неоднократно выплачивала дивиденды своим акционерам. Так, дивиденды за 2000 год были утверждены общим собранием акционеров в размере 1 руб. 51 коп. на одну акцию. Общая сумма начисленных дивидендов составила 67,64 млн. руб. Дивиденды по итогам 2001 года не выплачивались. По итогам 2002 года общим собранием акционеров были утверждены дивиденды в размере 3 руб. 50 коп. на одну обыкновенную акцию. Общая сумма начисленных дивидендов составила 195,97 млн. руб. По итогам 2003 года общее собрание акционеров утвердило дивиденды в размере 1 руб. 75 коп. на одну обыкновенную акцию номиналом 1 руб. на общую сумму 122,48 млн. руб. По итогам 2004 года общее собрание акционеров утвердило дивиденды в размере 1 руб. на одну обыкновенную акцию номиналом 1 руб. на общую сумму 69,989 млн. руб. По итогам 2005 года размер дивидендов, рекомендованный Советом директоров (протокол №20/05-06 от 26 апреля 2006 г.), составил 1 руб. 50 коп. Данное предложение подлежит утверждению Общим годовым собранием акционеров 14 июня 2006 г.

Таблица 6

Динамика дивидендов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Год	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Дивиденд на одну акцию (руб.)	1,51	—	3,50	1,75	1	1,5

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

К сожалению, часть перечисленных дивидендов возвращается обратно в связи с тем, что многие акционеры не уведомляют своевременно регистратора ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» об изменении места жительства и паспортных данных. В результате растет задолженность компании по дивидендам и увеличиваются расходы на обработку информации и выплату дивидендов.

СУЩЕСТВУЮЩИЕ РИСКИ И МЕРЫ, ПРИНИМАЕМЫЕ ДЛЯ ИХ СНИЖЕНИЯ

Отрасль, в которой функционирует ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», и, следовательно, сама компания подвержены влиянию различных рисков: рыночного, расчетного, кредитного, валютного, операционного и т.п. Следует отметить, что российский рынок ценных бумаг сильно зависит от мировой экономической конъюнктуры. В случае экономического спада в развитых странах, падения мировых фондовых индексов и ухудшения социально-экономической и политической ситуации внутри России, критического падения цен на мировом рынке сырья и металлов ситуация на российском финансовом рынке может ухудшиться, что приведет к снижению стоимости российских ценных бумаг. При ухудшении экономической ситуации в стране некоторые корпоративные заемщики могут отказаться от обслуживания своих долгов (в частности, не погасить вовремя выпущенные ими облигации), что может вызвать уменьшение доходов компании. Существуют риски снижения ликвидности из-за сокращения количества акций в свободном обращении в связи с масштабной скупкой акций, проводимой стратегическими инвесторами. Ухудшение ситуации на рынке ценных бумаг может привести к отказу некоторых контрагентов от исполнения обязательств и, соответственно, к убыткам для компании.

С целью снижения существующих рисков в компании создан и функционирует комитет Совета директоров по управлению рисками, который разрабатывает систему управления рисками и определяет процедуру управления рисками. Комитет по управлению рисками действует на основании Положения по управлению рисками и Внутреннего регламента по управлению рисками, который более детально определяет полномочия комитета и устанавливает процедуры по устранению отклонения величины отдельного вида риска по сравнению с нормативами. В ходе заседаний комитета рассматривается состояние рисков в компании с точки зрения соблюдения установленных нормативов за отчетный период, их изменения, обсуждаются предложения членов комитета по повышению эффективности работы по контролю и управлению рисками, вырабатываются рекомендации для руководства компании.

В случае возникновения признаков экономического спада компания, во-первых, произведет изменение структуры собственного портфеля ценных бумаг. В этом случае компания уменьшит долю вложений в акции и облигации российских компаний и увеличит долю вложений в государственные ценные бумаги с коротким сроком погашения (до одного года) и краткосрочные депозиты. Во-вторых, в целях предотвращения убытков, которые могут возникнуть при отказе корпоративных заемщиков от своевременного погашения своих

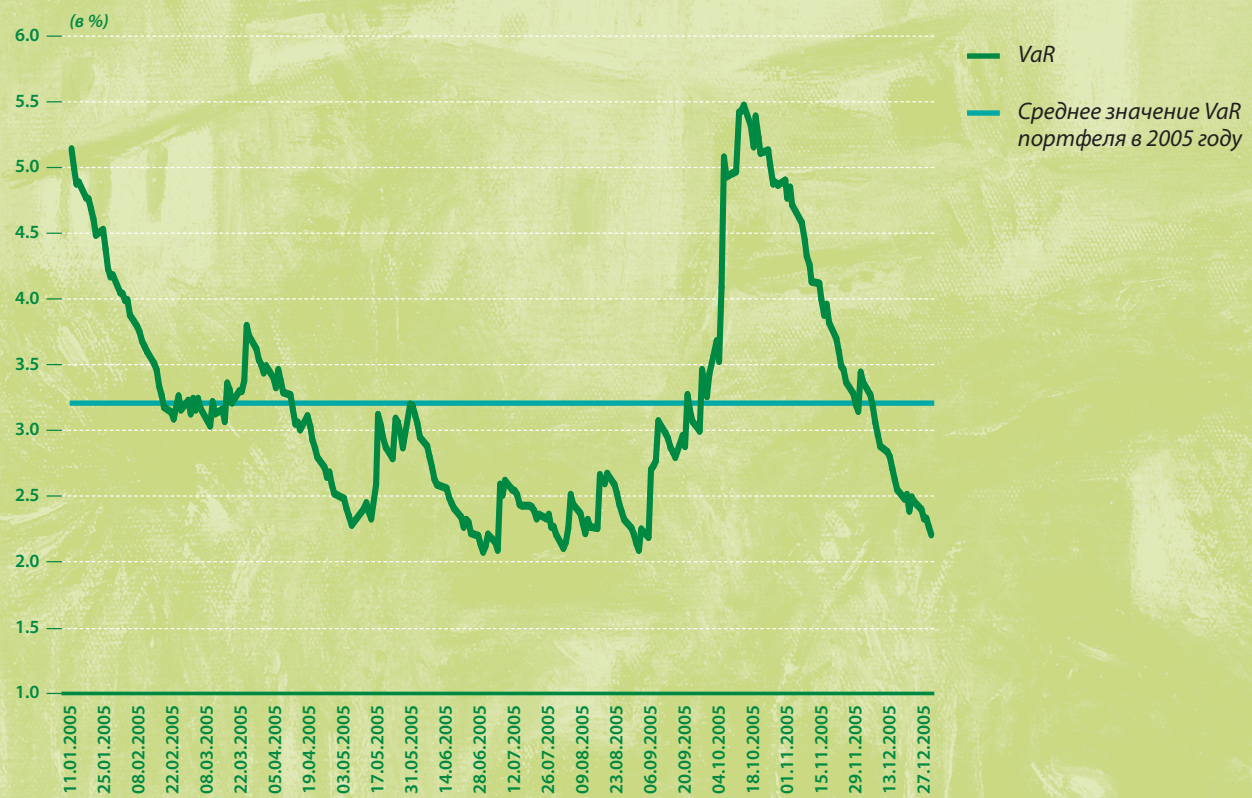
облигаций, компания устанавливает предельный лимит заимствований в расчете на каждого заемщика. В случае ухудшения ситуации на рынке ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» пересмотрит лимиты и уменьшит долю вложений в корпоративные облигации, а также предпримет все необходимые меры для погашения задолженности вплоть до судебного преследования несостоятельных должников. В-третьих, с целью контроля расчетных и операционных рисков компания считает необходимым и дальше с периодичностью раз в квартал пересматривать лимиты на своих контрагентов. В случае возникновения обоснованных подозрений по поводу финансового состояния контрагента компания закрывает на него лимит и прекращает заключение сделок с ним. В-четвертых, в случае возрастания валютных рисков и ускорения темпов девальвации рубля компания изменит структуру своих активов и увеличит долю иностранной валюты и валютных инструментов для того, чтобы не допустить обесценения собственных активов. Также, при условии создания в России ликвидного и надежного рынка производных ценных бумаг, компания предпримет меры по хеджированию своих активов. В случае номинального и реального укрепления рубля компания предпримет обратные меры и уменьшит долю валютных активов в своем портфеле.

Возросшая волатильность фондового рынка потребовала усиления контроля за рисками текущих операций. Для этих целей с 2005 года в компании стала применяться методика оценки риска на основании расчета величины «Value-at-Risk» (VaR) по портфелю ликвидных акций. Показатель VaR по активу или портфелю означает максимальную величину потерь (в рублях или % от стоимости актива или портфеля), которая может быть получена с определенной вероятностью при заданном уровне ликвидности инструмента (срока владения актива или портфеля) и заданном характере поведения рынка. VaR актива рассчитывается на основании истории котировок актива за определенный период (глубина периода расчета). Данный показатель используется для определения оптимальной структуры торгового портфеля с точки зрения доходности для заданного уровня риска и показывает потенциальную величину потерь в случае неблагоприятного изменения рыночной конъюнктуры.

Расчет VaR проводится для портфеля наиболее ликвидных акций («голубых фишек»), лимиты на которые составляют порядка 55 – 60% стоимости активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Методика оценки риска с помощью показателя VaR учитывает положения, рекомендованные Базельским комитетом («Базель II»). По итогам 2005 года средняя величина VaR (максимально возможная величина потерь) торгового портфеля по установленным лимитам на «голубые фишки» на временном интервале 1 торговый день с вероятностью 99%

(доверительный интервал) за период наблюдения 1 год (250 торговых дней) (требования Базельского комитета) составила 3,185% стоимости портфеля. Диапазон колебаний показателя VaR в 2005 году составил от 2,06% до 5,45% стоимости портфеля (Рис. 11).

Рисунок 11 *Динамика VaR портфеля «голубых фишек»
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2005 году*



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

РАБОТА С АКЦИОНЕРАМИ

Компания уделяет серьезное внимание работе со своими акционерами. С целью доведения до акционеров информации о результатах работы и существенных корпоративных событиях был создан сайт компании с адресом в Интернете www.russ-invest.ru, на котором раскрывается информация о работе компании. В компании создана комиссия по работе с акционерами, которая рассматривает поступающие запросы акционеров.

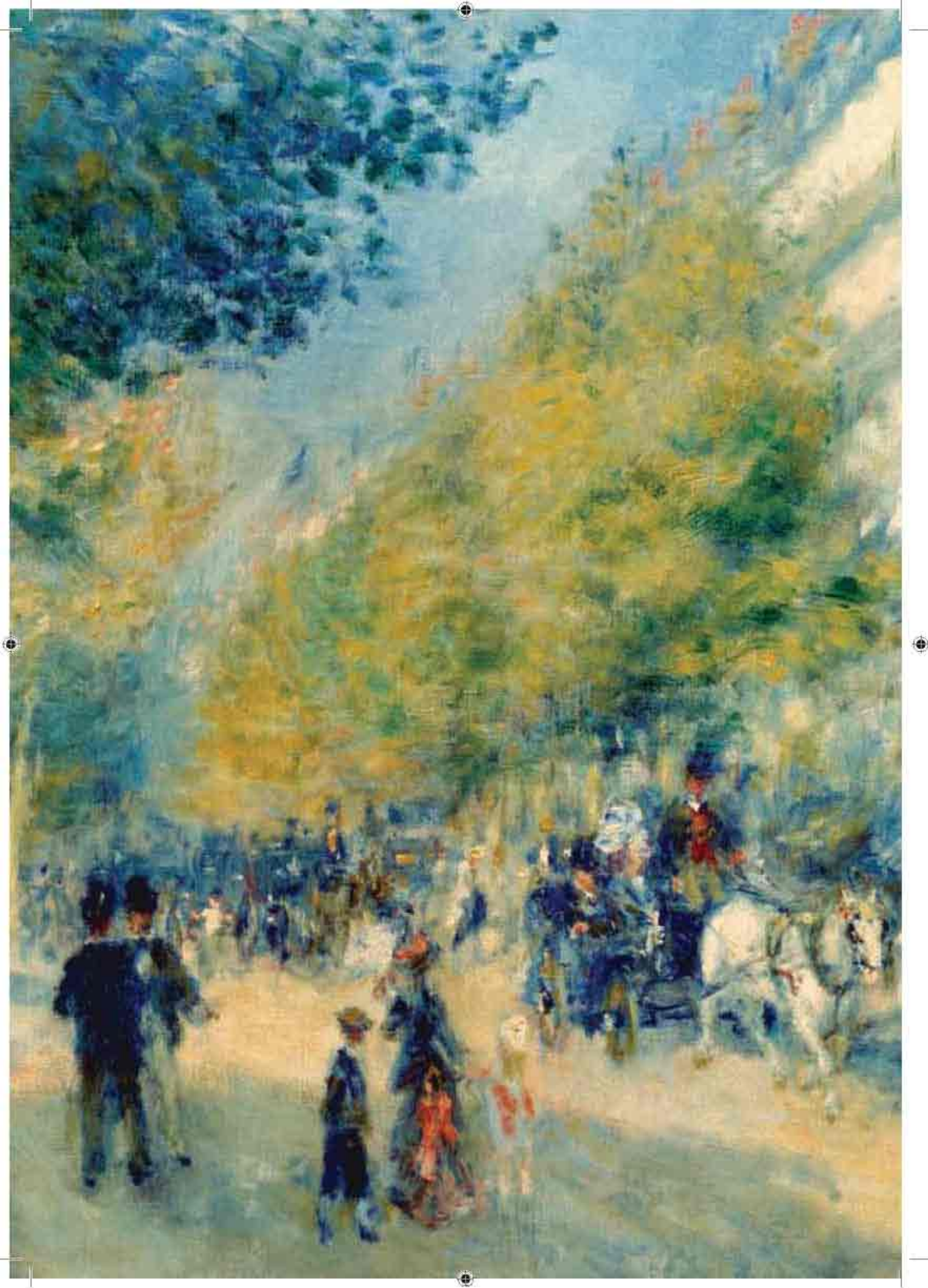
Компания проделала большой объем работы, связанный с выплатой дивидендов. Необходимо еще раз отметить, что акционеры компании должны своевременно сообщать регистратору компании об изменении своего адреса, паспортных данных, счета в банке и других реквизитов. Если акционеры не сообщат о произошедших у них изменениях, то в будущем они столкнутся с проблемой невозможности получения дивидендов из-за отсутствия у компании информации о новых реквизитах акционеров.

СОБЛЮДЕНИЕ КОРПОРАТИВНОГО КОДЕКСА

В настоящее время в компании действует корпоративный кодекс, соответствующий рекомендациям правительства России по применению кодекса корпоративного поведения. В соответствии с принятым кодексом совершенствуются внутренние нормативные документы компании, что свидетельствует о соблюдении в компании высоких стандартов корпоративного управления. Результатом стало:

- совершенствование порядка в части ужесточения требований, подотчетности и процедуры назначения Президента–Генерального директора компании;
- повышена контрольная и управленческая роль Совета директоров компании;
- повышена самостоятельность Совета директоров, в состав которого вошли два независимых директора;
- существенно расширены функции корпоративного секретаря общества;
- созданы и функционируют пять комитетов Совета директоров: комитет по финансам и аудиту, комитет по стратегическому планированию, комитет по управлению рисками, комитет по кадрам и вознаграждению, комитет по этике.

Вместе с тем Совет директоров не считает работу в области корпоративного управления завершенной и намерен и дальше совершенствовать как нормативную базу, так и процедуры, определяющие взаимодействие органов управления компании и акционеров общества, в целях наиболее полной защиты интересов и прав акционеров.



ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, СОСТАВЛЕННАЯ ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА

Аудиторское заключение о бухгалтерской отчетности за 2005 год	48
Бухгалтерский баланс	50
Отчет о прибылях и убытках	52
Расшифровка отдельных прибылей и убытков	53

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, СОСТАВЛЕННАЯ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Аудиторское заключение	54
Консолидированный отчет о прибылях и убытках	55
Консолидированный баланс	56
Консолидированный отчет о движении денежных средств	57
Консолидированный отчет о движении собственных средств	58
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	59

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА 2005 ГОД

Нами проведен аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ» (составленной 28.03.2006) за 2005 год. Данная отчетность подготовлена исполнительным органом ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ» исходя из принципов и методов бухгалтерского учета и подготовки бухгалтерской отчетности, определяемых нормативными правовыми актами Российской Федерации.

Бухгалтерская отчетность ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ» состоит из:

- бухгалтерского баланса;
- отчета о прибылях и убытках;
- приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках;
- пояснительной записки.

Ответственность за подготовку данной отчетности несет исполнительный орган ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ». Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о достоверности во всех существенных аспектах данной отчетности и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации на основе проведенного аудита.

Мы проводили аудит в соответствии с:

- Федеральным законом РФ от 07.08.2001 №119-ФЗ «Об аудиторской деятельности в Российской Федерации»;
- федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности;
- внутренними правилами (стандартами) аудиторской деятельности НП «Институт профессиональных аудиторов» (МСА) в части, не противоречащей федеральным правилам (стандартам) аудиторской деятельности;
- правилами (стандартами) аудиторской деятельности Фирмы «Бейкер Тилли Русаудит» ООО;
- нормативными актами Министерства финансов Российской Федерации и на основании заключенного с ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ» договора от 26.08.2005 №762/2005А.

Аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что прилагаемая бухгалтерская отчетность не содержит существенных искажений. Аудит проводился на выборочной основе и включал изучение на основе тестирования доказательств, подтверждающих числовые показатели в бухгалтерской отчетности и раскрытие в ней информации о финансово-хозяйственной деятельности, оценку принципов и методов бухгалтерского учета, правил подготовки бухгалтерской отчетности, рассмотрение основных оценочных значений, полученных руководством аудируемого лица, а также оценку представления бухгалтерской отчетности. Мы полагаем, что проведенный аудит дает достаточные основания для выражения нашего мнения о достоверности прилагаемой отчетности и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации.

По нашему мнению, прилагаемая бухгалтерская отчетность за 2005 год достоверна, т.е. подготовлена таким образом, чтобы обеспечить во всех существенных аспектах отражение активов и пассивов ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ» по состоянию на 31.12.2005 и финансовых результатов его деятельности за период с 1 января по 31 декабря 2005 года включительно в соответствии с требованиями Федерального закона от 21.11.96 №129-ФЗ «О бухгалтерском учете».

Москва, 29 марта 2006 года
«Бейкер Тилли Русаудит» ООО

Заместитель Генерального директора

М.Б. Павлова

Руководитель проверки

Е.П. Корягина

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

31 декабря 2005 г.

Форма № 1 по ОКУД	0710001	Вид деятельности	Операции с ценными бумагами
Дата (год, месяц, число)	2005 12 31	по ОКВЭД	65.23, 67.12
Организация	Открытое акционерное общество «ИК РУСС-ИНВЕСТ»	по ОКОПФ/ОКФС	47/16
по ОКПО	17960201	по ОКЕИ	384
ИНН	7704081545	АДРЕС	119034, г. Москва, Всеволожский переулок, д. 2, стр. 2

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	261	236
Основные средства	120	15872	12430
Незавершенное строительство	130	—	—
Доходные вложения в материальные ценности	135	—	—
Долгосрочные финансовые вложения	140	509594	866719
инвестиции в дочерние общества	141	250383	250383
прочие долгосрочные финансовые вложения	142	259211	616336
Отложенные налоговые активы	145	84	35
Прочие внеоборотные активы	150	—	—
ИТОГО по разделу I	190	525811	879420
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	2911	2215
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	—	—
животные на выращивании и откорме	212	—	—
затраты в незавершенном производстве	213	—	—
готовая продукция и товары для перепродажи	214	—	—
товары отгруженные	215	—	—
расходы будущих периодов	216	2911	2215
прочие запасы и затраты	217	—	—
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	—	—
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	—	8
в том числе покупатели и заказчики	—	—	—
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	94660	10708
в том числе покупатели и заказчики	241	1272	235
авансы выданные	242	397	452
Краткосрочные финансовые вложения	250	2423873	2635547
Денежные средства	260	283971	671884
Прочие оборотные активы	270	36358	32809
ИТОГО по разделу II	290	2841773	3353171
БАЛАНС	300	3367584	4232591

ПАССИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	69989	87486
Собственные акции, выкупленные у акционеров		()	()
Добавочный капитал	420	376294	376294
Резервный капитал	430	69989	69989
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	34995	34995
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	34994	34994
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	470	2510439	2440450
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	471	—	854833
ИТОГО по разделу III	490	3026711	3829052
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	—	—
Отложенные налоговые обязательства	515	388	378
Прочие долгосрочные обязательства	520	—	—
ИТОГО по разделу IV	590	388	378
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	—	—
Кредиторская задолженность	620	48974	88405
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	46344	75357
авансы выданные	622	252	—
задолженность перед персоналом организации	623	—	—
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	624	—	68
задолженность по налогам и сборам	625	2378	12980
прочие кредиторы	626	—	—
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	291511	314756
Доходы будущих периодов	640	—	—
Резервы предстоящих расходов	650	—	—
Прочие краткосрочные обязательства	660	—	—
ИТОГО по разделу V	690	340485	403161
БАЛАНС	700	3367584	4232591
Справка о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах			
Арендованные основные средства			
в том числе по лизингу			
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение			
Товары, принятые на комиссию			
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов			
Обеспечения обязательств и платежей полученные			
Обеспечения обязательств и платежей выданные			
Износ жилищного фонда			
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов			
Нематериальные активы, полученные в пользование			

Президент — Генеральный директор

Главный бухгалтер

А.П. Бычков

Н.А. Карабанова

28 марта 2006 г.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за 2005 г.

Форма № 1 по ОКУД	0710002	Вид деятельности	Операции с ценными бумагами
Дата (год, месяц, число)	2005 12 31	по ОКВЭД	65.23, 67.12
Организация	Открытое акционерное общество «ИК РУСС-ИНВЕСТ»	по ОКОПФ/ОКФС	47/16
по ОКПО	17960201	по ОКЕИ	384
ИНН	7704081545	АДРЕС	119034, г. Москва, Всеволожский переулок, д. 2, стр. 2

ПОКАЗАТЕЛЬ	КОД	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
------------	-----	--------------------	--

ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	14965367	9958801
в том числе от продажи:			
корпоративных ЦБ — акций	011	13491862	9431233
государственных ЦБ	012	—	63202
корпоративных ЦБ — облигаций	012	1469864	462080
прочие услуги	012	3641	2286
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(14620742)	(9290756)
в том числе проданных:			
корпоративных ЦБ — акций	021	(13161648)	(8776693)
государственных ЦБ	022	()	(61316)
корпоративных ЦБ — облигаций	023	(1459094)	(452747)
прочие услуги	024	()	()
Валовая прибыль	029	344625	668045
Коммерческие расходы	030	(—)	(—)
Управленческие расходы	040	(83988)	(73516)
Прибыль (убыток) от продаж	050	260637	594529

ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ

Проценты к получению	060	193903	250364
Проценты к уплате	070	(52738)	(134780)
Доходы от участия в других организациях	080	18295	29888
Прочие операционные доходы	090	954558	286901
Прочие операционные расходы	100	(383026)	(483526)
Внерезультационные доходы	120	2846	264
Внерезультационные расходы	130	(6504)	(2256)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	987971	541384
Отложенные налоговые активы	148	115	82
Отложенные налоговые обязательства	149	(78)	(132)
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	(133175)	(129274)
текущий налог на прибыль	150a	(133095)	()
иные обязательные платежи в бюджет	150b	(80)	()

ПОКАЗАТЕЛЬ	КОД	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Чрезвычайные доходы	151	36	—
Чрезвычайные расходы	151	(36)	(-)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	854833	412060
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	201	104055	1425
Условный расход (доход) по налогу на прибыль	202	237113	129930
Базовая прибыль (убыток) на акцию	203	—	—
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	204	—	—

Форма 0710002 с. 2

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

ПОКАЗАТЕЛЬ	КОД	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	—	2	—	—
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	2440	4942	9	—
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	—	—	—	—
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	362	187	230	2212
Отчисления в оценочные резервы	250	X	—	X	—
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	—	—	—	—

Президент — Генеральный директор

Главный бухгалтер

А.П. Бычков

Н.А. Карбанова

28 марта 2006 г.

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ по состоянию на 31 декабря 2005 года и за 2005 год

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Руководству ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Мы провели аудит прилагаемого консолидированного баланса ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» и его дочерних обществ (далее — «Группа») по состоянию на 31 декабря 2005 года и соответствующих консолидированных отчетов о прибылях и убытках, движении собственных средств и движении денежных средств за 2005 год. Подготовка данной консолидированной финансовой отчетности входит в обязанности руководства Группы. Наша ответственность заключалась в выражении мнения о достоверности данной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного аудита.

Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно требованиям данных стандартов аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включает проверку на выборочной основе доказательств, подтверждающих числовые данные и раскрытия, содержащиеся в консолидированной финансовой отчетности. Кроме того, аудит включает анализ принципов бухгалтерского учета, использованных при составлении консолидированной финансовой отчетности, и важнейших оценок, сделанных руководством, а также оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом. Мы полагаем, что проведенный нами аудит дает нам достаточное основание для выражения мнения относительно достоверности консолидированной финансовой отчетности Группы.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность достоверно, во всех существенных аспектах, отражает консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2005 года, консолидированные результаты ее финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2005 год в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности.

ЗАО «КПМГ»
17 июля 2006 года

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за 2005 год

тыс. руб.	ПРИМЕЧАНИЯ	2005	2004
Процентный доход	5	166 487	135 334
Чистый доход от операций с ценными бумагами, предназначенными для торговли	6	600 495	166 830
Чистый нереализованный доход от операций с прочими финансовыми инструментами, оцененными по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток		297 023	43 702
Чистый реализованный доход от операций с финансовыми инструментами, имеющимися в наличии для продажи		12 668	257 547
Чистый убыток от операций с иностранной валютой	7	(3 660)	(1 982)
Доход в форме дивидендов		18 337	29 916
Прочие доходы	8	19 673	37 773
Операционные доходы		1 111 023	669 120
Восстановление резервов под обесценение	9	2 541	35 057
Общехозяйственные и административные расходы	10	(117 126)	(94 187)
Операционные расходы		(114 585)	(59 130)
Прибыль до налогообложения		996 438	609 990
Расход по налогу на прибыль	11	(239 893)	(135 974)
Чистая прибыль		756 545	474 016
Причитающаяся:			
Акционерам материнской компании		756 254	473 792
Миноритарным акционерам		291	224
Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам материнской компании (руб. на обыкновенную акцию)		9.79	6.77

Консолидированная финансовая отчетность, представленная на страницах с 1 по 35 была одобрена Советом директоров 17 июля 2006 года.

Президент — Генеральный директор

А.П. Бычков

Главный бухгалтер

Н.А. Карабанова

Консолидированный отчет о прибылях и убытках должен рассматриваться вместе с Примечаниями к данной консолидированной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БАЛАНС ПО СОСТОЯНИЮ

на 31 декабря 2005 года

тыс. руб.	ПРИМЕЧАНИЯ	2005	2004
АКТИВЫ			
Денежные средства		33	5
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	12	682 811	484 510
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	13	2 885 075	2 212 495
Прочие финансовые инструменты, оцененные по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток	14	486 536	189 513
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	15	73 511	274 855
Прочие активы	16	16 633	100 097
Основные средства	17	141 391	152 226
Требования по отложенному налогу	20	—	295
Итого активов		4 285 990	3 413 996
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА			
Дивиденды к выплате	18	314 756	291 511
Прочие обязательства	19	68 453	25 903
Обязательства по отложенному налогу	20	177 441	76 093
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ		560 650	393 507
СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА			
Акционерный капитал	21	1 470 862	1 453 365
Фонд переоценки		8 334	8 334
Нераспределенная прибыль		2 232 340	1 546 075
ИТОГО СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ, принадлежащих акционерам материнской компании		3 711 536	3 007 774
Доля миноритарных акционеров		13 804	12 715
Итого собственных средств		3 725 340	3 020 489
Итого обязательств и собственных средств		4 285 990	3 413 996
Условные обязательства	23		

Консолидированный баланс должен рассматриваться вместе с Примечаниями к данной консолидированной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

за 2005 год

тыс. руб.	ПРИМЕЧАНИЯ	2005	2004
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Чистая прибыль		756 254	473 792
Восстановление резервов под обесценение		(2 541)	(35 057)
Амортизация		12 375	6 809
Нереализованный убыток/(доход) от операций с ценными бумагами		(585 902)	197 554
Чистое изменение начисленных доходов и расходов		5 299	(4 351)
Отрицательная деловая репутация (гудвил)		—	(23 455)
Чистый нереализованный убыток от операций с иностранной валютой		3 660	1 982
Доля миноритарных акционеров		291	224
Отложенный налог		101 643	1 895
Движение денежных средств по операционной деятельности до изменений операционных активов и обязательств		291 079	619 393
Изменения операционных активов и обязательств			
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах		(63 574)	(119 487)
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли		(382 904)	(382 672)
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи, и прочие финансовые инструменты, оцененные по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток		201 345	(231 719)
Прочие операционные активы		83 442	(60 730)
Прочие операционные обязательства		42 550	(1 465)
Чистая сумма денежных средств, полученных от/(использованных в) операционной деятельности		171 938	(176 680)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Чистое приобретение дочерних компаний за вычетом полученных денежных средств в размере 39 тыс. рублей		—	39
Чистая продажа доли миноритарных акционеров в дочерней компании		—	11 220
Приобретения основных средств		(2 539)	(9 644)
Поступления от продажи основных средств		999	700
Чистая сумма денежных средств, полученных от/(использованных в) инвестиционной деятельности		(1 540)	2 315
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Выпуск обыкновенных акций		17 497	—
Выплаченные дивиденды		(46 744)	(41 714)
Чистая сумма денежных средств, использованных в финансовой деятельности		(29 247)	(41 714)
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов		141 151	(216 079)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		290 865	507 551
Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств и их эквивалентов		(3 660)	(607)
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	25	428 356	290 865

Консолидированный отчет о движении денежных средств должен рассматриваться вместе с Примечаниями к данной консолидированной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ

за 2005 год

тыс. руб.	Собственные средства, принадлежащие акционерам материнской компании				Доля миноритарных акционеров	ИТОГО
	Акционерный капитал	Нераспреде- ленная прибыль	Фонд переоценки	ИТОГО		
Остаток на 31 декабря 2003 года	1 453 365	1 194 762	—	2 648 127	—	2 648 127
Чистая прибыль за год	—	473 792	—	473 792	224	474 016
Продажа доли миноритарным акционерам	—	—	—	—	12 491	12 491
Дивиденды объявленные	—	(122 479)	—	(122 479)	—	(122 479)
Доля Группы в переоценке по справедливой стоимости активов приобретенной дочерней компании	—	—	8 334	8 334	—	8 334
Остаток на 31 декабря 2004 года	1 453 365	1 546 075	8 334	3 007 774	12 715	3 020 489
Чистая прибыль за год	—	756 254	—	756 254	291	756 545
Выпущенные акции	17 497	—	—	17 497	—	17 497
Акции, выпущенные дочерней компанией	—	—	—	—	798	798
Дивиденды объявленные	—	(69 989)	—	(69 989)	—	(69 989)
Остаток на 31 декабря 2005 года	1 470 862	2 232 340	8 334	3 711 536	13 804	3 725 340

Консолидированный отчет о движении собственных средств должен рассматриваться вместе с Примечаниями к данной консолидированной финансовой отчетности, которые являются ее неотъемлемой частью.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ за 2005 г.

1. ВВЕДЕНИЕ

а) ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Компаниями, входящими в Группу ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» (далее — «Группа»), являются: материнская компания ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» и дочерние компании ЗАО «НАЩОКИН», ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», ЗАО «НОВОДЕВИЧИЙ» и ОАО «БЕРЕЗКА В ЛУЖНИКАХ».

Финансово-хозяйственную деятельность компаний, входящих в Группу, можно охарактеризовать следующим образом:

- Компания ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» (далее — «Компания») была создана в Российской Федерации как Открытый акционерный чековый инвестиционный фонд. В 1993 году фонд получил лицензию на осуществление операций на фондовом рынке. В 1998 году фонд был преобразован в инвестиционную компанию в форме Открытого акционерного общества. В настоящий момент Компания обладает лицензиями на осуществление брокерской, дилерской и депозитарной деятельности, выданными в 2002 году Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг. 29 ноября 2005 года Компания получила лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданную Федеральной службой по финансовым рынкам. Компания также отвечает требованиям, необходимым для оказания услуг финансового консультанта на рынке ценных бумаг. Основным видом деятельности Компании является осуществление инвестиций в акции и долговые ценные бумаги. Компания также осуществляет брокерские операции по поручению клиентов. У Компании нет филиалов. Все активы и обязательства Компании расположены на территории Российской Федерации. Средняя численность сотрудников Компании на протяжении отчетного года составляла 49 человек (2004 год: 43 человека). Компания зарегистрирована по адресу: Россия, 119034, г. Москва, Всеволожский пер., д. 2, стр. 2.
- Компания ЗАО «НАЩОКИН» была создана в Российской Федерации в 2000 году как Закрытое акционерное общество. Основным видом деятельности данной компании является предоставление в операционный лизинг недвижимости, принадлежащей компании. Средняя численность сотрудников компании на протяжении отчетного года составляла 3 человека (2004 год: 3 человека). По состоянию на отчетную дату ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» контролирует 80,32% обыкновенных акций компании (2004 год: 80,32%).
- Компания ЗАО «НОВОДЕВИЧИЙ» была создана в Российской Федерации в 2003 году как Закрытое акционерное общество. Основным видом деятельности данной компании является осуществление инвестиций в долговые и долевого финансовые инструменты. Средняя численность сотрудников компании на протяжении отчетного года составляла 1 человек (2004 год: 1 человек).

Компания на 100% принадлежит ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ».

- Компания ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ» была создана в феврале 2004 года. Основным видом деятельности указанной компании является управление двумя инвестиционными фондами: открытым паевым фондом акций и открытым паевым фондом смешанных инвестиций. По состоянию на отчетную дату ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» владеет 98% обоих фондов. Средняя численность сотрудников компании на протяжении отчетного года составляла 6 человек (2004 год: 5 человек). Компания на 100% принадлежит ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ».
- Компания ОАО «БЕРЕЗКА В ЛУЖНИКАХ» была приобретена Группой в сентябре 2004 года. Основными видами деятельности компании являются торговля и предоставление в операционный лизинг недвижимости, принадлежащей компании. Средняя численность сотрудников компании на протяжении отчетного года составляла 17 человек (2004 год: 27 человек). По состоянию на 31 декабря 2005 года Группа владела 99,94% обыкновенных акций компании (2004 год — 99,94%).

6) УСЛОВИЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

За последние годы Российская Федерация пережила период политической и экономической нестабильности, которая оказала и может продолжать оказывать значительное влияние на операции предприятий, осуществляющих деятельность в Российской Федерации. Вследствие этого, осуществление финансово-хозяйственной деятельности в Российской Федерации связано с рисками, которые нетипичны для стран с рыночной экономикой. Прилагаемая финансовая отчетность отражает оценку руководством Группы возможного влияния существующих условий осуществления финансово-хозяйственной деятельности в Российской Федерации на результаты деятельности и финансовое положение Группы. Последующее развитие условий осуществления финансово-хозяйственной деятельности может отличаться от оценки руководства.

2. ПРИНЦИПЫ СОСТАВЛЕНИЯ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

а) ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ

Бухгалтерский учет в Группе ведется в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации. Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена на основании имеющихся данных бухгалтерского учета путем внесения корректировок для соответствия, во всех существенных аспектах, требованиям Международных стандартов финансовой отчетности (далее — «МСФО»).

б) ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с при-

нципом учета по справедливой стоимости финансовых активов и обязательств, предназначенных для торговли и имеющихся в наличии для продажи, за исключением тех случаев, когда не существовало надежного источника определения их справедливой стоимости. Прочие финансовые и нефинансовые активы и обязательства отражены по амортизированной или первоначальной стоимости с учетом влияния инфляции (см. Примечание 3(д)).

в) ФУНКЦИОНАЛЬНАЯ ВАЛЮТА И ВАЛЮТА ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ДАННЫХ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Национальной валютой Российской Федерации является российский рубль. Российский рубль был выбран руководством Группы в качестве функциональной валюты, т.к. российский рубль наилучшим образом отражает экономическую сущность проводимых Группой операций и обстоятельств, влияющих на ее деятельность. Российский рубль является также валютой представления данных настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Все данные консолидированной финансовой отчетности были округлены с точностью до целых тысяч рублей.

г) ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ОЦЕНОК И СУЖДЕНИЙ

Руководство использовало ряд оценок и предположений в отношении представления активов и обязательств и раскрытия условных активов и обязательств при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО. Фактические результаты могут отличаться от указанных оценок.

3. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Далее изложены основные принципы учетной политики, использованные при составлении данной консолидированной финансовой отчетности. Данные принципы последовательно применялись на протяжении ряда лет, кроме тех изменений в учетной политике, которые описаны в конце Примечания 3.

а) ПРИНЦИПЫ КОНСОЛИДАЦИИ

I . Дочерние компании

Дочерними являются компании, находящиеся под контролем ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ». Контроль определяется наличием у Компании возможности определять, прямо или опосредованно, финансовую и хозяйственную политику компаний, с целью получения прибыли от их деятельности. Финансовая отчетность дочерних компаний включается в консолидированную финансовую отчетность, начиная с даты фактического установления указанного контроля и до даты фактического прекращения контроля.

II . Операции, исключенные в процессе консолидации

Операции между участниками Группы, остатки задолженности по таким операциям, а также

нереализованная прибыль, возникающая в процессе совершения указанных операций, были исключены в процессе составления консолидированной финансовой отчетности. Нереализованная прибыль от операций с зависимыми компаниями исключается из консолидированной финансовой отчетности до величины, равной доле Группы в данных компаниях. Нереализованная прибыль от операций с зависимыми компаниями исключается из консолидированной финансовой отчетности в корреспонденции со счетом инвестиций Группы в данные компании. Нереализованные убытки исключаются из консолидированной финансовой отчетности таким же образом, что и прибыли, исключая случаи появления признаков обесценения.

б) ИНВЕСТИЦИИ В ЗАВИСИМЫЕ КОМПАНИИ

Зависимыми являются компании, на финансовую и хозяйственную политику которых Группа может оказывать значительное влияние, но не контролирует их. В консолидированную финансовую отчетность включаются данные о доле Группы в прибылях и убытках зависимых компаний, рассчитанные по методу долевого участия, начиная с даты фактического установления указанного значительного влияния до даты фактического прекращения значительного влияния, в тех случаях, когда они являются существенными.

в) ДОЛЯ МИНОРИТАРНЫХ АКЦИОНЕРОВ

Доля миноритарных акционеров — это часть прибыли или убытка и чистых активов дочерней компании, относимая к доле участия в капитале, не принадлежащей, прямо или опосредованно через дочерние компании, материнской компании.

Доля миноритарных акционеров отражается в консолидированном балансе в составе собственных средств, отдельно от собственных средств, принадлежащих акционерам материнской компании. Доля миноритарных акционеров в прибылях и убытках Группы отражается отдельной статьей в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

г) ОПЕРАЦИИ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ

Операции в иностранной валюте переведены в функциональную валюту по курсу Центрального банка Российской Федерации (далее — «ЦБ РФ»), действовавшему на дату совершения операции. Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте по состоянию на отчетную дату, переводятся в функциональную валюту по курсу ЦБ РФ, действовавшему на отчетную дату. Курсовые разницы, возникающие в результате изменения валютных курсов, отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Неденежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, отраженные по первоначальной стоимости, переведены в функциональную валюту, рубли, по курсу ЦБ РФ, действовавшему на дату совершения операции.

д) ПОДГОТОВКА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ В УСЛОВИЯХ ИНФЛЯЦИИ

Начиная с 1 января 2003 года экономика Российской Федерации более не подпадает под определение гиперинфляционной, начиная с указанной даты данные консолидированной финансовой

отчетности отражаются без учета поправки на инфляцию. С 1 января 2003 года балансовая стоимость активов, обязательств и собственных средств Группы формирует основу их последующего отражения в консолидированной финансовой отчетности.

е) ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

Группа рассматривает денежные средства и текущие счета в банках и других финансовых институтах как денежные средства и их эквиваленты.

ж) ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

I. Классификация финансовых инструментов

Финансовые инструменты, оцененные по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток, представляют собой финансовые активы и обязательства, которые:

- приобретаются или возникают, главным образом, с целью продажи или выкупа в ближайшем будущем;
- являются частью портфеля идентифицируемых финансовых инструментов, управляемых совместно и по которым в недавнем прошлом существует доказательство извлечения прибыли в краткосрочной перспективе;
- являются производными финансовыми инструментами (за исключением производных финансовых инструментов, созданных и фактически являющихся инструментами хеджирования); либо
- являются, в момент первоначального признания, определенными Группой в категорию оцененных по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток.

Кредиты и дебиторская задолженность представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определенными платежами, не котируемые на активно функционирующем рынке, за исключением тех, которые:

- Группа намеревается продать незамедлительно или в самом ближайшем будущем;
- в момент первоначального признания Группа определяет в категорию оцененных по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток;
- в момент первоначального признания Группа определяет в категорию предназначенных для продажи; или
- по которым держатель может не возместить все первоначально осуществленные инвестиции по причинам, отличным от обесценения кредита.

Финансовые инструменты, удерживаемые до срока погашения, представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определенными платежами и фиксированным сроком погашения, которые Группа намерена и способна удерживать до наступления срока погашения, за исключением тех, которые:

- в момент первоначального признания Группа определяет в категорию оцененных по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток;
- Группа определяет в категорию имеющихся в наличии для продажи; либо
- соответствуют определению кредитов и дебиторской задолженности.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, представляют собой те финансовые

активы, которые определяются в категорию имеющихся в наличии для продажи или не были классифицированы в качестве кредитов и дебиторской задолженности, инвестиций, удерживаемых до срока погашения, или финансовых инструментов, оцененных по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток.

II. Признание финансовых инструментов в консолидированной финансовой отчетности

Финансовые активы и обязательства отражаются в консолидированном балансе, когда Группа вступает в договорные отношения, предметом которых являются указанные финансовые инструменты. Все случаи стандартного приобретения финансовых активов отражаются в консолидированной финансовой отчетности на дату осуществления расчетов.

III. Оценка стоимости финансовых инструментов

Финансовый актив или обязательство первоначально оценивается по справедливой стоимости плюс, в случае финансового актива или обязательства, не оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток, затраты по сделкам, относимые напрямую к приобретению или выпуску финансового актива или обязательства.

После первоначального признания финансовые активы, включая производные финансовые инструменты, являющиеся активами, оцениваются по их справедливой стоимости, без вычета каких-либо затрат по сделкам, которые могли быть понесены в результате продажи или иного выбытия, за исключением:

- кредитов и дебиторской задолженности, которые оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки;
- финансовых инструментов, удерживаемых до срока погашения, которые оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки; и
- инвестиций в долевые инструменты, не имеющие рыночных котировок на активно функционирующем рынке и справедливую стоимость которых нельзя определить с достаточной степенью уверенности. Подобные инструменты отражаются в консолидированной финансовой отчетности по фактическим затратам.

Все финансовые обязательства, за исключением финансовых обязательств, оцененных по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток, и финансовых обязательств, возникающих, когда перевод финансового актива, отраженного по справедливой стоимости, не требует прекращения признания, оцениваются по амортизированной стоимости. Амортизированная стоимость определяется с использованием метода эффективной процентной ставки. Величина премий и дисконтов, а также суммы затрат по сделкам включаются в балансовую стоимость соответствующего инструмента и амортизируются с использованием эффективной процентной ставки по инструменту.

IV. Принцип оценки по справедливой стоимости

Справедливая стоимость финансовых инструментов определяется на основании их рыночных котировок по состоянию на отчетную дату без вычета каких-либо затрат по сделкам. В случае невозможности получения рыночных котировок финансовых инструментов справедливая стоимость определяется с использованием моделей оценки или методов дисконтирования потоков денежных средств.

В случае использования методов дисконтирования потоков денежных средств, предполагаемые будущие потоки денежных средств определяются на основании наиболее вероятного прогноза руководства Группы, а в качестве ставки дисконтирования используется рыночная ставка по состоянию на отчетную дату по финансовому инструменту с аналогичными условиями. В случае использования моделей оценки исходные данные определяются на основании рыночных показателей по состоянию на отчетную дату.

V. Прибыли и убытки, возникающие при последующей оценке

Прибыль или убыток, возникающие при изменении справедливой стоимости финансового актива или обязательства, отражаются следующим образом:

- прибыль или убыток по финансовому инструменту, классифицированному в категорию оцененных по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток, отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках;
- прибыль или убыток по финансовому активу, имеющемуся в наличии для продажи, отражается в составе собственных средств в консолидированном отчете о движении собственных средств (за исключением убытков от обесценения и прибыли или убытка от операций с иностранной валютой) до момента прекращения признания актива, с одновременным отнесением накопленных прибылей или убытков, ранее отражавшихся в составе собственных средств, на соответствующие статьи консолидированного отчета о прибылях и убытках. Процентный доход по финансовому активу, имеющемуся в наличии для продажи, отражается в момент возникновения в консолидированном отчете о прибылях и убытках и рассчитывается с использованием метода эффективной процентной ставки.

По финансовым активам и обязательствам, отражаемым по амортизированной стоимости, прибыль или убыток отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках в случае прекращения признания или обесценения финансового актива или обязательства, а также в процессе начисления соответствующей амортизации.

VI. Прекращение признания

Признание финансового актива прекращается в тот момент, когда права требования по получению денежных средств по финансовому активу прекращаются или когда Группа переводит все существенные риски и выгоды, связанные с правом собственности на финансовый актив. Любые права или обязательства, появившиеся или сохраненные в процессе перевода, отражаются отдельно как активы или обязательства. Признание финансового обязательства прекращается в случае его исполнения.

з) ВЗАИМОЗАЧЕТ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Финансовые активы и обязательства Группы представлены в консолидированном балансе в свернутом виде в том случае, если для этого существуют юридические основания и намерение сторон урегулировать задолженность путем взаимозачета или реализовать актив и исполнить обязательство одновременно.

и) ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

I. Собственные активы

Объекты основных средств отражаются в консолидированной финансовой отчетности по фактическим затратам за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения.

В том случае, если объект основных средств состоит из нескольких компонентов, имеющих различный срок полезного использования, такие компоненты учитываются как отдельные объекты основных средств.

II. Арендованные активы

Аренда (лизинг), по условиям которой к Группе переходят все существенные риски и выгоды, вытекающие из права собственности, классифицируется как финансовый лизинг. Объекты основных средств, приобретенные в рамках финансового лизинга, отражаются в консолидированной финансовой отчетности в сумме наименьшей из двух величин: справедливой стоимости или текущей стоимости минимальных лизинговых платежей на дату начала аренды за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения.

Платежи, производимые в рамках операционной аренды (лизинга), по условиям которой к Группе не переходят все существенные риски и выгоды, вытекающие из права собственности, относятся на расходы.

III. Амортизация

Амортизация по основным средствам начисляется по методу равномерного начисления износа в течение предполагаемого срока их полезного использования, начиная с даты их ввода в эксплуатацию, и отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Сроки полезного использования различных объектов основных средств представлены ниже.

Здания	50 лет
Оборудование и программное обеспечение	3 года
Офисная мебель	5 лет
Транспортные средства	10 лет

к) НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ И ОТРИЦАТЕЛЬНАЯ ДЕЛОВАЯ РЕПУТАЦИЯ (ГУДВИЛ)

I. Деловая репутация (гудвил)

Деловая репутация (гудвил), возникающая в результате приобретения компаний, представляет собой превышение стоимости приобретения над справедливой стоимостью приобретенных чистых идентифицируемых активов.

Деловая репутация (гудвил), возникшая в результате приобретения компаний до 31 марта 2004 года, отражается по фактическим затратам за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Деловая репутация (гудвил), возникающая в результате приобретения компаний на указанную дату или после нее, отражается по фактическим затратам на приобретение за вычетом убытков от обесценения.

В отношении зависимых компаний балансовая стоимость деловой репутации (гудвила) включается в балансовую стоимость инвестиций в зависимую компанию.

II. Отрицательная деловая репутация (гудвил)

Отрицательная деловая репутация (гудвил), возникающая при приобретении компаний, представляет собой превышение справедливой стоимости приобретенных чистых идентифицируемых активов над стоимостью приобретения.

Отрицательная деловая репутация (гудвил), возникшая в результате приобретения компаний до 31 марта 2004 года, отражается следующим образом: в той степени, в какой отрицательная деловая репутация (гудвил) относится к ожиданию будущих убытков и затрат, которые определены в плане приобретения и могут быть достоверно оценены, но пока еще не признаны, она отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках в том периоде, в котором признаются указанные убытки и затраты. Оставшаяся сумма отрицательной деловой репутации (гудвила), не превышающая справедливой стоимости приобретенных неденежных активов, отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках на протяжении средневзвешенного срока полезного использования указанных активов. Сумма превышения отрицательной деловой репутации (гудвила) над справедливой стоимостью приобретенных неденежных активов отражается сразу же в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Отрицательная деловая репутация (гудвил), возникающая при приобретении зависимых компаний, вычитается из балансовой стоимости инвестиций в данные компании. Отрицательная деловая репутация (гудвил), возникающая при приобретении прочих активов, вычитается из балансовой стоимости нематериальных активов.

Отрицательная деловая репутация (гудвил), возникающая при приобретении компаний по состоянию на или после 31 марта 2004 года, отражается сразу в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

III. Нематериальные активы

Нематериальные активы, приобретаемые Группой, отражаются в консолидированной финансовой отчетности по фактическим затратам за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Расходы по созданию деловой репутации и торговых марок отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

IV. Амортизация

Амортизация по нематериальным активам начисляется по методу равномерного начисления износа в течение предполагаемого срока их полезного использования и отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Сроки полезного использования нематериальных активов составляют от 3 до 5 лет.

л) ОБЕСЦЕНЕНИЕ АКТИВОВ

Балансовая стоимость активов Группы, за исключением требований по отложенному налогу, пересматривается по состоянию на каждую отчетную дату с целью определения факта обесценения, при установлении которого производится расчет возмещаемой стоимости данного актива.

I. Расчет возмещаемой стоимости

Возмещаемая стоимость дебиторской задолженности рассчитывается как текущая стоимость прогнозируемых будущих потоков денежных средств, дисконтированных исходя из доходности к погашению, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки по данному активу. Возмещаемой стоимостью вложений в ценные бумаги, предназначенные для торговли и имеющиеся в наличии для продажи, является их справедливая стоимость.

Возмещаемой стоимостью прочих активов Группы является наибольшая из двух величин: чистой цены реализации актива и его ценности при дальнейшем использовании. При оценке ценности актива при его дальнейшем использовании прогнозируемые будущие потоки денежных средств дисконтируются к их текущей стоимости с использованием дисконтной ставки до налогообложения, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие данному активу. Для актива, не генерирующего самостоятельно денежные потоки, возмещаемая стоимость определяется по группе активов, к которой принадлежит данный актив.

II. Восстановление убытков от обесценения активов

Убыток от обесценения дебиторской задолженности подлежит восстановлению в том случае, если последующее увеличение возмещаемой стоимости может быть объективно связано с событием, произошедшим после признания убытков от обесценения.

Убыток от обесценения прочих активов подлежит восстановлению в том случае, если произошли изменения в оценках, используемых при определении возмещаемой стоимости.

Убыток от обесценения актива подлежит восстановлению в том объеме, при котором восстановленная балансовая стоимость актива не превышает такую балансовую стоимость (за вычетом амортизации и износа), которая сложилась бы, если бы убыток от обесценения не был отражен в отчетности.

м) РЕЗЕРВЫ

Резерв отражается в консолидированном балансе в том случае, когда у Группы возникает юридическое или иное безотзывное обязательство в результате произошедшего события и существует вероятность того, что потребуются отвлечение средств для исполнения данного обязательства. Если сумма такого обязательства значительна, то резервы определяются путем дисконтирования прогнозируемых будущих потоков денежных средств с применением дисконтной ставки до налогообложения, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и, где это применимо, риски, присущие данному обязательству.

н) АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

I. Выкуп собственных акций

В случае выкупа Группой собственных акций уплаченная сумма, включая затраты, непосредственно связанные с данным выкупом, отражается в консолидированной финансовой отчетности как уменьшение собственных средств.

II. Дивиденды

Возможность Группы объявлять и выплачивать дивиденды подпадает под регулирование действующего законодательства Российской Федерации.

Дивиденды по обыкновенным акциям отражаются в консолидированной финансовой отчетности как использование нераспределенной прибыли по мере их объявления.

о) НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Сумма налога на прибыль за отчетный период включает сумму текущего налога за год и сумму отложенного налога. Налог на прибыль отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках в полном объеме, за исключением сумм, относящихся к операциям, отражаемым непосредственно на счетах собственных средств, которые, соответственно, отражаются в составе собственных средств.

Текущий налог на прибыль за отчетный год рассчитывается исходя из предполагаемого размера налогооблагаемой прибыли за отчетный период с учетом ставок по налогу на прибыль, действовавших по состоянию на отчетную дату, а также суммы обязательств, возникших в результате уточнения сумм налога на прибыль за предыдущие отчетные периоды.

Отложенный налог на прибыль отражается с использованием метода балансовых обязательств применительно ко всем временным разницам, возникающим между данными, отраженными в консолидированной финансовой отчетности, и данными, используемыми для целей расчета налогооблагаемой базы. Следующие временные разницы не учитываются при расчете отложенного налога: разницы, связанные с отражением в консолидированной финансовой отчетности деловой репутации (гудвила) и не уменьшающие налогооблагаемую базу; разницы, относящиеся к активам и обязательствам, факт первоначального отражения которых не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль; а также разницы, связанные с инвестициями в дочерние компании, в случае, когда материнская компания имеет возможность контролировать время реализации указанных разниц и существует уверенность в том, что данные временные разницы не будут реализованы или погашены в обозримом будущем. Размер отложенного налога определяется в зависимости от способа, которым Группа предполагает реализовать или погасить балансовую стоимость своих активов или обязательств, с использованием ставок по налогу на прибыль, действовавших по состоянию на отчетную дату.

Требования по отложенному налогу отражаются в той мере, в какой существует вероятность того, что в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, достаточная для покрытия непринятых расходов по налогам и неиспользованных налоговых льгот. Размер требований по отложенному налогу уменьшается в той степени, в которой не существует больше вероятности того, что будет получена соответствующая выгода от реализации налоговых требований.

п) ПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ И ПРОЦЕНТНЫЕ РАСХОДЫ

Процентные доходы и процентные расходы отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках на дату возникновения в соответствии с принципом начислений и с учетом фактической доходности актива/обязательства или применимой плавающей ставки.

р) КОМИССИИ ПОЛУЧЕННЫЕ

Комиссии полученные отражаются на дату предоставления соответствующей услуги.

с) ДОХОД В ФОРМЕ ДИВИДЕНДОВ

Доход в форме дивидендов от вложений в другие компании, которые не находятся под контролем Группы или на деятельность которых Группа не оказывает значительного влияния, отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках на дату объявления дивидендов.

т) ИЗМЕНЕНИЯ ПРИНЦИПОВ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

В течение отчетного года Группа изменила ряд принципов учетной политики в результате появления новых или пересмотренных стандартов, вступивших в действие с 1 января 2005 года. Следующие изменения оказали влияние на финансовое положение Группы или результаты ее деятельности или привели к изменениям в классификации соответствующих данных консолидированной финансовой отчетности.

Применение МСБУ 1 «Представление финансовой отчетности» (пересмотрен в 2003 году) оказало влияние на представление доли миноритарных акционеров, а также привело к раскрытию большего объема информации, включая раскрытие критических бухгалтерских оценок и мотивированных суждений при применении принципов учетной политики.

Применение МСБУ 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах» (пересмотрен в 2003 году) привело к раскрытию большего объема информации в отношении операций, проводимых со связанными сторонами.

Применение МСБУ 32 «Финансовые инструменты: Раскрытие и представление информации» (пересмотрен в 2004 году) привело к раскрытию большего объема информации в отношении финансовых инструментов.

Применение МСБУ 39 «Финансовые инструменты: Признание и оценка» (пересмотрен в 2004 году) привело к изменению принципов отражения финансовых инструментов.

В предыдущих отчетных периодах Группа отражала изменение справедливой стоимости финансовых инструментов, имеющих в наличии для продажи, в консолидированном отчете о прибылях или убытках. По состоянию на 31 декабря 2004 года данные финансовые активы в сумме 189 513 тыс. рублей были определены Группой в категорию финансовых инструментов, оцененных по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток. Финансовые активы, оставшиеся в категории финансовых инструментов, имеющих в наличии для продажи, не продавались и отражались по справедливой стоимости, а следовательно, перенесения сумм переоценки из Отчета о прибылях и убытках за 2004 год в собственные средства не требовалось.

В соответствии с пересмотренным МСБУ 39 «Финансовые инструменты: Признание и оценка», сравнительные данные предыдущего отчетного периода были реклассифицированы в соответствии

с классификацией финансовых инструментов по состоянию на 31 декабря 2005 года. Данное изменение не оказало влияния на финансовое положение Группы и результаты ее финансово-хозяйственной деятельности. В соответствии с положениями, относящимися к периоду введения изменений в МСБУ 39, не требовалось признания Группой указанных финансовых инструментов как финансовых инструментов, оцененных по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток, на дату их приобретения.

Применение указанных выше стандартов не оказало влияния на величину нераспределенной прибыли по состоянию на 31 декабря 2004 года.

у) **НОВЫЕ СТАНДАРТЫ И ИНТЕРПРЕТАЦИИ, ЕЩЕ НЕ ВСТУПИВШИЕ В ДЕЙСТВИЕ**

Ряд новых стандартов, дополнений к стандартам и интерпретаций еще не вступил в действие по состоянию на 31 декабря 2005 года и не применялся при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности. Из указанных нововведений, нижеследующие стандарты и дополнения потенциально могут иметь влияние на финансово-хозяйственную деятельность Группы. Группа планирует начать применение указанных стандартов и дополнений после вступления их в действие. Анализ возможного влияния новых стандартов на данные консолидированной финансовой отчетности Группой еще не проводился.

- МСФО 7 «Финансовые инструменты: Раскрытия», касающийся подготовки годовой финансовой отчетности и вступающий в действие с 1 января 2007 года. Данный Стандарт требует увеличения объема раскрытий, касающихся финансовых инструментов Группы.
- Дополнение к МСБУ 1 «Представление финансовой отчетности — Раскрытия по капиталу», касающееся подготовки годовой финансовой отчетности и вступающее в действие с 1 января 2007 года. Данное Дополнение требует увеличения объема раскрытий, касающихся капитала Группы.
- Дополнение к МСБУ 39 «Финансовые инструменты: Признание и оценка — Бухгалтерский учет операций хеджирования потоков денежных средств по прогнозируемым внутригрупповым операциям», касающееся подготовки годовой финансовой отчетности и вступившее в действие с 1 января 2006 года. Данное Дополнение разрешает считать валютный риск внутригрупповых операций, прогнозируемых с высокой степенью вероятности, хеджируемой статьей в случае соблюдения ряда критериев.
- Дополнение к МСБУ 39 «Финансовые инструменты: Признание и оценка — Вариант оценки по справедливой стоимости», касающееся подготовки годовой финансовой отчетности и вступившее в действие с 1 января 2006 года. Данное Дополнение ограничивает право Группы на определение финансовых инструментов в категорию оцененных по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток.
- Дополнение к МСБУ 39 «Финансовые инструменты: Признание и оценка» и МСФО 4 «Договоры страхования — Договоры финансовых гарантий», касающееся подготовки годовой финансовой отчетности и вступившее в действие с 1 января 2006 года. Данное Дополнение требует оценивать гарантии, не являющиеся договорами страхования, по справедливой стоимости в момент их первоначального признания.

4. ПРИОБРЕТЕНИЕ И ПРОДАЖА ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЙ

До сентября 2004 года Группа владела 14,96% акций ОАО «БЕРЕЗКА В ЛУЖНИКАХ». 10 сентября 2004 года Группа получила 99,94% контроль в ОАО «БЕРЕЗКА В ЛУЖНИКАХ» путем выкупа 100% новой эмиссии акций ОАО «БЕРЕЗКА В ЛУЖНИКАХ» на сумму 125 000 тыс. рублей. В результате консолидации финансовых результатов ОАО «БЕРЕЗКА В ЛУЖНИКАХ» в финансовую отчетность Группы произошло снижение чистой консолидированной прибыли Группы за 2004 год на сумму 1 520 тыс. рублей.

Чистые активы приобретенной компании по состоянию на дату приобретения могут быть представлены следующим образом.

тыс. руб.	Справедливая стоимость активов на дату приобретения	Корректировка по справедливой стоимости (доля Группы)	Балансовая стоимость по МСФО
АКТИВЫ			
Основные средства	2 131	73 303	75 434
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	125 039	—	125 039
Инвестиции	11	—	11
Прочие активы	2 931	—	2 931
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Кредиты и займы	(3 508)	—	(3 508)
Прочие обязательства	(594)	—	(594)
Обязательства по отложенному налогу		(17 593)	(17 593)
Чистые идентифицируемые активы и обязательства на дату приобретения	126 010	55 710	181 720
Доля в чистых активах, принадлежащая Группе до даты приобретения			(8 486)
Чистые активы приобретенные			173 234
Отрицательная деловая репутация (гудвил) при приобретении			(23 455)
Стоимость приобретения			(149 779)
Стоимость приобретения, выплаченная в предыдущие периоды			24 779
Денежные средства полученные			125 039
Чистый приток денежных средств в 2004 году			39

Отрицательная деловая репутация (гудвил) при приобретении компании ОАО «БЕРЕЗКА В ЛУЖНИКАХ» возникла в связи с тем, что прочие акционеры не участвовали в дополнительном выпуске акций ОАО «БЕРЕЗКА В ЛУЖНИКАХ».

5. ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД

тыс. руб.	2005	2004
Ценные бумаги	158 701	122 759

Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	7 786	12 575
	166 487	135 334

6. ЧИСТЫЙ ДОХОД ОТ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ПРЕДНАЗНАЧЕННЫМИ ДЛЯ ТОРГОВЛИ

тыс. руб.	2005	2004
Долевые инструменты	556 899	179 256
Долговые инструменты	43 596	(12 426)
	600 495	166 830

7. ЧИСТЫЙ УБЫТОК ОТ ОПЕРАЦИЙ С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ

тыс. руб.	2005	2004
Убыток от переоценки финансовых активов и обязательств	3 658	1 942
Убыток от операций типа «спот»	2	40
	3 660	1 982

8. ПРОЧИЕ ДОХОДЫ

тыс. руб.	2005	2004
Отрицательная деловая репутация (гудвил) компании ОАО «БЕРЕЗКА В ЛУЖНИКАХ» при приобретении	—	23 455
Арендная плата	9 968	10 535
Торговый доход	5 779	848
Доход от услуг по размещению выпуска акций и облигаций	2 607	1 925
Консультационные услуги	1 132	630
Прочие	187	380
	19 673	37 773

9. ВОССТАНОВЛЕНИЕ РЕЗЕРВОВ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ

тыс. руб.	2005 год	2004 год
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	4 140	677
Инвестиции	10	34 380
Прочие активы	(1 609)	—
	2 541	35 057

10. ОБЩЕХОЗЯЙСТВЕННЫЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

тыс. руб.	2005	2004
Вознаграждение сотрудников	56 183	46 512
Амортизация	12 375	6 809
Маркетинг и реклама	8 471	5 643
Налоги, отличные от налога на прибыль	5 276	3 475
Профессиональные услуги	4 904	6 341
Арендная плата	3 984	2 695
Информационные и телекоммуникационные услуги	3 361	4 186
Командировочные и представительские расходы	2 451	5 293
Охрана	1 715	2 315
Брокерские и депозитарные услуги	1 446	3 131
Расходы, относящиеся к проведению собрания акционеров	1 427	1 091
Прочие	15 533	6 696
	117 126	94 187

11. РАСХОД ПО НАЛОГУ НА ПРИБЫЛЬ

тыс. руб.	2005	2004
Расход по текущему налогу на прибыль	138 250	134 079
Расход по отложенному налогу на прибыль	101 643	1 895
	239 893	135 974

Ставка по текущему и отложенному налогу на прибыль составила 24% (2004 год: 24%).

Выверка эффективной ставки по налогу на прибыль:

тыс. руб.	2005 год	2004 год
Прибыль до налогообложения	996 438	609 990
Налог на прибыль, рассчитанный в соответствии с действующей ставкой по налогу на прибыль	239 145	146 398
Чистый расход, не уменьшающий налогооблагаемую базу/ (необлагаемый налогом на прибыль доход)	748	(9 932)
Доход, облагаемый по ставке по налогу на прибыль 15% (доход по государственным облигациям)	—	(492)
	239 893	135 974

12. СЧЕТА И ДЕПОЗИТЫ В БАНКАХ И ДРУГИХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТАХ

тыс. руб.	2005	2004
Текущие счета	428 323	291 049
Срочные депозиты	254 488	197 601

	682 811	488 650
Резерв под обесценение	—	(4 140)
	682 811	484 510

Анализ изменения резерва под обесценение

тыс. руб.	2005	2004
Сумма резерва по состоянию на начало года	4 140	4 817
Чистое восстановление резерва в течение года	(4 140)	(677)
Сумма резерва по состоянию на конец года	—	4 140

13. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ПРЕДНАЗНАЧЕННЫЕ ДЛЯ ТОРГОВЛИ

тыс. руб.	2005	2004
-----------	------	------

ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ И ДРУГИЕ ИНСТРУМЕНТЫ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ

Корпоративные облигации		
ОАО АКБ «Пробизнесбанк»	203 456	—
ОАО «ЮТК»	189 613	61 005
ОАО «ЛОМО»	125 333	146 850
ОАО ЛМЗ «Свободный Сокол»	77 550	—
ООО «Разгуляй-Финанс»	71 721	—
ЗАО «Марта-Финанс»	70 344	—
ОАО «Ленэнерго»	68 139	—
ООО «СЛАВИНВЕСТБАНК»	65 892	—
ООО «ХКФ Банк»	65 738	—
ОАО «ПИТ Инвестментс»	61 416	1 056
ООО «Медведь-Финанс»	56 954	—
ОАО «Газпром»	55 487	29 499
ООО КБ «Москоммерцбанк»	55 363	—
ОАО «СГ Мечел»	55 125	101 074
ООО «ТЕРНА-ФИНАНС»	50 220	—
ООО «Группа НИТОЛ»	50 190	—
ООО «Финансконтракт»	50 126	—
ЗАО «Трансмашхолдинг»	48 336	—
ООО «Промтрактор-Финанс»	46 737	—
ОАО «НУТРИВЕСТХОЛДИНГ»	44 511	—
ОАО «Салаватстекло»	36 921	—
ОАО АИКБ «Татфондбанк»	36 844	—
ОАО «Волгабурмаш»	35 851	—
ООО «Марийский НПЗ Финанс»	35 137	—

ОАО «Югтранзитсервис»	30 002	—
ОАО «Таттелеком»	25 112	44 005
ОАО «Сибирьтелеком»	20 923	44 850
ЗАО ГП «ОСТ»	17 903	—
ООО «ХайлендГолдФинанс»	16 562	—
ОАО «Уралсвязьинформ»	11 916	44 702
ЗАО «Байкалвестком»	9 348	48 845
ООО «Севкабель-Финанс»	—	101 933
ОАО «Волга»	—	66 364
ОАО «Свердловэнерго»	—	65 941
ООО «Иркутскищпром-Инвест»	—	61 624
ОАО НК «Лукойл»	—	60 465
ОАО «Северо-Западный Телеком»	—	52 987
ОАО «Балтика»	—	39 964
ОАО «Алтайэнерго»	—	26 943
ООО «Росинтер Ресторанс»	—	24 411
ОАО «Акрон»	—	10 368
ОАО «Центртелеком»	—	3 401
ООО «САН ИнтерБрю Финанс»	—	3 268
Прочие	27 408	57 696
Государственные и муниципальные облигации		
Нижегородская область	57 583	—
Краснодарский край	39 871	69 970
	1 913 632	1 167 221

ДОЛЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

ОАО «Сбербанк России»	150 600	5 770
ОАО «Центртелеком»	104 955	9 654
ОАО «Уралсвязьинформ»	102 677	66 067
ОАО «Роснефть-Пурнефтегаз»	101 538	1 727
ОАО «Газпром»	62 555	101 431
ОАО «Сбербанк России» (привилегированные акции)	54 699	15 291
ОАО «Сургутнефтегаз» (привилегированные акции)	39 485	34 289
ОАО «Татнефть»	38 487	59 365
ОАО «Транснефть»	34 639	29 063
ОАО «Ростелеком»	32 893	151 916
ОАО «МТС»	30 736	10 813
ОАО НК «ЛУКОЙЛ»	29 344	148 971
ОАО «ЮКОС»	28 217	8 738
ОАО «Сибнефть»	24 534	44 658
ОАО РАО «ЕЭС России»	22 195	69 353
ОАО «ГМК Норильский Никель»	21 743	132 935
ОАО «Сургутнефтегаз»	17 614	137 733
ОАО «Аэрофлот»	16 000	—

ОАО ЭКЗ «Лебедянский»	15 200	—
ОАО «Сибирьтелеком»	10 616	—
ОАО «Северо-Западный Телеком»	12	—
ОАО «Мосэнерго»	—	8
Прочие	32 704	17 492
	971 443	1 045 274
	2 885 075	2 212 495

Прибыли и убытки, возникающие в результате изменений справедливой стоимости финансовых инструментов, предназначенных для торговли, отражаются в консолидированной финансовой отчетности в составе чистого дохода/(убытка) от операций с ценными бумагами, предназначенными для торговли.

14. ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ОЦЕНЕННЫЕ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ, ИЗМЕНЕНИЯ КОТОРОЙ ОТРАЖАЮТСЯ КАК ПРИБЫЛЬ ИЛИ УБЫТОК

тыс. руб.	2005	2004
Акции — котируемые		
ОАО «Роснефть-Сахалинморнефтегаз»	481 200	181 200
ОАО «ЛОМО»	4 580	7 806
ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»	756	507
	486 536	189 513

15. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ИМЕЮЩИЕСЯ В НАЛИЧИИ ДЛЯ ПРОДАЖИ

тыс. руб.	2005	2004
Акции — котируемые		
ОАО «Автоваз»	—	16 686
Акции — некотируемые		
ОАО «СигМА»	55 687	—
ОАО «Уралэлектромедь»	7 146	—
ОАО «Среднеуральский медеплавильный завод»	5 807	—
ОАО «Карельский окатыш»	3 780	—
ОАО «Нижневартовскнефтегаз»	1 481	1 481
ОАО «Фондовая Биржа РТС»	856	856
ОАО «Интервудсервис»	100	100
ОАО «На Тверской»	100	100
ОАО «Гостиничный комплекс Космос»	30	30
ОАО «ТНК-ВР Холдинг Сиданко»	5	11
ОАО «Северсталь»	—	29 485

Долговые инструменты — некотируемые		
Векселя ОАО Банк «Российский кредит»	50	60
ЗАО «Трансмашхолдинг»	—	101 171
ОАО ЛМЗ «Свободный Сокол»	—	76 017
ООО «Росхлебпродукт»	—	50 399
	75 042	276 396
Резерв под обесценение некотируемых финансовых инструментов	(1 531)	(1 541)
	73 511	274 855

По состоянию на конец отчетного периода вложения в акции ОАО «СИГМА» были отражены по стоимости приобретения. Для указанных инвестиций отсутствуют рыночные котировки и, кроме того, в результате применения метода дисконтирования будущих потоков денежных средств возникает широкий диапазон справедливой стоимости инвестиций, так как существует неопределенность в отношении будущих потоков денежных средств. В феврале 2006 года указанные акции были проданы не связанным с Группой лицам за 78 млн. рублей.

Анализ изменения резерва под обесценение

тыс. руб.	2005	2004
Сумма резерва по состоянию на начало года	1 541	35 921
Чистое восстановление резерва в течение года	(10)	(34 380)
Сумма резерва по состоянию на конец года	1 531	1 541

16. ПРОЧИЕ АКТИВЫ

тыс. руб.	2005	2004
Авансовые платежи по налогу на прибыль	7 391	89 612
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	4 763	3 890
Расчеты с бюджетом по налогам, отличным от налога на прибыль	681	3 938
Расходы будущих периодов	305	—
Предоплаты	231	1 233
Расчеты с прочими дебиторами	3 262	1 424
	16 633	100 097

17. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

тыс. руб.	Здания	Транспортные средства	Оборудование и программное обеспечение	Офисная мебель	ВСЕГО
-----------	--------	-----------------------	--	----------------	-------

ПЕРВОНАЧАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ

На 31 декабря 2004 года	145 037	8 960	27 426	6 277	187 700
-------------------------	---------	-------	--------	-------	----------------

Поступления	—	—	1 826	713	2 539
Выбытия	(26)	(957)	(16)	—	(999)
На 31 декабря 2005 года	145 011	8 003	29 236	6 990	189 240

АМОРТИЗАЦИЯ

На 31 декабря 2004 года	(7 513)	(450)	(23 649)	(3 862)	(35 474)
Начисленная амортизация	(9 472)	(892)	(1 431)	(927)	(12 722)
Выбытия	—	335	12	—	347
На 31 декабря 2005 года	(16 985)	(1 007)	(25 068)	(4 789)	(47 849)

БАЛАНСОВАЯ СТОИМОСТЬ

На 31 декабря 2005 года	128 026	6 996	4 168	2 201	141 391
На 31 декабря 2004 года	137 524	8 510	3 777	2 415	152 226

18. ДИВИДЕНДЫ К ВЫПЛАТЕ

тыс. руб.	2005	2004
Дивиденды к выплате за 2004 год	69 989	—
Дивиденды к выплате за 2003 год	75 992	122 479
Дивиденды к выплате за 2002 год	151 467	151 712
Дивиденды к выплате за годы, предшествующие 2002 году	17 308	17 320
	314 756	291 511

19. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

тыс. руб.	2005	2004
Остатки денежных средств клиентов по брокерским операциям	46 915	18 481
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	12 863	213
Расчеты с прочими кредиторами	7 378	3 739
Кредиторская задолженность по налогам, отличным от налога на прибыль	1 297	3 370
Прочие	—	100
	68 453	25 903

20. ТРЕБОВАНИЯ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ОТЛОЖЕННОМУ НАЛОГУ

Временные разницы, возникающие между балансовой стоимостью активов и обязательств, отраженных в консолидированной финансовой отчетности, и суммами, используемыми для целей расчета налогооблагаемой базы, приводят к возникновению требований и обязательств по отложенному налогу по состоянию на 31 декабря 2005 года и 31 декабря 2004 года. Указанные временные разницы, которые в будущем

будут уменьшать налогооблагаемую прибыль и не имеют ограничения срока действия, могут быть представлены следующим образом:

тыс. руб.	Требования		Обязательства		Чистая позиция	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	—	996	(214)	—	(214)	996
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	—	280	(41 881)	(10 373)	(41 881)	(10 093)
Прочие финансовые инструменты, оцененные по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток	—	—	(114 533)	(43 467)	(114 533)	(43 467)
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	368	357	—	—	368	357
Прочие активы	797	—	—	—	797	—
Основные средства	685	1 246	(22 663)	(24 837)	(21 978)	(23 591)
Чистые требования/(обязательства) по отложенному налогу	1 850	2 879	(179 291)	(78 677)	(177 441)	(75 798)
Включая:						
Чистые обязательства (одна компания)					—	295
Чистые требования (одна компания)					(177 441)	(76 093)

Отложенный налог был рассчитан по ставке 24% (2004 год: 24%).

Изменение величины временных разниц в течение отчетного периода

тыс. руб.	Остаток по состоянию на 1 января 2005 года	Отражено в Отчете о прибылях и убытках	Остаток по состоянию на 31 декабря 2005 года
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	996	(1 210)	(214)
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	(10 093)	(31 788)	(41 881)
Прочие финансовые инструменты, оцененные по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток	(43 467)	(71 066)	(114 533)
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	357	11	368
Прочие активы	—	797	797
Основные средства	(23 591)	1 613	(21 978)
	(75 798)	(101 643)	(177 441)

21. АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

По состоянию на 31 декабря 2005 года зарегистрированный, полностью оплаченный и находящийся в обращении капитал состоит из 87 486 250 обыкновенных акций (по состоянию на 31 декабря 2004 года: 69 989 000 обыкновенных акций). Номинальная стоимость одной акции — 1 рубль.

Взносы в акционерный капитал, внесенные до 1 января 2003 года, были скорректированы на сумму 1 383 376 тыс. рублей с учетом изменений общей покупательной способности рубля в соответствии с требованиями МСБУ 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции».

Владельцы обыкновенных акций имеют право на получение дивидендов по мере их объявления, а также обладают правом одного голоса на акцию на годовых и общих собраниях акционеров Компании.

Средневзвешенное количество обыкновенных акций, использованное при расчете прибыли, приходящейся на одну акцию, составило по состоянию на 31 декабря 2005 года 77 279 532 акции (по состоянию на 31 декабря 2004 года: 69 989 000 акций)

ДИВИДЕНДЫ

Величина дивидендов, которая может быть выплачена Группой, ограничивается суммой нераспределенной прибыли, определенной в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации. В соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации по состоянию на отчетную дату совокупный объем средств, доступных к распределению, составил 3 295 283 тыс. рублей (по состоянию на 31 декабря 2004 года: 2 510 439 тыс. рублей).

22. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

Управление рисками лежит в основе деятельности Инвестиционной Компании и является существенным элементом операционной деятельности Группы. Рыночный риск, включающий в себя ценовой риск, риск изменения процентных ставок и справедливой стоимости, а также риск ликвидности являются основными рисками, с которыми сталкивается Группа в процессе своей деятельности. Управление указанными рисками осуществляется следующим образом.

а) РЫНОЧНЫЙ РИСК

І. Ценовой риск

Ценовой риск — это риск колебаний стоимости финансового инструмента в результате изменения рыночных цен, вне зависимости от того, были ли подобные изменения вызваны факторами, характерными для данного конкретного инструмента, или же факторами, влияющими на все инструменты, обращающиеся на рынке. Ценовой риск возникает тогда, когда Группа имеет длинную или короткую позицию по финансовому инструменту.

II. Риск изменения процентных ставок и справедливой стоимости

Риск изменения процентных ставок и справедливой стоимости — это риск колебаний стоимости финансового инструмента вследствие изменения рыночной процентной ставки. Риск изменения процентных ставок и справедливой стоимости возникает в случаях, когда имеющиеся или прогнозируемые активы с определенным сроком погашения больше или меньше по величине имеющихся или прогнозируемых обязательств с аналогичным сроком погашения. Более подробная информация в отношении того, насколько Группа подвержена риску изменения процентных ставок и справедливой стоимости по состоянию на конец отчетного периода, представлена в Примечании 27 и Примечании 28.

Группа управляет рыночным риском путем установления лимитов по открытой позиции в отношении величины портфеля по отдельным финансовым инструментам, сроков изменения процентных ставок и проведения регулярного мониторинга их соблюдения, результаты которого рассматриваются и утверждаются Правлением.

б) РИСК ЛИКВИДНОСТИ

Риск ликвидности — это риск того, что Группа может столкнуться со сложностями в привлечении денежных средств с целью выполнения своих обязательств. Группа поддерживает необходимый уровень ликвидности с целью обеспечения постоянного наличия денежных средств, необходимых для выполнения всех обязательств по мере наступления сроков их погашения. Политика Группы по управлению ликвидностью рассматривается и утверждается Правлением. Более подробная информация в отношении того, насколько Группа подвержена риску ликвидности по состоянию на конец отчетного периода, представлена в Примечании 27.

23. УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

СТРАХОВАНИЕ

Группа не осуществляла в полном объеме страхование зданий и оборудования, временного прекращения деятельности или в отношении ответственности третьих лиц в части имущественного или экологического ущерба, нанесенного в результате использования имущества Группы или в иных случаях, относящихся к деятельности Группы. До того момента, пока Группа не застрахует в достаточной степени свою деятельность, существует риск того, что понесенные убытки или потеря определенных активов могут оказать существенное негативное влияние на деятельность и финансовое положение Группы.

НЕЗАВЕРШЕННЫЕ СУДЕБНЫЕ РАЗБИРАТЕЛЬСТВА

Руководство Группы не располагает информацией о каких-либо существенных фактических или незавершенных судебных разбирательствах, а также о потенциальных исках, которые могут быть выставлены против Группы.

УСЛОВНЫЕ НАЛОГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Налоговая система Российской Федерации является относительно новой и характеризуется наличием часто изменяющихся нормативных документов, официальных комментариев нормативных документов и решений судебных органов, действие которых может иметь обратную силу и которые, во многих случаях, содержат неоднозначные, порой противоречивые формулировки, открытые для различных интерпретаций со стороны налоговых органов. Правильность расчета налогов является предметом рассмотрения и детальных проверок со стороны органов, в полномочия которых входит наложение существенных штрафов, неустоек и процентов. Налоговый год остается открытым для проверок со стороны налоговых органов на протяжении трех последующих календарных лет после его окончания. Тем не менее при определенных обстоятельствах налоговый год может оставаться открытым в течение более продолжительного промежутка времени. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, свидетельствуют о том, что налоговые органы занимают более жесткую позицию при интерпретации и применении налогового законодательства.

Данные обстоятельства создают налоговые риски в Российской Федерации, значительно превышающие аналогичные риски в других странах. По мнению руководства Группы, налоговые обязательства Группы были полностью отражены в данной консолидированной финансовой отчетности, исходя из интерпретации руководством Группы действующего налогового законодательства Российской Федерации, официальных комментариев нормативных документов и решений судебных органов. Однако, принимая во внимание тот факт, что интерпретации налогового законодательства различными регулирующими органами могут отличаться от мнения руководства Группы, в случае применения принудительных мер воздействия к Группе со стороны регулирующих органов их влияние на данную консолидированную финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с принципами МСФО, может быть существенным.

24. ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

а) ОПЕРАЦИИ С ЧЛЕНАМИ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ И ПРАВЛЕНИЯ

В 2005 году общая сумма вознаграждения членам Совета директоров и Правления Группы, включенная в статью «Вознаграждение сотрудников» (см. Примечание 10) составила 15 956 тыс. рублей (2004 год: 11 830 тыс. рублей).

Остатки по операциям с членами Совета директоров и Правления по состоянию на 31 декабря 2005 года составили:

тыс. руб.	2005	2004
Баланс — активы		
Прочие активы	49	—
Баланс - обязательства		
Вознаграждение к выплате	2 833	—
Прочие обязательства	170	—
Дивиденды к выплате	83	143

б) ОПЕРАЦИИ С ПРОЧИМИ СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Прочими связанными сторонами являются акционеры Группы, владеющие более 5% акций. По состоянию на 31 декабря 2005 года и 31 декабря 2004 года остатки по операциям с прочими связанными сторонами составили:

тыс. руб.	2005	2004
Баланс - активы		
Прочие активы	36	—
Баланс - обязательства		
Прочие обязательства	40 217	17 013
Дивиденды к выплате	33 693	43 593

В 2005 году Группа не получила прибыль и не понесла убытков по операциям с прочими связанными сторонами (в 2004 году: не получила прибыль и не понесла убытков).

25. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

По состоянию на конец отчетного периода денежные средства и их эквиваленты, отраженные в консолидированном отчете о движении денежных средств, составили:

тыс. руб.	2005	2004
Денежные средства	33	5
Текущие счета в банках и других финансовых институтах	428 323	290 860
	428 356	290 865

26. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Предполагаемая справедливая стоимость финансовых активов и обязательств Группы в соответствии с требованиями МСБУ 32 «Финансовые инструменты: Раскрытие и представление информации» может быть представлена следующим образом.

Предполагаемая справедливая стоимость прочих финансовых инструментов, оцененных по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток, и прочих привлеченных средств основывается на рыночных котировках по состоянию на отчетную дату без вычета затрат по сделкам.

Предполагаемая справедливая стоимость всех прочих финансовых активов и обязательств, за исключением упомянутых далее, рассчитывается путем использования техники дисконтирования потоков денежных средств на основании предполагаемых будущих потоков денежных средств и ставок дисконтирования для аналогичных инструментов по состоянию на отчетную дату. В соответствии с информацией,

представленной в Примечании 15, справедливая стоимость некотируемых долевых инструментов балансовой стоимостью 73 511 тыс. рублей не могла быть определена.

Оценка справедливой стоимости направлена на наиболее точное определение стоимости, по которой финансовый инструмент может быть обременен между хорошо осведомленными, действительно желающими совершить такую сделку, не зависими друг от друга сторонами. Тем не менее по причине существующих неопределенностей и субъективности оценок справедливая стоимость не должна рассматриваться как стоимость, по которой может быть совершена немедленная реализация активов или исполнение обязательств.

27. СРЕДНИЕ ЭФФЕКТИВНЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

Нижеследующая таблица отражает процентные активы Группы и соответствующие им средние эффективные процентные ставки по состоянию на 31 декабря 2005 года и 31 декабря 2004 года. Данные эффективные процентные ставки отражают приблизительную доходность к погашению соответствующих активов.

	2005		2004	
	Балансовая стоимость тыс. руб.	Средняя эффективная процентная ставка	Балансовая стоимость тыс. руб.	Средняя эффективная процентная ставка
ПРОЦЕНТНЫЕ АКТИВЫ				
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах				
Текущие счета				
в рублях	427 590	0,09%	289 053	0,3%
в долларах	733	0,0%	1 807	0,0%
Срочные депозиты				
в рублях	254 488	5,26%	189 562	10,8%
в долларах	—	—	4 088	5,5%
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли				
в рублях	1 913 632	9,75%	1 167 221	12,8%
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи				
в рублях	50	0,0%	227 587	13,5%

28. АНАЛИЗ СРОКОВ ВЫХОДА АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Нижеследующая таблица отражает договорные сроки выхода активов и обязательств Группы по состоянию на 31 декабря 2005 года. В связи с тем, что абсолютное большинство финансовых инструментов Группы имеет фиксированные процентные ставки, сроки пересмотра процентных ставок по активам и обязательствам в большинстве случаев совпадают со сроками погашения данных активов и обязательств.

тыс. руб.	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Без срока погашения	ВСЕГО
АКТИВЫ							
Денежные средства	33	—	—	—	—	—	33
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	679 150	3 661	—	—	—	—	682 811
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	—	7 893	266 375	1 639 364	—	971 443	2 885 075
Прочие финансовые инструменты, оцененные по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток	—	—	—	—	—	486 536	486 536
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	—	—	—	—	—	73 511	73 511
Прочие активы	1 934	8 829	5 393	449	28	—	16 633
Основные средства	—	—	—	—	—	141 391	141 391
Всего активов	681 117	20 383	271 768	1 639 813	28	1 672 881	4 285 990

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Дивиденды к выплате	314 756	—	—	—	—	—	314 756
Прочие обязательства	48 170	13 548	6 530	205	—	—	68 453
Обязательства по отложенному налогу	—	—	—	—	—	177 441	177 441
Всего обязательств	362 926	13 548	6 530	205	—	177 441	560 650
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2005 года	318 191	6 835	265 238	1 639 608	28	1 495 440	3 725 340
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2004 года	86	184 441	270 894	1 207 829	—	1 357 239	3 020 489

29. АНАЛИЗ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ В РАЗРЕЗЕ ВАЛЮТ

Нижеследующая таблица отражает структуру активов и обязательств Группы в разрезе валют по состоянию на 31 декабря 2005 года.

тыс. руб.	Рубли	Доллары США	ВСЕГО
АКТИВЫ			
Денежные средства	33	—	33
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	682 078	733	682 811
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	2 885 075	—	2 885 075
Прочие финансовые инструменты, оцененные по справедливой стоимости, изменения которой отражаются как прибыль или убыток	486 536	—	486 536
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	73 511	—	73 511
Прочие активы	16 633	—	16 633
Основные средства	141 391	—	141 391
Всего активов	4 285 257	733	4 285 990

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Дивиденды к выплате	314 756	—	314 756
Прочие обязательства	68 453	—	68 453
Обязательства по отложенному налогу	177 441	—	177 441
Всего обязательств	560 650	—	560 650
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2005 года	3 724 607	733	3 725 340
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2004 года	3 014 594	5 895	3 020 489

30. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

В марте 2006 года Компания выпустила 21 513 750 акций номинальной стоимостью 1 рубль.

На годовом собрании акционеров в июне 2006 года были объявлены дивиденды за 2005 год в сумме 1,5 рубля на каждую акцию или в совокупном объеме — 163 500 тыс. рублей.

СОДЕРЖАНИЕ

Обращение к акционерам	3
Страницы биографии	4
Состав и деятельность компании	7
Структура ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»	7
Совет директоров	7
Президент–Генеральный директор	10
Правление	11
Ревизионная комиссия	12
Аудитор	12
Регистратор	12
Акционеры	12
Организационная структура компании	13
Деятельность ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»	14
Деятельность Совета директоров	14
Инвестиционная политика и приоритетные направления развития компании	15
Российские рынки капиталов в 2005 году и инвестиционная стратегия компании	16
Финансово-хозяйственная деятельность в 2005 году	24
Сделки с заинтересованностью	39
Дивиденды	40
Существующие риски и меры, принимаемые для их снижения	41
Работа с акционерами	44
Соблюдение корпоративного кодекса	45
Финансовая отчетность	47

ИЛЛЮСТРАЦИИ

Monet. Spring. Giverny	Обложка, первая страница титульного листа
Monet. Garden in Giverny (фрагмент)	Оборот титульного листа
Renoir. Terrace a Cagnes (фрагмент)	6
Renoir. The Grand Boulevards (фрагмент)	46

