



Годовой отчет

ИК РУСС-ИНВЕСТ

2006



ИК РУСС-ИНВЕСТ

ЛЮДИ
с чистой прибылью

2006
годовой отчет

ИК РУСС-ИНВЕСТ

ЛЮДИ
с чистой прибылью

Бычков Александр Петрович
Президент – Генеральный директор
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



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

«Прошедший год также сложился для компании удачно благодаря благоприятной конъюнктуре фондового рынка и активной работе коллектива ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»».

Бычков Александр Петрович
Президент – Генеральный директор
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

обстановку для увеличения стоимости принадлежащих ему активов. С 1999 года по 2006 год включительно среднегодовой темп роста стоимости активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (за вычетом выплаченных сумм в виде налогов и дивидендов) составил 46%. При этом компания сохраняет свое лидирующее положение – ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» шестой 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 2006 года стоимость чистых активов выросла на 13,3% – с 3829,1 до 4340,0 млн. руб. К сожалению, чистая прибыль за этот же период несколько уменьшилась – с 854,83 до 654,96 млн. руб. (-23,4%). Однако ее размер по-прежнему остается

достаточным для поддержания стабильного роста компании и осуществления хозяйственных проектов.

В своей деятельности руководство компании опирается на оптимальное сочетание риска, ликвидности и доходности осуществляемых хозяйственных операций. Для того чтобы обеспечить сбалансированное развитие компании, предпринимаются меры по диверсификации деятельности. В последние годы компания успешно работает в сфере корпоративного финансирования и консультирования, развивает деятельность паевых инвестиционных фондов и наращивает объемы клиентских операций.

Руководство компании стремится также сбалансировать

необходимость наращивания собственного капитала компании и регулярную выплату дивидендов. С этой целью было принято решение 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. 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, поддержку и сделает все необходимое для того, чтобы обеспечить надежную защиту их интересов и рост стоимости принадлежащих им акций.

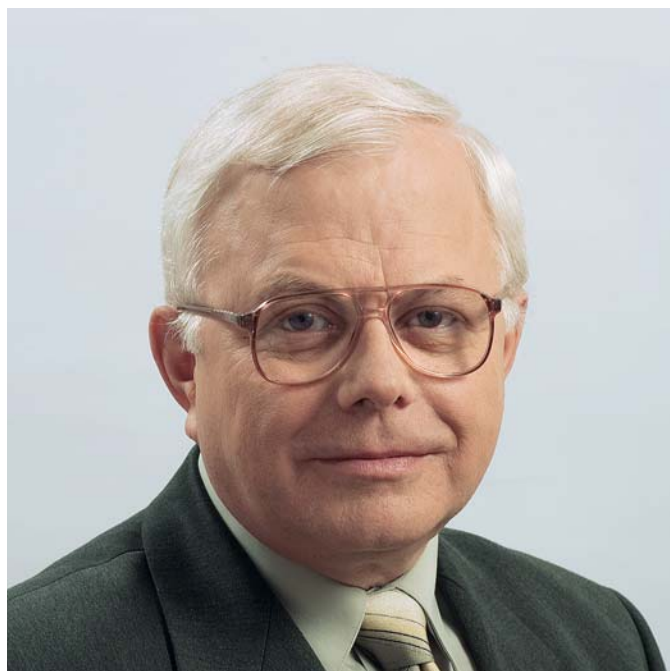
Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



**Председатель
Совета директоров –
Арутюнян
Александр Тельманович**

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 – 0,0102%.



**Заместитель председателя
Совета директоров –
Пороховский
Анатолий Александрович**

1943 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова, профессор, доктор экономических наук, в настоящее время является заведующим кафедрой политической экономии экономического факультета МГУ им. М.В.Ломоносова.

Доля в уставном капитале 0,000007%.

Члены Совета директоров



**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 – 0,17916%.



**Бабко
Елена Николаевна**

1955 года рождения, окончила Всесоюзный заочный политехнический институт, в настоящее время является руководителем группы по работе с акционерами ЗАО «ПРЦ».

Доля в уставном капитале общества – 0,0003%.



**Гончаренко
Любовь Ивановна**

1957 года рождения, окончила Московский финансовый институт, в настоящее время является профессором, к.э.н., заведующая кафедрой «Налоги и налогообложение» Финансовой академии при Правительстве РФ.

Доля в уставном капитале общества – 0,000015%.

Члены Совета директоров



**Сумин
Георгий Александрович**

1961 года рождения, окончил Московский экономико-статистический институт, в настоящее время является исполнительным директором ЗАО «ПРЦ».

Доля в уставном капитале общества – 0,001%.



**Капанова
Лидия Федоровна**

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**

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 – 0,01149%.

Члены Совета директоров



**Типунина
Татьяна Михайловна**

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).

Доля в уставном капитале общества – 0,17916%.

**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
Нэлли 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 – 0,000095%.

**Общий размер вознаграждения, выплаченного
лицам, входящим в органы управления
общества, в 2006 году составил 6496 тыс. руб.**

**Ревизионная комиссия
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

**Трофимова
Галина Константиновна**

председатель ревизионной комиссии
(1945 года рождения, окончила Московский
государственный университет им. М.В. Ломоносова,
в настоящее время является профессором кафедры
общественных наук юридического института
Московского государственного университета
путей сообщения (МИИТ)).

**Кучмаева
Елена Викторовна**

член ревизионной комиссии (1967 года рождения,
окончила Московский текстильный институт
им. А.Н. Косыгина, в настоящее время является
заместителем 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»
Российского государственного аграрного
университета – МСХА им. К.А.Тимирязева).

Аудиторы ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

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

Адрес: 119019, Москва, Гоголевский бульвар, 11.
Тел.: (495) 937–4477.
ООО «Бейкер Тилли РУСАУДИТ» имеет лицензию
Министерства финансов РФ на осуществление
аудиторской деятельности № E006075 от 24 июня
2004г., выданную сроком на пять лет.
Адрес: 129085, Москва, проспект Мира, 95.
Тел.: (495) 788–0906, (495) 217–2329.

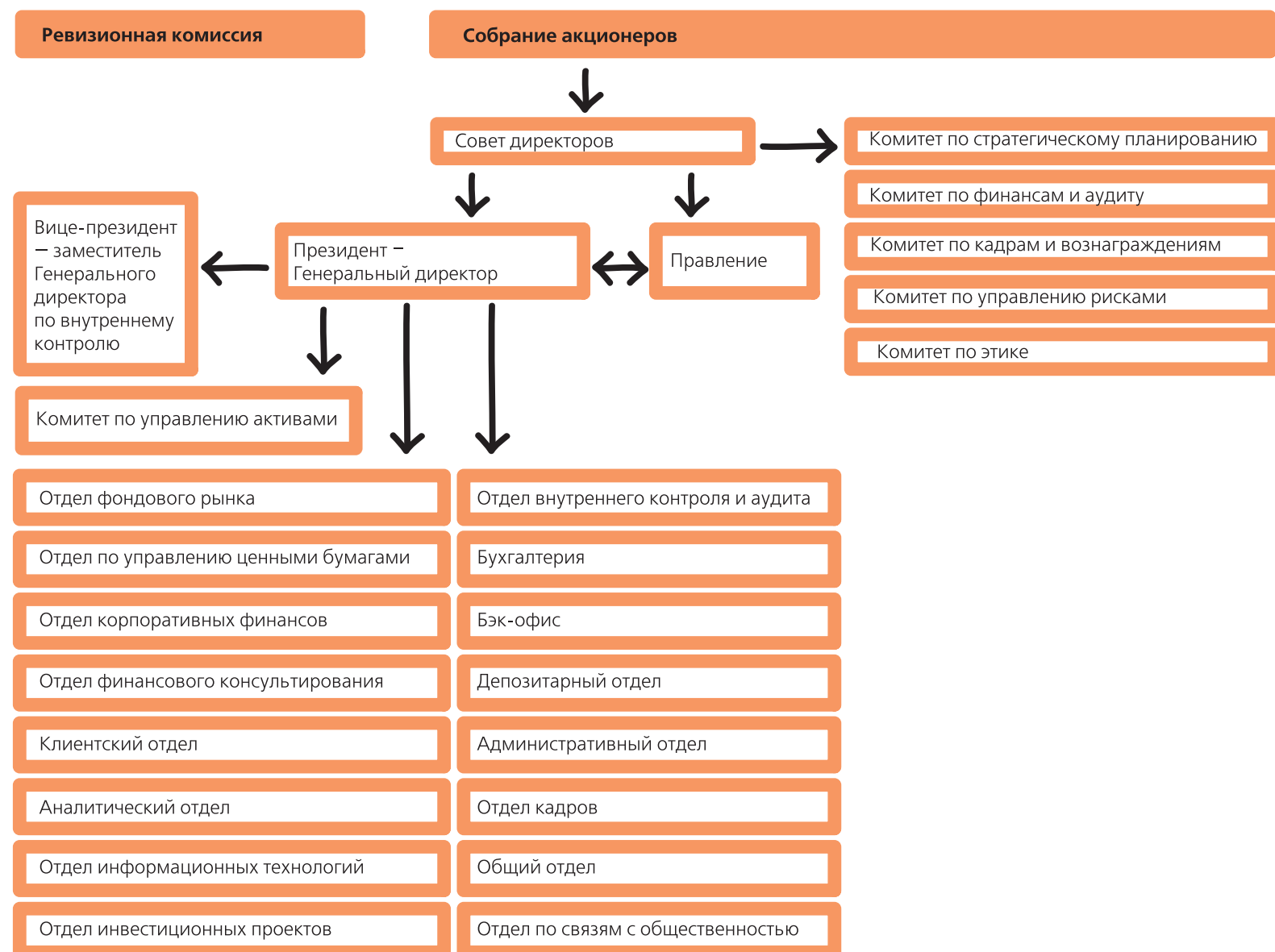
**Регистратор
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

ЗАО «ПРЦ», лицензия ФСФР № 10-000-1-00293 от
13 января 2004 года на осуществление деятельности
по ведению реестра без ограничения срока действия.
Почтовый адрес и прием акционеров:
117452, Москва, Балаклавский проспект, д. 28Б.
Тел.: (495) 318-1434. Факс: (495) 318-1434.

**Акционеры
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

По состоянию на 1 января 2007г. в реестре
акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» находилось
2 244 039 акционеров. Из них 151 являлись
юридическими лицами. Их доля в уставном капитале
компании составляла 60,20%.

Организационная структура компании



Страницы биографии

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

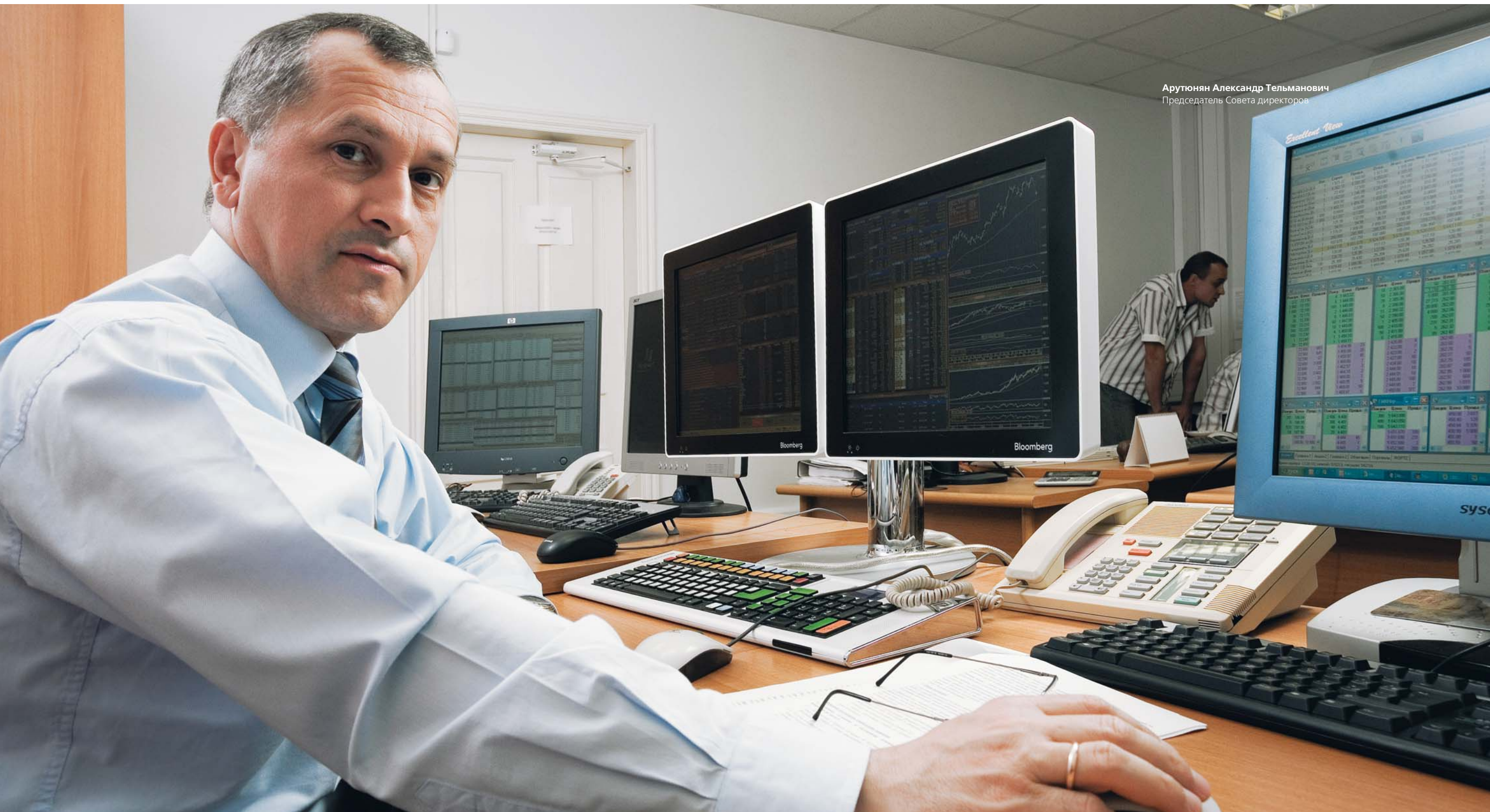
В связи с принятием в России новых законодательных актов, регулирующих деятельность акционерных обществ и инвестиционных фондов, а также рынка ценных бумаг, ОАО «ЧИФ РУСС-ИНВЕСТ» было преобразовано в ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ) Российской Федерации 30 декабря 1999г. выдала обществу лицензию № 000-02275-110000 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской и дилерской деятельности сроком на три года. В декабре 2002 года компания получила лицензии на право осуществления брокерской и дилерской деятельности без ограничения срока действия и депозитарную лицензию сроком на три года. В марте 2004 года ФКЦБ предоставила компании разрешение действовать в качестве финансового консультанта. В декабре 2005 года компания получила лицензию на осуществление депозитарной деятельности без ограничения срока действия, а также лицензию по управлению ценными бумагами сроком на три года. В ноябре 2006 года Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) выдала компании лицензию биржевого посредника, совершающего товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле.

По состоянию на 1 января 2007г. в реестре акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» находилось 2 244 039 акционеров. Из них 151 являлись юридическими лицами. Их доля в уставном капитале компании составляла 60,20%.

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 «АА-» (очень высокая надежность – третий уровень) от Национального рейтингового агентства (НРА). 30 ноября 2005г. 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 начале 2007 года данный рейтинг был подтвержден агентством.

В феврале 2006 года во Франкфурте-на-Майне ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» заняло 1 место в Европе среди компаний небольшой/средней капитализации по корпоративному управлению в рейтинге IR Global Rankings.



Арутюнян Александр Тельманович
Председатель Совета директоров

Деятельность Совета директоров

Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» основное внимание уделяет перспективному развитию компании. В течение отчетного периода Совет директоров рассмотрел и подробно обсудил ход выполнения стратегического плана ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на 2005–2007гг. Особое внимание было уделено задачам по развитию бизнеса компании. Также Совет директоров поставил задачу комитету по стратегическому планированию разработать новый стратегический план на 2008–2010гг.

Непосредственную помощь Совету директоров и правлению компании в определении стратегии развития и 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 деятельностью компании Совет директоров регулярно заслушивал отчеты Председателей комитетов Совета директоров, Президента – Генерального директора и руководителей структурных подразделений компании. 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 2006 год полностью выполнены. Бюджет и хозяйственный план на 2007 год составлены

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

с превышением доходов над расходами и предусматривают получение прибыли и в следующем году.

Значительное внимание Совет директоров уделяет совершенствованию системы корпоративного управления. В 2006 году была проведена работа по подготовке «Положения об урегулировании корпоративных конфликтов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и «Социальной декларации ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», которые были утверждены в январе 2007 года.

Необходимо отметить, что все решения общего собрания и Совета директоров по состоянию на конец отчетного года были выполнены. В соответствии с решением общего собрания акционеров компания в прошлом году приступила к выплате дивидендов за 2005 год.

Инвестиционная политика и приоритетные направления развития компании

В рамках действующего стратегического плана ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на 2005–2007 годы главной целью инвестиционной политики компании является увеличение собственного капитала и доли на фондовом рынке. Во-первых, растущий капитал позволит сохранить финансовую устойчивость. Во-вторых, увеличение собственного капитала приведет к росту активов компании, что позволит получать в будущем больше прибыли. Следовательно, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» 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 2006 года стоимость чистых активов компании выросла на 13,3% и составила 4,34 млрд. рублей (164,8 млн. долл. США).

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по-прежнему проводит основные операции на рынке ценных бумаг, занимаясь дилерской, брокерской, депозитарной деятельностью, предоставляет услуги по доверительному управлению, по организации выпуска и размещению ценных бумаг, а также является финансовым консультантом. Существующая политическая стабильность в стране и благоприятная экономическая ситуация делают инвестиции в акции и облигации российских предприятий перспективными, несмотря на резкий рост цен акций и сохранение некоторых рисков. Вместе

«ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по-прежнему проводит основные операции на рынке ценных бумаг, занимаясь дилерской, брокерской, депозитарной деятельностью, предоставляет услуги по доверительному управлению, по организации выпуска и размещению ценных бумаг, а также является финансовым консультантом».

Арутюнян Александр Тельманович
Председатель Совета директоров

с тем, необходимо принимать во внимание рост глобальных рисков (изменение процентных ставок, замедление темпов экономического роста и возможное снижение цен на сырьевые товары). Значение внешних факторов, влияющих на российский рынок капитала, в 2007 году возрастет. В связи с этим потребуется изменение структуры портфеля ценных бумаг компании. По нашим оценкам, в 2007 году наиболее привлекательными будут инвестиции в предприятия черной металлургии, энергетики, предприятий связи и банковский сектор. Некоторый интерес могут представлять ряд предприятий в отраслях, ориентированных на конечный спрос. Вместе с тем, компания продолжает реализацию 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 ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» стремится к достижению разумного баланса между минимизацией риска и издержек управления и обеспечением приемлемого для наших акционеров уровня доходности.

Российские рынки капиталов в 2006 году и инвестиционная стратегия компании

Рынок долговых ценных бумаг

Рынок долговых ценных бумаг в 2006 году в части своего корпоративного сегмента продемонстрировал уверенный рост. В 2006 году впервые за последнее время не снизилась средневзвешенная доходность рублевых облигаций. Доход инвесторам в долговых бумагах приносила либо спекулятивная стратегия, позволяющая сыграть на незначительных колебаниях рынка, либо консервативное вложение средств с целью получения купонных выплат. В целом, ставки по долговым инструментам сохранялись на близких к историческим минимумам уровнях (эффективная средневзвешенная доходность по индексу RUX-Cbonds составляла 7,5-7,7%) (Рис. 1).

Основные индикаторы российского рынка долговых инструментов продемонстрировали значительный рост по итогам 2006 года. Так, индекс RUX-Cbonds вырос с 187,99 пункта до 202,91 пункта (рост на 7,9%) (Рис.2). Спрэд EMBI+Russia сузился до 96 базисных пунктов (в конце 2005 года спрэд составил 115 базисных пунктов).

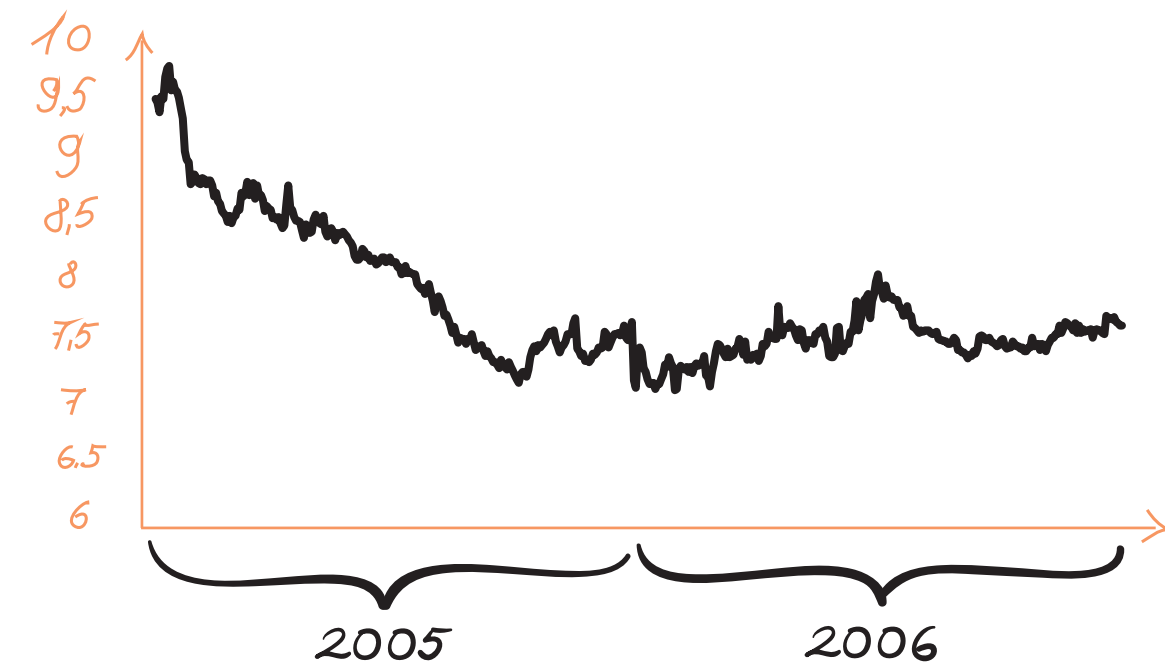
Одним из важнейших событий, повлиявших на российский рынок долговых ценных бумаг, оказалась валютная либерализация, провозглашенная на полгода раньше намеченного срока и позволившая снять ограничения по ввозу и вывозу капитала. Соответственно, были сняты значительные институциональные препятствия для прихода иностранных инвесторов на рынок долговых рублевых бумаг. По данным Московской Межбанковской Валютной Биржи, в 2006 году объем сделок с участием иностранных инвесторов

на вторичном рынке вырос примерно в 3 раза и составил 20% от общего оборота. Также активному приходу иностранных инвесторов способствовало и сохранение высоких цен на нефть в первой половине 2006 года, увеличение стабилизационного фонда, рост золотовалютных резервов. Все это позволяло увеличивать инвестиционную привлекательность России в глазах иностранных инвесторов.

Существенное влияние на долговой рынок имело повышение в 2006 году суверенного рейтинга России крупнейшими международными рейтинговыми агентствами (кроме Moody's). Ожидается, что в 2007 году Moody's также поднимет рейтинговую оценку России. Таким образом, следующей ступенькой суверенного рейтинга России по версии всех агентств будет уже уровень "А". Возможное получение рейтинга класса "А" позволит значительно повысить привлекательность российских долговых бумаг и может привести к некоторому сокращению спрэдов по доходности российских еврооблигаций и общепризнанных аналогов.

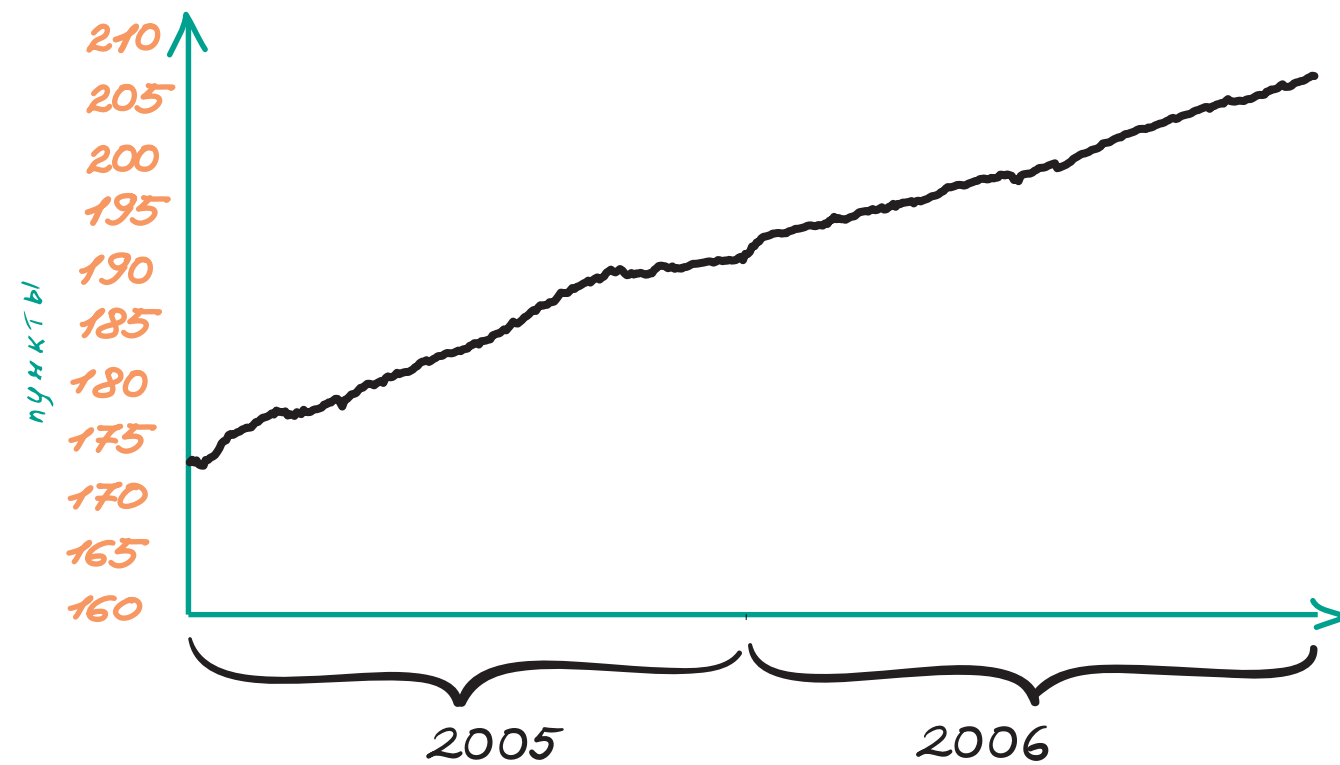
Позитивная конъюнктура рынка рублевых облигаций (сохранение низких уровней доходности, высокий спрос на первичные размещения) в 2006 году привлекала все большее число корпоративных заемщиков. Объем денежных средств, привлеченных корпоративными эмитентами в 2006 году, по сравнению с 2005 увеличился почти вдвое. С другой стороны, значительно сократилась активность субфедеральных эмитентов. Общий

рисунок 1. Динамика эффективной средневзвешенной доходности по индексу RUX-Cbonds в 2005-2006 гг. (в%)



Источник: www.cbonds.ru

рисунок 2. Динамика индекса RUX-Cbonds в 2005-2006 гг.



Источник: www.cbonds.ru

«Объем рынка корпоративных облигаций на конец 2006 года составил примерно 900 млрд. рублей. Прирост за год составил около 400 млрд. рублей при общем объеме размещений 475 млрд. рублей. Среднемесячный оборот в 2006 году составил порядка 140 млрд. рублей».

Аругюнян Александр Тельманович
Председатель Совета директоров

рост доходов бюджета позволил многим эмитентам отказаться от привлечения денежных средств на облигационном рынке. Таким образом, в структуре первичных размещений в 2006 году 89% занимали корпоративные займы и лишь 11% – субфедеральные.

Объем рынка корпоративных облигаций на конец 2006 года составил примерно 900 млрд. рублей. Прирост за год составил около 400 млрд. рублей при общем объеме размещений 475 млрд. рублей. Среднемесячный оборот в 2006 году составил порядка 140 млрд. рублей.

Объем рынка субфедеральных облигаций составил 190 млрд. рублей, объем размещений – порядка 60 млрд. рублей, среднемесячный оборот – 45 млрд. рублей.

Новой тенденцией рынка рублевых облигаций стало существенное снижение волатильности. По абсолютному большинству выпусков коррекции по доходности не превышали процентного пункта. Такие изменения рыночной волатильности можно объяснить общим «возрослением» рынка, положительной макроэкономической конъюнктурой и увеличением доли консервативных институциональных инвесторов, сдерживающих своими действиями колебания рынка.

Кроме того, в 2006 году наблюдалось сокращение спредов между бумагами первого и второго-третьего эшелонов. Это во многом связано с дефицитом высококлассных долгосрочных инструментов (в том числе из-за значительного спроса консервативных институциональных инвесторов), что приводит к переориентации инвесторов на облигации второго-третьего эшелонов с дюрацией от года и больше.

Рынок акций

Минувший год на российском фондовом рынке оказался на редкость удачным для большинства инвесторов, как российских, так и зарубежных. Вопреки прогнозам, индекс ММВБ за год вырос более чем на 67 процентов, а индекс РТС, отражающий изменения более 50 самых ликвидных акций, показал еще более впечатляющий рост – 69 процентов. Даже с учетом падения курса доллара реальная динамика индекса РТС оценивается примерно в 65 процентов, что значительно превышает результаты рынков других развивающихся стран. Данный результат хотя и хуже, чем в 2005 году, но тем не менее позволяет российскому рынку оставаться в числе мировых лидеров по темпам роста капитализации. В числе наиболее значимых событий минувшего года, оказавших позитивное влияние на динамику рынка, следует отметить удачное IPO ОАО «НК «Роснефть», которое стало крупнейшим не только в современной российской истории (10,4 млрд. долл.), но и для международных фондовых площадок. Благодаря успешному размещению акций нефтяной компании в июле удалось вернуть интерес иностранных инвесторов к российским активам и преодолеть понижающий тренд. Позитивное влияние на рынок оказали также публичные размещения акций ОАО «Северсталь» и ОАО «ОГК-5», которые отразили тенденцию изменения в отраслевой структуре спроса на российские активы – увеличение интереса к предприятиям энергетики, связи и металлургии.

По итогам 2006 года российский рынок акций сохранил свои позиции в качестве одного из наиболее доходных фондовых рынков мира. Так, средний прирост развивающихся рынков в 2006 году составил 37%, а капитализация всего мирового фондового рынка выросла на 22,1%. При этом темпы роста капитализации российских компаний несколько снизились по сравнению с показателями 2005 года. Для сравнения, в 2005 году рост индекса

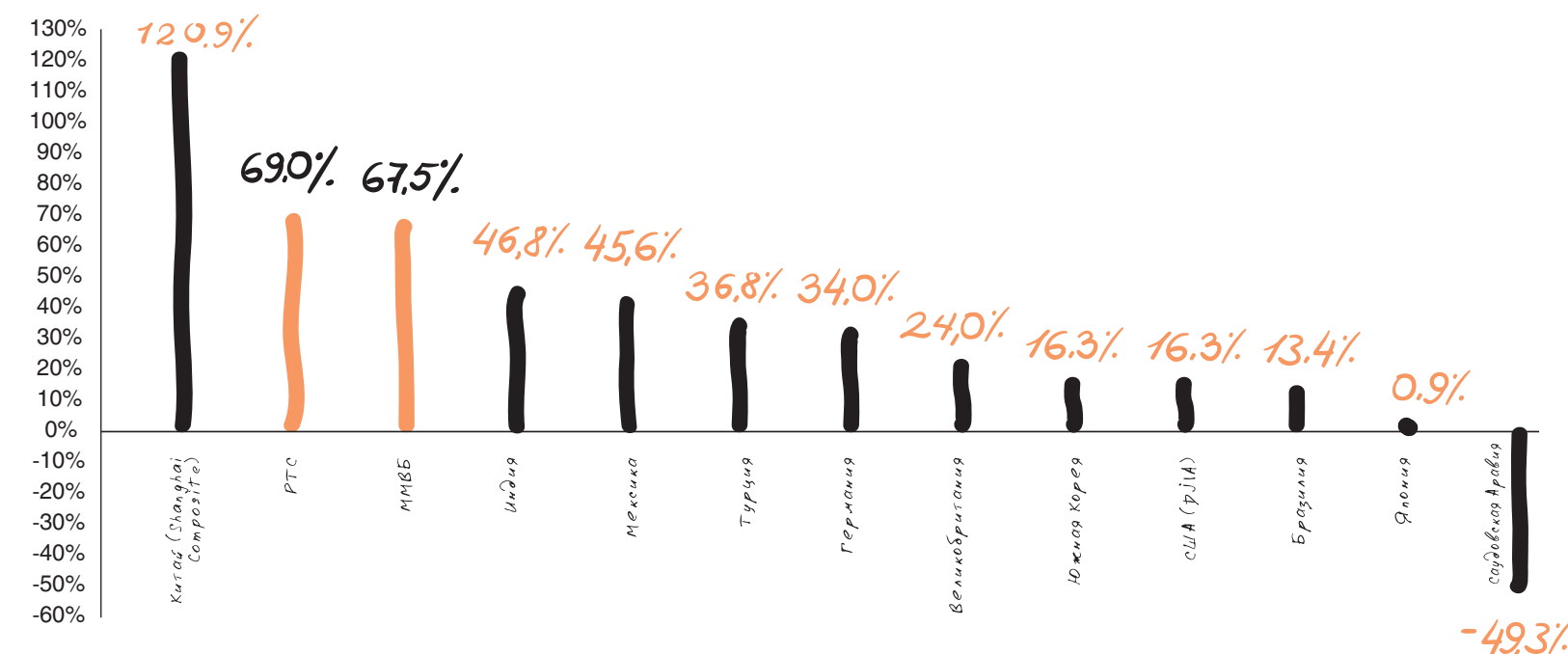
РТС составил 87%, хотя в 2004 году индекс за год прибавил лишь 8%. Ведущие мировые фондовые индексы показали результаты гораздо скромнее. Японский Nikkei 225 вырос лишь на 0,9% (против роста на 40,2% в 2005 году), немецкий DAX – на 34% (против роста на 27,1% в 2005 году), британский FTSE прибавил за год 24% (против 16,7% в 2005 году), основной американский индекс DJIA вырос на 16,3% (в 2005 году – снижение на 0,6%), китайский Shanghai Composite прибавил 120,9% (падение в 2005 году составило 8,3%) (Рис. 3).

Согласно консенсус-прогнозам, составленным на год ведущими инвестиционными банками, рост российского рынка в 2006 году должен был составить порядка 30 процентов. На конец года значение индекса РТС ожидалось на уровне 1300–1350 пунктов. В действительности же, преодолев несколько затяжных коррекций, индекс превзошел по темпам роста все ожидания, и его значение по итогам завершающей год торговой сессии было зафиксировано на уровне 1922 пунктов. С самого начала года рынок стал стремительно набирать обороты. Уже в январе индекс РТС достиг годовых прогнозных значений, превысив 1300 пунктов, а новый локальный максимум был достигнут 10 мая и составил 1795 пунктов.

Сохранению высоких темпов роста способствовала стабильно хорошая ситуация в российской экономике. Достижениями минувшего года следует считать снижение темпов инфляции до уровня в 9%, сохранение темпов роста ВВП на уровне выше 7%, рост золотовалютных резервов до 300 млрд. долл., рост инвестиций в основные фонды на 13%, рост положительного сальдо торгового баланса на 18,3% – до 140 млрд. долл.

Среди внутрироссийских событий, оказавших позитивное влияние на рост отечественных индексов, можно выделить завершение либерализации рынка акций «Газпрома», разрешение конфликта

рисунок 3. Динамика мировых фондовых индексов в 2006 году



Источник: Bloomberg

с Украиной по поставкам российского газа, ожидание включения «Газпрома» в индекс Morgan Stanley Capital International (MSCI), ускорение реформы энергетики, первичные размещения акций ряда российских компаний.

На этом фоне лидерами роста стали бумаги нефтяных компаний, «Газпрома», ГМК «Норильский Никель», «Ростелекома», а также РАО «ЕЭС России». Они-то и вытянули индексы на новые максимальные значения. Среди «голубых фишек» наилучший результат показали обыкновенные акции «Ростелекома» (рост на 209 процентов), привилегированные (+136%) и обыкновенные акции РАО «ЕЭС России» (+133%), обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка – 124 и 135 процентов прироста соответственно. Остальные бумаги банковского сектора в этот период также демонстрировали положительную динамику, однако их рост оказался гораздо скромнее роста акций компаний сырьевого сектора. (Рис. 4)

Однако, как всегда и бывает, период роста сменяется коррекцией. В мае 2006 года эта коррекция переросла в падающий тренд на мировых фондовых рынках. В итоге с 10 по 22 мая, когда на российском рынке было зафиксировано первое сильное понижательное движение, индекс РТС упал почти на 27 процентов. Вторая волна коррекции прокатилась с 5 по 14 июня: индекс РТС тогда достиг своего минимального значения – 1219,1 пункта. (Рис. 5) В это время снижение индекса составило почти 22 процента. Затем на российском фондовом рынке наступило летнее затишье. Именно на это время пришлось первичное размещение акций крупнейшей российской нефтяной компании «Роснефть», саммит G8 в Санкт-Петербурге (на котором лидеры стран «большой восьмерки» «благословили» энергетическую стратегию России), а также

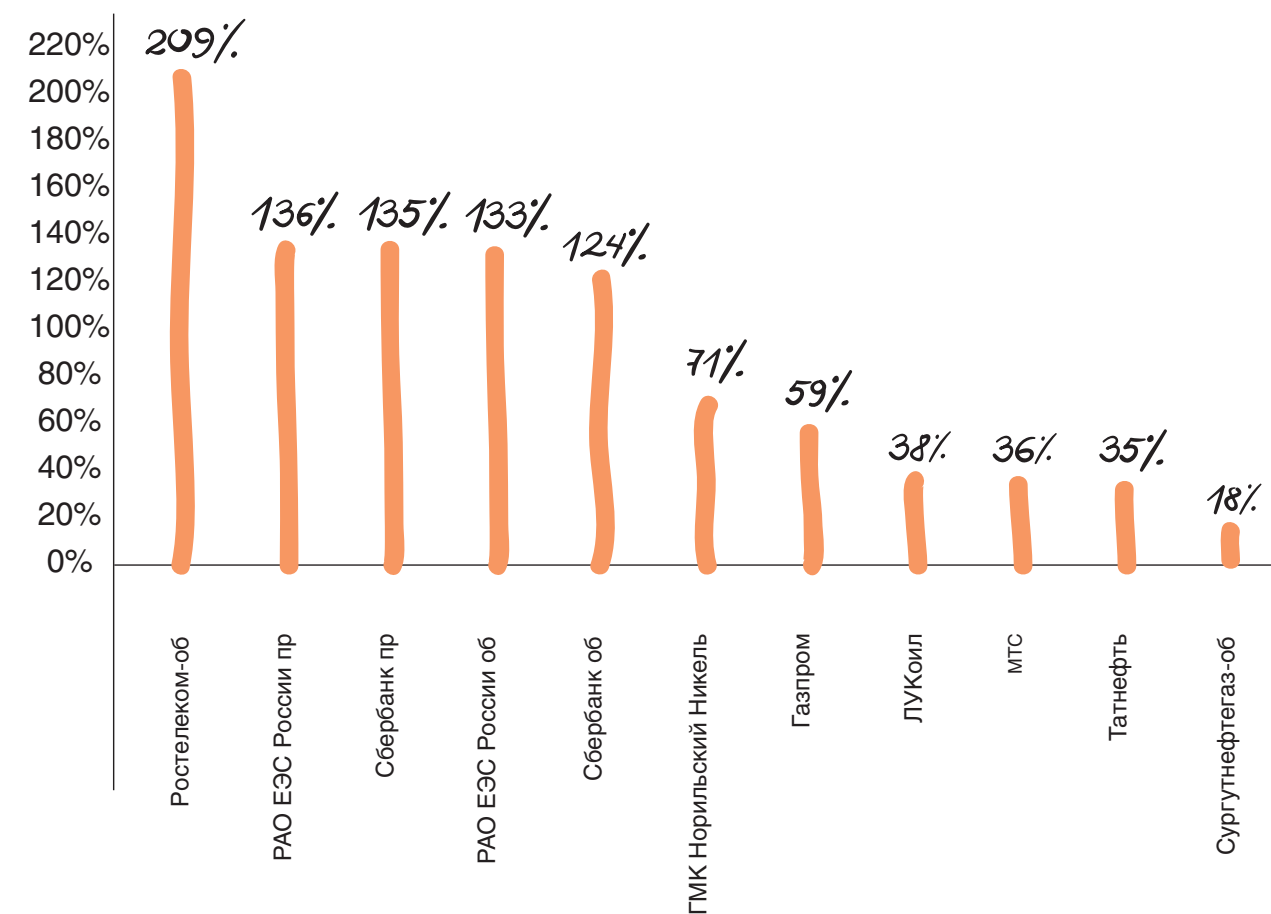
обострение геополитической ситуации на Ближнем Востоке (ливано-израильский военный конфликт).

С началом осени цены на нефть существенно снизились и увлекли за собой не только акции российских нефтяных компаний, которые с высоких летних уровней упали к середине сентября более чем на 20 процентов и до конца года практически не изменялись в цене, но и весь рынок, поскольку нефтяные бумаги имеют значительный вес в индексе РТС. Однако инвесторы не были настроены на глубокую коррекцию. Высокий уровень ликвидности на развивающихся рынках, рост развитых, а также позитивные внутренние корпоративные новости в телекоммуникационном, энергетическом и банковском секторах спровоцировали новую волну роста на российском фондовом рынке. И хотя ведущие российские индексы ММВБ и РТС выросли с сентября по декабрь 2006 года всего на 20 процентов, достигнув при этом новых максимальных значений, рост цен по отдельным бумагам в этот период достигал 100 процентов.

Особенно стоит выделить бумаги банковского сектора. Бумаги Сбербанка уже давно являются для инвесторов защитным инструментом, поэтому даже в периоды коррекционного снижения на фондовом рынке акции этого эмитента выглядели достаточно сильно. Ожидание размещения допэмиссии акций банка и IPO «Внешторгбанка» в первой половине 2007 года способствовало тому, что за последние четыре месяца 2006 года котировки акций Сбербанка выросли почти на 50 процентов. Бумаги «Промстройбанка» и банка «Возрождение» подорожали на 60 процентов, акции «Банка Москвы» поднялись в цене на 100 процентов.

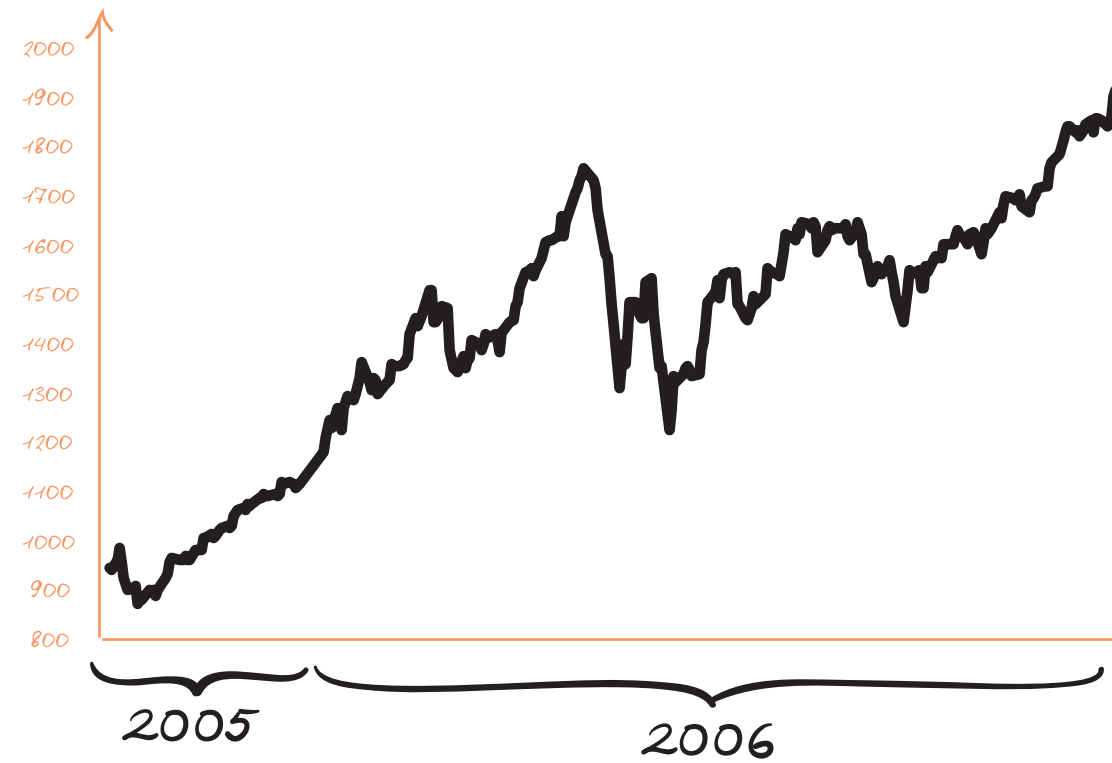
Телекоммуникационный сектор также значительно подорожал за последние четыре месяца отчетного

рисунок 4. Динамика цен российских акций в 2006 году



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

Рисунок 5. Динамика индекса РТС в 2004-2006 годах



Источник: РТС

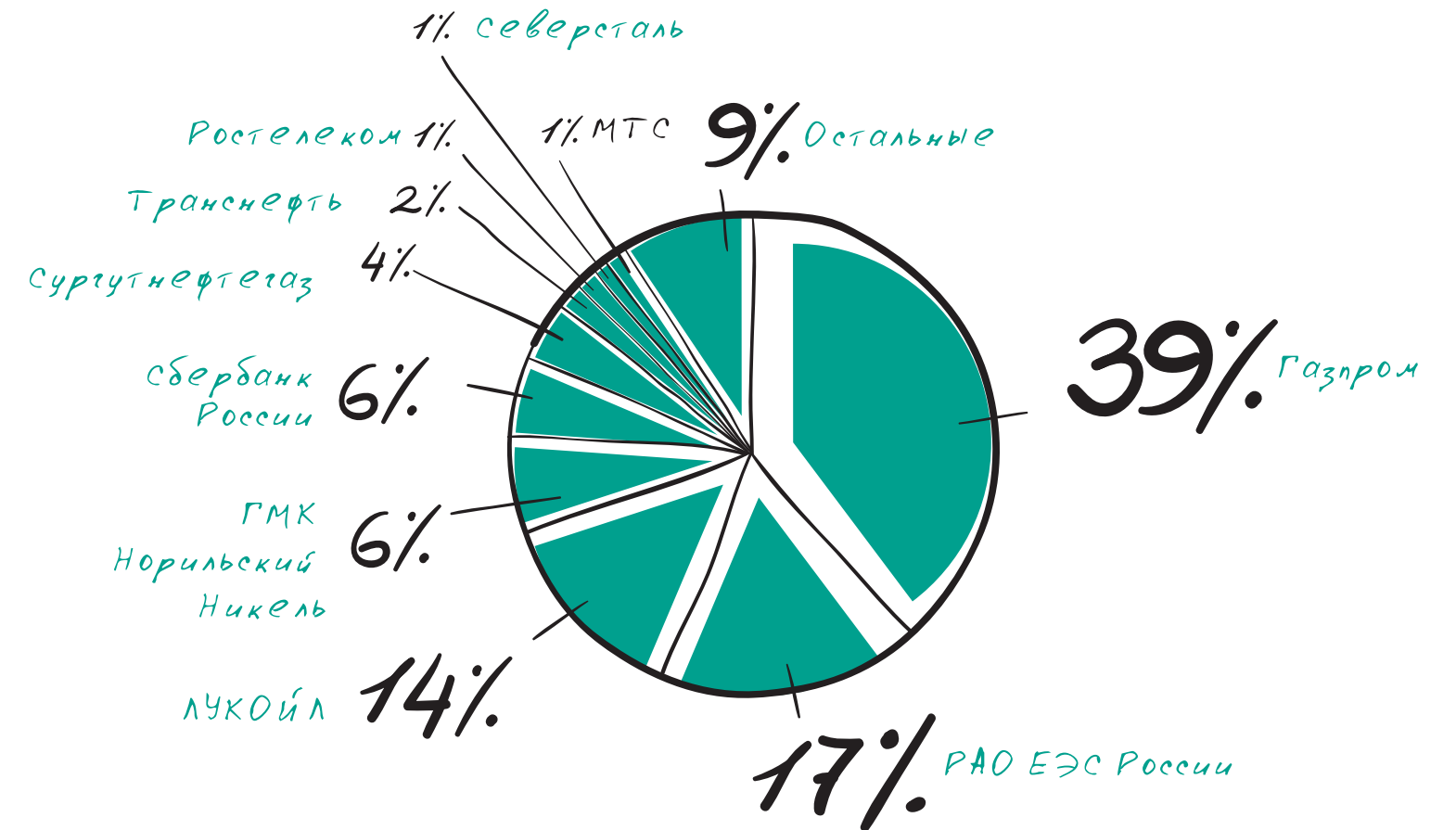
года. Главным фактором роста этих бумаг стали подвижки в приватизации «Связьинвеста». Как и ожидалось, претерпевает значительные перемены энергетический сектор. Полным ходом идет реформа. В начале ноября на российских площадках состоялось пилотное IPO ОАО «ОГК-5», а в 2007 году планируется вывести на биржу целую группу акций ОГК и ТГК.

По итогам 2006 года капитализация российского фондового рынка возросла с 490 млрд. до почти 1,06 трлн. долларов, достигнув почти 97% ВВП за 2006 год. При этом торговые обороты по итогам года выросли в 2,6 раза, а доля капитализации России в мировой капитализации выросла за 2006 год

с 1,3 до 2,1%. В структуре оборота ценных бумаг особых изменений не произошло. На долю трех эмитентов (Газпром, РАО «ЕЭС России», ЛУКОЙЛ) приходится порядка 70% торгового оборота на Классическом рынке ОАО «РТС». (Рис. 6)

Смотря в будущее, необходимо отметить, что добиться столь же впечатляющего роста цен российским «голубым фишкам» в ближайшие годы вряд ли удастся. Тем не менее, рынок в целом сохраняет потенциал роста за счет возможного появления новых «голубых фишек» в банковском секторе, энергетике, металлургии.

Рисунок 6. Доля отдельных эмитентов в структуре оборота на Классическом рынке ОАО «РТС» в 2006 году



Источник: РТС

«... рынок в целом сохраняет потенциал роста за счет возможного появления новых «голубых фишек» в банковском секторе, энергетике, металлургии».

Беденков Дмитрий Алексеевич
начальник аналитического отдела

Финансово-хозяйственная деятельность в 2006 году

Место компании в отрасли

Стабильный рост реальных располагаемых доходов населения, промышленного производства, инвестиционной активности в реальном секторе экономики и благополучное состояние государственных финансов стимулируют опережающее развитие рынка капитала в России. Развитие инвестиционной отрасли характеризуется также ростом цен практически на все финансовые инструменты, в результате чего увеличивается капитализация рынков. Российский финансовый рынок заметно прибавил в ликвидности, хотя и уступает ведущим рынкам мира. 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 опережающими темпами. Данный институт представлен лицензированными инвестиционными компаниями, инвестиционными фондами, коммерческими банками, страховыми компаниями и пенсионными фондами.

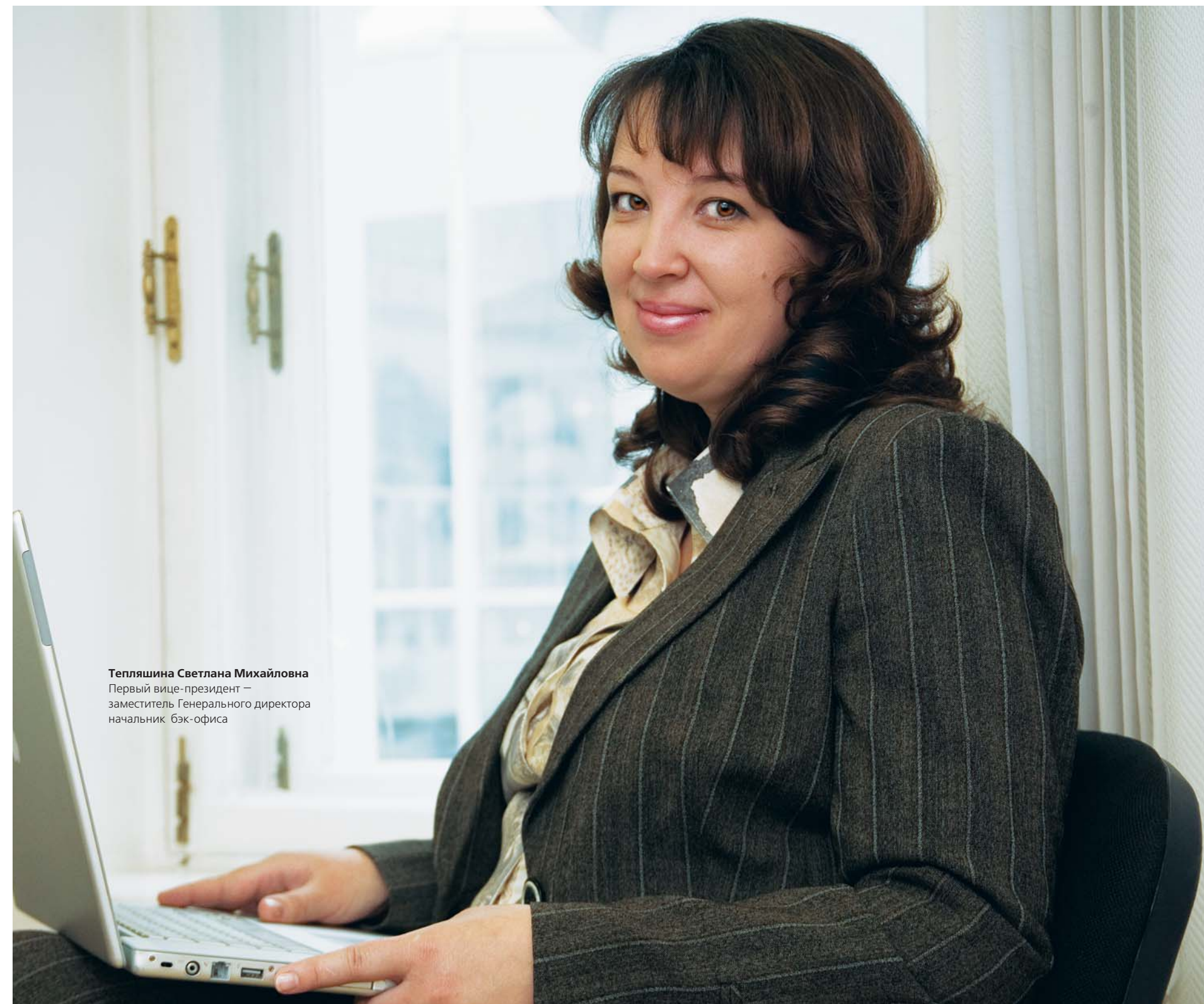
Улучшение макроэкономической ситуации привело к ускоренному развитию финансового рынка в России. По данным ФСФР, на конец 2006 года количество выданных лицензий на право осуществления брокерской деятельности составило 1433, дилерской деятельности – 1394, деятельности по доверительному управлению ценными бумагами – 1100.

Экономический подъем способствовал повышению уровня реальных располагаемых доходов населения (по итогам 2006 года их рост составил 10,2%). Рост реальных располагаемых доходов населения

и прибыли предприятий и организаций способствовал дальнейшему росту валовых накоплений в экономике и инвестиций в ценные бумаги. Такая ситуация благотворно сказалась на деятельности инвестиционных и управляющих компаний в России и стимулирует развитие системы коллективных инвестиций. Так, на конец 2006 года в России число работающих паевых фондов составило 460, а совокупная стоимость их чистых активов выросла до 420,5 млрд. рублей, что почти на 40% больше, чем на конец 2005 года.

Несмотря на рост инвестиционной активности в России, некоторые количественные характеристики отрасли финансовых посредников в 2006 году ухудшились, что отразило факт достижения отраслью пика в развитии. По данным НАУФОР, совокупный оборот 200 крупнейших российских инвестиционных компаний по всем видам ценных бумаг за первые три квартала 2006 года составил 13 180 млрд. рублей, что на 3,6% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. При этом рост происходит за счет увеличения активности ведущих операторов рынка, а количество новых компаний на рынке практически неизменно. В то же время увеличившаяся волатильность рынка и повышенные риски инвестиций в связи с выходом основных российских фондовых индексов на новые уровни в 2005-2006 годах повлекли за собой снижение рентабельности текущих операций большинства операторов рынка. Так, по данным НАУФОР, суммарная прибыль 100 крупнейших участников рынка за три квартала 2006 года снизилась на 19,6% по сравнению с уровнем 2005 года.

Характерной чертой инвестиционной отрасли продолжает оставаться ее высокая монополизация.



Тепляшина Светлана Михайловна
Первый вице-президент –
заместитель Генерального директора
начальник бэк-офиса

По данным Национального рейтингового агентства (НРА), на конец третьего квартала 2006 года на ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» приходилось 1,84% активов 150 крупнейших инвестиционных компаний

По данным девяти месяцев 2006 года, на 20 лидирующих инвестиционных компаний России приходилось 89% совокупных оборотов (в 2005 году – 88%), 76,2% прибыли (в 2005 году – 83,5%) и 71,5% активов всех инвестиционных компаний (в 2005 году – 67%). При этом стоимость активов инвестиционных компаний выросла за рассматриваемый период на 55,7% по сравнению с аналогичным периодом 2005 года, а большинство инвестиционных компаний, как и раньше, представляют Москву и Московскую область.

В этих условиях основной стратегической целью ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» является сохранение и, по возможности, увеличение доли рынка. По данным Национального рейтингового агентства (НРА), на конец третьего квартала 2006 года на ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» приходилось 1,84% активов 150 крупнейших инвестиционных компаний, 10,25% собственного капитала 150 крупнейших инвестиционных компаний и 4,17% прибыли 100 крупнейших инвестиционных компаний России. В таблице 1 представлена информация о месте ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» среди других инвестиционных компаний в течение 2002 – III кв. 2006 годов.

Таблица 1. Место ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» среди других инвестиционных компаний

	Показатель	2002	2003	2004	2005	2006*
1.	Совокупный оборот	77	67	62	40	53
2.	Биржевой оборот	40	35	47	28	44
3.	Оборот по дилерским операциям	47	26	20	12	18
4.	Активы	5	7	7	9	14
5.	Собственный капитал	2	3	2	2	2
6.	Прибыль	1	3	2	3	3

Источник: Национальное рейтинговое агентство
* на конец третьего квартала 2006 года.

В течение прошедшего года наша компания сумела сохранить свои лидирующие позиции. Усиление финансовых возможностей профессиональных участников рынка в последние годы делает более жестким процесс конкуренции в отрасли

по привлечению свободных финансовых ресурсов и расширению 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, и это выводит на первый план задачу наращивания клиентской базы. Преимуществами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» являются сравнительно высокий уровень финансовой 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 года Fitch Ratings присвоило ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» долгосрочный рейтинг «В», краткосрочный – «В» и национальный долгосрочный – «BBB-(BBB минус) (rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный». По результатам деятельности компании в 2006 году Fitch Ratings подтвердило рейтинги ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» с прогнозом по долгосрочному рейтингу – «Стабильный». Необходимо отметить, что среди российских небанковских финансовых организаций рейтинг Fitch получили только четыре компании (Табл. 2).

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	B	–	–
ИК РУСС-ИНВЕСТ	B	Стабильный	B	BBB-(rus)	Стабильный
ВКМ-Лизинг	CCC	Стабильный	C	–	–
ВТБ-Лизинг	BBB+	Стабильный	F2	–	–

Источник: Fitch Ratings

В 2006 году Национальное рейтинговое агентство (НРА) повысило индивидуальный рейтинг ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» с «А+» (высокая надежность – первый уровень) до «AA-» (очень высокая надежность – третий уровень), что также отражает лидирующие позиции компании в отрасли. Одним из главных конкурентных преимуществ компании является величина собственного капитала и устойчивость финансового положения. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» уверенно выигрывает 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.

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». ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» прочно обосновалось в списке 50 крупнейших операторов ММВБ по акциям. Валовая прибыль от операций с акциями российских компаний составила 337,7 млн. руб. (Табл. 3) и увеличилась за год на 2,3%. Отраслевая структура портфеля акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на конец 2006 года приведена на рисунке 7.

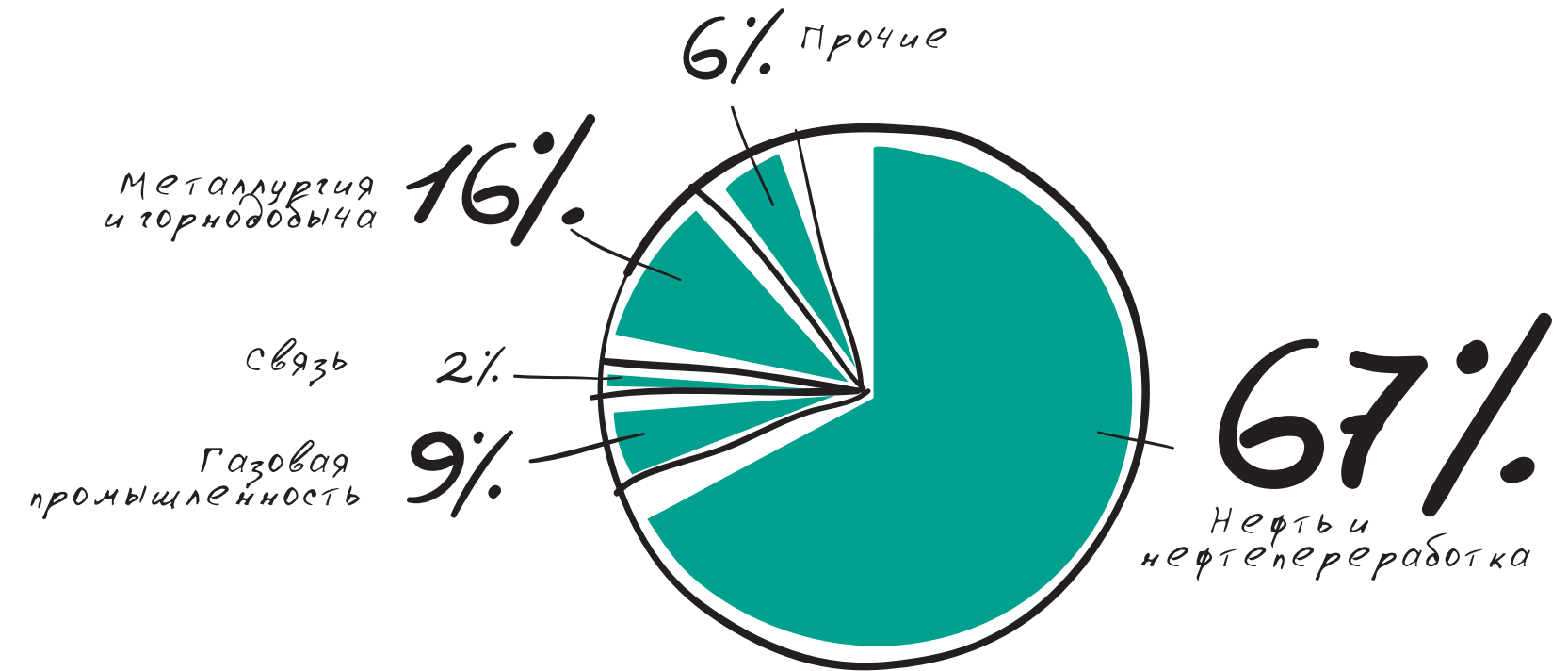
Таблица 3. Структура валовых доходов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2006 году (по типам финансовых инструментов), в тыс. руб.

Статья доходов	2004	2005	2006	Изменение по сравнению с 2005 годом, %
Операции с акциями	654 540	330 214	337 688	+ 2,26%
Операции с корпоративными облигациями (включая НКД)	120 233	152 706	161 101	+ 5,50%
Операции с государственными ценными бумагами (включая НКД)	7 349	0	0	—
Процентные доходы по депозитным операциям	2283	3 802	1 041	- 72,62%
Доходы от участия в других организациях (дивиденды и т.п.)	29 887	18 295	6 473	- 64,62%

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Компания также продолжала наращивать свои операции на рынке корпоративных облигаций. Портфель корпоративных облигаций (с учетом НКД) на конец 2006 года составил 1,27 млрд. руб. и снизился по сравнению с началом года на 14,8%. Вместе с тем валовая прибыль по операциям с корпоративными облигациями составила 161,1 млн. руб. и выросла на 5,5%.

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



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

В 2006 году клиентам был предложен ряд новых услуг, которые значительно расширяют инвестиционные возможности работы на фондовом рынке.

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. В основном это были 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 2006 года приведена на рисунке 8.

В конце 2006 года компания вступила в качестве расчетной фирмы в срочную секцию РТС (ФОРТС) и приступила к проведению первых операций на рынке производных финансовых инструментов (деривативов).

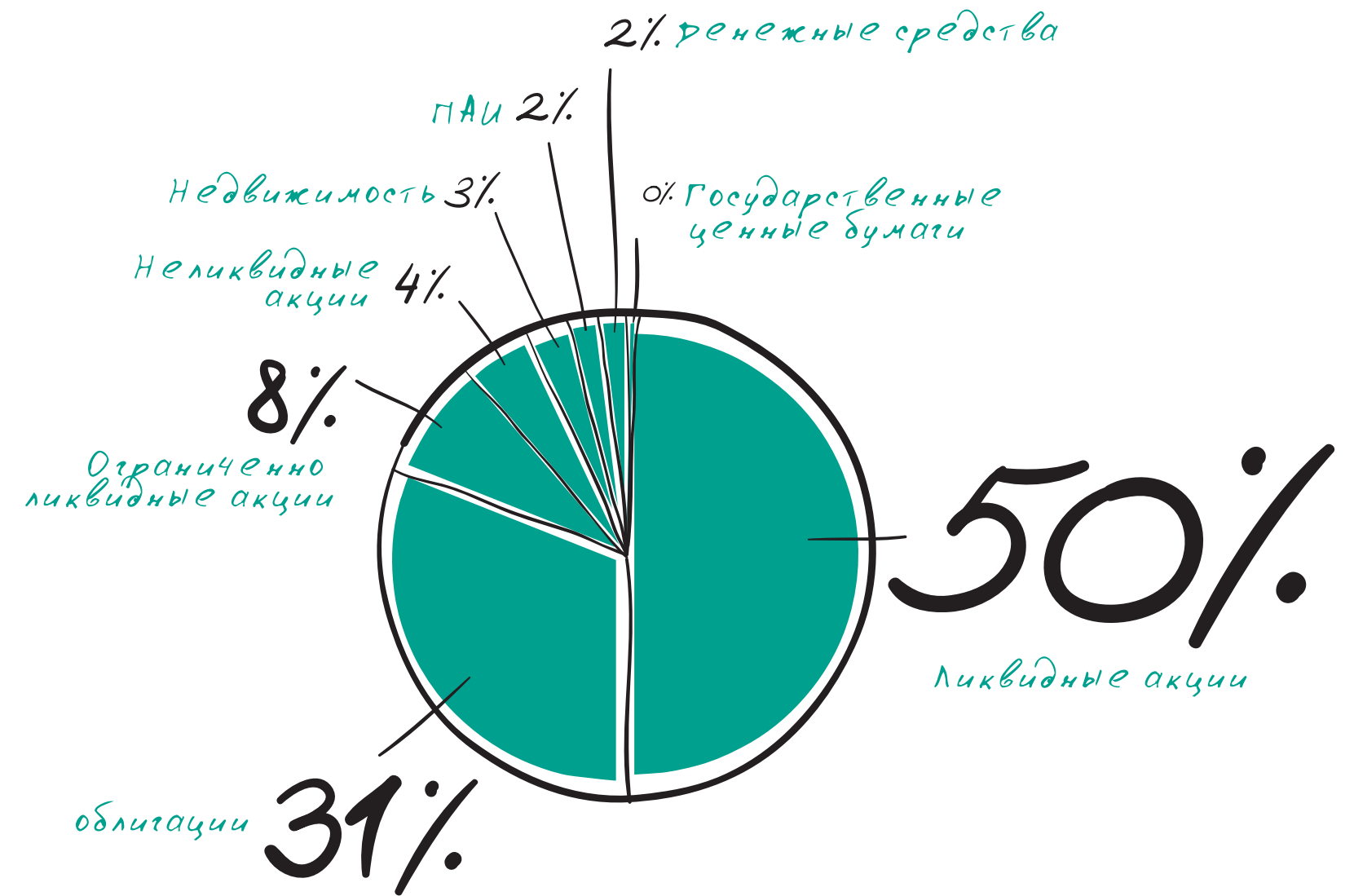
Брокерская и депозитарная деятельность

В течение 2006 года ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» продолжило деятельность по брокерскому обслуживанию клиентов, обеспечивая доступ ко всем основным российским торговым площадкам. При этом компания основное внимание уделяла обслуживанию юридических лиц. По итогам отчетного года совокупный оборот сделок, совершенных во исполнение договоров на брокерское обслуживание на рынке ценных бумаг, увеличился в семь раз (4723,5 млн. руб.), что составило порядка 4,7% от общей суммы торговых оборотов компании. Депозитарный отдел осуществлял четкое и своевременное обслуживание клиентов. Нарушений в работе отдела контролером ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не обнаружено. В 2006 году клиентам был предложен ряд новых услуг, которые значительно расширяют инвестиционные возможности работы на фондовом рынке:

- Торговля на срочном рынке;
- Учебный центр;
- Составление инвестиционного клиентского портфеля;
- Разовые аналитические семинары;
- Продажи услуг с интернет-сайта компании.

Компания и в будущем планирует расширять перечень оказываемых услуг с целью привлечения новых клиентов (выход на зарубежные рынки, маржинальное кредитование, торговля с единого счета). В работе с клиентами компания делает акцент на своей профессиональной репутации, индивидуальном подходе и адресной рекламе.

Рисунок 8. Структура активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



Аленичев Владимир Юрьевич
вице-президент –
заместитель Генерального директора
по корпоративным финансам

Корпоративное финансирование и финансовое консультирование

В 2006 году компания продолжила успешную деятельность в сфере корпоративного финансирования и финансового консультирования. За 2006 год ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» содействовало размещению в Секции фондового рынка ММВБ 28 выпусков корпоративных рублевых облигаций общим объемом 34,8 млрд. руб. совместно с ведущими российскими банками и инвестиционными компаниями при первичном размещении ценных бумаг. При этом в таких выпусках, как «Амурметалл», «АиФ-Медиа Пресса – Финанс» и «Жилсоцгарантия», ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» выступило в качестве совместного организатора выпусков.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» было признано победителем тендера по организации, выпуску и обращению первого выпуска корпоративных облигаций ЗАО «Московская Лизинговая Компания». Данный выпуск был успешно размещен при поддержке участников организованного ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» инвестиционного синдиката в июле 2006 года в СФР ММВБ. Отделы корпоративных финансов и финансового консультирования провели организацию всего процесса первичного выпуска облигаций, включая следующие действия:

Консультирование клиента и формирование структуры выпуска;

Организация бридж-финансирования;

Организация первичного размещения ценных бумаг эмитента на ММВБ и последующего обращения на вторичных торгах;

Продажа ценных бумаг и формирование синдиката;

Поддержка облигационного займа при вторичном обращении, включая предоставление услуг финансирования владельцев облигаций под залог ценных бумаг эмитента.

В 2006 году была закрыта сделка по продаже акций ОАО «СигМА» стратегическому партнеру. Одним из наиболее значительных достижений стала организация вывода первоначально в НП РТС, а затем в ОАО «РТС» акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на обоих рынках были включены в раздел списка Биржи «Ценные бумаги, допущенные к обращению, но не включенные в котировальные списки».

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» получило статус Листингового агента в Секторе инновационных и растущих компаний на Фондовой бирже ММВБ. 27 декабря 2006 года Дирекция Фондовой биржи ММВБ объявила об аккредитации первых Листинговых агентов – организаций, которые, имея официальный статус, становятся проводниками на Фондовую биржу ММВБ для инновационных и растущих компаний. Статус Листингового агента получают организации, имеющие опыт в области корпоративного финансирования и инвестиционного консультирования: в организации и андеррайтинге облигационных займов, выводе компаний на фондовый рынок, организации размещений акций (IPO), управленческом, юридическом, налоговом и аудиторском консультировании, оказании аналитической поддержки эмитенту и услуг в области PR-акций и маркетинга финансовых продуктов.

 ОАО «ЛОМО» Облигационный займ 700 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Промсвязьбанк	 ОАО «СВЕРДЛОВНЕГО» Облигационный займ 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: ТРАСТ	 ОАО «ВОЛГА» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-организатор Организаторы: Райффайзенбанк, Альфа-Банк	 КРАСНОДАРСКИЙ КРАЙ Облигационный займ 1 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Андрайтер Организатор: СОЮЗ	 ООО «СЕВКАБЕЛ» Облигационный займ 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-организатор Организатор: СОЮЗ, Русский Индустриальный Банк	 ЗАО «БАЙКАЛ-КОМ» Облигационный займ 300 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Андрайтер Организатор: Гута Банк	 ОАО «АЛТАЙЭНЕРГО» Облигационный займ 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Агент по поддержке, лицензиар, облигационный Организатор: АЛЕМАР
 ЗАО «Мурманский Пром» Облигационный займ 300 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Агент по приобретению облигаций Организатор: Гута Банк	 ОАО «ЮТК» Облигационный займ 3 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Андрайтер Организатор: Росбанк	 ОАО «СИГМА» Размещение акций 150 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Финансовый консультант Размещение акций 3-ей эмитции Организатор: Росбанк	 ОАО «ЛИЗ Свободный Сокол» Облигационный займ 600 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: ТРАСТ	 ОАО «ТАТТЕЛЕКОМ» Облигационный займ 600 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Андрайтер Организатор: АК БАРС	 ОАО «АТК АРКАДА» Облигационный займ 600 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Финансовый консультант Организатор: Итиксбанк	 ОАО «Стальная Группа Мечел» Облигационный займ 2 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Андрайтер Организатор: Альфа-Банк
 ЗАО «ТРАНСМАШГОЛДИНГ» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: Итиксбанк, ТрансКредитБанк, МКСБ	 ООО «Россельбoproduct» Облигационный займ 1 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Росбанк	 ООО «ТМТ-Инвестментс» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Газпромбанк	 ОАО «САЛАВАТСТЕКЛО» Облигационный займ 750 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Андрайтер Организатор: Атон	 ОАО «РТК-Плазма» Облигационный займ 2 250 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: Райффайзенбанк, ТРАСТ	 ЗАО «МАРТА-Финанс» Облигационный займ 700 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Итиксбанк	 ОАО «ЗаймИнд Фонд Финанс» Облигационный займ 750 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Участник Паритетного Размещения Организаторы: Международный Московский Банк, Промсвязьбанк
 ОАО «ИНПРОМ» Облигационный займ 1 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Финансовый консультант Организатор: Альфа-Банк	 ОАО «Крогемаш» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Альфа-Банк	 ОАО «Связной» Облигационный займ 1 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Финансовый консультант Организатор: АК БАРС	 ООО «ПРОМТРАКТОР» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: АК БАРС	 ЗАО «ТП-ОСТ» Облигационный займ 1 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Банк ЗЕНИТ	 ОАО «Нутрикс» Облигационный займ 1 200 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: УРАЛСИБ	 ОАО «Разный Финанс» Облигационный займ 2 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: ТрансКредитБанк, Газпромбанк
 ООО «Бороисская» Подписи/два корпоратива- Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Промсвязьбанк	 «Управляющая компания» Облигационный займ 3 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: Газпромбанк, Банк Москвы	 ООО «ФинансИнвест» Облигационный займ 700 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: УРАЛСИБ, МКБ ПараликсЦентр	 ОАО «Медведи-Финанс» Облигационный займ 750 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: ВЕРР	 ОАО «Волгабусмаш» Облигационный займ 600 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: ВЕРР	 ОАО «Славностьбанк» Облигационный займ 900 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Банк ЗЕНИТ	 «МОСКОВСКИЙ БАНК» Облигационный займ 1 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: Москоммерцбанк, Династар Банк
 ОАО «ПРОБИБНЕСБАНК» Облигационный займ 1 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-организатор Организатор: Росбанк	 ЗАО «МАРТА-Финанс» Облигационный займ 5 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: Итиксбанк, Росбанк	 ОАО «ЮТК» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: ИК АМК	 ОАО «ТЕРМА» Облигационный займ 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Электроника	 «Маркисий НТЗ» Облигационный займ 800 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Андрайтер Организатор: ИК Еврофинансы	 ОАО «Группа НИТОЛ» Облигационный займ 1 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-организатор Организатор: Банк ЗЕНИТ	 ОАО «Авурметалл» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-организатор Организатор: Райффайзенбанк
 ОАО «Виктория-Финанс» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Тройка-Диалог	 ОАО «АТК «Аркада»» Облигационный займ 700 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: Итиксбанк, ТрансКредитБанк	 ООО «Монополиный Финанс» Облигационный займ 800 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: ИТТ Финанс, ФинансИнвест	 «Росбизнес» Коммерческие системы Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Газпромбанк	 ОАО «Смерный» Облигационный займ 1 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Росбанк	 ООО «Арарат-Финанс» Облигационный займ 600 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: УРАЛСИБ	 ОАО «Дальсвязь» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Сель-Банк
 ОАО «Сибирский Телеком» Облигационный займ 2 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Сель-Банк	 АИФ «МедиаПресса. 1» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-организатор Организатор: Промсвязьбанк	 ОАО «ЮТК» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Банк Москвы	 «Восточные Инвестиционные Фонды» Облигационный займ 550 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: АЛЕМАР, АК БАРС, АЛОП, Нурд Казимол	 ЗАО «Марта-Финанс» Облигационный займ 2 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: Банк Москвы, УРАЛСИБ	 ОАО «ЛОМО» Облигационный займ 1 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-организатор Организатор: Банк СОЮЗ	 ОАО «Новосибирский» Облигационный займ 400 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: ВПС
 ООО «СНКЗ Финанс» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Ренком	 ОАО «Терма-Финанс» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: ТрансКредитБанк	 «Жилсоципотека-Финанс» Облигационный займ 600 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: ТрансКредитБанк	 «ПРОМТРАКТОР» Облигационный займ 3 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: АК БАРС, Газпромбанк	 ЗАО «АКС» Облигационный займ 800 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: ИТТ Финанс, ВББ, Газпромбанк	 ЗАО «Атлант-М» Облигационный займ 1 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: ИК Исл Казитал	 ОАО «Сахарная Компания» Облигационный займ 2 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: МЭМ Банк
 ООО «Энергия-Финанс» Облигационный займ 700 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Русские Фонды	 ОАО «Парус-М» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Газпромбанк	 ОАО «Сахарнефтегаз» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Росбанк	 ОАО «Группа НИТОЛ» Облигационный займ 2 200 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Банк ЗЕНИТ	 «Маркисий НТЗ-Финанс» Облигационный займ 1 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: ИК Еврофинансы, ТрансКредитБанк	 ЗАО «МЗПС «КАРАТ»» Облигационный займ 500 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организатор: Банк ЗЕНИТ	 ОАО «Ленинград» Облигационный займ 3 000 000 000 руб. ИК РУСС-ИНВЕСТ Со-андрайтер Организаторы: Альфа-Банк, ВТБ

«Также ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» стало уполномоченным финансовым консультантом в ОАО «РТС» и внесено в Перечень аккредитованных финансовых консультантов ОАО «РТС» (Уведомление об аккредитации от ОАО «РТС» от 27 декабря 2006 г.)».

Аленичев Владимир Юрьевич
вице-президент — заместитель Генерального директора по корпоративным финансам

Также ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» стало уполномоченным финансовым консультантом в ОАО «РТС» и внесено в Перечень аккредитованных финансовых консультантов ОАО «РТС» (Уведомление об аккредитации от ОАО «РТС» от 27 декабря 2006 г.).

В отчетном году осуществлялась реализация следующих проектов:

консультирование по проекту развития торгово-офисного центра,

консультирование при подготовке выпусков облигаций,

работа по договорам финансового консультирования на рынке ценных бумаг,

работа по контракту по продаже крупного объекта недвижимости в г. Сочи.

Сотрудники компании участвовали в качестве приглашенных докладчиков на ключевых экономических конференциях и форумах, включая международную конференцию «Возможности на рынках прямого и частного финансирования», ежегодную международную конференцию по инструментам долгового рынка в России, выступали с докладом на конференции по привлечению инвестиций в Новосибирске, на конференции журнала «Финансовый Директор» в Москве.

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 2004г.



Петухова Лариса Владимировна
Генеральный директор
управляющей компании

«По итогам 2006 года Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ показала значительные финансовые результаты, чему способствовала положительная динамика российского рынка ценных бумаг и активная работа коллектива компании».

Петухова Лариса Владимировна
Генеральный директор
управляющей компании

По итогам 2006 года Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ показала значительные финансовые результаты, чему способствовала положительная динамика российского рынка ценных бумаг и активная работа коллектива компании.

В 2006 году доходность инвестиционных паев фондов РУСС-ИНВЕСТ, сформированных два года назад, составила:

47,9 % годовых в ОПИФ акций «РУСС-ИНВЕСТ – паевой фонд акций»;

33,6 % годовых в ОПИФ смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ – паевой фонд акций и облигаций».

Деятельность Управляющей компании РУСС-ИНВЕСТ направлена на создание комплекса услуг, наиболее полно отвечающего инвестиционным предпочтениям клиентов. Поэтому в 2006 году были сформированы новые фонды с различной степенью доходности и риска:

Открытый индексный паевой инвестиционный фонд «РУСС-ИНВЕСТ – Индекс ММВБ»;

Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «РУСС-ИНВЕСТ – Привилегированные акции»;

Интервальный паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ – Высокие технологии».

Названия и типы фондов определяют инвестиционные идеи, следуя которым мы надеемся показать значительный прирост стоимости паев фондов РУСС-ИНВЕСТ.

В настоящее время Управляющая компания управляет активами пяти инвестиционных паевых фондов. По состоянию на 29 декабря 2006г. стоимость чистых активов паевых фондов под управлением ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ» составила 313,83 млн. руб.

В 2006 году Управляющая компания расширила сеть пунктов приема заявок паевых инвестиционных фондов РУСС-ИНВЕСТ путем привлечения к сотрудничеству организаций-агентов, располагающих широкой сетью офисов. К концу 2006 года продажа паев фондов РУСС-ИНВЕСТ производится в 30 пунктах приема заявок г. Москвы и в 37 пунктах приема заявок других регионов России.

В перспективных планах Управляющей компании РУСС-ИНВЕСТ – работа по наращиванию клиентской базы, улучшению качества клиентского сервиса, расширению агентской сети пунктов приема заявок паев фондов РУСС-ИНВЕСТ, созданию собственных дополнительных офисов в крупных региональных центрах России.

Финансовое положение компании

В 2006 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» удалось поддерживать рентабельность текущей деятельности на высоком уровне, несмотря на возросшую волатильность фондового рынка. Стабильно высокие показатели деятельности компании на протяжении последних двух лет являются также отражением достижений компании в сфере диверсификации бизнеса и оптимизации управленческой структуры. По итогам 2006 года балансовая стоимость активов компании выросла на 13,5% и достигла 4,81 млрд. рублей. Объем выручки от продаж вырос в 2,3 раза и составил 49,76 млрд. рублей. Валовая прибыль до налогообложения по итогам 2006 года увеличилась на 4% и достигла 358,6 млн. рублей. Величина собственного капитала выросла за 2006 год на 13,3% и составила на конец 2006 года 4,34 млрд. рублей (Рис. 9). По показателю чистой прибыли компания продолжает занимать лидирующие позиции в отрасли.

«Значительный рост торговых оборотов по итогам 2006 года обеспечил высокий показатель оборачиваемости активов, что характеризует активную инвестиционную стратегию компании».

Беденков Дмитрий Алексеевич
начальник аналитического отдела

Значительный рост торговых оборотов по итогам 2006 года обеспечил высокий показатель оборачиваемости активов, что характеризует активную инвестиционную стратегию компании. Так, коэффициент оборачиваемости активов, рассчитываемый как отношение выручки к среднегодовой стоимости активов, возрос по итогам прошлого года почти в три раза —

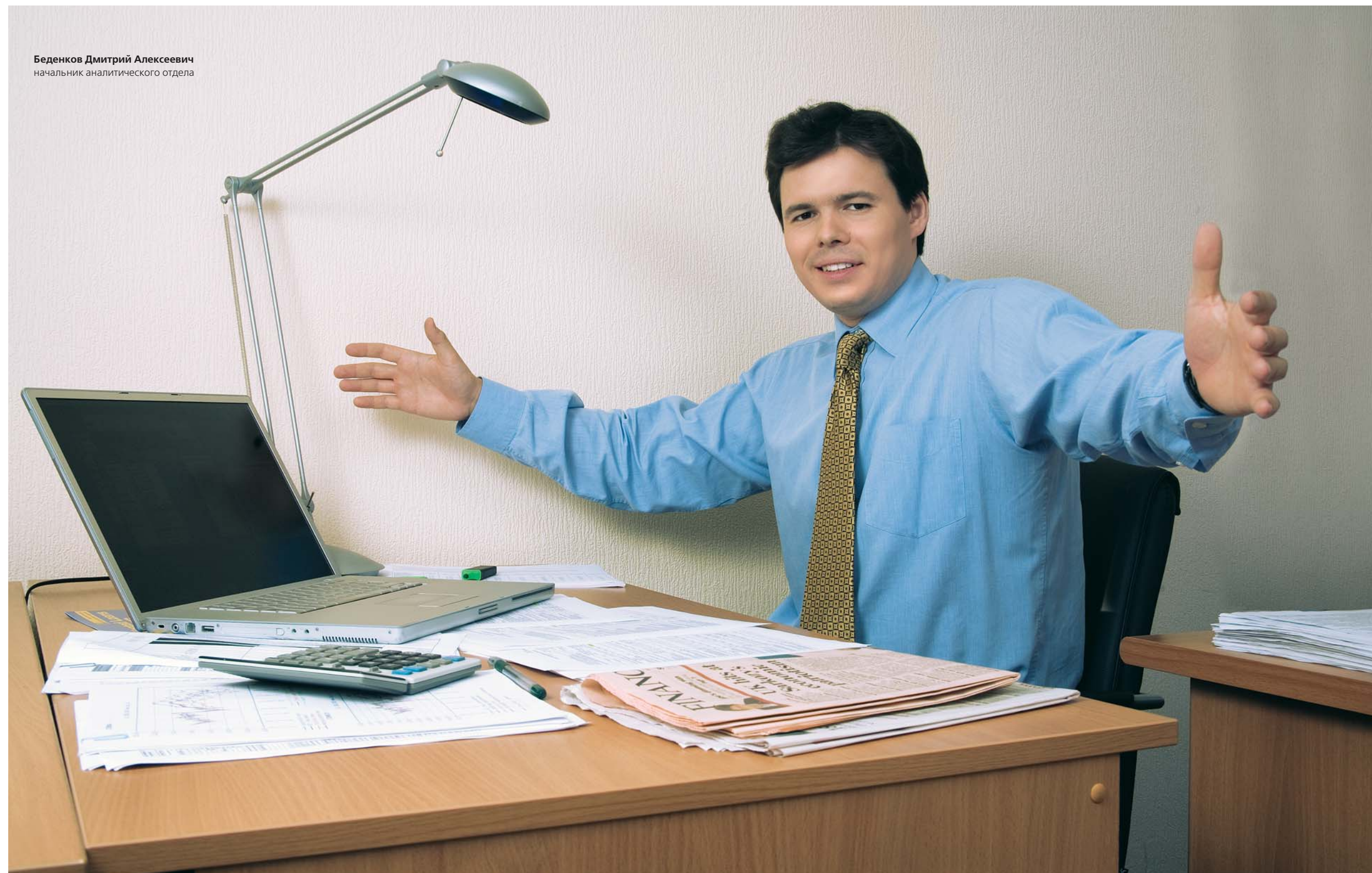
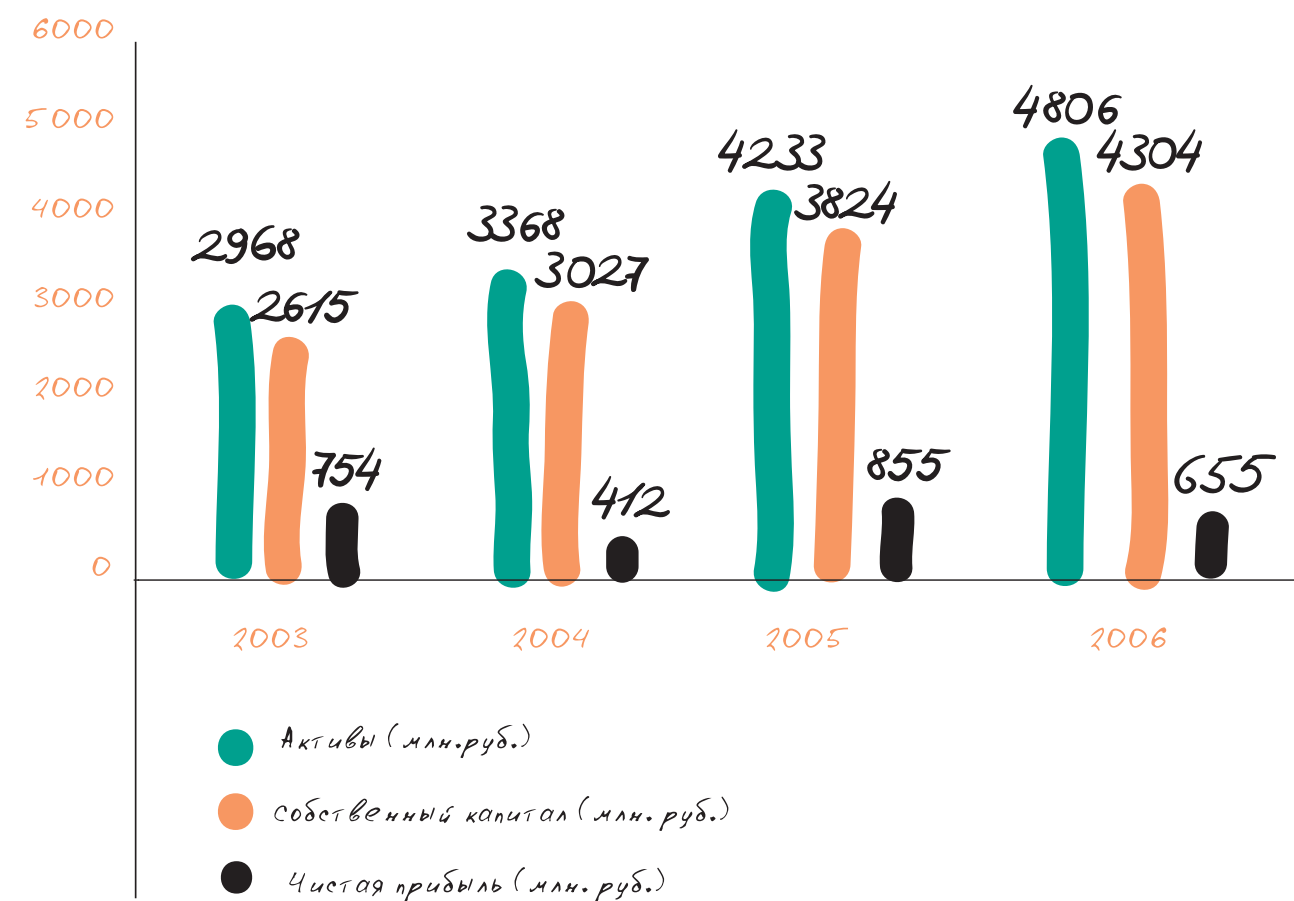


Рисунок 9. Динамика активов, собственного капитала и чистой прибыли ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2003-2006 годах



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

«Отношение валовой прибыли к прибыли до налогообложения составило в 2006 году 46,4% против 33,4% по итогам 2005 года, что отражает высокую долю вклада прибыли от бухгалтерской переоценки стратегических инвестиций в совокупный финансовый результат».

Беденков Дмитрий Алексеевич
начальник аналитического отдела

с 353,6 до 1035,2%. По итогам 2006 года рентабельность активов несколько снизилась, что стало отражением возросшей волатильности фондового рынка и повысившихся рисков вложений в фондовые активы. Рентабельность активов по итогам 2006 года составила 13,6%, а рентабельность собственного капитала – 15,1% (Рис. 10). В условиях высоких рыночных рисков компания избрала стратегию поддержания высокой доли оборотного капитала и повышения ликвидности баланса. Не были обделены вниманием и перспективные долгосрочные проекты, которые могут дать более высокую отдачу в будущем, чем текущие операции на рынке. В этих условиях компания выбрала умеренно рискованную тактику осуществления текущих операций с усилением контроля над рисками и расширением круга торгуемых ценных бумаг. В то же время осуществленные ранее долгосрочные инвестиции позволили 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 2006 года с 2,3% до 0,7%. Маржа по чистой прибыли снизилась с 5,7% до 1,3%, что существенно ниже показателя рентабельности собственного капитала. Отношение валовой прибыли к прибыли до налогообложения составило в 2006 году 46,4% против 33,4% по итогам 2005 года, что отражает высокую долю вклада прибыли от бухгалтерской переоценки стратегических инвестиций в совокупный финансовый результат.

На фоне роста чистой прибыли необходимо отметить стабильно высокий уровень налоговых отчислений, отражающий высокую степень налоговой дисциплины компании. Сумма уплаченного налога на прибыль по итогам 2006 года составила 117,5 млн. рублей, или 19,2% от величины прибыли до уплаты налогов и процентных платежей (ЕБИТ).

Структурные изменения бухгалтерского баланса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по итогам 2006 года отражают увеличение доли краткосрочных финансовых вложений на фоне снижения величины долгосрочных финансовых вложений и уменьшения доли денежных средств, что связано с сознательной политикой руководства компании по увеличению показателя

Структурные изменения бухгалтерского баланса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по итогам 2006 года отражают увеличение доли краткосрочных финансовых вложений на фоне снижения величины долгосрочных финансовых вложений и уменьшение доли денежных средств, что связано с сознательной политикой руководства компании по увеличению показателя оборачиваемости активов и более эффективного использования денежных средств.

оборачиваемости активов и более эффективному использованию денежных средств. Так, доля денежных средств снизилась с 16,6% до 4,6% валюты баланса (-69%), долгосрочных финансовых вложений – с 20,5% до 8,4% (-54%), а доля краткосрочных финансовых вложений выросла с 62,3% до 85,8% от валюты баланса (+56%). В структуре пассивов существенных изменений за 2006 год не произошло. Стабильный рост чистой прибыли отразился на росте доли нераспределенной прибыли в валюте баланса с 77,9% до 78,4%. 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 практически не изменилась – 90,3% от валюты баланса против 90,5% по итогам 2005 года. В структуре заемных средств наибольшая доля приходится на задолженность перед учредителями по выплате дивидендов, доля которой снизилась с 7,4% до 7,3% от валюты баланса. В абсолютном выражении данная статья выросла на 12% в 2006 году. Эта задолженность возникла

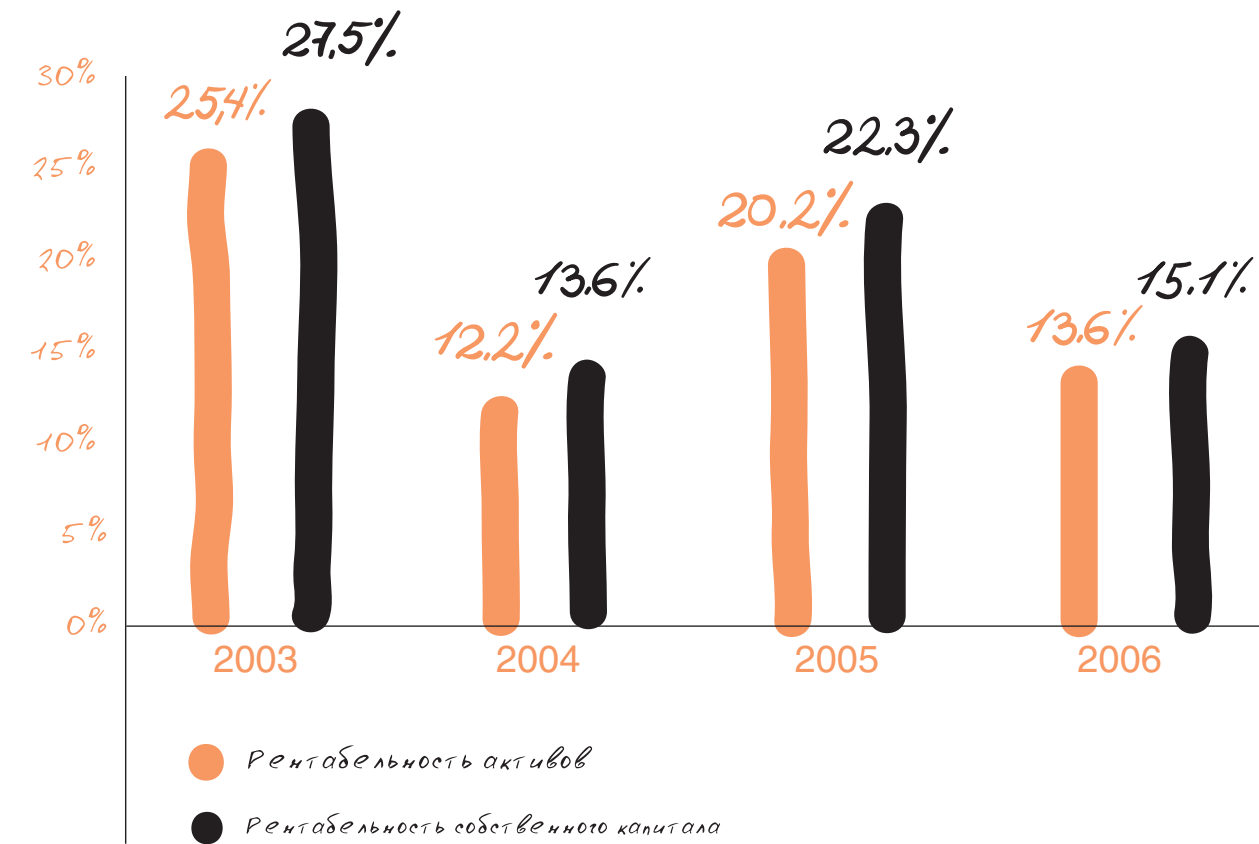
вследствие того, что акционеры не сообщают своевременно регистратору информацию об изменении паспортных данных и места жительства.

Финансовое положение компании остается устойчивым, о чем свидетельствуют финансовые показатели, представленные в таблице 5. Структура бухгалтерского баланса отражает высокую финансовую независимость и характеризуется высокой ликвидностью. В результате последовательно реализуемой стратегии по снижению рыночных рисков доля оборотных активов в общей структуре активов компании существенно выросла в 2006 году – с 79,2% до 91,4%. Стоимость наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) поднялась в 2006 году на 30% – до 4,35 млрд. рублей. В относительном выражении их доля выросла до 90,4% от стоимости активов компании против 78,9% на конец 2005 года, что отражает наличие хорошего резерва для новых инвестиций. Коэффициент текущей ликвидности достиг в 2006 году 9,43 против 8,32 в 2005 году. Коэффициент быстрой ликвидности вырос в 2006 году до 9,32 против 8,28 годом ранее. 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 2006 года доля дебиторской задолженности в структуре активов увеличилась с 0,3% до 0,9%, а величина кредиторской задолженности компании выросла с 2,1% до 2,3% от величины валюты баланса. Доля заемных средств компании сохраняется на низком уровне (9,7%), 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.

Нераспределенная прибыль является основным источником формирования активов компании. Столь значимые результаты были достигнуты также благодаря проводимой менеджментом компании

Рисунок 10. Динамика рентабельности ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2003-2005 годах



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Таблица 5. Динамика финансовых показателей ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2001–2006 годах

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Показатели рентабельности						
Доля валовой прибыли в выручке, %	19,2%	39,2%	9,0%	6,7%	2,3%	0,7%
Доля чистой прибыли в выручке, %	16,7%	29,6%	10,9%	4,1%	5,7%	1,3%
Рентабельность собственного капитала, %	32,3%	69,8%	27,5%	13,6%	22,3%	15,1%
Рентабельность активов, %	31,2%	68,8%	25,4%	12,2%	20,2%	13,6%
Показатели использования активов						
Оборачиваемость активов, %	186,6%	232,8%	232,1%	295,7%	353,6%	1035,2%
Показатели ликвидности						
Коэффициент текущей ликвидности	25,9	65,4	11,2	9,43	8,32	9,43
Коэффициент быстрой ликвидности	25,9	65,4	11,1	8,05	8,28	9,32
Оборот денежных средств	92,3	50,0	26,2	28,5	29,2	107,5
Показатели кредитоспособности						
Отношение задолженности к сумме активов %	3,4%	1,5%	7,8%	10,1%	9,5%	9,7%
Отношение задолженности к собственному капиталу %	3,5%	1,5%	8,4%	11,3%	10,5%	10,7%
Показатели оценки акций						
Чистая прибыль в расчете на акцию EPS, руб.	4,69	33,57	10,77	5,89	9,77	6,00876
Чистая прибыль в расчете на акцию EPS, долл.	0,16	1,06	0,37	0,20	0,35	0,23
Дивидендная доходность, (%)*	0,0%	350%	175%	100%	150%	6,3%**
Коэффициент Цена/Доход, P/E	0,2	0,00	0,1	0,17	0,10	3,16
Собственный капитал в расчете на акцию (Book Value), руб.	14,53	48,09	37,36	43,25	43,77	39,82
Собственный капитал в расчете на акцию (Book Value), долл.	0,49	1,51	1,29	1,49	1,56	1,51
Отношение цены акции к стоимости собственного капитала в расчете на акцию, P/BV	0,07	0,02	0,027	0,023	0,0228	0,4772

* – коэффициенты за 2006 год получены из расчета цены 1 обыкновенной акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 19 рублей, что соответствует итогам торгов на Биржевом рынке ОАО «РТС» на 29.12.2006г.

** – сумма дивидендов рекомендована Советом директоров (протокол № 15/06-07 от 18 апреля 2007 года) в размере 1 рубль 20 копеек. Данное предложение подлежит утверждению Общим годовым собранием акционеров 8 июня 2007 г. Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Таблица 6. Динамика управленческих, коммерческих и административных расходов

	2000г.	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.	2006г.
Управленческие, коммерческие и административные расходы (АР) (тыс. руб.)	21600	28543	68179	64440	73516	83 988	119 843
Доля АР в Выручке, %	2,80%	2,30%	1,30%	0,90%	0,70%	0,56%	0,24%
Доля АР в Активах, %	3,00%	4,20%	3,10%	2,20%	2,20%	1,98%	2,49%

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

политике сдерживания косвенных затрат, которая позволяет более рационально управлять имуществом компании и соответствует интересам акционеров. Так, доля коммерческих и управленческих расходов, которые не связаны непосредственно с куплей-продажей ценных бумаг, в сумме активов компании составила в 2006 году всего 2,49%, что ниже уровня 2000-2002 годов. Доля расходов, не связанных с продажей ценных бумаг, в выручке с 2000 года снизилась с 2,8% до 0,24%. Низкий уровень данных расходов демонстрирует рациональный подход в управлении капиталом акционеров и свидетельствует о политике контроля за издержками. Это говорит также о наличии резерва для роста расходов на маркетинг, рекламу услуг и развитие инфраструктуры компании (Табл. 6).

С 28 июня 2006 года начались торги обыкновенными именными акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на Биржевом рынке ОАО «РТС». Начало публичной истории торговли акций – значимое событие для всех акционеров. За период обращения на организованном рынке в 2006 году цена акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» выросла до 19 рублей. Успехи компании за последние годы находят адекватное отражение в росте рыночной капитализации. Несмотря на указанную динамику, акции компании на конец 2006 года имели крайне низкие расчетные рыночные коэффициенты. Сумма акционерного капитала и резервов по итогам 2006 года в расчете на акцию составила 39 рублей 82 копейки, или 1,51 долл. США по курсу ЦБ РФ на последний день года. Чистая прибыль в расчете на 1 акцию компании по итогам отчетного 2006 года составила 6,00876 рублей, или 0,23 долл. США по

курсу ЦБ РФ на последний день года. Таким образом, значение коэффициента P/E («цена/чистая прибыль в расчете на акцию») остается на уровне 3,16, что в 2–4 раза 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 сопряжена с дополнительными издержками, что отражается на рентабельности текущей деятельности. Однако данные потери являются нормальными для компаний, избирающих интенсивную стратегию развития, ориентированную на долгосрочную перспективу. Ее основной целью является достижение стабильного долгосрочного роста капитала компании в интересах каждого акционера ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Сделки с заинтересованностью

В течение 2006 года Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» неоднократно принимал решение об одобрении сделок с заинтересованностью. В частности:

1. 09 февраля 2006 г. Протоколом № 17/05-06 на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью по продаже акций

MAY 10.

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.

ОАО «Сибирский горно-металлургический альянс» в количестве 1 854 700 штук по цене 42 рубля. Сумма сделки составила 77 897 400 рублей.

2. 18 мая 2006 г. Протоколом № 21/05-06 заседания Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно заключение дополнительного соглашения к договору аренды нежилых помещений с ЗАО «НАЦОКИН» № 2/2005 от 30 сентября 2005 г. Было принято решение изложить пункт 3.1.1 договора в следующей редакции: «Стоимость арендной платы за предоставляемые помещения устанавливается в размере 530 долларов США (включая НДС)

за 1 кв. м. общей площади в год и фиксируется в рублях по курсу ЦБ РФ долларов США на день выставления счета Арендодателем. Стоимость арендных платежей включает стоимость коммунальных услуг». Далее по тексту договора без изменений.

3. 28 августа 2006 года Протоколом № 05/06-07 на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно заключение Договора аренды нежилых помещений с ЗАО «НАЦОКИН» №2/2006 от 01.09.2006 на срок 11 месяцев на рыночных условиях. Общая площадь арендуемого помещения по адресу: г. Москва, Нащокинский переулок, д. 5-3/12, строение 4, составляет 247 кв. м., цена 530 долларов США за кв. м. в год, включая НДС.

4. 4 октября 2006 г. Протоколом № 06/06-07 на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» были одобрены сделки с заинтересованностью, а именно:

заключение договора на оказание брокерских услуг ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающему доверительным управляющим Открытого паевого инвестиционного фонда «РУСС-ИНВЕСТ – Индекс ММВБ»;

заключение договора на оказание брокерских услуг ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающему доверительным управляющим Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ – Высокие технологии»;

заключение договора на оказание брокерских услуг ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающему доверительным управляющим Открытого паевого инвестиционного фонда акций «РУСС-ИНВЕСТ – Привилегированные акции»;

приобретение инвестиционных паев Открытого индексного паевого инвестиционного фонда «РУСС-ИНВЕСТ – Индекс ММВБ» у ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», выступающего доверительным управляющим Открытого индексного паевого инвестиционного фонда «РУСС-ИНВЕСТ – Индекс ММВБ» на сумму 35 000 000 рублей.

приобретение инвестиционных паев Интервального паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ – Высокие технологии» у ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», выступающего доверительным управляющим Интервального паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ – Высокие технологии» на сумму 25 000 000 рублей.

приобретение инвестиционных паев Интервального паевого инвестиционного фонда акций «РУСС-ИНВЕСТ – Привилегированные акции» у ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», выступающего доверительным управляющим Интервального паевого инвестиционного фонда акций «РУСС-ИНВЕСТ – Привилегированные акции» на сумму 25 000 000 рублей.

5.6 октября 2006 г. Протоколом № 07/06-07 на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно заключение дополнительного соглашения к договору аренды нежилого помещения с ЗАО «НАЦОКИН» № 2/2006 от 01.09.2006 на срок 11 месяцев на рыночных условиях, общая площадь арендуемого помещения 578,8 кв. м., цена составляет

530 долларов США за 1 кв. м. в год, включая НДС, за предоставляемые помещения, находящиеся на 1-м и 2-ом этажах. За предоставляемые помещения в цокольном этаже цена составляет 500 долларов США за 1 кв. м., включая НДС, по адресу: Москва, Нащокинский переулок, д. 5-3/12, строение 4.

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. 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.

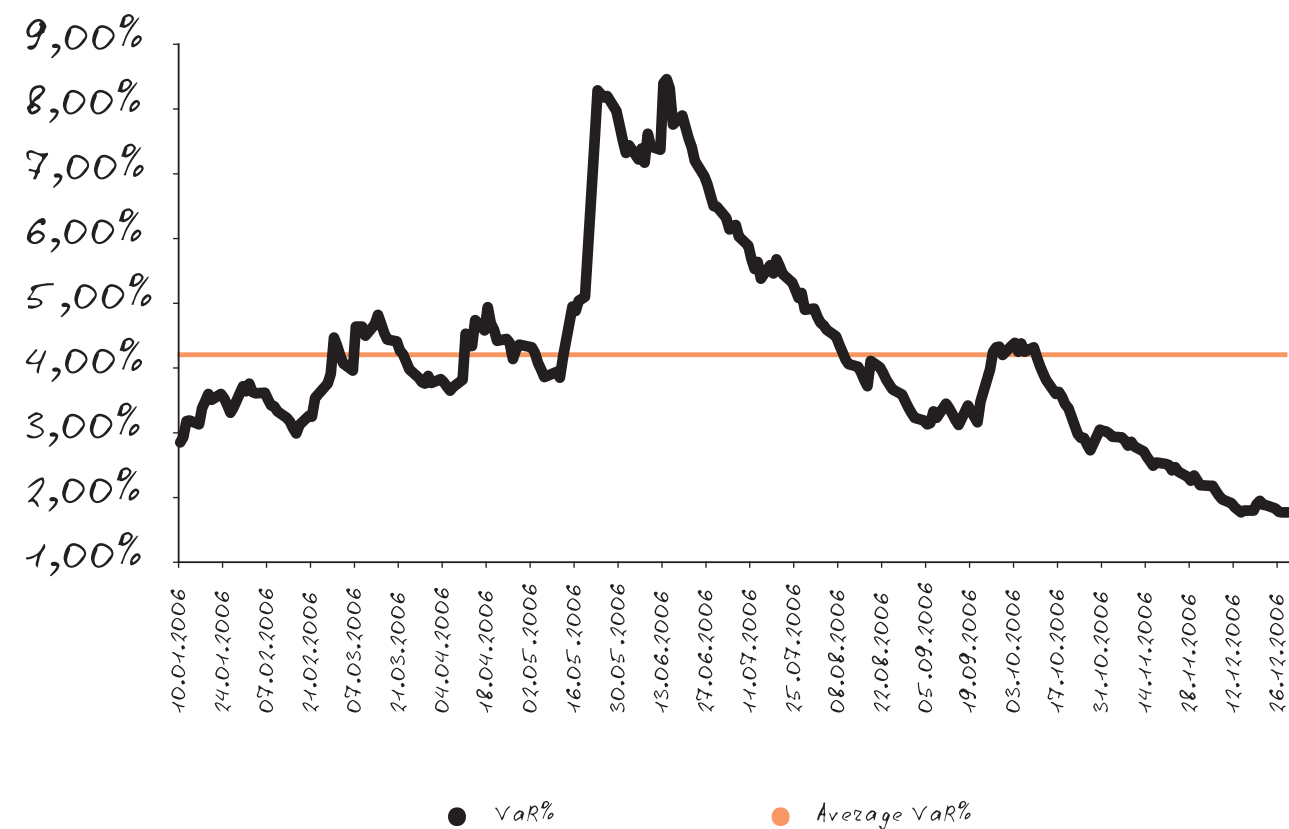
В случае возникновения признаков экономического спада компания, во-первых, произведет изменение структуры собственного портфеля ценных бумаг. В этом случае компания уменьшит долю вложений в акции и облигации российских компаний и увеличит долю вложений в государственные ценные бумаги с коротким сроком погашения (до одного года) и краткосрочные депозиты. 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. 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 прекратит заключение сделок с ним. 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 компания произведет хеджирование 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

Рисунок 11. Динамика VaR портфеля «голубых фишек» ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2006 году (%)



Источник: расчет ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

положения, рекомендованные Базельским комитетом («Базель II»). По итогам 2006 года средняя величина VaR (максимально возможная величина потеря) 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) составила 4,18% стоимости портфеля по сравнению с уровнем риска за 2005 год в 3,185% стоимости портфеля. Диапазон колебаний показателя VaR в 2006 году составил от 1,77% до 8,46% стоимости портфеля (Рис. 11).

Работа с акционерами и рынок акций компании

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. На указанном сайте размещены и открыты такие документы, как Устав ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», решения общих собраний акционеров, внутренние документы. Необходимая информация о деятельности компании, уведомления о проведении Общего собрания акционеров, бюллетени для голосования, решения Общих собраний акционеров, отчеты о финансовой деятельности компании публикуются в газете «Труд».



Ильина Ольга Николаевна
корпоративный секретарь

Сумма средств, рекомендуемая советом директоров на дивидендные выплаты, составляет не менее 15% чистой прибыли, определяемой на основе финансовой отчетности Общества за отчетный период.

В ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» для налаживания более тесного взаимодействия с акционерами создана комиссия по работе с акционерами, которая рассматривает поступающие запросы акционеров. В компании очень внимательно относятся к письмам акционеров. В обязанности сотрудников, курирующих данное направление, входит разъяснение сложных вопросов взаимодействия акционеров и компании, формирование дополнительных запросов в реестр акционеров, направление заявлений на выплату дивидендов и необходимых документов для внесения изменений в реестр акционеров.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» – одно из немногих акционерных обществ, которое предоставляет

широкий спектр юридической информации, разъясняет и консультирует акционеров по вопросам действующего законодательства (ФЗ «Об акционерных обществах», ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг», Налоговый Кодекс РФ, Гражданский Кодекс РФ).

Спорные вопросы, возникающие между акционером и компанией, выносятся в комиссию по работе с акционерами на рассмотрение, проведение тщательной проверки и принятие окончательного решения в соответствии с действующим законодательством и внутренними документами компании. В случае запроса компания предоставляет полную информацию о своей деятельности фондам по защите прав вкладчиков и акционеров.

Компания проделала большой объем работы, связанный с выплатой дивидендов за 2002–2005 годы. Сумма средств, рекомендуемая Советом директоров на дивидендные выплаты, составляет не менее

«Согласно Положению о дивидендной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», утвержденному 26.07.2006, каждый акционер может выбрать наиболее удобный для себя способ получения дивидендов – перечисление денежных средств почтовым переводом или на банковский счет. Акционеры компании должны своевременно сообщать регистратору компании об изменении своего адреса, паспортных данных, счета в банке и других реквизитов».

Ильина Ольга Николаевна
корпоративный секретарь

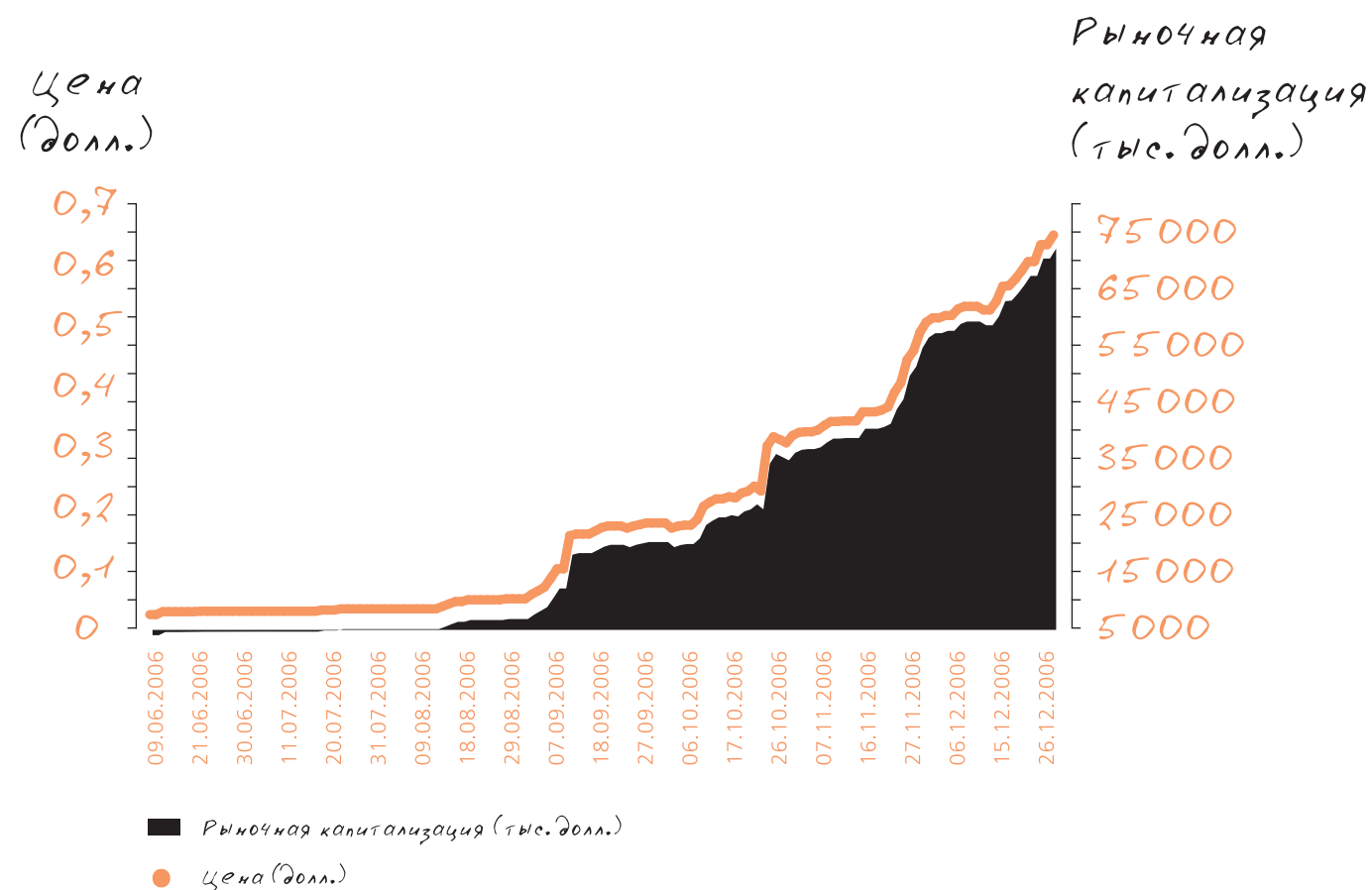
15% чистой прибыли, определяемой на основе финансовой отчетности Общества за отчетный период.

Согласно Положению о дивидендной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», утвержденному 26.07.2006, каждый акционер может выбрать наиболее удобный для себя способ получения дивидендов – перечисление денежных средств почтовым переводом или на банковский счет. 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.

Одним из главных достижений ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2006 году можно назвать выход акций компании на организованный рынок ценных бумаг. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» стала первой из инвестиционных компаний, акции которой стали торговаться на одной из ведущих фондовых бирж России - ОАО «Фондовая биржа «Российская Торговая Система». Данное событие является важным объективным показателем эффективности деятельности компании, которое предоставляет дополнительные возможности всем акционерам, повышает ликвидность инвестиций в акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» для потенциальных инвесторов.

9 июня 2006 года начались торги обыкновенными именными акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на старейшем организованном рынке ценных бумаг

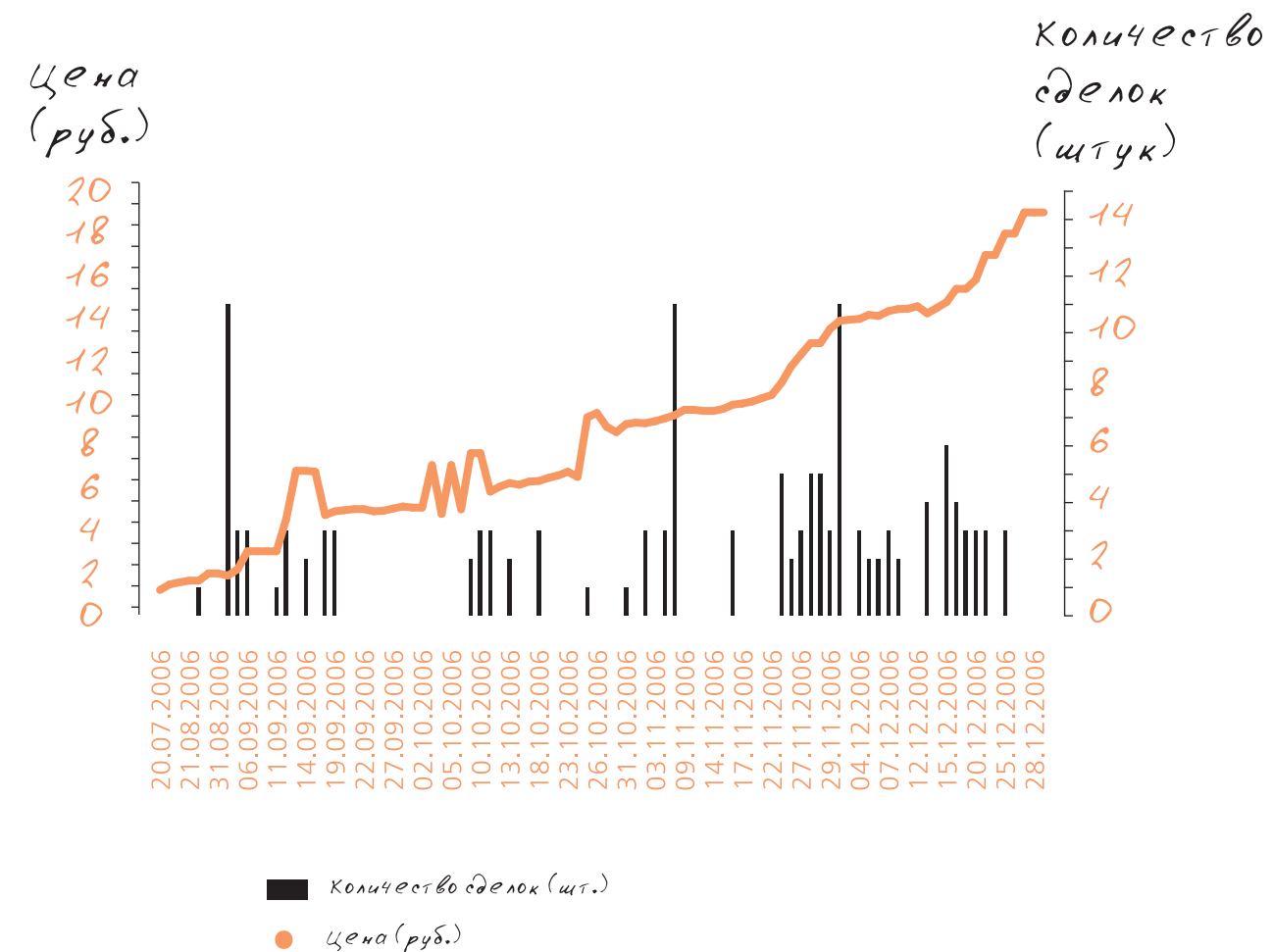
Рисунок 12. Цена акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на Классическом рынке ОАО «РТС»



Источник: РТС

России — Классическом рынке ОАО «РТС». Акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» включены в раздел списка «Ценные бумаги, допущенные к обращению, но не включенные в котировальные списки». Код акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на Классическом рынке ОАО «РТС» — RUSI. (Рис.12)

Рисунок 13. Цена акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на Биржевом рынке ОАО «РТС»



Источник: РТС

С 28 июня 2006 года начались торги обыкновенными именными акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на Биржевом рынке ОАО «РТС». Акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» включены в раздел списка «Ценные бумаги, допущенные к обращению, но не включенные в Котировальные списки». Код акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на Биржевом рынке ОАО «РТС» — RUSIG. (Рис. 13)

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.

Таблица 7. Динамика дивидендов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Год	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006*
Дивиденд на одну акцию (руб.)	1,51	–	3,50	1,75	1	1,5	1,2

* – сумма дивидендов рекомендована Советом директоров (протокол № 15/06-07 от 18 апреля 2007 года). Данное предложение подлежит утверждению Общим годовым собранием акционеров 8 июня 2007 г.

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

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 7.

В течение последних пяти 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.

«Совершенствование внутренних стандартов корпоративного управления является важной частью долгосрочной стратегии компании, направленной на рост финансовых показателей, увеличение стоимости акционерного капитала и доходности вложений в акции компании».

Ильина Ольга Николаевна
корпоративный секретарь

Соблюдение корпоративного кодекса

В настоящее время в компании действует корпоративный кодекс, соответствующий рекомендациям Правительства России по применению кодекса корпоративного поведения. Действующий Устав компании и внутренние нормативные документы («Положение о Совете директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», «Положение о правлении», «Положение о порядке созыва и проведения Общего собрания акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», «Положение о Президенте – Генеральном директоре ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», «Положение о порядке деятельности ревизионной комиссии», «Положение о дивидендной политике») полностью соответствуют принципам корпоративного устройства, которые заложены в кодексе. Это свидетельствует о повышенном внимании руководства компании к вопросам соблюдения высоких стандартов корпоративного управления.

Совершенствование внутренних стандартов корпоративного управления является важной частью долгосрочной стратегии компании, направленной на рост финансовых показателей, увеличение

По итогам 2005 года общее собрание акционеров утвердило дивиденды в размере 1 руб. 50 копеек на одну обыкновенную акцию номиналом 1 руб. на общую сумму 163,5 млн. руб. По итогам 2006 года размер дивидендов, рекомендованный Советом директоров (протокол № 15/06-07 от 18 апреля 2007 года), составил 1 руб. 20 коп. Данное предложение подлежит утверждению Общим годовым собранием акционеров 8 июня 2007 г.

К сожалению, 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.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» заняло 1 место в Европе среди компаний небольшой/средней капитализации по корпоративному управлению в рейтинге IR Global Rankings™ 2006. IR Global Rankings™ – 8 издание (2006) Глобальных Рейтингов по связям с Инвесторами со 145 участниками семи секторов экономики из 35 стран мира.

стоимости акционерного капитала и доходности вложений в акции компании. При этом основное внимание уделяется решению следующих задач:

совершенствование процедур проведения общих собраний акционеров, заседаний Совета директоров и исполнительных органов обществ;

улучшение информационной открытости деятельности общества, в том числе при проведении крупных сделок;

совершенствование системы раскрытия информации и системы внутреннего финансового контроля;

усиление роли Совета директоров в управлении обществом за счет института независимых директоров и работы комитетов Совета директоров;

60

внедрение системы регулярной подотчетности исполнительных органов общества Совету директоров и общему собранию акционеров;

установление понятной акционерам дивидендной политики и стратегии развития общества.

Принятие внутреннего Кодекса изменило осуществление некоторых корпоративных процедур. 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 составе которого работают два независимых директора,

«Достижения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в области продвижения передовых стандартов корпоративного управления были отмечены ведущими отечественными и международными рейтинговыми агентствами».

Ильина Ольга Николаевна
корпоративный секретарь

существенно расширены функции корпоративного секретаря общества;

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.

Достижения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в области продвижения передовых стандартов корпоративного управления были отмечены ведущими отечественными и международными рейтинговыми агентствами. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» заняло 1 место в Европе по корпоративному управлению среди компаний небольшой/средней капитализации по техническим критериям в рейтинге IR Global Rankings™ 2006. IR Global Rankings™ – 8-е издание (2006) Глобальных Рейтингов по Связям с Инвесторами со 145 участниками семи секторов экономики из 35 стран мира. Критерии оценок базируются на международно-признанной методологии, которая является прозрачной и широко доступной. В октябре 2006 года консорциум Российского института

директоров и рейтингового агентства «Эксперт РА» повысил рейтинговую оценку корпоративного управления ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» с уровня «В+» до уровня «В++» по шкале Национального рейтинга корпоративного управления. Особенно был подчеркнут прогресс в таких вопросах, как практика выплаты дивидендов, практика работы комитетов Совета директоров, практика раскрытия информации.

Вместе с тем Совет директоров не считает работу в области корпоративного управления завершённой 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.

61

Карабанова
Нэлли Аркадьевна
главный бухгалтер



АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА 2006 ГОД

Нами проведен аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ» (составленной 20.03.2007) за 2006 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 02.08.2006 №762/2006А.

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 2006 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 31.12.2006 и финансовых результатов его деятельности за период с 1 января по 31 декабря 2006 года включительно в соответствии с требованиями Федерального закона от 21.11.96 №129-ФЗ «О бухгалтерском учете».

Москва, 29 марта 2007 года
«Бейкер Тилли Русаудит» ООО

Заместитель
Генерального директора

М.Б. Павлова

Руководитель проверки

Е.В. Широкова

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

Единица измерения: тыс.руб.

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Раскрытие информации
1	2	3	4	5
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				ф.5 стр.010-050 гр.6
Нематериальные активы	110	236	212	
Основные средства	120	12 430	10 610	ф.5 стр.100-160 гр.6
Незавершенное строительство	130	-	-	
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-	
Долгосрочные финансовые вложения	140	866 719	402 294	ф.5 стр.510-540 гр.4, ПЗ Р-11
инвестиции в дочерние общества	141	250 383	250 383	
прочие долгосрочные финансовые вложения	142	616 336	151 911	
Отложенные налоговые активы	145	35	184	
Прочие внеоборотные активы	150	-	-	
ИТОГО по разделу I	190	879 420	413 300	
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				ПЗ Р-12
Запасы	210	2 215	6 158	
в том числе:				ПЗ Р-12
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	-	847	
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	2 215	5 311	ПЗ Р-12
прочие запасы и затраты	217	-	-	

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Раскрытие информации
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	-	-	
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	8	10	ПЗ Р-14
в том числе покупатели и заказчики		-	-	
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	10 708	41 805	ПЗ Р-14
в том числе покупатели и заказчики	241	235	474	ПЗ Р-14
авансы выданные	242	452	1 821	ПЗ Р-14
Краткосрочные финансовые вложения	250	2 635 547	4 123 907	ф.5 стр.520-540 гр.6, ПЗ Р-11
Денежные средства	260	671 884	197 242	ф.4 стр.600
Прочие оборотные активы	270	32 809	23 899	ПЗ Р-13
ИТОГО по разделу II	290	3 353 171	4 393 021	
БАЛАНС	300	4 232 591	4 806 321	
ПАССИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Раскрытие информации
1	2	3	4	5
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				ф.3 стр.140 гр.3
Уставный капитал	410	87 486	109 000	
Собственные акции, выкупленные у акционеров		()	()	
Добавочный капитал	420	376 294	376 294	ф.3 стр.140 гр.4
Резервный капитал	430	69 989	87 486	ф.3 стр.140 гр.5
в том числе:				

ПАССИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Раскрытие информации
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	34 995	43 743	ф.3 стр.151 гр.7
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	34 994	43 743	ф.3 стр.161 гр.7
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	470	3 295 283	3 112 286	
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	471	-654955	654 955	ф.3 стр.105 гр.7
ИТОГО по разделу III	490	3 829 052	4 340 021	ф.3 стр.140 гр.7, стр.200 гр.4
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	510	-	-	
Отложенные налоговые обязательства	515	378	503	
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-	
ИТОГО по разделу IV	590	378	503	
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	610	-	-	
Кредиторская задолженность	620	88 405	112 616	ПЗ Р-14, ф5 стр.610 гр.4
в том числе:				
поставщики и подрядчики	621	75 357	455	ф5 стр.611 гр.4
авансы полученные	622			
задолженность перед персоналом организации	623	-		
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	624	68		

ПАССИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Раскрытие информации
задолженность по налогам и сборам	625	12 980	22 189	ПЗ Р-14, ф5 стр.613 гр.4
прочие кредиторы	626	-	89 972	ф5 стр.616 гр.4
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	314 756	353 181	
Доходы будущих периодов	640	-	-	
Резервы предстоящих расходов	650	-	-	
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-	
ИТОГО по разделу V	690	403 161	465 797	
БАЛАНС	700	4 232 591	4 806 321	

СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ,
УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ

Наименование показателя	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Раскрытие информации
1	2	3	4	5
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				

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА 2006 ГОД

Единица измерения: тыс.руб.

тыс. руб.

Наименование показателя	Код показателя	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года	Раскрытие информации за отчетный период
1	2	3	4	5
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	49 755 523	14 965 367	ПЗ Р-20
в том числе от продажи:				
корпоративных ЦБ - акций	011	41 916 149	13 491 862	ПЗ Р-20
корпоративных ЦБ - облигаций	012	6 595 374	1 469 864	ПЗ Р-20
муниципальных ЦБ - облигаций	013	1 222 583		ПЗ Р-20
прочие услуги	014	21 417	3 641	ПЗ Р-20
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	020	(49 396 967)	(14 620 742)	ПЗ Р-20
в том числе проданных:				
корпоративных ЦБ - акций	021	(41 578 461)	(13 161 648)	ПЗ Р-20
корпоративных ЦБ - облигаций	022	(6 595 349)	(1 459 094)	ПЗ Р-20
муниципальных ЦБ - облигаций	023	(1 222 710)	()	ПЗ Р-20
прочие услуги	024	(447)	()	ПЗ Р-20
Валовая прибыль	029	358 556	344 625	ПЗ Р-20
Коммерческие расходы	030	(-)	(-)	
Управленческие расходы	040	(119 843)	(83 988)	ПЗ Р-20, Ф.5 стр.760 гр.3
Прибыль (убыток) от продаж	050	238 713	260 637	ПЗ Р-20

Наименование показателя	Код показателя	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года	Раскрытие информации за отчетный период
Прочие доходы и расходы				
Проценты к получению	060	336 308	193 903	ПЗ Р-20
Проценты к уплате	070	(174 188)	(52 738)	ПЗ Р-20
Доходы от участия в других организациях	080	6 473	18 295	ПЗ Р-20
Прочие доходы	090	1 042 474	957 404	ПЗ Р-20
Прочие расходы	100	(677 391)	(389 530)	ПЗ Р-20
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	772 389	987 971	ПЗ Р-20
Отложенные налоговые активы	148	150	115	ПЗ Р-20
Отложенные налоговые обязательства	149	125	(78)	ПЗ Р-20
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	(117 459)	(133 175)	ПЗ Р-20
текущий налог на прибыль	150а	(117 459)	(133 095)	ПЗ Р-20
иные обязательные платежи в бюджет	150б	()	(80)	
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	654 955	854 833	ПЗ Р-20, Ф.3 стр.105 гр.6
СПРАВОЧНО:				
Постоянные налоговые обязательства (активы)	201	67 939	104 055	
Условный расход (доход) по налогу на прибыль	202	185 373	237 113	
Базовая прибыль (убыток) на акцию	203	-	-	
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	204	-	-	

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Наименование показателя	Код показателя	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	1 823	5	-	-
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	-	-	2 440	4 942
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	-	-	-	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	57	361	362	187
Отчисления в оценочные резервы	250	x	-	x	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	-	-	-	-

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА ЗА 2006 ГОД

Единица измерения: тыс.руб.

I. ИЗМЕНЕНИЯ КАПИТАЛА

Наименование показателя	Код показателя	Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
1	2	3	4	5	6	7
Остаток на 31 декабря 2004 года, предшествующего предыдущему	010	69 989	376 294	69 989	2 510 439	3 026 711
2005 год (предыдущий год)						
Изменения в учетной политике	011	x	x	x		
Результат от переоценки объектов основных средств	012	x		x		
		x				
Остаток на 1 января предыдущего 2005 года	020	69 989	376 294	69 989	2 510 439	3 026 711
Результат от пересчета иностранных валют	023	x		x	x	
Чистая прибыль	025	x	x	x	854 833	854 833
Дивиденды	026	x	x	x	(69 989)	69 989
Отчисления в резервный фонд	030	x	x		()	
Увеличение величины капитала за счет:						
дополнительного выпуска акций	041	17 497	x	x	x	17 497
увеличения номинальной стоимости акций	042		x	x	x	
реорганизации юридического лица	043		x	x		

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА ЗА 2006 ГОД

Наименование показателя	Код показателя	Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение величины капитала за счет:						
уменьшения номинала акций	051	()	x	x	x	()
уменьшения количества акций	052	()	x	x	x	()
реорганизации юридического лица	053	()	x	x	()	()
Остаток на 31 декабря предыдущего 2005 года	060	87 486	376 294	69 989	3 295 283	3 829 052
2006 год (отчетный год)						
Изменения в учетной политике	061	x	x	x		
Результат от переоценки объектов основных средств	062	x		x		
		x				
Остаток на 1 января отчетного года	100	87 486	376 294	69 989	3 295 283	3 829 052
Результат от пересчета иностранных валют	103	x		x	x	
Чистая прибыль	105	x	x	x	654 955	654 955
Дивиденды	106	x	x	x	(163 500)	163 500
Отчисления на вознаграждения членам Совета директоров	107	x	x	x	(2 000)	2 000
Отчисления в резервный фонд	110	x	x	17 497	(17 497)	

Наименование показателя	Код показателя	Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Увеличение величины капитала за счет:						
дополнительного выпуска акций	121	21 514	x	x	x	21 514
увеличения номинальной стоимости акций	122		x	x	x	
реорганизации юридического лица	123		x	x		
Уменьшение величины капитала за счет:						
уменьшения номинала акций	131	()	x	x	x	()
уменьшения количества акций	132	()	x	x	x	()
реорганизации юридического лица	133	()	x	x	()	()
Остаток на 31 декабря отчетного 2006 года	140	109 000	376 294	87 486	3 767 241	4 340 021

II. РЕЗЕРВЫ

Наименование показателя	Код	Остаток	Поступило	Использовано	Остаток
1	2	3	4	5	6
Резервы, образованные в соответствии с законодательством:					
резервный фонд (наименование резерва)					
данные предыдущего 2005 года	150	34 995		()	34 995
данные отчетного 2006 года	151	34 995	8 748	()	43 743
Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами:					

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА ЗА 2006 ГОД

Наименование показателя	Код	Остаток	Поступило	Использовано	Остаток
фонд дополнительных резервов (наименование резерва)					
данные предыдущего 2005 года	160	34 994		()	34 994
данные отчетного 2006 года	161	34 994	8 748	()	43 743
(наименование резерва)					
данные предыдущего 2005 года				()	
данные отчетного 2006 года				()	
Оценочные резервы:					
(наименование резерва)					
данные предыдущего 2005 года				()	
данные отчетного 2006 года				()	
(наименование резерва)					
данные предыдущего 2005 года				()	
данные отчетного 2006 года				()	
Резервы предстоящих расходов:					
(наименование резерва)					
данные предыдущего 2005 года				()	
данные отчетного 2006 года				()	
(наименование резерва)					
данные предыдущего 2005 года				()	
данные отчетного 2006 года				()	

СПРАВКИ

Наименование показателя	Код показателя	Остаток на начало отчетного года		Остаток на конец отчетного периода	
1	2	3		4	
1) Чистые активы	200	3 829 052		4 340 021	
		Из бюджета		Из внебюджетных фондов	
		за отчетный год	за предыдущий год	за отчетный год	за предыдущий год
		3	4	5	6
2) Получено на: расходы по обычным видам деятельности - всего в том числе: капитальные вложения во внеоборотные активы в том числе:					

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ НА 1 ЯНВАРЯ 2007 ГОДА

Единица измерения: тыс.руб.

Наименование показателя	Код показателя	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года	010	671 884	284 039
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков	050	50 086 734	15 204 425
Прочие доходы	110	2 748 115	44 290
Денежные средства, направленные:			
на оплату приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	(49 890 729)	(14 762 096)
на оплату труда	160	(65 138)	(39 061)
на выплату дивидендов, процентов	170	(131 934)	(42 825)
на расчеты по налогам и сборам	180	(124 284)	(55 279)
на прочие расходы	190	(3 126 618)	(938)
Чистые денежные средства от текущей деятельности	200	(503 854)	348516
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	210	-	541
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	220	-	-
Полученные дивиденды	230	6 472	18 295
Полученные проценты	240	1 866	3 802
Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	250	-	-
Приобретение дочерних организаций	280	()	()
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	(1 179)	(824)

Наименование показателя	Код показателя	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	300	()	()
Займы, предоставленные другим организациям	310	()	()
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	340	7 159	21 814
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг	410	21 843	17 515
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	420	270210	-
Погашение займов и кредитов (без процентов)	450	(270 000)	()
Погашение обязательств по финансовой аренде	460	()	()
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	490	22 053	17 515
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	500	(474 642)	387 845
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	600	197 242	671 884
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	610	8	(42)

ПРИЛОЖЕНИЕ
К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ
ЗА 2006 ГОД

Е диница измерения: тыс. руб.

НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

Наименование показателя	Код показателя	Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Остаток на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Объекты интеллектуальной собственности (исключительные права на результаты интеллектуальной собственности)	010	105		()	105
в том числе:					
у патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель	011			()	
у правообладателя на программы ЭВМ, базы данных	012			()	
у правообладателя на топологии интегральных микросхем	013			()	
у владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров	014	105		()	105
у патентообладателя на селекционные достижения	015			()	
Организационные расходы	020			()	
Деловая репутация организации	030			()	
Прочие	040	258		()	258

Наименование показателя	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Амортизация нематериальных активов - всего	050	127	151
в том числе:			

ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

Наименование показателя	Код	Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Здания	100-1			()	
Сооружения и передаточные устройства	100-1а			()	
Машины и оборудование	100-2	15 963	1 163	()	17 126
Транспортные средства	100-3	8 028		()	8 028
Производственный и хозяйственный инвентарь	100-3а			()	
Рабочий скот	100-3б			()	
Продуктивный скот	100-3в			()	
Многолетние насаждения	100-3г			()	
Другие виды основных средств	100-3д	274	17	()	291
Земельные участки и объекты природопользования	100-4			()	
Капитальные вложения на коренное улучшение земель	100-4а			()	
Итого	100	24 265	1 180	()	25 445

Наименование показателя	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Амортизация основных средств - всего	140	11 835	14 835
в том числе:			
зданий и сооружений	141		
машин, оборудования	142	9 565	11 394
транспортных средств	143	2 062	3 210
других	144	208	231
Передано в аренду объектов основных средств - всего	150		
в том числе:			
здания			
сооружения			
Переведено объектов основных средств на консервацию	155		
Получено объектов основных средств в аренду - всего	156		
в том числе:			
Объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и находящиеся в процессе государственной регистрации	160		

СПРАВОЧНО.	Код показателя	На начало отчетного года	На начало предыдущего года
1	2	3	4
Результат от переоценки объектов основных средств:	170		
первоначальной (восстановительной) стоимости	171		
амортизации	172		
	Код	На начало отчетного года	На начало отчетного периода
1	2	3	4
Изменение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции, частичной ликвидации			

ДОХОДНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ
В МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЦЕННОСТИ

Наименование показателя	Код показателя	Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Имущество для передачи в лизинг	180			()	
Имущество, предоставляемое по договору проката	190			()	
	200				
Прочие	210			()	
Итого				()	
	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода		
1	2	3	4		
Амортизация доходных вложений в материальные ценности	200				

РАСХОДЫ НА НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЕ,
ОПЫТНО-КОНСТРУКТОРСКИЕ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ РАБОТЫ

Виды работ	Код	Наличие на начало отчетного года	Поступило	Списано	Наличие на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Всего	310			()	
в том числе:				()	

Наименование показателя	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
	2	3	4
СПРАВОЧНО. Сумма расходов по незаконченным научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам	320		
Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Сумма не давших положительных результатов расходов по научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам, отнесенных на внебюджетные расходы			

РАСХОДЫ НА ОСВОЕНИЕ
ПРИРОДНЫХ РЕСУРСОВ

Наименование показателя	Код показателя	Остаток на начало отчетного периода	Поступило	Списано	Остаток на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Расходы на освоение природных ресурсов - всего	410			()	
в том числе:				()	
				()	
				()	
	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного года		
СПРАВОЧНО.	2	3	4		
Сумма расходов по участкам недр, незаконченным поиском и оценкой месторождений, разведкой и (или) гидрогеологическими изысканиями и прочими аналогичными работами					
Сумма расходов на освоение природных ресурсов, отнесенных в отчетном периоде на внереализационные расходы как безрезультатные					

ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ

Наименование показателя	Код	Долгосрочные		Краткосрочные	
		на начало отчетного года	на конец отчетного периода	на начало отчетного года	на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций - всего	510	250 383	279 431		
в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ	511	250 383	279 431		
Государственные и муниципальные ценные бумаги	515				
Ценные бумаги других организаций - всего	520	539 906	1 713	2 631 949	4 123 907
в том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	521			1 663 525	1 422 784
Предоставленные займы	525				
Депозитные вклады	530			3 598	
Прочие	535	76 430	121 150		
Итого	540	866 719	402 294	2 635 547	4 123 907
Из общей суммы финансовые вложения, имеющие текущую рыночную стоимость:					
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций - всего	550				
в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ	551				
Государственные и муниципальные ценные бумаги	555				

Ценные бумаги других организаций - всего	560	482 508		2 241 147	3 724 613
в том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	561			1 323 411	1 109 527
Прочие	565	76 430			
Итого	570	558 938		2 241 147	3 724 613
СПРАВОЧНО.					
По финансовым вложениям, имеющим текущую рыночную стоимость, изменение стоимости в результате корректировки оценки	580	496 785		74 892	939 825
По долговым ценным бумагам разница между первоначальной стоимостью и номинальной стоимостью отнесена на финансовый результат отчетного периода	590				

ДЕБИТОРСКАЯ И КРЕДИТОРСКАЯ
ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Наименование показателя	Код показателя	Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного года
1	2	3	4
Дебиторская задолженность:			
краткосрочная - всего		10 708	41 805
в том числе:			
расчеты с покупателями и заказчиками		235	474
авансы выданные		452	1 821
налоги и сборы		7 660	15 482
прочая		2 361	24 028
долгосрочная - всего		8	10

в том числе:			
расчеты с покупателями и заказчиками			
авансы выданные			
прочая		8	10
Итого		10 716	41 815
Кредиторская задолженность:			
краткосрочная - всего	610	88 405	112 616
в том числе:			
расчеты с поставщиками и подрядчиками	611	75 357	455
авансы полученные	612		
расчеты по налогам и сборам	613	12 980	22 189
кредиты	614		
займы	615		
прочая	616	68	89 972
долгосрочная - всего	620	378	503
в том числе:			
кредиты			
займы			
ИТОГО	630	88 783	113 119

РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
(ПО ЭЛЕМЕНТАМ ЗАТРАТ)

Наименование показателя	Код показателя	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4
Материальные затраты	710	1 171	574
Затраты на оплату труда	720	64 893	45 257
Отчисления на социальные нужды	730	6 646	5 165
Амортизация	740	3 292	3 672
Прочие затраты	750	43 841	29 320
Итого по элементам затрат	760	119 843	83 988
Изменение остатков (прирост [+], уменьшение [-]):			
незавершенного производства	765		
расходов будущих периодов	766	7 596	117
резерв предстоящих расходов	767		

ОБЕСПЕЧЕНИЯ

Наименование показателя	Код показателя	Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного периода
1	2	3	4
Полученные - всего	830		
в том числе:			
векселя	821		
Имущество, находящееся в залоге	820		
из него:			
объекты основных средств			
ценные бумаги и иные финансовые вложения			
прочее			
Выданные – всего	840		
в том числе:			
векселя	841		
Имущество, переданное в залог	850		
из него:			
объекты основных средств	852		
ценные бумаги и иные финансовые вложения			
прочее			

ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОМОЩЬ

Наименование показателя	Код показателя	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
1	2	3		4	
Получено в отчетном году бюджетных средств - всего в том числе:	910	На начало отчетного периода	Получено за отчетный период	Возвращено за отчетный период	На конец отчетного периода
Бюджетные кредиты - всего в том числе:	920				

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ ЗА 2006 ГОД

1. Общие сведения об организации

Наименование предприятия ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Дата регистрации: 03 декабря 1992 года

ИНН 7704081545

ОГРН 1027739662796

Юридический адрес: 119034,

Москва, Всеволожский пер., д.2, стр.2

Фактический адрес: 119019,

Москва, Нащокинский пер., д.5-3/12, стр.4

Подразделения: нет

2. Органы управления организацией

Общество имеет следующие органы управления: Общее собрание акционеров Общества; Совет директоров Общества; единоличный исполнительный орган (Президент – Генеральный директор) Общества.

3. Информация об аффилированных лицах

АРУТЮНЯН Александр Тельманович

является членом Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

БАБКО Елена Николаевна

является членом Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

БЫЧКОВ Александр Петрович

является членом Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества, членом коллегиального исполнительного органа акционерного общества, осуществляет функции единоличного исполнительного органа акционерного общества

ГОНЧАРЕНКО Любовь Ивановна

является членом Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

КАПРАНОВА Лидия Федоровна

является членом Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

КАРАБАНОВА Нэлли Аркадьевна

является членом коллегиального исполнительного органа акционерного общества

ПОРОХОВСКИЙ Анатолий Александрович

является членом Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

ТЕПЛЯШИНА Светлана Михайловна

является членом Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества, членом коллегиального исполнительного органа акционерного общества

ТИПУНИНА Татьяна Михайловна

является членом Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

СУМИН Георгий Александрович

является членом Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

Открытое акционерное общество «Березка в Лужниках» является дочерней компанией ЗАО «НОВОДЕВИЧИЙ», доля владения – **99,93%**

Закрытое акционерное общество «НАЩОКИН» является дочерней компанией, доля владения – **80,32%**

Закрытое акционерное общество «НОВОДЕВИЧИЙ» является дочерней компанией, доля владения – **100%**

Закрытое акционерное общество «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» является дочерней компанией, доля владения – 100%

Открытое акционерное общество «Рязанский завод нефтехимпродуктов» является зависимым хозяйственным обществом, доля владения – **38,01%**

4. Уставный капитал

3 октября 2005 года протоколом № 08/05-06 заседания Совета директоров был принято решение об увеличении уставного капитала ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» путем размещения дополнительных обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 (один) рубль в количестве **21 513 750** штук из числа объявленных акций общества.

7 марта 2006 года была осуществлена государственная регистрация отчета об итогах дополнительного выпуска обыкновенных именных бездокументарных акций Открытого Акционерного Общества «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ», размещаемых путем открытой подписки, государственный регистрационный номер дополнительного выпуска № 1-01-00409-А-006D от 24.11.2005 г. в количестве **21 513 750** штук.

22 июня 2006г. была внесена запись в Единый государственный реестр юридических лиц о государственной регистрации изменений, вносимых в учредительные документы ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» об увеличении уставного капитала.

Размер уставного капитала эмитента после увеличения (руб.): **109 000 000**

Разбивка уставного капитала по категориям акций:

Обыкновенные акции:

общий объем (руб.): **109 000 000**

доля в уставном капитале: **100 %**

Привилегированные акции:

общий объем (руб.): **0**

доля в уставном капитале: **0 %**

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» выпуск облигаций не производило.

5. Виды деятельности

Основным видом деятельности Общества является деятельность на российском рынке ценных бумаг, которая является исключительной. Компания уделяет основное внимание портфельным, а не прямым инвестициям. При этом она работает прежде всего с корпоративными ценными бумагами. Преобладающим видом деятельности является дилерская деятельность.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» имеет лицензии профессиональ-

ного участника рынка ценных бумаг на осуществление: дилерской деятельности № 177-06312-010000 от 10.12.2002 г. без ограничения срока действия; брокерской деятельности № 177-06310-100000 от 10.12.2002 г. без ограничения срока действия; депозитарной деятельности № 077-08757-000100 от 29.11.2005 г. без ограничения срока действия; деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08755-001000 от 29.11.2005 г. со сроком действия до 29.11.2008 г.

ФКЦБ России письмом исх № 04-сх-02/4961 от 22.03.2004 подтвердило соответствие ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» требованиям, необходимым для оказания услуг финансового консультанта на рынке ценных бумаг; биржевого посредника, совершающего товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле № 906 от 08 ноября 2006г. со сроком действия до 08.11.2009 г.

Общество не занимается производством материальных благ или куплей-продажей товаров.

6. Учетная политика и прочая информация, касающаяся порядка формирования показателей отчетности

Для целей бухгалтерского и налогового учета ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» руководствовалось в 2006 году Учетной политикой, утвержденной Приказом № 52 от 30.12.2005 г. Бухгалтерская отчетность сформирована организацией исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и отчетности.

7. Прибыль на одну акцию

Базовая прибыль отчетного года на одну акцию составила: **6,00876** руб.

Разводненная прибыль (убыток) на акцию: нет

8. Основные средства

Критерии отнесения предметов к основным средствам и способ начисления амортизации отражены в Учетной политике предприятия на 2006 год.

Амортизация начисляется линейным методом.

Амортизационные отчисления в целях бухгалтерского и

налогового учета по основным средствам, вводимым в эксплуатацию в 2006 году, рассчитывались исходя из «Классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы».

Амортизационная премия в налоговом учете не применялась.

9. Лизинговые операции

Лизинговых операций: нет

10. Нематериальные активы

Критерии отнесения объектов к нематериальным активам и способ начисления амортизации отражены в Учетной политике предприятия на 2006 год.

На счете «Нематериальные активы» учтены:

- нематериальные активы, принятые на баланс предприятия до 01.01.2001г., т.е. до ввода в действие ПБУ 14/2000 «Учет нематериальных активов», утвержденное Приказом МФ РФ от 16.10.2000 №91н.,
- товарный знак (свидетельство на товарный знак (знак обслуживания) № 270673,
- товарный знак (свидетельство на товарный знак (знак обслуживания) № 270674.

Начисление амортизационных отчислений по отдельным группам нематериальных активов осуществляется линейным способом.

11. Финансовые вложения

В течение 2006 года портфель ценных бумаг претерпел изменения. По состоянию на 01.01.2007 г. он составил **4 526 201** тыс. руб.,

- долгосрочные финансовые вложения – **402 294** тыс. руб.
- краткосрочные финансовые вложения – **4 123 907** тыс. руб.

Финансовые вложения, имеющие текущую рыночную стоимость, составили **3 724 613** тыс. руб., в том числе финансовые вложения, включая дополнительный выпуск обыкновенных акций ОАО «НК Роснефть», размещение которых осуществлялось путем конвертации. В соответствии с законодательством РФ по истечении

трех месяцев с момента государственной регистрации отчета об итогах дополнительного выпуска, то есть 01 февраля 2007г. произошло аннулирование индивидуального номера (кода) дополнительного выпуска акций ОАО «НК Роснефть» и объединение дополнительного выпуска акций с основным выпуском обыкновенных акций ОАО «НК Роснефть». Для последующей оценки дополнительного выпуска акций ОАО «НК Роснефть» на 31 декабря 2006г. использовалась рыночная котировка основного выпуска акций ОАО «НК Роснефть» на бирже ММВБ на последнюю дату торгов в 2006г.

Финансовые вложения, не имеющие текущей рыночной стоимости, составили **801 588** тыс. руб. При реализации и ином выбытии ценных бумаг списание на расходы стоимости выбывших ценных бумаг производится по стоимости первых по времени приобретений (ФИФО).

12. Материально-производственные запасы

Материально-производственные запасы принимаются на учет предприятия на основании принятой Учетной политики на 2006 год.

При отпуске материально-производственных запасов в производство и ином выбытии их оценка производится организацией по себестоимости первых по времени приобретения материально-производственных запасов «ФИФО»

На конец отчетного периода запасы общества составили **6 158** тыс. руб., в том числе материалы – **847** тыс. руб., расходы будущих периодов – **5 311** тыс. руб., в том числе расходы на программное обеспечение – **1 951** тыс. руб., на регистрацию в качестве Специализированной расчетной фирмы на Денежном рынке, Фондовом рынке, Товарном рынке в ОАО «Фондовая биржа «Российская Торговая Система» – **3 200** тыс. руб.

13. Прочие активы

К прочим активам отнесены: начисленный купонный доход (НКД) по корпоративным облигациям на 31.12.2006 в сумме **23 899** тыс. руб. Начисление накопленного купонного дохода (НКД) по долговым ценным бумагам производится ежемесячно

до доходности, объявленной эмитентом на последний день отчетного периода, и признается прочим доходом в тех отчетных периодах, к которым относится данное начисление. Одновременно с первым начислением производится списание НКД, уплаченного при покупке ценной бумаги. В 2006 году НКД, уплаченный при приобретении ценных бумаг, составил **141 442** тыс. руб.

14. Дебиторская и кредиторская задолженность

В 2006 году не было безнадежной к взысканию дебиторской и кредиторской задолженности, которая могла бы быть отнесена на финансовый результат. Долгосрочная дебиторская задолженность составила **10** тыс. руб.

Краткосрочная дебиторская задолженность составила **41 805** тыс. руб., в том числе авансы выданные – **1 821** тыс. руб., расчеты с покупателями и заказчиками – **474** тыс. руб., задаток по оплате ценных бумаг составил **15 213** тыс. руб., средства гарантийного обеспечения срочного рынка РТС – **4 500** тыс. руб.

Дебиторская задолженность аффилированных лиц составила 22 тыс. руб., в том числе:

ОАО «Березка в Лужниках» – **5** тыс. руб.;

ЗАО «НОВОДЕВИЧИЙ» – **2** тыс. руб.;

ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» – **15** тыс. руб.

На 31.12.2006 кредиторская задолженность составляет **112 616** тыс. руб., в том числе денежные средства клиентов в НКО ЗАО РП ММВБ составляют **84 109** тыс. руб., в НКО РП РТС составляют **4 266** тыс. руб., текущая кредиторская задолженность (декабрь месяц) по налогам и сборам составила **22 189** тыс. руб., в том числе по налогу на прибыль за декабрь 2006 г. – **21 592** тыс. руб., по выплате вознаграждения членам Совета директоров – **1 532** тыс. руб.

15. Займы, кредиты и прочие обязательства.

На конец отчетного 2006 года непогашенных займов, кредитов и прочих обязательств нет.

16. Доходы и расходы

В соответствии с ПБУ 9/99 «Доходы организации»,

утвержденным Приказом МФ РФ от 06.05.99 №32н, и ПБУ 10/99 «Расходы организации», утвержденным Приказом МФ РФ от 06.05.99 №33н, доходы и расходы признаются в организации по методу начисления. Руководствуясь принципами рациональности и достоверности, учет затрат в 2006 году осуществлялся обществом на счете 26 «Общехозяйственные расходы» без использования счета 20 «Основное производство».

17. Фонды и резервы

Резервный фонд, созданный в соответствии с законодательством, составляет на 01.01.2007 г. **43 743 125** руб., Фонд дополнительных резервов, созданный в соответствии с учредительными документами, составляет на 01.01.2007 г. **43 743 125** руб.

Фонд социальной сферы, сформированный ранее, в бухгалтерском учете отражен в балансе в составе прибыли прошлых лет. Данный фонд в течение года не использовался и составляет **3 438 396** руб.

18. События после отчетной даты

2 марта 2007 года решением Председателя Правления ОАО «Фондовая биржа «Российская Торговая Система» включены (переведены) в Котировальный список «Б» обыкновенные именные акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» номинальной стоимостью 1 руб.

7 марта 2007 года в соответствии с Правилами допуска ценных бумаг к Торгам ОАО «Фондовая биржа «Российская Торговая Система» обыкновенные именные акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» номинальной стоимостью 1 руб. допущены к торгам в Котировальном списке «Б» ОАО «Фондовая биржа «Российская Торговая система». Распределение прибыли является компетенцией Общего собрания акционеров и по состоянию на отчетную дату не проводилось.

19. Условные факты хозяйственной деятельности

Условные факты хозяйственной деятельности отсутствуют.

20. Финансовое положение организации

В отчетном году выручка от продажи ценных бумаг

и оказанных услуг составила **49 755 523** тыс. руб., в том числе от продажи акций – **41 916 149** тыс. руб., корпоративных облигаций – **6 595 374** тыс. руб., муниципальных облигаций – **1 222 583** тыс. руб., оказанных услуг – **21 417** тыс. руб.

Себестоимость проданных ценных бумаг и оказанных услуг составила **49 396 967** тыс. руб., в том числе акций – **41 578 461** тыс. руб., корпоративных облигаций – **6 595 349** тыс. руб., муниципальных облигаций – **1 222 710** тыс. руб., услуги соадресанта – **447** тыс. руб. Валовая прибыль от обычных видов деятельности составила **358 556** тыс. руб., в том числе от реализации акций – **337 688** тыс. руб., корпоративных облигаций – **25** тыс. руб., от муниципальных облигаций получен убыток – **127** тыс. руб., от оказанных услуг – **20 970** тыс. руб. Управленческие расходы составили – **119 843** тыс. руб. В результате прибыль от продаж составила – **238 713** тыс. руб.

За 2006 г полученный процентный доход составил **336 308** тыс. руб., в том числе начисленный купонный доход (НКД) – **334 437** тыс. руб., в том числе сумма накопленного процентного (купонного) дохода, уплаченная покупателем при реализации ценных бумаг и выплаченная эмитентом, – **310 538** тыс. руб., прочий процентный доход составил **1 871** тыс. руб.

Проценты уплаченные составили 174 188 тыс. руб., в том числе уплаченный накопленный купонный доход составил **141 442** тыс. руб.

Доходы от участия в других организациях (дивиденды полученные) составили – **6 473** тыс. руб., в учете отражаются по оплате.

Прочие доходы составили **1 042 474** тыс. руб., сумма восстановленной корректировки финансовых вложений, созданной на 31.12.2005 г., – **83 858** тыс. руб., сумма корректировки финансовых вложений, созданной на 31.12.2006 г., – **956 446** тыс. руб.

Прочие расходы составили **677 391** тыс. руб., в том числе услуги депозитариев – **3 130** тыс. руб., корректировка финансовых вложений, созданная на 31.12.2006 г. – **16 621** тыс. руб., восстановленная корректировка финансовых вложений, созданная на 31.12.2005 г., – **655 535** тыс. руб.

В целом от финансово-хозяйственной деятельности

обществом за отчетный год получена прибыль в сумме **772 389** тыс. руб.

Отложенные налоговые активы составили **150** тыс. руб. Отложенные налоговые обязательства составили **125** тыс. руб.

Текущий налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи составили **117 459** тыс. руб.

Таким образом, чистая прибыль ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по итогам 2006 г. составила **654 955** тыс. руб.

Нераспределенная прибыль отчетного года на 1 января 2007 года составила **654 955** тыс. руб.

21. Прочее

26 июня 2006 года решением Председателя Правления ОАО «Фондовая биржа «Российская Торговая Система» обыкновенные именные акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» номинальной стоимостью 1 рубль включены в раздел Списка «Ценные бумаги, допущенные к обращению, но не включенные в котировальные списки». 28 июня 2006 года в соответствии с Правилами допуска ценных бумаг к Торгам ОАО «Фондовая биржа «Российская Торговая Система» обыкновенным именованным акциям ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» номинальной стоимостью 1 рубль присвоен Код в Торговой системе РТС – RUSIG.

22. Сделки с аффилированными лицами

09 февраля 2006 года Протоколом № 17/05-06 на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью по продаже акций ОАО «Сибирский горно-металлургический альянс» в количестве 1 854 700 (Один миллион восемьсот пятьдесят четыре тысячи семьсот) штук по цене **42** (Сорок два) рубля. Сумма сделки составила **77 897 400** (Семьдесят семь миллионов восемьсот девяносто семь тысяч четыреста) рублей.

18 мая 2006г. Протоколом № 21/05-06 заседания Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно заключение дополнительного соглашения к договору аренды нежилых помещений с ЗАО «НАЦОКИН» № 2/2005 от 30 сентября 2005г. Изложить пункт 3.1.1 договора в следующей редакции «Стоимость аренд-

ной платы за предоставляемые помещения устанавливается в размере 530 (Пятьсот тридцать) долларов США (включая НДС) за 1 кв. м. общей площади в год и фиксируется в рублях по курсу ЦБ РФ долларов США на день выставления счета Арендодателем. Стоимость арендных платежей включает стоимость коммунальных услуг». Далее по тексту договора без изменений.

28 августа 2006 года Протоколом № 05/06-07 на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно заключение Договора аренды нежилых помещений с ЗАО «НАЦОКИН» №2/2006 от 01.09.2006 г. на срок 11 месяцев на рыночных условиях. Общая площадь арендуемого помещения по адресу: г. Москва, Нащокинский переулок, д. 5-3/12, строение 4, составляет 247 кв. м., цена 530 долларов США за кв. м. в год, включая НДС.

4 октября 2006 года Протоколом № 06/06-07 на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» были одобрены сделки с заинтересованностью, а именно:

заключение договора на оказание брокерских услуг ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» Д.У. Открытым индексным паевым инвестиционным фондом «РУСС – ИНВЕСТ – Индекс ММВБ»;

заключение договора на оказание брокерских услуг ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» Д.У. Интервальным паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ – Высокие технологии»;

заключение договора на оказание брокерских услуг ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» Д.У. Интервальным паевым инвестиционным фондом акций «РУСС-ИНВЕСТ – Привилегированные акции»; приобретение инвестиционных паев Открытого индексного паевого инвестиционного фонда «РУСС-ИНВЕСТ – Индекс ММВБ» у ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», выступающего Доверительным Управляющим Открытого индексного паевого инвестиционного фонда «РУСС-ИНВЕСТ – Индекс ММВБ», на сумму **35 000 000** (Тридцать пять миллионов) рублей.

приобретение инвестиционных паев Интервального паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ – Высокие технологии» у ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», выступающего Доверительным Управляющим Интервального паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ – Высокие технологии», на сумму **25 000 000** (Двадцать пять миллионов) рублей.

приобретение инвестиционных паев Интервального паевого инвестиционного фонда акций «РУСС-ИНВЕСТ – Привилегированные акции» у ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», выступающего Доверительным Управляющим Интервального паевого инвестиционного фонда акций «РУСС-ИНВЕСТ – Привилегированные акции», на сумму **25 000 000** (Двадцать пять миллионов) рублей.

6 октября 2006 года Протоколом № 07/06-07 на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно заключение дополнительного соглашения к договору аренды нежилого помещения с ЗАО «НАЦОКИН» № 2/2006 от 01.09.2006 г. на срок 11 месяцев на рыночных условиях, общая площадь арендуемого помещения 578,8 кв. м., цена составляет 530 долларов США за 1 кв. м. в год, включая НДС за предоставляемые помещения, находящиеся на 1-м и 2-ом этажах. За предоставляемые помещения в цокольном этаже цена составляет 500 долларов США за 1 кв. м., включая НДС, по адресу: Москва, Нащокинский переулок, д. 5-3/12, строение 4.

Расходы по аренде помещения по договору аренды нежилых помещений №2/2005 от 30 сентября 2005г. между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ЗАО «НАЦОКИН» за период с 01.01.2006 г. по 31.08.2006 г. с учетом НДС составили **2 316 326,98** руб.

Расходы по аренде помещения по договору аренды нежилых помещений 2/2006 от 1 сентября 2006г. с ЗАО «НАЦОКИН» за период с 01.09.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **2 126 435,78** руб.

По договору на оказание брокерских услуг с ЗАО «НАЦОКИН» № 29Б от 04 марта 2004г. доходы за период с 01.01.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **3 432,28** руб.

По депозитарному договору с ЗАО «НАЦОКИН»

№ 017 от 04 марта 2004г. на оказание депозитарных услуг доходы за период с 01.01.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **469,40**руб.

По договору на оказание брокерских услуг с ОАО «Березка в Лужниках» № 9Б от 01 октября 2002г. доходы за период с 01.01.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **5 597,60** руб.

По депозитарному договору с ОАО «Березка в Лужниках» № 004 от 21 марта 2003г. на оказание депозитарных услуг доходы за период с 01.01.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **1 918,68** руб.

По договору на оказание брокерских услуг с ЗАО «НОВОДЕВИЧИЙ» № 30Б от 04 марта 2004г. доходы за период с 01.01.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **34 022,98** руб.

По депозитарному договору с ЗАО «НОВОДЕВИЧИЙ» № 016 от 04 марта 2004г. на оказание депозитарных услуг. Доходы по вышеупомянутому договору за период с 01.01.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **492,61** руб.

По договору на оказание брокерских услуг с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» № 28Б от 02 марта 2004г. доходы за период с 01.01.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **87 946,13** руб.

По депозитарному договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» № 015 от 02 марта 2004г. на оказание депозитарных услуг доходы за период с 01.01.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **928,54** руб.

По договору на оказание брокерских услуг с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» Д.У. № 35Б от 15 декабря 2004г. доходы за период с 01.01.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **6 052,71** руб.

По депозитарному договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» Д.У. № 020 от 15 декабря 2004г. на оказание депозитарных услуг доходы за период с 01.01.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **190,96** руб.

По договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающим Доверительным Управляющим Открытого паевого инвестиционного фонда акций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций», № 32Б от 18 августа 2004г. на оказание брокерских услуг доходы за период с 18.08.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС

составили **53 498,22** руб.

По договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающим Доверительным Управляющим Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций и облигаций», № 33Б от 18 августа 2004г. на оказание брокерских услуг доходы за период с 18.08.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **48 726,52** руб.

По договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающим Доверительным Управляющим Открытого индексного паевого инвестиционного фонда «РУСС-ИНВЕСТ – Индекс ММВБ», № 49Б от 28 сентября 2006г. на оказание брокерских услуг доходы за период с 28.09.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **14 001,52** руб.

По договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающим Доверительным Управляющим Интервального паевого инвестиционного фонда акций «РУСС-ИНВЕСТ – Привилегированные акции», № 51Б от 28 сентября 2006г. на оказание брокерских услуг доходы за период с 28.09.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **2 889,69** руб.

По договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающим Доверительным Управляющим Интервального паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ – Высокие технологии», № 50Б от 28 сентября 2006г. на оказание брокерских услуг доходы за период с 28.09.2006 г. по 31.12.2006 г. с учетом НДС составили **3 608,91** руб.

Цены по договорам с аффилированными лицами определялись в общем порядке.

23. Информация о государственной помощи

Государственная помощь: нет.

Президент – Генеральный директор А. П. Бычков
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
Доктор экономических наук

Главный бухгалтер
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» Н.А. Карабанова

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СОВЕТУ ДИРЕКТОРОВ
ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПО КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» и его дочерних компаний (далее – «Группа»), состоящей из консолидированного баланса по состоянию на 31 декабря 2006 года, консолидированных отчетов о прибылях и убытках, о движении собственных средств и о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, и краткого изложения основных положений учетной политики и других поясняющих примечаний.

Ответственность руководства Группы за подготовку финансовой отчетности

Ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности несет руководство Группы. Данная ответственность включает в себя: разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, необходимой для подготовки и достоверного представления финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок; выбор и применение соответствующей учетной политики; использование обоснованных применительно к обстоятельствам оценок.

Ответственность аудитора

Наша ответственность заключается в выражении мнения об указанной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Данные стандарты требуют от нас соблюдения применимых этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает в себя проведение процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые данные и раскрытия, содержащиеся в финансовой отчетности. Выбор процедур является предметом нашего суждения, которое основывается на оценке риска наличия существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки данного риска аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, обеспечивающую подготовку и достоверное представление финансовой отчетности, с целью выбора соответствующих аудиторских процедур, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля. Аудит также включает оценку правильности использованных принципов бухгалтерского учета и обоснованности оценочных показателей, рассчитанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные в ходе аудита доказательства дают нам достаточные основания для выражения мнения об указанной консолидированной финансовой отчетности.

Мнение

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2006 года, а также консолидированные результаты ее деятельности и консолидированное движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

ЗАО «КПМГ»

31 мая 2007 года

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА 2006 ГОД

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

	Примечания	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.* пересмотренные данные
Процентный доход	5	183 346	166 487
Чистый доход от операций с ценными бумагами, предназначенными для торговли	6	868 212	478 581
Чистый нереализованный доход от операций с прочими финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период		–	297 023
Чистый реализованный доход от операций с прочими финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период		11 950	–
Чистый реализованный доход от операций с финансовыми инструментами, имеющимися в наличии для продажи		33 140	12 668
Чистый убыток от операций с иностранной валютой	7	(392)	(3 660)
Доход в форме дивидендов		6 532	18 337
Прочие доходы	8	40 792	19 673
Операционные доходы		1 143 580	989 109
(Создание)/восстановление резервов под обесценение	9	(29)	2 541
Общехозяйственные и административные расходы	10	(154 100)	(117 126)
Операционные расходы		(154 129)	(114 585)
Прибыль до налогообложения		989 451	874 524
Расход по налогу на прибыль	11	(242 595)	(210 634)
Чистая прибыль		746 856	663 890
Причитающаяся:			
Акционерам материнской компании		746 342	663 599
Миноритарным акционерам		514	291
Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам материнской компании (руб. на обыкновенную акцию)	31	6,98	8,59

Консолидированная финансовая отчетность, представленная на страницах с 4 по 38, была одобрена Советом Директоров 31 мая 2007 года.

Президент - Генеральный директор

А.П. Бычков

Главный бухгалтер

Н.А. Карабанова

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БАЛАНС ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА

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

	Примечания	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб. (пересмотренные данные)
АКТИВЫ			
Денежные средства		15	–
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	12	202 872	682 811
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	13	4 465 872	2 369 080
Прочие финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	14	–	481 956
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	15	61 466	78 091
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»	30	–	394 081
Инвестиции в зависимую компанию	4	29 040	–
Прочие активы	16	39 142	16 633
Основные средства	17	131 189	141 391
Требования по отложенному налогу	20	28	–
Итого активов		4 929 624	4 164 076
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА			
Кредиторская задолженность по дивидендам	18	353 181	314 756
Прочие обязательства	19	69 896	68 453
Обязательства по отложенному налогу	20	263 140	148 182
Итого обязательств		686 217	531 391
Собственные средства			
Акционерный капитал	21	1 492 376	1 470 862
Фонд переоценки		8 334	8 334
Нераспределенная прибыль		2 722 527	2 139 685
Итого собственных средств, принадлежащих акционерам материнской компании		4 223 237	3 618 881
Доля миноритарных акционеров		20 170	13 804
Итого собственных средств		4 243 407	3 632 685
Итого обязательств и собственных средств		4 929 624	4 164 076
Условные обязательства	23		

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА 2006 ГОД

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

	Примечания	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Чистая прибыль		746 856	663 890
Корректировки в отношении:			
Создания/(восстановления) резервов под обесценение		29	(2 541)
Амортизации и износа		12 676	12 375
Нереализованной прибыли от операций с ценными бумагами		(547 847)	(761 011)
Чистого изменения начисленных доходов и расходов		–	5 299
Чистого убытка от операций с иностранной валютой		392	3 660
Отложенного налога		114 930	72 384
Движение денежных средств по операционной деятельности до изменений операционных активов и обязательств		327 036	(5 944)
Изменения операционных активов и обязательств			
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах		254 418	(63 574)
Ценные бумаги, предназначенные для торговли		(1 543 130)	308 200
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»		394 081	(394 081)

	Примечания	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи, и прочие финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период		498 589	201 345
Прочие операционные активы		(22 509)	83 442
Прочие операционные обязательства		1 443	42 550
Чистое (использование)/поступление денежных средств по операционной деятельности		(90 072)	171 938
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Приобретение зависимой компании		(29 040)	–
Приобретения основных средств		(2 474)	(2 539)
Поступления от продажи основных средств		–	999
Чистое использование денежных средств по инвестиционной деятельности		(31 514)	(1 540)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Поступления от выпуска обыкновенных акций		21 514	17 497
Дивиденды выплаченные		(125 075)	(46 744)
Чистое использование денежных средств по финансовой деятельности		(103 561)	(29 247)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов		(225 147)	141 151
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		428 356	290 865
Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств и их эквивалентов		(392)	(3 660)
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	25	202 817	428 356

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ ЗА 2006 ГОД

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

Собственные средства, принадлежащие акционерам материнской компании

тыс. руб.	Акционер- ный капитал	Нераспре- деленная прибыль	Фонд переоценки	Итого	Доля	Итого
Остаток на 31 дека- бря 2005 года	1 453 365	1 546 075	8 334	3 007 774	12 715	3 020 489
Чистая прибыль за год	–	663 599	–	663 599	291	663 890
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 (пересмотренные данные)	1 470 862	2 139 685	8 334	3 618 881	13 804	3 632 685
Чистая прибыль за год	–	746 342	–	746 342	514	746 856
Выпущенные акции	21 514	–	–	21 514	–	21 514
Акции, выпущенные дочерней компанией	–	–	–	–	5 852	5 852
Дивиденды объявленные	–	(163 500)	–	(163 500)	–	(163 500)
Остаток на 31 декабря 2006 года (пересмотренные данные)	1 492 376	2 722 527	8 334	4 223 237	20 170	4 243 407

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА 2006 ГОД

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 «НАЦОКИН», 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 имеет лицензии на осуществление брокерских, дилерских и депозитарных операций, выданные 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. 8 ноября 2006 года Компания получила лицензию биржевого посредника, совершающего товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле, 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 долговые и долевые ценные бумаги. Компания также осуществляет брокерские операции по поручению клиентов. У Компании нет филиалов. Все активы и обязательства Компании находятся на территории Российской Федерации. Средняя численность сотрудников Компании на протяжении отчетного года составляла 55 человек (2005 год: 49 человек). Компания зарегистрирована по адресу: Россия, 119034, г. Москва, Всеволожский пер., д. 2, стр. 2

- Компания «НАЦОКИН» была создана в Российской Федерации в 2000 году как Закрытое акционерное общество. Основным видом деятельности данной компании является сдача в аренду недвижимости, принадлежащей компании. Средняя численность сотрудников компании на протяжении отчетного года составляла 3 человека (2005 год: 3 человека). По состоянию на 31 декабря 2006 года ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» контролировала 80,32% обыкновенных акций компании (31 декабря 2005 года: 80,32%).
- Компания «НОВОДЕВИЧИЙ» была создана в Российской Федерации в 2003 году как Закрытое акционерное общество. Основным видом деятельности данной компании является осуществление инвестиций в долговые и долевые ценные бумаги. Средняя численность сотрудников компании на протяжении отчетного года составляла 1 человека (2005 год: 1 человек). Компания находится в полном владении ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ».
- Компания «УК РУСС-ИНВЕСТ» была создана в феврале 2004 года как Закрытое акционерное общество. Основным видом деятельности указанной компании является управление пятью паевыми инвестиционными фондами: «Русс-Инвест открытый паевой фонд акций»

и «Русс-Инвест открытый паевой фонд акций и облигаций», «Русс-Инвест – интервальный паевой фонд Высокие технологии» и «Русс-Инвест – интервальный паевой фонд Привилегированные акции» и «Русс-Инвест открытый индексный паевой фонд Индекс ММВБ». По состоянию на 31 декабря 2006 года ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» владела 99,21% фонда «Русс-Инвест паевой фонд акций» (2005 год: 98%), 89,86% фонда «Русс-Инвест паевой фонд акций и облигаций» (2005 год: 98%), 99,78% фонда «Русс-Инвест – Высокие технологии» и 99,21% фонда «Русс-Инвест – Привилегированные акции». Группа владеет приблизительно 27% фонда «Русс-Инвест открытый индексный паевой фонд Индекс ММВБ». Средняя численность сотрудников компании на протяжении отчетного года составляла 9 человек (2005 год: 6 человек). Компания находится в полном владении ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ».

- Компания «БЕРЕЗКА В ЛУЖНИКАХ» (Открытое акционерное общество) была приобретена Группой в сентябре 2004 года. Основными видами деятельности компании являются торговля и сдача в аренду недвижимости, принадлежащей компании. Средняя численность сотрудников компании на протяжении отчетного года составляла 17 человек (2005 год: 17 человек). По состоянию на 31 декабря 2006 года Группа владела 99,94% обыкновенных акций компании (2005 год: 99,94%).

б) 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 фи-

нансово-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 принципом 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 активы и обязательства и нефинансовые активы и обязательства оцениваются по амортизированной стоимости или фактическим затратам с учетом влияния инфляции (см. Примечание 3(е)).

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 допущений 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 данных компаний, с целью получения прибыли

от их деятельности, что, как правило, сопровождается долей владения, составляющей более половины голосующих акций в данных компаниях. Наличие и влияние потенциальных прав голоса, которые в настоящее время могут быть реализованы или получены путем конвертации, принимаются во внимание при оценке наличия контроля материнской компании над дочерней компанией. Финансовая отчетность дочерних компаний включается в консолидированную финансовую отчетность, начиная с даты фактического установления указанного контроля, и исключается из консолидации с момента потери данного контроля.

II. Операции, исключаемые в процессе консолидации

Операции между компаниями Группы, остатки задолженности по соответствующим счетам, а также нереализованная прибыль от операций между компаниями Группы взаимно исключаются для целей подготовки 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 Группы включается стоимость инвестиции в зависимой компании, поскольку эффект от отражения по методу долевого участия не оказывает существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность.

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) Объединение компаний

Приобретение Группой дочерних компаний отражается по методу покупки. Стоимость приобретения определяется по справедливой стоимости переданных в оплату активов, выпущенных долевым инструментам либо возникших или принятых на себя обязательств на дату приобретения, увеличенной на сумму затрат, непосредственно связанных с приобретением. Идентифицируемые активы, обязательства и условные обязательства, приобретаемые при объединении бизнеса, изначально оцениваются и признаются в консолидированной финансовой отчетности по справедливой стоимости на дату приобретения, вне зависимости от величины доли миноритарных акционеров. В том случае, если фактическая стоимость приобретения оказываются меньше справедливой стоимости чистых активов приобретенной дочерней компании, данная разница отражается непосредственно в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

д) Операции в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте переводятся в функциональную валюту по официальному курсу, действовавшему на дату совершения операции. Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте по состоянию на отчетную дату, переводятся в функциональную валюту по офици-

альному курсу, действовавшему на отчетную дату. Неденежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, отраженные по фактическим затратам, переводятся в функциональную валюту по официальному курсу, действовавшему на дату совершения операции. Курсовые разницы, возникающие в результате изменения валютных курсов, отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

е) Подготовка консолидированной финансовой отчетности в условиях инфляции

Начиная с 1 января 2003 года экономика Российской Федерации более не подпадает под определение гиперинфляционной, поэтому 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.

ж) Денежные средства и их эквиваленты

Под денежными средствами и их эквивалентами понимаются активы, которые могут быть переведены в денежные средства в течение одного дня. Остатки средств с ограниченными возможностями использования не рассматриваются как денежные средства и их эквиваленты.

з) Финансовые инструменты

I. Классификация финансовых инструментов
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, 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 оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период.

Группа признает финансовые активы и обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, в тех случаях когда:

- управление активами или обязательствами и их оценка осуществляются на основе справедливой стоимости;
- такой подход полностью или существенно устраняет несоответствия в бухгалтерском учете, которые иначе существовали бы; или
- актив или обязательство содержит встроенный производный финансовый инструмент, который существенно изменяет потоки денежных средств, которые при его отсутствии ожидалось бы по договору.

Все производные финансовые инструменты, предназначенные для торговли, имеющие положительную справедливую стоимость, а также купленные опционные контракты отражены в консолидированной финансовой отчетности как активы. Все производные финансовые инструменты, предназначенные для торговли, имеющие отрицательную справедливую стоимость, а также выпущенные опционные контракты отражены в консолидированной финансовой отчетности как обязательства.

Предоставленные займы и дебиторская задолженность представляют собой производные 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 оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период;
- в момент первоначального признания Группа определяет в категорию имеющих в наличии для продажи; или
- по которым держатель может не возместить все первоначально осуществленные инвестиции по причинам, отличным от обесценения займа.

Финансовые инструменты, удерживаемые до срока погашения, представляют собой производные 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 оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период;
- Группа определяет в категорию имеющих в наличии для продажи; либо
- соответствуют определению предоставленных займов и дебиторской задолженности.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, представляют собой те финансовые активы, которые определяются в категорию имеющих в наличии для продажи или не были классифицированы в качестве предоставленных займов и дебиторской задолженности, инвестиций, удерживаемых до срока погашения, или финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период.

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 финансовых инструментов
Финансовый актив или обязательство первоначально оценивается по справедливой стоимости, увеличенной в случае его отражения в финансовой отчетности не по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, на сумму затрат по сделке, которые напрямую связаны с приобретением или выпуском данного 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:

- предоставленных займов и дебиторской задолженности, оцениваемых по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки;
- инвестиций, удерживаемых до срока погашения, оцениваемых по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки;

и

- отражаемых по фактическим затратам инвестиций в долевые инструменты, по которым отсутствуют рыночные котировки и справедливая стоимость которых не может быть достоверно определена.

Все финансовые обязательства, отличные от финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в соста-

ве прибыли или убытка за период, и финансовых обязательств, возникающих в случае, когда перевод финансового актива, отражаемого по справедливой стоимости, не требует прекращения признания, оцениваются по амортизированной стоимости. Амортизированная стоимость определяется исходя из доходности к погашению, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки. Величина премий и дисконтов, а также суммы затрат по сделкам включаются в балансовую стоимость соответствующего инструмента и амортизируются исходя из доходности к погашению, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки.

IV. Принципы 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 ценовых моделей исходные данные определяются на основании рыночных показателей по состоянию на отчетную дату.

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, не обращающихся на бирже, определяется как сумма, которую Группа получила бы или заплатила бы при расторжении договора по состоянию на отчетную дату с учетом рыночных условий и кредитоспособности контрагентов по сделке.

V. Прибыли и убытки 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 оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, отражаются 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 прибылей или убытков 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. Процент 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, отраженным 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.

и) Сделки «РЕПО» и сделки «обратного РЕПО»

Ценные бумаги, проданные в рамках соглашений о продаже с обязательством обратного выкупа (далее – «сделки «РЕПО»»), отражаются как операции по привлечению финансирования, обеспеченные залогом ценных бумаг, при этом ценные бумаги продолжают отражаться в консолидированном балансе, а обязательства контрагента включаются в статью «Кредиторская задолженность по сделкам «РЕПО». Разница между ценой продажи и ценой обратного выкупа представляет собой процентный расход и отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках за период действия сделки «РЕПО» с использованием метода эффективной процентной ставки.

Ценные бумаги, приобретенные в рамках соглашений о покупке с обязательством обратной продажи (далее – «сделки «обратного РЕПО»»), отражаются по статье «Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО». Разница между ценой покупки и ценой обратной продажи представляет собой процентный доход и отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках за период действия сделки «обратного РЕПО» с использованием метода эффективной процентной ставки.

к) 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.

л) Основные средства

I. Собственные основные средства

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 основные средства

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

м) 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, отра-

жается по фактическим затратам за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Деловая репутация (гудвил), возникающая в результате приобретения компаний по состоянию на указанную дату или после нее, отражается по фактическим затратам на приобретение за вычетом убытков от обесценения.

II. Отрицательная деловая репутация (гудвил)

Отрицательная деловая репутация (гудвил), возникающая в результате приобретения 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 в результате приобретения зависимых компаний, вычитается из балансовой стоимости инвестиций в данные компании. Отрицательная деловая репутация (гудвил), возникающая в результате приобретения прочих активов, вычитается из балансовой стоимости нематериальных активов.

Отрицательная деловая репутация (гудвил), возникающая в результате приобретения 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.

н) Обесценение активов

I. Финансовые активы

Финансовые активы обесцениваются при условии существования объективных доказательств того, что одно или несколько событий имели негативное влияние на предполагаемые будущие потоки денежных средств по активу.

Убыток от обесценения финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, рассчитывается как разница между балансовой стоимостью и приведенной к текущему моменту стоимостью ожидаемых будущих потоков денежных средств, дисконтированных с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по данному активу. Убыток от обесценения финансового актива, имеющегося в наличии для продажи, оценивается в сравнении с его текущей справедливой стоимостью. Финансовые активы, являющиеся существенными по отдельности, оцениваются по отдельности на предмет обесценения. Прочие финансовые активы включа-

ются в группы финансовых активов с аналогичными характеристиками кредитного риска и оцениваются коллективно на предмет обесценения.

Все убытки от обесценения отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Любые накопленные убытки от обесценения финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, ранее признанные в составе собственных средств, переводятся в состав прибыли и убытков за период.

II. Восстановление убытков от обесценения активов

Убыток от обесценения подлежит восстановлению, если восстановление может быть объективно связано с событием, произошедшим после признания убытка от обесценения. Убыток от обесценения финансовых активов, отражаемых по амортизированной стоимости, и финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, которые являются долговыми ценными бумагами, подлежит восстановлению в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Убыток от обесценения финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, которые являются долевыми ценными бумагами, подлежит восстановлению непосредственно в консолидированном отчете о движении собственных средств.

о) 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.

п) 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 регулируется действующим законодательством Российской Федерации.

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

р) 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 от-

четности 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.

с) 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.

т) Комиссии полученные

Комиссии полученные отражаются на дату предоставления соответствующей услуги.

у) 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 ока-

зывает значительного влияния, отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках на дату объявления дивидендов.

ф) Изменения в учетной политике

Как отмечалось ранее, Группа последовательно применяла принципы учетной политики, за исключением изменений, возникших в результате появления новых или пересмотренных стандартов, о чем пойдет речь в следующих абзацах.

С 1 января 2006 года Группа начала применять поправку к МСФО (IFRS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» – «Опция оценки по справедливой стоимости». Согласно данной поправке Группа может определять финансовые инструменты в категорию оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, только при выполнении определенных условий. Финансовые инструменты, которые были определены в категорию оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, по состоянию на 31 декабря 2005 года отвечали требованиям данной поправки и были сохранены в данной категории при ее применении.

Применение указанной поправки не оказало влияния на данные консолидированной финансовой отчетности Группы.

х) Новые стандарты и разъяснения, еще не вступившие в действие

Ряд новых стандартов, поправок к стандартам и разъяснений еще не вступили в действие по состоянию на 31 декабря 2006 года и не применялись при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности. Из указанных нововведений, нижеследующие стандарты и поправки потенциально могут иметь влияние на финансово-хозяйственную деятельность Группы. Группа планирует начать применение указанных стандартов и поправок с момента их вступления в действие. Анализ возможного влияния новых стандартов на данные

консолидированной финансовой отчетности Группы еще не проводился.

МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации», вступающий в действие для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2007 года или позднее, требует раскрытия информации о существенности влияния финансовых инструментов на финансовое положение и результаты деятельности компании, а также раскрытия качественной и количественной информации о характере и уровне рисков, связанных с финансовыми инструментами. Данный стандарт заменяет МСФО (IAS) 30 «Раскрытие информации в финансовой отчетности банков и аналогичных финансовых институтов» и требования к раскрытию информации, устанавливаемые МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации». Большинство существующих требований к раскрытию информации, содержащихся в МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации», перенесено в новый стандарт. Название МСФО (IAS) 32 заменено названием МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление». МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты», вступающий в действие для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2009 года или позднее, определяет, каким образом Группа должна представлять информацию об операционных сегментах, и устанавливает требования для соответствующих раскрытий о продуктах и услугах, географических сферах деятельности и важнейших клиентах. Операционные сегменты представляют собой компоненты деятельности Группы, по которым имеется финансовая информация, регулярно оцениваемая лицом, ответственным за принятие операционных решений, при распределении ресурсов и оценки финансовых результатов деятельности. Финансовая информация должна предоставляться на той же основе, на которой она используется самой Группой при оценке

результатов деятельности операционных сегментов и принятии решений о распределении ресурсов по операционным сегментам. МСФО (IFRS)

8 «Операционные сегменты» заменит МСФО (IAS) 14 «Сегментная отчетность». Разъяснения 9 Комитета по разъяснениям МСФО «Переоценка встроенных производных инструментов», вступившие в действие для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 ноября 2006 года или позднее, разъясняют, что встроенный производный финансовый инструмент должен оцениваться отдельно от основного договора и учитываться как самостоятельный производный финансовый инструмент в тот момент, когда Группа становится одной из сторон по договору. Проведение последующей переоценки запрещается за исключением случаев, когда условия договора подверглись значительным изменениям, т.е. изменились условия либо основного договора, либо встроенного производного инструмента, либо и того, и другого.

Поправка к МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности – Раскрытие информации о капитале», вступившая в действие для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2007 года или позднее. Данная поправка требует увеличения объема раскрытия информации по капиталу Группы.

4. ИНВЕСТИЦИИ В ЗАВИСИМУЮ КОМПАНИЮ

30 марта 2006 года Группа приобрела 38,01% акций ОАО «Рязанский завод нефтехимпродуктов» за 29 040 тыс. рублей. Группа отражает инвестиции в данную компанию по фактическим затратам, и не отражает их по методу долевого участия, поскольку указанная финансовая информация не оказывает существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность.

5. ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Ценные бумаги	182 301	158 701
Счета и депозиты в банках и других финансовых ин- ститутах	1 045	7 786
	183 346	166 487

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

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.*
ДОЛЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ		
Чистый реализованный доход	315 564	300 886
Чистый неререализованный доход	584 375	157 138
ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ		
Чистый реализованный доход/ (убыток)	(1 051)	9 931
Чистый неререализованный доход/ (убыток)	(30 676)	10 626
	868 212	478 581

* пересмотренные данные

7. ЧИСТЫЙ УБЫТОК ОТ ОПЕРАЦИЙ
С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Убыток от переоценки финансовых активов и обязательств	(392)	(3 658)
Суммовые разницы	–	(2)
	(392)	(3 660)

8. ПРОЧИЕ ДОХОДЫ

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Консультационные услуги	15 020	1 132
Арендная плата	9 684	9 968
Доход от услуг по размещению выпуска акций и облигаций	7 013	2 607
Торговый доход	5 249	5 779
Прочие	3 826	187
	40 792	19 673

9. (СОЗДАНИЕ) / ВОССТАНОВЛЕНИЕ
РЕЗЕРВОВ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	–	4 140
Инвестиции	(29)	10
Прочие активы	–	(1 609)
	(29)	2 541

10. ОБЩЕХОЗЯЙСТВЕННЫЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Вознаграждение сотрудников	70 353	56 183
Амортизация	12 676	12 375
Реклама	18 000	8 471
Налоги, отличные от налога на прибыль	13 347	5 276
Профессиональные услуги	5 111	4 904
Арендная плата	4 619	3 984
Информационные и телекоммуникационные услуги	3 520	3 361
Командировочные и представительские расходы	3 687	2 451
Охрана	1 559	1 715
Брокерские и депозитарные услуги	4 385	1 446
Расходы, относящиеся к проведению собрания акционеров	743	1 427
Прочие	16 100	15 533
	154 100	117 126

11. РАСХОД ПО НАЛОГУ НА ПРИБЫЛЬ

	2006 год, тыс. руб.	2005 год, тыс. руб.*
Расход по текущему налогу на прибыль	127 665	138 250
Расход по отложенному налогу на прибыль	114 930	72 384
	242 595	210 634

* пересмотренные данные

Ставка по текущему и отложенному налогу на прибыль составила 24% (2005 год: 24%)

Выверка эффективной ставки по налогу на прибыль:

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.*
Прибыль до налогообложения	989 451	874 524
Налог на прибыль, рассчитанный в соответствии с действующей ставкой по налогу на прибыль	237 468	209 886
Расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу / (необлагаемые налогом на прибыль доходы)	5 127	748
	242 595	210 634

12. СЧЕТА И ДЕПОЗИТЫ В БАНКАХ И ДРУГИХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТАХ

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Текущие счета	202 802	428 323
Срочные депозиты	70	254 488
	202 872	682 811
Резерв под обесценение	–	–
	202 872	682 811

* пересмотренные данные

Анализ изменения резерва под обесценение

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Сумма резерва по состоянию на начало года	–	4 140
Чистое восстановление резерва в течение года	–	(4 140)
Сумма резерва по состоянию на конец года	–	–

13. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ПРЕДНАЗНАЧЕННЫЕ ДЛЯ ТОРГОВЛИ

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб. (пересмотренные данные)
ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ И ДРУГИЕ ИНСТРУМЕНТЫ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ		
Корпоративные облигации		
ООО «МЛК-Финанс»	123 729	–
ОАО «ЛОМО»	117 135	125 333
ЗАО «Марта-Финанс»	107 514	70 344
ООО «Промтрактор-Финанс»	102 003	46 737
ОАО «Синергия»	75 273	–

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб. (пересмотренные данные)
ООО «АиФ-МедиаПресс-финанс»	74 262	–
ОАО «ЛМЗ Свободный сокол»	67 913	77 550
ООО «Марийский НПЗ Финанс»	63 370	35 137
ЗАО ГП «ОСТ»	58 196	17 903
ОАО «Новосибирский оловянный комбинат»	51 634	–
ООО «Жилсоципотека-Финанс»	50 990	–
ООО «ТЕРНА-ФИНАНС»	50 905	50 220
ОАО «Сахарная компания»	50 821	–
ЗАО «МАХ Атлант-М»	50 805	–
ЗАО «Московский залоговый банк»	50 744	–
ООО «Энергомаш-Финанс»	50 645	–
ОАО «Парнас-М»	50 572	–
ОАО «Сахатранснефтегаз»	50 403	–
ООО «Группа НИТОЛ»	50 203	50 190
ЗАО «Карат»	50 092	–
ООО «Группа АГРОКОМ»	49 224	–
ООО «Моторостроитель-Финанс»	49 077	–
ОАО «НУТРИВЕСТХОЛДИНГ»	29 094	44 511

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб. (пересмотренные данные)
ООО «Медведь-Финанс»	27 335	56 954
ОАО «Югтранзитсервис»	25 222	30 002
ОАО «Дальсвязь»	20 342	–
ОАО «Таттелеком»	14 444	25 112
ОАО «ЮТК»	12 053	189 613
ЗАО «Байкалвестком»	9 203	9 348
ООО «Финансконтракт»	6 029	50 126
ОАО АКБ «Пробизнесбанк»	–	203 456
ООО «Разгуляй-Финанс»	–	71 721
ООО «СЛАВИНВЕСТБАНК»	–	65 892
ОАО «ПИТ Инвестментс»	–	61 416
ООО КБ «Москоммерцбанк»	–	55 363
ОАО «СГ Мечел»	–	55 125
ЗАО «Трансмашхолдинг»	–	48 336
ОАО «Салаватстекло»	–	36 921
ОАО АИКБ «Татфондбанк»	–	36 844
ОАО «Волгабурмаш»	–	35 851
ОАО «Сибирьтелеком»	–	20 923

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб. (пересмотренные данные)
ООО «ХайлендГолдФинанс»	–	16 562
ОАО «Уралсвязьинформ»	–	11 916
Прочие	24 675	27 408
Муниципальные облигации		
Краснодарский край	–	39 871
	1 613 907	1 666 685
ИНВЕСТИЦИИ В ДОЛЕВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ		
ОАО НК «Роснефть»	1 109 621	–
ОАО «ГМК Норильский Никель»	290 374	21 743
ОАО «Газпром»	261 959	–
ОАО «НК «ЛУКОЙЛ»	226 447	29 344
ОАО «Сургутнефтегаз»	219 462	17 614
ОАО «Татнефть» имени В.Д. Шашина	137 190	38 487
ОАО «Северсталь»	127 896	2 791
ОАО «Сургутнефтегаз» (привилегированные акции)	87 584	39 485
ОАО «Транснефть» (привилегированные акции)	61 270	34 639
ОАО «МТС»	52 894	30 736
ОИПИФ «Русс-Инвест – Индекс ММВБ»	39 870	–

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб. (пересмотренные данные)
ОАО «Газпром Нефть»	36 901	–
ОАО «Полюс Золото»	31 137	–
ОАО «Стальная Группа Мечел»	29 304	–
ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз»	22 350	102
ОАО «Аэрофлот-российские авиалинии»	15 870	16 000
ОАО «Ашинский металлургический завод»	15 600	–
ОАО «Уралкалий»	14 350	–
ОАО ЭКЗ «Лебедянский»	6 420	15 200
ОАО «Промстройбанк»	6 286	–
ОАО «Мосэнерго»	5 241	–
ОАО «НОВАТЭК»	4 160	–
ОАО «АК Сберегательный банк РФ» (привилегированные акции)	3 035	54 699
ОАО «Уралсвязьинформ» (привилегированные акции)	2 142	102 677
ОАО «Северо-Западный Телеком»	2 041	12
ОАО «Ростелеком»	1 889	32 893
КБ «Банк Москвы»	1 875	–
ОАО РАО «ЕЭС России» (привилегированные акции)	1 648	–
ОАО «Сибирьтелеком»	1 032	10 616

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб. (пересмотренные данные)
ОАО «АК Сберегательный банк РФ»	–	150 600
ОАО «ЮКОС»	–	28 217
ОАО «Сибнефть»	–	24 534
ОАО РАО «ЕЭС России»	–	22 195
Прочие	36 117	29 811
	2 851 965	702 395
	4 465 872	2 369 080

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,
ОЦЕНИВАЕМЫЕ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ,
ИЗМЕНЕНИЯ КОТОРОЙ ОТРАЖАЮТСЯ
В СОСТАВЕ ПРИБЫЛИ ИЛИ УБЫТКА ЗА ПЕРИОД**

Наименование показателя	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Долевые инструменты – котируемые		
ОАО «Роснефть-Сахалинморнефтегаз»	–	481 200
ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»	–	756
	–	481 956

15. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ,
ИМЕЮЩИЕСЯ В НАЛИЧИИ ДЛЯ ПРОДАЖИ

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Долевые инструменты – некотируемые		
ОАО «ТНК-ВР Холдинг Сиданко»	29 375	5
ОАО «Воркутауголь»	11 025	–
ОАО «Среднеуральский медеплавильный завод»	10 319	5 807
ОАО «ЛОМО»	7 806	4 580
ОАО «Карельский окатыш»	1 875	3 780
ОАО «Нижневартовскнефтегаз»	1 513	1 481
ОАО «Фондовая Биржа РТС»	857	856
ОАО «Интервудсервис»	100	100
ОАО «На Тверской»	100	100
ОАО «СигМА»	–	55 687
ОАО «Уралэлектромедь»	–	7 146
ОАО «Гостиничный комплекс Космос»	–	30
Долговые инструменты – некотируемые		
Векселя ОАО Банк «Российский кредит»	56	50
	63 026	79 622
Резерв под обесценение некотируемых финансовых инструментов	(1 560)	(1 531)
	61 466	78 091

Некотируемые инструменты оцениваются по стоимости приобретения, в связи с тем, что для указанных инвестиций отсутствует рынок 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.

Анализ изменения резерва под обесценение

Наименование показателя	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Сумма резерва по состоянию на начало года	1 531	1 541
Создание/(восстановление) резерва в течение года	29	(10)
Сумма резерва по состоянию на конец года	1 560	1 531

16. ПРОЧИЕ АКТИВЫ

Наименование показателя	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Авансовые платежи	19 713	–
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	6 356	4 763
Предоплаты	3 525	231
Расходы будущих периодов	3 515	305
Расчеты с бюджетом по налогам, отличным от налога на прибыль	3 223	681
Расчеты с прочими дебиторами	2 776	3 262
Авансовые платежи по налогу на прибыль	34	7 391
	39 142	16 633

17. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

тыс. руб.	Здания	Транспортные средства	Оборудование и программное обеспечение	Офисная мебель	Всего
Фактические затраты					
На 31 декабря 2005 года	145 011	8 003	29 236	6 990	189 240
Поступления	–	-	1 991	483	2 474
На 31 декабря 2006 года	145 011	8 003	31 227	7 473	191 714
Амортизация					
На 31 декабря 2005 года	(16 985)	(1 007)	(25 068)	(4 789)	(47 849)
Начисленная амортизация за год	(9 468)	(803)	(1 429)	(976)	(12 676)
На 31 декабря 2006 года	(26 453)	(1 810)	(26 497)	(5 765)	(60 525)
Балансовая стоимость					
На 31 декабря 2006 года	118 558	6 193	4 730	1 708	131 189
На 31 декабря 2005 года	128 026	6 996	4 168	2 201	141 391

18. КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ДИВИДЕНДАМ

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Кредиторская задолженность по дивидендам за 2005 год	65 355	–
Кредиторская задолженность по дивидендам за 2004 год	43 470	69 989
Кредиторская задолженность по дивидендам за 2003 год	75 824	75 992

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Кредиторская задолженность по дивидендам за 2002 год	151 226	151 467
Кредиторская задолженность по дивидендам за отчетные периоды, предшествующие 2002 году	17 306	17 308
	353 181	314 756

19. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Остатки денежных средств клиентов по брокерским операциям	52 136	46 915
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	8 818	12 863
Расчеты с прочими кредиторами	7 270	7 378
Кредиторская задолженность по налогам, отличным от налога на прибыль	1 672	1 297
	69 896	68 453

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 2006 года и 31 декабря 2005 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	
	2006 год	2005 год (пересмотренные данные)	2006 год	2005 год (пересмотренные данные)	2006 год	2005 год (пересмотренные данные)
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	–		–	(214)	–	(214)
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	28	–	(244 084)	(12 622)	(244 056)	(12 622)
Прочие финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	–	114 533	–	(144 533)	–	(114 533)
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	375	368	–	–	375	368
Прочие активы	470	797	–	–	470	797
Основные средства	458	685	(20 359)	(22 663)	(19 901)	(21 978)
Чистые требования/ (обязательства) по отложенному налогу	1 331	1 850	(264 443)	(150 032)	(263 112)	(148 182)

тыс. руб.	Требования		Обязательства		Чистая позиция	
	2006 год	2005 год (пересмотренные данные)	2006 год	2005 год (пересмотренные данные)	2006 год	2005 год (пересмотренные данные)
Включая чистые требования (в разрезе отдельных компаний)					28	–
Включая чистые обязательства (в разрезе отдельных компаний)					(263 140)	(148 182)

Отложенный налог был рассчитан по ставке 24% (2005 год: 24%).

Изменение величины временных разниц в течение года

Наименование показателя	Остаток по состоянию на 1 января 2006 года (пересмотренные данные)	Отражено в консолидированном Отчете о прибылях и убытках	Остаток по состоянию на 31 декабря 2006 года
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	(214)	214	–
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	(12 622)	(231 434)	(244 056)
Прочие финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период за период	(114 533)	114 533	–
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	368	7	375
Прочие активы	797	(327)	470
Основные средства	(21 978)	2 077	(19 901)
	(148 182)	(114 930)	(263 112)

21. АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

а) Акционерный капитал

По состоянию на 31 декабря 2006 года зарегистрированный, полностью оплаченный и находящийся в обращении капитал состоит из 109 000 000 обыкновенных акций (31 декабря 2005 года: 87 486 250 обыкновенных акций).

Номинальная стоимость одной акции – 1 рубль. Вносы 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 МСФО (IAS) 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 общих и внеочередных общих собраниях акционеров Компании.

Средневзвешенное количество обыкновенных акций, использованное при расчете прибыли, приходящейся на одну акцию, составило по состоянию на 31 декабря 2006 года 106 919 618 акций (31 декабря 2005 года: 77 279 521 акция)

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 3 112 286 тыс. рублей (31 декабря 2005 года: 3 295 283 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 и валютный риск, а также риск ликвидности являются основными рисками, с которыми сталкивается Группа в процессе осуществления своей деятельности. Управление указанными рисками осуществляется следующим образом.

а) Рыночный риск

I. 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 рыночных процентных ставок. 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.

III. Валютный риск

У Группы имеются активы и обязательства, выраженные в различных иностранных валютах. Валютный риск возникает в случаях, когда имеющиеся или прогнозируемые активы, выраженные в какой-

либо иностранной валюте, больше или меньше по величине имеющихся или прогнозируемых обязательств, выраженных в той же валюте. Более подробная информация в отношении того, насколько Группа подвержена валютному риску по состоянию на конец отчетного периода, представлена в Примечаниях 27 и 29.

Группа управляет рыночным риском путем установления лимитов по открытой позиции в отношении величины портфеля по отдельным финансовым инструментам и 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 28.

23. УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

а) Страхование

Рынок страховых услуг в Российской Федерации находится в стадии развития, поэтому многие формы страховой защиты, применяемые в других странах, пока недоступны в Российской Федерации. 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.

б) Незавершенные судебные разбирательства

По состоянию на 31 декабря 2006 года 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.

в) 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

У Группы отсутствует сторона, обладающая конечным контролем над Группой, поскольку ни один из акционеров Группы не владеет более 50% ее акций.

а) Операции с членами Совета Директоров и Правления

В 2006 году общая сумма вознаграждения членам Совета Директоров и Правления Группы, включенная в статью «Вознаграждение сотрудников» (см. Примечание 10) составила 25 409 тыс. рублей (2005 год: 15 956 тыс. рублей).

Остатки задолженности по операциям с членами Совета Директоров и Правления по состоянию на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года составили:

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Баланс – активы		
Прочие активы	35	49
Баланс – обязательства		
Кредиторская задолженность по выплате вознаграждения	20	2 833
Прочие обязательства	–	170
Кредиторская задолженность по дивидендам	77	83

В июне 2005 года ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» приобрела акции ОАО «СигМА» у связанной стороны за 1 101 тыс. рублей. В феврале 2006 года указанные акции были проданы третьим сторонам за 1 541 тыс. рублей.

б) Операции с прочими связанными сторонами

Прочими связанными сторонами являются акционеры Группы, владеющие более 5% акций. По состоянию на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года остатки задолженности по операциям с прочими связанными сторонами составили:

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Баланс – активы		
Прочие активы	7 359	36
Баланс – обязательства		
Прочие обязательства	33 409	40 217
Кредиторская задолженность по дивидендам	31 462	33 693

В 2006 году Группа не получила прибыль и не понесла убытков по операциям с прочими связанными сторонами (2005 год: 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:

	2006 год тыс. руб.	2005 год тыс. руб.
Денежные средства	15	33
Текущие счета в банках и других финансовых институтах	202 802	428 323
	202 817	428356

26. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Предполагаемая справедливая стоимость финансовых активов и обязательств Группы в соответствии с требованиями МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации» может быть представлена следующим образом.

Предполагаемая справедливая стоимость прочих финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, и котируемых, 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 по аналогичным инструментам по состоянию на отчетную дату. В соответствии с информацией, представленной в Примечании 15, справедливая стоимость некотируемых долевых инструментов балансовой стоимостью 61 466 тыс. рублей не могла быть определена (31 декабря 2005 года: 78 091 тыс. рублей). Инвестиции отражены по стоимости приобретения, так как, по мнению руководства, разница между стоимостью приобретения и справедливой стоимостью инвестиций не оказывает существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность.

Оценка справедливой стоимости направлена на наиболее точное определение стоимости, по которой финансовый инструмент может быть обменян между хорошо осведомленными, действительно желающими совершить такую сделку, независимыми 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 2006 года и 31 декабря 2005 года. Данные эффективные процентные ставки отражают приблизительную доходность к погашению соответствующих активов.

	2006 год		2005 год	
	Балансовая стоимость, тыс. руб.	Средняя эффективная процентная ставка	Балансовая стоимость (пересмотренные данные)	Средняя эффективная процентная ставка, (пересмотренные данные, тыс. руб)
ПРОЦЕНТНЫЕ АКТИВЫ				
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах				
Текущие счета				
– в рублях	201 761	0,03%	427 590	0,09%
– в долларах	1 041	0,0%	733	0,0%
Срочные депозиты				
– в рублях	70	0,0%	254 488	5,26%
– в долларах	–	–	–	–
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли				
– в рублях	1 613 907	11,62%	1 666 685	10,12%
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи				
– в рублях	56	0,0%	50	0,0%

28. АНАЛИЗ СРОКОВ ВЫХОДА АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Нижеследующая таблица отражает договорные сроки выхода активов и обязательств Группы по состоянию на 31 декабря 2006 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.

	Менее 1 месяца тыс. руб.	От 1 до 3 месяцев тыс. руб.	От 3 мес. до 1года тыс. руб.	От 1 года до 5 лет тыс. руб.	Более 5 лет тыс. руб.	Без срока пога- шения тыс. руб.	Всего
АКТИВЫ							
Денежные средства	15	–	–	–	–	–	15
Счета и депозиты в банках и других фи- нансовых институтах	202 872	–	–	–	–	–	202872
Финансовые инстру- менты, предназна- ченные для торговли	97 588	1 516 372	–	–	–	2 851 912	4 465 872
Финансовые инстру- менты, имеющиеся в наличии для продажи	–	–	–	–	–	61 466	61 466
Инвестиции в зависи- мую компанию	–	–	–	–	–	29040	29 040
Прочие активы	18 070	5 860	5860	318	12	–	39 142
Основные средства	–	–	–	–	–	131189	131 189
Требования по отло- женному налогу	–	–	–	–	–	28	28
Всего активов	318 545	1 522 232	14 882	318	12	3 073 635	4 929 624
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Кредиторская задол- женность по дивиден- дам	353 181	–	–	–	–	–	353 181
Прочие обязательства	1 804	56 272	11 820	–	–	–	69 896

	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 мес. до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Без срока погашения	Всего
Обязательства по от- ложенному налогу	–	–	–	–	–	263 140	263 140
Всего обязательств	354 985	56 272	11 820	–	–	263 140	686 217
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2006 года	(36 440)	1 465 960	3 062	318	12	2 810 495	4 243 407
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2005 года (пересмотренные данные)	712 272	6 835	265 238	1 392 660	28	1 255 652	3 632 685

29. АНАЛИЗ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ В РАЗРЕЗЕ ВАЛЮТ

Нижеследующая таблица отражает структуру активов и обязательств Группы в разрезе валют по состоянию на 31 декабря 2006 года.

	Рубли	Доллары США	Всего
АКТИВЫ			
Денежные средства	15	–	15
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	201 831	1 041	202 872
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	4 465 872	–	4 465 872
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	61 466	–	61 466
Инвестиции в зависимую компанию	29 040	–	29 040
Прочие активы	39 142	–	39 142
Основные средства	131 189	–	131 189
Требования по отложенному налогу	28	–	28
Всего активов	4 928 583	1 041	4 929 624

	Рубли	Доллары США	Всего
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Кредиторская задолженность по дивидендам	353 181	–	353 181
Прочие обязательства	69 896	–	69 896
Обязательства по отложенному налогу	263 140	–	263 140
Всего обязательств	686 217	–	686 217
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2006 года	4 242 366	1 041	4 243 407
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2005 года	3 631 952	733	3 632 685

30. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СДЕЛКАМ «ОБРАТНОГО РЕПО»

По состоянию на 31 декабря 2005 года ценные бумаги, приобретенные в рамках сделок «обратного РЕПО», представляют собой корпоративные и муниципальные облигации и акции, справедливая стоимость которых составляет 515 995 тыс. рублей.

31. ПРИБЫЛЬ НА ОБЫКНОВЕННУЮ АКЦИЮ

Расчет прибыли, приходящейся на одну обыкновенную акцию, основан на данных о прибыли Группы за год и средневзвешенном количестве обыкновенных акций за год, расчет которого представлен ниже. У Компании отсутствуют потенциальные обыкновенные акций с разводняющим эффектом.

Количество акций	2006 год	2005 год (пересмотренные данные)
Собственные акции	87 486 250	69 989 000
Акции, выпущенные в январе	9 741 392	–
Акции, выпущенные в феврале	9 691 976	–
Акции, выпущенные в июне	–	7 290 521
Средневзвешенное количество акций за год	106 919 618	77 279 521

32. ПЕРЕСМОТР СРАВНИТЕЛЬНЫХ ДАННЫХ

Сделки «обратного РЕПО» на общую сумму 515 995 тыс. рублей, заключенные в декабре 2005 года с исполнением в январе 2006 года, были неверно включены в состав финансовых инструментов, предназначенных для торговли, по состоянию на 31 декабря 2005 года. Данные консолидированной финансовой отчетности за 2005 год были пересмотрены, и несоответствие устранено.

Корректировки, внесенные в консолидированную финансовую отчетность, представлены ниже.

БАЛАНС	2005 год тыс. руб.
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли (ранее представленные данные)	2 885 075
Требуемые изменения	(515 995)
Пересмотренные финансовые инструменты, предназначенные для торговли	2 369 080
Всего активов (ранее представленные данные)	4 285 990
Требуемые изменения	(121 914)
Всего пересмотренных активов	4 164 076
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО» (ранее представленные данные)	–
Требуемые изменения	(394 081)
Пересмотренная дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»	394 081
Обязательства по отложенному налогу (ранее представленные данные)	177 441
Требуемые изменения	(29 259)
Пересмотренные обязательства по отложенному налогу	148 182
Нераспределенная прибыль (ранее представленные данные)	2 232 340
Требуемые изменения	(92 655)
Пересмотренная нераспределенная прибыль	2 139 685
Всего обязательств и собственных средств (ранее представленные данные)	4 285 990
Требуемые изменения	(121 914)
Всего пересмотренных обязательств и собственных средств	4 164 076

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	2005 год тыс. руб.
Чистый доход от операций с ценными бумагами, предназначенными для торговли (ранее представленные данные)	600 495
Требуемые изменения	(121 914)
Пересмотренный чистый доход от операций с ценными бумагами, предназначенными для торговли	478 581
Расход по налогу на прибыль (ранее представленные данные)	(239 893)
Требуемые изменения	29 259
Пересмотренный расход по налогу на прибыль	(210 634)
Чистая прибыль (ранее представленные данные)	756 545
Требуемые изменения	(92 655)
Пересмотренная чистая прибыль	663 890
Прибыль на обыкновенную акцию (ранее представленные данные)	9,79
Требуемые изменения	(1,20)
Пересмотренная прибыль на обыкновенную акцию	8,59

33. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

В апреле 2007 года Советом Директоров Компании было рекомендовано выплатить дивиденды за 2006 год в сумме 1,2 рубля на каждую акцию или в совокупном объеме – 130 800 тыс. рублей.

Содержание годового отчета

Обращение к акционерам	3	Деятельность ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»	12
Структура ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»	4	Деятельность Совета директоров	13
Совет директоров	4	Инвестиционная политика и приоритетные направления развития компании	14
Президент–Генеральный директор	7	Российские рынки капиталов в 2006 году и инвестиционная стратегия компании	16
Правление	8	Финансово-хозяйственная деятельность в 2006 году	26
Ревизионная комиссия	9	Сделки с заинтересованностью	47
Аудиторы	9	Существующие риски и меры, принимаемые для их снижения	49
Регистратор	9	Работа с акционерами и рынок акций компании	52
Акционеры	9	Дивиденды	58
Организационная структура компании	10	Соблюдение корпоративного кодекса	59
Страницы биографии	11		

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Бухгалтерская отчетность, составленная по российским стандартам бухгалтерского учета	63	Консолидированная финансовая отчетность, составленная по международным стандартам финансовой отчетности	97
Аудиторское заключение о бухгалтерской отчетности за 2006 год	63	Аудиторское заключение	97
Бухгалтерский баланс	64	Консолидированный отчет о прибылях и убытках	98
Отчет о прибылях и убытках	68	Консолидированный баланс	99
Приложение к бухгалтерскому балансу	77	Консолидированный отчет о движении денежных средств	100
Пояснительная записка к бухгалтерскому балансу за 2006 год	90	Консолидированный отчет о движении собственных средств	102
		Примечания к консолидированной финансовой отчетности	103

Телефон: **(495) 363-9380**
Факс: **(495) 363-9390**
E-mail: **mail@russ-invest.com**
Website **www.russ-invest.com**

Адрес: **119034, г. Москва, Всеволожский переулок,
дом 2, строение 2**