ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
к бухгалтерской отчетности за 2008 год

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

Для осуществления Обществом основной деятельности получены лицензии:

- лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 21-000-1-00212 от 05.04.2005 года на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами;
- лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 078-10982-001000 от 31.01.2008 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

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

Органами управления Эмитента являются:

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

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Эмитента. Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Эмитента, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров. Коллегиальным исполнительным органом общества является Правление в составе трех членов, включая Председателя Правления. Председатель Правления является единоличным исполнительным органом общества. На момент подписания отчетности ОАО «УК «Арсагера» согласно Протоколу Заседания Совета Директоров № 77 от 02.02.09 избрано Правление в составе:

Соловьев Василий Евгеньевич – Председатель Правления

Астапов Алексей Юрьевич – член Правления, заместитель Председателя Правления, Директор по привлечению капитала и продвижению

Чистилин Евгений Андреевич – член Правления, заместитель Председателя Правления, Директор по корпоративным отношениям

Более подробная информация о лицах, входящих в состав органов управления Общества и размерах выплаченных им вознаграждений приводится в «Ежеквартальном отчете Эмитента».

Численность персонала Общества незначительно менялась в течение года и составила на 31 декабря 2008 года 30 человек. В течение отчетного года вносились изменения в штатное расписание Общества.

Бухгалтерская отчетность Общества за 2008 год сформирована исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и формирования отчетности. Сравнительные данные за прошлый год, приведенные в отчетности, охватывают период с 01 января по 31 декабря 2007 года.

Уставный капитал на конец отчетного периода составляет 123 827 165 рублей и полностью оплачен. Превышение цены размещения над номиналом акций в размере 15 645 416 рублей отнесено на добавочный капитал. В 2007 г. состоялось публичное размещение дополнительного выпуска обыкновенных акций ОАО «УК «Арсагера» в количестве 3 817 165 штук по цене 4 рубля 30 копеек за акцию при номинале 1 рубль. Отчет об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг зарегистрирован ФСФР 11 декабря 2007 года. В результате этой дополнительной эмиссии, осуществленной с регистрацией проспекта ценных бумаг, у Общества появилась обязанность по раскрытию информации в соответствии с требованиями Приказа ФСФР от 10 октября 2006 г. N 06-117/пз-н «ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОЛОЖЕНИЯ О РАСКРЫТИИ ИНФОРМАЦИИ ЭМИТЕНТАМИ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ». В соответствии с указанным Положением Общество регулярно раскрывает информацию о своей деятельности, бухгалтерскую отчетность, информацию об акционерах в виде ежеквартальных отчетов, сообщений о существенных фактах и сведений, влияющих на стоимость ценных бумаг, списков аффилированных лиц. Вся указанная информация раскрывается ОАО «УК «Арсагера» в ленте новостей «Интерфакс», на сайте www.arsagera.ru, а также направляется в Федеральную службу по финансовым рынкам РФ.

08 февраля 2008 года акции Общества были допущены к торгам ЗАО «ФБ ММВБ». Рыночная капитализация по состоянию на 31.12.08 составила 162 943 389 рублей. Общее количество лиц, зарегистрированных в реестре акционеров Эмитента на 31.12.2008г.– 88 лиц. В состав лиц, зарегистрированных в реестре акционеров Эмитента, входят номинальные держатели акций Эмитента - 3 номинальных держателя. Общее количество акционеров Эмитента по данным списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров Эмитента, по состоянию на 28.03.2008г. составляло 564 акционера.

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

В апреле 2008 года по решению Совета директоров ОАО «УК «Арсагера» (протокол № 59 от 05.03.08) Обществом было продано с баланса 9 535 000 штук ранее выкупленных Обществом на основании публичной оферты собственных обыкновенных акций, на сумму 58 663 401 рубль. Цель данной сделки - продать выкупленные акции по более высокой цене на открытом рынке и получить прибыль. Привлеченные средства были направлены на развитие и продвижение Общества.

В первом квартале 2008 года в связи со сносом бизнес-центра «Аскольд» на Красногвардейской площади д. 2, Общество сменило свое место нахождения, заключив договор аренды офисных помещений с ООО «Меркатор» № 241207 от 24.12.07г. сроком на пять лет с дифференцированной ставкой арендной платы. Размер арендной платы за отчетный год составил 4 715 534 рубля. Однако арендуемые помещения не нашли отражения на забалансовом счете Общества в связи с невозможностью выделить Арендодателем балансовую стоимость офисных помещений, занимаемых Обществом, из общей балансовой стоимости бизнес-центра. Соответствующие изменения внесены в Устав на основании решения годового общего собрания акционеров, принятого 13.05.08г.

Переезд потребовал дополнительных капитальных вложений в оснащение нового офиса. В течение отчетного года Обществом были приобретены основные средства: оргтехника и офисная мебель на сумму 863 196 рублей. В отчетности основные средства отражены по стоимости приобретения за вычетом начисленной линейным способом амортизации. Имущество первоначальной стоимостью менее 20000 рублей за единицу, а также приобретенные книги, брошюры и т.п. издания, списаны на расходы по мере их использования в процессе деятельности Общества.

В составе нематериальных активов Общества отражены расходы на создание интернет-сайта в размере 123 000 рублей за вычетом начисленной амортизации в сумме 82 000 рублей, исчисленной исходя из срока полезного использования 3 года. Имущественные права на программный комплекс и графические материалы для интернет-сайта переданы Обществу разработчиком. Наряду с тем, что в обязанность управляющей компании по законодательству РФ входит ежедневное раскрытие информации о результатах управления паевыми инвестиционными фондами под управлением ОАО «УК «Арсагера» на интернет-сайте, Общество активно использует интернет-сайт как инструмент продвижения своих услуг и маркетинга.

Кроме того, в составе нематериальных активов отражены расходы по созданию и регистрации в соответствии с законодательством РФ двух товарных знаков по остаточной стоимости 40 054 рубля.

Учет материально производственных запасов ведется по фактической себестоимости. При списании сырья и материалов в бухгалтерском учёте применяется метод средней себестоимости.

Денежные средства, полученные в счет оплаты Уставного капитала и не используемые в процессе основной деятельности, размещены на основании брокерского договора № 2224-БЮ от 03.11.04 с ОАО «Брокерский Дом «Открытие» в акции и корпоративные облигации российских эмитентов. Финансовые вложения отражены как краткосрочные, поскольку целью их приобретения является получение дохода от реализации.

На конец отчетного периода собственные финансовые вложения общества в размере 58 126 167 рублей отражены на сумму 45 733 239 в оценке по текущей рыночной стоимости, рассчитанной в установленном законодательством порядке организатором торговли на рынке ценных бумаг, и на 12 392 929 рублей по фактическим затратам на приобретение в связи с ее отсутствием. Разница между оценкой финансовых вложений по текущей рыночной стоимости и предыдущей оценкой в размере 65 348 834 рубля отнесена на финансовый результат в составе прочих доходов и расходов в отчете о прибылях и убытках. В доход (расход) от реализации ценных

бумаг не включаются ранее начисленные (уплаченные) проценты (накопленный купонный доход). В отчете о прибылях и убытках процентный (купонный) доход, причитающийся Обществу за время нахождения в собственности ценных бумаг, отражен по статье «Проценты к получению» как разница между уплаченным при покупке и начисленным на последнюю отчетную дату и составляет по состоянию на конец 2008 года 4 282 443 рубля. Дивиденды, полученные по акциям российских эмитентов, отраженные по строке 080 формы 2 составили за отчетный год 1 477 065 рублей.

Кредиторская задолженность Общества на 31 декабря 2008 года носит текущий характер.

За отчетный год Обществом было получено вознаграждение по основному виду деятельности: за услуги по индивидуальному доверительному управлению (с учетом НДС) в размере 9 979 887 рублей; по управлению паевыми инвестиционными фондами в размере 17 898 648 рублей. Расходы, непосредственно связанные с основной деятельностью по оказанию услуг по управлению ценными бумагами, в том числе расходы на привлечение клиентов, составили 11 731 124 рублей. В числе общехозяйственных расходов в размере 35 751 203 рубля существенную долю составили расходы на оплату труда и выплату премий 24 081 823 рублей, расходы на аренду офисных помещений 4 715 534 рубля, начисленные налоги 3 732 499 рублей, оплата услуг связи и Интернет 443 375 рублей.

В составе прочих доходов Общества отражена выручка от реализации финансовых вложений в размере 156 860 356 рублей. Расходы, связанные с приобретением и продажей ценных бумаг за текущий год составили 129 988 643 рубля. Таким образом, прибыль от реализации ценных бумаг равна 26 871 713 рублей.

В целом, по результатам деятельности Общества за 2008 год получен убыток в размере 43 271 692 рубля. Основным фактором, повлиявшим на финансовый результат, явилось значительное (35 % за четвертый квартал) уменьшение стоимости портфеля ценных бумаг, принадлежащих Обществу, вследствие резкого падения уровня котировок ценных бумаг российских эмитентов на фоне финансового кризиса.

На сумму убытка по бухгалтерскому учету в отчетности отражен условный доход в размере 13 642 206 рублей. Постоянные налоговые обязательства составили 71 374 рубля. В то же время на сумму налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в отчетном году в размере 1 166 579 рублей уменьшены ранее образованные отложенные активы в связи с убытком прошлых лет.

На разницу между стоимостью финансовых вложений по бухгалтерскому и налоговому учету на конец отчетного года образованы отложенные налоговые активы в размере 13 182 364 рубля и отложенные налоговые обязательства 477 904 рубля в разрезе по эмитентам и категориям ценных бумаг. Эти отложенные активы и обязательства повлияют на размер налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующих за отчетным периодах при реализации финансовых вложений.

Кризисная ситуация, сложившаяся во втором полугодии 2008 года на мировых финансовых рынках и в России, существенно затруднило выполнение планов Общество по привлечению капитала в фонды недвижимости, фонды ценных бумаг и индивидуальное доверительное управление.

Действия, которые Общество предпринимает в текущей ситуации, направлены на сокращение затрат и увеличение поступлений.

Для снижения затрат предприняты следующие действия:

- Снижение расходов на рекламу – в текущей ситуации фактически рекламный бюджет сведен к нулю.
- Снижение фонда оплаты труда (ФОТ) –на 31 декабря 2008 ФОТ уменьшен более чем на 30%.
- Снижение затрат на аренду – в условиях снижающихся ставок на аренду офисной недвижимости, Общество ведет постоянную работу по снижению этого вида издержек
- Снижение текущих операционных затрат – Общество провело существенное сокращение текущих операционных затрат и хозяйственных расходов.

Все эти меры привели к тому, что бюджет Общества сократился на 47% с 51 млн в 2008 до 27 млн на 2009 год.

В части увеличения поступлений Общество предпринимает следующие действия:

- Жесткое отстаивание своих интересов при взаимодействии с эмитентами, допустившими дефолт по облигациям. По состояния на 31.12.08 в составе дебиторской числится 1 383 915 рублей по непогашенным в срок облигациям. Общество ведет судебные дела с эмитентами и

их поручителями, предпринимает обеспечительные меры – в частности, арест денежных средств должников.

- Общество активно отслеживает рыночную ситуацию и появляющиеся возможности для того, чтобы сформировать портфель акций, обладающих максимальной потенциальной доходностью. Обществом принято решение направлять средства, получаемые от погашения облигаций, на приобретение акций.

Отдельно необходимо отметить ситуацию с достаточностью собственных средств для лицензионных требований. В соответствии с законодательством для управляющей компании, совмещающей деятельность по управлению ценными бумагами и деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами и (или) деятельность по управлению активами страховых резервов страховых организаций, устанавливается минимальные требования к собственному капиталу на уровне 60 миллионов рублей. По состоянию на конец года данное требование Обществом выполняется.

Общество планирует активные действия, направленные на привлечение капитала в продукты – фонды недвижимости и ценных бумаг. Недвижимость традиционно рассматривается как один из самых привлекательных объектов для вложения денег. В конце 2008 года Обществом были предприняты действия необходимые для приведения правил фондов недвижимости в соответствие новым требованиям законодательства, что обеспечит возможность их дальнейшего функционирования.

Высокий потенциал, сложившийся на рынке ценных бумаг позволяет рассчитывать на увеличение СЧА фондов ценных бумаг.

Следует отметить, что большинство крупнейших управляющих компаний в России в ближайшее время столкнуться с очень серьезными сложностями. Причина этих сложностей – убытки по средствам НПФов, где управляющие компании несут обязательства по возвратности и минимальной гарантированной доходности. Эти обязательства не могут быть покрыты собственными средствами управляющих компаний. Плюс к этому многие из них имели колоссальные бюджеты развития, столкнулись с оттоком обычных клиентов (не НПФов), а так же понесли существенные потери на фондовом рынке. Все эти факторы могут привести к уходу с рынка целого ряда крупных управляющих компаний.

УК «Арсагера» осознано не принимала в управление средства НПФ и средства других клиентов на условиях гарантии доходности. Кроме того, у Общества отсутствует долговая нагрузка. Оптимизация затрат, предпринятая в конце 2008 и начале 2009 года, позволит Обществу выйти из кризиса с минимальными потерями и сохранением дееспособной команды профессионалов.

Председатель Правления В.Е.Соловьев

Главный бухгалтер И.М.Якименко