

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
"УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ "ЕВРОФИНАНСЫ"
119049 г. Москва, Шаболовка, д.10, корп.2
Телефон: (495) 545-35-35
Факс: (495) 644-43-13
www.uk.eufn.ru



**ГОДОВОЙ ОТЧЕТ
УТВЕРЖДЕН РЕШЕНИЕМ
ОБЩЕГО СОБРАНИЯ
АКЦИОНЕРОВ
26 ИЮНЯ 2013**

ПЕРСОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

www.uk.eufn.ru



Положение в отрасли	2
Мировая финансовая система – 2013	2
Положение Компании в отрасли	10
Приоритетные направления деятельности	15
Отчет Совета директоров о результатах развития	16
Перспективы развития	17
Основные факторы риска	18
Управление рисками в компании	20
Отчет о выплате объявленных (начисленных) дивидендов по акциям Компании	21
Перечень совершенных крупных сделок	21
Перечень совершенных сделок с заинтересованностью	21
Состав Совета директоров	22
Сведения о Генеральном директоре	23
Критерии определения и размер вознаграждения Генерального директора и членов Совета	24
Сведения о соблюдении Кодекса корпоративного поведения.	24
Приложения. Бухгалтерская отчетность. Аудиторское заключение.	25



Положение в отрасли

Мировая финансовая система – 2013

Финансовая динамика 2013 г. будет определяться тремя сценариями с вероятностью первого, по экспертной оценке, – 0,6 против второго – 0,3 и третьего – 0,1.

Первый сценарий – «холодное» (с низкими темпами и отступлениями, но с постепенно выявляющимся ускорением, с выходом из предкризисного состояния 2011 г.) восстановление экономики индустриальных стран, «съедающее» финансовые риски и проблемные активы, выявленные в 2010 – 2012 гг. Снижение темпов роста развивающихся стран, постепенное втягивание их в процессы ребалансирования мировой экономики (в т.ч. за счет ревальвации их валют по отношению к доллару США). Основным мотивом года станет выздоровление глобальных финансов, их оживление после ледникового периода 2008 –

Большим экономикам прописывают меньше «урезаний» бюджетных расходов, способных убить экономический рост (как это

Второй сценарий – «ни войны, ни мира», период нулевого роста развитых экономик, с зонами депрессии, при замороженной динамике финансов, балансирующих на грани реализации системных рисков.

2012 гг. Растущий спрос поддержит мировые цены на сырье (даже на фоне укрепления доллара), а центристская тенденция стягивания капиталов в США сменится центробежной, поворотом капиталов в сторону развивающихся рынков.

Этот прогноз подкреплен практикой 2012 г. В частности, во втором полугодии 2012 г. была усилена денежная накачка развитых экономик (стимулирование роста, покрытие эмиссией «плохих долгов»). Сильнее стали финансовые механизмы стабилизации в еврозоне. Продолжился выкуп долгов Греции и других проблемных суверенных долгов, номинированных в евро. произошло в Греции), но - больше приватизации, дерегулирования бизнеса. В фокусе политических обсуждений - смягчение налогов с целью стимулирования роста (США).

Замедленное, с отступлениями, с высокой, время от времени волатильностью восстановление кредита, капитализации рынков акций, сектора финансовых инноваций, регулярных потоков портфельных инвестиций.

Третий сценарий – уход ЕС в длительную депрессию, продолжение по инерции ухудшения мировой экономической конъюнктуры, которое шло по нарастающей в 2011 – 2012 гг.

Новые финансовые шоки, вызванные ситуацией вокруг суверенных долгов ЕС.

Возникновение цепной реакции системного риска, приводящей к второй волне мирового кризиса (в связи с дефолтом одной из стран с высоким уровнем суверенного долга, банкротством системообразующего финансового института или финансовым кризисом в одной из развивающихся стран). Дальнейшее усиление разбалансированности глобальных финансов.

2012 год прошел под знаком второго сценария, не дал окончательного выбора в пользу первого или третьего сценариев.

Ни один из этих сценариев окончательно не подтвержден, хотя, по меньшей мере, в трех временных точках 2012 г. существовал реальный риск «сваливания» в масштабный финансовый кризис. По-прежнему глобальные финансы находятся «на развилке» - либо усмирение рисков и рост, либо усиление разбалансированности по нарастающей. Тенденция на ближайшие годы не определилась.

Поэтому многие процессы и динамики, которые должны были проявиться в 2012 г., приобрели отложенный характер и могут найти более полное завершение в 2013 г. Детальная характеристика **краткосрочной динамики и процессов в глобальных финансах**, которые будут происходить в зависимости от того, какой из сценариев начнет реализовываться, дана в прогнозе на 2012 г.

В этом же прогнозе содержится анализ долгосрочных тенденций в глобальных финансах, скрыто, из года в год влияющих на внутригодовую динамику.

Ключевые зоны неопределенности и «центральные темы» 2013 г.

В мировых финансах царит неопределенность. Многие их зоны – непрозрачны либо информация о том, что происходит в них, поступает с запаздыванием. Поэтому нет уверенности в том, что в 2013 г. не повторится история банка «Леман Бразерс» в сентябре 2008 г. Его банкротство стало спусковым механизмом цепной реакции рисков, приведшей к мировому кризису. Сейчас многие глобальные банки из Топ-30 находятся под регулятивным давлением, окружены судебными исками.

Нет уверенности в том, что не обнаружится каких-либо концентраций проблемных долгов на рынке внебиржевых деривативов или межбанковских кредитов, хотя эти рынки – холодные, с трудом оживают после стрессов 2008 – 2012 гг. Впереди колебания валют, высокая волатильность на развивающихся рынках, локальные пузыри и провалы на рынках акций отдельных стран.

Вместе с тем ключевыми зонами неопределенности, концентрирующими риски, и «центральными темами» в глобальных финансах 2013 г. будут являться:

- суверенные долги;
- курс доллара США (проявится ли длинная тенденция к укреплению доллара США по отношению к мировым валютам);

-цены на нефть, металлы и акции (формируется ли «мыльный пузырь» на финансовом рынке США);
-«репрессированные» финансовые системы и риски ручного управления.

Риски суверенных долгов

Ключевой риск 2013 г. – суверенные долги (таблица 1). По-прежнему из года в год нарастает долговое бремя, лежащее на развитых экономиках. «Большая семерка» (G-7) живет, по сути, в долг (кроме Германии), имея отрицательные торговые балансы, дефициты бюджетов, излишнее потребление домашних хозяйств за счет избыточных кредитов.

Таблица 1. Динамика суверенного долга развитых стран (валовой долг)

Группа стран / Страна	Суверенный долг / ВВП, %							
	1995	2007	2008	2009	2010	2011	2012 (прогноз)	2013 (прогноз)
Развитые экономики, в т.ч.	73	74	81	94	101	105	110	113
-«Большая семерка»	76	83	92	107	115	120	125	129
-США	71	67	76	90	99	103	107	112
-Европейский Союз	68	59	64	74	79	82	87	89
-Еврозона	72	66	70	80	85	88	94	95
-Германия	56	65	67	75	82	81	83	82
-Нидерланды	76	45	58	61	63	65	68	70
-Франция	55	64	68	79	82	86	90	92
-Испания	63	36	40	54	61	69	91	97
-Греция	99	107	113	129	145	165	171	182
-Ирландия	81	25	44	65	92	107	118	119
-Новые индустриальные азиатские экономики	н/д	37	38	43	43,0	45	44	42
Развивающиеся экономики, в т.ч.	н/д	35	33	36	40	36	34	33
-Китай	6	20	17	18	33	26	22	20
-Индия	70	76	74	74	68	67	68	67
СНГ	н/д	9	10	14	15	15	14	13
-Россия	н/д	9	8	11	12	12	11	10

Источник: IMF World Economic Outlook Database October 2012, General government gross debt, percent of GDP. Данные на конец периода, округлены до целых чисел

Пока тенденция – ухудшение ситуации (**таблица 1**).

Беспрецедентны темпы роста задолженности правительств. В 2007 – 2012 гг. суверенные долги стран «большой семерки» увеличились примерно на 50%, еврозоны – на 45 – 60% и выше. В 2007 г. только три развитые экономики имели долг выше 90% ВВП, в 2012 г. – уже десять. Греция, Ирландия, Испания, Португалия, Кипр, Италия – все те же имена. «Бомбой замедленного действия» является долг США (**таблица 1**). «Безопасный» суверенный долг Японии (он финансируется за счет внутренних инвесторов) достиг выдающихся размеров в 230% ВВП.

Хотя суверенные долги развивающихся стран – «зона спокойствия», вместе с тем их стремительно набрали Румыния, Хорватия, Сербия, Черногория, Латвия, Литва.

Всё это страны «мягкого подбрюшья» Европы. Пока они еще в зоне безопасности, но быстро могут пересечь красную черту. Всё это – в долговом пространстве Европы, но по более широкому периметру.

При такой концентрации проблемных долгов в Европе и США максимальные значения имеет риск человеческой ошибки. В 2011 – 2012 гг. мир был пять раз на пороге глобального финансового кризиса. Июль 2011 г. – если бы демократы и республиканцы не смогли договориться об увеличении потолка госдолга США.



Ноябрь 2011 г. – если бы состоялся референдум в Греции с однозначным «нет» «кабальным» условиям реструктуризации долга и финансовой помощи ЕС и МВФ. Июнь 2012 г. – если бы при повторных выборах в Греции победили силы, требовавшие тотального пересмотра кредитной сделки с ЕС и МВФ.

Август 2012 г. – если бы Европейский центральный банк не объявил о готовности скупать гособлигации отягощенных долгами стран.

Сентябрь 2012 г. – если бы конституционный суд Германии не подтвердил бы законность участия Германии в Европейском стабилизационном механизме.

Это значит, что и в 2013 г. при накопленной сверхконцентрации рисков, заключенной в суверенных долгах, будут неизбежно возникать ситуации, когда ошибки в политических решениях могут приводить к немедленному падению финансовых рынков и далее – к развертыванию новой волны кризиса.

Доллар США имеет свои собственные 15 – 17-летние циклы, начиная с 1970-х гг. (**график 1**).

И, с точки зрения технического анализа, впереди его очередное длительное укрепление.

Это усиление доллара США может зримо проявиться в пределах 2013 г. Последствия – глубокие изменения мировых цен на товарные и финансовые активы, потоков капитала, структуры финансовых рынков.

Прогноз на 2013 г. – **двухсекторная модель поведения курса доллара США**: а) укрепление по отношению к евро и другим континентальным валютам, б) ослабление к иене, юаню и другим азиатским валютам. Как следствие, получение преимуществ (выгоднее экспорт, менее прибылен импорт) в отношениях с топ-партнерами США (Китай и Япония - 19 - 20 процентов внешнего товарооборота США).

Мировые цены на товарные и финансовые активы

Высока вероятность того, что 2013 г. станет временем сверхвысокой волатильности и, возможно, падения мировых цен на нефть, металлы и акции.

С 2000 г. цена на нефть превращается в преимущественно финансовую переменную, такую же, как валютный курс, цены на металлы, золото, акции. Производство, спрос и запасы нефти, политические шоки, действия ОПЕК становятся для нее – в краткосрочном плане - факторами второго порядка.

Цена на нефть формируется на биржах деривативов в Нью-Йорке, Чикаго и Лондоне, в тесной связи с курсом доллара США, как мировой резервной валюты (более 65 - 80% финансового оборота мира). Финансовые игроки (спекулянты + те, кто инвестирует в товарные индексы) занимают почти 60% позиций нефтяных деривативов на биржах.

С начала 2000-х гг. нефтяные деривативы стали признанным финансовым инструментом инвестиционных банков и фондов.

Аргументы в пользу того, что 2013 г. связан с потенциалом крупного падения мировых цен на сырье и акции.

Во-первых, число открытых позиций по нефтяным фьючерсам в ноябре 2012 г. выше тех «пиков», с которых в 2008 г. цены на нефть стремительно упали (в июне марка Brent стоила 114 долл./баррель, в декабре - 38 долл.).

Еще в 2000 г. число открытых позиций по фьючерсам на нефть составляло только 0,5 млн. Затем рынок нефтяных деривативов разогревался семь лет. Все это время цены на нефть росли на пару с числом открытых позиций.

В июле 2007 – мае 2008 гг. это число было в три раза больше, чем в 2000 г. (1,4 – 1,55 млн. позиций). Именно с этого уровня начался кризисный обвал цен на нефть.

Летом 2008 г. число открытых позиций сократилось до минимума в 1,1 – 1,2 млн.

Затем вновь прыжок рынка, рост «открытого интереса» до 1,6 млн. позиций в 2011 г.

Новые максимумы цен. Потом опять провал, прогнозы, что цены на нефть докатятся до кризисных уровней (июнь 2012 г.), и снова прыжок цен на нефть.

К ноябрю 2012 г. число открытых позиций вновь больше 1,6 млн. Рынок нефтяных деривативов растет, не «притормаживая». Впереди новые пики и новые падения вниз, глубина которых неизвестна.

Во-вторых, рынок акций США находится недалеко от своих максимумов в 2007 г., после которых начался обвал.

На 8 октября 2007 г. значение промышленного индекса Доу-Джонс – 14093, на 1 октября 2012 г. - 13610. На этих высотах акции крайне чувствительны к понижениям. Финансовый рынок США стягивает ликвидность, оставляя другие рынки холодными.

Но это путь к мыльному пузырю. Аналог – рынок акций доткомов конца 1990-х гг., когда после кризиса на развивающихся рынках 1997 – 98 гг. и бегства с них капиталов деньги инвесторов сошлись в США.

Результат - мыльный пузырь компаний «новой экономики», лопнувший в марте – апреле 2000 г.

В-третьих, в основе динамики цены на нефть, акции, металлы во многом лежит изменение курса доллара США.

При усилении доллара США цены на финансовые активы, включая

нефть, стремятся вниз, при укреплении – вверх. Но доллар США, возможно, вступает в период длительного укрепления (см. выше).

Достаточно доллару из сегодняшнего коридора в 1,25 – 1,3 доллара за евро уйти в зону 1,1 – 1,15 за евро, как нефть может опуститься до 80 долларов за баррель или даже ниже.

В марте 2012 г. цена нефти марки «Брент» достигла 125 долларов за баррель. К 21 июня 2012 г. рынки срезали ее на треть. Она стала меньше 90 долл. Доллар в это время укрепился с 1,34 до 1,25 долл. / евро.

В-четвертых, победа демократической партии на президентских выборах в США означает в будущем удвоенные попытки "наложить арест" на спекуляции на рынках товарных деривативов, гнавшие вверх мировые цены на нефть и металлы.

Прогнозируется усиление финансового регулирования вместо дерегулирования в США, как

ключевом центре глобальных финансов.

В результате принятия закона Фрэнка-Додда у государства появились инструменты для того, чтобы «спускать» мыльные пузыри на рынках финансовых активов. Объявлена новая цель США – достижение энергетической независимости, рост внутреннего производства энергоресурсов.

Как сказал президент Обама, «нельзя позволить спекулянтам, ради быстрой прибыли, манипулировать рынками путем покупки нефти и создания ощущения ее нехватки.

Нельзя позволить, чтобы они заработали миллионы, а миллионы американских семей остались ни с чем» (17 апреля 2012 г.).

Восхождение к «мыльному пузырю» на финансовых рынках США, усиление доллара и ужесточение в США регулирования финансовых рынков, если они произойдут, неизбежно означают в будущем давление вниз на мировые цены на финансовые и товарные активы.

Положение Компании в отрасли

Открытое общество **Акционерное общество**
«УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ЕВРОФИНАНСЫ» (далее в тексте – Компания) было основано в 2004 году как подразделение Инвестиционной Группы «ЕВРОФИНАНСЫ». Уставной капитал Компании разделен на 100 000 именных акций в бездокументарной форме, номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая. Размер собственных средств компании на 31 декабря 2012 года составил 169 904 424 рубля.

- ОГРН 1047796532178 выдан 21 июля 2004 года Межрайонной инспекцией ФНС N46 по г. Москве
- ИНН 7701548736
- КПП 770601001
- ОКПО 73833067
- ОКВЭД 66.02.1 (основной), 67.11.19, 67.12.2, 67.20.9

Компания оказывает услуги на российском финансовом рынке более 8 лет и по итогам 2012 года занимает **55 позицию** среди крупнейших управляющих компаний по объему активов в управлении (данные Национального Рейтингового Агентства) и **35 позицию** среди крупнейших управляющих компаний по объему собственных средств (данные Национального Рейтингового Агентства).

Компания имеет лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (N 21-000-1-00688 от 09 февраля 2011 года) и на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами (N 007-12865-001000 от 21 января 2010 года).

Компания имеет **рейтинговую оценку А «Высокий уровень надежности и качества услуг» (Заключение рейтингового агентства ЭКСПЕРТ РА)**. Среди позитивных факторов, отмеченных в рейтинговом заключении:



- Высокий уровень организации системы контроля за рисками
- Высокий уровень организации инвестиционного процесса
- Превышение среднерыночного темпа прироста активов
- Умеренно высокий уровень информационной прозрачности
- Более 50% специалистов компании имеют аттестаты ФСФР
- Компания сотрудничает со специализированным депозитарием
- Услуги на торговых площадках ММВБ-РТС, FORTS
- Индивидуальный подход в конструировании продуктов и стратегий с учетом особенностей инвестора
- Кодекс профессиональной этики



Кроме того, по результатам 2012 года Компания имеет **минимальный кредитный риск** в индексе системы профессионального анализа рынков и компаний «СПАРК»\Интерфакс.

Специализация Компании – закрытые паевые инвестиционные фонды недвижимости, компенсационные фонды саморегулируемых организаций и фонды целевого капитала (эндаумент-фонды).

Компания предлагает своим клиентам **инвестиции в паевые инвестиционные фонды, обладающие привлекательным соотношением риска и доходности.**



Линейка паевых инвестиционных фондов в 2012 году:

- Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Аванпост»
- Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Инженер»
- Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Новая Москва» (ранее «Магистраль-плаза»)
- Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Колорит»
- Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Троицкое Заречье»
- Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Первый строительный»
- Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Юграфинанс-Недвижимость»
- Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Подмосковные инвестиции»
- Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Современные инвестиции»

По итогам 2012 года ОПИФ «Аванпост» вошел в число **самых доходных открытых ПИФов** (данные РБК-рейтинг).

Компания оказывает **услуги по доверительному управлению активами институциональных инвесторов**, в том числе негосударственных пенсионных фондов, компенсационных фондов саморегулируемых организаций и фондов целевого капитала:

- Компенсационный фонд НП «Аудиторская палата России».
- Компенсационный фонд НП «Ассоциация межрегиональная саморегулируемая организация арбитражных управляющих»
- Специализированный фонд формирования целевого капитала НИТУ МИСиС
- Специализированный фонд формирования целевого капитала «Фонд развития отечественной философии»
- Компенсационный фонд НП СРО «Саморегулируемая межрегиональная организация оценщиков».



По итогам 2012 года Компания заняла **13 позицию** среди крупнейших управляющих компаний по объему активов фондов целевого капитала (данные «ЭКСПЕРТ РА»).



ФОНД РАЗВИТИЯ
ОТЕЧЕСТВЕННОЙ
ФИЛОСОФИИ



В **работе с клиентами** компания руководствуется высокими корпоративными стандартами:

- **Индивидуальный подход** к каждому клиенту, вырабатываемый таким образом, чтобы учесть все его требования
- **Прямая связь с управляющим активами.** Клиент может всегда связаться со своим управляющим и узнать всю актуальную информацию по своим активам.
- **Уникальная аналитика и отчетность.** По желанию клиента компания генерирует дополнительные отчеты, содержащие расширенную аналитическую информацию. **Конфиденциальность информации.** Компания придерживается строгих принципов сохранения и нераспространения информации о клиенте.
- **Честность** при исполнении обязательств. Компания никогда не действует вопреки интересам клиента.

Приоритетные направления деятельности

- Активное продвижение услуг по направлению «управление средствами эндаумент-фондов» в сфере образования и культуры посредством PR и event инструментов.
- Увеличение числа открытых паевых инвестиционных фондов, в том числе на основе специально спроектированных индексов.
- Модернизация структуры бизнеса, позволяющей создавать инвестиционные продукты любой сложности.
- Дальнейшее наращивание объема услуг в рамках индивидуального доверительного управления.
- Расширение базовых стратегий доверительного управления.
- Включение в число компаний управляющих крупнейшими НПФ (негосударственными пенсионными фондами).
- Создание линейки продуктов на основе социально ответственного инвестирования.
- Формирование линейки рентных закрытых паевых инвестиционных фондов недвижимости как объектов инвестирования для НПФ.
- Расширение клиентской и продуктовой ниши в части управления активами компенсационных фондов.

Отчет Совета директоров о результатах развития

Результаты развития Открытого Акционерного общества «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ЕВРОФИНАНСЫ» по приоритетным направлениям деятельности в 2012 году оцениваются как успешные.

Компания в 2012 году развивалась согласно поставленным задачам. Число закрытых паевых инвестиционных фондов, находящихся под управлением Компании, было увеличено до семи. Сумма активов, находящихся в управлении Компании увеличилась с 1 656 млн. рублей в 2011 году до 2 602 млн. рублей по итогам 2012 года. Благодаря этому Компании удалось занять 12-ю позицию среди управляющих компаний по положительному изменению объема активов (Национальное Рейтинговое Агентство). В отчетном году в Компании вышло на новый уровень направление «управление средствами фондов целевого капитала».



Компания заняла 13 место среди крупнейших управляющих компаний по объему средств фондов целевого капитала. Доходность специализированного фонда формирования целевого капитала «НИТУ МИСиС» за 2012 год составляла 9,45%. Ведется работа по запуску новых эндаумент-фондов (Специализированный фонд формирования целевого капитала «ИнСовР-Капитал» в интересах «Института Современного Развития»).

Компания укрепила свои позиции в ведущих финансовых рейтингах («Эксперт РА», Национальное рейтинговое Агентство). Одним из важнейших событий 2012 года стало подтверждение рейтинговым агентством «ЭКСПЕРТ РА» высокого уровня надежности Компании (Рейтинг «А»). В рейтинговом заключении были особенно отмечены высокий уровень системы риск-менеджмента и организация инвестиционного процесса. Компания показала превышение среднерыночного темпа прироста активов за год.

Перспективы развития

Количественные ориентиры развития Компании являются:

- Увеличение числа открытых паевых инвестиционных фондов до пяти (на 31.12.12. под управлением Компании находятся 2 открытых паевых инвестиционных фонда).
- Дальнейшее увеличение числа закрытых паевых инвестиционных фондов до десяти (на 31.12.12. под управлением Компании находится семь закрытых паевых инвестиционных фондов).
- Увеличение объема средств, находящихся в управлении до 10 млрд. рублей
- Увеличение до десяти числа компенсационных и эндаумент-фондов под управлением Компании.
- Укрепление позиций в рейтингах по показателю «объем активов под управлением». Вхождение в ТОП-20 крупнейших управляющих компаний по объему активов
- Развитие направления «эндаумент-фондов» (Создание новых фондов формирования целевого капитала).

Перспективами развития Компании являются:

- дальнейшее расширение уникальной продуктовой линейки (создание продуктов, не имеющих аналогов на фондовом рынке)
- расширение спектра дополнительных сервисов
- выстраивание долгосрочных взаимоотношений с клиентами
- повышение узнаваемости бренда
- укрепление репутации Компании как института, обеспечивающего сохранение и доходность активов
- продвижение Компании по рейтинговой шкале агентства «ЭКСПЕРТ РА»
- Совершенствование управления рисками

Основные факторы риска

Под риском, связанным с деятельностью Компании на рынке ценных бумаг, понимается возможность наступления события, влекущего возникновение у Компании и ее клиентов финансовых потерь (убытков), незапланированных расходов или снижение запланированных расходов.

В процессе осуществления деятельности Компании формируются следующие виды рисков:

Кредитный риск – это риск, связанный с невыполнением и/или неполным или несвоевременным выполнением контрагентом своих обязательств перед Компанией. Кредитные риски наступают по: долговым ценным бумагам (облигации хозяйственных обществ, государственные ценные бумаги); по привилегированным акциям (в части фиксированных обязательств по выплате дивидендов); по расчетам по ценным бумагам (например, невыполнение обязательств по поставкам ценной бумаги при том, что ее оплата уже произведена) и по иным долговым обязательствам.

Источником кредитного риска является неспособность заемщика выполнить свои обязательства из-за ухудшения финансового состояния, неэффективного использования привлеченных средств или наступления иных рисков, подрывающих способность заемщика к выплате средств, нежелания заемщика выполнять свои обязательства.

Инвестирование средств в ценные бумаги одного эмитента или группы связанных эмитентов вызывает концентрацию кредитных рисков.

Значительная концентрация кредитных рисков возможна также в связи с инвестициями в ценные бумаги определенных отраслей и секторов экономики, при вложении в ценные бумаги, выпущенные эмитентами отдельных регионов страны.

Потери от наступления кредитного риска определяются в виде стоимости всех непокрытых обязательств контрагента перед Компанией, включая возможные расходы на возврат долга.

Операционный риск – это риск прямых или косвенных потерь от неадекватных или ошибочных внутренних процессов Компании, действий сотрудников, операционных систем, внешних событий. Источниками операционных рисков выступают ошибки, несоответствия, нарушения деятельности персонала, внутренних систем Компании, а также внешних систем, взаимодействующих с Компанией.

Основными факторами или событиями, способными усилить влияние и масштабы проявления операционного риска являются: изменение законодательства, требований регулирующих органов; расширение масштабов деятельности, увеличение объемов операций; усложнение финансовых инструментов и стратегий; освоение новых продуктов и технологий; усложнение систем технологической поддержки операций, внедрение новой техники.

Риск ликвидности - неспособность Компании обеспечить исполнение в полном объеме обязательств, вытекающих из профессиональной деятельности, в том числе вследствие отсутствия необходимого количества денежных средств или финансовых инструментов для исполнения обязательств по договорам, вследствие невозможности своевременного приобретения или отчуждения ценных бумаг, вследствие возникновения непредвиденных (кризисных) ситуаций, которые обуславливают необходимость немедленного и единовременного исполнения финансовых обязательств, возникающих в результате профессиональной деятельности, вследствие несвоевременного исполнения контрагентом (клиентом) или эмитентом своих обязательств.

Рыночный риск - понимается как риск возникновения у Компании убытков вследствие изменения рыночной стоимости финансовых инструментов.

Процентный риск - риск, возникающий в результате неблагоприятных изменений рыночных процентных ставок. Потери от наступления процентного риска проявляются в виде сокращения доходов Компании и ее Клиентов в результате снижения процентных ставок или реинвестирования средств.

Правовой риск - риск, связанный с невозможностью обеспечения Компанией принудительного исполнения сделок и обязательств по ценным бумагам другими сторонами. Правовой риск включает в себя: риск потерь от потенциальной незаконной или неадекватной сделки; риск от нарушения кодексов и правил ведения бизнеса; риск того, что противоположная сторона вступила в сделку, не имея на то достаточных полномочий; риск неадекватных или некорректных юридических советов; риск изменения законодательства

Управление рисками в компании

В 2012 году были введены новые редакции регламентов управления всеми основными видами рисков и проведена модернизация системы риск-менеджмента Компании.

Задачами управления рисками являются:

- Выполнение требований по управлению рисками, установленных законодательством
- Своевременное выполнение и оценка возможностей реализации неблагоприятных для Компании и ее клиентов, передавших средства в доверительное управление, событий
- Определение и контроль соблюдения лимитов рисков и ограничений в деятельности УК
- Минимизация убытков УК и ее клиентов, передавших средства в доверительное управление, при реализации неблагоприятных для Компании событий
- Предотвращение негативного воздействия неблагоприятных событий на деятельность Компании
- Обеспечение надлежащего раскрытия информации о рисках

Управление рисками состоит из:

- Идентификации всех видов риска на основе сбора и анализа информации
- Определение рынков, структуры портфеля, степени его диверсификации
- Установления лимитов рисков, определения способов сообщения об ситуациях реализации рисков
- Непрерывного мониторинга и оценки рисков
- Разработки планов чрезвычайных действий



Отчет о выплате объявленных (начисленных) дивидендов по акциям Компании

Акционерам Компании в 2012 году дивиденды не выплачивались.

Перечень совершенных крупных сделок

Сделки, признаваемые в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» крупными, в отчетном периоде не совершались.

Перечень совершенных сделок с заинтересованностью

В отчетном году сделки с заинтересованностью, признаваемые таковыми в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах», совершались в отношении купли-продажи ценных бумаг:

Сделка по покупке акций ОАО «НК «РОСНЕФТЬ» на сумму 57 801 600 (Пятьдесят семь миллионов восемьсот одна тысяча шестьсот) рублей. Заинтересованное лицо Председатель Совета директоров Общества - А.А. Снежко, решение принято Советом директоров Общества 20.12.2012г.

Сделка по продаже акций ОАО «НК «РОСНЕФТЬ» на сумму 59 808 600 (Пятьдесят девять миллионов восемьсот восемь тысяч шестьсот) рублей. Заинтересованное лицо Председатель Совета директоров Общества – А.А. Снежко, решение принято Советом директоров Общества 23.12.2012г

Состав Совета директоров

Совет Директоров Компании избран решением Общего собрания акционеров от 25 июня 2012 г. в составе:

Снежко Александр Александрович

Председатель Совета директоров

Год рождения: 1964

Сведения об образовании: Серпуховское Высшее командно-инженерное училище Ракетных войск («специальные вооружения»). Командный факультет Академии имени Дзержинского, Московский институт международных экономических отношений.

Участие в уставном капитале Общества: нет

Место работы за последние пять лет: Генеральный директор ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»

Беспалов Константин Викторович

Член Совета директоров

Год рождения: 1969

Сведения об образовании: Пермское высшее военное командно-инженерное училище РВ (Физико-энергетические установки)

Участие в уставном капитале Общества: нет

Место работы за последние пять лет: ООО «Единая Европа – Элит». Финансовый директор, генеральный директор.

Володин Валерий Львович

Член Совета директоров

Год рождения: 1961

Сведения об образовании: Черноморское высшее военно-морское училище им. Нахимова («Специальные вооружения»).

Участие в уставном капитале Общества: 25%

Места работы за последние пять лет: ООО "Единая Европа - Элит". Президент; Вице – Президент; Президент.

Колобков Михаил Юрьевич

Член Совета директоров

Год рождения: 1954

Сведения об образовании: Московский электротехнический институт связи («Многоканальная электросвязь»).

Участие в уставном капитале Общества: нет

Места работы за последние пять лет: ООО "Единая Европа - Элит". Генеральный директор; Финансовый директор; Заместитель Генерального директора по финансовому контролю и аналитике.

Пашков Андрей Иванович

Член Совета директоров

Год рождения: 1975

Сведения об образовании: Московский государственный авиационный институт («Инженер-экономист»), Институт банковского дела Ассоциации российских банков.

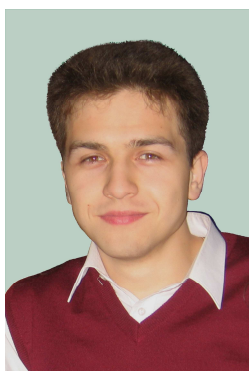
Участие в уставном капитале Общества: нет

Места работы за последние пять лет: 2007 – 2011 УК «ЮграФинанс» (ООО). Заместитель генерального директора. 2011 – по настоящее время: ЗАО КБ «Эксперт Банк». Начальник Управления операций на финансовых рынках.

Сведения о Генеральном директоре

Генеральный директор назначается Общим собранием Акционеров Компании (и подотчетен Общему собранию Акционеров). Он является единоличным исполнительным органом Компании и осуществляет руководство ее текущей деятельностью.

Кутузов Ильгиз Ильясович



Окончил Финансовую академию при Правительстве РФ по специальности «Финансы и кредит», специализация банковское дело. На фондовом рынке работает с октября 2001 года, брокер, управляющий активами. На протяжении семи лет изучал европейские рынки ценных бумаг. В Компании с 2008 года (на должности Генерального директора с 2010 года). Доли в уставном капитале Общества нет.

Стажировался в Германии, университет имени Филиппа, г. Магдебург, прошел стажировку на Deutsche Börse. Имеет квалификационные Аттестаты ФСФР серии 1.0., 4.0., 5.0.

Критерии определения и размер вознаграждения Генерального директора и членов Совета

Критерии определения и размер вознаграждения (компенсации расходов) лица, занимающего должность единоличного исполнительного органа Компании, установлены трудовым договором и Положением о Генеральном директоре Компании (утверждено внеочередным Общим собранием акционеров Открытого Акционерного общества «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ЕВРОФИНАНСЫ», протокол от 14.05.2008.).

Критерии определения и размер вознаграждения (компенсация расходов) членов Совета директоров Компании определяются Общим собранием акционеров.

Сведения о соблюдении Кодекса корпоративного поведения.

Руководство Компании, понимая, что корпоративное поведение влияет на экономические показатели деятельности Компании и на ее способность привлекать капитал, уделяет особое внимание соблюдению рекомендаций Правительства Российской Федерации по применению Кодекса корпоративного поведения (Рекомендован распоряжением ФКЦБ (ФСФР) России № 421/р от 4 апреля 2002 года) .



**Приложения. Бухгалтерская отчетность.
Аудиторское заключение.**

- [Бухгалтерский баланс \(pdf\)](#)
- [Отчет о финансовых результатах \(pdf\)](#)
- [Аудиторское заключение по финансовой отчетности \(pdf\)](#)

