Предварительно утвержден (одобрен)
Советом директоров
ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»

Протокол от 11.04.2008 г.

Председатель Совета директоров
Волкова З.Ф.

Г О Д О В О Й О Т Ч Е Т

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»
за 2007 год

Генеральный директор _____ Ильин Г.В.

Главный бухгалтер _____ Жохова Т.А.

Кемерово 2008

Общие положения:

Настоящий годовой отчет подготовлен в соответствии с требованиями Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденного Приказом ФСФР РФ N 06-117/пз-н от 10 октября 2006 г., Положением о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров, утвержденного Постановлением ФКЦБ РФ N 17/пс от 31 мая 2002 г.

Годовая бухгалтерская отчетность ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» содержится Ежеквартальном отчете эмитента за I квартал 2007 г.

Сведения об Обществе:

1. Полное фирменное наименование общества: Открытое акционерное общество «ЧИФ-КУЗБАСС».

2. Место нахождения: 650000, Российская Федерация, г. Кемерово, ул. 50 лет Октября, д. 11, комн. 504.

3. Почтовый адрес: 650000, Российская Федерация, г. Кемерово, ул. 50 лет Октября, д. 11, комн. 504.

4. Сведения о регистрации общества: Зарегистрировано Постановлением Администрации г. Кемерово № 40 от 10.03.93 г., Свидетельство о государственной регистрации (перерегистрации) предприятия №1480 Серия КЕ 401370.

5. ОГРН: 1024200679447.

6. Присвоенный эмитенту налоговыми органами идентификационный номер налогоплательщика: 4205001098.

7. Филиалы и представительства общества: филиалов и представительств общество не имеет.

8. Аудитор общества: Закрытое акционерное общество «Аудиторская фирма «СБ-ЭКО» (лицензия на проведение общего аудита лиц № Е 000959 выдана 25.06.2002г. МФ РФ).

9. Название периодического печатного издания, используемого эмитентом для опубликования сообщений: «Новая воскресная газета».

Положение Общества в отрасли:

В соответствии с уставом ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является многопрофильным предприятием. С 29 декабря 1998 г. в соответствии с Указом Президента РФ № 193 от 23.02.98 г. «О дальнейшем развитии инвестиционных фондов» и решением общего годового собрания акционеров от 25.07.1998 г. Общество отказалось от деятельности в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации. При этом оно сохранило присутствие на российском рынке ценных бумаг, что во многом обусловлено структурой активов Общества, сформированных в период чековой приватизации, и накопленным опытом. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не занимается деятельностью, требующей лицензирования. Все операции по купле-продаже ценных бумаг осуществляются через профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Основным объектом инвестиций Общества являются высоколиквидные акции крупнейших российских эмитентов, обращающихся на организованном (биржевом) рынке. Общество обладает необходимой инфраструктурой для проведения биржевых операций в режиме удаленного доступа, получения аналитической информации и консультаций.

В связи с тем, что Общество не является инвестиционным фондом, оно не может проводить дополнительные эмиссии акций среди неограниченного круга лиц для привлечения новых финансовых ресурсов с целью их последующего инвестирования. Поэтому паевые инвестиционные фонды и другие профессиональные участники рынка ценных бумаг, а также кредитные учреждения, не могут рассматриваться в качестве конкурентов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» на финансовом рынке.

Компания не осуществляет производство и реализацию продукции, работ и услуг. Вследствие этого производственные, торговые, транспортные предприятия, организации сферы услуг не входят в число его конкурентов.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является одним из немногих открытых акционерных обществ на территории Кемеровской области, созданных в свое время в качестве чековых инвестиционных фондов, которое продолжает функционировать и заниматься активной инвестиционной деятельностью, несмотря на произошедшие за истекшие годы экономические и политические кризисы. В этой категории участников финансового рынка ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», несомненно, принадлежит к числу лидеров.

- **Приоритетные направления деятельности Общества:**

Приоритетным направлением деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» в отчетном году являлась инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг.

- **Отчет совета директоров (наблюдательного совета) общества о результатах развития общества по приоритетным направлениям его деятельности:**

В соответствии с Уставом ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» целью деятельности Общества является получение прибыли и рост стоимости чистых активов. В отчетном году достижение этой цели было обеспечено. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» закончил 2007 г. с прибылью и приростом активов. Как и в прошлые годы, прибыль получена в результате инвестирования средств Общества в российские ценные бумаги.

Отчетный год в целом был успешным для отечественного фондового рынка, но его динамика оказалась далеко не выдающейся. Доходность значительного числа финансовых инструментов не оправдала ожидания инвесторов и аналитиков.

За год индекс РТС вырос на 19,18 % (до 2290,51 пунктов), а индекс ММВБ – только на 11,54 % (до 1888,86 пунктов). Эти значения существенно уступают аналогичным показателям, достигнутым в прошлые отчетные периоды. В 2006 г. индекс РТС вырос на 70,7 %, а в 2005 г. - на 83,3 %. Индекс ММВБ в позапрошлом году прибавил 67,5 %.

Прирост российского фондового рынка в 2007 г. практически совпал по значению с темпами инфляции – 11,9 % (по данным Федеральной службы государственной статистики РФ).

Капитализация рынка акций, исчисленная на основе торгующихся в РТС бумаг, по итогам торгов 28.12.2007 г. составила 1 трлн. 328,8 млрд. долл. против 966,0 млрд. долл. на 29 декабря 2006 года. С начала года показатель вырос на 37,6 %.

В отчетном году российский фондовый рынок находился под влиянием двух групп факторов. С одной стороны, это позитивная динамика отечественной экономики, высокий уровень ликвидности финансовой системы, стабильность политических рисков, а с другой - нарастание кризисных явлений на мировых рынках.

Фундаментальные показатели России в отчетном периоде были лучшими за последние 15 лет. Они выглядели значительно сильнее аналогов многих развивающихся и развитых стран.

Согласно данным Росстата РФ объем ВВП вырос на 8,1% против 7,4% в 2006 г. В реальном выражении ВВП достиг и превысил уровень 1990 г. Международные резервы

России на 28 декабря 2007 г. достигли нового рекордного значения – 474 млрд. долл. По этому показателю наша страна уступает только Китаю и Японии. На конец года резервы Банка России сравнялись со стоимостью импорта за 25 месяцев и вдвое превысили объем иностранных вложений в фондовый рынок страны. Профицит консолидированного бюджета России в 2007г. составил 2 трлн. 004,9 млрд. руб., а профицит федерального бюджета - 1 трлн. 796,1 млрд. руб. Такие данные содержатся в докладе Росстата РФ. По информации Минфина РФ совокупный объем средств Стабилизационного фонда РФ в рублевом эквиваленте вырос за 2007 г. на 64% и составил на 1 января 2008 г. 3 трлн. 849,11 млрд. руб. Внешнеторговый оборот Российской Федерации согласно данным Росстата РФ в истекшем году увеличился на 23,4% - до 578,2 млрд. долл. Положительное сальдо внешнеторгового баланса составило 132,1 млрд. долл., хотя и сократилось по сравнению с 2006 г. на 5,1%. По состоянию на 1 января 2008 г объем внешнего государственного долга РФ уменьшился до 44,9 млрд. долл. против 52 млрд. долл. на 1 января 2007 года. Об этом говорится в докладе Минэкономразвития РФ о социально-экономическом развитии РФ в 2007 г. За истекший период увеличился корпоративный долг, но он полностью покрывается резервами Банка России. Денежная масса без учета валютных депозитов за 2007 г. возросла на 47,5%.

Основными факторами экономического развития России в 2007 г. были высокие цены на нефть и иные сырьевые ресурсы, устойчивая бюджетная политика, а также значительный приток капитала.

Добыча нефти и газа обеспечила 40% стоимости российского ВВП, около 30% доходов бюджетной системы и примерно 50% доходов федерального бюджета. Налоговые платежи нефтяных компаний составили около 12 % ВВП. В общем объеме экспортных поступлений доля энергоносителей составила по данным различных источников от 61% до 69 %, а экспорт металлов – 16%. В 2007 г. на рынке нефти отмечалась значительная волатильность, однако основной тенденцией на протяжении практически всего года оставался рост. При этом цены на этот вид энергоресурсов поднялись с минимального уровня 50,48 долл./барр. до максимума 99,18 долл./барр. По данным Минэкономразвития РФ средняя цена нефти марки Urals в 2007 г. составила 69,3 долл./барр., что на 13,4% выше уровня 2006 г. Средняя контрактная цена российского природного газа, поставляемого в страны Западной Европы, в 2007 г. по сравнению с 2006 г. увеличилась на 6,1%.

Высокие цены на нефть и иные сырьевые ресурсы обеспечивали наращивание потребительских расходов, что является важным фактором роста ВВП. По некоторым оценкам увеличение конечного потребления домохозяйств в 2007 г. составило 13,1%. По данным Росстата РФ реальные денежные доходы населения в отчетном периоде выросли на 10,4%. По предварительным данным среднемесячная начисленная заработная плата увеличилась на 26,7 %. Рост доходов населения привел не только к увеличению потребления товаров и услуг, но и к росту инвестиционной активности физических лиц. Несмотря на то, что увеличение доходов домохозяйств сопровождалось довольно низким уровнем сбережений, по итогам года количество частных инвесторов в России, имеющих счета на ММВБ, превысило 400 тысяч человек, что в более чем в 2 раза превышает аналогичный показатель 2006 г. Существенно выросли вложения граждан в паевые инвестиционные фонды (ПИФы).

Отчетный год характеризовался значительным притоком капитала. По оценкам Минэкономразвития РФ чистый ввоз капитала в страну частным сектором составил 82,3 млрд. долл. против 42 млрд. долл. в 2006 г. Как свидетельствует Росстат РФ, иностранные инвестиции достигли уровня 120,9 млрд. долл., что в 2,2 раза превышает аналогичный показатель 2006 г. В общей структуре притока иностранных инвестиций в Россию в 2007 г. 73,5 % составляли "прочие инвестиции", 23,0 % - прямые инвестиции и 3,5% - портфельные. Объем портфельных инвестиций за 2007 г составил 4,194 млрд. долл., что на 31,8 % больше их прироста 2006 г. Российские компании и банки по-прежнему смогли

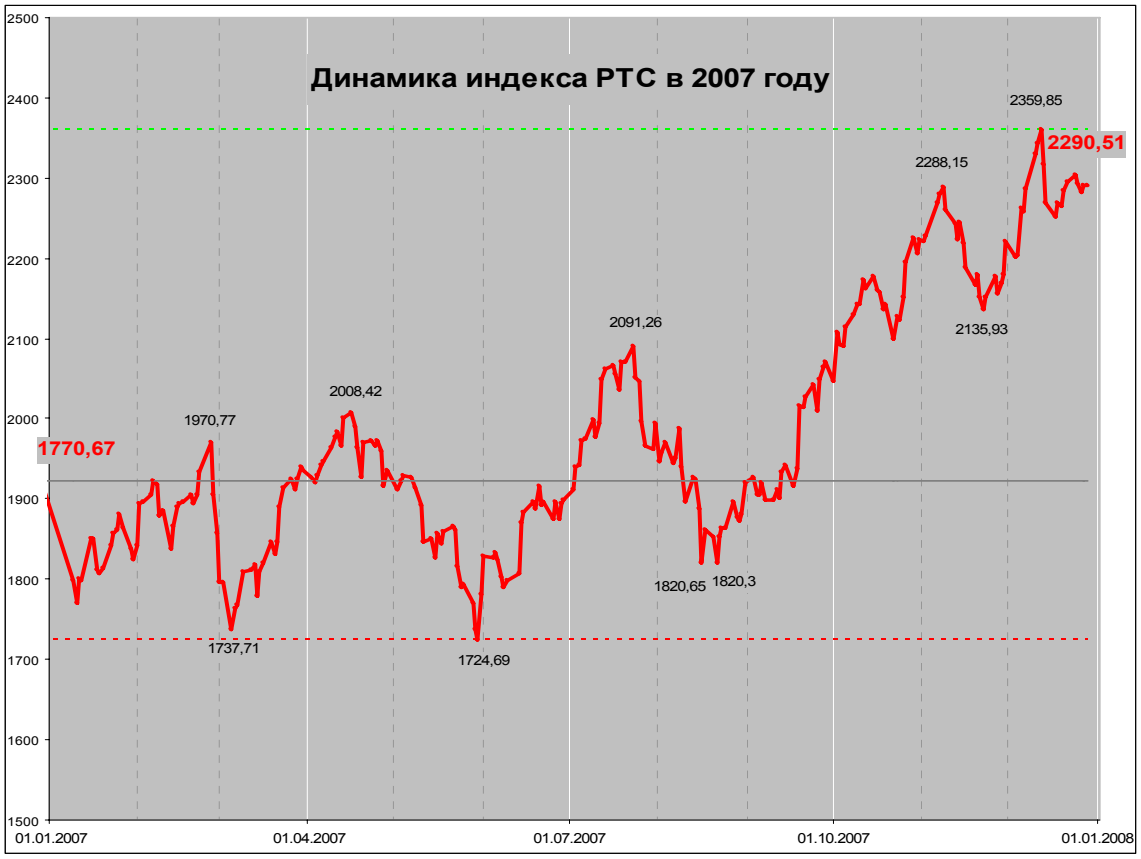
осуществлять крупные заимствования на международных рынках, причем даже в условиях глобальной нестабильности на международных рынках во второй половине истекшего года. На конец 2007 г. суммарный иностранный долг российских компаний вырос на 146 млрд. долл. и составил 408 млрд. долл. Иностранные заимствования трансформировались в мощный чистый приток капитала.

Относительно высокие темпы экономического развития имели и обратную сторону – инфляцию. По данным Росстата РФ инфляция составила 11,9 %, что существенно выше первоначального прогноза - 8,0 % и, даже, пересмотренной Правительством величины. Наряду с действием глобальных факторов разгону инфляции способствовала недостаточно жесткая денежно-кредитная политика, отсутствие конкуренции, рост государственных расходов.

Положительное сальдо торгового баланса, приток нефтедолларов и иностранных инвестиций обеспечивали в 2007 г. избыточную ликвидность финансовой системы и, как следствие, спрос на российские ценные бумаги. Противовесом этим факторам явились события на мировых финансовых рынках. В первом квартале тревогу инвесторов вызывал китайский рынок, а в середине года разразился кризис на ипотечном рынке США. Кризис спровоцировал снижение ликвидности и временный отток с российского рынка иностранных инвесторов, что ограничило возможности для роста отечественных индексов.

Периодическую смену настроений инвесторов и борьбу двух противоположных тенденций хорошо иллюстрирует график движения индекса РТС (Рис.1).

Рис. 1



На графике видно, что в течение первых трех кварталов рынок колебался в пределах слабо растущего ценового диапазона. Причем, время нахождения индекса РТС выше значения на конец 2006 г. практически совпадало с периодом его нахождения ниже этого значения. Падение индекса достигало –14,1 % к уровню на 29.12.2006 г. По абсолютной

величине это больше прироста рассматриваемого индикатора фондового рынка за весь отчетный год. Лишь в начале октября на российском рынке акций начал проявляться отчетливо растущий тренд.

Неоднородность рынка отчетного года проявилась не только в высокой волатильности, периодической смене локальных трендов, но и в асинхронности динамики цен на акции компаний различных отраслей экономики.

На Рисунках 2-8 приведены графики отраслевых индексов РТС в сопоставлении с индексом РТС.

Рис. 2

Динамика индексов РТС и РТСeu (энергетика)

Рис.3

Динамика индексов РТС и РТСog (нефть и газ)

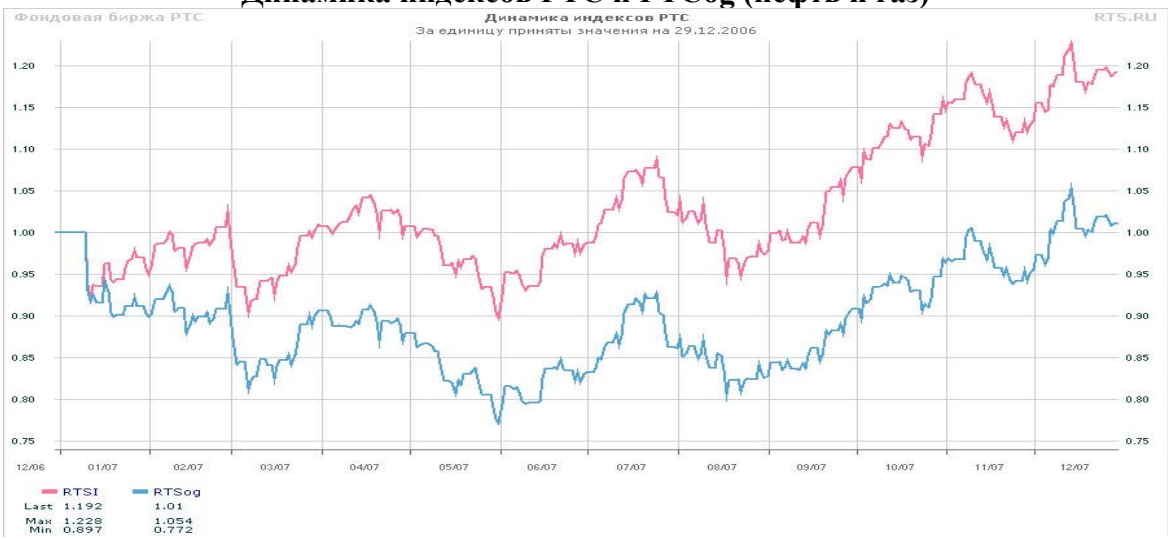


Рис. 4

Динамика индексов РТС и РТСfn (финансы)

Рис. 5

Динамика индексов РТС и РТСfn (потребительские товары и розничная торговля)

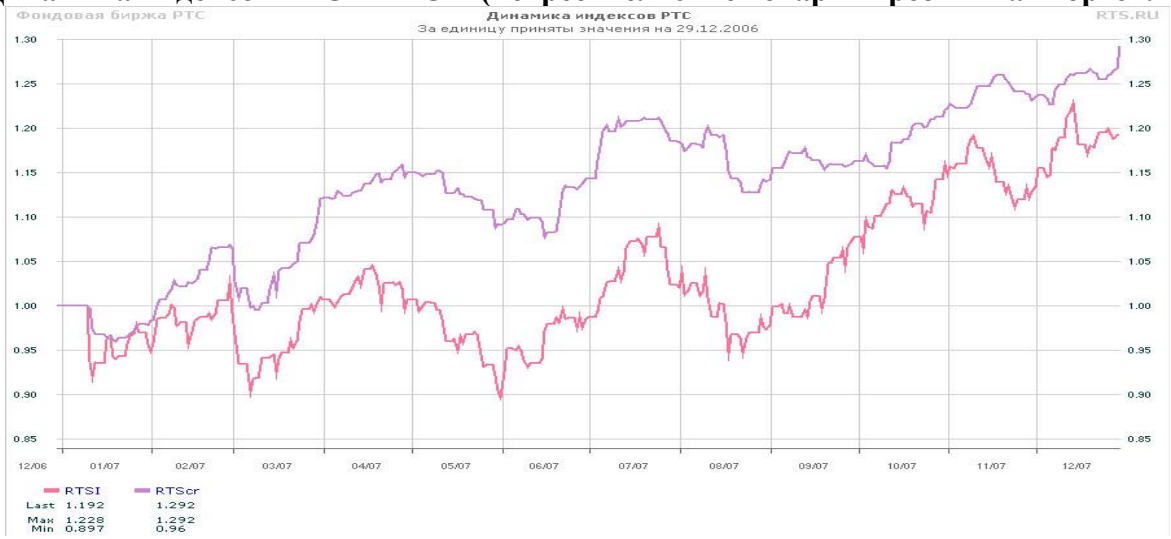


Рис. 6

Динамика индексов РТС и РТСin (промышленность)

Рис. 7

Динамика индексов РТС и РТСtl (телекоммуникации)

Рис. 8

Динамика индексов РТС и РТСmm (металлургия и добыча)

Большинство секторов российского рынка акций по итогам 2007г. обогнали основной индекс. Главным разочарованием года стали бумаги нефтегазовой сферы. В течение почти всего года они демонстрировали депрессивную динамику.

Наибольший рост по итогам года наблюдался по сталелитейным компаниям, а также по предприятиям цветной металлургии. Выросли и ценные бумаги телекоммуникационного, промышленного и потребительского сектора. Электроэнергетические компании, напротив, показали наибольший рост в первом полугодии на фоне успешной реструктуризации РАО «ЕЭС России», однако, впоследствии растеряли свое преимущество перед индексом РТС.

В 2007 г. опережающей ценовой динамикой отличались акции «второго эшелона» (Рис. 9).

Рис. 9

Динамика индексов РТС и РТС-2

Уходящий год был богат на IPO и SPO российских компаний. Вместе с тем, разразившийся во второй половине года кризис на мировых финансовых рынках заставил ряд эмитентов отложить размещения или вовсе отказаться от них из-за неблагоприятной конъюнктуры и опасений в отношении успеха планируемых мероприятий. Общий объем IPO и SPO по итогам 2007 г. превысил 32 млрд. долл.

Успешное размещение акций российскими эмитентами в 2006 г. и первой половине года имело, однако, и другую сторону. Во-первых, это отток капитала со вторичного рынка. Во-вторых, высокий потенциал снижения стоимости акций, реализованных инвесторам в процессе хорошо подготовленных процедур размещения. Классическим примером здесь могут служить «народные IPO» ОАО «Роснефть» и «Банка ВТБ» ОАО.

Положительная динамика российского фондового рынка в 2007 г., нашла свое отражение в финансовых результатах ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС». По итогам года прибыль до налогообложения составила 3652 т.р., что на 59,2 % больше уставного капитала. В сравнении с 2006 г. прибыль до налогообложения выросла на 23,3 %, а чистая прибыль – на 1,3 %. В расчете на 1 акцию прибыль до налогообложения составила 1,59 рубля, чистая прибыль - 1,29 рубля.

На рисунке 10 приведены диаграммы, иллюстрирующие динамику прибыли ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» за последние годы.

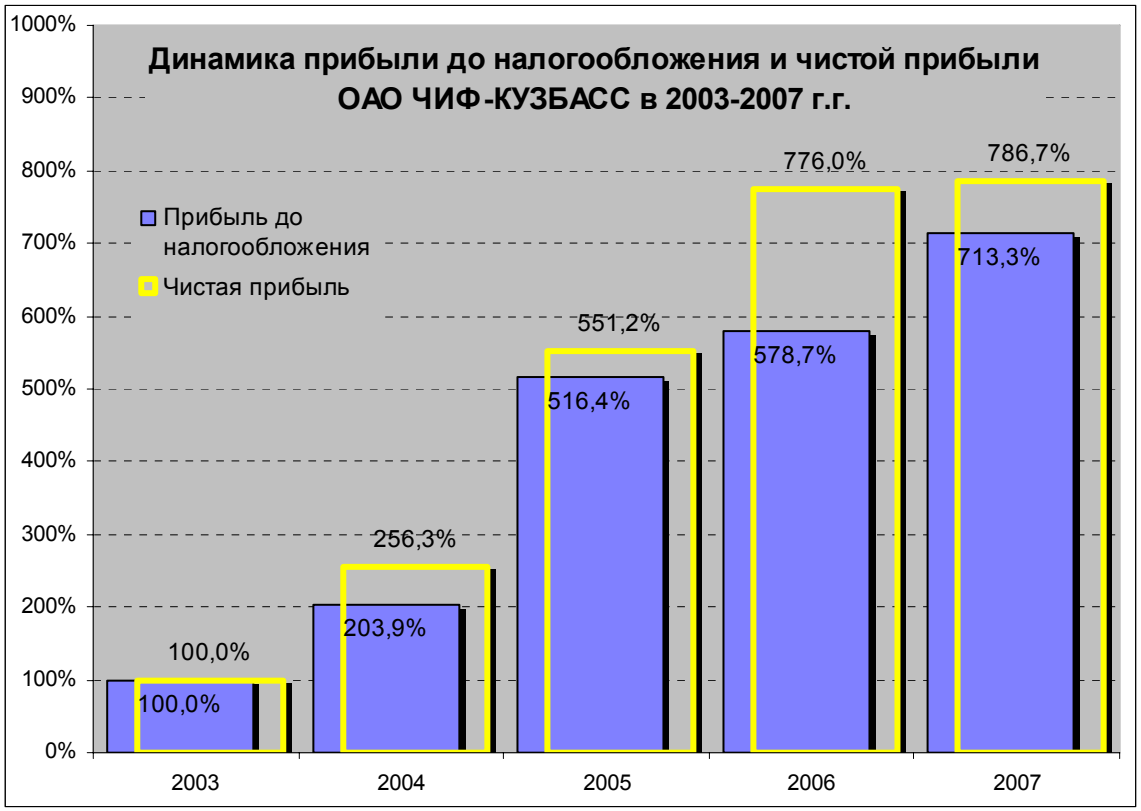
По сравнению с 2003 г. балансовая прибыль Общества выросла в 7,1 раза, а чистая прибыль (прибыль после налогообложения) – почти в 8 раз. Более высокие темпы роста чистой прибыли объясняются тем, что в последние годы общем объеме балансовой прибыли существенную роль стала играть переоценка части финансовых вложений, не подпадающая под налогообложение. В соответствии с утвержденной в Обществе учетной политикой переоценка проводится по правилам бухгалтерского учета исходя из рыночных цен на конец года. Следует отметить, что доля переоценки в прибыли до налогообложения снизилась с 85,2 % в 2006 г. до 27,1 % в отчетном периоде.

Прибыль до выплаты налогов в истекшем году превысила объем обязательств Общества в 4,6 раза.

По отношению к общей сумме финансовых вложений (с учетом переоценки) и денежных средств (в том числе на лицевом счете у брокера) балансовая прибыль составила 33,9 %, а чистая прибыль – 27,4 %. Рентабельность активов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», исчисленная по прибыли до налогообложения, достигла уровня 28,1 %. Это в

2,4 раза больше доходности фондового рынка по индексу ММВБ и в 1,5 раза – по индексу РТС.

Рис. 10



На рисунке 11 представлена динамика активов и чистых активов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» в поквартальной разбивке за четыре последних года.

Активы Общества по балансовой стоимости за год выросли на 27,1 %, а чистые активы (активы за вычетом краткосрочной и долгосрочной кредиторской задолженности) - на 25,7 %. Прирост чистых активов за год превысил величину уставного капитала ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» на 8,6 %.

По состоянию на 31.12.2007 года чистые активы Компании, составили 12,2 млн. рублей и превысили уставный капитал в 5,3 раза.

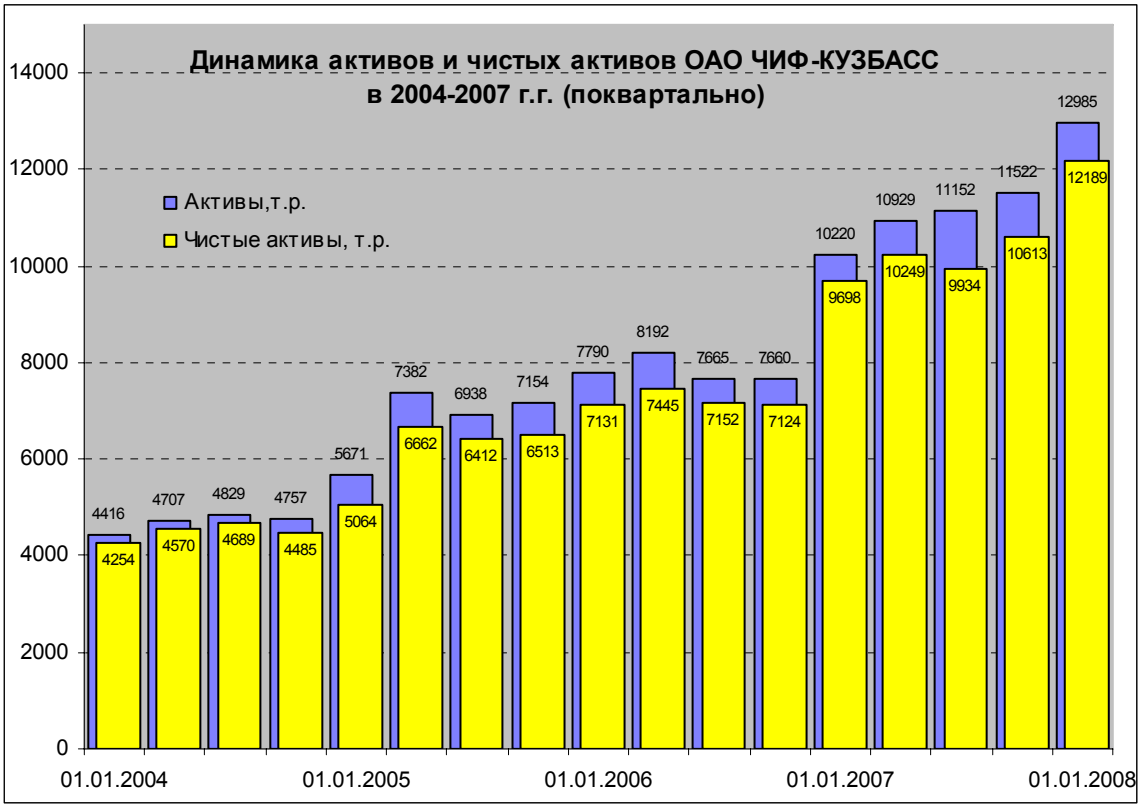
Как можно оценить этот результат?

Естественно, что ответ на этот вопрос существенным образом зависит от выбора базы и периода сопоставления.

1). Наиболее корректным было бы сравнение результатов деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» с другими акционерными обществами Кемеровской области – правопреемниками чековых инвестиционных фондов. Однако таких данных в нашем распоряжении не имеется.

2). Теоретически результаты деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» можно сравнивать с результатами работы любых иных открытых акционерных обществ в производственной, торговой, банковской или любой иной сфере. Очень часто такого рода некорректные сопоставления делают и акционеры Общества. В связи с этим следует отметить, что Общество не приватизированная нефтяная компания и не металлургический комбинат, чьи основные фонды формировались десятилетиями за счет государственных централизованных капитальных вложений. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не имеет право оперировать привлеченными финансовыми ресурсами. В силу ряда обстоятельств ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не может увеличивать уставный капитал за счет новых эмиссий акций.

Рис. 11



Общество является правопреемником чекового инвестиционного фонда. Изначально его активы могли состоять только из ценных бумаг, долгие годы относящихся к категории неликвидов. С такими средствами Компания была вынуждена выживать в условиях галопирующей инфляции, финансовых кризисов, «черных понедельников», бесконечных изменений государственного регулирования, избирательности, противоречивости и субъективизма правоприменительной практики.

Кроме того, в первые годы после учреждения исполнительный орган Компании подвергался сильному давлению со стороны акционеров и Совета директоров в части обеспечения прибыльной работы любой ценой. Причины такого положения вещей объяснимы: высокие темпы инфляции, масштабные рекламные кампании финансовых пирамид, невыплаты зарплат и пенсий, недоверие и враждебное отношение населения ко всем видам коммерческих структур. В тот период Общество имело статус и ограничения чекового инвестиционного фонда и не могло заниматься другими видами деятельности, кроме деятельности на рынке ценных бумаг, которого, фактически, не существовало.

Стремление снять напряженность во взаимоотношениях с некоторой частью акционеров, обеспечить прибыльную работу Общества при строгом соблюдении правовых норм, вынуждало исполнительный орган максимально быстро реструктурировать активы в пользу инструментов денежного рынка (ГКО-ОФЗ), обеспечивающих приемлемую доходность и рискованность инвестиций. Следствием такой политики стало сокращение вложений, ориентированных на получение доходов в будущем (с временным горизонтом 5-10 лет) в пользу активов, приносящих максимальные текущие доходы. Кризис 1998 года только усугубил ситуацию. Естественно, что внешняя среда и специфическое поведения акционерного сообщества на этапе становления Компании не могли не сказаться на темпах ее роста в дальнейшем.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» по экономической сути принадлежит к субъектам малого предпринимательства. Несмотря на многочисленные декларации и принятие некоторых правовых актов, Общество, как структура малого бизнеса или как инвестиционный фонд,

никогда не получало от государства какой-либо помощи и преференций. Более того, некоторые налоговые льготы на деле оказались «фискальными ловушками».

Неравенство стартовых условий и возможностей для развития бизнеса является одним из важнейших факторов, делающих сопоставление нынешних финансовых результатов Общества с аналогичными показателями приватизированных предприятий некорректным. И, тем не менее, по некоторым показателям эффективности (например, по рентабельности активов) ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» в отчетном году превзошел крупнейшие российские предприятия.

3). Сравнение показателей работы Общества в истекшем году с доходностью инвестиций в инструменты денежного рынка дают следующий результат:

рентабельность уставного капитала, исчисленная по прибыли до налогообложения, выше ставки рефинансирования на 01.01.2007 г. в 14,5 раза (159,2% против 11%);

рентабельность активов, исчисленная по прибыли до налогообложения, превышает ставку рефинансирования на 01.01.2007 г. в 2,6 раза (28,1% против 11%);

доходность активов на начало отчетного периода, исчисленная по прибыли до налогообложения выше ставки рефинансирования на 01.01.2007 г. в 3,2 раза (35,7 % против 11 %);

прирост чистых активов: 25,7% против 11% (соотношение 2,3 раза в пользу Общества).

Следует отметить, что сопоставление выбранных показателей эффективности работы Компании со ставкой рефинансирования не является корректным, поскольку реальная доходность денежного рынка для частных инвесторов определяется не этой ставкой, а процентами по депозитным вкладам и другим инструментам денежного рынка, которые, как правило, ниже указанной величины.

4). Если сравнивать показатели хозяйственной деятельности Общества с динамикой курса доллара в 2007 году, традиционно являющегося в России средством частных сбережений, то результаты сопоставлений будут иметь уже иной вид:

рентабельность уставного капитала по прибыли до налогообложения: 159,2% против –6,9%;

рентабельность активов, исчисленная по прибыли до налогообложения: 28,1% против –6,9%;

доходность активов на начало отчетного периода, исчисленная по прибыли до налогообложения: 35,7 % против –6,9%;

прирост чистых активов: 25,7% против –6,9 %.

5). Сравнивать показатели работы Общества с результатами вложений в ПИФы весьма сложно, так как разброс доходности вложений в паи этих финансовых институтов находится в широком интервале. Такое разнообразие финансовых результатов объясняется специализацией инвестиционной деятельности. По данным ИА «Финмаркет» средневзвешенная доходность по фондам выглядит так: ПИФы акций за 12 месяцев заработали 14,7%, индексные фонды - 15,7%, смешанных инвестиций - 12,6%, фонды фондов и ПИФы облигаций - по 8%, фонды денежного рынка - 1,77%.

Доходность вложений в паи этих групп фондов в конечном итоге определяется доходностью соответствующих рынков. Поэтому сопоставление результатов работы Общества с результатами функционирования ПИФов вполне можно заменить сравнениями показателей результативности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» с динамикой соответствующих рынков.

При этом существенным является то, что ПИФы не являются юридическими лицами.

6). Если сравнивать выбранные показатели деятельности Общества в 2007 году с динамикой фондовых индексов, то результаты сопоставлений будут иметь следующий вид:

рентабельность уставного капитала по прибыли до налогообложения: 159,2% против 19,2 % по индексу РТС и 11,5 % - по индексу ММВБ. Соотношение соответственно 8,3 и 13,8 раза в пользу Общества;

рентабельность активов, исчисленная по прибыли до налогообложения: 28,1% против 19,2 % по индексу РТС и 11,5 % - по индексу ММВБ. Соотношение соответственно 1,5 и 2,4 раза в пользу Общества;

доходность активов на начало отчетного периода, исчисленная по прибыли до налогообложения: 35,7 % против 19,2 % по индексу РТС и 11,5 % - по индексу ММВБ. Соотношение соответственно 1,9 и 3,1 раза в пользу Общества;

прирост чистых активов: 25,7% против 19,2 % по индексу РТС и 11,5 % - по индексу ММВБ (соотношение, соответственно, 1,3 раза и 2,2 раза в пользу ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»).

Очевидно, что сравнение выбранных показателей доходности работы ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», рассчитанных по данным бухгалтерской оценки его финансовых вложений, с приростом индекса РТС или ММВБ не является достаточно корректным.

Тому есть объективные причины.

а). ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является юридическим лицом. Это означает, что его деятельность сопряжена не только с затратами, непосредственно связанными с осуществлением операций на фондовом рынке (оплатой комиссионных, депозитарных и информационно-консультационных услуг), но и с затратами, обусловленными с функционированием общества в качестве юридического лица в форме открытого акционерного общества. Общество несет прямые управленческие расходы, а также расходы по обслуживанию акционеров и соблюдению корпоративных процедур (расходы по аудиту, раскрытию и предоставлению информации, затраты по созыву и проведению собраний акционеров, оплате услуг регистратора и платежного агента и т.п.).

Последняя группа затрат в 2007 году превысила 412 т.р. или 18,0 % уставного капитала. Фактически это означает, что если бы весь уставный капитал Общества был бы размещен на денежном рынке (в облигациях, векселях или депозитах), то доходы от этого размещения (с учетом налогообложения) не покрыли бы и половины средств, требующихся на соблюдение требований законодательства в области корпоративных процедур и обеспечения прав акционеров.

При расчете фондовых индексов, как и доходности вложений в ПИФы, не учитываются расходы, связанные с деятельностью юридического лица, инвестирующего средства в ценные бумаги.

б). ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является налогоплательщиком. Поэтому любая фиксация прибыли сопряжена с начислением и уплатой налога на прибыль. Кроме того, юридическое лицо является плательщиком и других видов налогов.

Расчет доходности рынка акций по фондовым индексам не принимает во внимание фактор налогообложения.

в). На начало 2007 года ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» имело определенный портфель вложений, сформированный как в последние годы, так и во времена чековой приватизации. Многие из акций, входящих в этот портфель, относятся к категории «второго, третьего и т.п. эшелонов». К числу таких ценных бумаг можно отнести акции Кемеровское ОАО «Азот», ОАО «Центр-Ювелир», ОАО «Останкинский мясоперерабатывающий комбинат», ОАО «Промышленная группа «Симос», ОАО «Народная приватизация» и др.

Эти ценные бумаги, а также акции ряда энергетических компаний, в силу правил бухгалтерского учета, не переоцениваются, хотя, в большинстве случаев, и стоят выше их балансовой (учетной) стоимости. По состоянию на 31.12.2007 г. доля таких активов в общей величине финансовых вложений составила 16,9 %. Фондовые индексы, о которых шла речь выше, рассчитываются по ценам только наиболее ликвидных финансовых инструментов.

Следует отметить, что аналогичным активом является и недвижимость – офисное помещение. С большой вероятностью можно утверждать, что текущая оценка этого актива ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» превышает его остаточную стоимость, однако, отсутствие рыночных цен и требований по переоценке основных средств, сказываются на приросте балансовой прибыли, чистых активов и иных показателях Общества.

г). В структуре активов Общества имеются активы, которые непосредственно не участвуют в образовании дохода и, как правило, не растут в цене. Это компьютерная техника, вложения в акции и паи некоторых дочерних обществ и др. Такого рода вложения были произведены для обеспечения нормальной жизнедеятельности Общества как юридического лица и структурирования его бизнеса.

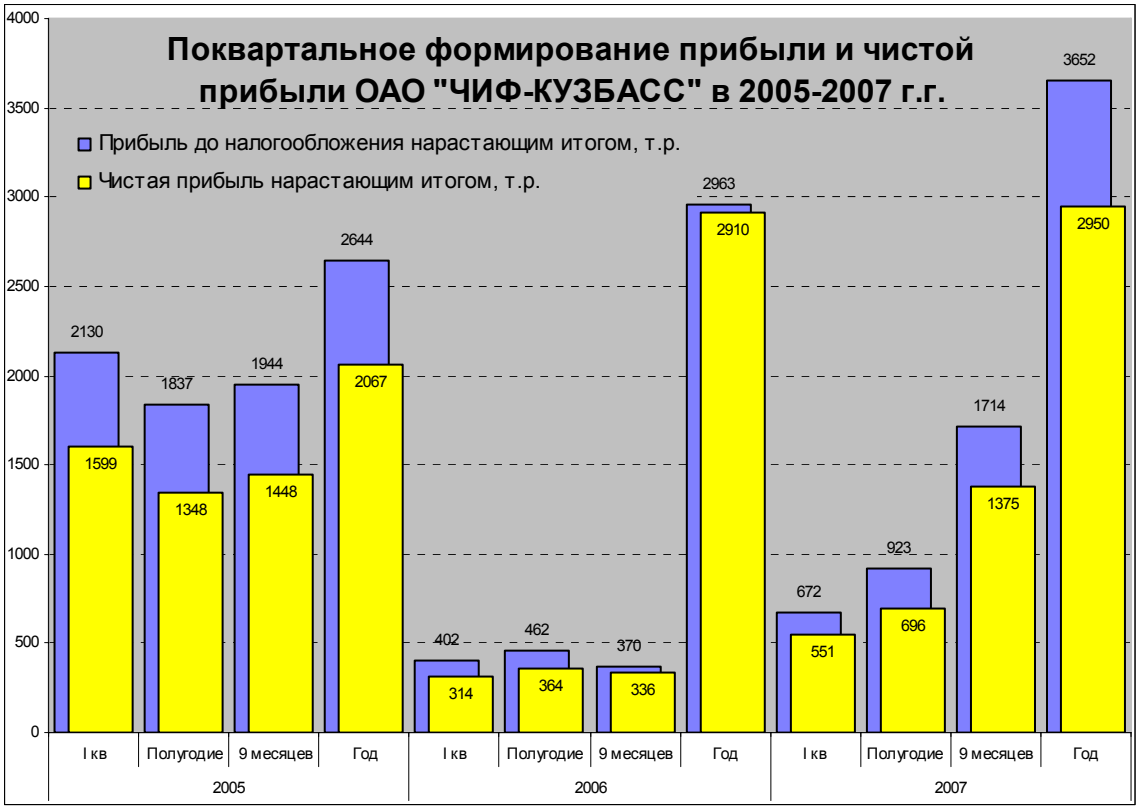
В балансе Общества эти активы учитываются в составе внеоборотных активов. Размер их относительно невысок, и, тем не менее, они снижают темпы прироста чистых активов. Естественно, что фондовые индексы не включает в себя такого рода компоненты.

д). В фондовых индексах отсутствует, а в доходах Общества присутствует, такой фактор, как дивиденды. Однако, значение этой составляющей несущественно. В 2007 году доля дивидендов в прибыли до налогообложения составила 12,4 %, а в чистых активах – 3,7 %.

Подводя итог вышеизложенному, следует констатировать, что существует ряд объективных причин, по которым динамика роста активов и чистых ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» может отставать от движения фондовых индексов. Но даже без учета этих факторов финансовые показатели работы Общества в 2007 г. оказались существенно лучше рынка.

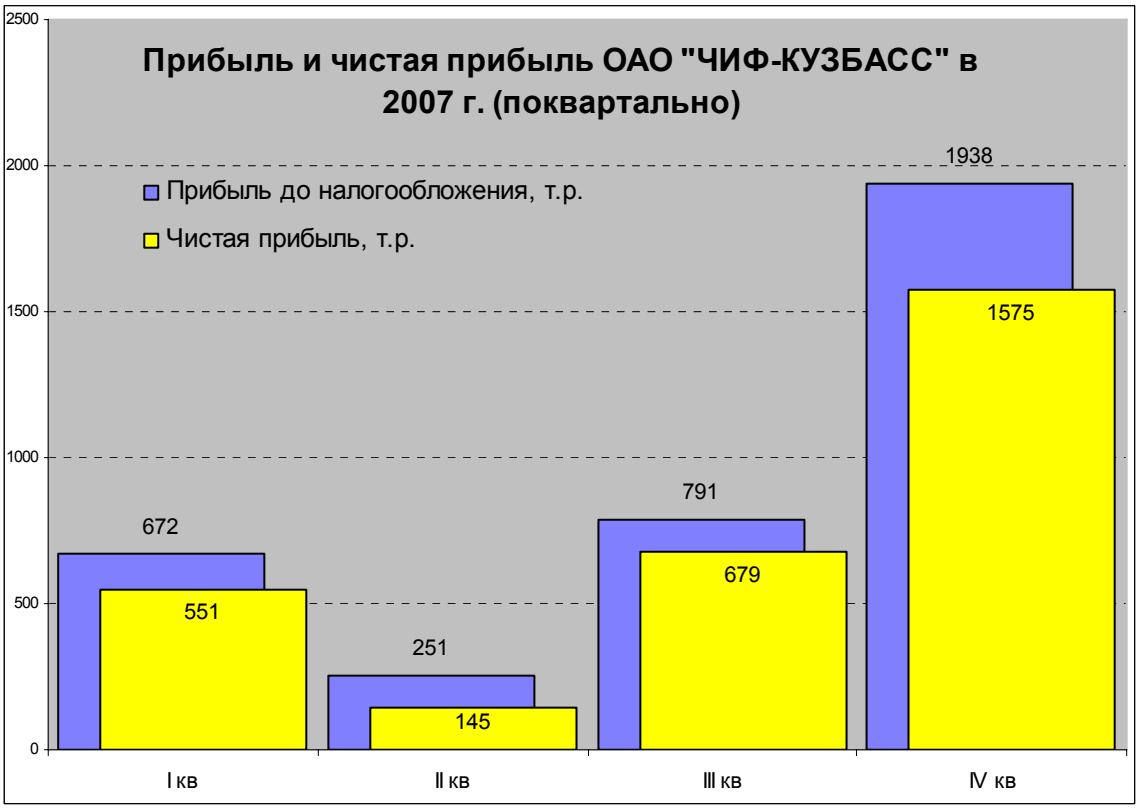
Поквартальная динамика прибыли до налогообложения и чистой прибыли в 2007 г. отличалась от динамики этих показателей прошлых лет (Рис. 12 и 13). Финансовые результаты, достигнутые ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» в 2005 г., были получены, в основном, в I квартале и закреплены в IV квартале. Формирование итоговой величины прибыли до налогообложения 2006 г. произошло в последние три месяца. В 2007 г. накопление прибыли и чистой прибыли осуществлялось более равномерно.

Рис. 12



Неравномерность накопления прибыли определяется динамикой фондового рынка, а также переоценкой финансовых вложений, проводимой в конце каждого года. В отчетном периоде существенную роль в поквартальном распределении прибыли сыграли продажи акций некоторых энергетических компаний по обязательным предложениям мажоритарных акционеров, осуществленные в середине года.

Рис. 13.



В 2007 г. произошло уменьшение как доходов, так и расходов Общества по перечню соответствующих статей Отчета о прибылях и убытках (Форма № 2 по ОКУД). При этом сокращение общих расходов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» опережало сокращение доходов. В результате прибыль до налогообложения увеличилась.

За отчетный период совокупные доходы Общества составили 11,7 млн. руб. против 21,1 млн. руб. в 2006 г. Снижение по этому показателю – 44,7 %. Общие расходы ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» составили 8,0 млн. руб., против 18,2 млн. руб., сокращение за год – 55,7 %. Уменьшение расходов в 1,25 раза опережало снижение доходов. Превышение доходов над расходами и образовало прибыль до налогообложения в размере 3652,3 т.р., что больше чем в 2006 г. на 23,3 %.

На сокращение совокупных доходов в решающей степени повлияло уменьшение прочих доходов. Удельный вес этой статьи в общей величине поступлений Общества составил 96,1 %, годом ранее – 97,8 %.

Доходы от участия в других организациях (дивиденды) изменились несущественно: 452,8 т.р. против 451,6 т.р. (доля в доходах 3,9 %). Проценты к получению занимают только 0,04 % общей величины поступлений ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

Из-за отсутствия реализации товаров, работ и услуг (помимо ценных бумаг) и особенностей бухгалтерского учета, ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не имеет выручки, отражаемой по стр. 010 Отчета о прибылях и убытках.

Основными составляющими статьи «Прочие доходы» являются выручка от реализации корпоративных ценных бумаг и положительная переоценка финансовых активов. Их удельный вес в 2007 г. составил 98,0 %, в т.ч.:

выручка от реализации корпоративных ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг – 56,6 % (84,7 % в 2006 г.);

выручка от реализации корпоративных ценных бумаг, необращающихся на организованном рынке ценных бумаг – 29,5 %;

положительная переоценка – 11,8 % (12,3 % в 2006 г.).

В отчетном периоде Компания резко сократила низкомаржинальные операции на биржевом рынке и увеличила продажи ранее неликвидных активов на внебиржевом рынке. Эти сделки совершались на условиях обязательных предложений (оферт) в соответствии с требованиями ФЗ «Об акционерных обществах».

Средняя рентабельность продаж акций, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, достигла 6458,3 %.

Финансовый результат, полученный на внебиржевом фондовом рынке с учетом затрат по их осуществлению, составил в отчетном периоде 3256,0 т.р. или 89,1 % от прибыли до налогообложения.

Все реализованные на внебиржевом рынке акции не обращались и не обращаются на организованном рынке ценных бумаг. Поэтому акцепт обязательных предложений явился хорошей возможностью избавиться от неликвидных акций, зафиксировать накопленную в них прибыль, пополнить денежную составляющую внеоборотных активов с целью последующего реинвестирования выручки в обращающиеся на биржевом рынке ценные бумаги, а также осуществления текущих платежей.

В истекшем году на биржевом рынке было продано ценных бумаг на сумму 6,4 млн. руб. а куплено на 5,6 млн. руб. Среднемесячный биржевой оборот (объем покупок и продаж) в отчетном году равнялся 996,3 т.р. Превышение биржевых продаж над покупками составило 764,7 т.р.

На Рис. 14 и 15 приведены диаграммы биржевых оборотов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

Рис. 14

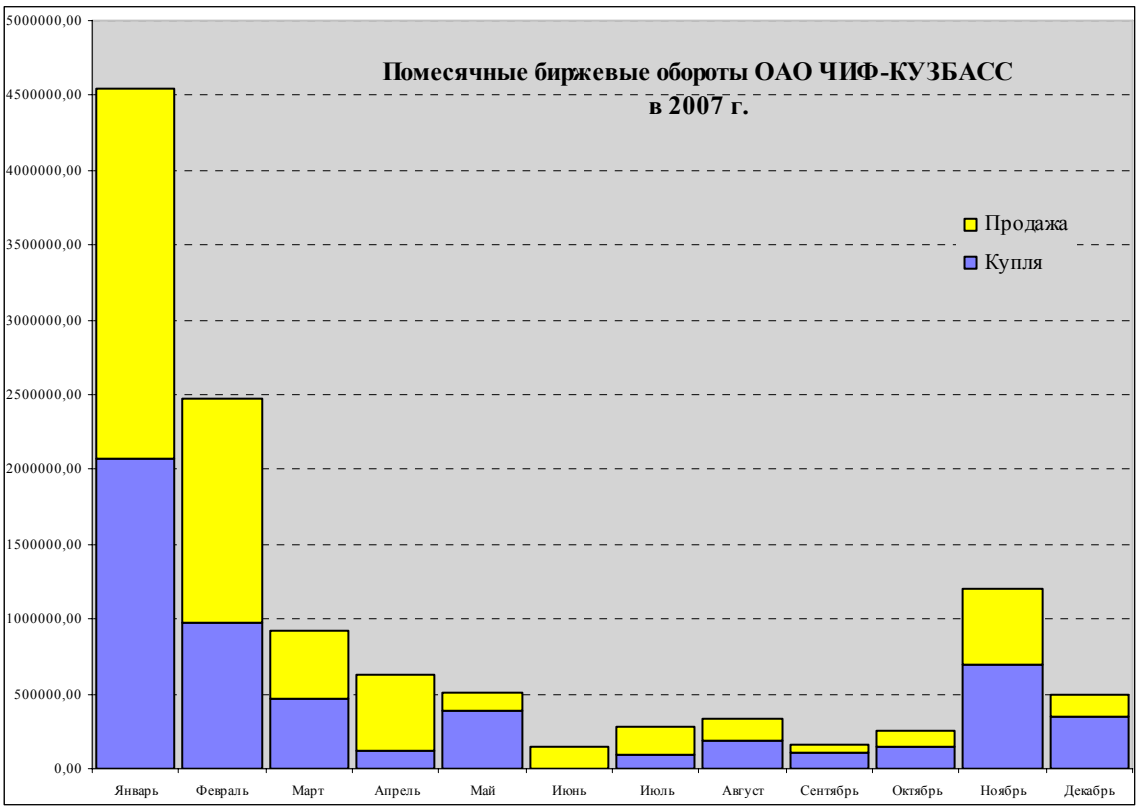
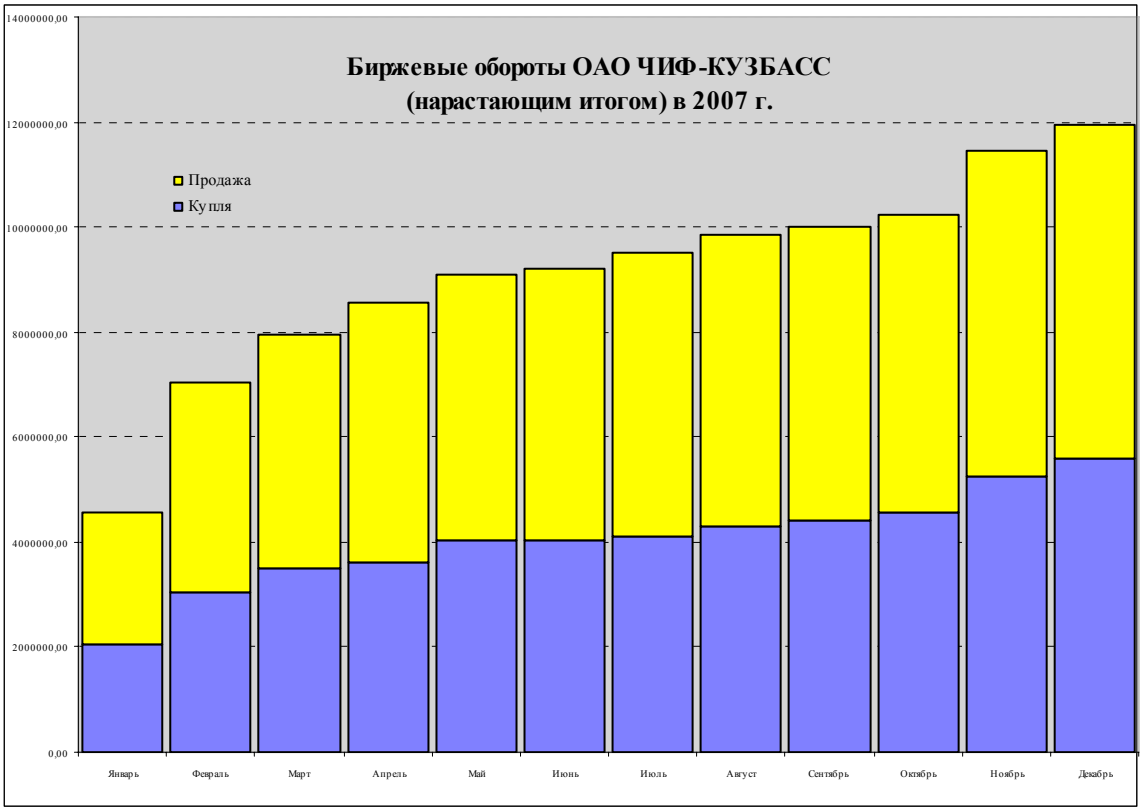


Рис. 15



Рентабельность продаж ценных бумаг на организованном рынке в 2007 г. выросла до 32,6 % против 8,3 % годом ранее. При снижении доходов (выручки) от биржевой реализации на 70,0 % эффективность операций с этими бумагами выросла в 3,9 раза.

Финансовый результат, полученный от операций на биржевом рынке в 2007 г., составил 1552,5 т.р. против 1332,0 т.р. годом раньше. Таким образом, при снижении выручки по данной категории ценных бумаг с 16,0 млн. руб. до 4,8 млн. руб. финансовый результат вырос на 16,5 %. Отношение финансового результата от операций на биржевом рынке к общей массе прибыли до налогообложения достигло 42,5 %.

Снижение биржевых оборотов и выручки произошло в результате сокращения внутридневных спекулятивных операций и переориентации торговой стратегии в направлении «купил и держи».

В целом по сделкам с акциями, обращающимися и необращающимися на организованном рынке ценных бумаг, средняя рентабельность продаж увеличилась за год с 8,1 % до 99,9 %, т.е. в 12,3 раза. Таким образом, снижение оборотов и, соответственно, доходов по статьям «Доходы» и «Прочие доходы» Отчета о прибылях и убытках сопровождалось резким ростом эффективности деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

Второе по значимости место в совокупных доходах Общества и прибыли до налогообложения заняла переоценка финансовых вложений, проведенная в соответствии с правилами бухгалтерского учета.

Доля положительной переоценки в «Прочих доходах» ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» составила 11,8 %, а в общих доходах – 11,3 %. При этом ее абсолютная величина снизилась на 48,0 % до 1324,6 т.р.

Доля отрицательной переоценки в прочих расходах Общества увеличилась с 0,2 % до 6,2 %, а в общих расходах – до 4,1 %. Абсолютная величина отрицательной переоценки увеличилась до 333,2 т.р. или в 12,9 раза.

Сальдо переоценки составило положительную величину - 991,4 т.р. или 27,1 % от прибыли до налогообложения. Доля дооценки в общей величине финансовых активов

сократилась за отчетный период с 35,4 % до 11,2 %, а в абсолютном выражении – на 60,7 %.

Переоценка проводилась на основе рыночных цен ММВБ. Переоценке подверглись 68 % позиций из общего перечня акций, входящих в состав краткосрочных финансовых вложений.

Наибольший вклад рост стоимости активов Общества внесли пакеты акции ОАО «Мордовэнерго», ОАО «Красный Октябрь», ОАО «Газпром», РАО «ЕЭС России».

К уменьшению стоимости финансовых вложений ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» привела переоценка акций ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Сибирьтелеком», ОАО «ТГК-6», ОАО «Северсталь», ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз», «Банк ВТБ» ОАО, ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат», ОАО «Корпорация ИРКУТ», ОАО «Полиметалл», ОАО «Ростелеком» (п), «Сбербанк России» ОАО (п), ОАО «Седьмой Континент», ОАО «АФК Система», ОАО «Уралсвязьинформ».

В отчетном году Общество продолжало участвовать в совместной деятельности на рынке ценных бумаг по договорам простого товарищества. От этого вида инвестиций получены доходы в размере 153,9 т.р., что составляет 1,3 % от общей величины доходов, 1,4 % от суммы «Прочих доходов» и 4,2 % от прибыли до налогообложения. Рентабельность данной группы финансовых вложений составила 40,2 %, что в 2,1 – 3,5 раза лучше рынка.

Вторая позиция в списке доходов и третья в перечне источников прибыли ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» принадлежит полученным дивидендам (доходам от участия в других организациях). В отчетном году общий объем доходов от участия в других организациях составил 452,8 т.р. или 12,4 % прибыли до налогообложения.

Средняя дивидендная доходность, исчисленная как отношение полученных Обществом в 2007 г. дивидендов после налогообложения к финансовым вложениям по состоянию на 31.12.2006 г., составила 6,4 %. Тот же показатель, рассчитанный исходя из стоимости финансовых вложений на 31.12.2007 г., составил 5,1 %. Общество является миноритарным акционером в отношении всех краткосрочных финансовых вложений в акции. Поэтому уровень дивидендной доходности практически не поддается регулированию со стороны ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

Иные источники доходов оказали крайне незначительное влияние на формирование прибыли Общества.

Так, в балансе 2007 г. на доходы была списана задолженность по благотворительной акции Губернатора по программе «Жилье молодым». В 2004 г. общее собрание акционеров приняло решении о распределении части прибыли в размере 75000,00 руб. Эта задолженность так и не была востребована получателем в связи с изменением планов Администрации после принятия соответствующего решения Обществом. По истечении 3-летнего срока задолженность была списана, а указанная сумма повторно попала под налогообложение.

Сокращение общей суммы доходов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» в отчетном году сопровождалось опережающим снижением общей суммы расходов, включающих такие статьи, как «Управленческие расходы» и «Прочие расходы».

На сокращение совокупных расходов в решающей степени повлияло резкое уменьшение прочих расходов. Эта статья расходов составила только 32,2 % от соответствующей величины 2006 г. В результате этого, а также роста управленческих затрат, структура совокупных расходов претерпела существенные изменения. Удельный вес прочих расходов сократился с 91,8 % до 66,7 %, а доля управленческих расходов, наоборот, возросла с 8,2 % до 33,3 %.

Основными составляющими статьи «Прочие расходы» Общества являются списание балансовой стоимости реализованных ценных бумаг, расходы при их реализации, а также отрицательная переоценка финансовых активов. Их удельный вес составил в 2007 г. 97,1 %, в т.ч.:

списание балансовой стоимости корпоративных ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг – 88,9 % (96,3 % в 2006 г.);

расходы при реализации ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке – 0,9 % (0,7 % в 2006 г.);

списание балансовой стоимости корпоративных ценных бумаг, необращающихся на организованном рынке ценных бумаг – 0,9 %;

расходы при реализации ценных бумаг, необращающихся на организованном рынке – 0,2 %;

отрицательная переоценка – 6,2 % (0,2 % в 2006 г.).

Уменьшение затрат Общества по статье «Прочие расходы» произошло главным образом за счет сокращения операций на биржевом рынке и соответствующих списаний балансовой стоимости реализованных акций.

Основными причинами роста управленческих расходов являются:

инфляция;

постепенная ликвидация отставания уровня оплаты труда сотрудников Общества от соответствующих показателей в других отраслях и бюджетной сфере. В отчетном периоде три раза производилась индексация окладов сотрудников. С Генеральным директором был заключен новый контракт, а также произведен окончательный расчет по выплате вознаграждения за пять лет по действовавшему ранее трудовому договору;

увеличение затрат на материально-техническое и программное обеспечение Общества.

В истекшем году управленческие затраты ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» составили 2677,8 т.р. Исходя из решаемых Обществом задач управленческие затраты можно сгруппировать в две основные категории:

1). Прямые управленческие затраты (заработная плата сотрудников, косвенные налоги на заработную плату, списание материально-производственных запасов, коммунальные платежи, оплата услуг связи, канцелярские, почтовые и командировочные расходы, начисленная амортизация и пр.). Эти затраты (с учетом НДС и иных налогов, относимых на расходы) в 2007 году составили 84,6 % общей суммы управленческих расходов.

Руководством Общества всегда проводилась политика по жесткой экономии средств акционеров, направляемых на улучшение условий труда сотрудников Общества. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не имеет собственного автотранспорта, не предлагает своим сотрудникам сколько-нибудь значимых программ компенсаций и социальных льгот, за исключением тех из них, которые установлены законодательством в качестве обязательных. Малочисленность трудового коллектива определяет небольшую площадь офисных помещений и, соответственно, незначительный размер коммунальных платежей. Все эти факторы имеют своим следствием высокий удельный заработной платы в общих управленческих затратах – 49,1 %.

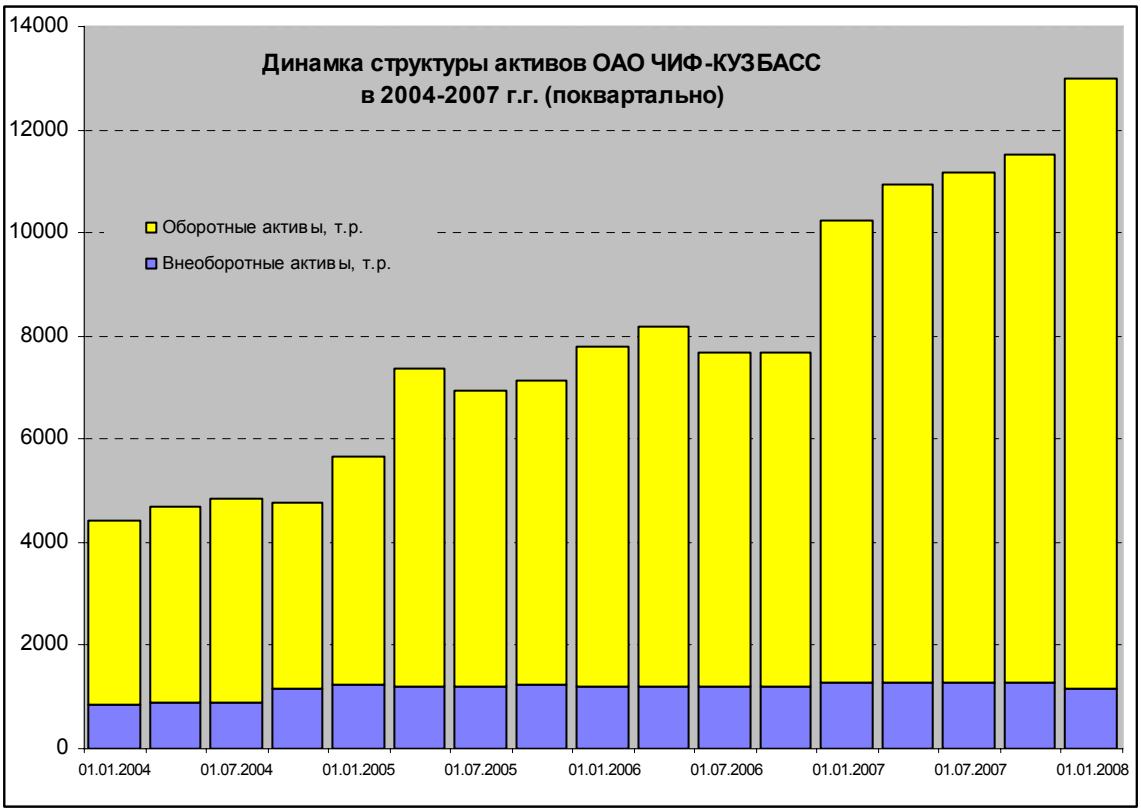
2). Затраты по проведению собраний, обслуживанию акционеров, аудиту и раскрытию информации. В отчетном году на эти цели было потрачено 412,2 т.р. или 15,4 % от общей суммы управленческих расходов. В расчете на одну акцию указанная группа управленческих затрат составила 18 копеек.

Несмотря на рост управленческих затрат и изменение структуры совокупных расходов Общества, рентабельность расходов, рассчитанная по прибыли до налогообложения, в 2007 году выросла с 16,3 % до 45,5 %, т.е. 2,8 раза.

Завершая анализ динамики и структуры доходов и расходов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», необходимо отметить, что полученный в отчетном году финансовый результат, рассчитанный по правилам бухгалтерского учета, это не только финансовый результат от спекулятивных операций 2007 года, но и частично зафиксированная накопленная в финансовых вложениях прибыль прошлых лет.

На Рис. 16 приведена динамика активов Общества за последние четыре года в разрезе оборотных и внеоборотных активов.

Рис. 16



Как видно из графика в последние годы прирост активов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» осуществлялся главным образом за счет оборотных активов. За истекший год оборотные активы выросли на 32,2 %, а внеоборотные снизились на 8,9 %. В результате доля внеоборотных активов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» сократилась с 12,5 % до 9,0 %, а удельный вес оборотных активов увеличился с 87,5 % до 91,0 %.

На Рис. 17 и 18 представлена динамика структуры внеоборотных и оборотных активов за последние четыре года в разрезе основных составляющих.

В отчетном периоде сократилась не только доля, но и стоимость внеоборотных активов. В абсолютном выражении внеоборотные активы за год уменьшились на 8,9 % до уровня 1,17 млн. руб., а удельный вес этой составляющей активов сократился с 12,5 % до 9,0 %. Снижение объема внеоборотных активов явилось результатом уменьшения остаточной стоимости основных средств и сокращения суммы долгосрочных финансовых вложений. При этом снижение стоимости основных средств произошло за счет начисления износа, опережающего ввод новых основных средств, а уменьшение стоимости долгосрочных финансовых вложений на конец года стало результатом списания небольшой части финансовых вложений на дебиторскую задолженность. Переоценка долгосрочных финансовых вложений на 31.12.2007 г. не производилась.

Изменения в структуре оборотных активов в 2007 г. происходили по следующим направлениям.

1). Существенно (на 32,2 %) выросла общая величина оборотных активов. В абсолютном выражении прирост по этой статье баланса Общества составил 2,9 млн. руб., что на 25,5 % больше уставного капитала.

Увеличение оборотных активов произошло как за счет наращивания краткосрочных финансовых вложений, так и вследствие роста дебиторской задолженности. Вместе эти две статьи баланса составляют 99,6 % оборотных актив (за год их удельный вес прирос на 0,4 %).

Рис. 17

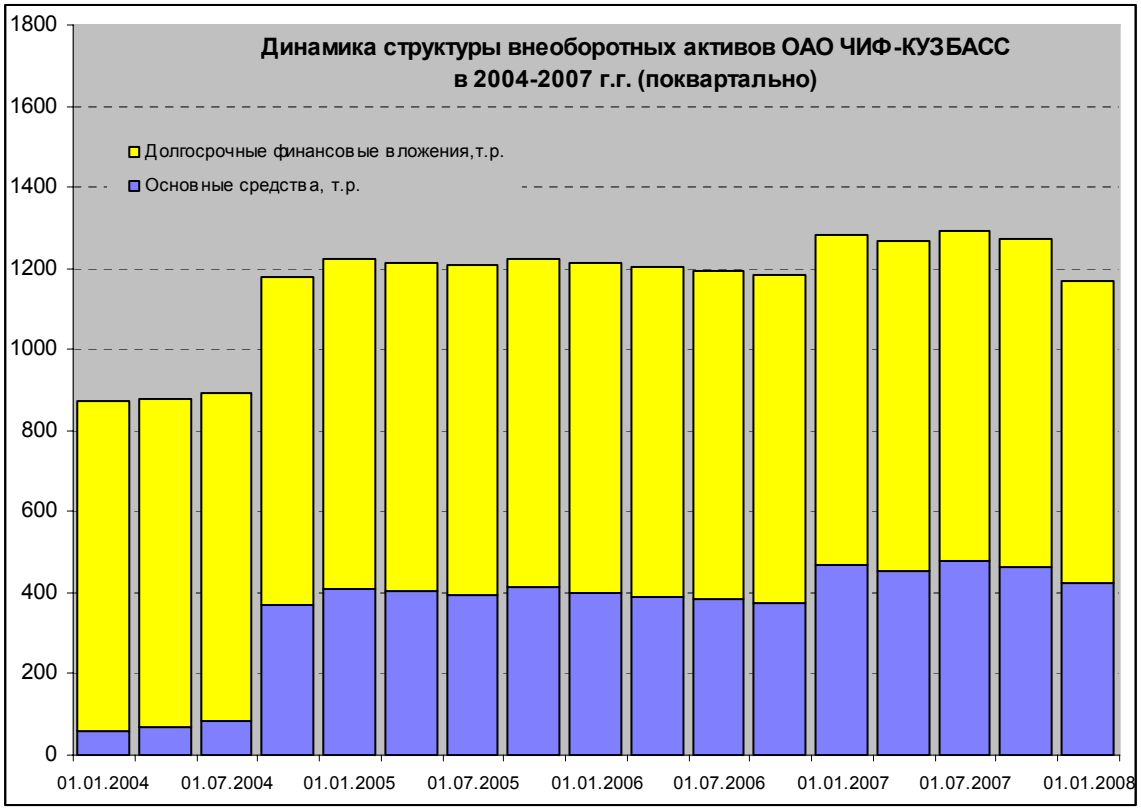
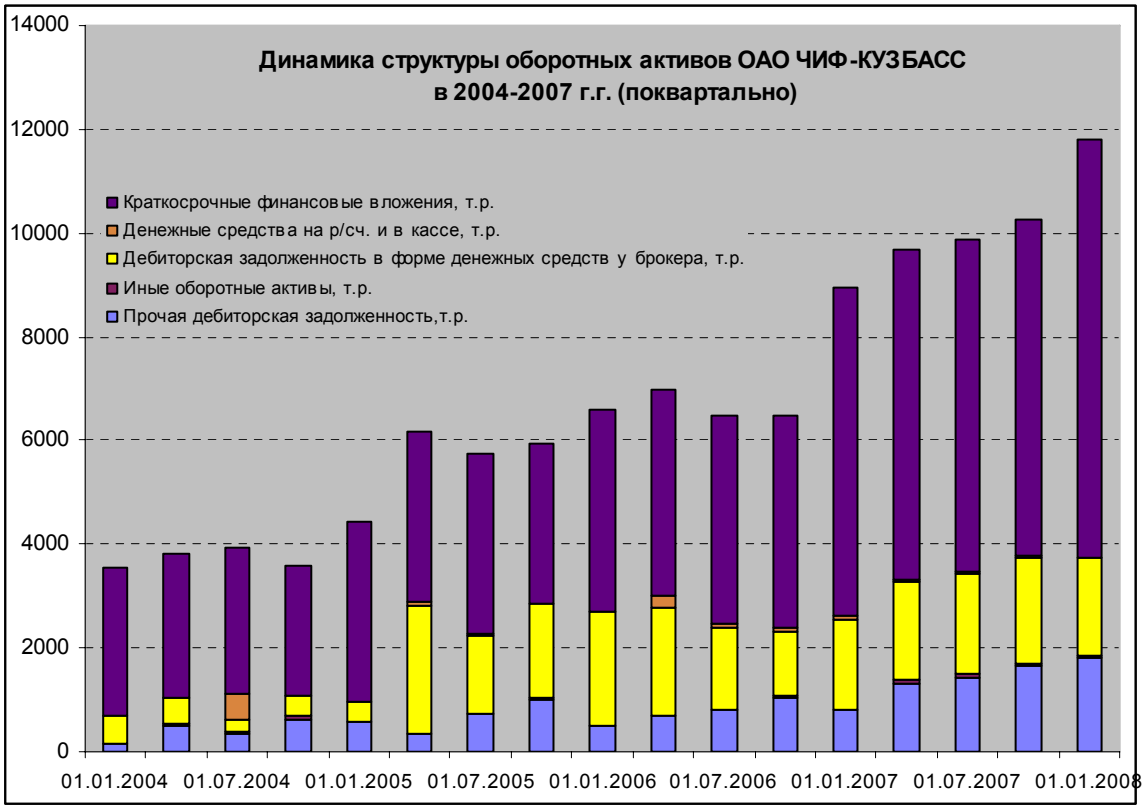


Рис. 18



2). Общий объем дебиторской задолженности вырос на 44,7 %.

В составе дебиторской задолженности на 8,3 % увеличился объем денежных средств, находящийся на лицевом счете биржевого брокера предназначенный для покупки ценных

бумаг на ММВБ. В процентном отношении эта составляющая активов Общества сократилась за год с 68,1 % до 51,0 % общей дебиторской задолженности.

3). В общей величине оборотных активов доля денежных средств, находящихся на лицевом счете биржевого брокера, на расчетных счетах и в кассе, сократилась с 20,2 % до 16,1 %, хотя в абсолютно выражении выросла на 5,2 %. Данное обстоятельство объясняется опережающим ростом других компонентов оборотных активов, прежде всего, краткосрочных финансовых вложений и прочей дебиторской задолженности.

4). Удельный вес краткосрочных финансовых вложений в составе оборотных активов изменился несущественно. На 31.12.2007 г. этот показатель равнялся 68,3 % против 70,6 % годом ранее. В абсолютном выражении краткосрочные финансовые вложения выросли с 6315,3 т.р. до 8076,2 т.р., т.е. на 27,9 %. Прирост стоимости портфеля рассматриваемого сегмента ценных бумаг Общества образовался за счет их переоценки (56,3 % прироста), а также приобретения новых ценных бумаг (43,7 % прироста).

В общей объеме финансовых вложений доля краткосрочных финансовых вложений на конец 2007 года составила 91,6 %. При этом вложения в акции составили 95,3 % стоимости краткосрочных инвестиций.

Большая часть акций из состава краткосрочных финансовых вложений (92,5 %) обращается на ММВБ. Практически каждый день структура финансовых вложений претерпевает изменения. Увеличивается или уменьшается денежный остаток, покупаются одни акции, другие продаются.

В балансовой стоимости краткосрочных финансовых вложений наиболее крупными пакетами акций являются акции следующих эмитентов: ОАО ТГК-6 (20,9 %), ОАО Мордовэнерго (12,3 %), ОАО Сибирьтелеком (об. и пр.) (10,9 %), РАО ЕЭС России (8,7 %), ОАО Газпром (6,5 %), ОАО Сургутнефтегаз (4,65 %), Сбербанк России (об. и пр.) (4,06 %), ОАО Северо-Западный Телеком (2,8 %), ОАО Красный Октябрь (2,7 %), ОАО Ставропольэнерго (2,6 %), Банк ВТБ (2,4 %), ОАО Роснефть (2,2 %) Кузбассэнерго (1,6 %).

За отчетный период произошло не только увеличение общей балансовой стоимости краткосрочных финансовых вложений Общества, но и расширился перечень вложений.

5). Краткосрочные финансовые вложения в совокупности с денежными средствами, находящимися на лицевом счете у брокера, на расчетных счетах и в кассе всегда являлись главным рабочим капиталом Общества. Именно эта часть оборотных активов является средством зарабатывания прибыли, с одной стороны, и источником поддержания ликвидности и кредитоспособности ОАО ЧИФ-КУЗБАСС, с другой.

На конец 2007 г. удельный вес рассматриваемого сегмента оборотных активов составил 84,4 % стоимости всех оборотных активов и 76,8 % совокупных активов. В общем объеме «рабочего капитала» денежные средства заняли 19,1 %, в оборотных активах 16,1 %, а в активах 14,6 %. Как уже отмечалось, эти средства зарезервированы для покупки ценных бумаг (в том числе в целях реструктуризации и диверсификации финансовых вложений), а также для осуществления текущих платежей. На 31.12.2008 г. общий объем денежных средств (на расчетных счетах и в кассе, а также на лицевом счете у брокера) превысил объем его обязательств в 2,4 раза. Эти данные говорят о высоком уровне платежеспособности Общества и устойчивости к колебаниям финансовых рынков.

Как показывают данные баланса активы ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» на 31.12.2007 г. на 93,9 % сформированы за счет собственных средств. Общая величина капитала и резервов увеличилась на 25,7 % и составила 12,2 млн. руб.

Основными источниками собственных средств Общества являются:

1). уставный капитал. В отчетном году дополнительных эмиссий акций не проводилось и соответствующих решений не принималось. Уставный капитал ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» составляет 2293864 рубля и разделен на 2293854 обыкновенные акции номинальной стоимостью 1 рубль. Доля уставного капитала в общей величине собственных средств снизилась с 23,7 % до 18,8 %;

2). резервный капитал (фонд). В соответствии с Уставом ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» должно формировать резервный фонд размере 15 % от его уставного капитала. Резервный фонд предназначен для покрытия убытков Общества, а также для погашения облигаций и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств. Он не может быть использован для иных целей. В связи с тем, что оснований для использования средств резервного фонда в отчетном году не имелось, а его величина являлась предельной, списания средств фонда и его пополнения за счет отчислений от прибыли не производилось;

3). нераспределенная прибыль. Это единственный источник наращивания собственных средств Общества. Доля накопленной чистой прибыли на 31.12.2007 г. составила 78,4 % капитала и резервов. Рост за год – 35,3 %. Прирост нераспределенной прибыли в сумме 2491 т.р. образовался как результат списания 459 т.р. на задолженность перед участниками в связи с объявлением дивидендов по итогам 2006 г. и зачисления на эту статью баланса 2955 т.р. чистой прибыли, полученной в 2007 г.

Помимо собственных средств источником формирования активов Общества являются долгосрочные и краткосрочные обязательства. За 2007 г. обязательства ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» увеличились на 41,4 % с 522 т.р. до 738 т.р. При этом собственные средства Общества превысили общий объем долгосрочных и краткосрочных обязательств в 15,3 раза.

Общую сумму обязательств ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» образует краткосрочная кредиторская задолженность (7,3 % от денежной оценки всех обязательств Общества) и задолженность перед участниками по выплате доходов (92,7 %).

В истекшем году краткосрочная кредиторская задолженность сократилась почти на 70 % до уровня 57,5 т.р. Общее превышение дебиторской задолженности над кредиторской составило 3,6 млн. руб.

Анализ кредиторской и дебиторской задолженности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», а также структуры его оборотных активов свидетельствует о достаточно высоком уровне ликвидности и платежеспособности Общества.

Просроченной задолженности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не имеет.

Общий размер задолженности перед участниками по выплате доходов на 31.12.2007 г. определяется решениями годовых общих собраний акционеров о распределении чистой прибыли, а также востребованностью объявленных дивидендов.

В соответствии с решением общего собрания от 27.06.2006 г. на выплату дивидендов по итогам 2005 г. направлено 344078,10 руб. (0,15 руб. на акцию), а согласно решению общего собрания от 26.06.2007 г. по итогам 2006 г. – 458770,80 руб. (0,20 руб. на акцию). За два года в пользу акционеров начислены дивиденды в размере 802848,90 руб.

По данным Регистратора Общества на 31.12.2007 г. в реестре владельцев ценных бумаг насчитывалось 23897 зарегистрированных лиц. Эта величина на порядок превышает соответствующие значения большинства российских компаний. На одного среднесписочного сотрудника Общества приходится около 4800 акционеров. На 31.12.2006 г. в реестре акционеров числилось 23972 зарегистрированных лица. Снижение за год – 0,3 %. Сокращение количества лицевых счетов произошло за счет физических лиц. За истекший период структура акционерного капитала изменилась несущественно. Среднеарифметически на одного акционера приходится менее 0,004 % уставного капитала. Подавляющее большинство владельцев акций Общества составляют физические лица, владеющими пакетами акций в размере до 0,003 % уставного капитала.

Все акции находятся в обращении на внебиржевом рынке ценных бумаг. Общество не принимало решений о выкупе собственных акций и не производило их выкуп.

Общество предпринимает все предусмотренные законодательством действия по раскрытию информации. На сайте ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» по адресу: http://chif-kuz.narod.ru/index.html регулярно размещаются и обновляются документы, подлежащие раскрытию открытыми акционерными обществами: устав и внутренние документы Общества, ежеквартальные отчеты эмитента, списки аффилированных лиц, годовые

отчеты, сообщения о существенных фактах, сведения, которые могут оказать существенное влияние на стоимость ценных бумаг эмитента.

Кроме того, на сайте содержится информация о порядке внесения изменений в реестр ценных бумаг ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

Помимо сайта, указанные документы размещаются в ленте новостей уполномоченных ФСФР информационных агентств: Интерфакс и АК@М.

Производится публикация сообщений.

Одним из ключевых факторов успешной работы ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является его персонал. Среднесписочная численность работников Общества в отчетном периоде не изменилась и составила 5 человек. Все сотрудники имеют высшее образование и большой опыт работы по соответствующей специальности. Генеральный директор имеет ученую степень кандидата экономических наук.

- **Перспективы развития общества:**

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является предприятием органического роста. Его развитие осуществляется за счет внутренних ресурсов без использования процедур слияний и поглощений. Общество ограничено в наращивании собственного капитала за счет дополнительных эмиссий акций среди неопределенного круга лиц, поэтому основным источником развития Общества является прибыль.

В настоящее время ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не планирует диверсификации видов деятельности, так как объем и структура его активов, ограничения в привлечении капитала позволяют самостоятельно осваивать только те виды деятельности, которые относятся к сфере малого бизнеса, что сопряжено с появлением новых рисков, увеличением затрат, снижением доходов Общества и его акционеров. В связи с этим Совет директоров считает целесообразным сохранение в качестве приоритетного направления инвестиционную деятельность на рынке ценных бумаг. Общие собрания акционеров не принимали решений о расширении видов бизнеса, а акционеры ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не инициировали соответствующих предложений.

Общество создавалось в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации и при размещении акций оно принимало на себя обязательства по ведению деятельности исключительно на фондовом рынке. В настоящее время ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не является инвестиционным фондом, но осуществление преимущественно инвестиционного бизнеса следует рассматривать как выполнение ранее декларированных обязательств Общества перед акционерами в изменившихся внешних условиях.

Учитывая вышеизложенное, перспективы развития Общества будут определяться динамикой российского финансового рынка, а также рисками, сопровождающими деятельность Общества. В истекшем году позитивная динамика российского фондового рынка способствовала существенному наращиванию активов Общества. Однако цикличность развития экономики содержит в себе риски наступления масштабной коррекции на рынке ценных бумаг.

- **Отчет о выплате объявленных (начисленных) дивидендов по акциям общества:**

В отчетном году общим собранием акционеров было принято решение о выплате дивидендов денежными средствами. Порядок выплаты дивидендов определен Положением о дивидендах ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», утвержденным решением Собрания.

В соответствии с вышеупомянутым Положением выплата дивидендов, объявленных в денежной форме, юридическим лицам, включенным в список лиц, имеющих право получения дивидендов, осуществляется только банковским переводом.

Выплата дивидендов, объявленных в денежной форме, физическим лицам, включенным в список лиц, имеющих право получения дивидендов, осуществляется следующими способами:

1). безналичным перечислением на имеющийся у акционера банковский счет – при наличии в списке лиц, имеющих право получения дивидендов, указания на данный способ получения дивидендов, а также при наличии полных и корректных реквизитов для перечисления. Несовпадение наименования, банковского идентификационного кода, корреспондентского счета банка с соответствующими данными справочника ЦБ РФ признается некорректно указанным реквизитом.

Общество не открывает банковских и иных счетов получателям дивидендов и не производит перечисления средств на счета до востребования;

2). почтовым переводом – при наличии соответствующего заявления, составленного в письменной форме и высланного в адрес Общества или Платежного агента, а также при наличии в списке лиц, имеющих право получения дивидендов, данных, необходимых для направления почтового перевода;

3). наличными денежными средствами по месту нахождения Общества и/или по адресам Платежного агента – во всех остальных случаях.

При выплате дивидендов безналичным банковским перечислением и почтовым переводом производится удержание сумм комиссионных сборов, взимаемых почтовыми и банковскими организациями, в зависимости от выбранного акционером способа получения дивидендов.

Размер сумм комиссионного сбора не может регулироваться Обществом, так как он устанавливается почтовыми тарифами либо договором банковского обслуживания, заключенного между банком и акционером.

Выплата дивидендов наличными денежными средствами производится Обществом и/или Платежным агентом только при явке получателя дохода лично либо явке его уполномоченного представителя, действующего на основании доверенности, удостоверенной нотариально. Выплата производится при предъявлении Обществу и/или Платежному агенту паспорта Российской Федерации или иного действительного документа, удостоверяющего личность.

Выдача наличных денежных средств производится при соответствии данных предъявляемого документа данным лицевого счета получателя дохода в системе ведения реестра владельцев именных ценных бумаг.

Выплата дивидендов акционеру – физическому лицу (независимо от способа выплаты) производится при наличии в списке лиц, имеющих право получения дивидендов, полных и корректных реквизитов акционера, необходимых Обществу для формирования и подачи в налоговые органы сведений о доходах физических лиц и суммах начисленных и удержанных налогов (далее - Сведений о доходах), включая:

идентификационный номер налогоплательщика (ИНН);

фамилия, имя, отчество;

дата рождения;

гражданство;

вид, номер, серия, дата, место выдачи паспорта гражданина РФ или иного действительного документа, удостоверяющего личность, наименование органа, выдавшего документ;

адрес места жительства в Российской Федерации, в том числе почтовый индекс, район, город, улица, дом, корпус, квартира.

При отсутствии в списке лиц, имеющих право получения дивидендов, хотя бы одного реквизита из указанного перечня выплата дивидендов не производится до предоставления получателем дивидендов недостающих данных.

Общество не несет ответственности за несвоевременную выплату дивидендов в случаях:

отсутствия в реестре владельцев именных ценных бумаг и в списке лиц, имеющих право получения дивидендов, полных и корректных данных, необходимых для формирования и подачи в налоговые органы Сведений о доходах, а также для выплаты дивидендов;

неявки акционера в место выплаты, в случаях получения дивидендов наличными денежными средствами, установленных настоящим Положением.

Для своевременного и оперативного получения дивидендов акционер должен сообщать полные и корректные данные, необходимых для формирования и подачи в налоговые органы Сведений о доходах и выплаты дивидендов, до даты составления списка лиц, имеющих право получения дивидендов.

Сообщение указанных данных, а также внесение изменений в них, производится путем заполнения и передачи Регистратору либо его полномочному представителю анкеты зарегистрированного лица. При этом Регистратор вправе взимать плату за внесение изменений в реестр владельцев именных ценных бумаг Общества согласно утвержденному Регистратором тарифу.

В 2006 г. были объявлены дивиденды за 2005 г. из расчета 15 копеек на одну рублевую акцию. В прошлом году общее собрание акционеров приняло решение о выплате дивидендов в размере 20 копеек на акцию за 2006 г. На эти цели зарезервировано соответственно 344078,10 руб. и 458770,80 руб. За два года в пользу акционеров начислены дивиденды в размере 802848,90 руб.

По состоянию на 31.12.2007 г. Обществом выплачены дивиденды:

в 2006 г. за 2005 г. в размере 12481,40 рублей;

в 2007 г. за 2005 г. в размере 22065,05 рублей;

в 2007 г. за 2006 г. в размере 30287,96 рублей.

Задолженность по выплате дивидендов на последний день 2007 г. составила 738014 руб. 49 копеек. Данная задолженность не является просроченной. В соответствии с Положением о дивидендах срок завершения выплат – 3 года с даты начала выплат.

Относительно низкий процент погашения задолженности по выплате дивидендов объясняется тем, что подавляющее число акционеров не исполняют своих обязанностей по актуализации идентификационных данных, необходимых для выплаты Обществом причитающихся дивидендов.

Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью общества:

Инвестирование в ценные бумаги, вообще, и в акции ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», в частности, связано с высокой степенью рисков и не подразумевает гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Владельцы акций ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» несут риски убытков от вложения средств в его ценные бумаги. При этом стоимость акций может увеличиваться, но может и уменьшаться в зависимости от влияния большого количества факторов, как находящихся в сфере контроля Общества, так и лежащих вне поля его воздействия. Государство также не гарантирует доходности инвестиций в акции Общества. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», Совет директоров, его сотрудники не несут ответственности за несовпадение результатов инвестирования в акции Общества с ожиданиями их владельцев, в том числе сформированными под влиянием высказываний действующих или бывших представителей государственных органов, слухов, публикаций или некорректных сопоставлений.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является коммерческой организацией и не выполняет функции компенсации обесценения сбережений граждан и иных функций государства по социальному, пенсионному, медицинскому и иному обеспечению.

В отчетном периоде и в предшествующие годы, в том числе в период осуществления деятельности в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, Общество никогда не гарантировало получения дохода (дивидендов, дополнительных акций) и возврата средств. В своих взаимоотношениях с акционерами ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» исходит из того, что указанные лица в достаточной степени предупреждены о рисках инвестирования приватизационных чеков и денежных средств в акции Общества, как на этапе первичного их размещения, так и при приобретении ценных бумаг на вторичном рынке.

Риски инвестирования в ценные бумаги включают, но не ограничиваются следующими рисками:

Отраслевые риски: в связи с тем, что ядро активов Общества составляют финансовые активы, а основным видом его бизнеса является инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг, риски владения акциями ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», в значительной мере определяются динамикой фондового рынка в целом, а также рисками вложений в ценные бумаги конкретных обществ.

Отечественный рынок все более интегрируется в мировую финансовую систему, где, как уже отмечалось, с середины прошлого года происходило нарастание кризисных явлений. В начале 2008 г. ситуация на международных финансовых рынках резко ухудшилась, что существенно отразилось на российском фондовом рынке. Падение цен на отдельные акции российских эмитентов в первом квартале 2008 г. достигало 20-50 % по отношению к соответствующим значениям отчетного периода.

Основной причиной столь резкой переоценки российских акций является углубление ипотечного кризиса в США, ожидание рецессии в экономически развитых странах. Состояние отечественной экономики оценивается более оптимистично. Резкого оттока капитала из нашей страны пока не наблюдается. В первые месяцы 2008 г. наметился приток средств в международные фонды, инвестирующие в российские акции. Однако это пока не привело к росту рынка. Очень вероятно, что как только появятся признаки стабилизации, капиталы, размещенные в commodities и денежных фондах, будут перераспределяться в пользу рынков акций развивающихся стран. При этом российский рынок рассматривается экспертами, как один из самых привлекательных для инвестирования.

Все это позволяет сделать вывод о сохранении вероятности закрытия фондового рынка по итогам 2008 года в положительной области. По оценкам аналитиков прогнозные значения индекса РТС на конец года колеблются в интервале 2340-3200 пунктов, что означает потенциал роста 2,2 – 39,7 % . Несмотря на развитие кризиса, существенного пересмотра прогнозных значений фондовых индексов пока не наблюдается.

Существенная коррекция российского фондового рынка предоставляет хорошую возможность для выборочного реинвестирования накопленных денежных средств в наиболее недооцененные и перепроданные акции российских эмитентов. Однако реализация такой стратегии содержит в себе следующие риски.

Во-первых, ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не имеет собственной информационно-аналитической службы, поэтому при формировании перечня объектов инвестирования приходится принимать за основу рекомендации финансовых аналитиков российских и зарубежных специализированных компаний. Использование в своей деятельности преимущественно общедоступной информации в условиях, когда другие участники рынка ценных бумаг имеют доступ к инсайдерской информации или когда они или их аффилированные лица сами являются генераторами соответствующей информации, содержит риск принятия неправильных и несвоевременных инвестиционных решений.

Во-вторых, достоверно оценить глубину и продолжительность финансового кризиса не представляется возможным. Мнения аналитиков по данному вопросу существенно расходятся. А это означает, что при осуществлении инвестиций возможны ошибки.

В-третьих, в последнее время на нестабильную финансовую ситуацию накладывается фактор реформирования РАО «ЕЭС России». Исторически сложилось так, что значительную долю финансовых вложений ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» составляют акции энергетических предприятий. В преддверии своей ликвидации РАО «ЕЭС России» активизировало процессы реализации пакетов акций дочерних компаний, принадлежащих холдингу. В связи с этим в 2008 г. можно ожидать поступления в адрес Общества обязательных предложений о продаже акций энергетических компаний мажоритарным акционерам. К настоящему времени оценить объем и сроки таких предложений весьма сложно. Кроме того, реорганизация РАО «ЕЭС России» будет сопряжена с некоторым снижением уровня ликвидности части активов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» и, возможно, временным снижением цен на акции энергетических компаний во второй половине текущего года. Все это также увеличивает неопределенность и затрудняет принятие инвестиционных решений.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не может влиять на факторы, определяющие цены акций и иных финансовых инструментов. В тоже время, для частичной минимизации рисков Общество осуществляет свою инвестиционную деятельность преимущественно на организованном рынке через профессиональных участников рынка ценных бумаг, не заключает опционных и фьючерсных сделок, поддерживает достаточный уровень ликвидности и диверсификации финансовых активов. Указанная стратегия обеспечивает также снижение рисков, связанных с денежными расчетами по совершенным сделкам.

Инвестирование в ценные бумаги, обращающиеся на организованном рынке ценных бумаг, способствует уменьшению риска неправильного выбора объектов вложений за счет прохождения указанными ценными бумагами процедуры листинга, доступности статистической информации о параметрах совершенных сделок. Достижению этой же цели способствует использование ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» в процессе принятия инвестиционных решений аналитических материалов, консультаций в режиме реального времени, а также специальных программных средств и методик (торговых систем) для оценки состояния рынка ценных бумаг и динамики цен акций конкретных обществ. В целях минимизации рисков в ряде случаев Общество использует форму простого товарищества.

В отчетном периоде ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не занимался производством и реализацией продукции, работ и услуг. В связи с этим у Общества отсутствовали риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, материалы, услуги, потребляемые в процессе указанной выше деятельности, а также риски, связанные с возможным изменением цен на продукцию и/или услуги, получением убытков от списания нереализованных товаров.

Производственные риски, связанные с нарушениями в производственном процессе поставок сырья, материалов и комплектующих, а также технические риски, связанные с поломками, неполным использованием оборудования, используемого для производства товаров и оказания услуг, близки к нулю в силу специфики деятельности Общества.

Страновые и региональные риски: Общество осуществляет свою деятельность только на российском рынке. Поэтому, все страновые риски определяются рисками Российской Федерации. По классификацией международных рейтинговых агентств Fitch, Moody's, Standart & Poor's Россия имеет инвестиционный рейтинг, в соответствии с которым политическая и экономическая ситуация в нашей стране оценивается как неопасная в краткосрочной перспективе. Несмотря на это, а также на то, что в последние годы в России происходили позитивные изменения в отдельных общественных сферах, наша страна все еще представляет государство с развивающейся политической и экономической системой. Это несет для Общества риски, которые можно охарактеризовать как риски усиления и расширения вмешательства государства в экономику. Оно охватывает как законотворческую, так и правоприменительную деятельность.

К их числу относятся:

риски экспроприации, национализации, «бархатной реприватизации», проведения политики, направленной на ограничение инвестиций в отрасли экономики, являющиеся сферой особых государственных и региональных интересов;

риски ухудшения условий ведения хозяйственной и инвестиционной деятельности вследствие постоянного изменения, усложнения и ужесточения законодательства, ослабления механизмов судебной защиты бизнеса;

риски прямого вмешательства государственных органов в хозяйственную деятельность компаний и частных предпринимателей под угрозой создания препятствий для нормального ведения бизнеса или его фактического уничтожения, расширение практики избирательного применения правовых норм при налоговом, экологическом, антимонопольном, противопожарном и ином государственном администрировании;

риски перекладывания на компании части социальных функций, традиционно выполняемых государством, навязывания неэффективных проектов и непроизводительных расходов в рамках политики повышения социальной ответственности бизнеса.

В последние годы данная группа рисков приобретает все большее значение и находится вне сферы контроля органов управления Общества. За последнее время число претензий российского государства к бизнесу значительно возросло. Все это негативно сказывается на инвестиционном климате страны. Риски такого регулирования могут повлиять на деятельность Общества как непосредственно, так и опосредованно, через воздействие на компании, чьими ценными бумагами владеет или будет владеть ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

С рисками государственного регулирования тесно связаны риски рейдерства и корпоративного шантажа. Эти криминальные проявления весьма распространены в Российской Федерации. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» всегда защищало и будет защищать свои интересы и интересы добросовестных акционеров всеми доступными средствами. При этом Компания будет стремиться к полной компенсации прямого ущерба и упущенной прибыли с лиц и органов, наносящих вред хозяйственной деятельности Общества.

В своей хозяйственной деятельности Общество предпринимает необходимые и экономически оправданные действия, направленные на минимизацию последствий возрастания российских экономических и политических рисков, включая:

постоянный мониторинг ситуации в стране, в регионе государственной регистрации и в акционерном сообществе;

строгое следование нормам законодательства;

поддержание определенного объема денежных средств на время потери ликвидности финансовых инструментов, для финансирования текущих расходов и защитных мероприятий;

готовность реализации активов при нарастании негативной информации и их реструктуризации в пользу акций обществ с высокой долей государственной собственности в уставном капитале, а также государственных ценных бумаг и др.

К числу страновых рисков относятся риски возникновения форс-мажорных обстоятельств, природных и техногенных катаклизмов, террористических актов или военных действий.

Риски форс-мажорных обстоятельств могут быть оценены как несущественные для деятельности Общества, хотя и способны оказать сильное кратковременное негативное воздействие на стоимость активов эмитента. Наиболее значимыми рисками этой категории являются риски проведения террористических актов, а также риски природных и техногенных катастроф, способных вывести из строя инфраструктуру рынка ценных бумаг, электронные системы связи и обработки информации. Эффективных средств нейтрализации указанных рисков в распоряжении Общества не имеется, так как они не

входят в круг управляемых им ресурсов и относятся к компетенции государственных служб.

Региональные риски не имеют сколько-нибудь существенного значения для Общества, поскольку оно осуществляет операции с финансовыми активами преимущественно на общероссийском организованном рынке. Региональные аспекты могут проявляться, главным образом, в форме местных особенностей администрирования и судебной практики.

Финансовые риски: фондовый рынок является составной часть финансового рынка, поэтому его влияние на результаты деятельности Общества значительно. В тоже время, это влияние является опосредованным, через рынок ценных бумаг. Само по себе изменение процентных ставок, курсов иностранных валют не может оказать прямого воздействия на доходы эмитента и кредиторскую задолженность, исчисляемую в российской валюте, но увеличение темпов инфляции имеет своим следствием рост общехозяйственных расходов, сокращение прибыли или появление убытков.

Высокая зависимость финансовых результатов Эмитента от состояния фондового рынка проявляется в крайне ограниченных возможностях планирования бизнеса. При относительно постоянных управленческих затратах доходы от операций на рынке ценных бумаг испытывают существенные колебания во временном разрезе и слабо поддаются достоверному прогнозированию. Управление данным сегментом финансовых рисков осуществляется путем жесткого контроля управленческих расходов, оперативного планирования денежных потоков, постоянного мониторинга фондового рынка в целом и объектов инвестирования.

Более подробно финансовые риски применительно к деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» были рассмотрены в разделе «Отраслевые риски».

Правовые риски: в целом правовые риски эмитента соответствуют правовым рискам любого юридического лица, осуществляющего свою деятельность на территории Российской Федерации. В этом смысле особенности эмитента обусловлены его организационно-правовой формой. Открытые акционерные общества регулируются законодательством гораздо более жестко, нежели иные хозяйствующие субъекты. Такая жесткость обеспечивают большую защиту акционеров эмитента по сравнению с другими предприятиями.

К числу правовых рисков относятся риски, связанные с:

изменением валютного регулирования;

изменением налогового законодательства;

изменением правил таможенного контроля и пошлин;

изменением требований по лицензированию основной деятельности Общества либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы);

изменением корпоративного законодательства;

изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Общества.

Из приведенного перечня наиболее существенными являются риски изменения налогового законодательства и существующей практики налогового администрирования. Налоговая система Российской Федерации находится в процессе постоянного изменения и подвержена различным толкованиям. В результате, существует высокая вероятность того, что действующая трактовка существующих законов и порядков может быть изменена в будущем. Более того, эти изменения могут иметь обратную силу. Правовые риски, связанные с изменением и применением налогового законодательства, существенно усиливаются страновыми рисками, широким распространением коррупции. В последнее время широкое распространение получает практика давления на налогоплательщиков представителей налоговых органов и различного рода межведомственных комиссий в форме рекомендаций, сформированных на основе использования сомнительных методик и непрозрачных процедур, а в ряде случаев, вследствие низкой квалификации и

недобросовестности государственных служащих. Способы воздействия контролирующих органов на бизнес становятся все более изобретательными и изощренными, а толкования неоднозначных положений законодательства – все более противоречивыми.

По некоторым данным в 2007 г. налоговым органам удалось отстоять в судах только 67 % сумм исковых требований. Однако от года к году эта величина увеличивается, что может свидетельствовать как о повышении квалификации сотрудников соответствующих служб, так и о смещении судебной практики в сторону все большего удовлетворения фискальных запросов государства.

Таким образом, налоговые риски Российской Федерации существенно превышают аналогичные риски, характерные для стран с более развитой фискальной системой. В тоже время, необходимо отметить, что проводимая в настоящее время политика направлена на сохранение и, даже, снижение налогового бремени. В связи с этим риск повышения налоговых ставок рассматривается как незначительный.

Налоговые риски могут иметь своим следствием блокирование нормальной деятельности Общества, невозможность совершения обычных инвестиционных операций и платежей по обязательствам перед контрагентами, сотрудниками и акционерами, потерю ликвидности, появление убытков и изъятие активов.

Общество всегда стремилось к неукоснительному соблюдению требований налогового законодательства и бухгалтерского учета, но в условиях ослабления судебной защиты участников хозяйственного оборота рост правовых (налоговых) рисков становится весьма важным фактором в деятельности Общества.

Общество не осуществляет внешнеэкономической деятельности, поэтому риски изменения валютного регулирования, правил таможенного контроля и пошлин могут оказать влияние на финансовые результаты ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» опосредованно, в форме снижения или увеличения стоимости части финансовых активов, состоящих из акций экспортно-ориентированных компаний.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не является профессиональным участником рынка ценных бумаг и не осуществляет иной деятельности, требующей лицензирования. Поэтому, риски изменения законодательства в этой области для Общества несущественны.

За время своего существования Обществу неоднократно приходилось адаптироваться к изменениям корпоративного законодательства. Однако далеко не всегда приспособление к новым нормам проходило безболезненно. Это объясняется большим количеством акционеров, распыленностью уставного капитала, специфическим составом владельцев ценных бумаг Общества и особенностями его бизнеса. В связи с этим риски изменения корпоративного законодательства могут иметь для деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» столь же негативные последствия, что и риски иного государственного регулирования, описанные выше. При определенных условиях изменение корпоративного законодательства может привести к добровольной или принудительной ликвидации Общества, невозможности осуществления любой деятельности, потере активов.

Изменение судебной практики может оказать какое-либо влияние на деятельность Общества только в сфере налоговых споров. В остальных случаях риски изменения судебной практики оцениваются как несущественные.

Риски, связанные с деятельностью эмитента: риски, связанные с текущими судебными процессами, в которых участвует эмитент, отсутствием возможности продлить действие лицензии на ведение определенного вида деятельности либо возможной ответственностью Общества по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ, у эмитента невысоки. Однако отсутствие судебных процессов на дату составления настоящего отчета не означает отсутствия судебных процессов в будущем.

Общество подвержено такому специфическому риску, как риск непринятия решений по вопросам компетенции общего собрания акционеров. Это связано с высокой распыленностью акционерного капитала и преобладанием миноритарных акционеров, а

также значениями кворума собраний, установленными законодательством без учета специфики акционерных обществ, являющихся правопреемниками специализированных инвестиционных фондов приватизации.

Следствием этого является высокая вероятность неправомочности созываемых Советом директоров собраний акционеров и, соответственно, невозможность принятия решений по вопросам объявления дивидендов, выборов членов Совета директоров и ревизионной комиссии, внесения изменений в Устав и пр.

Традиционно высокая распыленность акционерного капитала ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» хронически сочетается с низкой инвестиционной грамотностью значительной части акционерного сообщества. Корни такого положения уходят в период ваучерной приватизации. Однако, за истекшие годы ситуация изменилась мало.

Часто Общество рассматривается как институт социальной защиты, инвестиции в акции приравниваются к банковским вкладам по степени гарантированности доходов и способу возврата вложенных средств. В значительном числе случаев рентабельность активов Общества, равно как и доходность вложений в его акции, оценивается не в сопоставлении с аналогичными рыночными показателями, а через призму представлений о дефицитности личных бюджетов.

Эти факторы по большей части находятся вне контроля ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», однако они всегда учитывались при выстраивании системы отношений между Обществом и его акционерами. Естественно, что распыленность акционерного капитала, слабая информированность акционеров об объектах собственных инвестиций обусловливают повышенные удельные затраты по созыву собраний, раскрытию информации, выплате дивидендов.

В целях минимизации указанного риска Общество всеми доступными средствами способствует укрупнению пакетов акций акционеров, включая бесплатное консультирование по вопросам обращения ценных бумаг и регистрации прав собственности.

- **Перечень совершенных обществом в отчетном году сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" крупными сделками, а также иных сделок, на совершение которых в соответствии с уставом общества распространяется порядок одобрения крупных сделок, с указанием по каждой сделке ее существенных условий и органа управления общества, принявшего решение об ее одобрении:**

В отчетном году сделки, признаваемые в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» крупными сделками, а также иные сделки, на совершение которых в соответствии с Уставом Общества распространяется порядок одобрения крупных сделок, Обществом не совершались.

- **Перечень совершенных обществом в отчетном году сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" сделками, в совершении которых имеется заинтересованность, с указанием по каждой сделке заинтересованного лица (лиц), существенных условий и органа управления общества, принявшего решение об ее одобрении:**

В отчетном году сделки, признаваемые в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» сделками, в совершении которых имеется заинтересованность, Обществом не заключались.

- **Состав совета директоров:**

В соответствии с Уставом ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» и законодательством Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных настоящим Уставом и законодательством к компетенции общего собрания акционеров. Решения Совета директоров принимаются простым большинством голосов присутствующих, если Уставом или законодательством не предусмотрено иное.

Совет директоров ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» избирается в составе 9 человек. Лица, избранные в состав Совета директоров Общества, могут переизбираться неограниченное число раз. Выборы членов Совета директоров Общества осуществляются кумулятивным голосованием. Избранными в состав Совета директоров Общества считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов.

Председатель Совета директоров Общества избирается членами Совета директоров из их числа большинством голосов от общего числа членов Совета директоров. Совет директоров Общества вправе в любое время переизбрать своего Председателя большинством голосов от общего числа членов Совета директоров.

Сведения о членах Совета директоров (избраны годовым общим собранием акционеров 26.06.2007 г.)

1. Винокурова Людмила Петровна

Год рождения: 1934.

Образование: высшее.

Должности за последние 5 лет:

Период: с 1998 г.:

Организация: ОАО "Кузбасская горно-промышленная компания".

Сфера деятельности: Коммерческая, производство строительных материалов.

Должность: Юрисконсульт.

В настоящее время: Юрисконсульт ООО Угольный разрез «Белорусский».

Доля в уставном капитале эмитента: 0,007%.

Сделки по приобретению или отчуждению акций Общества – в отчетном периоде не совершались.

Доли в дочерних/зависимых обществах эмитента: долей не имеет.

Характер родственных связей с иными лицами, входящими в состав органов управления эмитента и/или органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента: не имеет.

2. Волкова Зоя Фоминична

Год рождения: 1947.

Образование: высшее.

Должности за последние 5 лет:

Период: 2001 г. – по настоящее время:

Организация: ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

Сфера деятельности: инвестиционная.

Должность: Помощник генерального директора.

Доля в уставном капитале эмитента: 0,523%.

Сделки по приобретению или отчуждению акций Общества – в отчетном периоде не совершались.

Доли в дочерних/зависимых обществах эмитента: долей не имеет.

Характер родственных связей с иными лицами, входящими в состав органов управления эмитента и/или органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента: не имеет.

3. Жохова Татьяна Анатольевна

Год рождения: 1969.

Образование: высшее.

Должности за последние 5 лет:

Организация: ОАО "ЧИФ-КУЗБАСС".

Сфера деятельности: инвестиционная.

Должность: Главный бухгалтер.

Доля в уставном капитале эмитента: 0,163%.

Сделки по приобретению или отчуждению акций Общества – в отчетном периоде не совершались.

Доли в дочерних/зависимых обществах эмитента: долей не имеет.

Характер родственных связей с иными лицами, входящими в состав органов управления эмитента и/или органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента: не имеет.

4. Ильин Григорий Валентинович

Год рождения: 1962.

Образование: высшее, к.э.н.

Должности за последние 5 лет:

Период: 1999 г. - наст. время:

Организация: ООО "Альянс-КМ"

Сфера деятельности: Оказание информационно-консультационных услуг.

Должность: Директор

Период: 1999 г. - наст. время:

Организация: ОАО "ЧИФ-КУЗБАСС"

Сфера деятельности: инвестиционная.

Должность: Управляющий, Генеральный директор.

Доля в уставном капитале эмитента: 0,922%.

Сделки по приобретению или отчуждению акций Общества – в отчетном периоде не совершались.

Доли в дочерних/зависимых обществах эмитента: долей не имеет.

Характер родственных связей с иными лицами, входящими в состав органов управления эмитента и/или органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента: не имеет.

5. Майкова Татьяна Петровна

Год рождения: 1954.

Образование: высшее.

Должности за последние 5 лет:

Организация: ОАО СР "Статус".

Сфера деятельности: Услуги регистратора.

Должность: Оператор.

Доля в уставном капитале эмитента: 0,135%.

Сделки по приобретению или отчуждению акций Общества – в отчетном периоде не совершались.

Доли в дочерних/зависимых обществах эмитента: долей не имеет.

Характер родственных связей с иными лицами, входящими в состав органов управления эмитента и/или органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента: не имеет.

6. Курмашев Вагис Шайхуллович

Год рождения: 1947.

Образование: высшее.

Должности за последние 5 лет:

Организация: Средняя школа № 5.

Сфера деятельности: Образовательная.

Должность: Заместитель директора.

Доля в уставном капитале эмитента: 0,006 %.

Сделки по приобретению или отчуждению акций Общества – в отчетном периоде не совершались.

Доли в дочерних/зависимых обществах эмитента: долей не имеет.

Характер родственных связей с иными лицами, входящими в состав органов управления эмитента и/или органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента: не имеет.

7. Пустовалов Евгений Георгиевич

Год рождения: 1949.

Образование: среднее.

Должности за последние 5 лет:

Пенсионер.

В настоящее время: слесарь-наладчик ООО «Чистая вода»

Доля в уставном капитале эмитента: 0,096 %.

Сделки по приобретению или отчуждению акций Общества – в отчетном периоде не совершались.

Доли в дочерних/зависимых обществах эмитента: долей не имеет.

Характер родственных связей с иными лицами, входящими в состав органов управления эмитента и/или органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента: не имеет.

8. Раков Михаил Юрьевич

Год рождения: 1970.

Образование: высшее.

Должности за последние 5 лет:

Период: 2004 г. – наст. время:

Организация: ОАО "Гуковуголь".

Сфера деятельности: угледобывающая.

Должность: Директор по развитию и реструктуризации.

Период: 2004 г. – наст. время:

Организация: ЗАО "Гуковавтотранс".

Сфера деятельности: транспртная.

Должность: Генеральный директор.

Доля в уставном капитале эмитента: 0,001%.

Сделки по приобретению или отчуждению акций Общества – в отчетном периоде не совершались.

Доли в дочерних/зависимых обществах эмитента: долей не имеет.

Характер родственных связей с иными лицами, входящими в состав органов управления эмитента и/или органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента: не имеет.

9. Чекалдина Раиса Максимовна

Год рождения: 1947.

Образование: среднее специальное.

Должности за последние 5 лет:

Организация: отсутствует.

Сфера деятельности: коммерческая деятельность.

Должность: Индивидуальный предприниматель.

Доля в уставном капитале эмитента: 0,055%.

Сделки по приобретению или отчуждению акций Общества – в отчетном периоде не совершались.

Доли в дочерних/зависимых обществах эмитента: долей не имеет.

Характер родственных связей с иными лицами, входящими в состав органов управления эмитента и/или органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента: не имеет.

Указанные лица были избраны в Совет директоров из числа кандидатур, предложенных акционерами Общества.

Информация об изменениях в составе Совета директоров Общества, имевших место в отчетном году.

В отчетном периоде в составе Совета директоров изменений не было:

- **Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа:**

В соответствии с Уставом ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» и законодательством руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом, именуемым Генеральным директором. Генеральный директор назначается на должность по решению Совета директоров. Генеральный директор без доверенности действует от имени Общества, в том числе представляет его интересы, совершает сделки от имени Общества, утверждает штаты, издает приказы и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Общества. К компетенции Генерального директора относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров и Совета директоров. Генеральный директор организует выполнение решений общего собрания акционеров и совета директоров.

Решением Совета директоров от 26.06.2008 г. единоличным исполнительным органом – Генеральным директором ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» назначен Ильин Григорий Валентинович. (1962 г.р., образование высшее, кандидат экономических наук, до момента избрания на должность Генерального директора являлся Управляющим и Генеральным директором ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»).

Трудовой договор с Генеральным директором сроком на 5 лет на согласованных Советом директоров условиях от имени Общества подписан Председателем Совета директоров.

Доля в уставном капитале эмитента: 0,922%.

Сделки по приобретению или отчуждению акций Общества – в отчетном периоде не совершались.

Доли в дочерних/зависимых обществах эмитента: долей не имеет.

Характер родственных связей с иными лицами, входящими в состав органов управления эмитента и/или органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента: не имеет.

- **Критерии определения и размер вознаграждения (компенсации расходов) лица, занимающего должность единоличного исполнительного органа (управляющего, управляющей организации) общества и каждого члена совета директоров (наблюдательного совета) общества:**

Оплата труда и материальное вознаграждение Генерального директора осуществляется в соответствии с заключенным трудовым договором. Выплата вознаграждений и компенсаций членам Совета директоров за выполнение ими своих функций в истекшем году не производилась.

- **Сведения о соблюдении обществом Кодекса корпоративного поведения:**

ОАО «ОАО-ЧИФ-КУЗБАСС» в своей практике взаимодействия с акционерами стремится действовать в соответствии с правилами и процедурами, рекомендованными Кодексом поведения, придерживается принципов корпоративного поведения, раскрытыми в Кодексе. Это проявляется в соблюдении прав акционеров, подготовке и проведении общего собрания акционеров, в организации работы совета директоров, в информационной политике Общества.

Общество предпринимает все доступные ему меры для обеспечения акционеров надёжной и эффективной системой учёта прав собственности на акции. Кроме того, ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» осуществляет действия, направленные на сокращение затрат акционеров на совершение операций в реестре владельцев ценных бумаг Общества.

Акционеры имеют право на управление и могут его реализовать, участвуя в управлении Обществом путём принятия решений по наиболее важным вопросам деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» на общем собрании акционеров.

Практика корпоративного поведения в Обществе обеспечивает равное отношение к акционерам, владеющим равным количеством акций. Крупные акционеры не злоупотребляют предоставляемыми им правами. Все акционеры имеют возможность получить эффективную защиту в случае нарушения их прав.

Акционеры имеют право на регулярное и своевременное получение полной, достоверной информации об ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», в том числе о финансовом положении Общества, результатах его деятельности и об управлении, о крупных акционерах Общества, существенных фактах и иной обязательной информации, и равные возможности для свободного и необременительного доступа к одинаковой информации.

В обществе осуществляется контроль за использованием конфиденциальной и служебной информации.

Органы управления Общества, в том числе Генеральный директор, учитывают предусмотренные законодательством права заинтересованных лиц, в том числе работников общества и третьих лиц, содействуя активному сотрудничеству и поощряя его в целях достижения эффективной работы Общества, увеличения его активов, создания новых рабочих мест.

Практика корпоративного поведения в Обществе обеспечивает эффективный контроль за финансово-хозяйственной деятельностью общества с целью защиты прав и законных интересов акционеров.

Система контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества направлена на правильное ведение бухгалтерского и налогового учета, достоверность используемой в Обществе информации, прозрачность всей финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

- **Иная информация, предусмотренная уставом общества или иными внутренними документами общества:**

Иная информация, подлежащая включению в годовой отчёт о деятельности общества, уставом ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» и иными внутренними документами Общества не предусмотрена.