

**Годовой отчет
Открытого акционерного общества
Управляющая компания «Пифагор»
за 2004 год**

I. Краткая характеристика компании

Полное наименование: Открытое акционерное общество Управляющая компания “Пифагор.”

Краткое наименование: ОАО УК “Пифагор”

Юридический адрес: 115035 г.Москва, ул. Садовническая, 44, стр. 1

Адрес местонахождения: 105082 г.Москва, ул. Бакунинская, 50, стр. 1

Размер уставного капитала: 10 000 000 (десять миллионов) руб.

Единоличный исполнительный орган на 31.12.2004:

Генеральный директор – Федосеева Наталья Валентиновна

Единоличный исполнительный орган на дату утверждения отчета:

Генеральный директор – Федосеева Наталья Валентиновна

Сведения о наличии лицензий

1. Наименование лицензии: Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами

Номер лицензии: 21-000-1-00020

Дата выдачи: 25.08.1997 г.

Срок действия: без ограничения срока действия

Орган, выдавший лицензию: ФКЦБ России

2.Наименование лицензии: Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

Номер лицензии: 077-08203-001000

Дата выдачи: 23.12.2004 г.

Срок действия: без ограничения срока действия

Орган, выдавший лицензию: ФСФР России

II. Информация о капитале организации

Размер уставного капитала ОАО УК «Пифагор» на 31.12.2004г. составляет 10 000 000 (десять миллионов) рублей, разделенный на 400 000 (четыреста тысяч) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 25 (двадцать пять) рублей каждая.

В отчетном году уставной капитал организации увеличился

11 ноября 2004 г. был зарегистрирован отчет об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг (государственный регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг 1-01-01068-А-002D) на общую сумму 4 000 000 (четыре миллиона) рублей в количестве 160 000 (сто шестьдесят тысяч) штук акций номинальной стоимостью 25 рублей за одну акцию.

III. Положение компании в отрасли

Открытое акционерное общество «Управляющая компания «Пифагор» основано в 1997 году. ОАО УК «Пифагор» является стабильной компанией на рынке коллективных инвестиций в России. ОАО УК «Пифагор» предоставляет клиентам финансовые услуги высокого качества, активно использует прогрессивные методы управления и современные технологии.

На 31 декабря 2004 года стоимость активов в доверительном управлении компании составила 1, 374 млрд. рублей.

ОАО УК «Пифагор» имеет рейтинг надежности РА «Эксперт» «А».

ОАО УК «Пифагор» является членом саморегулируемой организации - Национальной Лиги Управляющих, объединяющей ведущие управляющих компаний России.

IV. Приоритетные направления деятельности акционерного общества

Основными видами услуг, оказываемых ОАО УК «Пифагор» являются:

- управление Паевыми инвестиционными фондами;
- управление негосударственными пенсионными фондами;
- управление ценными бумагами.

Управление паевыми инвестиционными фондами.

Паевой инвестиционный фонд - это форма коллективного инвестирования, при которой средства многих инвесторов, размещаются профессиональным управляющим (управляющей компанией) в ценные бумаги с целью получения дохода на вложенный капитал.

На 31.12 2004г. ОАО УК «Пифагор» управляет пятью паевыми инвестиционными фондами:

1. Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Пифагор – фонд облигаций»,
2. Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Совершенный»,
3. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Капитальный»,
4. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Пифагор – фонд смешанных инвестиций»,
5. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Пифагор – фонд акций».

Управление пенсионными накоплениями.

ОАО УК «Пифагор» в 2003 году Компания была отобрана Минфином в числе других 55 управляющих компаний, для управления пенсионными накоплениями и имеет право управлять средствами накопительной части пенсий.

Для достижения сохранности и прироста, пенсионные накопления инвестируются в инструменты с фиксированной доходностью. Включение небольшой доли акций призвано повысить ожидаемый доход за счет управления долей акций в зависимости от состояния и прогнозов динамики финансовых рынков.

По итогам 2004 года, доходность управления составила 10.70 % годовых.

Управление негосударственными пенсионными фондами.

ОАО УК «Пифагор» оказывает услуги по доверительному управлению активами негосударственных пенсионных фондов (НПФ).

В своей деятельности при управлении активами НПФ, компания придерживается стратегии получения дохода, превышающего доходность рынка облигаций. Размещение, сбережение и прирост пенсионных резервов основано на принципах надежности, сохранности, ликвидности, доходности и диверсификации.

По итогам 2004 года ОАО УК «Пифагор» управляло пенсионными резервами двух НПФ.

1. НПФ «Социум»
2. НПФ «ПФ Ингосстрах».

V. Отчет совета директоров (наблюдательного совета) общества о результатах развития общества по приоритетным направлениям его деятельности.

Прошедший год стал для ОАО УК «Пифагор» очередным успешным годом, еще одним этапом укрепления стабильности и дальнейшего поступательного движения вперед. Динамичное развитие операций по всем видам доверительного управления явилось предпосылкой для дальнейшего улучшения основных финансовых показателей деятельности компании. Общая сумма активов компании по итогам 2004 года превысила 1 млрд. рублей. При этом одним из основных принципов подхода компании к организации бизнеса по-прежнему является безоговорочность выполнения финансовых обязательств перед учредителями управления.

Наряду с ростом финансовых показателей, в 2004г. ОАО УК «Пифагор» уделяло существенное внимание развитию компании. Преобразования затронули все ключевые области бизнеса и функциональные сферы деятельности.

Основными задачами компании стали повышение качества обслуживания клиентов, снижение временных и трудовых затрат на выполнение операций и повышение удовлетворенности сотрудников компании.

Основываясь на разработанной руководством компании стратегии развития, компании удалось не просто достичь намеченных результатов, но и существенно превысить их, показав значительный рост по всем показателям. В 2005 году компания продолжит реализовывать проекты, предусмотренные стратегическим планом развития, что позволит не только сохранить позиции на российском рынке коллективных инвестиций, но и войти в число лучших компаний, как для клиентов, так и для своих сотрудников.

VI. Перспективы развития акционерного общества

В перспективах развития компании – предоставление услуги по доверительному управлению ценными бумагами, расширение географии в привлечении клиентов в ПИФы, увеличение количества ПИФ и пенсионных резервов в управлении.

VII. Отчет о выплате объявленных (начисленных) дивидендов по акциям акционерного общества

Дивиденды по итогам 2004 года не начислялись и не выплачивались. Прибыль за 2004 год оставлена нераспределенной.

VIII. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью акционерного общества

ОАО УК «Пифагор» являясь профессиональным участником фондового рынка может столкнуться со следующими видами риска, которые можно условно классифицировать как **внешние** (связанные с окружающей средой) и **внутренние** (связанные непосредственно с деятельностью общества).

ВНЕШНИЕ РИСКИ:

1) Рыночный риск – риск потенциальных потерь, возникающих вследствие неблагоприятной динамики рыночных факторов, таких, как обменные курсы, процентные ставки, кредитные спрэды, цены на активы и т.д. Может повлечь за собой снижение стоимости активов и, как следствие, снижение доходности или прямые убытки для Учредителей управления.

2) Риск ликвидности ценных бумаг – вероятность возникновения потерь, связанных с неблагоприятными изменениями конъюнктуры рынка, которые могут привести к необходимости совершения сделок по неблагоприятным ценам, а также невозможности ликвидации активов в нужный момент времени.

3) Кредитный риск – риск финансовых потерь, возникающих вследствие дефолта эмитента долговых бумаг и/или неисполнения обязательств и нарушения условий контракта со стороны контрагентов по сделкам. Кредитный риск может выражаться также в снижении стоимости актива вследствие изменения кредитного качества эмитента.

По источникам возникновения кредитные риски разделяются на:

Риск дефолта эмитента ценных бумаг;

Риск неисполнения обязательств со стороны контрагентов, организаторов торгов, клиринговых и расчетных центров и т.д.;

В первом случае возникновение кредитного риска со стороны эмитента ценных бумаг может привести к резкому падению цены ценной бумаги (вплоть до полной потери ликвидности в случае с акциями) или невозможности погасить ее (в случае с долговыми ценными бумагами).

Возникновение кредитного риска со стороны контрагента может привести к потере всей суммы сделки, после того как Организация исполнила свои обязательства перед контрагентом, или частичной потере средств в случае неблагоприятного движения рыночных цен актива по сделке.

4) Риск неправомерных действий в отношении имущества и охраняемых законом прав Учредителей управления со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора, депозитария.

5) Риски, связанные с влиянием государственных и регулирующих структур, заключаются в действии или бездействии органов государственной власти и регулирования, влияющих на деятельность фондового рынка; в том числе, риски законодательных изменений (законодательный риск) – возможность потерь от вложений в ценные бумаги в связи с появлением новых или изменением существующих законодательных актов, в том числе налоговых.

Законодательный риск включает также возможность потерь от отсутствия нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность на рынке ценных бумаг в каком-либо его секторе.

6) Операционные риски (технический, технологический, кадровый) – риски прямых или косвенных потерь по причине возникновения неисправностей в информационных, электронных и иных системах, или из-за ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка, в том числе технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, или из-за действий (бездействия) персонала, а также проведения мошеннических действий со стороны персонала и третьих лиц.

Следует отметить, что дополнительными источниками возникновения потерь, вследствие реализации операционного риска могут служить факты недобросовестного исполнения своих

обязательств участниками рынка ценных бумаг (к которым, в частности, относятся: биржи, депозитарии, регистраторы, расчетные банки и др.) или компаниями, предоставляющими услуги по обслуживанию информационно-технической инфраструктуры.

ВНУТРЕННИЙ РИСК:

1) Риски бизнес-процессов компании – риски, возникающие в ходе выполнения компанией своей профессиональной деятельности (риск принятия неверных инвестиционных решений, риски связанные с несовершенством системы управления капиталом, ошибки в ранжировании, прогнозировании процентных ставок, ошибки персонала и т.п.).

2) Риски корпоративного управления в компании – риски, возникающие в ходе взаимоотношений менеджмента и собственников компании (риск недобросовестного или некачественного поведения менеджмента, риск превышения расходов над доходами, связанных с функционированием компании, риски недружественных внешних воздействий и т.п.).

3) Репутационный риск. Связан с возможностью потери деловой репутации организации.

IX. 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 о ее одобрении.

В 2004 году общество не совершало сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" крупными, а также иных сделок, на совершение которых в соответствии с уставом общества распространяется порядок одобрения крупных сделок.

X. 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 о ее одобрении.

В 2004 году одобрено совершение следующих сделок, в отношении которых имеется заинтересованность с НПФ «Социум» и АКБ «Союз» (ОАО)

1	Предмет сделки	Цена сделки	Существенные условия сделки
1	Доверительное управление средствами пенсионных накоплений	Стоимость имущества передаваемого в доверительное управление не более 500 000 000 рублей.	Лицо, в интересах которого осуществляется управление имуществом: НПФ «Социум»; Состав имущества, передаваемого в доверительное управление: денежные средства Срок действия договора: не более 15 лет Размер и форма вознаграждения управляющему: определяется постановлением Правительства РФ.

<p>1 Доверительное управление пенсионными резервами</p>	<p>1 Стоимость имущества передаваемого в доверительное управление не более 1 500 000 000 рублей.</p>	<p>Лицо, в интересах которого осуществляется управление имуществом: НПФ «Социум»; Состав имущества, передаваемого в доверительное управление: ценные бумаги любых эмитентов, денежные средства Срок действия договора: не более одного года, предусмотрена возможность пролонгации на тех же условиях Размер и форма вознаграждения управляющему: вознаграждение выплачивается только при наличии дохода от доверительного управления, вознаграждение за управление: не более 3% от объема средств, находящихся в доверительном управлении, дополнительное вознаграждение от дохода не более 30% от полученного в результате доверительного управления дохода.</p>
<p>[Открытие, ведение банковского счета, осуществление перечисления денежных средств, проведение других операций по счету в соответствии с действующим законодательством РФ, ведение счетов депо (путем присоединения к публичному договору)</p>	<p>Стоимость банковских услуг не более 100 000 рублей.</p>	<p>В соответствии с типовыми правилами 1 банка</p>
<p>1 Доверительное управление имуществом (присоединение к публичному договору путем покупки инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда)</p>	<p>Стоимость имущества передаваемого в доверительное управление не более 10 000 000 000 рублей.</p>	<p>Лицо, в интересах которого осуществляется управление имуществом: АКБ «Союз» (ОАО) Состав имущества, передаваемого в доверительное управление: денежные средства Размер и форма вознаграждения управляющему: в соответствии с Правилами паевого инвестиционного фонда</p>
<p>1 Агентирование 1 (комиссия)</p>	<p>Агентское вознаграждение (комиссия) не более 5 000 000 рублей.</p>	<p>Действия, которые могут осуществляться по договорам: Осуществление функций агента по выдаче и погашению инвестиционных паев. Все действия по договору осуществляются в рамках правил паевого инвестиционного фонда, утвержденных ФКЦБ РФ. _____</p>

Брокерские услуги рынке ценных бумаг (договоры, заключаемые с банками и организациями, имеющими лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности)	Комиссионное вознаграждение не более 5 000 000 рублей.	Действия, которые могут осуществляться по договорам: Любые гражданско-правовые сделки с ценными бумагами, открытие и ведение лицевых счетов для учета денежных средств, совершение на рынке ценных бумаг неторговых операций в интересах Общества
Купля-продажа	Не более 10 000 000 000 рублей	Товар: долц в обществах с ограниченной 1 ответственностью, акции любых эмитентов, облигации любых эмитентов, депозитные сертификаты любых кредитных организаций, векселя, выданные любыми лицами, иностранная валюта, иное имущество

IX. Состав совета директоров (наблюдательного совета) общества, включая информацию об изменениях в составе совета директоров (наблюдательного совета) общества, имевших место в отчетном году, и сведения о членах совета директоров (наблюдательного совета) общества, в том числе их краткие биографические данные и владение акциями общества в течение отчетного года.

ФИО	Доля участия в уставном капитале
Теплов Валерий Юрьевич	0 акций
Юнусов Фарид Маратович	0 акций
Дубровская Татьяна Борисовна	0 акций
Сапрыкин Константин Викторович	0 акций
Езубов Павел Алексеевич	0 акций

В течение отчетного года сделок по приобретению или отчуждению акций ОАО УК «Пифагор» членами совета директоров не совершалось.

X. Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа (управляющем, управляющей организации) общества и членах коллегиального исполнительного органа общества, в том числе их краткие биографические данные и владение акциями общества в течение отчетного года.

Генеральный директор общества: Федосеева Наталья Валентиновна. Владеет 0% акций.

В течение отчетного года сделок по приобретению или отчуждению акций ОАО УК «Пифагор» генеральным директором не совершалось.

XI. Критерии определения и размер вознаграждения (компенсации расходов) лица, занимающего должность единоличного исполнительного органа акционерного общества, и каждого члена совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

Критерии определения и размер вознаграждения (компенсации расходов) вышеуказанных лиц определены трудовым договором.

XIII. Сведения о соблюдении обществом Кодекса корпоративного поведения.

Кодекс корпоративного поведения в ОАО УК «Пифагор» не принят.