



СОКРАТ

ФИНАНСОВЫЙ ИНТЕЛЛЕКТ®



Годовой Отчет 2005
Annual Report 2005



A n n u a l R e p o r t 2 0 0 5

СОДЕРЖАНИЕ

ИНФОРМАЦИЯ О ГРУППЕ КОМПАНИЙ «СОКРАТ».

ОБРАЩЕНИЕ ПРЕЗИДЕНТА ИФГ «СОКРАТ»	<u>2-3</u>
СТРУКТУРА ИФГ	<u>6-7</u>

УСЛУГИ.

АНАЛИТИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ	<u>10-11</u>
КРАТКИЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР	<u>12-15</u>
БРОКЕРСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	<u>18-19</u>
ИНВЕСТИЦИОННО – БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	<u>22-25</u>
ДЕПОЗИТАРНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	<u>28-29</u>
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ. ФОНДЫ	<u>32-33</u>

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ	<u>34-35</u>
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ОТЧЕТНОСТЬ	<u>36-39</u>

КОНТАКТЫ

CONTENT

INFORMATION ABOUT IG «SOKRAT»

PRESIDENT'S WORD
GROUP STRUCTURE

SERVICES

ANALYTICAL SUPPORT OF THE INVESTMENT SOLUTIONS
BRIEF MACROECONOMIC REVIEW
BROKERAGE
INVESTMENT BANKING
CUSTODIAL SERVICES
ASSET MANAGEMENT. FUNDS

FINANCIAL INDICATORS

AUDITOR'S OPINION
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONTACTS

Уважаемые акционеры, клиенты и партнеры!

2005 ГОД СТАЛ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВОЙ ГРУППЫ «СОКРАТ» ГОДОМ КАЧЕСТВЕННОГО ПРОРЫВА В СФЕРЕ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ, ВЫХОДА НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЫНКИ КАПИТАЛА, А ТАКЖЕ УКРЕПЛЕНИЯ ЛИДИРУЮЩЕЙ ПОЗИЦИИ НА ОТЕЧЕСТВЕННОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ.

В 2005 ГОДУ ИФГ «СОКРАТ» РАЗРАБОТАЛА И ПРЕДЛОЖИЛА ВНИМАНИЮ КЛИЕНТОВ КОМПЛЕКС УСЛУГ ПО «УПРАВЛЕНИЮ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ». УЧИТЫВАЯ ВОЗРОСШИЙ ИНТЕРЕС НАСЕЛЕНИЯ К ИНСТИТУТАМ СОВМЕСТНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ, БЫЛИ СОЗДАНЫ НОВЫЕ ФОНДЫ С РАЗЛИЧНЫМИ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ СТРАТЕГИЯМИ. ЗАВЕРШЕНА РАБОТА, ПО ОПТИМИЗАЦИИ ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ ИФГ «СОКРАТ», В РАМКАХ КОТОРОЙ, ЗА СЧЕТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАРУБЕЖНЫХ СПЕЦИАЛИСТОВ БЫЛ РАСШИРЕН ДЕПАРТАМЕНТ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА И СОЗДАН ДЕПАРТАМЕНТ МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛИ. ЭТО ПОЗВОЛИЛО НЕ ТОЛЬКО УВЕЛИЧИТЬ КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ И ПОВЫСИТЬ КАЧЕСТВО ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫХ УСЛУГ, НО И ПРЕДЛОЖИТЬ КЛИЕНТАМ НОВЫЕ АНАЛИТИЧЕСКИЕ ПРОДУКТЫ СОЗДАННЫЕ В СООТВЕТСТВИИ С ПРИНЯТЫМИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ СТАНДАРТАМИ.

ИФГ «СОКРАТ» ПОСТОЯННО РАБОТАЕТ И СОВЕРШЕНСТВУЕТСЯ ДЛЯ ТОГО, ЧТОБЫ УВЕЛИЧИТЬ КАПИТАЛ НАШЕГО КЛИЕНТА. УВЕРЕННОСТЬ КЛИЕНТА В ПЕРВОКЛАССНОМ И КОМПЛЕКСНОМ ОБСЛУЖИВАНИИ ПО ИНВЕСТИРОВАНИЮ И РАЗВИТИЮ БИЗНЕСА В УКРАИНЕ – ЭТО ОСНОВА ДЛЯ ДОВЕРИТЕЛЬНЫХ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ. ОСНОВНЫМИ ЦЕННОСТЯМИ ИФГ «СОКРАТ» ЯВЛЯЮТСЯ ДОВЕРИЕ КЛИЕНТОВ И КОМАНДА ВЫСОККВАЛИФИЦИРОВАННЫХ СПЕЦИАЛИСТОВ. МЫ УБЕЖДЕНЫ В ТОМ, ЧТО ЭТИ ДВА ФАКТОРА НЕВОЗМОЖНЫ ДРУГ БЕЗ ДРУГА И ЯВЛЯЮТСЯ ЗАЛОГОМ НАШЕГО УСПЕХА. ИМЕННО ПОЭТОМУ МЫ НЕ ОСТАНАВЛИВАЕМСЯ НА ДОСТИГНУТОМ, А ПОСТОЯННО РАБОТАЕМ, КАК НАД КАЧЕСТВОМ ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫХ УСЛУГ, ТАК И НАД РАЗВИТИЕМ НОВЫХ ПЕРСПЕКТИВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ УКРАИНЫ.

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ИФГ «СОКРАТ» ПО ИТОГАМ 2005 Г. ДОСТИГЛА **11,1 МЛН. ГРН.**, ЧТО ПО СРАВНЕНИЮ С 2004 Г. БОЛЬШЕ НА 4, 34 МЛН. ГРН

УСТАВНОЙ КАПИТАЛ ИФГ ВЫРОС В 2,5 РАЗА И СОСТАВИЛ **24, 9 МЛН. ГРН.**

ОДНИМ ИЗ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ НАШЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В 2005 ГОДУ БЫЛО ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ КОМПЛЕКСА УСЛУГ ПО «УПРАВЛЕНИЮ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ».

РОСТ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА УКРАИНСКИХ КОМПАНИЙ СО СТОРОНЫ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ НЕИЗБЕЖНО ПРИВЕЛ К ТОМУ, ЧТО ВЛАДЕЛЬЦЫ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ НАЧАЛИ ВСЕРЬЕЗ РАССМАТРИВАТЬ ФОНДОВЫЙ РЫНОК КАК ИСТОЧНИК СРЕДСТВ, ДЛЯ РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА. КРОМЕ ТО-

ГО, ДЛЯ БОЛЬШИНСТВА КОМПАНИЙ ПЕРИОД ВЗРЫВНОГО РОСТА ЗАКОНЧИЛСЯ, ЧТО ЗАСТАВЛЯЕТ ИХ ЗАДУМЫВАТЬСЯ ОБ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЕ КАПИТАЛА И ЕЕ ИСТОЧНИКАХ.

МЫ ОЖИДАЛИ ТАКОГО РАЗВИТИЯ СОБЫТИЙ, И ВЫШЛИ НА РЫНОК С НЕСКОЛЬКИМИ УСЛУГАМИ, КОТОРЫЕ МОЖНО ОБЪЕДИНИТЬ ПОД ОБЩИМ НАЗВАНИЕМ «УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ». МЫ ПРЕДЛАГАЕМ НАШИМ КЛИЕНТАМ СОЗДАНИЕ СТРАТЕГИИ ПОВЕДЕНИЯ КОМПАНИИ НА РЫНКЕ КАПИТАЛА С УЧЕТОМ ПЛАНОВ РАЗВИТИЯ И ПОТРЕБНОСТЕЙ БИЗНЕСА.

В 2005 Г. ОБЪЕМ ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ **БРОКЕРСКИХ УСЛУГ** ЗНАЧИТЕЛЬНО ПРЕВЫСИЛ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОШЛОГО ГОДА. **РОСТ КОЛИЧЕСТВА ОПЕРАЦИЙ** СОСТАВИЛ ПОРЯДКА **50-60%**. ДАННАЯ ТЕНДЕНЦИЯ РОСТА, НАБЛЮДАЕТСЯ В ТЕЧЕНИЕ НЕСКОЛЬКИХ ПОСЛЕДНИХ ЛЕТ. МЫ ПРОГНОЗИРУЕМ ЕЕ РАЗВИТИЕ И В СЛЕДУЮЩЕМ ГОДУ. ИМЕННО ПОЭТОМУ ДАННЫЙ РЫНОК ЯВЛЯЕТСЯ ИНТЕРЕСНЫМ ДЛЯ НАС. ЗАО «ФК «СОКРАТ» ВХОДЯЩАЯ В СОСТАВ ИФГ, ЯВЛЯЕТСЯ ОДНИМ ИЗ ВЕДУЩИХ ФОНДОВЫХ БРОКЕРОВ НА РЫНКЕ УКРАИНЫ.

ОДНИМ ИЗ САМЫХ ПЕРСПЕКТИВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИФГ «СОКРАТ» МЫ СЧИТАЕМ **УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ.**

ИНСТИТУТЫ СОВМЕСТНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ УЖЕ ДАВНО ЯВЛЯЮТСЯ ЧАСТЬЮ ИНВЕСТИЦИОННОГО МИРА В ЗАПАДНЫХ СТРАНАХ. В УКРАИНЕ – ЭТО НОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ, НАЧАЛОМ АКТИВНОГО РАЗВИТИЯ КОТОРОГО МОЖНО СЧИТАТЬ 2005 Г. ПО НАШИМ ПРОГНОЗАМ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ, В БЛИЖАЙШЕЕ ВРЕМЯ, НАЧНУТ ПРИВЛЕКАТЬ БОЛЬШИЕ ОБЪЕМЫ СВОБОДНЫХ СРЕДСТВ, КОТОРЫЕ СЕЙЧАС НАХОДЯТСЯ В ДРУГИХ, ТРАДИЦИОННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТАХ. ОСОЗНАВАЯ ЭТОТ ФАКТ, ИФГ ПРИНЯЛО РЕШЕНИЕ АКТИВНО РАЗВИВАТЬ РАБОТУ В ДАННОМ НАПРАВЛЕНИИ.

В ИЮНЕ 2004 ГОДА НАЧАЛИ РАБОТУ ОТКРЫТЫЙ ДИВЕРСИФИЦИРОВАННЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД «ПРЕМИУМ-ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ» И ЗАКРЫТЫЙ НЕДИВЕРСИФИЦИРОВАННЫЙ ВЕНЧУРНЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД «ПРЕМИУМ-ФОНД НЕДВИЖИМОСТИ». СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ ООО «УК «СОКРАТ» В ТЕЧЕНИЕ ГОДА **ВЫРОСЛИ В 6,5 РАЗ ДО 19, 2 МЛН. ГРН.**

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «СОКРАТ», ОСУЩЕСТВЛЯЮЩАЯ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ ВЫШЕПЕРЕЧИСЛЕННЫХ ФОНДОВ, ПРИДЕРЖИВАЕТСЯ ПОЛИТИКИ ОТКРЫТОСТИ И ИНФОРМАЦИОННОЙ ПРОЗРАЧНОСТИ.

МЫ БЛАГОДАРНЫ КЛИЕНТАМ И ПАРТНЕРАМ ЗА СОТРУДНИЧЕСТВО И УВЕРЕНЫ, ЧТО И В ДАЛЬНЕЙШЕМ ГРУППА КОМПАНИЙ «СОКРАТ» БУДЕТ ДЛЯ ВСЕХ ВАС НАДЕЖНЫМ ФИНАНСОВЫМ СОВЕТНИКОМ И ПАРТНЕРОМ НА РЫНКЕ. **«МЫ РАБОТАЕМ, ЧТОБЫ УВЕЛИЧИТЬ ВАШ КАПИТАЛ».**

Dear shareholders, customers and business partners!

YEAR 2005 WAS A YEAR OF QUALITATIVE GROWTH FOR THE INVESTMENT GROUP «SOKRAT» IN THE SEGMENT OF FINANCIAL SERVICES THROUGH THE ENTRANCE TO THE INTERNATIONAL CAPITAL MARKETS, AND FURTHER STRENGTHENING OF THE LEADING POSITION IN PRIVATE CLIENT SERVICES. IN 2005 IG «SOKRAT» DEVELOPED AND OFFERED TO ITS CLIENTS A COMPLEX OF «COMPANY VALUE MANAGEMENT» SERVICES. NEW FUNDS WITH DIFFERENT INVESTMENT STRATEGIES WERE LAUNCHED AS AN ANSWER TO CONSTANTLY INCREASING INTEREST IN MUTUAL FUND INVESTING. OPTIMISATION OF THE ORGANISATIONAL STRATEGY OF IG «SOKRAT» WAS FINISHED IN 2005. AS PART OF THIS PROCESS THE DEPARTMENT OF INTERNATIONAL SALES WAS FORMED AND THE DEPARTMENT OF INVESTMENT ANALYSIS EXPANDED BY ATTRACTING FOREIGNER PROFESSIONALS. IT ALLOWED US NOT ONLY TO INCREASE THE VOLUME OF TRANSACTIONS BUT TO IMPROVE THE QUALITY OF THE SERVICES AND TO OFFER NEW ANALYTICAL PRODUCTS TO THE CLIENTS, DEVELOPED IN ACCORDANCE WITH BEST INTERNATIONAL PRACTICES. IG «SOKRAT» CONSTANTLY WORKS AND SELF-PERFECTS TO MULTIPLY THE CAPITAL OF OUR CLIENTS. THE BASE FOR TRUST AND LONG-TERM RELATIONSHIP IS THE CLIENT'S ASSURANCE IN PERFECT AND COMPLEX SERVICES IN INVESTING AND BUSINESS DEVELOPMENT IN UKRAINE. THE CLIENTS' TRUST AND THE TEAM OF HIGH QUALITY SPECIALISTS ARE THE MAIN ASSETS OF THE IG «SOKRAT». WE ARE CONFIDENT THAT THESE TWO FACTORS CAN NOT EXIST SEPARATELY AND ARE THE KEY TO OUR SUCCESS. THAT IS WHY WE CONSTANTLY WORK ON IMPROVING THE QUALITY OF SERVICES PROVIDED AS WELL AS ON DEVELOPING OF NEW TYPES OF SERVICES ON THE UKRAINIAN FINANCIAL MARKET.

THE NET INCOME OF THE «SOKRAT» GROUP INCREASED BY 4.34 MLN UAH VERSUS THE PREVIOUS YEAR, TO **11.1 MLN UAH** AS OF DECEMBER 31, 2005. THE STATUTORY CAPITAL GREW 2.5 TIMES TO **24.9 MLN UAH**.

IN 2005 OUR MAIN EFFORT WAS FOCUSED ON THE RANGE OF SERVICES FOR «**COMPANY VALUE MANAGEMENT**». A GROWTH OF MARKET VALUE OF THE UKRAINIAN COMPANIES' IN THE EYES OF THE FOREIGN INVESTORS FORCED THE SHAREHOLDERS OF THE UKRAINIAN ENTERPRISES TO SERIOUSLY CONSIDER THE STOCK MARKET AS THE SOURCE OF ADDITIONAL CAPITAL FOR FURTHER BUSINESS DEVELOPMENT. MOREOVER, THE PERIOD OF EXPLOSIVE GROWTH IS OVER FOR MANY COMPANIES, WHICH MAKES THEIR SHAREHOLDERS TO THINK ABOUT THE OPTIMAL CAPITAL STRUCTURE AND ITS SOURCES.

WE FORESAW THE GROWING DEMAND AND ENTERED THE MARKET WITH A RANGE OF SERVICES COMBINED UNDER ONE BRAND NAME «**COMPANY VALUE MANAGEMENT**». WE OFFER OUR CLIENTS CREATION OF A COMPANY STRATEGY ON THE CAPITAL MARKETS BASED ON THE DEVELOPMENT PLANTS AND BUSINESS NEEDS.

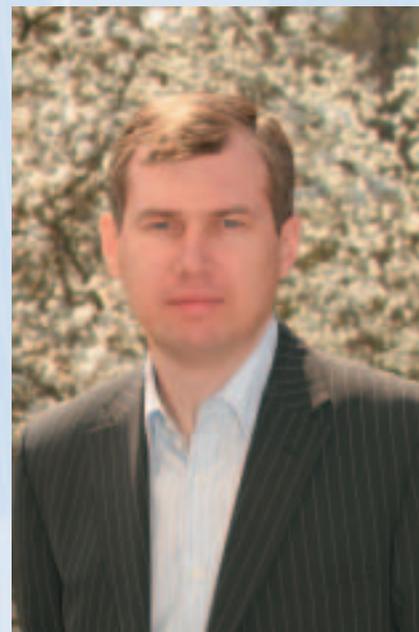
IN 2005 THE BROKERAGE SERVICES VOLUMES WAS HIGHER THAN IN 2004. THE GROWTH RATE WAS APPROXIMATELY 50-60%. SUCH A TREND HAS BEEN OBSERVED OVER THE PAST SEVERAL YEARS. WE BELIEVE IT WILL CONTINUE IN THE YEARS TO COME. CJSC «FC SOKRAT» WITHIN THE INVESTMENT GROUP «SOKRAT» IS ONE OF THE LEADING STOCK-BROKERS IN THE UKRAINIAN MARKET.

WE CONSIDER **INVESTMENT FUND** ASSETS MANAGEMENT TO BE ONE OF THE MOST PERSPECTIVE BUSINESSES FOR OUR COMPANY. MUTUAL FUNDS HAVE BEEN A PART OF INVESTMENT BUSINESS IN THE WESTERN COUNTRIES FOR A LONG TIME. IT IS A NEW PRODUCT FOR UKRAINE, ITS DYNAMIC DEVELOPMENT STARTED ONLY IN 2005. ACCORDING TO OUR FORECASTS, INVESTMENT FUNDS WILL OBTAIN GREAT VOLUME OF ASSETS, WHICH ARE CURRENTLY INVESTED IN TRADITIONAL FINANCIAL INSTRUMENTS. REALIZING THIS, «FC SOKRAT» HAS DECIDED TO PURSUE THE OPPORTUNITIES IN THE ASSET MANAGEMENT BUSINESS.

JULY, 2004 IS THE MONTH OF INCEPTION OF THE OPEN-END DIVERSIFIED MUTUAL INVESTMENT FUND «**PREMIUM-FUND BALANCED**» AND THE CLOSE-END NON-DIVERSIFIED VENTURE FUND «**PREMIUM-FUND REAL ESTATE**». DURING 2005 THE TOTAL ASSETS UNDER MANAGEMENT OF THE «SOKRAT ASSET MANAGEMENT» LTD INCREASED 6.5 TIMES TO **19.2 MLN UAH**.

THE «SOKRAT ASSET MANAGEMENT» PERFORMS MANAGEMENT OF THE ABOVE-MENTIONED FUNDS, FOSTERS THE POLICY OF OPENNESS, INFORMATIONAL TRANSPARENCY AND CONDITIONS FOR MAXIMUM LIQUIDITY OF THE FUNDS' SECURITIES.

WE THANK OUR CLIENTS AND PARTNERS FOR COLLABORATION AND WE ARE CONFIDENT THE «SOKRAT» GROUP WILL CONTINUE BEING A RELIABLE FINANCIAL ADVISER AND PARTNER AT THE FINANCIAL MARKETS. «**WE WORK TO MULTIPLY YOUR CAPITAL**».



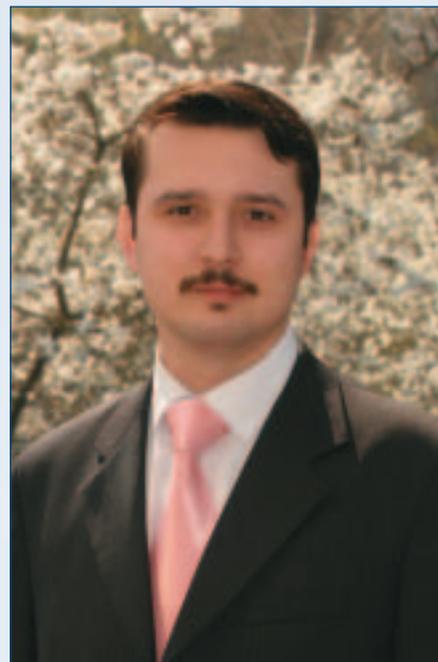
РОМАН САЗОНОВ
ПРЕЗИДЕНТ ИФГ «СОКРАТ»
ROMAN SAZONOV
PRESIDENT



РОМАН САЗОНОВ
ПРЕЗИДЕНТ ИФГ «СОКРАТ»
ROMAN SAZONOV
PRESIDENT



АЛЕКСАНДР СМАЛИЙ
ПРЕДСЕДАТЕЛЬ СОВЕТА
ДИРЕКТОРОВ ИФГ «СОКРАТ»
ALEKSANDR SMALIY
CHAIRMAN OF THE BOARD



ВЛАДИСЛАВ ОСТАПЕНКО
РУКОВОДИТЕЛЬ ИНВЕСТИЦИОННО-
БАНКОВСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА
ИФГ «СОКРАТ»
VLADISLAV OSTAPENKO
INVESTMENT BANKING DEPARTMENT
DIRECTOR

«ИФГ «СОКРАТ» ИМЕЕТ ОДИНАДЦАТИЛЕТНЮЮ ИСТОРИЮ УСПЕШНОЙ РАБОТЫ НА УКРАИНСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ И ЯВЛЯЕТСЯ ОДНОЙ ИЗ КРУПНЕЙШИХ УКРАИНСКИХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ГРУПП. ОБЪЕДИНЯЯ ОДНУ ИЗ НАИБОЛЕЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ КОМАНД, ИФГ «СОКРАТ» НЕ РАЗ ПОДТВЕРЖДАЛА ОБОСНОВАННОСТЬ СВОИХ ЛИДЕРСКИХ АМБИЦИЙ. ЛУЧШИМ ПРОЯВЛЕНИЕМ УВАЖЕНИЯ И ВЫСОКОГО АВТОРИТЕТА СРЕДИ КОЛЛЕГ БЫЛО ПРЕБЫВАНИЕ ПРЕЗИДЕНТА ИФГ СОКРАТ САЗОНОВА РОМАНА ПРЕДСЕДАТЕЛЕМ СОВЕТА ПФТС. БЕЗ СОМНЕНИЯ, ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ ИФГ «СОКРАТ» ЯВЛЯЕТСЯ СИМВОЛОМ РАЗВИТИЯ РЫНКА В ЦЕЛОМ.»

ПРЕЗИДЕНТ ПФТС ИРИНА ЗАРЯ



ВЛАДИМИР ПОНОМАРЕНКО
РУКОВОДИТЕЛЬ ТОРГОВОГО
ДЕПАРТАМЕНТА ИФГ «СОКРАТ»
VLADIMIR PONOMARENKO
TRADING DEPARTMENT DIRECTOR



НАТАЛЬЯ МИРОНОВА
ФИНАНСОВЫЙ ДИРЕКТОР
ИФГ «СОКРАТ»
NATALIYA MIRONOVA
FINANCIAL DIRECTOR

«IG «SOKRAT» HAS AN 11-YEAR HISTORY OF SUCCESSFUL WORK IN THE UKRAINIAN STOCK MARKET AND IS CONSIDERED TO BE ONE OF THE LARGEST INVESTMENT GROUPS. POSSESSING ONE OF THE MOST PROFESSIONAL TEAMS, IG «SOKRAT» HAS MORE THAN ONCE PROVED THAT ITS AMBITIONS ARE JUSTIFIED. THE BEST INDICATOR OF RESPECT AMONG THE PEERS WAS THE SERVICE OF IG «SOKRAT'S» PRESIDENT, MR. ROMAN SAZONOV AS THE CHAIRMAN OF THE PFTS BOARD. THERE IS NO DOUBT THAT THE DEVELOPMENT PATH OF IG «SOKRAT» IS A REFLECTION OF THE DEVELOPMENT OF THE MARKET IN GENERAL.»

PFTS PRESIDENT IRYNA ZARYA

Структура ИФГ



Group Structure





«Знакомство с ИФГ «СОКРАТ» произошло в рамках процесса приобретения одного из кирпичных производств, с целью расширения собственного бизнеса, в которой ИФГ «СОКРАТ» предоставляла нам брокерские, консультационные услуги. Мы считаем, что качество предоставляемых услуг, опыт участия в крупных проектах в области слияний и поглощений позволяют украинским и международным компаниям рассматривать ИФГ «СОКРАТ» как наиболее привлекательного партнёра на украинском фондовом рынке.»

*ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ЗАО С ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ
«СЛОВОЖАНСЬКА БУДІВЕЛЬНА КЕРАМІКА» ДАЛИЧУК І. Е.*



«WE LEARNED ABOUT THE IG «SOKRAT» DURING THE PURCHASE OF ONE OF THE BRICK-MAKING FACILITIES TO EXPAND OUR OWN BUSINESS. IG «SOKRAT» HAS SERVED AS A CONSULTANT AND THE BROKER IN THAT TRANSACTION. WE THINK THAT THE QUALITY OF SERVICES PROVIDED AND THE EXPERIENCE IN OTHER LARGE M&A TRANSACTIONS SHOULD LET THE UKRAINIAN AND FOREIGN COMPANIES TO CONSIDER THE IG «SOKRAT» AS THE MOST ATTRACTIVE PARTNER IN THE UKRAINIAN FINANCIAL MARKETS.»

**CEO OF THE CJSC WITH FOREIGN INVESTMENTS
«SLOBOZHANSKA CONSTRUCTION CERAMIGS» DALINCHUK I.E.**

Аналитическая поддержка инвестиционных решений

Анализ инвестиционных возможностей украинского фондового рынка формирует достоверный источник поддержки для принятия обоснованных инвестиционных решений клиентами ИФГ «СОКРАТ». В основу работы департамента инвестиционного анализа положена оценка, как экономики Украины в целом, так и компаний в рамках каждого сектора. Независимый и обоснованный взгляд на события и тенденции украинского фондового рынка и экономики в целом выделяет аналитиков нашей группы из ряда аналитиков аналогичных компаний.

2005 год стал годом усиления аналитической поддержки наших клиентов за счет привлечения опытных специалистов и формирования регулярных аналитических обзоров, особенно в области анализа рынка акций. На данный момент основной задачей аналитического отдела является предоставление поддержки клиентам брокерской компании, входящей в структуру ИФГ «СОКРАТ», а также анализ инвестиционных возможностей для компании по управлению активами.

В интересах клиентов брокерской компании отдел проводит постоянный мониторинг ситуации на фондовом рынке и готовит целый спектр аналитических материалов разных уровней, включая отчеты с рекомендацией целевой (справедливой) цены по компаниям, акции которых торгуются на рынке. Проведение оценки предприятий осуществляется с привлечением отраслевых экспертов, что позволяет наиболее точно провести изучение специфики каждой конкретной отрасли, получить максимально эффективные аналитические результаты, которые являются основой для определения наиболее перспективных инвестиционных возможностей.

Результаты аналитической работы находят свое отражение в обзорах и отчетах, доступных клиентам ИФГ «СОКРАТ» как в закрытой зоне нашего веб-сайта, так и в печатной форме. Ежеквартально проводится анализ макроэкономической ситуации. Оценка состояния секторов экономики отражается в регулярно-обновляемых секторных обзорах, составляемых аналитиками, каждый из которых специализируется в определенном секторе. Эти же специалисты постоянно отслеживают существенные события, происходящие на предприятиях, относящихся к секторам специализации. Обзоры по компаниям дают возможность видеть нашим клиентам наиболее актуальную для принятия инвестиционных решений информацию, а также рекомендации наших аналитиков относительно справедливой (теоретической) цены акций.

Краеугольным камнем работы управляющей компании также является аналитика, без которой процесс управления активами был бы похож на игру в казино. Ни один этап работы портфельного менеджмента не обходится без аналитической поддержки. Стратегия каждого фонда основана на макро анализе структуры экономики и фондового рынка. При создании модельных портфелей в рамках выбранных стратегий, управляющий активами опирается на прогнозы по секторам экономики и сценариям их развития. Наконец, рекомендации по покупке наиболее перспективных акций в рамках каждой отрасли, а также стратегия выхода из позиций – продукт работы специалистов аналитического отдела.

Analytical support of the investment solutions

THE ANALYSIS OF THE INVESTMENT OPPORTUNITIES ON THE UKRAINIAN STOCK MARKET FORMS A RELIABLE SOURCE OF SUPPORT FOR MAKING EDUCATED INVESTMENT DECISIONS BY THE CLIENTS OF THE INVESTMENT GROUP «SOKRAT». THE FOUNDATION OF THE INVESTMENT ANALYSIS DEPARTMENT IS THE ANALYSIS OF THE UKRAINIAN ECONOMY IN GENERAL AND INDIVIDUAL COMPANIES WITHIN EACH INDUSTRY IN PARTICULAR. INDEPENDENT AND JUSTIFIED OPINION ABOUT THE EVENTS AND THE TENDENCIES AT THE UKRAINIAN STOCK MARKET AND ECONOMY OF UKRAINE PUTS THE ANALYTICAL TEAM OF THE «SOKRAT» GROUP AHEAD OF ITS PEERS.

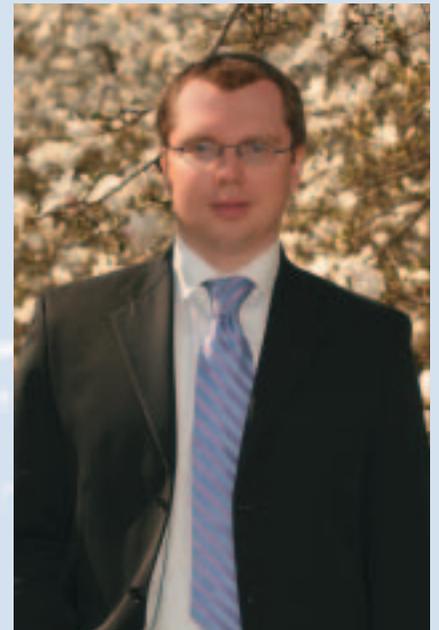
2005 BECAME A YEAR OF IMPROVEMENT OF THE ANALYTICAL SUPPORT OF OUR CLIENTS DUE TO ATTRACTION OF EXPERIENCED PROFESSIONALS AND THE LAUNCH OF THE REGULAR ANALYTICAL COVERAGE, ESPECIALLY IN THE FIELD OF EQUITY ANALYSIS. AT THE MOMENT, THE CORE OBJECTIVE OF THE INVESTMENT ANALYSIS IS THE ANALYTICAL SUPPORT OF THE BROKERAGE CLIENTS WITHIN THE INVESTMENT GROUP «SOKRAT» AS WELL AS THE ANALYSIS OF INVESTMENT OPPORTUNITIES FOR THE ASSET MANAGEMENT COMPANY.

IN THE INTEREST OF OUR BROKERAGE CLIENTS THE DEPARTMENT CONTINUOUSLY MONITORS THE SITUATION OF THE STOCK MARKET AND PREPARES A RANGE OF THE ANALYTICAL MATERIALS OF DIFFERENT LEVELS, INCLUDING THE EQUITY REPORTS WITH TARGET PRICE RECOMMENDATIONS FOR THE COMPANIES TRADED ON THE STOCK MARKET. THE COMPANY ANALYSIS IS UNDERTAKEN IN COOPERATION WITH THE INDUSTRY EXPERTS WHICH ALLOWS US TO TAKE A CLOSER LOOK AT THE SPECIFICS OF EACH INDUSTRY AND OBTAIN MORE ACCURATE ANALYSIS, WHICH IS LATER USED AS THE BASIS OF THE MOST ATTRACTIVE INVESTMENT OPPORTUNITIES.

THE RESULTS OF OUR ANALYTICAL EFFORTS ARE REFLECTED IN THE EQUITY NOTES AND REPORTS AVAILABLE TO THE IG «SOKRAT» CLIENTS IN THE PROTECTED AREA OF OUR WEB-SITE AS WELL AS IN THE PRINTED FORM. WE ALSO CONDUCT A QUARTERLY MACROECONOMIC REVIEW. INDUSTRY VALUATION IS REFLECTED IN INDUSTRY OUTLOOK REPORTS, CREATED BY OUR ANALYSTS, WHICH SPECIALIZE IN SPECIFIC SECTORS OF THE ECONOMY. THE SAME ANALYSTS

CONSTANTLY MONITOR MATERIALLY SIGNIFICANT EVENTS IN THEIR RESPECTIVE SECTORS. THE EQUITY NOTES ALLOW OUR CLIENTS TO SEE THE MOST SIGNIFICANT INFORMATION RELEVANT TO THEIR INVESTMENT DECISIONS AS WELL AS THE TARGET PRICE RECOMMENDATIONS ISSUED BY OUR ANALYSTS.

THE CORNERSTONE OF THE ASSET MANAGEMENT COMPANY IS THE INVESTMENT ANALYSIS, WITHOUT WHICH THE INVESTMENT MANAGEMENT PROCESS LOOKS MORE LIKE GAMBLING AT A CASINO. NOT A SINGLE DECISION IN THE PORTFOLIO MANAGEMENT PROCESS IS MADE WITHOUT THE ANALYTICAL SUPPORT. THE INVESTMENT STRATEGY OF EACH FUND IS BASED ON MACROECONOMIC OUTLOOK AND THE CONCURRENT STRUCTURE OF THE STOCK MARKET. CREATION OF THE MODEL (THEORETICAL) PORTFOLIOS IS CONDUCTED WITHIN THE STRATEGIC FRAMEWORK AND IS BASED ON THE MACROECONOMIC FORECASTS FOR EACH INDUSTRY. FINALLY, THE PURCHASE RECOMMENDATIONS WITHIN EACH INDUSTRY AS WELL AS EXIT STRATEGIES ARE ALSO THE OUTPUT OF THE INVESTMENT ANALYSIS EFFORT.



ВИТАЛИЙ МИЛЕНТЬЕВ

**РУКОВОДИТЕЛЬ ДЕПАРТАМЕНТА
ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА**

VITALIY MILENTYEV

**INVESTMENT ANALYSIS
DEPARTMENT DIRECTOR**

Краткий макроэкономический обзор

ВВП и производство

По официальным данным в 2005 году ВВП Украины вырос на 2,4% по сравнению с 2004 годом. Основным фактором, положительно повлиявшим на изменение ВВП, стал значительный рост частного потребления. Этот рост был прежде всего стимулирован существенным увеличением социальных выплат, а также упрощением процедуры кредитования частных потребителей. При этом, значительный рост уровня потребления дал толчок росту объемов импорта, который вырос на 3,3%, в то время, как экспорт сократился на 10,5%.

В разрезе секторов, рост ВВП в 2005 году был обусловлен сравнительно удачным годом для таких отраслей, как добывающая и транспортная. Суммарный рост этих секторов за год составил 4,4% и 8,1% соответственно. Падение добавленной стоимости от оптовой торговли и строительства, а также «охлаждение» в производственном секторе оказывали сдерживающее влияние на рост внутреннего продукта Украины. В частности, добавленная стоимость в сфере оптовой и розничной торговли (составляющей приблизительно 12% общего ВВП) упала на 8,3%.

Основными секторами промышленного производства, сдерживающими темпы роста экономики в 2005 году, были металлургия и машиностроение. Однако, роста этих секторов за последние 3 месяца года было недостаточно, чтобы нейтрализовать падение в предыдущие месяцы. Таким образом, по итогам за год объем производства в металлургии упал на 1,5%, машиностроения – на 7,1%. С другой стороны, отечественная пищевая промышленность выросла на 13,7%, опираясь на повышенный внутренний и внешний спрос.

Валютный рынок

Трансформация пропорций платежного баланса, сокращение позитивного сальдо торгового баланса, увеличение притока иностранных инвести-

ций, а также напряжение на рынке энергоносителей были наиболее существенными факторами, повлиявшими на валютный рынок Украины в 2005 году. Вышеперечисленные факторы стали основной причиной колебания объема спроса и предложения на валюту, что, с одной стороны, обусловило значительные объемы интервенций Национального банка Украины по покупке валюты и двукратный рост золотовалютных резервов, а с другой стороны, существенный рост спроса на безналичный доллар США и возобновление перевеса спроса над предложением на рынке наличной валюты.

Основным событием на валютном рынке в 2005 году стало укрепление курса национальной валюты к доллару США с 5,29 грн./дол. США до 5,05 грн./дол. США. Если на протяжении 2000-2004 годов средний уровень ревальвации национальной валюты составил 0,6% в год, то в 2005 году – 4,81%. Эта ревальвация произошла однократно и осуществлялась в условиях существенного роста притока преимущественно спекулятивного капитала с целью нивелирования условий его дальнейшего расширения. При этом, как до, так и после ревальвации, курс гривны к доллару США поддерживался на стабильном уровне.

Несмотря на замедление темпов роста экономики в 2005 году и значительное увеличение фискальных расходов, консолидированный баланс страны показал незначительный дефицит в 7,74 миллиарда гривен (1,5 миллиарда долларов США), что примерно составляет менее 2% от годового ВВП Украины. В 2005 году расходы консолидированного баланса Украины выросли на 40% до 141 миллиарда гривен (28 миллиардов долларов США). Львиная доля этих расходов пошла на социальные выплаты и программы. Основная причина такой «щедрой» бюджетной политики – это желание подкрепить предвыборные президентские обещания и создать более позитивное отношение народа к новой власти, в преддверии Парламентских выборов, в марте 2006 года.

Фондовый рынок

Несмотря на скромные достижения экономики, фондовый рынок Украины продолжал стремительно расти как с точки зрения стоимости акций, котируемых в системе, так и объемов торгов ценными бумагами украинских эмитентов.

По сравнению с прошлым годом в 5,9 раз – до 3,83 млрд. грн. – выросли объемы торгов государственными облигациями. Этому способствовала ревальвация гривны, прошедшая в апреле. В 2,6 раза – до 2,77 млрд. грн. – выросли объемы торгов акциями. Основной рост обеспечили ценные бумаги так называемого «второго эшелона» – ГОКов, коксохимов и предприятий машиностроения.

Индекс ПФТС за прошедший год продемонстрировал рост в 35,7%, а индекс ПФТС/Svonds/TR вырос на 16,9%. Несмотря на отставание от предыдущего года, столь существенный рост, в первую очередь, объясним природой развивающихся рынков, но в основном существенной недооцененностью акций украинских эмитентов. Ожидается, что тренд «дооценки» акций предприятий до их реальной стоимости продолжится и в 2006 году. Кроме того, мы ожидаем значительную активность в сфере вывода все большего количества новых эмитентов на рынок, а также листинг депозитарных расписок украинских эмитентов на зарубежных биржах.

Прочие значимые события

Одним из самых значимых событий в экономической и политической жизни страны в минувшем году стала реприватизация Криворожстали через аукцион. Поступления от приватизации этого предприятия превысили даже самые смелые

ожидания. Компания Mittal Steel предложила за Криворожсталь 24,2 миллиарда гривен (4,8 миллиарда долларов). Аукционная система была позитивно воспринята как инструмент получения максимальной цены за приватизируемые предприятия и взята на вооружение для дальнейшего использования. Тем не менее, несмотря на все обещания, после продажи Криворожстали, госпакеты ни одного другого крупного предприятия не были выставлены на аукцион.

Другим значимым событием в экономике страны стал рост цен на российский газ. В соответствии с соглашением между Украиной и Россией, подписанным в январе 2006 года, новая цена за 34 миллиарда кубометров газа составит 95 долларов США за 1000 кубометров на российско-украинской границе. Тем не менее, по неподтвержденным данным, эта цена может быть фиксированной, только на полгода и в дальнейшем цены на российский газ возрастут. Таким образом, однозначно подсчитать влияние изменения цены на газ – довольно проблематично. Еще сложнее определить потенциальный эффект применения новых, энергосберегающих технологий и методов производства.

Среди прочих событий 2005 года стоит отметить подтверждение кредитного рейтинга Украины на прежнем уровне крупнейшими рейтинговыми агентствами – Standard & Poor's и Fitch. Основными причинами, из-за которых рейтинговые агентства ни изменили свои прогнозы, несмотря на ухудшение темпов роста ВВП, были сравнительно низкие уровни внутреннего и внешнего долга в пропорции к ВВП, большие валютные запасы Национального банка Украины и умеренный дефицит текущего баланса.

Brief macroeconomic review

GDP AND PRODUCTION

IN 2005, ACCORDING TO THE OFFICIAL DATA THE GDP OF UKRAINE GREW BY 2.4% Y-O-Y. THE MAIN DRIVER POSITIVELY EFFECTING CHANGE IN THE GDP WAS THE PRIVATE CONSUMPTION GROWTH, STIMULATED BY A SIGNIFICANT INCREASE IN THE SOCIAL TRANSFERS (PAYMENTS) AS WELL AS THE GROWTH OF CONSUMER LENDING MARKET. A SIGNIFICANT GROWTH OF THE PRIVATE CONSUMPTION LENT THE IMPETUS TO THE IMPORTS GROWTH BY 3.3%, WHEREAS THE VOLUME OF EXPORT HAS SLOWED DOWN BY 10.5%.

FROM THE SECTOR CONTRIBUTION STANDPOINT, THE GDP GROWTH IN 2005 WAS DRIVEN BY A RELATIVELY GOOD YEAR FOR SUCH INDUSTRIES AS MINING AND TRANSPORTATION. THE TOTAL ANNUAL GROWTH FOR THESE INDUSTRIES WAS 4.4% AND 8.1% RESPECTIVELY. DECLINE IN VALUE-ADDED FROM WHOLESALE TRADE AND CONSTRUCTION, AS WELL AS A «COOL-OFF» IN THE INDUSTRIAL PRODUCTION SECTOR WERE THE NEGATIVELY-IMPACTING FACTORS. THE VALUE-ADDED IN WHOLESALE AND RETAIL TRADE (WHICH COMPRISES ROUGHLY 12% OF THE UKRAINIAN GDP) HAS DROPPED BY 8.3%.

WITHIN THE INDUSTRIAL PRODUCTION, METALS AND MACHINERY WERE THE MAIN ADVERSE CONTRIBUTORS TO THE GDP. THE GROWTH IN BOTH OF THOSE SECTORS IN THE LAST 3 MONTHS OF THE YEAR WAS NOT ENOUGH TO OFFSET THE DROP IN THE PRIOR MONTHS OF 2005. FOR THE YEAR THE PRODUCTION OF METALS DECLINED BY 1.5%, MACHINERY – BY 7.1%. ON THE OTHER HAND, DOMESTIC FOOD-PROCESSING INDUSTRY HAS HAD A GOOD YEAR, ADDING SOME 13.7% MOSTLY FUELLED BY INCREASED DEMAND, BOTH LOCALLY AND INTERNATIONALLY.

FOREIGN EXCHANGE MARKET

THE MAIN FACTORS, IMPACTING THE EXCHANGE MARKET OF UKRAINE IN 2005 WERE THE FOLLOWING: DIS-

BALANCE OF THE BALANCE OF PAYMENTS PROPORTIONS, DECLINING EXPORT SURPLUS, INCREASING FOREIGN INVESTMENTS INFLOW AND THE «TENSE SITUATIONS» ON THE ENERGY MARKET. ALL MENTIONED FACTS, CONTRIBUTING TO THE FLUCTUATIONS IN FOREIGN EXCHANGE DEMAND AND SUPPLY HAVE CAUSED SIGNIFICANT INTERVENTION OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE IN THE EXCHANGE MARKET AND A TWO-FOLD GROWTH OF THE INTERNATIONAL RESERVES, AS WELL AS SIGNIFICANT INCREASE OF DEMAND FOR NON-CASH US DOLLARS AND RETURN OF THE EXCESS DEMAND ON THE CASH FOREIGN EXCHANGE MARKET.

THE MAJOR EVENT ON THE EXCHANGE MARKET IN 2005 WAS STRENGTHENING OF THE NATIONAL CURRENCY FROM 5.29 UAH/USD TO 5.05 UAH/USD. IF DURING 2000-2004 THE AVERAGE LEVEL OF APPRECIATION OF THE NATIONAL CURRENCY WAS APPROXIMATELY 0.6% PER ANNUM, IN 2005 IT WAS 4.81%. THIS REVALUATION TOOK PLACE IN THE ENVIRONMENT OF SIGNIFICANT GROWTH OF CAPITAL INFLOW, MAINLY SPECULATIVE IN ITS NATURE. IN ADDITION, THE HRYVNIA RATE AGAINST US DOLLAR WAS STEADY BEFORE AND AFTER THE REVALUATION.

DESPITE THE SIGNIFICANT SLOWDOWN OF THE ECONOMIC GROWTH IN 2005 AND A SIZEABLE INCREASE IN FISCAL EXPENDITURES, THE CONSOLIDATED BALANCE OF UKRAINE SHOWED A RELATIVELY MINOR BUDGET DEFICIT OF UAH 7.74 BILLION (OR \$1.5 BILLION US), WHICH IS LESS THAN 2% OF THE ANNUAL GDP OF UKRAINE. IN 2005 THE CONSOLIDATED BALANCE EXPENDITURES HAVE GROWN BY 40%, UP TO UAH 141 BILLION (OR \$28 BILLION US). MAJOR PORTION ON THESE EXPENDITURES WAS THE SOCIAL TRANSFERS AND PROGRAMS. THE REASON FOR SUCH «SOCIALLY GENEROUS» SPENDING POLICY WAS LIKELY THE DESIRE OF THE GOVERNMENT TO IMPROVE ITS STANDING BY HOLDING THEIR ELECTION PROMISES AND IMPROVEMENT OF ITS IMAGE AHEAD OF THE PARLIAMENTARY ELECTIONS OF MARCH 2006.

CAPITAL MARKET

DESPITE THE MODEST ECONOMIC PERFORMANCE LAST YEAR, THE CAPITAL MARKET OF UKRAINE CONTINUED A SWIFT GROWTH BOTH IN TERMS OF MARKET CAPITALIZATION AND TRADING VOLUMES.

TRADE VOLUMES OF SOVEREIGN FIXED-INCOME SECURITIES ROSE 5.9 TIMES REACHING UAH 3.83BLN IN 2005 VERSUS THE PREVIOUS YEAR. ONE OF THE KEY FACTORS WHICH PLAYED A ROLE WAS THE REVALUATION OF THE NATIONAL CURRENCY – HRYVNA THAT TOOK PLACE IN APRIL OF 2005. STOCK TRADING VOLUMES SUBSTANTIALLY INCREASED BY 2.6 TIMES, UP TO UAH 2.77BLN. THE MAJOR GROWTH WAS PROVIDED BY THE SECOND-TIER STOCKS – ORE-MINING AND PROCESSING PLANTS, BY-PRODUCT COKE PLANTS AND MACHINE-BUILDING ENTERPRISES.

PFTS INDEX DEMONSTRATED OPTIMISTIC UPSIDE IN 2005 BY 35.7%, WHILE PFTS/CBONDS/TR INDEX IMPROVED BY 16.9%. EVEN THOUGH THIS INCREASE WAS LOWER THAN IN PRIOR YEARS, SUCH CONSIDERABLE GROWTH COULD BE PARTIALLY EXPLAINED BY THE NATURE OF THE EMERGING MARKETS, BUT MOSTLY IT IS DUE TO THE STRONGLY UNDERVALUED UKRAINIAN ASSETS. IT IS EXPECTED THAT THE TREND TOWARDS THE TRUE VALUE OF ASSET WILL CONTINUE IN 2006. MOREOVER, WE BELIEVE THAT MORE COMPANIES WILL BE LISTED IN 2006 AND ALSO EXPECT AN INCREASE OF THE DEPOSITARY RECEIPTS OF THE UKRAINIAN STOCKS OFFERED AT THE FOREIGN EXCHANGES.

OTHER SIGNIFICANT EVENTS

RE-PRIVATIZATION OF METALLURGIC PLANT KRYVORIZHSTAL' THROUGH AN AUCTION HAS BECOME ONE OF THE MAIN ECONOMIC AND POLITICAL EVENTS OF THE

YEAR FOR UKRAINE. PRIVATIZATION PROCEEDS EXCEEDED EVEN THE MOST OPTIMISTIC FORECASTS. MITTAL STEEL BOUGHT KRYVORIZHSTAL' FOR UAH 24.2 BILLION (OR US\$4.8 BILLION). THE AUCTION FORMAT RECEIVED A POSITIVE RECOGNITION AS AN EFFECTIVE TOOL OF MAXIMIZING THE PRICE OF A PRIVATIZED COMPANY. THE GOVERNMENT IS ALSO EXPECTED TO USE IT IN PRIVATIZATION OF OTHER LARGE COMPANIES. HOWEVER, DESPITE THE EXPECTATIONS, NO OTHER LARGE-SCALE STATE-OWNED ENTERPRISE WAS PRIVATIZED IN THIS MANNER.

ANOTHER SIGNIFICANT ECONOMIC AND POLITICAL EVENT WAS AN INCREASE OF THE NATURAL GAS PRICES BY RUSSIA ACCORDING TO THE BILATERAL AGREEMENT BETWEEN RUSSIA AND UKRAINE, SIGNED IN JANUARY OF 2006, THE NEW PRICE FOR 34 MILLION CUBIC METERS OF GAS SHOULD BE US\$95 FOR 1000 CUBIC METERS AT THE RUSSIA-UKRAINE BORDER. NONETHELESS, ACCORDING TO SOME UNCONFIRMED RUMORS, THE NATURAL GAS PRICE OF \$95 WAS GIVEN ONLY FOR 6 MONTHS AND FURTHER PRICE HIKES ARE TO FOLLOW. UNDER SUCH CONDITIONS, THE TRUE IMPACT OF THE PRICE CHANGE IS DIFFICULT TO PREDICT. ASSESSING THE MARGINAL BENEFIT OF ENERGY-CONSERVING TECHNOLOGIES AND PRODUCTION METHODS IMPLEMENTATION IS EVEN HARDER.

AMONG OTHER CONSIDERABLE EVENTS OF 2005 WAS THE CONFIRMATION OF UKRAINE'S CREDIT RATING AT THE SAME LEVEL BY MAJOR CREDIT-RATING AGENCIES – STANDARD & POORS AND FITCH. THE MAJOR REASON FOR KEEPING THE RATINGS UNCHANGED DESPITE THE ECONOMIC PROBLEMS WAS RELATIVELY LOW DOMESTIC AND EXTERNAL DEBT LEVELS, HIGH INTERNATIONAL RESERVES OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE AND RATHER MODEST CURRENT ACCOUNT DEFICIT LEVEL.



«Сотрудничество с ИФГ «Сократ» состоялось в рамках реализации компанией корпоративной стратегии по увеличению доли в бизнесе. Специалисты Группы консультировали нас по вопросам корпоративного права и смогли в короткий срок решить поставленные перед ними задачи.

Мы удовлетворены оперативностью работы и результатами сотрудничества с ИФГ «Сократ». Хотим особенно отметить высокий уровень квалификации специалистов Группы и нестандартный подход к решению сложных вопросов корпоративного управления.»

ЗАО «ДНЕПРОПЕТРОВСКИЙ МАСЛОЭКСТРАКЦИОННЫЙ ЗАВОД» (ТМ «ОЛЕЙНА»)

«THE COOPERATION WITH THE IG «SOKRAT» WAS IN FORM OF EMPLOYING THE GROUP'S SERVICES IN DEVELOPMENT OF THE CORPORATE STRATEGY OF EXPANDING OUR MARKET SHARE. THE GROUP'S PROFESSIONALS CONSULTED US IN THE AREAS OF CORPORATE LAW AND WERE ABLE TO TACKLE SET TASKS IN THE SHORTEST POSSIBLE TIME.

WE ARE PLEASED WITH THE QUALITY OF WORK AND THE FINAL PRODUCT OF THE IG «SOKRAT». WE WOULD ESPECIALLY LIKE TO HIGHLIGHT THE HIGHLY SKILLED AND PROFESSIONAL TEAM OF THE GROUP AND «OUT-OF-THE-BOX» APPROACH IN HANDLING THE MOST COMPLEX QUESTIONS OF THE CORPORATE GOVERNANCE.»

GJSC «DNEPROPETROVSKIY OIL-EXTRACTING PLANT» (TRADEMARK «OLEYNA»)

Брокерская деятельность

«СОКРАТ», являясь ведущей независимой инвестиционно-финансовой группой, предоставляет украинским и иностранным инвесторам полный комплекс брокерских услуг в Украине полностью соответствующих международным стандартам. Наши основные преимущества – это оперативность исполнения поручений, высокая квалификация брокеров, качественная аналитическая поддержка, оптимизация финансовых и временных затрат за счет комплексного обслуживания.

Наличие у ИФГ «СОКРАТ» всей необходимой инфраструктуры для осуществления операций с ценными бумагами позволяет клиентам снизить транзакционные издержки, использовать при принятии инвестиционных решений независимые аналитические рекомендации, упростить ведение БЗК-офиса, и, в случае необходимости, получить консультационную поддержку по вопросам налогообложения операций с ценными бумагами.

Весь комплекс операций, включающий покупку-продажу ценных бумаг, депозитарное обслуживание и ведение клиентских счетов осуществляется в пределах инвестиционно-финансовой группы «СОКРАТ». Тем самым обеспечивается конфиденциальность и высокая скорость исполнения поручений.

ИФГ «СОКРАТ» является членом ведущих фондовых торговых систем Украины (ПФТС, УФБ, КМФБ, ДФБ). Клиенты компании могут быть уверены в оперативном и максимально эффективном проведении сделок, как на биржевом, так и на внебиржевом рынках. Брокеры компании имеют успешный опыт работы на аукционных торгах, проводимых Фондом государственного имущества Украины.

2005 год стал для компании годом активной работы с ценными бумагами предприятий быстрорастущих отраслей экономики. Сильные позиции ИФГ «СОКРАТ» в секторе операций с акциями «второго» и «третьего эшелона» основываются на качественной аналитической поддержке деятельности торгового департамента и разветвленной региональной сети. Наибольшие объемы операций зафиксированы с акциями предприятий металлургии и машиностроения.

«СОКРАТ», являясь одним из лидеров торговли акциями украинских эмитентов на всех торговых площадках Украины, предоставляет широкий спектр услуг для украинских инвесторов:

- **ФОРМИРОВАНИЕ ПАКЕТОВ ЦЕННЫХ БУМАГ ПО ЗАКАЗУ КЛИЕНТА;**
- **РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПРИОБРЕТЕНИЮ ЦЕННЫХ БУМАГ И УПРАВЛЕНИЮ ПОРТФЕЛЕМ**
- **БРОКЕРСКИЕ И ДИЛЕРСКИЕ УСЛУГИ ПО ОПЕРАЦИЯМ С АКЦИЯМИ УКРАИНСКИХ КОМПАНИЙ**
- **ОПЕРАЦИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ (КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, ВЕКСЕЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ И БАНКОВ)**
- **ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ИНТЕРЕСОВ КЛИЕНТА НА ТОРГАХ ПЕРВОЙ ФОНДОВОЙ ТОРГОВОЙ СИСТЕМЫ (ЭЛЕКТРОННАЯ БИРЖА), УКРАИНСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖИ, ДОНЕЦКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖИ, УКРАИНСКОЙ МЕЖБАНКОВСКОЙ ВАЛЮТНОЙ БИРЖИ;**
- **ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ИНТЕРЕСОВ КЛИЕНТА НА АУКЦИОНАХ;**
- **ПОДДЕРЖАНИЕ КОТИРОВОК ЦЕННЫХ БУМАГ (МАРКЕТ-МЕЙКЕРСТВО)**
- **АНДЕРРАЙТИНГ**

В результате роста числа клиентов и повышения активности объем операций с ценными бумагами ЗАО «СОКРАТ» вырос в 2005 г. до **403 МЛН. ГРН.**, что на **64,5% БОЛЬШЕ** чем в предыдущем году. Количество заключенных договоров ЗАО «ФК СОКРАТ» за 2005 г. выросло **в 4 РАЗА.**

Наши клиенты доверили нам

- **ФОРМИРОВАНИЕ ПАКЕТА АКЦИЙ ОАО «СИЛЫР»** для частного инвестора
- **ЭКСКЛЮЗИВНОЕ ПРАВО НА ПРИОБРЕТЕНИЕ АКЦИЙ ОАО «ПИВЗАВОД «СЛАВУТИЧ»** для компании ВВН
- **ПРИОБРЕТЕНИЕ НА АУКЦИОННЫХ ТОРГАХ КРУПНЫХ ПАКЕТОВ АКЦИЙ**
- **ОАО «НИКОЛАЕВСКИЙ ГЛИНОЗЕМНЫЙ ЗАВОД»,**
- **ОАО «НОВОАЛЕКСЕЕВСКИЙ КОМБИНАТ ХЛЕБОПРОДУКТОВ»,**
- **ОАО «КОНОТОПСКИЙ КОМБИНАТ ХЛЕБОПРОДУКТОВ».**

Brokerage

«SOKRAT», BEING THE LEADING INDEPENDENT INVESTMENT-FINANCIAL GROUP, PROVIDES UKRAINIAN AND FOREIGN INVESTORS WITH A FULL COMPLEX OF BROKERAGE SERVICES IN UKRAINE THAT FULLY CORRESPONDS TO THE INTERNATIONAL STANDARDS. OUR MAIN ADVANTAGES ARE EFFICIENCY OF ORDER EXECUTION, HIGH PROFICIENCY LEVEL OF BROKERS, QUALITY ANALYTICAL SUPPORT, AND OPTIMIZATION OF FINANCIAL AND TIME COSTS BY OFFERING COMPLEX SERVICING.

COMPLETE INFRASTRUCTURE FOR SECURITIES OPERATIONS REALIZATION ALLOWS REDUCING TRANSACTION COSTS, USING INDEPENDENT ANALYTICAL RECOMMENDATIONS WHILE MAKING INVESTMENT DECISIONS, AS WELL AS SIMPLIFYING BACK-OFFICE OPERATIONS, AND, IN CASE OF NECESSITY, RECEIVING CONSULTATIVE SUPPORT IN THE FIELD OF TAXATION OF OPERATIONS WITH SECURITIES.

THE FULL COMPLEX OF OPERATIONS, WHICH INCLUDES PURCHASE AND SALE OF SECURITIES, CUSTODIAL SERVICES AND SERVICING OF CLIENTS ACCOUNTS, IS EXECUTED WITHIN THE INVESTMENT GROUP «SOKRAT». THIS ENSURES CONFIDENTIALITY AND FAST ORDER EXECUTION.

IG «SOKRAT» IS A MEMBER OF LEADING TRADING SYSTEMS IN UKRAINE (PFTS, UFB, KMFB, DFB). COMPANY CLIENTS MAY BE SURE IN EFFICIENT AND THE MOST EFFECTIVE TRANSACTIONS, BOTH IN THE STOCK EXCHANGES AND OVER-THE-COUNTER MARKET. COMPANY BROKERS HAVE SUCCESSFUL EXPERIENCE OF AUCTIONS TRADING, HELD BY THE STATE PROPERTY FUND OF UKRAINE.

2005 BECAME A YEAR OF ACTIVE WORK WITH SECURITIES OF THE ENTERPRISES REPRESENTING FAST-GROWING INDUSTRIES IN UKRAINE. STRONG POSITION OF THE IG «SOKRAT» IN THE SECTOR OF OPERATIONS WITH THE «SECOND» AND «THIRD» TIER SHARES IS BASED ON THE QUALITY ANALYTICAL SUPPORT OF THE TRADING DEPARTMENT ACTIVITY, AS WELL AS A WIDE REGIONAL BRANCH NETWORK. THE LARGEST VOLUMES OF SECURITIES PURCHASE AND SALE TRANSACTIONS ARE REGISTERED IN METALLURGICAL AND MACHINE BUILDING SECTORS.

«SOKRAT», BEING THE LEADER IN THE FIELD OF SECURITIES TRADING ON ALL TRADING FLOORS OF UKRAINE, RENDERS WIDE RANGE OF SERVICES TO THE UKRAINIAN INVESTORS:

- FORMING OF SECURITIES PORTFOLIOS AT THE CLIENT'S REQUEST;
- RECOMMENDATIONS REGARDING SECURITIES PURCHASE AND PORTFOLIO MANAGEMENT;
- BROKER AND DEALER SERVICES WITH THE UKRAINIAN COMPANIES' SHARES;
- OPERATIONS ON THE FIXED INCOME SECURITIES MARKET (CORPORATE BONDS, SOVEREIGN BONDS, BILLS OF EXCHANGE OF ENTERPRISES AND BANKS);
- REPRESENTATION OF THE CLIENTS' INTEREST AT THE FIRST FUND TRADING SYSTEM (ELECTRONIC EXCHANGE),

UKRAINIAN FUND EXCHANGE, DONETSK STOCK EXCHANGE, UKRAINIAN INTER-BANK CURRENCY EXCHANGE;

- REPRESENTATION OF THE CLIENTS' INTEREST AT THE AUCTIONS;
- SUPPORT OF SECURITIES QUOTES (MARKET-MAKING);
- UNDERWRITING.

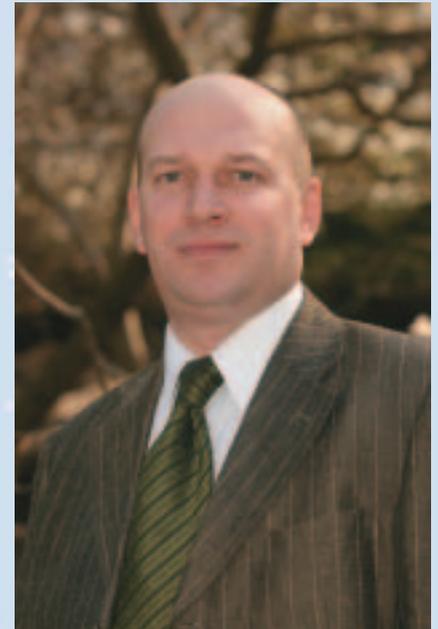
ADDITIONALLY, «SOKRAT» PROVIDES A NUMBER OF SERVICES TO FOREIGN INVESTORS, INCLUDING:

- OPENING AND SERVICING OF THE SECURITIES ACCOUNTS;
- CREATING PORTFOLIO OF SECURITIES;
- PROVIDING RECOMMENDATIONS AND CONSULTING SERVICES REGARDING SECURITIES PORTFOLIO MANAGEMENT;
- CONDUCTING PURCHASE AND SALE OPERATIONS.

AS A RESULT OF INCREASED NUMBER OF CLIENTS, AS WELL AS HIGHER ACTIVITY, THE VOLUME OF OPERATIONS WITH SECURITIES ACHIEVED BY CJSC «SOKRAT» GREW BY UAH 403 MLN IN 2005, WHICH EXCEEDS LAST YEAR'S LEVEL BY 64.50%. AMOUNT OF SIGNED AGREEMENTS INCREASED BY 4 TIMES.

OUR CLIENTS ENTRUSTED US WITH THE FOLLOWING:

- FORMING OF THE BLOCK OF SHARES OF THE OJSC «SILUR» FOR THE PRIVATE INVESTOR;
- EXCLUSIVE RIGHT TO PURCHASE SHARES OF THE OJSC «SLAVUTYGH BREWERY» FOR THE COMPANY BBH;
- PURCHASE OF CONSIDERABLE BLOCK OF SHARES OF THE OJSC «NIKOLAEV GLYNOZEMNYJ PLANT», OJSC «NOVOALEKSEEVSKIY BREAD COMPLEX», OJSC «KONOTOP BREAD COMPLEX» ON THE AUCTIONS.



ВЛАДИМИР ПОНОМАРЕНКО
РУКОВОДИТЕЛЬ ТОРГОВОГО
ДЕПАРТАМЕНТА ИФГ «СОКРАТ»
VLADIMIR PONOMARENKO
TRADING DEPARTMENT DIRECTOR



«В ПЕРИОД НАШЕГО СОТРУДНИЧЕСТВА ИФГ «СОКРАТ» ПРОЯВИЛА СЕБЯ КАК ВЫСОКОПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ ПАРТНЕР. СЛЕДУЕТ ОТМЕТИТЬ КАЧЕСТВЕННУЮ И ОПЕРАТИВНУЮ РАБОТУ КОМПАНИИ ПО ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ БРОКЕРСКИХ И КОНСУЛЬТАЦИОННЫХ УСЛУГ. НЕСМОТРИ НА СЛОЖНОСТЬ ПОСТАВЛЕННЫХ ЗАДАЧ, ДОСТИГНУТЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ – ПРЕВЗОШЛИ ОЖИДАЕМЫЕ.»

**ЗАМЕСТИТЕЛЬ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ
ЗАО «СЕЛЬХОЗПРОДУКТ» БОНДАРЧУК Ю. В.**



«WHILE WORKING WITH THE IG «SOKRAT», THE COMPANY EARNED THE REPUTATION OF THE HIGHLY PROFESSIONAL PARTNER. IT IS WORTH TO NOTE THE HIGH QUALITY AND TIMELY WORK OF THE COMPANY IN PROVIDING BROKERAGE AND CONSULTING SERVICES. DESPITE THE COMPLEXITY OF THE SET GOALS, ACHIEVED RESULTS FAR EXCEEDED THE EXPECTATIONS.»

***GEO DEPUTY BONDARCHUK U.V.
CJSC «SELHOZPRODUCT»***

Инвестиционно – банковская деятельность

ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОДНО ИЗ КЛЮЧЕВЫХ НАПРАВЛЕНИЙ РАБОТЫ ИФГ «СОКРАТ». ОСНОВНЫМИ УСЛУГАМИ, КОТОРЫЕ ПРЕДОСТАВЛЯЕТ ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ, ЯВЛЯЮТСЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ СДЕЛОК СВЯЗАННЫХ С ФИНАНСИРОВАНИЕМ, ПРИОБРЕТЕНИЕМ И РЕСТРУКТУРИЗАЦИЕЙ ПРЕДПРИЯТИЙ, А ТАКЖЕ ПРЕДОСТАВЛЕНИЕМ ВСЕХ НЕОБХОДИМЫХ КОНСУЛЬТАЦИЙ ПО ВОПРОСАМ УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИЙ.

СДЕЛКИ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПЕРСПЕКТИВНЫХ ОБЪЕКТОВ ДЛЯ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ НА ОСНОВЕ ПОСТОЯННОГО, ВСЕСТОРОННЕГО АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И ПРЕДПРИЯТИЙ. ИЗУЧЕНИЕ КОНКРЕТНЫХ ОБЪЕКТОВ ПОГЛОЩЕНИЙ ПРОВОДИТСЯ КОМАНДОЙ СПЕЦИАЛИСТОВ, КОТОРЫЕ ПРОВОДЯТ КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ПРЕДПРИЯТИЯ, СОСТАВЛЯЮТ ПРОГНОЗ ЕГО ДАЛЬНЕЙШЕГО РАЗВИТИЯ И ОСУЩЕСТВЛЯЮТ ОЦЕНКУ СТОИМОСТИ ПАКЕТА АКЦИЙ (ДОЛИ БИЗНЕСА). ГРУППОЙ «СОКРАТ» НАКОПЛЕН ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ ОПЫТ АНАЛИЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ РАЗЛИЧНЫХ ОТРАСЛЕЙ, ЧТО ПОЗВОЛЯЕТ ПРЕДОСТАВЛЯТЬ НАИБОЛЕЕ КАЧЕСТВЕННУЮ ОЦЕНКУ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ИЗУЧАЕМЫХ ОБЪЕКТОВ.

РАЗРАБОТКА МЕХАНИЗМОВ ПРОВЕДЕНИЯ СДЕЛКИ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ С УЧЕТОМ МНОГИХ ФАКТОРОВ: СТРУКТУРЫ АКЦИОНЕРОВ КОМПАНИИ, ВОЗМОЖНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ СДЕЛКИ, НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА И Т.Д. ИФГ «СОКРАТ» НАКОПЛЕН БОГАТЫЙ ОПЫТ ПРОВЕДЕНИЯ ПЕРЕГОВОРОВ ПО ПОКУПКЕ АКЦИЙ С СУЩЕСТВУЮЩИМИ ВЛАДЕЛЬЦАМИ КРУПНЫХ И МЕЛКИХ ПАКЕТОВ, МЕНЕДЖМЕНТОМ ПРЕДПРИЯТИЯ, ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСПЕШНОГО ПРИОБРЕТЕНИЯ ТРЕБУЕМОЙ ДОЛИ И СОХРАНЕНИЯ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОСТИ ИНФОРМАЦИИ О ПОКУПАТЕЛЕ.

КРОМЕ ТОГО, ГРУППА КОМПАНИЙ «СОКРАТ» ОКАЗЫВАЕТ ПОСЛЕПРОДАЖНЫЕ КОНСАЛТИНГОВЫЕ УСЛУГИ, ПО

ОБЕСПЕЧЕНИЮ ПЕРЕХОДА УПРАВЛЕНИЯ ОТ ПРЕЖНЕГО ВЛАДЕЛЬЦА – К НОВОМУ, ЗАЩИТЕ ИНВЕСТОРА ОТ ВРАЖДЕБНЫХ ДЕЙСТВИЙ ПРЕЖНЕГО МЕНЕДЖМЕНТА И Т.П.

ПРОДАЖА КОНТРОЛЬНЫХ И БЛОКИРУЮЩИХ ПАКЕТОВ

УСПЕШНАЯ ПРОДАЖА КРУПНОГО ПАКЕТА АКЦИЙ ЯВЛЯЕТСЯ РЕЗУЛЬТАТОМ ПРОВЕДЕНИЯ БОЛЬШОГО ОБЪЕМА ПОДГОТОВИТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ.

СПЕЦИАЛИСТЫ ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА ПРОВОДЯТ ИССЛЕДОВАНИЕ ОБЪЕКТА И ПРЕДПРОДАЖНУЮ ПОДГОТОВКУ, КОТОРАЯ ЗАКЛЮЧАЕТСЯ В АНАЛИЗЕ СТЕПЕНИ ГОТОВНОСТИ БИЗНЕСА К ПРОДАЖЕ, СОСТАВЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА ДЛЯ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ, ОПРЕДЕЛЕНИИ НАИБОЛЕЕ ВЕРОЯТНЫХ ГРУПП ПОКУПАТЕЛЕЙ, ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА И, ПРИ НЕОБХОДИМОСТИ, РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ БИЗНЕСА С ЦЕЛЬЮ УВЕЛИЧЕНИЯ ЕГО СТОИМОСТИ. ТОЛЬКО ПОСЛЕ ПРОВЕДЕНИЯ ДАННОЙ ПОДГОТОВИТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СПЕЦИАЛИСТЫ ИФГ ПРИСТУПАЮТ К ОРГАНИЗАЦИИ ПРОЦЕССА ПРОДАЖИ И РАСЧИТЫВАЮТ НА ПОЛУЧЕНИЕ МАКСИМАЛЬНОЙ ЦЕНЫ.

ПРИ ГОТОВНОСТИ ВЛАДЕЛЬЦА ПРЕДПРИЯТИЯ К ОТКРЫТОЙ ПРОДАЖЕ – ПРОДАЖА ПРОВОДИТСЯ НА ТЕНДЕРНОЙ ОСНОВЕ, Т.К. ИМЕННО ЭТОТ СПОСОБ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВЕН ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ МАКСИМАЛЬНО ВОЗМОЖНОЙ ЦЕНЫ ПРОДАЖИ КРУПНЫХ ПАКЕТОВ АКЦИЙ. РАЗРАБОТКА ФИНАНСОВОЙ СХЕМЫ ПРОДАЖИ И СОЗДАНИЕ ЮРИДИЧЕСКИХ МЕХАНИЗМОВ ЗАЩИТЫ ПРОДАВЦА ОБЕСПЕЧИВАЕТСЯ СПЕЦИАЛИСТАМИ ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКОГО И ЮРИДИЧЕСКОГО ДЕПАРТАМЕНТОВ.

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК УКРАИНЫ ЗА ПОСЛЕДНИЕ НЕСКОЛЬКО ЛЕТ НАГЛЯДНО ПРОДЕМОНСТРИРОВАЛ, ЧТО ОН МОЖЕТ ВЫСТУПАТЬ ЭФФЕКТИВНЫМ ИСТОЧНИКОМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ.

СТАБИЛЬНАЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ И

ОРИЕНТАЦИЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА НА ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ УКРАИНЫ ЯВЛЯЮТСЯ ПОЗИТИВНЫМИ СИГНАЛАМИ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ.

Изменения в инвестиционной политике нашли отражение в повышении суверенного рейтинга Украины ведущими рейтинговыми агентствами. Практическими действиями, подтверждающими интерес к акционерному и заемному капиталу ведущих украинских компаний, являются успешные выходы на международный рынок капитала АППБ «Аваль», Индустриальным союзом Донбасса, ОАО «Азовсталь», ОАО «Галнефтегаз», Укрпродукт групп, ЗАО «Киевстар Жи. Эс. Эм» и других.

Существенно увеличилась активность иностранных инвесторов и на отечественном фондовом рынке. При этом необходимо отметить, что цена акционерного капитала, которая сейчас положительно воспринимается инвесторами, сравнима с уровнями, достигнутыми в Восточной Европе, что подтверждает наш тезис о наличии благоприятной ситуации для привлечения финансирования через акционерный капитал.

Мы помогаем клиентам выгодно использовать сложившуюся рыночную ситуацию для привлечения дополнительных финансовых ресурсов путем реализации доли в акционерном капитале предприятия.

При этом речь может идти о реализации большого числу инвесторов небольшого пакета акций, до 10-25%, от уставного фонда, что сохраняет за существующими акционерами контроль над бизнесом и не создает угрозы возникновения нового крупного акционера.

Многие крупные предприятия успешно вышли на **РЫНОК ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ**, что по-

зволило им не только сократить издержки на обслуживание кредитных средств, так как облигационные ставки, как правило, ниже банковских, но и сформировать определенную кредитную историю, которая в дальнейшем позволит удешевить заемные средства. Кроме того, облигационный заем обладает рядом преимуществ перед обычным банковским кредитом, т.к. позволяет избежать залоговых обязательств и варьировать процентную ставку.

В зависимости от целей и задач наших клиентов мы осуществляем привлечение средств в заемный, либо в акционерный капитал компаний, как на внешнем, так и на внутреннем рынках капитала.

Мы признательны нашим клиентам:

- компании **«Слобожанская строительная керамика»** за доверие в работе по приобретению контрольного пакета акций **ОАО «ИРПЕНСКИЙ КОМБИНАТ «ПРОГРЕСС»** (производство рядового кирпича)
- **THEEUVES GROUP (Голландия)** за возможность предоставить услуги по подбору и приобретению активов в Украине
- Украинскому представительству **BUNGE** за мандат на увеличение пакета акций в объектах инвестиций
- **КБ «ПРИВАТБАНК»** за совместную работу по организации публичного аукциона по продаже 32,86% **ОАО «НЕФТЕПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ КОМПЛЕКС – ГАЛИЧИНА»**
- страховым компаниям **«МАКСИМА»** и **«УКРИНСТРАХ»**, доверившим нам организацию и проведение тендера по продаже;
- страховой компании **«АСКО-МЕДСЕРВИС»** за предоставленную возможность реструктуризации компании с последующей продажей.

Investment Banking

INVESTMENT BANKING IS ONE OF THE KEY FIELDS THAT INVESTMENT GROUP «SOKRAT» WORKS WITH. THE MAIN SERVICES PROVIDED IN THIS AREA ARE THE FOLLOWING: PROJECT FINANCING, RAISING CAPITAL, CAPITAL STRUCTURE OPTIMIZATION, M&A ACTIVITIES, FINANCIAL CONSULTING AND VALUE MAXIMIZATION SOLUTIONS.

M&A

THE PROCESS OF SELECTING TARGET M&A COMPANIES IS BASED ON REGULAR DEEP RESEARCH OF INDUSTRY AND ENTERPRISES. THE RESEARCH OF THE SPECIFIC BUSINESSES IS CONDUCTED BY THE GROUP OF QUALIFIED SPECIALISTS, WHICH ARE ENGAGED IN THE COMPLEX ANALYSIS OF A COMPANY, PREPARE THE FUTURE GROWTH FORECASTS AND CONDUCT THE EVALUATION OF THE STOCK (BUSINESS STAKE). OVER THE YEARS «SOKRAT» HAS GAINED SUBSTANTIAL EXPERIENCE IN ANALYSIS OF COMPANIES IN VARIOUS INDUSTRIES, WHICH MAKES IT POSSIBLE TO OBTAIN THE MOST PRECISE AND HIGH-QUALITY VALUATION FOR TARGET COMPANIES WITH RESPECT TO ITS INVESTMENT ATTRACTIVENESS. THE MECHANICS OF THE M&A DEAL STRUCTURE TAKES INTO CONSIDERATION LOTS OF FACTORS: SHAREHOLDER STRUCTURE, FINANCING OPTIONS, TAX ISSUES, ETC. IG «SOKRAT» HAS A VAST EXPERIENCE OF BUY & SELL NEGOTIATIONS WITH OWNERS OF SMALL/LARGE BLOCKS AND REPRESENTATIVES OF BUSINESS MANAGEMENT TO ENSURE SUCCESSFUL ACQUISITION OF THE NEEDED STAKE OF BUSINESS AND SAVING CONFIDENTIALITY.

MOREOVER, IG «SOKRAT» PROVIDES **AFTER-SALE CONSULTING SERVICES** TO SUSTAIN SMOOTH TRANSFERRING OF THE OWNERSHIP FROM THE OLD OWNER TO THE NEW ONE, PROTECTING INVESTOR FROM HOSTILE ACTIONS OF THE OLD MANAGEMENT.

RESALE OF CONTROL AND BLOCKING STAKES

A SUCCESSFUL DEAL OF SELLING A LARGE BLOCK OF SHARES IS ACTUALLY THE RESULT OF THE CONSIDERABLE

SCOPE OF WORK PERFORMED AND PREPARATION DONE. THE INVESTMENT BANKING DEPARTMENT SPECIALISTS CONDUCT BUSINESS EVALUATION, DUE-DILIGENCE AND PRE-SALE PREPARATIONS, WHICH INCLUDE ANALYSIS OF THE BUSINESS' READINESS TO BE SOLD, PREPARATION OF THE INVESTMENT MEMORANDUM FOR POTENTIAL INVESTORS, FIGURING OUT THE MOST RELEVANT GROUP OF BUYERS, VALUATION OF THE COMPANY AND, IF NEEDED, RESTRUCTURING THE COMPANY TO MAXIMIZE ITS CAPITALIZATION. ONLY AFTER SUCH PRE-SALE ACTIVITIES, SPECIALISTS OF THE INVESTMENT BANKING DEPARTMENT START ORGANIZING THE SALE PROCESS RELYING UPON THE MAXIMUM PRICE.

IN CASE THE OWNER OF THE BUSINESS IS READY FOR THE OPEN TRANSPARENT SALE – THE SALE IS CONDUCTED THROUGH THE AUCTION, BECAUSE SUCH METHOD IS THE MOST SUITABLE FOR RECEIVING THE MAXIMUM PRICE FOR THE LARGE SHARE STAKES. WORKING OUT FINANCIAL SCHEME OF SALE AND CREATING LEGAL WAYS TO PROTECT THE SELLER – ALL OF THIS IS PERFORMED IN COOPERATION OF INVESTMENT BANKING AND LEGAL DEPARTMENTS' SPECIALISTS.

RAISING CAPITAL

CAPITAL MARKET OF UKRAINE PROVED TO BE THE EFFECTIVE SOURCE OF FUNDS OVER THE LAST COUPLE OF YEARS. STABLE MACROECONOMIC SITUATION AND GOVERNMENT ORIENTATION ON IMPROVING INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF UKRAINE ARE STRONG POSITIVE SIGNALS FOR THE INVESTMENT COMMUNITY.

INVESTMENT POLICY CHANGES WERE REFLECTED IN HIGHER CREDIT AND COUNTRY RATINGS BY THE WORLD-KNOWN RATING AGENCIES. THE SUCCESSFUL TRIALS OF UKRAINIAN COMPANIES TO ENTER THE FOREIGN CAPITAL MARKETS, SHOWED THEIR HIGH INTEREST IN SHAREHOLDERS AND DEBT CAPITAL RAISING FROM ABROAD. AMONG THOSE WHO RAISED CAPITAL FROM THE INTERNATIONAL MARKETS ARE THE FOLLOWING COMPANIES: BANK «AVAL»,

«INDUSTRIAL UNION OF DONBASS» (ISD), JSC «AZOVSTAL», JSC «GALNEFTEGAZ», «UKRPRODUCT GROUP», «KYIVSTAR GSM» AND OTHERS.

FOREIGN INVESTORS BOOSTED THEIR ACTIVITY AT THE UKRAINIAN MARKET AS WELL. IT NEEDS TO BE EMPHASIZED, THAT SHAREHOLDERS' CAPITAL PRICE THAT IS CURRENTLY POSITIVELY INTERPRETED BY INVESTORS AND COMPARED WITH THE LEVEL OF EASTERN EUROPE, WHICH IS THE PROOF OF FAVORABLE CONDITIONS FOR ATTRACTING MORE OF SHAREHOLDERS CAPITAL.

WE CONSULT OUR CLIENTS ON HOW TO PROFITABLY USE MARKET CONDITIONS TO RAISE ADDITIONAL FINANCIAL RESOURCES THROUGH SELLING STOCK OF THE COMPANY.

THIS WAY WE ARE TALKING ABOUT THE SALE OF SMALL STOCK PACKAGE (10-25% OF STATUTORY FUND) TO LARGE NUMBER OF INVESTORS. SUCH SALE LEAVES THE CONTROL OVER THE BUSINESS FOR THE EXISTING SHAREHOLDERS AND DOES NOT POSSESS THE RISK OF NEW LARGE SHAREHOLDERS COMING INTO THE COMPANY.

MANY OF THE LARGE COMPANIES TRIED **BOND MARKETS**, WHICH NOT ONLY MINIMIZED THE COST OF CAPITAL (YIELDS ON BONDS ARE LOWER THAN BANK LOAN RATES) BUT CREATED THE CREDIT HISTORY THAT WOULD MAKE FUTURE BORROWINGS CHEAPER. MOREOVER, BOND INSTRUMENTS HAVE SOME ADVANTAGES OVER THE LOAN MARKET FOR NOT REQUIRING THE PLEDGE AND MAKING THE YIELD FLEXIBLE AND CHANGEABLE DURING BOND MATURITY.

DEPENDING ON THE GOALS AND STRATEGIES OF OUR CLIENTS, WE ATTRACT FUNDS INTO DEBT AND SHAREHOLDERS CAPITAL BOTH OUT OF INTERNAL AND EXTERNAL CAPITAL MARKETS.

WE THANK OUR CLIENTS:

– COMPANY «**SLOBOZHANSKA CONSTRUCTION CERAMICS**» – FOR TRUSTWORTHINESS IN AGGREGATING THE CONTROL BLOCK OF OJSC «**IRPEN PLANT «PROGRESS**» (CONSTRUCTION BRICKS)

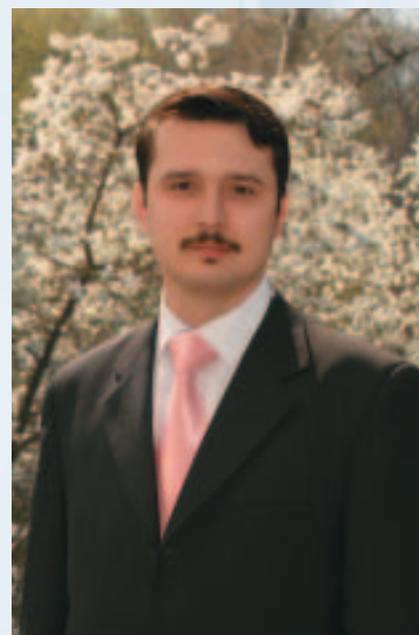
– **THEEUWES GROUP (HOLLAND)** FOR THE OPPORTUNITY TO PROVIDE SERVICES REGARDING SELECTING AND ACQUIRING ASSETS IN UKRAINE

– UKRAINIAN REPRESENTATIVE OFFICE OF «**BUNGE**» FOR THE MANDATE TO INCREASE THE PACKAGE OF STOCK

– COMMERCIAL BANK «**PRIVATEBANK**» FOR THE COOPERATIVE SUPPORT WHILE PREPARING THE PUBLIC AUCTION FOR 32.86% BLOCK SALE OF OIL-PROCESSING PLANT «**GALYCHYNA**»

– INSURANCE COMPANIES «**MAKSIMA**» AND «**UKRINSTRAH**», WHO ENTRUSTED US WITH ORGANIZING AND PERFORMING THE SALES AUCTION

– INSURANCE COMPANY «**ASCO-MEDSERVICE**» FOR THE OPPORTUNITY TO RESTRUCTURE THE COMPANY WITH THE SUBSEQUENT RESALE.

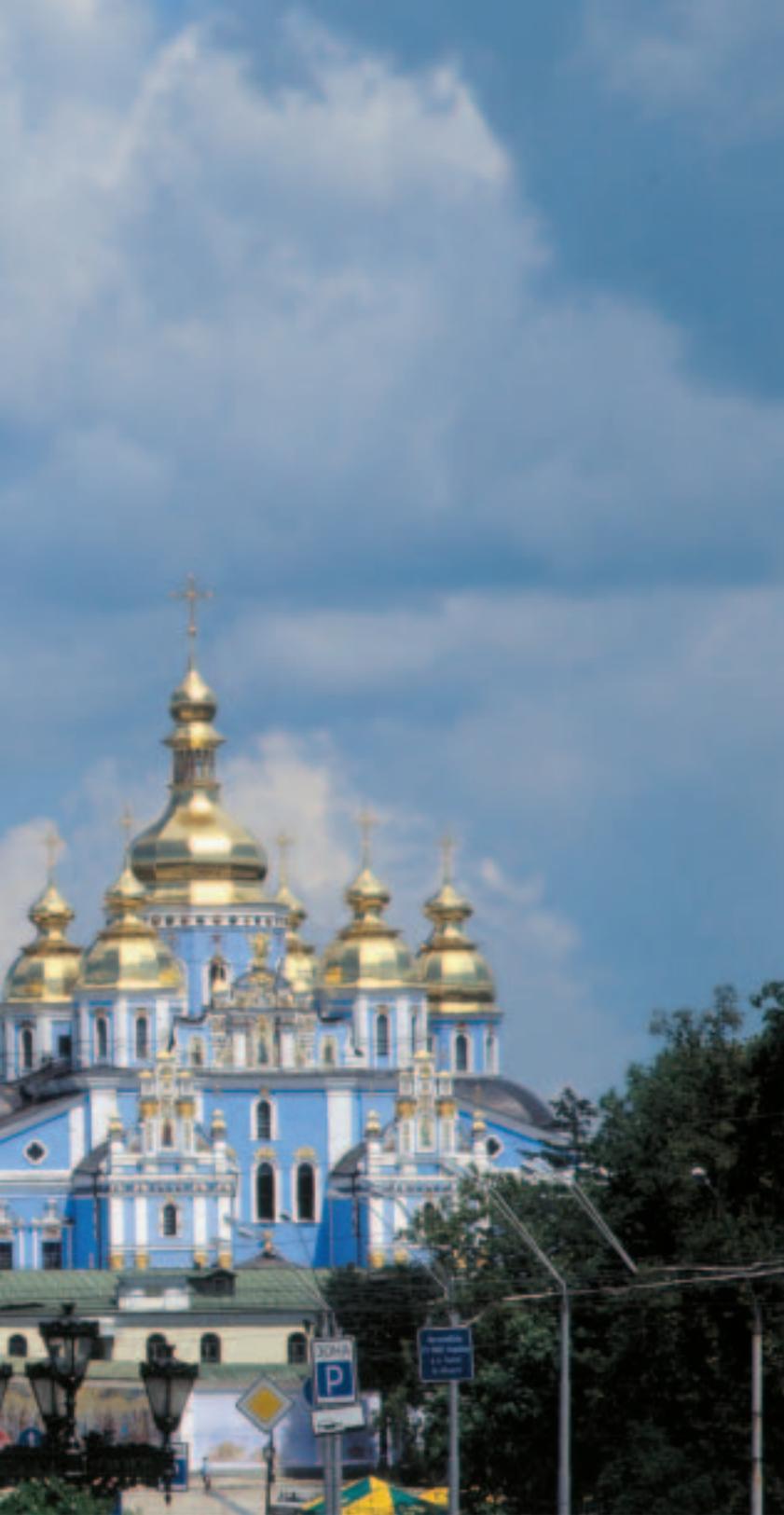


ВЛАДИСЛАВ ОСТАПЕНКО
РУКОВОДИТЕЛЬ ИНВЕСТИЦИОННО-
БАНКОВСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА
ИФГ «СОКРАТ»
VLADISLAV OSTAPENKO
INVESTMENT BANKING DEPARTMENT
DIRECTOR



«Результаты совместной работы над рядом проектов позволяют говорить о том, что привлечение действительно профессионального оператора фондового рынка является оправданным, т.к. приводит к росту эффективности операций. Исходя из своего опыта работы с ИФГ «СОКРАТ», мы рекомендуем эту группу в качестве партнера в сфере операций слияния и поглощения и организации продаж крупных пакетов акций.»

ЗАО КБ «ПРИВАТБАНК»



«THE RESULTS OF COLLABORATION IN SOME PROJECTS HAVE PROVED THAT OUTSOURCING OF THE PROFESSIONAL STOCK MARKET OPERATOR IS NECESSARY TO INCREASE THE OPERATION EFFICIENCY. ON THE BASIS OF OUR WORKING EXPERIENCE WITH IG SOKRAT, WE RECOMMEND THIS GROUP AS A PARTNER IN MERGERS AND ACQUISITIONS AND IN ORGANIZATION OF LARGER-SIZE SHAREHOLDING SALES.»

CJSC CB «PRIVATBANK»

Депозитарная деятельность

Присутствие в составе ИФГ **ХРАНИТЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ** позволяет предоставлять клиентам полный спектр операций с ценными бумагами, а также оптимизировать финансовые и временные издержки клиента. Основными принципами работы хранителя являются: скорость, профессионализм, конфиденциальность, гибкая ценовая политика.

Наращивая объемы обслуживаемых операций, и постоянно увеличивая клиентскую базу, хранитель одновременно расширяет комплекс предоставляемых услуг.

- **Открытие счетов в ценных бумагах**
- **Ответственное хранение ценных бумаг, выпущенных в документарной и бездокументарной формах**
- **Обслуживание обращения ценных бумаг в бездокументарной форме**
- **Обездвиживание ценных бумаг, выпущенных в документарной форме с дальнейшим обслуживанием сделок и корпоративных операций эмитента**
- **Исполнение функций номинального держателя в реестрах именных ценных бумаг, выпущен-**

ных в документарной форме или перерегистрации на депозитарий, как номинального держателя таких ценных бумаг

- **Регистрация и подтверждение права собственности на ценные бумаги депонента**
- **Обеспечение исполнения сделок с ценными бумагами депонента с денежным урегулированием по принципу «поставка против оплаты».**
- **Материализация именных ценных бумаг депонента с регистрацией собственника ценных бумаг в реестре именных ценных бумаг**
- **Блокирование ценных бумаг и обеспечение операций кредитования под залог ценных бумаг**
- **Депозитарное обслуживание скупок ценных бумаг, проводимых эмитентами или лицензированными торговцами ценными бумагами**
- **Информационно-консультационное обслуживание депонентов**

За 2005 год хранитель обслужил оборот ценных бумаг в размере **602,7 млн. грн.** по их номинальной стоимости. Сумма активов, находящаяся в учете хранителя по состоянию на конец 2005 г. составила **129,8 млн. грн.**

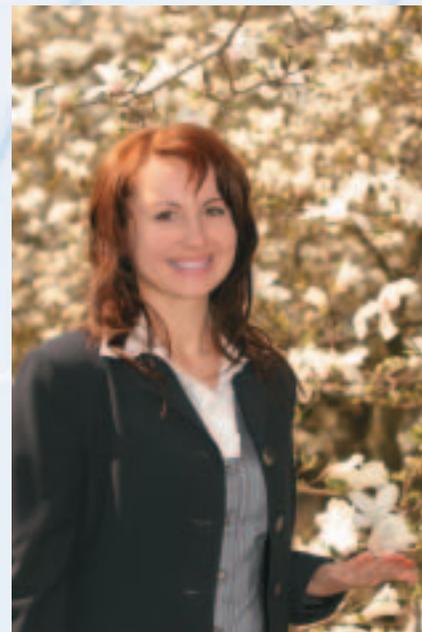
Custodial Services

THE CUSTODIAN COMPANY WITHIN THE IG «SOKRAT» PROVIDES A FULL RANGE OF SECURITIES OPERATION, REDUCING FINANCIAL AND TEMPORAL COSTS OF THE CLIENT. THE MAIN PRINCIPLES OF THE CUSTODIAN WORK ARE: SPEED, PROFESSIONALISM, CONFIDENTIALITY, FLEXIBLE PRICING.

CONSTANTLY INCREASING THE VOLUMES OF SERVICING OPERATIONS AND CLIENTS' BASE THE CUSTODIAN HAS WIDENED THE SERVICES RANGE AT THE SAME TIME.

- OPENING A SECURITIES ACCOUNT
- SAFEKEEPING OF DOCUMENTARY AND NON-DOCUMENTARY SECURITIES
- SERVICING OF SECURITIES CIRCULATION, ISSUING IN AN ELECTRONIC FORM
- IMMOBILISATION OF DOCUMENTARY SECURITIES FOR FURTHER SERVICING OF TRANSACTIONS AND CORPORATE OPERATIONS OF THE ISSUER
- PROVIDING FUNCTIONS OF SECURITIES NOMINAL HOLDERS IN THE REGISTERS OF INSCRIBED SECURITIES, WHICH ARE ISSUED IN DOCUMENTARY FORM, OR RE-REGISTRATION OF SUCH SECURITIES TO THE DEPOSITORY AS A NOMINAL HOLDER
- REGISTRATION AND NOTIFICATION OF THE OWNERSHIP RIGHTS FOR THE DEPOSITOR SECURITIES
- PROVIDING TRADE SETTLEMENT WITH THE DEPOSITOR SECURITIES ON THE PRINCIPLE OF «DELIVERY AGAINST PAYMENT»
- MATERIALISATION OF INSCRIBED DEPOSITOR SECURITIES WITH THE OWNER REGISTRATION IN THE REGISTERS OF INSCRIBED SECURITIES
- SECURITIES BLOCKING AND PROVIDING CREDIT OPERATIONS AGAINST A PLEDGE
- DEPOSITORY SERVICING OF SECURITIES ACQUISITION UNDERTAKEN BY THE ISSUERS OR LICENSED BROKERS
- INFORMATION-CONSULTING SERVICING OF DEPOSITORS.

IN 2005 THE CUSTODIAN HAD A TOTAL TURNOVER OF SECURITIES WITH THE NOMINAL VALUE OF **UAH 602.7 MLN**. ASSETS IN THE CUSTODIAN ACCOUNTING, AT DECEMBER 31, 2005 AMOUNTED TO APPROXIMATELY **UAH 1 29.8 MLN**.



ЕЛЕНА БУША
РУКОВОДИТЕЛЬ ДЕПОЗИТАРНОГО
ДЕПАРТАМЕНТА
ELENA BUSHA
CUSTODY DEPARTMENT DIRECTOR



«Украинская ассоциация инвестиционного бизнеса анализируя деятельность компании позитивно оценивает динамику ее развития.

Компания зарекомендовала себя на рынке совместного инвестирования как сильный игрок, который может в честной борьбе показывать высокие финансовые результаты, что свидетельствует о профессионализме и компетенции его сотрудников и эффективности менеджмента компании.»

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР УАИБ Е.ГРИГОРЕНКО



«UKRAINIAN ASSOCIATION OF INVESTMENT BUSINESS GIVES POSITIVE ASSESSMENT FOR DYNAMICS OF THE DEVELOPMENT OF INVESTMENT GROUP «SOKRAT».

COMPANY PROVED TO BE A STRONG PLAYER AT THE MUTUAL FUND'S MARKET, WHO IS ABLE TO SHOW SOUND FINANCIAL RESULTS IN FAIR COMPETITION, WHICH IN TURN IS EVIDENCE OF EMPLOYEE'S PROFESSIONALISM AND COMPETENCE AND EFFECTIVE MANAGEMENT OF THE TEAM».

DIRECTOR GENERAL UAIB E. GRIGORENKO

Управление активами. Фонды

Управляющая компания «СОКРАТ», созданная в 2003 году, входит в число крупнейших украинских компаний, оказывающих услуги по управлению активами. Не смотря на то, что данное направление финансовых услуг только начинает активно развиваться на Украине, мы считаем его одним из наиболее перспективных. Подтверждением тому являются постоянный рост количества инвесторов, а также положительная динамика доходности инвестиционных фондов под управлением УК «СОКРАТ». Своим успехом в этом секторе компания обязана фундаментальному подходу к построению инвестиционных стратегий, проведению маркетинговых мероприятий, направленных на продвижение инвестиционных фондов «УК «СОКРАТ», а также развитию агентской сети продаж.

Деятельность компании направлена на создание комплекса услуг, наиболее полно отвечающего инвестиционным предпочтениям клиентов. Поэтому в 2005 году УК «СОКРАТ» вела работу по расширению выбора продуктов, в частности, за счет увеличения линейки инвестиционных фондов с различной степенью доходности и риска.

В июне 2005 г. начал свою работу **ОДПИФ «ПРЕМИУМ-ФОНД СБАЛАНСИРОВАННЫЙ»** – ориентированный на инвесторов, физических и юридических лиц, которые не приемлют операции с повышенным риском, но которых не удовлетворяет обычная доходность по банковскому депозиту. Инвестиционная стратегия фонда состоит в обеспечении стабильного роста активов за счет установления баланса между более доходными инвестициями в акции и менее рискованными инвестициями в облигации.

А также, **ЗНВПИФ «ПРЕМИУМ-ФОНД НЕДВИЖИМОСТИ»** – фонд, средства которого инвестируют-

ся в объекты коммерческой недвижимости (офисные помещения, склады, торговые, развлекательные объекты), а также земельные участки, предназначенные для строительства в крупных городах Украины.

Благодаря профессиональному и качественному управлению активами в 2005 году все инвестиционные фонды управляющей компании «СОКРАТ» продемонстрировали высокие результаты работы. За отчетный период совокупные активы под управлением УК «СОКРАТ» увеличились в **6,5 раз до 19,2 млн. грн.**

Наибольший прирост, за отчетный период, продемонстрировали активы **ЗНКИФ «ПРЕМИУМ-ФОНДА» – 46,8%**, средства которого инвестируются в ценные бумаги ведущих украинских промышленных предприятий, имеющие значительный потенциал к росту стоимости. С начала деятельности «Премиум-фонда» – стоимость его чистых активов **выросла на 160%**. Цена одной акции фонда на ПФТС с начала года **выросла на 45,3%**.

Стоимость одного пая ОДПИФ «Премиум-фонд сбалансированный» за 6 месяцев работы фонда **выросла на 11,5%**. Этот результат полностью отражает стратегию фонда – обеспечить своим пайщикам стабильную доходность, превышающую показатели других финансовых инструментов, таких как банковский депозит, драгоценные металлы, облигации.

ПАЙ ЗНВПИФ «Премиум-фонд недвижимости» вырос, за период с 1.07.05. по 31.12.05. **на 12%**.

Для удобства клиентов «УК «СОКРАТ» в 2005 году провела работу по созданию региональной агентской сети, что позволило к концу года, начать **продажу паев в 13 областных центрах Украины.**

Asset Management. Funds

ASSET MANAGEMENT COMPANY «SOKRAT», FOUNDED IN 2003, IS AMONG THE LARGEST UKRAINIAN COMPANIES IN THE ASSET MANAGEMENT FIELD. EVEN THOUGH, THIS TYPE OF FINANCIAL SERVICES IS VERY YOUNG IN UKRAINE, WE CONSIDER IT TO BE ONE OF THE MOST FRUITFUL FIELDS. AS A PROOF ONE CAN FIND THE INCREASING NUMBER OF INVESTORS AND POSITIVE GROWTH DYNAMICS OF THE FUNDS UNDER THE «SOKRAT'S» MANAGEMENT. THE SUCCESS IN THIS FIELD LIES IN THE FUNDAMENTAL APPROACH TO MODELING INVESTMENT STRATEGIES, CONDUCTING MARKETING ACTIVITIES TO ADVERTISE MUTUAL FUNDS OF «SOKRAT» AND DEVELOPING AGENT NETWORK. THE COMPANY IS AIMED TOWARDS THE COMPLEX OF SERVICES THAT MOST CLOSELY SUITE THE PREFERENCES OF INVESTORS. THAT IS WHY DURING 2005 ASSET MANAGEMENT COMPANY «SOKRAT» CONTINUED ITS WORK OF BROADENING THE RANGE OF INVESTMENT PRODUCTS BY THE MEANS OF INCREASING THE NUMBER OF FUNDS WITH DIFFERENT RISK AND RETURN CHARACTERISTICS.

THE **OPEN-END DIVERSIFIED MUTUAL FUND «PREMIUM FUND BALANCED»** WAS LAUNCHED IN JUNE OF 2005. THIS FUND BEST CATERES TO INVESTORS, BOTH INDIVIDUALS AND LEGAL ENTITIES, WHICH ARE RELATIVELY RISK-AVERSE, BUT STILL DEMAND HIGHER YIELD THAN COULD BE EARNED ON SAVING ACCOUNTS. THE FUND'S INVESTMENT STRATEGY RESTS ON THE IDEA OF PROVIDING STABLE GROWTH OF ASSETS DUE TO THE BALANCE BETWEEN MORE PROFITABLE BUT RISKY STOCK ASSETS AND LESS RISKY BUT ALSO LESS PROFITABLE BOND INVESTMENTS.

WE ALSO MANAGE **CLOSE-END NON-DIVERSIFIED VENTURE MUTUAL FUND «REAL ESTATE PREMIUM FUND»**. THE MONEY OF THIS FUND ARE INVESTED INTO COMMERCIAL PROPERTY ASSETS (OFFICES, STORAGE FACILITIES, TRADE HOUSES AND ENTERTAINMENT ASSETS) AND ALSO LAND PROPERTY MEANT FOR CONSTRUCTION BUILDING IN LARGE CITIES OF UKRAINE.

OWING TO PROFESSIONAL AND QUALIFIED ASSET MANAGEMENT IN 2005 ALL INVESTMENT FUNDS OF ASSET MANAGEMENT COMPANY «SOKRAT» DEMONSTRATED EXCELLENT RESULTS. TOTAL ASSETS OF THE FUNDS INCREASED **6.5 TIMES, REACHING UAH 19.2MLN.**

THE MOST SUBSTANTIAL GROWTH IN 2005 WAS ENJOYED BY THE **CLOSE-END NON-DIVERSIFIED CORPO-**

RATE INVESTMENT FUND «PREMIUM FUND», WHOSE ASSETS ARE INVESTED INTO SECURITIES OF LEADING UKRAINIAN INDUSTRIAL ENTERPRISES THAT POSSESS STRONG GROWTH POTENTIAL. TOTAL ASSETS UNDER MANAGEMENT OF THE **«PREMIUM FUND»** INCREASED **BY 46.8%** IN 2005 AND NET ASSETS GREW **BY 160%** SINCE THE INCEPTION DATE. THE SHARE PRICE OF «PREMIUM FUND» ROSE **BY 45.3%** AT THE PFTS TRADING SYSTEM IN 2005.

THE SHARE PRICE OF THE **OPEN-END DIVERSIFIED «PREMIUM FUND BALANCED»** DURING THE LAST 6 MONTHS OF THE YEAR INCREASED **BY 11.5%**. SUCH PERFORMANCE FULLY CONFIRMS THE STRATEGY OF THE FUND – TO PROVIDE STABLE RATE OF RETURN, HIGHER THAN OTHER FINANCIAL INSTRUMENTS, LIKE SAVING ACCOUNTS, PRECIOUS METALS, BONDS ETC. SHARES OF **CLOSE-END NON-DIVERSIFIED VENTURE MUTUAL FUND «REAL ESTATE PREMIUM FUND»** GREW **BY 12%** DURING THE PERIOD FROM JULY 1, 2005 TO DECEMBER 31, 2005.

TO BRING MAXIMUM CONVENIENCE TO ITS CLIENTS, THE ASSET MANAGEMENT COMPANY «SOKRAT» ESTABLISHED A WIDE AGENT NETWORK IN 2005, WHICH MADE IT POSSIBLE TO **START SELLING SHARES OF FUNDS IN 13 OBLAST CENTERS OF UKRAINE** BY THE END OF 2005.



СЕРГЕЙ СИЧКАР

ДИРЕКТОР

ООО «УК «СОКРАТ»

SERGEY SICHKAR

MC SOKRAT LTD. DIRECTOR

Аудиторское заключение

Мы провели аудит консолидированного баланса группы компаний «СОКРАТ» (далее по тексту – «Компания») по состоянию на 31 декабря 2005 г. и консолидированного отчета о прибылях и убытках за период, который закончился указанной датой. Ответственность за подготовку отчетности несет руководство Компании. В наши обязанности входит представление выводов относительно финансовой отчетности на основании данных аудиторской проверки.

Мы провели проверку в соответствии с Международными стандартами аудита, разработанными Международной федерацией бухгалтеров. Эти стандарты требуют того, чтобы мы спланировали и провели аудиторскую проверку с целью сбора достаточных доказательств того, что финансовая отчетность не содержит в себе существенных ошибок.

Путем выборочной проверки мы проверили информацию, которая подтверждает данные и пояснения, приведенные в финансовой отчетности. Во время аудиторской проверки были также проанализированы принципы бухгалтерского учета, которые использовались Компанией, рассмотрены существенные допущения руководства Компании, а также оценено представление финансовой отчетности в целом. Мы считаем, что выполненная нами аудиторская проверка является приемлемой основой для составления аудиторского заключения.

Мы считаем, что финансовая отчетность Компании отображает во всех существенных аспектах финансовое состояние Компании по состоянию на 31 декабря 2005 г., результаты деятельности за период, закончившийся указанной датой в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Аудиторская компания
АУДИТ БЮРО

ДИРЕКТОР Недужко Л.В.

21 МАРТА 2006 Г.

Auditor's Opinion

WE HAVE AUDITED THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF THE GROUP OF COMPANIES «SOKRAT» (FURTHER IN THE TEXT – «COMPANY») FOR THE FINANCIAL PERIOD ENDED ON DECEMBER 31, 2005 AND THE RELATED REPORTS ON THE RESULTS OF ACTIVITIES FOR THE REPORTED PERIOD. THE FINANCIAL STATEMENTS ARE THE RESPONSIBILITY OF THE COMPANY'S DIRECTORS. THE SCOPE OF OUR RESPONSIBILITY IS LIMITED TO PROVISION OF THE CONCLUSIONS REGARDING THE FINANCIAL REPORTS BASED ON THE RESULTS OF THE AUDIT.

WE CONDUCTED OUR AUDIT IN ACCORDANCE WITH INTERNATIONAL STANDARDS ON AUDITING, DEVELOPED BY THE INTERNATIONAL ACCOUNTANTS FEDERATION. THOSE STANDARDS REQUIRE THAT WE PLAN AND PERFORM THE AUDIT TO OBTAIN WITH REASONABLE ASSURANCE ABOUT WHETHER THE FINANCIAL STATEMENTS ARE FREE OF MATERIAL MISSTATEMENT.

AN AUDIT INCLUDES EXAMINING, ON A TEST BASIS, EVIDENCE SUPPORTING THE AMOUNTS AND DISCLOSURES IN THE FINANCIAL STATEMENTS. AN AUDIT ALSO INCLUDES ASSESSING THE ACCOUNTING PRINCIPLES USED AND SIGNIFICANT ESTIMATES MADE BY THE MANAGEMENT, AS WELL AS EVALUATING THE OVERALL FINANCIAL STATEMENTS PRESENTATION. WE BELIEVE THAT OUR AUDIT PROVIDES A REASONABLE BASIS FOR OUR OPINION.

IN OUR OPINION, THE FINANCIAL STATEMENTS GIVE A TRUE AND FAIR VIEW OF THE FINANCIAL POSITION OF THE COMPANY AS AT DECEMBER 31, 2004, AND OF THE RESULTS OF ITS OPERATIONS FOR THE PERIOD THEN ENDED IN ACCORDANCE WITH INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS.

AUDITOR
AUDIT BUREAU

NEDUZHKO L. V. DIRECTOR

MARCH 21ST, 2006

Консолидированная отчетность

Консолидированный баланс по состоянию на 31 декабря 2005 – 2004 года (в тыс. долл. США)

	по состоянию на 31.12.2005	по состоянию на 31.12.2004
Активы		
I. Текущие активы		
Денежные средства	211,3	99,0
Дебиторская задолженность	1938,4	3029,4
Ценные бумаги	8611,8	4052,2
Запасы	9,0	64,6
Другие оборотные активы	4,8	11,9
Итого текущие активы	10775,3	7257,1
II. Долгосрочные активы		
Долгосрочные инвестиции в другие предприятия	46,5	46,2
Нематериальные активы	–	4,3
Основные средства	72,4	48,2
Итого долгосрочные активы	118,9	98,7
Итого активы	10894,2	7355,8
III. Заемные средства		
<i>Текущие обязательства:</i>		
Кредиторская задолженность	3746,8	1921,4
Краткосрочные кредиты банков	–	777,5
<i>Долгосрочные обязательства:</i>		
Долгосрочные кредиты	–	–
Другие долгосрочные обязательства	23,8	22,6
Итого заемные средства	3770,6	2721,5
IV. Собственные средства		
<i>Капитал:</i>		
Собственный капитал	5187,3	2911,3
Накопленный капитал (нераспределенная прибыль)	1936,3	1723,0
Доля меньшинства	–	–
Итого собственные средства	7123,6	4634,3
Итого заемные и собственные средства	10894,2	7355,8

Консолидированная отчетность

Консолидированный отчет о прибылях и убытках за 2005-2004 год (в тыс. долл. США)

	2005	2004
ДОХОД (ВЫРУЧКА) ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ЦЕННЫХ БУМАГ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ БРОКЕРСКИХ УСЛУГ	33553,2	23512,6
ДОХОД (ВЫРУЧКА) ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ТОВАРОВ И УСЛУГ	117,2	344,7
НАЛОГ НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИ- МОСТЬ	-19,5	-57,5
ЧИСТЫЙ ДОХОД (ВЫРУЧКА) ОТ РЕА- ЛИЗАЦИИ ЦЕННЫХ БУМАГ, БРОКЕР- СКИХ УСЛУГ, ТОВАРОВ И УСЛУГ	33650,9	23799,8
СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗОВАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ	-30763,0	-21729,9
СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗОВАННЫХ ТОВАРОВ И УСЛУГ	-65,3	-204,9
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ	2822,6	1865,0
ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ	28,7	446,8
АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ	-413,1	-300,3
ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ	-51,0	-463,8
ПРИБЫЛЬ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕ- ЯТЕЛЬНОСТИ	2387,2	1547,7
ПОЛУЧЕННЫЕ ДИВИДЕНДЫ, ПРОЦЕН- ТЫ ПО ДЕПОЗИТАМ	25,0	90,6
ДРУГИЕ ДОХОДЫ	2,2	1100,9
ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ	-206,9	-143,5
ДРУГИЕ РАСХОДЫ	-13,4	-1317,7
ПРИБЫЛЬ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬ- НОСТИ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	2194,1	1278,0
НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	-0,6	-
ПРИБЫЛЬ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬ- НОСТИ	2193,5	1278,0
ЧРЕЗВЫЧАЙНЫЕ ДОХОДЫ	-	-
ЧРЕЗВЫЧАЙНЫЕ РАСХОДЫ	-	-
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	2193,5	1278,0

Consolidated Financial statements

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2005 (IN THOUSAND USD)

	AS OF 12.31.2005	AS OF 12.31.2004
ASSETS		
I. CURRENT ASSET		
CASH AND CASH EQUIVALENTS	211,3	99,0
ACCOUNTS RECEIVABLE	1938,4	3029,4
SECURITIES	8611,8	4052,2
INVENTORIES	9,0	64,6
OTHER ASSETS	4,8	11,9
TOTAL CURRENT ASSETS	10775,3	7257,1
II. LONG-TERM ASSETS		
LONG-TERM INVESTMENTS	46,5	46,2
INTANGIBLE ASSETS	-	4,3
FIXED ASSETS (PP&I)	72,4	48,2
TOTAL LONG-TERM ASSETS	118,9	98,7
TOTAL ASSETS	10894,2	7355,8
III. LIABILITIES		
<i>CURRENT LIABILITIES:</i>		
ACCOUNTS PAYABLE	3746,8	1921,4
SHORT-TERM BANK LOANS	-	777,5-
<i>LONG-TERM LIABILITIES:</i>		
LONG-TERM BANK LOANS	-	-
OTHER LONG-TERM LIABILITIES	23,8	22,6
TOTAL LIABILITIES	3770,6	2721,5
IV. EQUITY		
<i>CAPITAL:</i>		
EQUITY	5187,3	2911,3
RETAINED (UNDISTRIBUTED) EARNINGS	1936,3	1723,0
MINORITY INTEREST	-	-
TOTAL EQUITY	7123,6	4634,3
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	10894,2	7355,8

Consolidated Financial statements

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR 2005 (IN THOUSAND USD)

	2005	2004
REVENUE FROM SECURITIES' SALES AND BROKERAGE SERVICES	33553,2	23512,6
REVENUE FROM SALES OF GOODS AND SERVICES	117,2	344,7
VALUE TAX	(19,5)	(57,5)
NET REVENUE FROM SECURITIES, GOODS AND SERVICES SALES AND BROKERAGE SERVICES	33650,9	23799,8
COST OF SOLD SECURITIES	(30763,0)	(21729,9)
COST OF GOODS AND SERVICES SOLD	(65,3)	(204,9)
GROSS INCOME	2822,6	1865,0
OTHER INCOME FROM OPERATIONS	28,7	446,8
ADMINISTRATIVE EXPENSES	(413,1)	(300,3)
OTHER OPERATIONAL EXPENSES	(51,0)	(463,8)
OPERATING PROFIT	2387,2	1547,7
DIVIDENDS AND INTEREST RECEIVED	25,0	90,6
OTHER INCOME	2,2	1100,9
FINANCIAL EXPENSES	(206,9)	(143,5)
OTHER EXPENSES	(13,4)	(1317,7)
EARNINGS BEFORE TAX	2194,1	1278,0
PROFIT TAX	(0,6)	-
AFTERTAX EARNINGS	2193,5	1278,0
EXTRAORDINARY GAINS	-	-
EXTRAORDINARY LOSSES	-	-
NET INCOME	2193,5	1278,0



A n n u a l R e p o r t 2 0 0 5

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ ГРУППА «СОКРАТ»
03150, г. Киев, ул. Красноармейская, 72, 7 этаж
Бизнес-центр «Олимпийский»
Тел./факс (044) 207-01-01, 207-01-00
E-MAIL: CONTACT@SOKRAT.KIEV.UA

ТОРГОВЫЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Руководитель: Владимир Пономаренко
E-MAIL: TRADING@SOKRAT.KIEV.UA

ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Руководитель: Владислав Остапенко
E-MAIL: INV_BANK@SOKRAT.KIEV.UA

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Ирина Ковальская
E-MAIL: KOVALSKA@SOKRAT.KIEV.UA

ДЕПАРТАМЕНТ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ ПРОДАЖАМ

Co-руководитель: Константин Лесничий
E-MAIL: LISNYCHYY@SOKRAT.KIEV.UA

INVESTMENT GROUP «SOKRAT»
OLIMPIYSKIY BUSINESS-CETRE
7-TH FLOOR, 72 KRASNOARMEYSKAYA STR.,
KYIV, 03150 UKRAINE
PHONE/FAX (044) 207-01-01, 207-01-00
E-MAIL: CONTACT@SOKRAT.KIEV.UA

BROKERAGE

VOLODYMYR PONOMARENKO
E-MAIL: TRADING@SOKRAT.KIEV.UA

INVESTMENT BANKING

VLADISLAV OSTAPENKO
E-MAIL: OSTAPENKO@SOKRAT.KIEV.UA

CLIENT SERVICES

IRYNA KOVALSKA
E-MAIL: KOVALSKA@SOKRAT.KIEV.UA

INTERNATIONAL SALES DEPARTMENT

CO-HEAD OF SALES CONSTANTINE LISNYCHYY
E-MAIL: LISNYCHYY@SOKRAT.KIEV.UA

