



MIDLAND GROUP

Building success through global partnerships

ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ
к дебютному выпуску облигаций

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ПАРАМЕТРЫ И ЦЕЛИ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ	3
2. КОНТАКТЫ	4
3. РЕЗЮМЕ	5
4. MIDLAND GROUP	6
4.1. ИСТОРИЯ И КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ	6
4.2. ВЛАДЕЛЬЦЫ	6
4.3. СФЕРЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И УПРАВЛЕНИЕ	7
4.4. ПРОИЗВОДСТВО МЕТАЛЛОВ И МЕТАЛЛОПРОДУКЦИИ	8
<i>Металлические сплавы и сопутствующая продукция</i>	<i>8</i>
<i>Стали специального назначения</i>	<i>9</i>
<i>Стальное литье и комплектующие для автотранспортного и железнодорожного подвижного состава</i>	<i>9</i>
5. ЭМИТЕНТ – ОАО «МИДЛЕНД КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ»	11
6. ПОРУЧИТЕЛИ – ОАО «МЗ «КРАСНЫЙ ОКТЯБРЬ» И ЗАО «ВМЗ «КРАСНЫЙ ОКТЯБРЬ»	12
6.1. КРАТКИЙ ОБЗОР ОТРАСЛИ	12
6.2. ИСТОРИЯ И ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ	12
6.3. СТРУКТУРА И АКЦИОНЕРЫ	14
6.4. ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ МОЩНОСТИ	14
6.5. ПРОДУКЦИЯ	15
6.6. ПРОДАЖИ	17
6.7. ЗАТРАТЫ	19
6.8. ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	20
6.9. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ	22
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. АУДИРОВАННАЯ ОТЧЕТНОСТЬ MIDLAND RESOURCES HOLDING LIMITED ЗА 2002 И 2003 ГОДЫ (IAS)	24
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОАО «МЗ «КРАСНЫЙ ОКТЯБРЬ» И ЗАО «ВМЗ «КРАСНЫЙ ОКТЯБРЬ ЗА 2003 ГОД И 9 МЕС. 2004 ГОДА (РСБУ)	26

1. ПАРАМЕТРЫ И ЦЕЛИ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

Эмитент	ОАО «Мидленд Кэпитал Менеджмент»
Поручители	ЗАО «ВМЗ «Красный Октябрь», ОАО «МЗ «Красный Октябрь»
Вид облигаций	Неконвертируемые документарные процентные на предъявителя с обязательным централизованным хранением в НП «НДЦ»
Номинальная стоимость выпуска	530 000 000 рублей
Номинальная стоимость одной облигации	1 000 рублей
Способ размещения	Открытая подписка, размещение в рамках торговой и расчетной системы ЗАО «ФБ ММВБ»
Срок обращения	18 месяцев
Цена размещения	100%
Ставка купонного дохода	Определяется на конкурсе
Периодичность выплаты купонного дохода	1 раз в 6 месяцев
Организатор, андеррайтер, платежный агент	ОАО «ТрансКредитБанк»
Основные цели выпуска облигаций	1. Реализация инвестиционной программы на металлургическом комплексе «Красный Октябрь» и других предприятиях Midland Group 2. Оптимизация портфеля заемных средств предприятий Midland Group 3. Создание публичной кредитной истории Midland Group

2. КОНТАКТЫ

ЭМИТЕНТ

ОАО «Мидленд Кэпитал Менеджмент»
Адрес: г. Москва, улица Арбат, 10
Телефон: (095) 981-24-74
www.midland.gg

ПОРУЧИТЕЛИ

ОАО «МЗ «Красный Октябрь», ЗАО «ВМЗ «Красный Октябрь»
Адрес: г. Волгоград, проспект Ленина, 110
Телефон: (8442) 78-33-33
www.vmzko.ru

ОРГАНИЗАТОР, АНДЕРРАЙТЕР, ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

ОАО «ТрансКредитБанк»
Адрес: г. Москва, Соймоновский проезд, 5
Телефон: (095) 500-31-70, 788-08-80
www.tcb.ru

ФИНАНСОВЫЙ КОНСУЛЬТАНТ

ОАО «ИК «Еврофинансы»
Адрес: г. Москва, Павелецкая площадь, 2
Телефон: (095) 545-35-35
www.eufn.ru

БИРЖА

ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»
Адрес: г. Москва, Большой Кисловский переулок, 13
Телефон: (095) 234-48-16
www.micex.ru

ДЕПОЗИТАРИЙ

НП «Национальный депозитарный центр»
Адрес: г. Москва, Средний Кисловский переулок, 1/13
Телефон: (095) 956-27-90
www.ndc.ru

3. РЕЗЮМЕ

Эмитент облигаций – ОАО «Мидленд Кэпитал Менеджмент» – **управляет российскими активами Midland Group.** В основе деятельности Midland Group – производство и торговля металлами и металлопродукцией. Наличие собственного производства в России, Украине и странах Восточной Европы, развитая сбытовая сеть с представительствами в 34 странах мира, а также десятилетний опыт работы на рынке металлопроката позволяют Группе занимать высокие позиции на мировом рынке металлов.

Поручители выпуска - ОАО «МЗ «Красный октябрь» и ЗАО «ВМЗ «Красный октябрь» - **образуют крупный металлургический комплекс**, расположенный в г. Волгограде и являющийся одним из основных российских производителей сталей специального назначения, в первую очередь различных марок конструкционных качественных сталей.

4. MIDLAND GROUP

4.1. История и краткое описание

Midland Group основана в 1994 году с целью экспорта металла, производимого в странах СНГ и Восточной Европы. В дальнейшем Группа стала осуществлять поставки сырья производителям стали в странах СНГ, в т.ч. посредством бартерного обмена на готовую металлопродукцию. Со второй половины 90-х годов Midland Group сама стала производителем металла и металлопродукции, приобретая контроль над металлургическими предприятиями в России и Украине. В этот же период Группа приступила к формированию собственной индустрии морских и речных перевозок.

Успешная деятельность на рынке металла и металлопродукции укрепила инвестиционный потенциал Группы и позволила приобретать доли участия в перспективных компаниях различных отраслей, таких как транспорт, строительство, производство и распределение электроэнергии, пищевая промышленность, сельское хозяйство.

Сегодня структурные подразделения Midland Group работают на всех основных развивающихся рынках, в том числе в странах СНГ, Восточной Европы, Дальнего Востока, в Китае и Турции. На предприятиях Midland Group и её партнеров занято более 50 000 человек по всему миру. Среднегодовой оборот Группы составляет 2 млрд. долл.

Midland Group продолжает свой рост, инвестируя в предприятия, легко интегрируемые с существующей структурой Группы. Разносторонность капиталовложений является результатом продуманной тактики, позволяющей Группе противостоять колебаниям на мировых товарных рынках.

4.2. Владельцы

Владельцами Midland Group являются ее основатели гражданин Канады Александр Шнайдер и гражданин Украины Эдуард Шифрин. Партнером Группы в России является российский предприниматель Игорь Шамис.

Александр Шнайдер родился в 1968 году в Ленинграде. В 1972 году вместе с родителями выехал в Израиль, в 1982 году переехал в Канаду. В 1992 году окончил Йоркский университет Торонто по специальности «Экономика». А. Шнайдер является Председателем Совета директоров Midland Resources Holding Limited.

Эдуард Владимирович Шифрин родился в 1960 году в Днепропетровске. Окончил Московский государственный институт стали и сплавов (МИСИС), кандидат технических наук, лауреат Государственной премии Украины. Э.В. Шифрин является Председателем Совета директоров ОАО «Мидленд Кэпитал Менеджмент», Заместителем Председателя Наблюдательного совета ОАО «Запорожсталь», членом Совета директоров ОАО «МЗ «Красный Октябрь» и ЗАО «ВМЗ «Красный Октябрь».

Игорь Моисеевич Шамис родился в 1956 году в Ленинграде. Окончил Ленинградский политехнический институт. И.М. Шамис является Председателем Совета директоров ОАО «МЗ «Красный Октябрь» и ЗАО «ВМЗ «Красный Октябрь».

4.3. Сферы деятельности и управление

Основной сферой деятельности Midland Group является производство и торговля металлами и металлопродукцией. Наряду с этим Группа владеет предприятиями таких сфер экономики, как водный транспорт, строительство, электроэнергетика, сельское хозяйство и пищевая промышленность, резиновая промышленность. Ниже представлена отраслевая специализация основных компаний Группы, а также доли участия Группы в указанных компаниях:

предприятие	страна регистрации	доля участия Midland Group

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

Красный Октябрь	Российская Федерация	100%
Запорожсталь	Украина	42%
Кременчугский сталелитейный завод	Украина	19,64%
Металлургический завод «Железара Никшич»	Сербия и Черногория	59,28%
Литейный завод «Мисталь»	Польша	100%

ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

Valjaonica Bakra Sevojno	Сербия и Черногория	35%
--------------------------	---------------------	-----

МАШИНОСТРОЕНИЕ

Днепродзержинский вагоностроительный завод	Украина	19,94%
Энгельский завод металлоконструкций	Российская Федерация	13%

СТРОИТЕЛЬСТВО

Midland Development Inc	Канада	100%
Midland Development LLC	Российская Федерация	100%

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Электрические сети Армении	Армения	100%
----------------------------	---------	------

РЕЗИНОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Gumaplast AD	Сербия и Черногория	51,02%
--------------	---------------------	--------

СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО И ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

JSC Dragan Marcovic	Сербия и Черногория	23,33%
Klas AD	Сербия и Черногория	25,84%
JSC Carnex	Сербия и Черногория	51,31%

ВОДНЫЙ ТРАНСПОРТ

Midland Shipping Company	Барбадос	90%
Midland River-Sea Shipping Company	Барбадос	75%
JSC Luka Dunav	Сербия и Черногория	50,42%

ОТЕЛЬНЫЙ БИЗНЕС

UP Stariy Grad	Сербия и Черногория	58,81%
----------------	---------------------	--------

Торговля металлами и металлопродукцией, в том числе произведенной на предприятиях Группы, осуществляется глобальной сетью торговых компаний и их представительств, расположенных в Великобритании, Канаде, США, Китае, Турции, Польше, Объединенных Арабских Эмиратах.

В январе 2005 года Midland Group приобрела 100% акций британской команды Jordan, выступающей в «Формуле-1» на протяжении почти 15 лет. Планируется, что в 2006 году команда сменит название на Midland F1 и будет выступать под российским флагом. В настоящее время идет работа по созданию новой машины, которая возложена на известную в гоночном мире компанию Dallara.

Управление активами Midland Group консолидировано в рамках Midland Resources Holding Limited, зарегистрированной на острове Гернси (Нормандские острова). Головной офис компании находится в Торонто (Канада), представительства работают в Вене (Австрия), Москве (Россия), Белграде (Сербия и Черногория), Киеве (Украина).

4.4. Производство металлов и металлопродукции

На сегодняшний день Midland Group является ведущим восточноевропейским производителем стали с долями участия в предприятиях, выпускающих широкий спектр металлургической продукции для внутреннего и международного рынка. Midland Group представлена в таких сегментах рынка, как производство металлических сплавов и сопутствующей продукции, производство специальных марок сталей, стальное литье и производство комплектующих для автотранспортного и железнодорожного подвижного состава. В 2003 году предприятия Группы произвели свыше 4 млн. тонн черных металлов.

Металлические сплавы и сопутствующая продукция

Металлургический комбинат «Запорожсталь»

Midland Group владеет 42% акций Металлургического комбината «Запорожсталь» - крупнейшего производителя стали на Украине, работающего с 1933 года.

С 1995 года Группа принимает активное участие в развитии комбината, оказывает поддержку в финансировании поставок сырья и производства, предоставляет консультационные услуги в области проектного и экспортного финансирования.

На сегодняшний день Запорожсталь является развитым вертикально интегрированным металлургическим комплексом, осуществив ряд дружественных поглощений при сотрудничестве с Midland Group. В частности, Запорожсталь приобрела Луганский трубный завод, является основным акционером предприятия «Запорожжсталь» (принадлежит 33% акций), владеет 35% акций железорудной шахты «Запорожье».

Основной продукцией комбината является высококачественный листовой прокат (горячекатаный и холоднокатаный) толщиной 0,5–9,0мм из углеродистых,

низколегированных, легированных и нержавеющей сталей. До 70% продукции комбината отгружается на экспорт. Основные производственные показатели Metallurgical комбината «Запорожсталь» за 2002-2004 годы представлены в Таблице 1.

Табл. 1. Основные производственные показатели Metallurgical комбината «Запорожсталь» за 2002-04гг.

	2002г.	2003г.	2004г.
Производство стали, тыс. тонн	3 897	4 353	4 453
Товарный прокат, тыс. тонн	3 250	3 624	3 562

Стали специального назначения

Волгоградский металлургический Завод «Красный Октябрь»

В октябре 2003 года Midland Group приобрела 100% участия в волгоградском металлургическом комплексе «Красный Октябрь» - одном из крупнейших производителей сталей специального назначения в СНГ, поставляющего высококачественный стальной прокат для автомобилестроения, металлургии, машиностроения.

Продуктовый ряд Красного Октября включает сортовой и листовой горячекатный прокат, буровую сталь и толстостенный прокат, калиброванную сталь, раскрой листового проката, а также трубную заготовку. Качество продукции соответствует международным стандартам ISO 9001 и TUV. Продвижению продукции Красного Октября на мировые рынки способствует отсутствие ввозных квот в странах Западной Европы и США на выпускаемые Заводом специальные марки стали.

Объем выпущенной в 2004 году продукции превышает 468 тыс. тонн металлопроката, что пока значительно меньше производственных мощностей предприятия. К 2006 году предполагается выпускать свыше 1 млн. тонн проката в год.

Металлургический завод «Железара Никшич» (Zeljezara Niksic Steel Works)

В июне 2004 года Midland Group приобрела у правительства Черногории 59,28% Zeljezara Niksic Steel Works. Основанное в 1951 году, предприятие специализируется на производстве легированных и специальных марок сталей. В течение 5 ближайших лет Midland Group планирует инвестировать в реконструкцию и модернизацию производственных мощностей предприятия 30,5 млн. евро. Новое оборудование будет отвечать стандартам TUV и SKF. Выпуск продукции предполагается увеличить с 200 тыс. тонн в 2004 году до 300 тыс. тонн в 2007 году, впоследствии доведя производство до 400 – 500 тыс. тонн в год.

Стальное литье и комплектующие для автотранспортного и железнодорожного подвижного состава

Кременчугский сталелитейный завод

В ноябре 2003 года Midland Group приобрела 19,64% акций Кременчугского сталелитейного завода, специализирующегося на выпуске стального литья для грузовых вагонов и большегрузных автомобилей, а также стальных слитков, стального и чугунного литья разной конфигурации. К числу международных сертификатов Кременчугского сталелитейного завода относятся ISO 9000, TUV CERT и AAR.

Основные производственные показатели завода за 2004 год: механически обработанное литье – 67 660 тонн, автосцепка – 66 620 штук, производство каркасов – 25 800 штук.

Литейный завод «Мисталь» (Zaklad Odlewniczy “Mystal”)

Предприятие является одним из лидеров польской промышленности по производству изделий из стального литья.

Завод специализируется на выпуске стального и чугунного литья для железнодорожной, кораблестроительной, добывающей и машиностроительной отраслей. Выпускаемая продукция соответствует высочайшим стандартам качества: ISO 9002, Lloyd’s Register of Shipping, Den Norske Veritas, Polish Register of Shipping, Germanischer Lloyd, Bureau Veritas and the American Bureau of Shipping.

Midland Group планирует реконструировать плавильные мощности, конвейерное и контрольное оборудование, смесители, а также установить новый компрессор. Последующие нововведения включают строительство внутризаводской энергетической установки (электростанции) для обеспечения деятельности плавильных цехов.

Осуществление этого проекта будет происходить одновременно с увеличением доли участия Midland Group в Кременчугском сталелитейном заводе и будет реализовываться при взаимодействии с данным предприятием.

5. ЭМИТЕНТ – ОАО «МИДЛЕНД КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ»

ОАО «Мидленд Кэпитал Менеджмент» создано в июле 2004 года, 100% акций компании принадлежит Midland Resources Holding Limited. Основной целью создания компании является управление российскими и некоторыми восточноевропейскими активами Midland Group.

К задачам компании относятся: консолидация возможностей предприятий Группы, централизованное управление процессами, происходящими на предприятиях Группы, координация действий для оптимизации корпоративных, финансовых, производственно-технологических и логистических решений.

Решению поставленных задач будет способствовать создание единой цепочки закупок и продаж; централизация поступления информации о состоянии выполнения производственных программ и их оперативная корректировка; создание централизованного финансового органа, ответственного за единую учетную политику на предприятиях и осуществляющего консолидацию отчетности в единых стандартах; проведение финансовых операций через единый расчетный центр.

ОАО «Мидленд Кэпитал Менеджмент» управляет следующими компаниями Midland Group:

отрасль	компания
производство металлов и металлопродукции	ОАО «МЗ «Красный Октябрь» - ЗАО «ВМЗ «Красный Октябрь» Металлургический завод «Железара Никшич»
металлотрейдинг	ООО «ТД Красный Октябрь» Midland Steel Trading ООО «Алар-2» ЗАО «Мидал»
реклама	ООО «М Медиа Групп»
строительство и реализация недвижимости	ООО «Компания «Союз Агат-Фил» ООО «Арбат Менеджмент»
торговля огнеупорами	ООО «Огнеупортрейд»
игровые автоматы	ООО «Русская игровая индустрия» (R.G.I.)

6. ПОРУЧИТЕЛИ – ОАО «МЗ «КРАСНЫЙ ОКТЯБРЬ» И ЗАО «ВМЗ «КРАСНЫЙ ОКТЯБРЬ»

6.1. Краткий обзор отрасли

В течение последних шести лет мировой рынок стали динамично развивается, средний темп прироста производства составляет 5,2% в год. В 2004 году, согласно предварительным оценкам, мировое производство стали составило 1050 млн. тонн, превысив на 11,1% аналогичный показатель 2003 года.

Лидирующие позиции на рынке занимает Китай, выступающий как крупнейший мировой производитель и потребитель продукции черной металлургии. Объем производства китайской стали в 2003 году превысил 220 млн. тонн. Быстрый рост экономики Китая и огромный неудовлетворенный спрос китайской промышленности на металлический прокат оказывают существенное влияние на конъюнктуру мирового рынка стали.

Россия является одним из лидеров мирового рынка стали, уступая по объемам производства лишь Китаю, США и Японии. Доля России в мировом выпуске стали составляет около 6,5%.

Черная металлургия является одной из самых динамично развивающихся отраслей российской экономики – за последние пять лет объем выплавки стали увеличился более чем на 50%, составив в 2003 году 61 млн. тонн. За 10 месяцев 2004 года было произведено 54,62 млн. тонн стали, что соответствует темпу прироста 4,4% по отношению к аналогичному показателю за 10 месяцев 2003 года. Производство проката черных металлов выросло за тот же период на 6% и составило 44,67 млн. тонн.

Основными факторами конкурентоспособности российской черной металлургии являются большой масштаб производства при обеспечении высоких стандартов качества, низкие издержки на сырье, энергию и рабочую силу, а также широкий ассортимент продукции.

6.2. История и текущее состояние

История Красного Октября насчитывает более 100 лет. Завод был основан в 1897 году, а уже в 1898 была введена в строй первая мартеновская печь.

Свою действующую структуру и окончательную специализацию Завод получил в послевоенное время. Основные производственные корпуса были построены в 60-70-е годы XX века. К 1986 году Завод располагал производственным потенциалом, способным обеспечить выплавку стали в объеме 2 млн. тонн в год, проката – 1,5 млн. тонн в год. Доля Завода в объеме производства качественных сталей в СССР составляла 12%, в т.ч. нержавеющей сталей – 14%, стали электрошлакового переплава – 52%. В сортаменте Завода насчитывалось 500 марок стали, выпускаемой по стандартам СССР, Германии, США, Японии.

В 1994 году государственное предприятие «Металлургический завод «Красный Октябрь» путем акционирования и приватизации было преобразовано в акционерное общество «Металлургический завод «Красный Октябрь».

С середины 90-х годов спрос на качественные легированные марки стали, основными потребителями которых были предприятия военно-промышленного

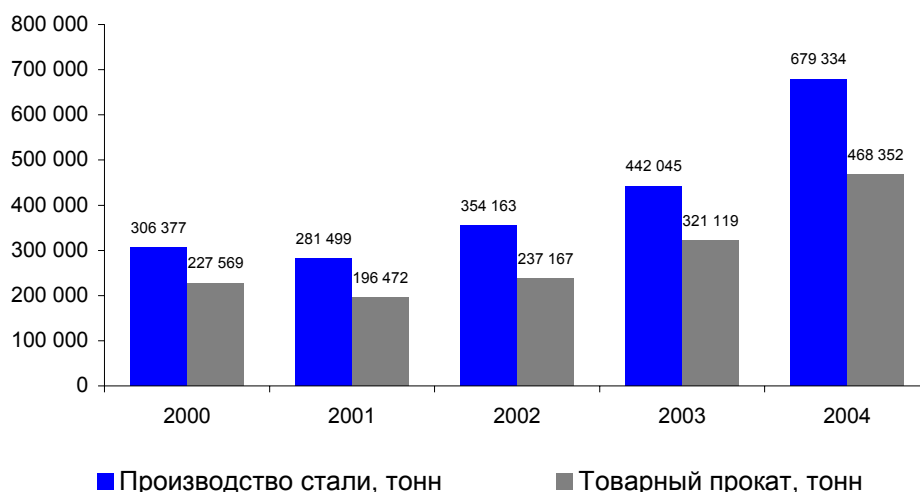
комплекса, резко снизился. На фоне общего спада производства Красный Октябрь переориентировал выпуск на более востребованный черновой металлопрокат.

В 1999 году Красный Октябрь прошел через процедуру банкротства, в результате которой собственниками Завода стали структуры, подконтрольные банку «Флора» (Москва). В конце 2003 года Красный Октябрь приобрела Midland Group.

В настоящее время Завод производит металлопрокат различного сортамента и типоразмеров, используя в качестве основного сырья лом углеродистых и легированных металлов, а также широкий спектр сплавов железа и легирующих металлов (ферросплавов).

Завод постепенно меняет структуру выпуска, сложившуюся в середине 90-х годов. Вынужденная загрузка производства углеродистыми марками стали уступает место традиционной специализации Красного Октября - производству сталей специального назначения. В первую очередь, это качественные конструкционные марки сталей, жаропрочные и нержавеющие стали. Доля Красного Октября на российском рынке спецсталей увеличилась в 2004 году до 6%. Основные производственные показатели Красного Октября за 2000-2004 годы приведены на Рисунке 1.

Рис. 1. Основные производственные показатели Завода «Красный Октябрь» за 2000-04гг.



Продажи Красного Октября хорошо диверсифицированы, значительную часть выручки составляет экспорт. В основном это заготовки для последующего переката углеродистых марок сталей. В то же время на внутреннем рынке Завод реализует прокат широкой гаммы качественных конструкционных сталей.

Основными конкурентами Завода являются Челябинский металлургический комбинат (Группа «Мечел»), металлургический завод «Электросталь», Златоустовский и Ижевский металлургические заводы.

К основным конкурентным преимуществам Красного Октября относятся:

- высокое качество свариваемой стали по химическому составу;
- способность производственных мощностей к быстрой переналадке для выпуска широкой гаммы проката;
- обточенная сортовая продукция может поставляться на внешние рынки вне установленных для России квот;
- использование каналов сбыта Midland Group.

6.3. Структура и акционеры

В настоящее время производственный комплекс Завода разделен на два юридических лица: ОАО «МЗ «Красный Октябрь» и ЗАО «ВМЗ «Красный Октябрь». Внеоборотные активы находятся на балансе ОАО «МЗ «Красный Октябрь», а оборотные активы и производство сосредоточены на ЗАО «ВМЗ «Красный Октябрь».

В 2003 году 100% акций в обоих обществах приобрела Midland Group совместно с Игорем Шамисом – партнером Группы. Держателем пакета акций ОАО «МЗ «Красный Октябрь» является Midland Steel Industries Limited, а акции ЗАО «ВМЗ «Красный Октябрь» переданы во владение ОАО «МЗ «Красный Октябрь».

6.4. Производственные мощности

Красный Октябрь расположен в г. Волгограде на берегу реки Волга, занимая земельный участок площадью около 250 га. Завод представляет собой комплекс с неполным циклом производства металлопроката (Завод не работает на первородном сырье и не производит чугун) от разделки металлолома до выпуска готовой продукции. Красный Октябрь обладает собственной транспортной и энергетической инфраструктурой. Длина внутренних автодорог составляет более 31 километра, железных дорог – 75 километров.

Предприятие характеризуется хорошей транспортной доступностью: имеется автомобильное, железнодорожное и речное сообщение судами река-море грузоподъемностью до 3000 тонн. Навигация на реке Волга ежегодно длится с апреля по ноябрь.

В состав Завода входят три основных типа производства: электросталеплавильное, прокатное и отделочное. Производственные мощности обладают большим потенциалом быстрой переналадки оборудования для выпуска широкой гаммы прокатного сортамента в мелких и средних партиях.

Электросталеплавильное производство. В состав электросталеплавильного производства входят два электросталеплавильных цеха ЭСПЦ-1 и ЭСПЦ-2, цех электрошлакового переплава металла ЭСПЦ-3 и цеха по заготовке и переработке металлолома, изготовления изложниц (разливочных форм), а также производства вспомогательных материалов. Проектная мощность и уровень загрузки основных цехов по состоянию на конец 2004 года представлены в Таблице 2.

Табл. 2. Электросталеплавильные мощности Завода «Красный Октябрь» по состоянию на конец 2004г.

	проектная мощность, тыс. тонн в год	производство в 2004г., тыс. тонн	уровень загрузки, %
ЭСПЦ-1	186	142,2	76,5
ЭСПЦ-2	679,5	520,2	76,6
ЭСПЦ-3	124	4,6	3,7

В настоящее время реальная мощность по производству жидкой стали отличается от проектной и, по оценкам специалистов, не превышает 800 тыс. тонн в год. Это связано с имевшим место в предыдущие годы недостатком вложений в поддержание надлежащего технического состояния оборудования сталеплавильных цехов. Таким образом, реальный уровень загрузки производства составляет 60-70% с учетом трехсменного режима работы.

Для увеличения эффективности производства в 2004 началось строительство установки непрерывной разливки стали (УНРС) мощностью 800 тыс. тонн в год. Первые пуски установки были успешно произведены в конце декабря 2004 года. Ввод в эксплуатацию УНРС состоится в марте 2005 года, что позволит увеличить выход годного металлопроката и вывести на рынок новую для Завода продукцию: непрерывную литую заготовку (НЛЗ) и трубную заготовку. НЛЗ будет поставляться в основном на экспорт, а трубная заготовка – на внутренний рынок.

Прокатное производство. В прокатном производстве Красного Октября 7 действующих станов в четырех прокатных цехах, в том числе 5 сортовых станов (вместе со станом поперечно-винтовой прокатки) и 2 листовых стана. Проектная мощность и уровень загрузки прокатных станов Красного Октября по состоянию на конец 2004 года представлены в Таблице 3.

Табл. 3. Прокатные мощности Завода «Красный Октябрь» по состоянию на конец 2004г.

	проектная мощность, тыс. тонн в год	производство в 2004г., тыс. тонн	уровень загрузки, %
Стан 1150 (Блюминг)	1690	543,10	32
Стан 1000/850/630	920	308,57	34
Стан 450-2	146	16,32	11
Стан 325	113	58,49	52
Стан 260	283	0,00	0
Стан 450-3	6	1,92	32
Толстолистовой стан 2000	140	45,99	33
Тонколистовой стан 1400	17	3,59	21

Прокатное производство обладает мощностями, позволяющими перерабатывать свыше 1 млн. тонн жидкой стали в год на сортовых и листовых прокатных станах, а в случае снижения их производительности продавать блюмы и слябы со стана 1150.

Отделочное производство. В состав отделочного производства входят несколько отделений по механической и термической обработке готового проката.

Отделочное производство оборудовано камерными и закалочными печами для отжига сортового проката, листовой заготовки и слитков, правильными машинами, прессами, токарными и обдирочно-шлифовальными станками, травильным отделением, волочильными станами.

6.5. Продукция

Красный Октябрь входит в число 19 предприятий черной металлургии, специализирующихся на производстве продукции из нержавеющей стали. Завод производит более 400 различных марок сталей и более 300 типоразмеров сортового и листового проката.

Красный Октябрь обладает техническими возможностями по выплавке следующих основных марок стали:

- сталь углеродистая обыкновенного качества
- сталь углеродистая качественная конструкционная
- сталь легированная конструкционная
- сталь подшипниковая
- сталь рессорно-пружинная

- сталь инструментальная легированная
- сталь теплоустойчивая
- сталь для проката повышенной прочности
- сталь для сварочной проволоки
- сталь для армирования железобетонных конструкций
- сталь высоколегированная коррозионно-стойкая нержавеющая

В 2004 году Красный Октябрь выплавил 674 440 тонн стали, свыше половины от общего объема выплавки составила углеродистая сталь. Объем выплавки Законом различных марок сталей в 2004 году представлен в Таблице 4.

Табл. 4. Объем выплавки различных марок сталей Законом «Красный Октябрь» в 2004г.

марка стали	выплавка в 2004г., тонн	доля, %
Углеродистая	340 386	50,5
Легированная с никелем	69 763	10,3
Легированная без никеля	244 958	36,3
Нержавеющая без никеля	3 655	0,5
Нержавеющая с никелем	15 678	2,3
ИТОГО	674 440	100

Основной конечной продукцией Завода является сортовой, листовой прокат и слитки электрошлакового переплава. В настоящее время Красный Октябрь является крупным поставщиком сортового горячекатаного, нормализованного, обточенного проката диаметром до 320 мм, занимая по отдельным позициям монопольное положение на российском рынке.

Завод производит следующий сортовой прокат:

- bloomsы квадратного и прямоугольного сечения
- квадрат
- полоса
- шестигранный прокат
- арматура
- круг в прутках
- заготовка трубная с обточкой и без обточки
- прокат калиброванный в прутках
- катанка в бунтах
- сталь буровая пустотелая
- сталь буровая шестигранная
- толстостенные трубы

Красный Октябрь производит листовой прокат качественных марок сталей с термомеханическим упрочнением. Завод располагает крупнейшим в Европе комплексом электрошлакового переплава, позволяющим производить особо чистый по неметаллическим включениям металл с минимальным содержанием серы и фосфора в слитках до 10 тонн.

В 2004 году Красный Октябрь произвел 468 352 тонны товарного проката, основной объем которого составили квадраты со стана 1150 и круги со стана 858.

6.6. Продажи

Красный Октябрь поставляет свою продукцию на внутренний (Россия и СНГ) и внешний рынок. Тенденцией 2004 года стало значительное увеличение доли внутреннего рынка, обусловленное запуском сортовых и листопрокатных станков, а также в целом благоприятной конъюнктурой рынков России и ближнего зарубежья.

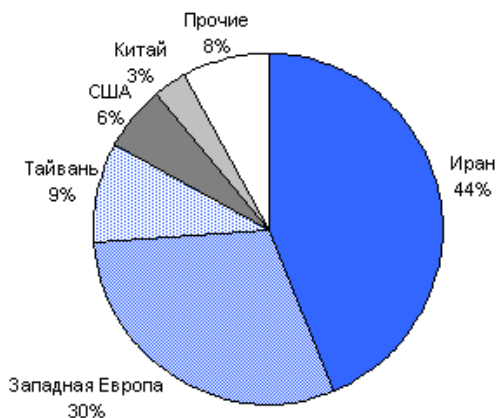
Объём отгрузки Красного Октября за 2004 год составил 457 345 тонн, что на 42,8% выше аналогичного показателя 2003 года. Сумма отгрузки за 2004 год превысила 6 млрд. руб., что в 2 раза выше суммы отгрузки 2003 года. На Рисунке 2 приведена динамика объёмов отгрузки продукции Завода в 2002-2004 годах.

Рис. 2. Объём отгрузки продукции Завода «Красный Октябрь» в 2002-04гг.

Экспорт. В 2004 году отгрузка на экспорт в натуральном выражении составила 58% всей отгрузки, при этом сумма экспортной отгрузки в денежном выражении составила только 46% от общей суммы отгрузки. Это объясняется тем, что средняя цена продукции, отгружаемой на экспорт, ниже средней цены продукции для внутреннего рынка. Вместе с тем, необходимо отметить значительное улучшение марочного сортамента экспортных поставок в 2004 году. Вклад более дорогих углеродистых и легированных марок стали в общий объём отгрузки на экспорт увеличился с 71,4% в 2003 году до 94,3% в 2004 году.

Крупнейшими импортерами продукции Красного Октября являются Иран и страны Западной Европы. На Рисунке 3 представлена структура экспорта Завода по странам в 2004 году.

Рис. 3. Структура экспорта Завода «Красный Октябрь» по странам в 2004г.



По видам продукции структура импортеров выглядит следующим образом:

- листовой прокат поставляется в Саудовскую Аравию (44%), Сирию (16%), Ливан (13%), ОАЭ (10%) и ряд других стран Азии и Восточной Европы;
- потребителями квадратной заготовки являются Иран (83%), Тайвань (9%), Китай (4%) и Италия (3%);
- основными рынками сбыта обточенного круга в 2004 году стали страны Западной Европы (60%), США (22%) и азиатские страны (8%).

Сбыт металлопродукции Красного Октября на внешнем рынке осуществляет Midland Resources Holding Limited. Согласно данным аудированной финансовой отчетности выручка Midland Resources Holding Limited 2003 год составила 202 645 тыс. долл., чистая прибыль – 54 410 тыс. долл.

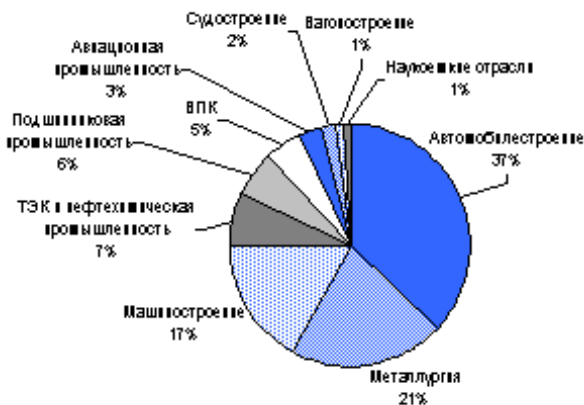
Внутренний рынок. Объем отгрузки на внутренний рынок составил 42% общей отгрузки, а сумма отгрузки – 54% от всей суммы отгрузки в 2004 году.

Структура отгрузки на внутренний рынок в 2004 году значительно изменилась. За прошедший год доля трейдеров увеличилась с 34 до 67%, что обусловлено выходом Красного Октября на рынки арматуры и рядового листового проката. Прирост отгрузки конечным потребителям в 2004 году составил 11% и соответствует темпу прироста отрасли «Машиностроение и металлообработка».

Основная доля поставок на внутренний рынок приходится на рядовую сталь в виде арматуры, листа и сорта (41%), а также марки конструкционной качественной стали: легированную, никельсодержащую, углеродистую (52%). Средняя цена отгрузки на внутренний рынок в 2004 году составила 597 долл. за тонну при средней цене поставок на все рынки 453 долл. за тонну.

Потребителями продукции Красного Октября являются предприятия самых различных отраслей, при этом основной объем реализации приходится на автомобилестроение, металлургию и машиностроение. Отраслевая структура потребителей продукции Завода на внутреннем рынке приведена на Рисунке 4.

Рис. 4. Отраслевая структура потребителей продукции Завода «Красный Октябрь» в 2004г. (внутренний рынок)



Имена крупнейших потребителей продукции Красного Октября в представлении не нуждаются – это крупнейшие российские предприятия, такие как АвтоВАЗ, ГАЗ, ЗИЛ. Строительство иностранными автопроизводителями собственного производства на территории России открывает для Красного Октября новые возможности сбыта своей продукции.

Ниже представлены основные конечные потребители продукции Красного Октября в 2004 году:

отрасль	предприятие
Автомобилестроение	АвтоВАЗ, Автодизель, ЗИЛ, МАЗ, ГАЗ
Металлургия	Волжский трубный завод, Первоуральский новотрубный завод, Никопольский завод нержавеющей труб, Алмалыкский горно-металлургический комбинат, Кулебакский металлургический завод
Машиностроение	ЗИО-Подольск, Ярославский завод топливной аппаратуры, Чебоксарский агрегатный завод, Белэнергомаш
ТЭК и нефтехимическая промышленность	Балаковская Атомная станция, Химпром (Волгоград), Дзержинскиммаш, Турбоатом, Волгограднефтемаш
Сельхозмашиностроение	Волгоградский тракторный завод, Волгоградский завод тракторных деталей и нормалей, Ташкентский тракторный завод
Подшипниковая промышленность	Десятый подшипниковый завод, Самарский подшипниковый завод, Минский подшипниковый завод, Завод авиационных подшипников, Курский завод упорных подшипников, Укрподшипник
Военно-промышленный комплекс	Уралвагонзавод, Курганмашзавод, Завод имени Серго Орджоникидзе
Авиационная промышленность	Авиаагрегат, Ступинская металлургическая компания, НПП «Салют», Ташкентское Авиационное Производственное Объединение, Бакинское Авиационное Производственное Объединение
Судостроение	Силовые машины, Красный Якорь
Вагоностроение	Электровагоноремонтный завод им. Б.П. Бещева, Крюковский вагоностроительный завод, Лугцентроркуз
Наукоемкие производства	Институт биметаллических сплавов, Кедр-89

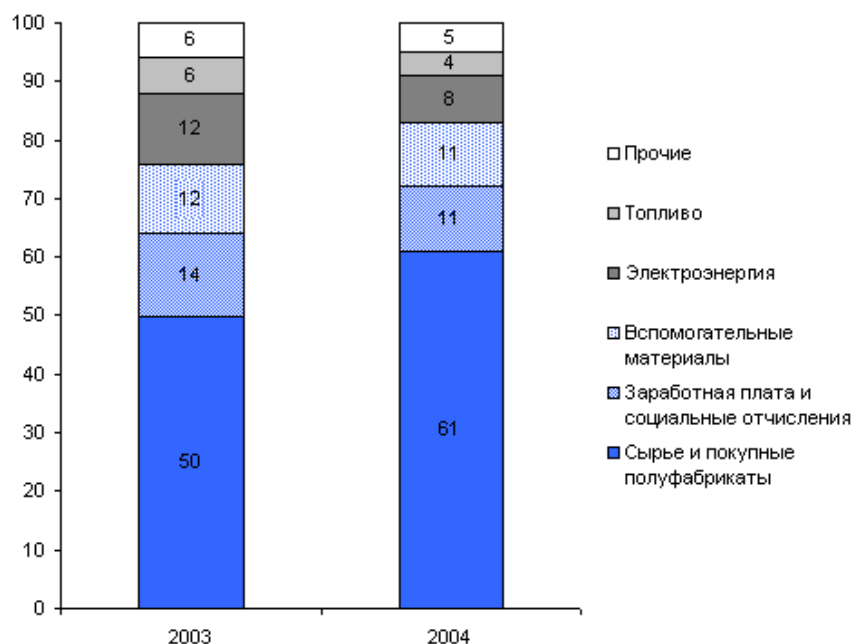
Сбыт металлопродукции на внутреннем рынке осуществляет ООО «Торговый дом Красный Октябрь».

6.7. Затраты

Традиционно в металлургии главной статьей затрат являются сырье и материалы. Основным производственным сырьем, используемым на Красном Октябре, является металлолом. Завод не работает на первородном сырье, поэтому металлолом является ключевым ресурсом предприятия. Около 20% потребности в металлоломе обеспечивает возвратный лом, образующийся в процессе прокатки. Остальную часть металлолома поставляют порядка 50 поставщиков (в основном это местные региональные компании), при этом на 7 крупнейших приходится около 55% всех поставок. Общий объем поставки металлолома в 2004 году составил 572 185 тонн на сумму 2 184 млн. рублей.

В производстве Красного Октября используется широкий перечень легирующих материалов – в основном ферросплавов, т.е. сплавов железа с кремнием, марганцем, хромом, силицием и другими элементами. Поставки ферросплавов хорошо диверсифицированы, их осуществляет несколько десятков предприятий и трейдеров. Структура затрат Завода в 2003-2004 годах представлена на Рисунке 5.

Рис. 5. Структура затрат Завода «Красный Октябрь» в 2003-04гг.



В 2004 году структура затрат Красного Октября несколько изменилась. Увеличение объемов производства, а также рост цен на металлолом и ферросплавы привели к тому, что доля сырья и покупных полуфабрикатов возросла с 50 до 61%. Вместе с тем, существенно снизилась доля расходов на электроэнергию (с 12 до 8%), а также зарплату и социальные отчисления (с 14 до 11%).

6.8. Основные финансовые показатели

Финансовые результаты. Midland Group осуществляет консолидацию отчетности ОАО «МЗ «Красный Октябрь» и ЗАО «ВМЗ «Красный Октябрь», что позволяет оценить деятельность производственного комплекса в целом.

За 9 месяцев 2004 года валюта баланса Красного Октября выросла в 2,1 раза. При этом структура активов практически не изменилась, т.е. внеоборотные и оборотные активы росли одинаковыми темпами. По состоянию на 1 октября 2004 года на внеоборотные активы приходилось 11% валюты баланса, на оборотные активы – 89% соответственно. Динамика и структура активов Красного Октября за 9 месяцев 2004 года приведена в Таблице 5.

Табл. 5. Динамика и структура активов Завода «Красный Октябрь» за 9 мес. 2004г.

	01.01.2004		01.10.2004	
	значение, тыс. руб.	в % к валюте баланса	значение, тыс. руб.	в % к валюте баланса
Внеоборотные активы	198 657	12%	399 042	11%
Оборотные активы	1 521 798	88%	3 232 337	89%
Итого активы	1 720 455	100%	3 631 379	100%

Необходимо отметить, что балансовая стоимость внеоборотных активов значительно ниже их справедливой стоимости. Согласно отчету об оценке независимого оценщика ЗАО «Оценка-Консалтинг», по состоянию на 31 декабря 2003 года справедливая стоимость основных средств Красного Октября составляла 2 074 млн. рублей (70 404 тыс. долл.), капитальных вложений – 349 млн. рублей (11 843 тыс. долл.).

В пассивной части баланса произошли более существенные изменения. В I квартале 2004 года уставный капитал ОАО «МЗ «Красный Октябрь» был увеличен на 495 млн. рублей путем размещения дополнительных акций. Кроме того, в течение трех кварталов планомерно росла нераспределенная прибыль. В результате доля капитала и резервов в пассивах по состоянию на 1 октября 2004 года выросла до 17,7%. С учетом займов, полученных Красным Октябрем от компаний Midland Group, собственный капитал на 1 октября 2004 года составил 1,03 млрд. рублей или 28,3% всех пассивов. Динамика и структура пассивов Красного Октября за 9 месяцев 2004 года приведена в Таблице 6.

Табл. 6. Динамика и структура пассивов Завода «Красный Октябрь» за 9 мес. 2004г.

	01.01.2004		01.10.2004	
	значение, тыс. руб.	в % к валюте баланса	значение, тыс. руб.	в % к валюте баланса
Капитал и резервы	112 459	6,5%	641 977	17,7%
Обязательства	1 607 996	93,5%	2 989 402	82,3%
В т.ч. займы Midland Group	1 000 907		386 255	
Итого пассивы	1 720 455	100%	3 631 379	100%

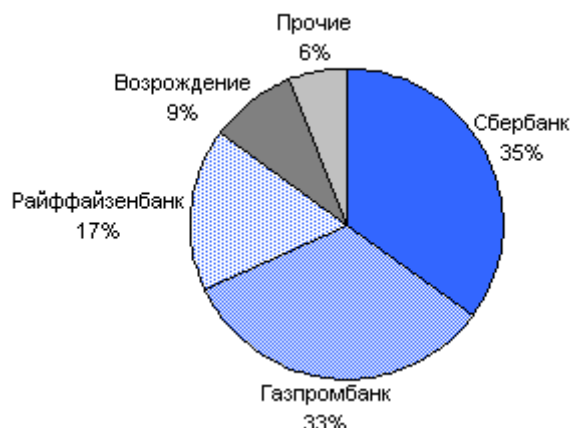
Выручка за 9 месяцев 2004 года превысила 4,2 млрд. рублей, что существенно больше выручки за весь 2003 год. По итогам 2004 года, согласно оценкам, выручка превысит 6 млрд. рублей. В 2004 году значительно улучшились показатели прибыльности, в частности, чистая прибыль увеличилась в десятки раз и за 9 месяцев составила более 86 млн. рублей. В Таблице 7 приведена динамика прибылей и убытков Красного Октября в 2003 году и за 9 месяцев 2004 года.

Табл. 7. Динамика прибылей и убытков Завода «Красный Октябрь» в 2003г. и за 9 мес. 2004г.

	за 9 мес. 2004г., тыс. руб.	за 2003г., тыс. руб.
Нетто-выручка	4 232 555	3 761 921
Валовая прибыль	624 264	222 383
Прибыль от продаж	227 150	-71 379
Чистая прибыль	86 307	1 316

Финансовые обязательства. По состоянию на 1 октября 2004 года совокупный объем банковских кредитов Красному Октябрю составил 1 643 298 тыс. рублей. На Рисунке 6 представлена структура кредитного портфеля Завода в разрезе банков-кредиторов по состоянию на 1 октября 2004 года.

Рис. 4. Структура кредитного портфеля Завода «Красный Октябрь» по состоянию на 01.10.2004.



Основными кредиторами Красного Октября являются Сбербанк, Газпромбанк и Райффайзенбанк. Ставка по кредитам не превышает 12% годовых. Параметры кредитного портфеля Завода по состоянию на 1 октября 2004 года приведены в Таблице 8.

Табл. 8. Параметры кредитного портфеля Завода «Красный Октябрь» по состоянию на 01.10.2004.

банк-кредитор	дата заключения кредитного договора	дата погашения кредита	размер и валюта кредита	ставка, % годовых
Сбербанк	27.02.2004	21.02.2005	RUR 240 000 000	12,00
	22.06.2004	17.06.2005	RUR 60 000 000	12,00
	29.07.2004	17.07.2005	RUR 100 000 000	12,00
	06.09.2004	28.08.2009	USD 5 800 000	10,00
Газпромбанк	13.02.2004	14.02.2005	RUR 150 000 000	12,00
	26.04.2004	14.04.2005	RUR 200 000 000	11,80
	09.08.2004	29.07.2005	RUR 200 000 000	11,80
Райффайзенбанк	29.04.2004	Ежемесячное частичное погашение кредита до 24.04.05	USD 5 000 000	Ставка ЛИБОР + 2 процентных пункта
	21.05.2004	16.05.2005	USD 3 634 719	Ставка рефинансирования RZB + 2 процентных пункта
	21.05.2004	16.05.2005	EUR 2 671 892	Ставка ЛИБОР + 2 процентных пункта
Возрождение	11.03.2004	01.03.2005	USD 5 300 000	10,00

Помимо банковских кредитов в качестве источника финансирования Завод использует займы Midland Group. На 1 октября 2004 года объем займов, предоставленных Группой Красному Октябрю, составил 386 255 тыс. рублей.

6.9. Перспективы развития

По состоянию на начало 2004 года мощности Красного Октября по производству жидкой стали не превышали 600 тыс. тонн в год, при этом возможности по производству проката составляют свыше 1 млн. тонн в год. Таким образом, первоочередная потребность Завода заключается в увеличении производства стали.

С этой целью на Красном Октябре принят Бизнес-план развития на 2004-2008 годы, предусматривающий проведение модернизации производственных активов и увеличение

мощностей по производству жидкой стали до 1,8 млн. тонн в год. Это позволит увеличить объем продаж до 500-550 млн. долл. в год.

В рамках реализации Бизнес-плана в I квартале 2005 года будет введена в эксплуатацию установка непрерывной разливки стали (УНРС) мощностью 800 тыс. тонн в год. В 2008 году планируется ввод второй УНРС аналогичной мощности.

При этом предполагается сохранить технологию выплавки стали в слитках, что обусловлено особенностями производства проката крупного сортамента на стане 1000/850/630 (круги диаметром от 180 мм). Несмотря на низкую экономичность технологии, крупносортовая продукция является важнейшей экспортной позицией Завода.

Указанные меры позволят планомерно увеличивать производство жидкой стали. Таблица 9 содержит плановые показатели по выплавке жидкой стали на 2005-2008 годы.

Табл. 9. Плановые показатели по выплавке стали на 2005-08гг.

	2004г.	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.
Жидкая сталь, тонн	674 440	863 470	1 406 866	1 656 042	1 775 904

В свою очередь, рост выплавки жидкой стали позволит увеличить объемы производства металлопроката. Плановые показатели производства и продаж металлопроката на 2005-2008 годы приведены в Таблице 10.

Табл. 10. Плановые показатели производства и продаж металлопроката на 2005-08гг.

	2004г.	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.
Металлопрокат, тыс. тонн	468	673	1 163	1 390	1 540
Объем продаж, млн. долл.	208	356	461	509	525

Основной задачей ассортиментной политики является максимальное использование возможностей Завода по выплавке качественных сталей и выпуску металлопродукции различного сортамента. В частности, планируется увеличить долю легированных конструкционных сталей до 40-45% от объема выплавки. Это позволит увеличить среднюю цену отгружаемой продукции с 450 до 500-550 долл.

Общая стоимость рассчитанной на 5 лет инвестиционной программы составляет 70 млн. долл. После ее реализации Красный Октябрь выйдет на современный технологический уровень, снизив потери металла и улучшив показатели рентабельности производства.

Приложение 1. Аудированная отчетность Midland Resources Holding Limited за 2002 и 2003 годы (IAS)

Бухгалтерский баланс (долл. США)

АКТИВЫ	01.01.2003	01.01.2004
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Основные средства	-	38 342 987
Инвестиции, в т.ч.	34 350 429	104 067 122
- в дочерние компании	22 454 973	65 067 075
- другие	11 895 456	39 000 047
Долгосрочная дебиторская задолженность	9 299 869	8 299 869
	43 650 298	150 709 978
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Товарно-материальные запасы	10 319 004	10 152 684
Краткосрочная дебиторская задолженность, включая предоплату и начисленные доходы	140 910 993	140 902 309
Денежные средства и их эквиваленты	8 316 614	8 623 819
	159 546 611	159 678 812
ИТОГО по активам	203 196 909	310 388 790
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ		
КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Акционерный капитал	2	10 000 000
Накопленная прибыль	140 484 638	184 894 726
	140 484 640	194 894 726
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Задолженность по финансовому лизингу	-	30 333 333
	-	30 333 333
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Банковские кредиты и овердрафты	36 312 831	38 703 047
Задолженность по финансовому лизингу	-	666 667
Кредиторская задолженность, в т.ч.	26 379 465	45 785 787
- задолженность перед поставщиками и подрядчиками	13 212 529	9 042 464
- задолженность перед дочерними компаниями	-	3 002 278
- задолженность перед аффилированными компаниями	7 464 722	305 002
- прочая кредиторская задолженность	5 702 214	33 436 043
Начисленные обязательства и отложенная прибыль	19 973	5 230
	62 712 269	85 160 731
ИТОГО по обязательствам и акционерному капиталу	203 196 909	310 388 790

Отчет о прибылях и убытках (долл. США)

Наименование показателя	за 2003г.	за 2002г.
Валовая выручка	202 644 822	227 408 268
Себестоимость продаж	(196 470 020)	(225 914 051)
Валовая прибыль	6 174 802	1 494 217
Доходы от капиталовложений	62 028 265	19 030 094
Управленческие расходы	(15 829 392)	(5 618 861)
Операционная прибыль	52 373 657	14 905 450
Проценты к получению и иные аналогичные доходы	4 670 040	6 122 620
Проценты к уплате и иные аналогичные расходы	(2 623 358)	(1 269 750)
Прибыль от обычных видов деятельности до налогообложения	54 420 357	19 758 320
Налоги	(10 271)	(3 313)
Чистая прибыль	54 410 086	19 755 007

Приложение 2. Консолидированная отчетность ОАО «МЗ «Красный Октябрь» и ЗАО «ВМЗ «Красный Октябрь за 2003 год и 9 мес. 2004 года (РСБУ)

Консолидированный баланс (тыс. рублей)

АКТИВ

	Код	01.01.2003	01.01.2004	01.10.2004
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	110	188	159	141
- патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания), иные аналогичные с перечисленными права и активы	111	188	159	141
- организационные расходы	112	0	0	0
- деловая репутация организации	113	0	0	0
Основные средства	120	131 112	162 316	176 000
- земельные участки и объекты природопользования	121	0	0	0
- здания, машины и оборудование	122	124 553	0	44 239
Незавершенное строительство	130	32 425	31 938	216 919
Доходные вложения в материальные ценности, в т.ч.:	135	0	0	0
- имущество для передачи в лизинг	136	0	0	0
- имущество, предоставляемое по договору проката	137	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения, в т.ч.:	140	506	3 255	3 802
- инвестиции в дочерние общества	141	0	0	0
- инвестиции в зависимые общества	142	0	0	0
- инвестиции в другие организации	143	0	0	0
- займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	144	0	0	0
- прочие долгосрочные финансовые вложения	145	506	3 255	3 802
Отложенные налоговые активы	150	0	0	749
Прочие внеоборотные активы		0	989	1 431
ИТОГО по разделу I	190	164 231	198 657	399 042

	Код	01.01.2003	01.01.2004	01.10.2004
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы, в т.ч.:	210	605 247	766 303	1 892 237
- сырье, материалы и другие аналогичные ценности (10, 12, 13, 16)	211	282 348	385 279	852 106
- животные на выращивании и откорме	212	0	0	0
- затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	213	319 545	246 758	752 379
- готовая продукция и товары для перепродажи	214	0	123 976	244 682
- товары отгруженные	215	0	0	0
- расходы будущих периодов	216	3 354	10 290	43 070
- прочие запасы и затраты	217	0	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (19)	220	90 907	105 966	212 962
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.:	230	0	0	0
- покупатели и заказчики	231	0	0	0
- векселя к получению	232	0	0	0
- задолженность дочерних и зависимых обществ	233	0	0	0
- авансы выданные	234	0	0	0
- прочие дебиторы	235	0	0	0
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.:	240	176 957	614 877	1 060 222
- покупатели и заказчики	241	69 180	278 725	310 776
- векселя к получению	242	0	0	500
- задолженность дочерних и зависимых обществ	243	0	0	0
- задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	244	0	0	0
- авансы выданные	245	61 756	213 513	708 482
- прочие дебиторы	246	46 021	122 639	40 464
Краткосрочные финансовые вложения, в т.ч.:	250	19 560	1 964	36 705
- займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	251	19 560	200	36 705
- собственные акции, выкупленные у акционеров	252	0	0	0
- прочие краткосрочные финансовые вложения	253	0	1 764	0
Денежные средства, в т.ч.:	260	1 685	29 637	26 849
- касса	261	94	110	197
- расчетные счета	262	1 591	7 964	2 248
- валютные счета	263	0	15 631	0
- прочие денежные средства	264	0	5 932	24 404
Прочие оборотные активы	270	1 298	3 051	3 362
ИТОГО по разделу II	290	895 654	1 521 798	3 232 337
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	300	1 059 885	1 720 455	3 631 379

ПАССИВ

	Код	01.01.2003	01.01.2004	01.10.2004
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	410	121	1 998	496 998
Добавочный капитал	420	1	110 116	110 116
Резервный капитал, в т.ч.:	430	0	0	0
- резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	0	0	0
- резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	0	0	0
Фонд социальной сферы	440	0	0	0
Целевые финансирование и поступления	450	0	0	0
Нераспределенная прибыль прошлых лет	460	0	0	345
Непокрытый убыток прошлых лет	465	20 448	971	0
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	17 883	1 316	34 518
Непокрытый убыток отчетного года	475	0	0	0
ИТОГО по разделу III	490	-2 443	112 459	641 977
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты, в т.ч.:	510	0	784 416	342 061
- кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	511	0	0	138 432
- займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512	0	784 416	203 629
Прочие долгосрочные обязательства	520	0	0	36 053
ИТОГО по разделу IV	590	0	784 416	378 114
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты, в т.ч.:	610	572 119	347 491	1 687 492
- кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	611	0	0	1 504 866
- займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	612	572 119	347 491	182 626
Кредиторская задолженность, в т.ч.:	620	483 531	475 946	923 142
- поставщики и подрядчики	621	275 385	331 866	637 828
- векселя к уплате	622	0	0	0
- задолженность перед дочерними и зависимыми обществами	623	0	0	0
- задолженность перед персоналом организации	624	20 382	23 337	37 430
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	8 220	10 491	14 599
- задолженность перед бюджетом	626	21 054	16 466	15 160
- авансы полученные	627	41 911	85 722	197 043
- прочие кредиторы	628	116 579	8 064	21 082
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	0	0	0
Доходы будущих периодов	640	0	0	0
Резервы предстоящих расходов	650	0	0	0
Прочие краткосрочные обязательства	660	6 678	143	654
ИТОГО по разделу V	690	1 062 328	823 580	2 611 288
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)	700	1 059 885	1 720 455	3 631 379

Консолидированный отчет о прибылях и убытках (тыс. рублей)

Наименование показателя	Код	за 9 мес. 2004г.	за 2003г.
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	10	4 232 555	3 761 921
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	20	3 608 291	3 539 538
Валовая прибыль	29	624 264	222 383
Коммерческие расходы	30	167 161	105 929
Управленческие расходы	40	229 953	187 833
Прибыль (убыток) от продаж (строки 010 - 020 - 030 - 040)	50	227 150	-71 379
II. Операционные доходы и расходы			
Проценты к получению	60		32
Проценты к уплате	70	61 867	28 960
Доходы от участия в других организациях	80		
Прочие операционные доходы	90	2 561 816	53 547
Прочие операционные расходы	100	2 572 116	71 780
III. Внеоперационные доходы и расходы			
Внеоперационные доходы	120	53 427	2 189 231
Внеоперационные расходы	130	85 437	2 068 700
Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050 + 060 - 070 + 080 + 090 - 100 + 120 - 130)	140	122 973	1 991
Отложенные налоговые активы	141		0
Отложенные налоговые обязательства	142	36 246	0
Текущий налог на прибыль	150	294	675
Пени, штрафы по актам проверки	151	126	0
Чистая прибыль (убыток) отчетного года	190	86 307	1 316



Настоящий меморандум носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с официальными документами, подготавливаемыми Эмитентом в соответствии с законодательством РФ.

Данный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью информационного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте Облигаций и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного законодательством РФ.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в официальных документах и данном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или участниками размещения.

Настоящий меморандум подготовлен на основании информации, предоставленной Эмитентом, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в данном меморандуме, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организатор не проводил самостоятельной проверки информации и полагается на заверения Эмитента относительно её достоверности.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных служб по финансовым рынкам или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватности или точности.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем меморандуме после даты его опубликования.

Заявления, относящиеся к Организатору, опираются на информацию, предоставленную им Эмитенту исключительно для использования в настоящем документе. Ни вручение данного меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования настоящего меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в данный меморандум. Любая информация, предоставленная в связи с размещением Облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

В связи с тем, что вложения в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимают и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных данным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.