

Облигации ТК Финанс – обеспечены платежами РЖД

Облигационный заем ООО «ТК Финанс»

Эмитент	ООО «ТК Финанс»
Цель	Привлечение финансовых ресурсов для финансирования лизинговых проектов компаний-поручителей
Серия	01
Поручители	ООО «Инвестиционный партнер», ООО «ТрансСистема»
Объем, млн. руб.	1 000
Дата начала размещения	22 сентября 2005 г.
Дата погашения	18 сентября 2008 г.
Оферта	дата: 12 апреля 2007 г., цена: 100%
Купоны	1- 3 купоны - 10,75% годовых; 4-6 купоны - устанавливает эмитент
Источник купонных выплат и погашения облигаций	денежные потоки от операционной деятельности (лизинговые платежи)

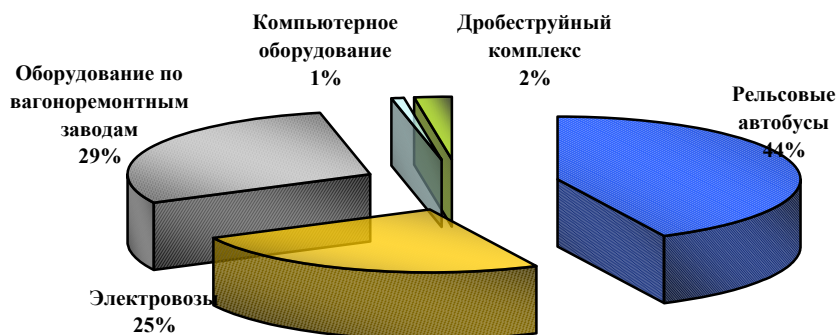
ООО «Инвестиционный партнер»

В настоящее время **основным лизингополучателем** ООО «Инвестиционный партнер» является **ОАО «РЖД»**.

В 2005 году ООО «Инвестиционный партнер» **выиграло конкурс** на поставку ОАО «РЖД» на условиях финансовой аренды 25 электровазозов и 56 рельсовых автобусов совокупной стоимостью 2,8 млрд. руб.

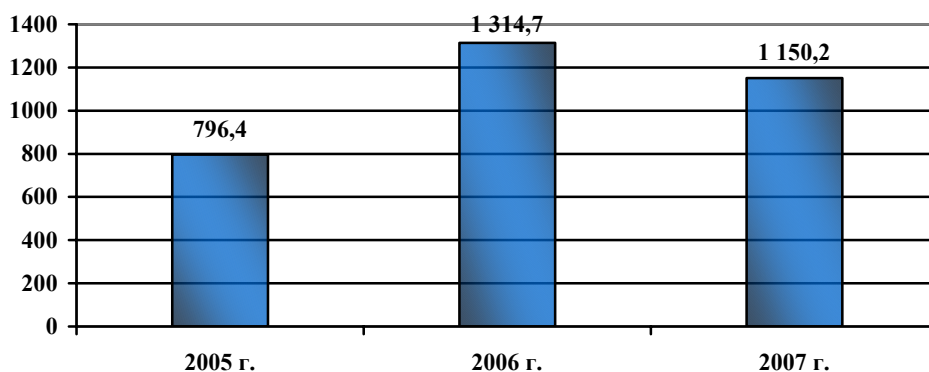
По состоянию на 01.11.2005 г. текущая доля лизинговых контрактов с ОАО «РЖД» в совокупном лизинговом портфеле ООО «Инвестиционный партнер» составляет **100%**.

Структура лизингового портфеля ООО «Инвестиционный партнер» на 01.11.2005 г.



Предмет лизинга	Стоимость лизингового имущества, млн. руб.	Срок контракта	Лизингополучатель
Рельсовые автобусы	1 774,25	31.12.2010	РЖД
Электровазозы	1 028,25	31.12.2013	РЖД
Оборудование по вагоноремонтным заводам	1 210,76	31.03.2009	РЖД
Компьютерное оборудование	35,37	31.03.2007	РЖД
Дробеструйный комплекс	98,1	30.10.2010	РЖД
Всего	4 146,73		

Динамика лизинговых платежей по заключенным договорам ООО "Инвестиционный партнер", млн. руб.



Условия лизинговых контрактов с ОАО «РЖД»

Основными условиями лизинговых контрактов являются:

- **предмет лизинга учитывается** на балансе лизингодателя в течении всего срока договора лизинга и выкупается Заказчиком по окончании срока лизинга;
- договоры лизинга заключаются отдельно на каждый предмет лизинга;
- **лизинговые платежи** уплачиваются **ежеквартально** не позднее 20 числа последнего месяца каждого календарного квартала;
- **страхователем** предмета лизинга является **ОАО «РЖД»**. Страховщик определяется по согласованию с лизингодателем.

Подвижной состав передается лизингополучателю в течение 2005 г. партиями в соответствии с договором поставки (купли-продажи) между лизинговой компанией и поставщиками предмета лизинга (ЗАО «Метровагонмаш», ОАО «Производственное объединение «Новочеркасский электровозостроительный завод») по мере изготовления. Графики лизинговых платежей подписываются на каждую партию передаваемого подвижного состава.

Инвестиционная программа ОАО «РЖД»

Для привлечения инвестиций в обновление подвижного состава ОАО «РЖД» ориентируется на использование лизинга.

В 2004 г. объем закупки техники и оборудования по лизингу составил 18 млрд. рублей. Было приобретено в лизинг 6 тысяч грузовых полувагонов, более 230 пассажирских вагонов, более 600 фитинговых платформ, мотор-вагонный подвижной состав, а также оборудование для предприятий промышленности ОАО «РЖД». Стоимость финансирования лизинга в 2004 г. составила от 12,9 до 14% годовых.

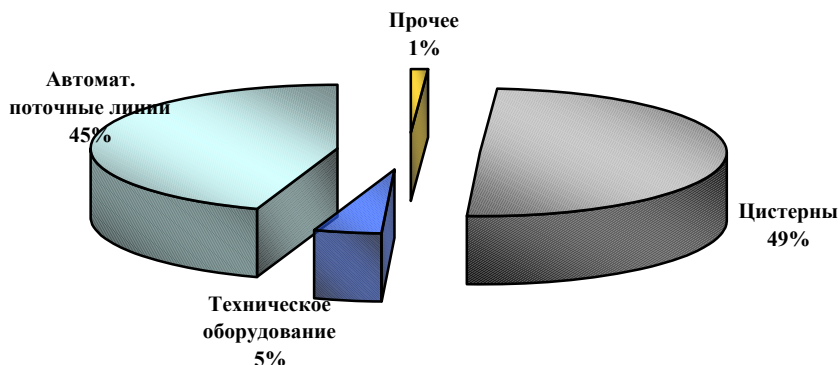
В 2005 г. ОАО «РЖД» в рамках инвестиционной программы планирует приобрести в лизинг около 7 тыс. единиц подвижного состава, в т.ч. грузовые полувагоны, пассажирские вагоны, электровозы и пригородный подвижной состав, на общую сумму около 20,4 млрд. рублей. Стоимость финансирования лизинга в 2005 г. составила от 12,3 до 12,5% годовых при среднем сроке лизинга 6,5 лет.

В 2006 г. ОАО «РЖД» планирует приобретение в лизинг подвижного состава на сумму 25 млрд. руб.

ООО «ТрансСистема»

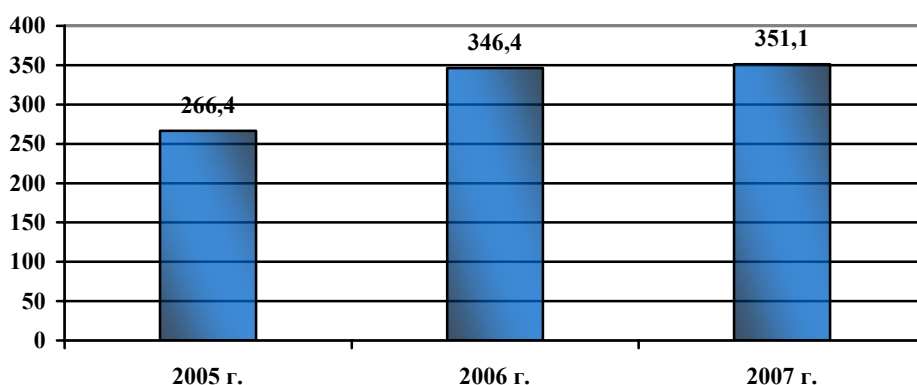
Приоритетным направлением деятельности является оказание лизинговых услуг предприятиям железнодорожной отрасли. Основными лизингополучателями компании являются ОАО «РЖД» и ЗАО «ПО «Спеццистерны».

Структура лизингового портфеля ООО «ТрансСистема» на 01.11.2005 г.



Предмет лизинга	Стоимость лизингового имущества, млн. руб.	Срок контракта	Лизинго-получатель
Цистерны	585,2	25.06.2009; 25.10.2009	ЗАО «ПО «Спеццистерны»
Техническое оборудование	53,01	25.12.2007; 25.02.2008; 25.07.2008	ОАО «Якутскэнерго», ОАО «Сахаэнерго»
Автоматические поточные линии	527,56	31.03.2011	РЖД
Прочее	12,11	15.01.2006; 15.03.2006; 15.06.2006; 25.12.2006; 20.09.2008	ФГУП «ПО «Уралвагонзавод»; Финансовые компании
Всего	1 177,88		

Динамика лизинговых платежей по заключенным договорам ООО "ТрансСистема", млн. руб.



ЗАО «ПО «Спеццистерны»

ЗАО «Производственное объединение «Специализированные железнодорожные вагоны-цистерны» было зарегистрировано 12 сентября 1994 г. В 1994-1999 гг. предприятие, производственные мощности которого создавались на базе ФГУП «ПО «Уралвагонзавод», специализировалось на производстве подвижного состава.

В 1999 г. предприятие становится отправителем грузов ЗАО «Газонефтехимическая компания» и ОАО АК «Сибур», в 2001 г. - экспедитором МПС России. В августе **2001 г.** ЗАО «ПО «Спеццистерны» получило статус компании – **оператора по перевозке грузов МПС РФ.** По экспертным оценкам, доля компании составляет 15% от объема рынка перевозок в цистернах.

В **2004 г.** по итогам конкурса «Партнер года», проводимого Тюменской областью с целью определения и поощрения партнеров, взаимодействие с которыми позволило Свердловской железной дороге в течение года улучшить объемные, качественные и финансовые показатели, ЗАО ПО «Спеццистерны» стало **обладателем серебряной награды** в номинации «**Операторская компания года**».

74,99% акций ЗАО «ПО «Спеццистерны» находятся в доверительном управлении ООО «Газпромтранс» (100% дочерняя компания ОАО «Газпром»).

Лизинг в железнодорожной отрасли

Преимущества применения механизма лизинга для обновления подвижного состава перед другими инструментами привлечения инвестиций:

- возможность ускоренного обновления технологически сложного оборудования, имеющего большой срок полезного использования;
- целевое предоставление средств. В отличие от кредита, лизинг имеет целевой характер финансирования, и существенно снижает риски для кредиторов;
- возможность увеличения объема инвестиций при равномерном распределении нагрузки на тариф по годам;
- оплата лизинговых платежей производится из выручки от использования имущества. Лизингополучатель получает возможность оплачивать лизинговые платежи из доходов, получаемых от эксплуатации предмета лизинга, зарабатывая на оборудовании в процессе его использования.

Структура российского
лизингового рынка за 9 мес.
2004 г. (млн. USD)

Наибольшая доля лизинговых услуг, оказываемых Поручителями, **приходится на железнодорожную отрасль**, которая занимает 4 место в РФ по объемам лизинговых операций.



Объем текущих лизинговых
сделок с железнодорожным
оборудованием на
01.10.2005 г.

По объему текущих лизинговых сделок с железнодорожным оборудованием компании **Поручители входят в 20 лизинговых компаний**, активно развивающих железнодорожное направление деятельности.

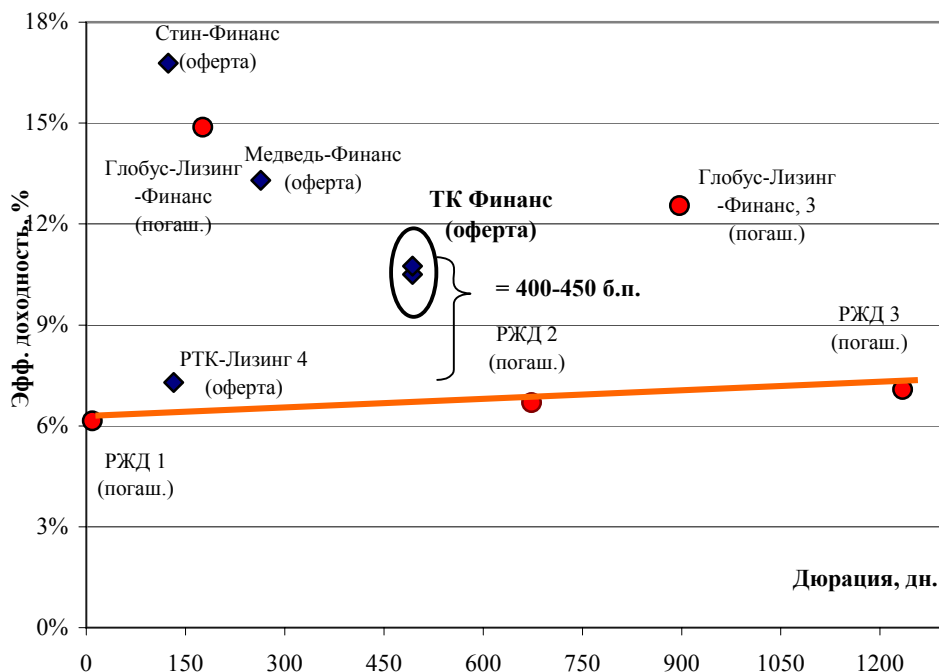
Компания	млн. руб.
РГ Лизинг	25 973
Ханса Лизинг	10 254
Альфа Лизинг	5 529
ГК «Интерлизинг»	4 635
Инвестиционный партнер	4 147
Трансфин-М	3 900
Брансвик Рейл Лизинг	3 548
ЛК ММБ	3 476
ВКМ-Лизинг	2 772
Уральский лизинговый центр	2 002
ЛК «УРАЛСИБ»	1 849
ТрансСистема	1 113
Авангард Лизинг	1 070-1 120 (оценка)
Промышленная лизинговая компания	995
Внешлизинг	740
НОМОС-Лизинг	375-385 (оценка)
Глобус-Лизинг	330
РЕСО-Лизинг	296
Петролизинг-Менеджмент	282
РМБ-Лизинг	93

Инвестиционный риск

Сложившиеся тенденции к увеличению объемов железнодорожных перевозок, а также существенный износ инфраструктуры и локомотивного/вагонного парка приводят к необходимости модернизации железнодорожной инфраструктуры, обновления и увеличения транспортных мощностей посредством использования лизинговых услуг.

Высокая кредитоспособность основных лизингополучателей поручителей - ОАО «РЖД» и ЗАО «ПО «Спеццистерны» - способствует снижению риска инвестирования в облигации ООО «ТК «Финанс», обеспеченные солидарным поручительством ООО «Инвестиционный партнер» и ООО «ТрансСистема».

Карта рынка на
02.12.2005 г.



Приложение 1

Структура активов
ООО
«Инвестиционный
партнер» на
30.09.2005 г.

АКТИВ		на 30.09.05г., тыс. руб.
I. Внеоборотные активы		
Незавершенное строительство		3 262
Доходные вложения в материальные ценности – объекты лизинга		1 401 975
Долгосрочные финансовые вложения		30
Итого по разделу I		1 405 267
II. Оборотные активы		
НДС по приобретенным ценностям		196 857
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.:		572 937
покупатели и заказчики - ОАО "РЖД"		27 764
НДС		13 015
НДС с авансов полученных		32 690
Авансы выданные		499 468
Краткосрочные финансовые вложения		219 121
депозитные счета		170 002
предоставленные займы		49 100
прочее		19
Денежные средства		35 737
Итого по разделу II		1 024 653
БАЛАНС		2 429 920
ПАССИВ		на 30.09.05г., тыс. руб.
III. Капитал и резервы		
Уставный капитал		20
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		3 821
Итого по разделу III		3 841
IV. Долгосрочные обязательства		
Займы и кредиты, в т.ч.:		2 131 770
ООО "ТК Финанс"		894 000
Отложенные налоговые обязательства		2 020
Итого по разделу IV		2 133 790
V. Краткосрочные обязательства		
Кредиторская задолженность, в т.ч.:		292 289
поставщики и подрядчики		74 750
задолженность перед персоналом организации		166
задолженность перед государственными внебюджетными фондами		49
задолженность по налогам и сборам		26
прочие кредиторы		217 297
Итого по разделу V		292 289
БАЛАНС		2 429 920

Структура пассивов
ООО
«Инвестиционный
партнер» на
30.09.2005 г.

Приложение 2

Структура активов
ООО
«ТрансСистема» на
30.09.2005 г.

АКТИВ		на 30.09.05 г., тыс. руб.
I. Внеоборотные активы		
Основные средства		71
Незавершенное строительство		52 469
Доходные вложения в материальные ценности – объекты лизинга		418 976
Долгосрочные финансовые вложения		10
Отложенные налоговые активы		730
Итого по разделу I		472 255
II. Оборотные активы		
Запасы, в т.ч.:		8
расходы будущих периодов		8
НДС по приобретенным ценностям		38 588
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.		68 603
покупатели и заказчики - ФГУП "ПО "Уралвагонзавод", ОАО АК "Якутскэнерго" и др.		3 246
НДС		1 499
Краткосрочные финансовые вложения		97 237
Денежные средства		19 873
Итого по разделу II		224 308
БАЛАНС		696 564
ПАССИВ		на 30.09.05 г., тыс. руб.
III. Капитал и резервы		
Уставный капитал		10
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		4 050
Итого по разделу III		4 060
IV. Долгосрочные обязательства		
Займы и кредиты, в т.ч.:		339 285
ООО "ТК Финанс"		104 249
Отложенные налоговые обязательства		1 393
Итого по разделу IV		340 678
V. Краткосрочные обязательства		
Займы и кредиты		189 334
Кредиторская задолженность, в т.ч.:		162 492
поставщики и подрядчики		102 911
задолженность перед персоналом организации		162
задолженность перед государственными внебюджетными фондами		90
задолженность по налогам и сборам		264
прочие кредиторы		57 545
Итого по разделу V		351 826
БАЛАНС		696 564

Структура
пассивов ООО
«ТрансСистема» на
30.09.2005 г.

Настоящая информационная справка подготовлена ТрансКредитБанком на основе информации, предоставленной Эмитентом, а также полученной из других источников, которые Банк считает надежными. Данный отчет не является предложением купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты, либо принять участие в какой-либо стратегии торговли.

Контакты:

ТрансКредитБанк	http://www.tcb.ru	119034, Москва, Соймоновский пр-д, д. 5
Продажи и IR	Владимир Грудинский	(095) 500-31-70 Vladimir.Grudinskiy@bnk.ru
	Светлана Салий	(095) 500-31-70 Svetlana.Saliy@bnk.ru