

ООО «Группа Магnezит»

Облигационный заем

1 500 000 000 рублей



Группа «Магnezит» – более 25% рынка огнеупорных материалов в СНГ



Декабрь, 2005г.

Оглавление

	стр.
Резюме	3
Структура и основные параметры займа	4
Общая информация	5
Рынок огнеупоров	7
Миссия и стратегия развития	12
Структура бизнеса и корпоративное управление	13
Сырьевая база	16
Производственная инфраструктура	18
Сбытовая деятельность	21
Инвестиционная программа	23
Финансовое состояние	24
Кредитоспособность ОАО «Комбинат «Магнезит»	27
Приложение 1. Отчетность ОАО «Комбинат «Магнезит»	28
Приложение 2. Отчетность ООО «Группа «Магнезит»	30

Резюме

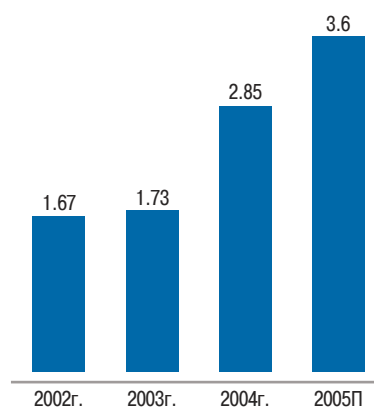
- Группа «Магнезит» — крупнейший в России специализированный производитель огнеупорных материалов. Доля Группы на рынке огнеупорных материалов СНГ составляет более 25%.
- В 2002-2004гг. рынок огнеупоров РФ стабилен в натуральном выражении, однако темп его роста в стоимостном выражении составляет 9% в год. Емкость рынка в 2004г. — USD 666 млн.
- ОАО «Комбинат «Магнезит» (г. Сатка, Челябинская обл.) — крупнейшая производственная составляющая вертикально интегрированной Группы «Магнезит». Комбинат «Магнезит» производит около 30% от общего объема российских огнеупорных материалов.
- Другие ключевые предприятия группы: ООО «Группа «Магнезит» (управляющая и сбытовая компания), производство огнеупоров — ООО «Кыштымский Огнеупорный Завод», ООО «Магнезит Интокаст Сатка» (Россия), Yingkou Dalmond Refractories Co. Ltd. (Китай), Feuerfest Siegburg GmbH (Германия).
- Всего группа включает 5 производственных предприятий и 21 представительство в России и за рубежом. Сбытовая сеть группы охватывает рынки Российской Федерации (5 представительств), стран СНГ (Украина, Казахстан, Узбекистан), Восточной Европы (Польша, Словакия), Западной Европы (Германия) и Китая.
- ОАО «Комбинат «Магнезит» производит более ста наименований магнезиальных и углеродсодержащих огнеупоров (изделия и неформованные материалы). Производственный цикл предприятий Группы «Магнезит» включает все стадии производства от добычи сырья и производства огнеупоров до отгрузки продукции потребителям с оказанием комплекса инжиниринговых услуг.
- В 2004 году ОАО «Комбинат «Магнезит» произвело 2.9 млн. тонн продукции (+65% к уровню 2003г.). По итогам 2005г. предприятие планирует произвести 3.6 млн. тонн продукции (+24% к уровню 2004г.).
- Основные потребители продукции Группы включают более 1 000 российских и зарубежных предприятий черной и цветной металлургии, цементной, стекольной, машиностроительной, химической, целлюлозно-бумажной, энергетической и других отраслей. В 2004 г. экспорт составил 16% в структуре выручки.
- В 2001-2004гг. Группа интенсивно обновляла производственную базу. За указанный период общий объем капвложений составил порядка 630 млн. руб. Инвестиционная программа 2005-2008гг. составляет более 5 млрд. руб. Основные инвестиции — в модернизацию и расширение производства и развитие сырьевой базы.
- Выручка ОАО «Комбинат «Магнезит» за 9М2005г. — 4.2 млрд. руб. (82% общего объема годовой выручки), Активы — 8.2 млрд. руб. (+12% к уровню начала года). Чистая прибыль предприятия за 9М2005г. составила 344 млн. руб. (x2.6 к годовому объему 2004г.).
- За 9М2005г. собственные средства ОАО «Комбинат «Магнезит» увеличились на 6% и составили 5.9 млрд. руб. при величине долга — 1.5 млрд. руб.
- ОАО «Комбинат «Магнезит» обладает рекордно низким уровнем долговой нагрузки при достаточно высоких уровнях рентабельности. Отношение Долг/С.Средства за 9М2005г. составляет x0.26, Долг/Активы — x0.19. За тот же период рентабельность чистой прибыли составляет 8.2%.
- В качестве эмитента в структуре займа выступает ООО «Группа «Магнезит» — сбытовая и управляющая компания Группы, в то время как поручителем по займу выступает основное производственное предприятие Группы — ОАО «Комбинат «Магнезит».
- Средства, привлеченные при размещении первого облигационного займа ООО «Группа «Магнезит», будут направлены на развитие производства ОАО «Комбинат «Магнезит» и других предприятий Группы, развитие сырьевой базы и частичное рефинансирование текущей ссудной задолженности.

Основные финансовые показатели
ОАО «Комбинат «Магнезит», 2003-3кв2005гг.

РСБУ, млн. руб.	2003	2004	3кв2005
Активы	4 269.0	7 307.6	8 161.6
Долг	1 073.9	1 093.3	1 517.3
кратк. кредиты и займы	1 073.9	979.2	1 308.4
долг. кредиты и займы	-	114.0	208.9
Собств. Средства	2 438.5	5 566.0	5 911.2
Выручка	4 584.8	5 103.1	4 185.0
Проценты	141.4	53.6	57.9
Прибыль до налогообложения	207.6	214.7	425.9
Чистая прибыль	118.1	132.5	344.0
ЕВITDA	1 570.0	1 770.0	-
Рентабельность ЕВITDA	34%	35%	-
Рентабельность ЧП	2.6%	2.6%	8.2%
Долг/Собств. Средства	0.44	0.20	0.26
Долг/Активы	0.25	0.15	0.19
Долг/Выручка	0.23	0.21	0.36
ЕВITDA/Проценты	11.11	33.02	-

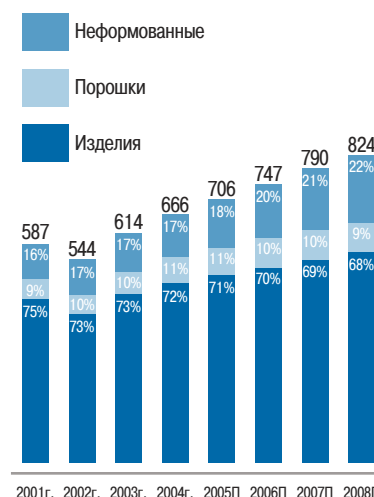
Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Объем производства продукции ОАО «Комбинат «Магнезит», 2002-2005П, млн. тонн



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Объемы и структура рынка огнеупоров РФ в стоимостном выражении, 2001-2008П, USD млн.

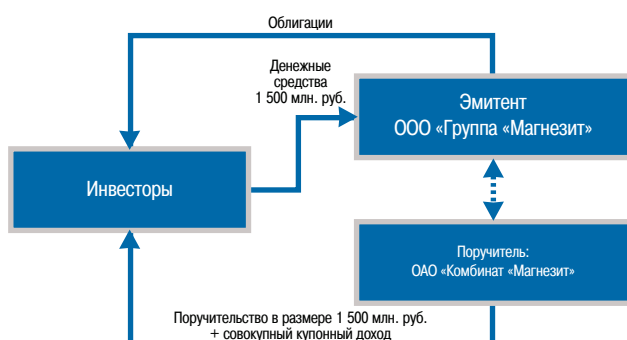


Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Структура и основные параметры займа

- **Цели займа** – Финансирование инвестиционных проектов, направленных на модернизацию и развитие производства в рамках инвестиционной программы ОАО «Комбинат «Магnezит» (Поручителя) и других предприятий Группы. Частичное рефинансирование существующей ссудной задолженности ООО «Группа «Магnezит» и ОАО «Комбинат «Магnezит»
- **Номер и дата государственной регистрации выпуска** – 4-01-36105-R от 10 ноября 2005г.
- **Эмитент** – ООО «Группа «Магnezит»
- **Поручитель** – ОАО «Комбинат «Магnezит»
- **Объем выпуска** – 1 500 000 000 рублей
- **Обеспечение** – поручительство в размере 1 500 000 000 рублей и совокупного купонного дохода
- **Срок обращения** – 3 года
- **Оферта** – 1.5 года
- **Длительность купонного периода** – 182 дня
- **Определение ставок купонов** – 1-й купон – на конкурсе,
2-й и 3-й купоны равны 1-ому,
4-6 купоны определяются решением уполномоченного органа эмитента в период со дня регистрации отчета об итогах выпуска до начала 4-6 купонных периодов соответственно
- **Организаторы и Андеррайтеры** – ОАО АКБ «РОСБАНК», ЗАО «Международный Московский Банк»

Диаграмма 3. Структура займа



Источник: ОАО АКБ «РОСБАНК»

Выбранная структура займа позволит обеспечить максимальную прозрачность и привлекательность выпуска для инвесторов, а также наиболее полно и адекватно оценить имеющиеся структурные риски в рамках транзакции. В качестве эмитента займа выступает реализационное звено Группы – ООО «Группа «Магnezит», в то время как поручителем является основное производственное подразделение Группы – ОАО «Комбинат «Магnezит».

Объем 1.5 млрд. руб. достаточен для возникновения ликвидного вторичного рынка облигаций ООО «Группа «Магnezит», в то время как облигации ООО «Группа «Магnezит» предоставляют дополнительную возможность для диверсификации портфелей инвесторов, ориентирующихся на бумаги эмитентов горнодобывающей и металлургической промышленности с высоким уровнем кредитного качества.

Наличие обеспечения в форме поручительства ОАО «Комбинат «Магnezит» в размере 1.5 млрд. рублей, равно как и характер производственно-сбытовой деятельности эмитента создает дополнительные гарантии своевременного исполнения обязательств по обслуживанию и погашению облигационного займа.

Наличие в структуре займа полуторогодовой оферты призвано снизить риски структуры и ликвидности, возникающие у приобретателей облигаций ООО «Группа «Магnezит».

Средства привлекаются на развитие производства

Срок – 3 года
Объем – 1.5 млрд. руб.
Оферта – 1.5 года

Участники структуры займа:
– ключевой производственный актив
– сбытовое подразделение

Общая информация

ОАО «Комбинат «Магнезит» — основное производственное подразделение вертикально интегрированной Группы «Магнезит», лидера рынка магнезиальных огнеупоров стран СНГ и одного из ведущих операторов мирового рынка огнеупорных материалов в целом. Другие ключевые подразделения Группы «Магнезит» включают: управляющую и сбытовую компанию — ООО «Группа «Магнезит», предприятия по производству огнеупорных материалов: ООО «Кыштымский Огнеупорный Завод», ООО «Магнезит Интокаст Сатка», Yingkou Dalmond Refractories Ltd. (КНР) и Feuerfest Siegburg GmbH (Германия).

ОАО «Комбинат «Магнезит» контролирует около 30% российского рынка огнеупоров. Основные потребители продукции комбината — более 1 000 российских и зарубежных предприятий металлургии, стекольной, цементной, химической, энергетической, целлюлозно-бумажной отраслей промышленности. Экспорт составляет 16% общего объема выручки. Сбыт продукции осуществляется через представительства Группы «Магнезит» в ключевых регионах РФ, а также в СНГ, КНР, Западной и Восточной Европе.

Общий объем производства ОАО «Комбинат «Магнезит» по итогам 2004г. составил 2.85 млн. тонн продукции, увеличившись на 65% к уровню аналогичного показателя предыдущего года. За тот же период объем отгрузки продукции потребителям составил 2.79 млн. тонн, что превышает аналогичный показатель 2003 года на 72%. План комбината на 2005 год предусматривает увеличение объема производства на 26% (до 3.6 млн. тонн) и увеличение объема отгрузки на 28% (до 3.58 млн. тонн).

В 2001-2004гг. предприятие осуществляет планомерное обновление производственной базы. Капитальные вложения в реконструкцию производственной базы составляют в указанном периоде 630 млн. рублей. Объем инвестиционной программы предприятия в 2005-2008гг. составляет порядка 5 млрд. руб. (в основном инвестиции в реконструкцию производства и расширение сырьевой базы).

Предприятие основано в 1901г. на базе уникального Саткинского месторождения магнезитов в г. Сатка (Челябинская область). Комбинат представляет собой градообразующее предприятие со среднесписочной численностью сотрудников около 11 300 человек. ОАО «Комбинат «Магнезит» — единственный в России мощный вертикально интегрированный технологический комплекс по производству высокоогнеупорных материалов основного состава.

Ежегодно предприятие производит до 400 тыс. тонн магнезиальных изделий, около 30 тыс. тонн плавящихся материалов и более 550 тыс. тонн товарных периклазовых порошков, в том числе масс различного назначения. Максимальные объемы производства были достигнуты на комбинате в 1988г., когда было произведено 605 тыс. тонн изделий, 1 617 тыс. тонн спеченных периклазовых порошков, добыто 4 897 тыс. тонн сырого магнезита.

Развитая инфраструктура предприятия располагается на территории общей площадью 39 829 тыс. м² и включает в себя: горно-обогатительное производство по добыче сырого магнезита и доломита, трех цехов по производству магнезитовых товарных порошков, цех по производству плавящихся порошков, двух цехов по производству изделий, вспомогательные производственные службы и подразделения обслуживающей сферы.

Доля рынка ОАО «Комбинат «Магнезит»:
— 30% в России
— 22% в СНГ
— 10% в мире

Широкая сбытовая сеть

В 2004г. — рост производства
на 72%

Масштабное обновление
производства

Вертикально интегрированный
технологический комплекс

На комбинате внедрена Система менеджмента качества, утверждена и действует Политика предприятия в области качества. Предприятие имеет сертификаты соответствия системы качества применительно к разработке и производству формованных и неформованных огнеупорных материалов от органов сертификации TUV CERT технической инспекции «Rheinisch – Westfälischer TUV e.V» и Госстандарта России по ISO 9001:1994 / EN ISO 9001:1994 и ГОСТ Р ИСО 9001-96. В апреле 2001г. ОАО «Комбинат «Магнезит» был удостоен Международного приза «За технологию и качество».

ОАО «Комбинат «Магнезит» имеет свидетельство № 84742 (срок действия до 28.06.2008г.) на товарный знак ОАО «Комбинат «Магнезит», оформляется заявка для подачи на Международную регистрацию Товарного знака комбината; а также 36 охранных документов на объекты интеллектуальной собственности (патенты, полезные модели).

В настоящее время предприятие готовит бухгалтерскую отчетность согласно стандартам РСБУ на ежеквартальной основе. Кроме того, для повышения уровня инвестиционной привлекательности и корпоративной прозрачности ОАО «Комбинат «Магнезит» с 2006 года планирует начать подготовку консолидированной финансовой отчетности по международным стандартам. Международным аудитором предприятия станет аудиторская компания KPMG.

По итогам 9 месяцев 2005 года объем выручки ОАО «Комбинат «Магнезит» достиг 4.2 млрд. рублей, что составляет 82% годового объема выручки за 2004г. За тот же период чистая прибыль комбината составила 344 млн. рублей, что в два с половиной раза превышает аналогичный годовой показатель 2004г. Стоимость активов ОАО «Комбинат «Магнезит» по итогам 3-го квартала 2005 года составила 8.2 млрд. руб., увеличившись на 12% к уровню начала года. За тот же период собственные средства компании составили 5.9 млрд. рублей при уровне долга в 1.5 млрд. руб.

Менеджмент по
международным стандартам

Бухгалтерская отчетность
отражает высокое кредитное
качество

Рынок огнеупоров

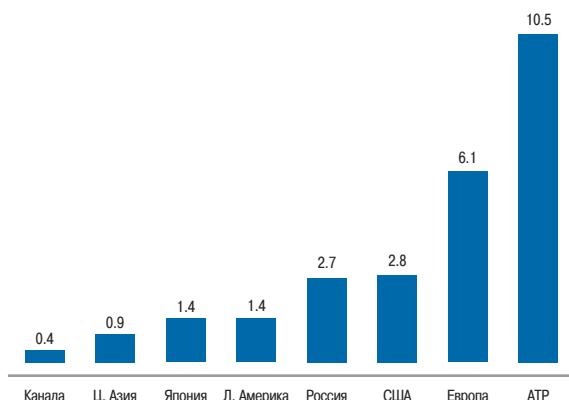
Динамика промышленности огнеупоров определяется состоянием основных отраслей-потребителей: черной и цветной металлургии, химии и нефтехимии, машиностроения и промышленности строительных материалов. Огнеупорные материалы в виде порошков, изделий и неформованных огнеупоров применяются в производствах, технологические процессы которых связаны с высокими температурами.

В настоящее время емкость мирового рынка составляет порядка USD 6 млрд. По итогам 2004 года глобальный объем потребления огнеупоров различного вида составил 26.1 млн. тонн.

Основные географические центры потребления огнеупоров: страны Азиатско-Тихоокеанского региона и Европа. На долю данных регионов в совокупности приходится 63% мировой структуры потребления огнеупоров. Другие значимые центры потребления огнеупоров – США (11% мировой структуры потребления) и Российская Федерация (10% мировой структуры потребления).

В настоящее время мировая экономика в целом переживает подъем, что обусловит рост потребления огнеупоров как минимум на протяжении следующих четырех лет.

Диаграмма 4. Региональное потребление огнеупоров в мире в 2004г., млн. тонн



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Динамика производства и потребления огнеупоров в Российской Федерации на протяжении последнего десятилетия была обусловлена, в первую очередь, структурными изменениями, происходившими в основных отраслях-потребителях. В первую очередь, структурные изменения привели к снижению ежегодных объемов производства стали, что было обусловлено падением внутреннего потребления стали в РФ и затовариванием мировых рынков.

Вследствие пересмотра производственной политики российских сталелитейных предприятий в сторону повышения эффективности производства, произошла замена мартеновской технологии на более современные и эффективные способы выплавки стали. Данный фактор, в свою очередь, сыграл решающую роль в достаточно резком снижении объемов производства и потребления огнеупорных материалов в России. Не последнюю роль в снижении внутрироссийского потребления огнеупоров сыграло также падение объемов потребления продукции других отраслей-потребителей в первой половине 90-х годов прошлого века.

Падение внутреннего спроса на огнеупорные материалы за последние 10 лет

Рынок огнеупоров цикличен

Основные факторы роста –
состояние:
– черной металлургии
– химии
– стройматериалов

Глобальная емкость:
~USD 6 млрд.
Глобальное потребление:
~26.1 млн. тонн

Центры потребления:
Европа и АТР – 63%

РФ – 4-е место в потреблении
огнеупоров

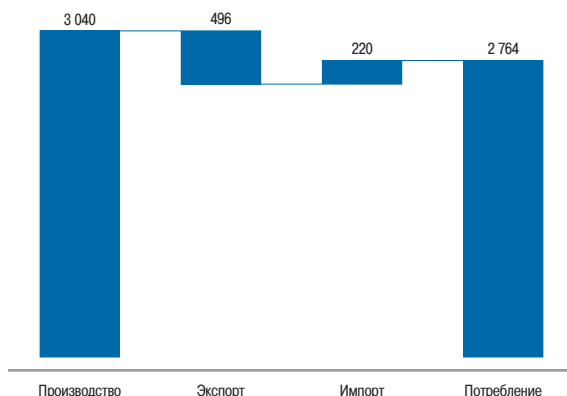
привело к тому, что в настоящее время загрузка мощностей по производству огнеупоров в среднем по отрасли составляет порядка 50%.

С наступлением фазы роста в российской экономике и повышением цен на энергоносители на мировом рынке, за последние 3 года объемы производства огнеупорных материалов в Российской Федерации стабилизировались и начали возрастать вследствие увеличения спроса со стороны основных отраслей-потребителей.

В настоящее время общий объем потребления огнеупоров в РФ составляет порядка 2.8 млн. тонн в год. Также как и во всем мире основными потребителями огнеупорных материалов являются предприятия черной и цветной металлургии, химии и нефтехимии, машиностроения и отрасли производства строительных материалов.

Несмотря на положительную динамику потребления, общий уровень потребления огнеупорной продукции на внутреннем рынке остается сравнительно низким, вследствие чего порядка 16% произведенных в РФ огнеупоров направляется на экспорт. В то же время происходит увеличение доли импорта. Преимущественно увеличение происходит за счет импорта высокотехнологичных материалов с более высокой добавленной стоимостью. В настоящее время импорт составляет порядка 8% общей структуры потребления огнеупоров в РФ.

Диаграмма 5. Оценка баланса потребления огнеупоров в РФ, 2004г., млн. тонн



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Основные виды огнеупорной продукции, которые производят российские предприятия: формованные огнеупорные изделия, порошки и неформованные огнеупоры. В структуре производства формованные огнеупорные изделия, в натуральном выражении занимают 67%, 21% приходится на огнеупорные порошки, в то время как остальную часть производственной структуры составляют неформованные огнеупоры. В связи с заменой порошков на неформованные огнеупорные изделия в мартеновском и электросталеплавильном производстве, доля порошков в общей структуре спроса постепенно снижается.

К 2004 году объем производства огнеупорных материалов на территории РФ достиг 3 млн. тонн, увеличившись на 5% в сравнении с уровнем аналогичного показателя предыдущего года. По консервативным оценкам отраслевых специалистов, в период с 2005 по 2007 год произойдет значительное замедление темпов роста производства российских огнеупоров в натуральном выражении, связанное с насыщением сегмента продукции российских производителей. При этом продолжится увеличение импорта более высокотехнологичной и специализированной продукции.

С 2001г. — рост рынка огнеупоров РФ вследствие оздоровления основных отраслей-потребителей

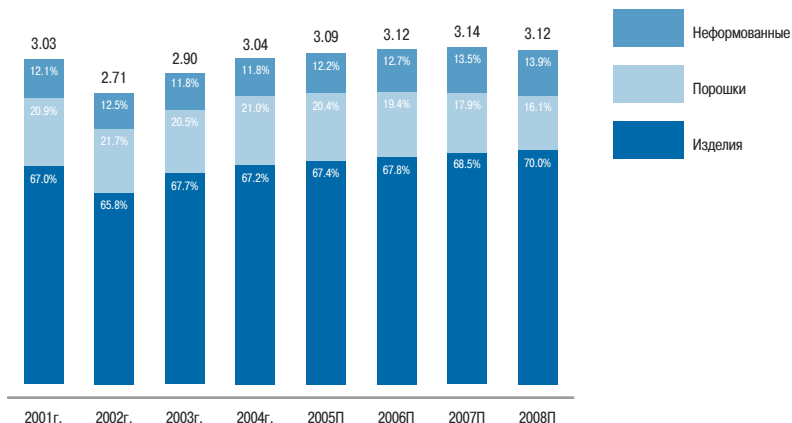
Низкий уровень потребления — основа дальнейшего роста

Экспорт — 16% производства

В 2004г. — рост рынка на 3%

В натуральном выражении ежегодный востребованный объем производства российских огнеупоров в 2005-2008гг. стабилизируется на уровне 3.09-3.14 млн. тонн. К 2008 году произойдет значительное снижение доли огнеупорных порошков, которые будут замещаться неформованными огнеупорными материалами.

Диаграмма 6. Структура производства огнеупоров (в натуральном выражении) в РФ, 2001-2008гг, млн. тонн

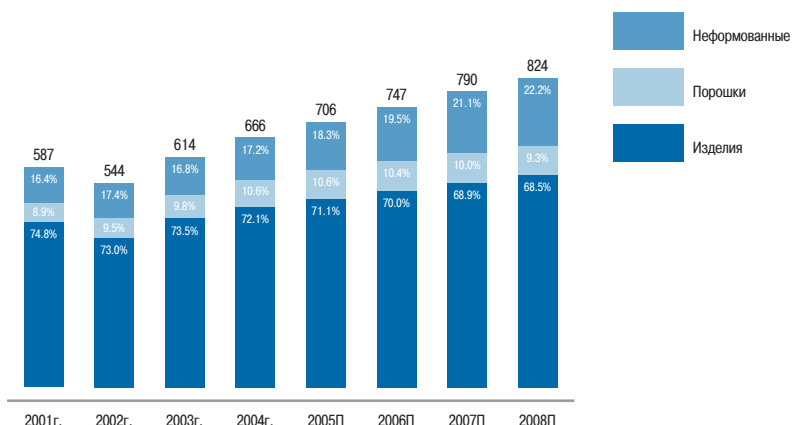


Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

В 2002-2005гг. при относительной стабильности объемов рынка в натуральном выражении, средний темп его роста в стоимостном выражении составляет за указанный период 9% в год. За период с 2002 по 2004 год объем производства российских производителей огнеупоров увеличился с USD 544 млн. до USD 666 млн.

Объем производства российских огнеупоров в стоимостном выражении будет продолжать увеличиваться и к 2008 году достигнет USD 824 млн., увеличившись на 16%. Основной рост в стоимостном выражении будет происходить за счет увеличения добавленной стоимости формованных изделий и неформованных огнеупоров.

Диаграмма 7. Структура производства огнеупоров (в стоимостном выражении) в РФ, 2001-2008гг, USD млн.



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Ключевыми факторами стабильности спроса после 2005 года станут прогнозируемое увеличение внутреннего спроса на черные и цветные металлы и увеличение объемов строительства. В период с 2004 по 2008 год основные отраслевыми потребителями будут демонстрировать достаточно высокие темпы роста, что станет определяющим фактором стабильного спроса на огнеупорные материалы.

С 2005г. – стабилизация объемов в натуральном выражении

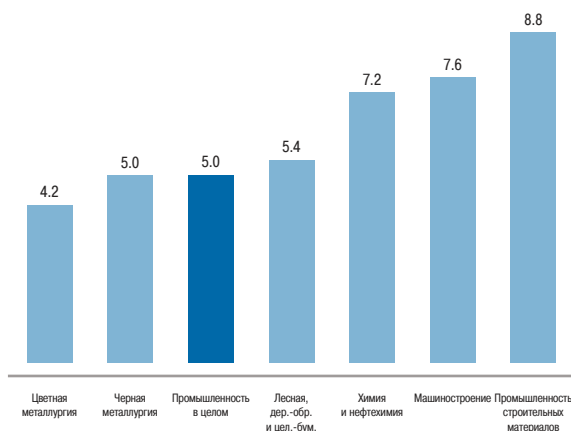
и быстрый рост в денежном

В 2004г. – емкость рынка РФ – USD 666 млн.

Емкость к 2008г. – USD 824 млн.

Ключевые факторы роста благоприятны

Диаграмма 8. Среднегодовые темпы роста основных отраслей-потребителей огнеупорных материалов, 2004-2008гг., %



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

В основном, ситуация на российском рынке огнеупоров определяется специализированными предприятиями, на долю которых приходится 70-75% производства огнеупорных материалов в стране. Остальной объем производится крупными металлургическими предприятиями, такими как: ММК, НЛМК, НТМК и т.д. (порядка 30% общероссийского объема производства). Прочая часть объема потребляемых огнеупоров импортируется.

В настоящее время огнеупорная промышленность Российской Федерации включает в себя 17 основных специализированных предприятий, производящих огнеупоры для реализации сторонним потребителям. 13 металлургических комбинатов и часть стекольных заводов производят огнеупоры преимущественно для собственных потребностей. Также на российском рынке представлена продукция порядка 25 иностранных производителей.

Более половины импортных огнеупоров составляет продукция производителей из бывших союзных республик, преимущественно Украины. Импорт продукции предприятий дальнего зарубежья в основном ограничен сегментом узкоспециализированных материалов с высокой добавленной стоимостью.

За последние два года наметилась тенденция к сокращению объемов «собственного» производства с постепенным переходом металлургических и стекольных заводов на продукцию специализированных предприятий.

Сегмент формованных огнеупорных изделий, как наиболее масштабных в натуральном и стоимостном выражении, позволяет судить о структуре рынка в целом. Отрасль характеризуется средним уровнем концентрации. На долю трех ведущих специализированных предприятий приходится 43% общего объема производства, в то время как 33% огнеупоров производят предприятия металлургии (в основном для собственных нужд). Остальной объем производства приходится на долю мелких производителей.

Лидирующие позиции в списке специализированных производителей формованных огнеупоров занимает ОАО «Комбинат «Магнезит». Его доля рынка в 2004 году составляет 17%. Все три специализированных предприятия-лидера отрасли демонстрируют темпы роста выше среднеотраслевых. В то же время, ситуация у более мелких игроков рынка неоднозначна, начиная от сравнительно высоких темпов роста и заканчивая полной его остановкой.

В 2004-2008гг. — рост
основных отраслей-
потребителей

Специализированные
предприятия: 70-75%
производства огнеупоров РФ

Остальной объем
металлургические предприятия
производят для собственных
нужд

3 основных производителя —
43% производства
формованных изделий

Группа «Магнезит» — лидер
российского производства
огнеупоров

Таблица 2. Доля рынка и темп роста основных производителей (формованные изделия) огнеупоров РФ в 2004г., тыс. тонн если не указано иное

Предприятие	2003	2004	2004/2003, %	Доля рынка, 2004, %
ОАО «Комбинат «Магнезит»	322.0	341.0	+6%	17%
ОАО «Боровичский КО»	263.0	294.0	+12%	14%
Богдановичское АО «Огнеупоры»	221.0	242.0	+10%	12%
ОАО «Динур»	142.0	144.0	+1%	7%
ОАО «Подольскогнеупор»	87.0	72.0	-17%	4%
ОАО «Семилукский ОЗ»	80.0	90.4	+13%	4%
ОАО «Сухоложский ОЗ»	77.0	80.0	+4%	4%
ЗАО «Домогнеупор»	40.0	0.0	-100%	<1%
ОАО «Новомосковскогнеупор»	37.0	37.0	0%	2%
ООО «КыштымскийОЗ»	33.0	38.3	+16%	2%
АО «Латненский ОЗ»	26.0	0.0	-100%	<1%
ОАО «Снегиревские огнеупоры»	25.0	25.8	+3%	1%
ОАО «Внуковский ЗОИ»	17.0	3.2	-81%	<1%
ОАО «Щекинский ОЗ»	8.0	4.3	-46%	<1%
Итого по огнеупорным заводам	1 376.0	1 372.0	0%	67%
Предприятия металлургии и прочие производства	590.0	680.0	+15%	33%
Всего	1 965.0	2 044.0	+4%	100%

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Миссия и стратегия развития

Открытое акционерное общество «Комбинат «Магnezит» – крупнейший в России и один из крупнейших в мире производителей высокостойких огнеупоров на основе природного магнезитового сырья. Основные виды продукции предприятия: магнезиальные, в т.ч. углеродсодержащие огнеупоры (изделия, порошки и неформованные материалы).

Миссия Группы «Магnezит» состоит в том, чтобы делать бизнес его партнеров эффективнее, а окружающий мир совершеннее, предоставляя первоклассные решения в области полной комплектации и обслуживания тепловых агрегатов.

Стратегия развития предприятия направлена на постоянное совершенствование продукции и услуг, оптимизацию соотношения «цена-качество» на выпускаемую продукцию путем эффективного позиционирования в рыночных сегментах, ориентацию бизнеса на запросы потребителей через клиентоориентированное производство и НИОКР, полнофункциональный маркетинг, сбыт и развитый инжиниринг.

Основные цели компании состоят в:

- повышении стоимости бизнеса с помощью совершенствования методов управления активами;
- увеличении объемов производства с одновременным снижением издержек на единицу выпускаемой продукции и повышением ее качественных характеристик;
- совершенствовании технологии производства и модернизации действующего оборудования;
- поддержании высокого уровня социальной ответственности;
- реализации экологических программ.

Миссия – комплексные решения в комплектации и обслуживании теплоагрегатов

Стратегия – постоянное совершенствование

Структура бизнеса и корпоративное управление

ОАО «Комбинат «Магнезит» — основное производственное подразделение вертикально интегрированной Группы «Магнезит». Основной вид деятельности Группы — производство и реализация огнеупорной продукции, а также предоставление услуг в области комплексного обслуживания тепловых агрегатов. Являясь ключевым подразделением группы, комбинат представляет собой крупнейшего в России и одного из крупнейших в мире специализированных производителей огнеупорных материалов.

Другими ключевыми предприятиями в структуре группы являются:

ООО «Группа «Магнезит» (г. Сатка). Сбытовое подразделение группы, осуществляет реализацию продукции на территории Российской Федерации. Представительство ООО «Группа «Магнезит» (г. Москва) с апреля 2005 года выполняет функции центра стратегического управления Группой.

ООО «Кыштымский огнеупорный завод» (г. Кыштым, Челябинская обл.). Дочернее предприятие ОАО «Комбинат «Магнезит». Производит, главным образом, алюмосиликатные (шамотные) формованные огнеупорные изделия.

ООО «Магнезит Интокаст Сатка» (г. Сатка, Челябинская обл.). Совместное предприятие с немецким производителем огнеупорных материалов Intocast AG. Производственное подразделение по выпуску неформованных огнеупоров (торкрет-масс). Запуск производства осуществлен в 2005 году.

Совместное предприятие Yingkou Dalmond Refractories Ltd. (КНР, г. Дашичао, провинция Ляонин). Производственное подразделение. Производит периклазоуглеродистые и алюмопериклазоуглеродистые (формованные) огнеупорные изделия, используемые в основном для комплектации заказов совместно с продукцией других производственных подразделений Группы.

Feuerfest Siegburg GmbH (Германия). Производственное подразделение. Производит неформованные огнеупорные материалы по уникальным технологиям, которые поставляются как потребителям в Западной Европе, так и на рынки стран СНГ.

Dalmond Refractory Materials Ltd. (Великобритания). Сбытовое подразделение Группы, осуществляющее экспортно-импортные операции.

Помимо вышеперечисленных компаний в состав Группы входят юридические лица (резиденты и нерезиденты), выполняющие вспомогательные функции (разработка месторождений, лизинг производственного оборудования, сопровождение экспортно-импортных операций, финансирование инвестиционной деятельности и т.д.), а также дочерние и зависимые общества основных компаний Группы.

Функции административного управления, управления инвестициями, корпоративного финансирования и финансового управления, маркетинга, координации сбытовой деятельности, юридического обеспечения и т.д. централизованы в представительстве ООО «Группа «Магнезит» (г. Москва). Централизация управления производством и сбытом обеспечивается путем подчинения руководителей всех производственных и сбытовых подразделений Группы Генеральному директору ООО «Группа «Магнезит».

Всего Группа включает 5 производственных предприятий и 21 представительство в России и за рубежом. Сбытовая сеть Группы охватывает рынки Российской Федерации (5 представительств), стран СНГ (Украина, Казахстан, Узбекистан),

ОАО «Комбинат «Магнезит» — основное производственное подразделение Группы «Магнезит»

ООО «Группа «Магнезит» — сбытовое подразделение Группы и центр ее стратегического управления

В структуре Группы:
5 производственных предприятий
и 21 представительство в РФ и за рубежом

Таблица 3. Состав Совета директоров и краткие сведения о его участниках

Фамилия, имя, отчество	Должность / биография
СЛОБОДИН Анатолий Олегович	Председатель Совета директоров Год рождения: 1960. Образование: высшее техническое, экономическое. Гражданство: РФ С 1997г. по настоящее время — ОАО «Комбинат «Магнезит» Сфера деятельности: производство огнеупоров Должность: председатель Совета директоров (с июля 2005г.) Доля в уставном капитале эмитента в 2004 году: 0.0002%
ГРАБАРОВ Алексей Борисович	Член Совета директоров Год рождения: 1969. Образование: высшее техническое и экономическое. Гражданство: РФ С 2005г. по настоящее время — ООО «Группа «Магнезит» Сфера деятельности: реализация огнеупорной продукции и комплексное обслуживание потребителей огнеупорной продукции Должность: директор департамента стратегического развития Доля в уставном капитале эмитента в 2004 году: доли не имел
ГРУДНОВ Александр Григорьевич	Член Совета директоров Год рождения: 1970. Образование: высшее юридическое. Гражданство: РФ С 2005г. по настоящее время — ОАО «Комбинат «Магнезит» Сфера деятельности: производство огнеупоров Должность: заместитель генерального директора по правовым вопросам Доля в уставном капитале эмитента в 2004 году: доли не имел
ЗАГРЕБЕНКО Владислав Валерьевич	Член Совета директоров Год рождения: 1963. Образование: высшее экономическое. Гражданство: РФ С 2005г. по настоящее время — ЗАО «Ай Ти Эф Груп Холдинг» Сфера деятельности: реализация огнеупорной продукции и комплексное обслуживание потребителей огнеупорной продукции Должность: исполнительный директор Доля в уставном капитале эмитента в 2004 году: доли не имел
ЗЯБКИН Владимир Григорьевич	Член Совета директоров Год рождения: 1957. Образование: высшее техническое. Гражданство: РФ С 2003г. по настоящее время — ОАО «Комбинат «Магнезит» Сфера деятельности: производство огнеупоров Должность: заместитель генерального директора по коммерции Доля в уставном капитале эмитента в 2004 году: доли не имел
КОНЧИН Алексей Георгиевич	Член Совета директоров Год рождения: 1973. Образование: высшее юридическое. Гражданство: РФ С 2005г. по настоящее время — ООО «Группа «Магнезит» Сфера деятельности: реализация огнеупорной продукции и комплексное обслуживание потребителей огнеупорной продукции Должность: директор департамента правового обеспечения Доля в уставном капитале эмитента в 2004 году: 0.0005 %
НЕНАШЕВ Евгений Николаевич	Член Совета директоров Год рождения: 1965. Образование: высшее техническое, экономическое. Гражданство: РФ С 1998г. по настоящее время — ОАО «Комбинат «Магнезит» Сфера деятельности: производство огнеупоров Должность: заместитель генерального директора по финансам и экономике — главный бухгалтер (с марта 2003г.) Доля в уставном капитале эмитента в 2004 году: доли не имел
САДЫКОВ Григорий Салимьянович	Член Совета директоров Год рождения: 1960. Образование: высшее техническое, экономическое. Гражданство: РФ С 2004 г. по настоящее время — ЗАО «Ай Ти Эф Груп Холдинг» Сфера деятельности: холдинг Должность: генеральный директор Доля в уставном капитале эмитента в 2004 году: 0.004%
СЫРЕСКИН Сергей Николаевич	Член Совета директоров Год рождения: 1968. Образование: высшее техническое. Гражданство: РФ С 1997г. по настоящее время — Dalmond Trading Limited Сфера деятельности: инвестиционная Должность: президент компании Доля в уставном капитале эмитента в 2004 году: доли не имел

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Функции единоличного исполнительного органа ОАО «Комбинат «Магнезит» исполняет Генеральный директор. В настоящее время должность Генерального директора занимает Аникиевич Игорь Геннадьевич.

Сырьевая база

Наличие собственной сырьевой базы ОАО «Комбинат «Магнезит», предоставляет предприятию значительное конкурентное преимущество. ОАО «Комбинат «Магнезит» — единственный в России производитель огнеупоров, который обладает собственными запасами сырья.

В настоящее время основу сырьевой базы ОАО «Комбинат «Магнезит» составляют три месторождения: Саткинское (Челябинская область в районе г. Сатки), Березовское (Челябинская область в районе г. Сатки), «Голубое» (Красноярский край). При этом все месторождения также обладают запасами доломитов и строительного камня.

По состоянию на 01.10.2005г. общий объем балансовых запасов на месторождениях ОАО «Комбинат «Магнезит» составил:

- по категории В: Магнезита — 23.5 млн. тонн. Доломита — 29.9 млн. тонн., Строительного камня — 9.7 млн. тонн.
- по категории С1: Магнезита — 145.3 млн. тонн. Доломита — 215.7 млн. тонн., Строительного камня — 56.млн. тонн.
- по категории С2: Магнезита — 30.8 млн. тонн. Доломита — 58.6 млн. тонн., Строительного камня — 9.2 млн. тонн.

Исходя из общего объема балансовых запасов и текущих уровней добычи R/P ratio (срок жизни запасов) ОАО «Комбинат «Магнезит» составляет порядка 63 лет.

Таблица 4. Балансовые запасы ОАО «Комбинат «Магнезит» на 01.10.2005г., тыс. тонн

Всего	В	С1	В+С1	С2
Магнезит	23 509	145 313	168 822	30 883
Доломит	29 919	215 686	245 686	58 633
Строительный камень	9 676	56 077	65 754	9 153
Саткинское месторождение				
Магнезит	18 776	136 523	155 299	20 222
Доломит	29 919	215 686	245 686	58 633
Строительный камень	9 676	53 535	63 211	-
Березовское месторождение				
Магнезит	4 733	3 299	8 032	654
Доломит	-	-	-	-
Строительный камень	-	2 542	2 542	9 153
«Голубое» Красноярский край				
Магнезит	-	5 491	5 491	10 007
Доломит		не оценены		
Строительный камень		не оценены		

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Основные месторождения ОАО «Магнезит» в настоящее время: Саткинское (80% суммарных запасов по категории В и 94% по категории С1) и Березовское (20% суммарных запасов по категории В и 2% по категории С1).

Собственные месторождения —
важное конкурентное
преимущество

Комбинат обладает
лицензиями на разработку 3х
месторождений

Срок жизни запасов — 63 года

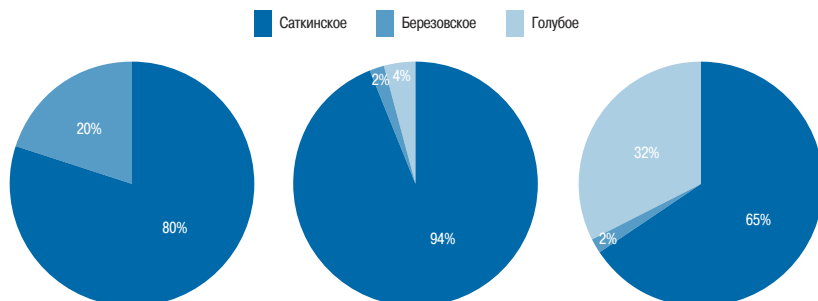
Саткинское месторождение —
80%

Диаграмма 10. Структура балансовых запасов ОАО «Комбинат «Магнезит» на 01.10.2005г. в разрезе категорий

а) «В»

б) «С1»

в) «С2»



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Лицензии на добычу магнезита и попутных полезных ископаемых на Саткинском и Березовском месторождениях обладает ОАО «Комбинат «Магнезит». Срок действия лицензий – до 2013 года. Лицензия на геологическое изучение и добычу магнезита на месторождении «Голубое» принадлежит дочернему предприятию ОАО «Комбинат «Магнезит» – ООО «Сибирский магнезит».

Производственная инфраструктура

Производственная инфраструктура ОАО «Комбинат «Магнезит» охватывает весь цикл производства огнеупорных материалов от добычи и обогащения сырья до производства и упаковки изделий и неформованных огнеупоров. В настоящее время производственную инфраструктуру составляют:

Горно-обогатительное производство по добыче сырого магнезита и доломита (ГОП):

- Карагайский карьер (КК);
- Мельнично-Паленихинский карьер (МПК);
- шахта «Магнезитовая»;
- дробильно-обогатительная фабрика (ДОФ);
- горно-железнодорожный цех (ГЖДЦ);
- горный цех взрывных работ (ГЦВР);
- цех по ремонту горного автотранспортного оборудования (ЦРГАО).

Цеха по производству товарных порошков:

- цех магнезитового порошка № 1 (ЦМП-1);
- цех магнезитового порошка № 2 (ЦМП-2);
- цех магнезитового порошка № 3 (ЦМП-3).

Цех по производству плавящихся порошков:

- цех магнезитового порошка № 4 (ЦМП-4).

Подразделения по производству магнезиальных изделий:

- цех магнезиальных изделий № 1 (ЦМИ-1);
- завод магнезиальных изделий (ЗМИ).

Вспомогательные цеха:

- цехи службы главного энергетика;
- цехи службы главного механика;
- служба материально-технического снабжения.

Сервисные подразделения:

- управление общественного питания (УОП);
- отдел социальных инвестиций (ОСИ).

Добыча сырого магнезита. В настоящее время разработка магнезитовых залежей Саткинского и Березовского месторождений осуществляются подразделениями Горно-обогатительного производства. Горные работы на Саткинском месторождении ведутся открытым и подземным способами. В связи с постепенным уменьшением запасов магнезита, подлежащего выработке открытым способом, происходит умеренное увеличение добычи подземным способом на шахте «Магнезитовая».

Производство – полный
технологический цикл

Таблица 5. Добыча сырья подразделениями горно-обогатительного производства в 2002-2004гг., тыс. тонн

	2002	2003	2004
Шахта «Магнезитовая»	373.9	459.9	551.0
Карагайский карьер	904.0	853.1	1 042.3
М-Паленихинский карьер	864.1	1 070.2	1 115.5
Всего	2 142.0	2 383.2	2 708.8

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Производство товарных порошков. Производство магнезитовых порошков на комбинате осуществляются в четырех цехах магнезитовых порошков (ЦМП). В настоящее время производственные мощности по производству порошков ОАО «Комбинат «Магнезит» составляют 2.24 млн. тонн в год.

ЦМП-1 работает на вращающихся и шахтных печах, ЦМП-2, ЦМП-3 – на вращающихся печах. В качестве основного топлива используется природный газ. Резервным топливом является мазут. В производстве ЦМП-4 используются электродуговые печи ОКБ-955Н (РКЗ-1,2) способом «на блок». Часть обожженных порошков используется для производства изделий, а часть в качестве товарной продукции направляется на отгрузку потребителям. Товарные порошки включают: периклазовые, периклазоизвестковые порошки и каустический магнезит. ЦМП-4 производит плавленные порошки, которые в основном идут на производство высокостойких изделий из плавленных материалов.

В 2004 году увеличились объемы промышленного производства в металлургической отрасли, в связи с чем увеличился объем заказов на огнеупорную продукцию. Это позволило увеличить выпуск товарных порошков, освоить новые виды продукции для металлургов (ФОМ, СМГ различного состава) и увеличить их производство.

Валовой обжиг магнезитовых порошков в 2004 году составил 1 219.9 тыс. тонн. Рост к уровню 2003 года составил 15.7%.

Производство огнеупорных изделий. Производство огнеупорных магнезиальных изделий на комбинате осуществляет цех магнезиальных изделий (ЦМИ-1) и завод магнезиальных изделий. Изделия производятся на основе спеченных и плавленных материалов. ЦМИ-1 производит периклазоуглеродистые изделия марки ПУПК, ПУСК, ПУПЛ и хромсодержащие: ПХС, ХП, ХПТ. ЗМИ производит периклазовые изделия, периклазохромитовые, периклазохромитовые из плавленных материалов, хромитопериклазовые, периклазошпинелидные, периклазо-шпинельные и оксидоуглеродистые изделия. В настоящее время производственные мощности по производству огнеупорных изделий ОАО «Комбинат «Магнезит» составляют 515 тыс. тонн в год.

Таблица 6. Производство порошков и изделий по цехам

	2002	2003	2004
Обжиг – всего	978.0	1 054.4	1 219.9
ЦМП-1	195.3	192.8	217.4
ЦМП-2	460.8	468.4	549.2
ЦМП-3	321.9	393.2	453.3
Товарный периклазовый порошок с ФОМ – всего	551.2	606.1	738.0
ЦМП-1	22.4	23.5	35.0
ЦМП-2	290.5	297.4	350.9
ЦМП-3	237.9	284.6	351.4
ПЛФ	0.4	0.6	0.7
Плавка – всего	30.0	30.3	35.5
Периклаза бруситового	1.6	1.8	0.1
Периклаза магнезитового	19.5	19.2	21.3
Шпинели	2.3	3.4	4.1
АМШ	6.6	5.9	9.7
Плавленого хрома	0.0	-	0.3
Производство изделий – всего:	277.6	321.6	340.8
ЦМИ-1	128.1	147.2	150.5
ЗМИ	149.5	174.4	190.3

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

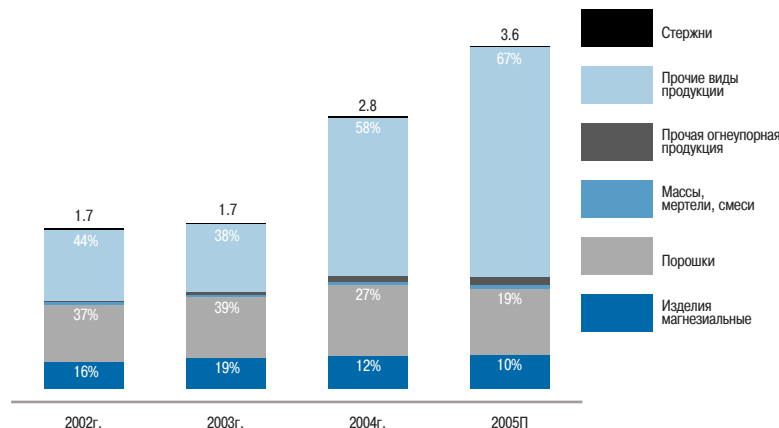
Транспорт. Предприятие расположено вблизи железнодорожного и автомобильного сообщения. Поставка продукции потребителям осуществляется железнодорожным и автомобильным транспортом. При перевозке железнодорожным транспортом используется подвижной состав «РЖД» и частных компаний-операторов.

Доставка продукции автомобильным транспортом осуществляется в основном на расстояние до 800 км. Автомобильные перевозки выполняются как собственным транспортом, так и транспортом потребителей (самовывозом).

Погрузка продукции в железнодорожные вагоны производится на собственных подъездных путях и передается на станцию примыкания «Речная» ЮУЖД. Железнодорожные перевозки осуществляются как в прямом, так и в смешанном железнодорожно-водном сообщении. Из всего объема железнодорожных перевозок контейнерные составляют менее 20%. Из всего объема перевозок железнодорожным транспортом перевозки по России составляют 66%, экспортные – 33%.

Энергоснабжение осуществляется как за счет закупки ресурсов со стороны, так и выработки собственных источников энергии. Основной поставщик электроэнергии на комбинат – ОАО «Челябэнерго».

Диаграмма 11. Объемы производства продукции ОАО «Комбинат «Магнезит» в 2002-2005гг, млн. тонн



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

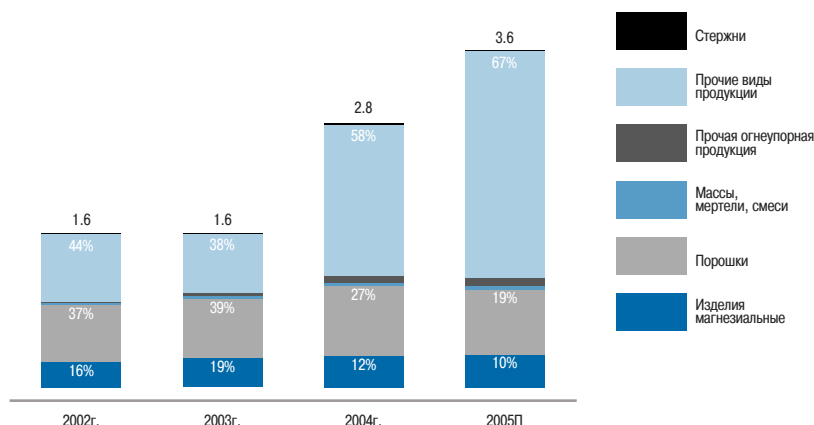
В 2005г. – увеличение
производства на 29%

Сбытовая деятельность

Сбыт продукции ОАО «Комбинат «Магнезит» и других производственных предприятий Группы «Магнезит» осуществляется через единую систему продаж, организационно представляющую собой совокупность нескольких юридических лиц (основными из которых являются ООО «Группа «Магнезит» и Dalmond Refractory Materials Ltd.) и ряда их региональных филиалов. Сбытовая сеть охватывает большинство регионов России, отдельные страны СНГ (в частности, Украину, Казахстан, Узбекистан) и дальнего зарубежья (Германия, Польша, Словакия, КНР).

По итогам 2004 года ОАО «Комбинат «Магнезит» реализовало потребителям 2794 тыс. тонн продукции, увеличив объем отгрузки на 72% к уровню предыдущего года. План реализации на 2005 год предусматривает реализацию 3583 тыс. тонн, что будет отражать увеличение объемов отгрузки к уровню аналогичного показателя предыдущего года на 28%.

Диаграмма 12. Объемы отгрузки продукции ОАО «Комбинат «Магнезит» в 2002-2005П, млн. тонн



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Основными товарными группами в структуре сбыта ОАО «Комбинат «Магнезит» являются формованные огнеупорные изделия (12% в общей структуре отгрузок) и прочие виды продукции с высокой добавленной стоимостью (58%).

Основные потребители продукции ОАО «Комбинат «Магнезит» — ведущие предприятия российской металлургии: ОАО «Северсталь», ОАО «НММК», ООО «Уральская сталь», ОАО «Нижнетагильский Меткомбинат», ОАО «Магнитогорский меткомбинат», ОАО «Челябинский Меткомбинат», ОАО «Оскольский Электрометкомбинат», другие предприятия машиностроения, цементной, химической, целлюлозно-бумажной и прочих отраслей промышленности в России и странах СНГ.

Основными видами продукции ОАО «Комбинат Магнезит» в ближайшем будущем станут:

- изделия периклазовые, периклазохромитовые, хромитопериклазовых и углеродсодержащие для электросталеплавильных печей, стен и шибберных затворов сталеразливочных ковшей, вакууматоров, конвертеров;
- порошки периклазовые и периклазоизвестковые спеченные, неформованные огнеупоры на основе периклазовых порошков различного состава и применения;
- каустический магнезитовый порошок, ФОМ.

В 2004г. увеличение отгрузки
на 72%

Основные рынки сбыта:
— 84% — Россия
— 16% — СНГ, Китай и Европа

Основная продукция:
— формованные изделия
— огнеупоры с высокой
добавленной стоимостью

Предприятия черной металлургии – основные потребители продукции ОАО «Комбинат «Магнезит». На их долю приходится 85.6% порошков и 66.7% огнеупорных изделий. Подробная структура сбыта огнеупорных материалов ОАО «Комбинат «Магнезит» приводится в таблице ниже.

Таблица 7. Отраслевая структура сбыта огнеупорных магнезиальных изделий в 2002-2004гг. тыс. тонн

Наименование отрасли	Магнез. изд., 2002г., тонн	Доля, %	Магнез. изд., 2003г., тонн	Доля, %	Магнез. изд., 2004г. тонн.	Доля, %
Черная металлургия	181318.11	67.56	204521.23	66.35	220932.01	66.71
Цветная металлургия	25210.74	9.39	35378.86	11.48	39182.53	11.83
Огнеупорная промышленность	2011.71	0.75	424.53	0.14	3209.23	0.97
Машиностроение	9427.61	3.51	11257.73	3.65	10985.45	3.32
Цементная отрасль	32346.69	12.05	34233.72	11.11	36795.86	11.11
Стекольная промышленность	3521.48	1.31	5200.74	1.69	3223.01	0.97
Целлюлозно-бумажная промышленность	15.03	0.01	16.54	0.01	122.78	0.04
Химическая отрасль	2328.68	0.87	935.57	0.30	1308.02	0.39
Строительная отрасль	1505.80	0.56	1855.88	0.60	1215.43	0.37
Энергетическая отрасль	754.63	0.28	183.18	0.06	140.79	0.04
Сахарная отрасль	267.62	0.10	178.00	0.06	137.17	0.04
Прочие отрасли	7645.78	2.85	12134.30	3.94	12646.98	3.82
ГОК	2032.54	0.76	1922.21	0.62	1300.95	0.39
ИТОГО по отгрузке изделий:	268386.42	100.00	308242.49	100.00	331200.20	100.00

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Таблица 8. Отраслевая структура сбыта периклазовых порошков в 2002-2004гг. тыс. тонн

Наименование отрасли	Товар. порошки, 2002г., тонн	Доля, %	Товар. порошки, 2003г., тонн	Доля, %	Товар. порошки, 2004г., тонн	Доля, %
Черная металлургия	504720.99	91.59	532164.14	87.81	631572.97	85.56
Цветная металлургия	8106.37	1.47	9586.08	1.58	10340.40	1.40
Огнеупорная промышленность	4828.68	0.88	26034.95	4.30	42283.06	5.73
Машиностроение	23952.96	4.35	27584.23	4.55	29584.49	4.01
Цементная отрасль	407.60	0.07	201.99	0.03	407.19	0.06
Стекольная промышленность	-	-	-	-	-	-
Целлюлозно-бумажная промышленность	-	-	-	-	-	-
Химическая отрасль	562.87	0.10	549.39	0.09	647.49	0.09
Строительная отрасль	2.99	-	-	-	-	-
Энергетическая отрасль	1650.30	0.30	91.66	0.02	126.08	0.02
Сахарная отрасль	-	-	-	-	-	-
Прочие отрасли	5284.38	0.96	8002.15	1.32	21573.38	2.92
ГМК	-	-	-	-	-	-
ГОК	1565.93	0.28	1857.41	0.31	1665.04	0.23
ИТОГО по отгрузке порошков перикл. и перикл/изв. без ФОМ	551083.07	100.00	606072.00	100.00	738200.11	100.00

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Основные потребители –
предприятия черной
металлургии

Широкая география сбыта

Инвестиционная программа

Общий объем инвестиционной программы ОАО «Комбинат «Магнезит» и ООО «Группа «Магнезит» на период с 2005 по 2008 год запланирован на уровне, эквивалентном USD 152.5 млн. Основной объем средств, порядка 30%, в рамках программы планируется направить на замену и модернизацию оборудования комбината.

Вторым наиболее существенным направлением станет модернизация производства магнезиальных порошков – 23% в общей структуре инвестиций, планируемых на 2005-2008гг. Также важными направлениями инвестиционной программы станут инвестиции в развитие производства формованных и неформованных огнеупоров и развития горно-обогачительного производства.

Кроме того, часть средств в рамках инвестиционной программы планируется направить на строительство офисного здания в Москве. Проект по строительству офисного здания ООО «Группа «Магнезит» планируется завершить до 2007 года. Общая стоимость проекта по строительству офисного здания в 2005-2007гг. составляет USD 12.1 млн.

Подробное содержание инвестиционной программы ОАО «Комбинат «Магнезит» и ООО «Группа «Магнезит» приводится в таблице ниже.

Таблица 9. Инвестиционная программа ОАО «Комбинат «Магнезит» и ООО «Группа «Магнезит» в 2005-2008гг., USD млн.

	2005	2006	2007	2008	Итого
ОАО «Комбинат «Магнезит»					
Общее обеспечение производства (замена и модернизация оборудования, проч.)	14.0	11.0	9.5	10.6	45.2
Комплексная программа развития горно-обогачительного производства	6.3	5.9	3.8	1.1	17.1
Программа модернизации производства магнезиальных порошков	6.1	17.9	6.8	4.0	34.8
Программа развития производства формованных и неформованных огнеупоров	10.0	4.7	6.6	3.3	24.6
Программа развития производства прессовых оснасток	0.0	0.7	2.1	0.0	2.8
Мероприятия по защите окружающей среды	0.2	1.8	2.1	1.1	5.1
Перспективные НИОКР и проектные работы	1.1	1.3	0.9	0.4	3.6
Прочие направления (в т.ч. резерв)	3.7	1.4	1.1	1.1	7.2
Итого инвестиционная программа	41.2	44.8	32.9	21.5	140.5
ООО «Группа «Магнезит»					
Строительство офисного здания (г. Москва, ул. Б. Полянка)	6.5	4.2	1.4	0.0	12.1
Итого с учетом финансирования строительства офисного здания	47.7	49.0	34.2	21.5	152.5

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Объем инвестиционной программы на 2005-2008гг. – USD 152.5 млн.

Основные направления инвестиций:
– модернизация производства
– строительство центрального офиса

Финансовое состояние

ОАО «Комбинат «Магнезит» готовит самостоятельную бухгалтерскую отчетность на ежеквартальной основе согласно российским стандартам бухгалтерской отчетности. В настоящее время инвестиционному сообществу доступна бухгалтерская отчетность за 3-й квартал 2005 года. Подробное содержание Бухгалтерского баланса и Отчета о прибылях и убытках ОАО «Комбинат «Магнезит» приводится в Приложении 1.

Согласно бухгалтерской отчетности за 2004 год выручка ОАО «Комбинат «Магнезит» составила 5.1 млрд. руб., увеличившись на 11% к уровню аналогичного показателя предыдущего года. За третий квартал 2005 года выручка предприятия составила 4.2 млрд. руб. или 82% от годового объема выручки 2004 года. Чистая прибыль предприятия по итогам 3-го квартала 2005 года достигла 344 млн. рублей, что в два с половиной раза превышает уровень аналогичного показателя за весь 2004 год.

Таблица 10. Основные финансовые показатели ОАО «Комбинат «Магнезит», 2003-3кв2005г., РСБУ, млн. руб.

	2003	2004	3кв2005
Активы	4 269.0	7 307.6	8 161.6
Долг	1 073.9	1 093.3	1 517.3
кратк. кредиты и займы	1 073.9	979.2	1 308.4
долг. кредиты и займы	-	114.0	208.9
Собств. Средства	2 438.5	5 566.0	5 911.2
Выручка	4 584.8	5 103.1	4 185.0
EBITDA	1570.0	1770.0	-
Проценты	(141.4)	(53.6)	57.9
Прибыль до налогообложения	207.6	214.7	425.9
Чистая прибыль	118.1	132.5	344.0

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

По итогам 3-го квартала 2005 года балансовая стоимость активов ОАО «Комбинат «Магнезит» возросла на 12% и составила 8.2 млрд. руб. За тот же период общий долг компании (кредиты и займы) увеличился до 1.5 млрд. рублей, что на 39% превышает аналогичный показатель 2004 года. Собственные средства ОАО «Комбинат «Магнезит» по итогам 3-го квартала 2005 года увеличились до 5.9 млрд. руб. (+6.2% к уровню аналогичного показателя на начало года).

Диаграмма 13. Структура выручки и затрат ОАО «Комбинат «Магнезит» в 2004г.

а) Выручка



б) Структура затрат



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

В структуре выручки ОАО «Комбинат «Магнезит» наибольшую долю составляют формованные огнеупоры (изделия) и порошки. Их доля в общей структуре выручки составляет 56% и 32% соответственно.

Бухгалтерская отчетность отражает действительное состояние

9М2005г.:

- Выручка – 4 185 млн. руб.
- Собств. Средства – 5 911 млн. руб.
- Долг – 1 517 млн. руб.

Таблица 11. Структура реализации ОАО «Комбинат «Магнезит» по типам рынков, млн. руб.

	2003	2004
Реализация всего, включая:	4 565	5 103
Реализация на внутренний рынок	77%	79%
Реализация на экспорт	16%	16%
Прочая продукция	6%	4%

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Реализация на экспорт составляет порядка 16% в структуре общей выручки ОАО «Комбинат «Магнезит». Большая часть выручки поступает от реализации огнеупоров на внутреннем рынке.

На протяжении последних трех лет происходит непрерывное улучшение показателей кредитоспособности ОАО «Комбинат «Магнезит». Коэффициенты долговой нагрузки предприятия в 2004 году и по окончании 3-го квартала 2005г. являются одними из лучших среди крупных российских промышленных предприятий. При этом на протяжении последних трех лет ОАО «Комбинат «Магнезит» демонстрирует достаточно высокие показатели рентабельности EBITDA и чистой прибыли.

По итогам девяти месяцев 2005 года соотношение Долг/Собственные Средства составило x0.26 при уровне долговой нагрузки активов равном x0.19 и рентабельности чистой прибыли 8.2%.

Таблица 12. Основные показатели кредитоспособности ОАО «Комбинат «Магнезит»

	2003	2004	3кв2005
Рентабельность EBITDA	34%	35%	-
Рентабельность ЧП	2.6%	2.6%	8.2%
Долг/Собств. Средства	0.44	0.20	0.26
Долг/Активы	0.25	0.15	0.19
Долг/Выручка	0.23	0.21	-
EBITDA/Проценты	11.11	33.02	-

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Баланс ОАО «Комбинат «Магнезит» в 2003-9М2005гг. отражает производственную специфику стабильно работающего предприятия.

Общая стоимость активов предприятия в 2003-3кв.2005гг. увеличилась более чем в два раза и составила 8.2 млрд. руб. В структуре активов на протяжении последних трех лет доля основных средств колебалась с 52% до 29%.

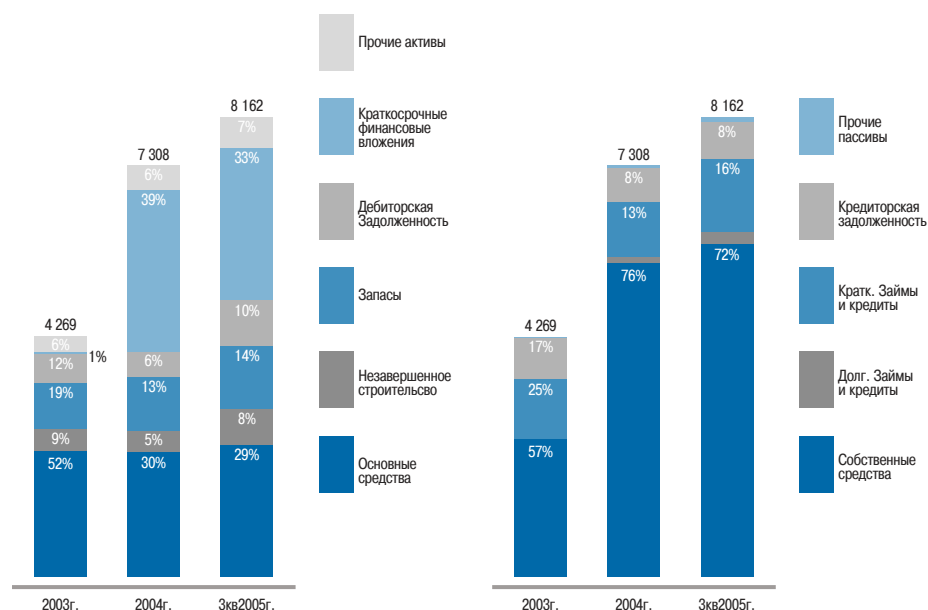
За тот же период незавершенное строительство составляло 9-8% структуры баланса, отражая постоянно проходящий на комбинате процессы модернизации и ввода новых мощностей. Исходя из специфики производства, уровень запасов ОАО «Комбинат «Магнезит» на протяжении трех последних лет составляет 19-14%, в то время как за тот же период предприятие поддерживает уровень дебиторской задолженности на уровне 12-10% структуры активов.

В то же время на протяжении последних двух лет предприятие существенно увеличило уровень краткосрочных финансовых вложений. По окончании третьего квартала 2005 года балансовая стоимость краткосрочных финансовых вложений составила 33%.

Диаграмма 14. Структура баланса ОАО «Комбинат «Магnezит» в 2003-9М2005гг., РСБУ, млн. руб.

а. Активы

в. Пассивы



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

В структуре пассивов наиболее примечательна высокая доля собственных средств. По итогам девяти месяцев 2005 года их доля составила 72% в общей структуре пассивов. Общая доля краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов в структуре пассивов ОАО «Комбинат «Магnezит» составляет 18%, что отражает крайне высокую способность предприятия к дальнейшим заимствованиям. Кредиторская задолженность ОАО «Комбинат «Магnezит» на протяжении последних двух лет стабильно сохраняется на уровне 8% общей структуры пассивов.

Общий объем кредитного портфеля ОАО «Комбинат «Магnezит» по состоянию на 01.10.2005г. составляет 1 517.3 млн. рублей. При этом, так как до 2005 года предприятие придерживалось консервативной стратегии, ОАО «Комбинат «Магnezит» только в текущем году расширяет сотрудничество с банками. Тем не менее, работая до настоящего момента с ведущими российскими банками: Альфа-Банк, ММБ, Росбанк, Сбербанк, ОАО «Комбинат «Магnezит» в срок и в полном объеме исполняло все свои обязательства по банковским кредитам.

Собственные Средства – 42%
структуры пассивов

Кредитоспособность ОАО «Комбинат «Магnezит»

Сравнение основных показателей кредитоспособности ОАО «Комбинат «Магnezит» с отраслевыми аналогами отражает крайне низкий уровень долговой нагрузки и позитивное финансовое состояние. Финансируя бизнес в 2004 году преимущественно за счет собственных средств (нераспределенной прибыли), ОАО «Комбинат «Магnezит» к настоящему времени представляет собой привлекательную компанию с точки зрения кредитования.

Ввиду отсутствия на публичном рынке долгового капитала прямых аналогов компании, мы выбрали для сравнения три металлургические (голубые фишки) и одну угледобывающую компании. Сравнительные характеристики приводятся в таблице ниже. При этом для придания большей степени консерватизма сравнительному анализу, базисом для сравнения Нижнесергинского Метизно-Металлургического Комбината, Евразхолдинга и Северсталь, была выбрана отчетность по МСФО.

Результаты сравнения отражают значительно более низкий уровень долговой нагрузки ОАО «Комбинат «Магnezит» (в соответствии с его отчетностью РСБУ) относительно аналогов – голубых фишек российской металлургии (в соответствии с их отчетностью по МСФО). Например, показатель Долг/Собств. Средства для ОАО «Комбинат «Магnezит» в два раза ниже, чем у гиганта российской металлургии, компании Северсталь и почти в три раза ниже, чем у группы Евразхолдинг.

В сравнении с аналогами-компаниями второго эшелона ОАО «Комбинат «Магnezит» выглядит еще менее закредитованным. Предприятие обладает уровнем Долг/Собств. Средства почти в 9 раз более низким, чем недавно дебютировавший на российском и международном долговых рынках Нижнесергинский Метизно-Металлургический Комбинат, и в 24 раза ниже, чем у угольной компании СУЭК.

Таблица 13. ОАО «Комбинат «Магnezит» и сравнимые компании, 2004г.

	ОАО «Комбинат «Магnezит» (РСБУ, млн. руб.)	НММЗ (МСФО, млн. руб.)*	Евразхолдинг (МСФО, млн. руб.)*	СУЭК (РСБУ, млн. руб.)	Северсталь (МСФО, млн. руб.)*
Активы	7 907.6	324 102.0	121 210.5	46 360.0	187 644.0
Собственный капитал	5 566.0	100 519.5	56 031.0	5 995.0	109 981.5
Долг	1 093.3	173 052.0	31 578.0	28 724.0	44 260.5
долгосроч.	114.0	116 479.5	15 105.0	12 140.0	37 762.5
краткосроч.	979.2	56 572.5	16 473.0	16 584.0	6 498.0
Выручка	5 103.1	176 871.0	169 090.5	44 947.0	189 439.5
Чистая прибыль	118.1	19 408.5	38 332.5	4 699.0	40 156.5
Долг/Собст.Ср.	0.20	1.72	0.56	4.79	0.40
Долг/Активы	0.14	0.53	0.26	0.62	0.24
Долг/Выручка	0.21	0.98	0.19	0.64	0.23

* RUR 28.5 = USD 1
Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Рекордно низкий уровень
долговой нагрузки в сравнении
с «голубыми фишками»:
Долг/Собств. Средства – x0.20

Приложение 1. Отчетность ОАО «Комбинат «Магnezит»

Таблица 14. Бухгалтерский баланс ОАО «Комбинат «Магnezит», 2003-3кв2005гг., РСБУ, тыс. руб.

АКТИВ	2003г.	2004г.	3кв2005г.
Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	143	2 407	393
Основные средства	2 229 303	2 209 811	2 399 597
Незавершенное строительство	392 117	375 931	632 799
Доходные вложения в материальные ценности	44 732	22 277	4 030
Долгосрочные финансовые вложения	107 241	226 415	250 187
Отложенные налоговые активы	3 909	3 190	4 414
Прочие внеоборотные активы	8 575	15 046	20 139
Итого по разделу:	2 786 020	2 855 077	3 311 599
Оборотные активы			
Запасы, в том числе:	820 120	971 622	1 129 334
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	444 588	590 151	705 732
животные на выращивании и откорме	9 592	-	-
затраты в незавершенном производстве	198 327	234 089	274 603
готовая продукция и товары для перепродажи	142 289	125 313	116 237
товары отгруженные	323	327	17
расходы будущих периодов	25 001	21 742	32 745
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	82 929	98 986	124 260
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	510 812	439 671	805 902
покупатели и заказчики	100 995	86 116	77 941
Краткосрочные финансовые вложения	49 349	2 868 507	2 702 107
Денежные средства	4 237	67 883	85 784
Прочие оборотные активы	15 570	5 882	2 662
Итого по разделу	1 483 017	4 452 551	4 850 049
БАЛАНС	4 269 037	7 307 628	8 161 608
ПАССИВ			
Капитал и резервы			
Уставный капитал	1 922 899	4 922 899	4 922 899
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	(47)	-
Добавочный капитал	139 580	108 674	108 663
Резервный капитал, в том числе:	8 602	14 508	21 135
резервы, образованные в соответствии с законодательством	8 602	14 508	21 135
Нераспределенная прибыль прошлых лет	367 487	519 998	514 467
Нераспределенная прибыль текущего периода	-	-	344 023
Итого по разделу:	2 438 548	5 566 032	5 911 187
Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	-	114 043	208 883
Отложенные налоговые обязательства	17 146	46 193	77 239
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-
Итого по разделу:	17 146	160 238	286 122
Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	1 073 852	979 217	1 308 417
Кредиторская задолженность, в том числе:	727 165	590 659	646 618
поставщики и подрядчики	287 192	304 307	382 273
векселя к уплате	40 362	-	-
задолженность перед персоналом организации	36 383	43 423	51 900
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	108 631	67 727	55 946
задолженность по налогам и сборам	200 394	101 156	64 591
авансы полученные	24 980	-	-
прочие кредиторы	29 223	74 046	91 908
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	-	-	-
Доходы будущих периодов	2 359	1 878	1 622
Резервы предстоящих расходов	10	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	9 957	9 608	7 642
Итого по разделу:	1 813 343	1 581 360	1 964 299
БАЛАНС	4 269 037	7 307 628	8 161 608

Таблица 15. Отчет о прибылях и убытках ОАО «Комбинат «Магnezит», 2003-3кв2005гг. РСБУ, тыс. руб.

	2003г.	2004г.	3кв2005г.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	4 584 803	5 103 050	4 184 957
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	(3 750 384)	(3 764 397)	(3 261 391)
Валовая прибыль	814 419	1 338 653	923 566
Коммерческие доходы	(245 418)	(294 142)	(223 584)
Управленческие расходы	-	(594 130)	(409 632)
Прибыль (убыток) от продаж	569 003	450 381	290 350
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	807	1 595	28 269
Проценты к уплате	(141 375)	(53 605)	(57 863)
Прочие операционные доходы	897 727	745 569	513 546
Прочие операционные расходы	(975 918)	(788 309)	(509 743)
Внереализационные доходы	119 671	66 157	517 966
Внереализационные расходы	(262 337)	(219 821)	(329 658)
Прибыль (убыток) до налогообложения	207 578	214 697	452 867
Отложенные налоговые активы	3 909	(719)	1 224
Отложенные налоговые обязательства	17 146	29 046	(31 046)
Текущий налог на прибыль	(76 229)	(52 885)	(79 022)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	118 112	132 537	344 023

Приложение 2. Отчетность ООО «Группа «Магnezит»

Таблица 16. Бухгалтерский баланс ООО «Группа «Магnezит», 2004-3кв2005гг., РСБУ, тыс. руб.

АКТИВ	2004г.	3кв2005г.
Внеоборотные активы		
Основные средства	165	49 475
Отложенные налоговые активы	15	201
Итого по разделу	180	49 676
Оборотные активы		
Запасы, в том числе:	12 478	79 035
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	-	1 855
готовая продукция и товары для перепродажи	8 300	25 941
товары отгруженные	4 131	49 107
расходы будущих периодов	20	2 004
прочие запасы и затраты	27	128
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	6 653	21 709
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	694 910	1 200 457
покупатели и заказчики	617 483	981 795
Краткосрочные финансовые вложения	-	174 603
Денежные средства	4 385	29 997
Прочие оборотные активы	-	83
Итого по разделу	718 426	1 505 884
БАЛАНС	718 606	1 555 560
ПАССИВ		
Капитал и резервы		
Уставный капитал	25	25
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	134 669	488 805
Итого по разделу	134 694	488 830
Краткосрочные обязательства		
Займы и кредиты	400 049	746 552
Кредиторская задолженность, в том числе:	183 863	320 178
поставщики и подрядчики	40 039	131 264
задолженность перед персоналом организации	998	1 176
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	726
задолженность по налогам и сборам	131 193	167 724
прочие кредиторы	11 010	19 288
Итого по разделу	583 912	1 066 730
БАЛАНС	718 606	1 555 560

Таблица 17. Отчет о прибылях и убытках ООО «Группа «Магnezит», 2004-3кв2005гг., РСБУ, тыс. руб.

	2004г.	3кв2005г.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности		
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	858 232	5 116 903
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	(664 544)	(3 961 015)
Валовая прибыль	193 688	1 155 888
Коммерческие расходы	(11 944)	(237 604)
Прибыль (убыток) от продаж	181 744	918 284
Прочие доходы и расходы		
Прочие операционные доходы	3 089	49 652
Прочие операционные расходы	(7 587)	(92 728)
Внереализационные расходы	(33)	(14 685)
Прибыль (убыток) до налогообложения	177 213	873 395
Отложенные налоговые активы	(15)	186
Текущий налог на прибыль	(42 558)	(211 130)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	134 640	354 139



Телефон: +7 (095) 234-0947
Факс: +7 (095) 721-9550
syndication@mx.rosbank.ru
www.rosbank.ru

Телефон: +7 (095) 258-7200
Факс: +7 (095) 956-1524
imbank@imbank.ru
www.imb.ru

Директор Департамента
Порхун Алексей
APorkhun@mx.rosbank.ru
Тел.: (095) 234-0974

Управляющий директор
Афонский Михаил
MAfonsky@rosbank.ru
Тел.: (095) 234-0974

Начальник Управления финансовых рынков
Юматов Андрей
AYumatov@imbank.ru
Тел.: (095) 258-6579

Управление рынков капитала

Управление финансовых рынков

Старший менеджер
Гуня Александр
AGunya@mx.rosbank.ru
Тел.: (095) 725-5637

Старший менеджер
Балькина Ирина
IBalykina@rosbank.ru
Тел.: (095) 234-0947

Заместитель Начальника
Управления
Колдобенкова Ирма
IKoldobenkova@imbank.ru
Тел.: (095) 258-7287

Заместитель Начальника
отдела продаж
Елышкин Юрий
YElyshkin@imbank.ru
Тел.: (095) 258-7258 доб. 6641

Менеджер
Станков Илья
IStankov@mx.rosbank.ru
Тел.: (095) 725-5637

Менеджер
Манахова Анна
AManakhova@rosbank.ru
Тел.: (095) 204-9598

Главный эксперт
Тараторин Павел
PTaratorin@imbank.ru
Тел.: (095) 544-5349

Главный эксперт (дилер)
Савельев Дмитрий
DSaveliev@imbank.ru
Тел.: (095) 258-7258 доб. 6630

Менеджер
Думнов Алексей
ADumnov@mx.rosbank.ru
Тел.: (095) 725-5637

Менеджер
Морозов Дмитрий
DMorozov@rosbank.ru
Тел.: (095) 725-5477

Главный эксперт
Гудков Виктор
VGudkov@imbank.ru
Тел.: (095) 258-7258 доб. 7499

Главный эксперт (дилер)
Плахотный Захар
ZPlakhotny@imbank.ru
Тел.: (095) 258-7258 доб. 6645

Аналитик
Павлова Анна
AVPavlova@rosbank.ru
Тел.: (095) 725-5477

Менеджер
Тарченкова Ирина
ITarchenkova@mx.rosbank.ru
Тел.: (095) 725-5477

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

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 инвестиционном 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.

Инвестиционный меморандум подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Эмитента, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в инвестиционном 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. Организаторы не проводили самостоятельной проверки информации и полагаются на заверения Эмитента относительно ее достоверности.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг 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 адекватность или точность.

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.

Заявления, относящиеся к Организаторам, опираются на информацию, предоставленную им Эмитенту исключительно для использования в настоящем документе. Ни распространение инвестиционного меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования инвестиционного меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в 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 инвестиционном 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 инвестиционным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.