

национальная сеть Металлоцентров



 **ИНПРОМ**
ВАШ СПУТНИК В МИРЕ МЕТАЛЛА

ИНФОРМАЦИОННЫЙ
МЕМОРАНДУМ





Уважаемые господа!



Благодарю Вас за проявленный интерес к ценным бумагам нашей компании и оказанное нам доверие. ОАО ИНПРОМ на протяжении многих лет является одной из крупнейших российских сетевых компаний на рынке металлов. Ежегодно мы реализуем своим потребителям сотни тысяч тонн стального проката и труб из углеродистых и легированных марок стали производства практически всех металлургических комбинатов СНГ. Свою стратегическую задачу компания видит в создании крупнейшей металлосервисной сети страны.

В 2005 году оборот сети превысил 8,2 млрд. рублей. В 2006 году планируется увеличить торговый оборот до 12 млрд. рублей. К 2010 году планируется сформировать сбытовую сеть из 33 сервисных металлоцентров в крупнейших областных и региональных центрах европейской части России.

В 2005 г. компания упрочила свои позиции на российском фондовом рынке. В июле был успешно размещен второй облигационный заем на сумму 1 млрд. рублей, ценные бумаги компании по решению Совета директоров ММВБ включены в котировальный список "A2".

Уверены, что ценные бумаги ОАО ИНПРОМ займут достойное место в Вашем инвестиционном портфеле, как надежный и доходный инструмент вложения денежных средств. Мы высоко ценим Ваше доверие и всегда открыты для общения с инвестиционным сообществом.

В информационном меморандуме отражены результаты деятельности и планы развития компании. Представлена информация о третьем облигационном займе, организатором которого выступает АКБ «Союз».

Приглашаю Вас к сотрудничеству,

С уважением,
Генеральный директор
Председатель Правления
ОАО ИНПРОМ

И.В. Коновалов



Содержание информационного меморандума

Основные условия выпуска третьего облигационного займа

1. Обзор рынка металлов

- 1.1. Мировой рынок стали
- 1.2. Российский рынок металлов
- 1.3. История развития и перспективы металлосервисной отрасли в России

2. Основные сведения о компании

- 2.1. Стратегия компании
- 2.1. История создания и развития
- 2.3. Структура управления. Персонал
- 2.4. Продукция
- 2.5. Основные партнеры
- 2.6. Оценка конкурентной среды
- 2.7. Региональная сеть

3. Информация о программах долгового финансирования

- 3.1. Вексельная программа
- 3.2. Облигационная программа

4. Анализ финансового состояния компании

- 4.1. Анализ активов
- 4.2. Анализ пассивов
- 4.3. Основные финансовые показатели
- 4.4. Прогноз денежного потока

Факторы риска

Контактная информация

ПРИЛОЖЕНИЯ

- Приложение 1. Сводный бухгалтерский баланс за 2004-2005 гг.
- Приложение 2. Сводный отчет о прибылях и убытках за 2004-2005 гг.
- Приложение 3. Сводный бухгалтерский баланс за 2001-2003 гг.
- Приложение 4. Сводный отчет о прибылях и убытках за 2001-2003 гг.
- Приложение 5. Аудиторское заключение по консолидированной финансовой отчетности Группы ИНПРОМ за 2003-2004 гг.
- Приложение 6. Консолидированная отчетность Группы и ОАО ИНПРОМ за 2003-2004 гг.



Параметры и условия размещения третьего облигационного займа

ЭМИТЕНТ	Открытое акционерное общество «ИНПРОМ»
ПОРУЧИТЕЛЬ	Общество с ограниченной ответственностью «ИНПРОМ ГРУПП»
ВИД ЦЕННЫХ БУМАГ	Облигации неконвертируемые процентные документарные на предъявителя серии 03 с обязательным централизованным хранением
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕГИСТРАЦИОННЫЙ НОМЕР	4-03-55534-Р
ДЕПОЗИТАРИЙ	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
ОРГАНИЗАТОР	Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ» (открытое акционерное общество)
ОБЪЕМ ЭМИССИИ	1 300 000 000 рублей
КОЛИЧЕСТВО ОБЛИГАЦИЙ	1 300 000 штук
НОМИНАЛ ОБЛИГАЦИИ	1 000 рублей
ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ	100 % от номинала
НАЧАЛО РАЗМЕЩЕНИЯ	Апрель-май 2006 года
СРОК ОБРАЩЕНИЯ	1820 дней (5 лет)
СПОСОБ РАЗМЕЩЕНИЯ	Открытая подписка на ФБ ММВБ, конкурс по определению ставки 1 купона
КУПОННЫЙ ПЕРИОД	182 дня (6 месяцев)
СТАВКА КУПОНА	1 купон - определяется на конкурсе, 2 купон - равен 1 купону, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10 купоны - определяются эмитентом
ДАТЫ ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ	В 182-й, 364-й, 546-й, 728-й, 910-й, 1092-й, 1274-й, 1456-й, 1638-й и 1820 дни с даты начала размещения Облигаций
ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ЭМИТЕНТА ПО ВЫКУПУ ОБЛИГАЦИЙ	Через 1 год после начала размещения по цене 100% от номинала
УСЛОВИЯ И ПОРЯДОК ПОГАШЕНИЯ И ВЫПЛАТЫ ДОХОДОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ	Погашение облигаций и выплата купонных доходов производятся Платежным агентом по поручению Эмитента в рублях в безналичном порядке
ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ	АКБ «СОЮЗ» (ОАО)



Сведения об эмитенте

Наименование	Открытое акционерное общество «ИНПРОМ»
	Сокращенное фирменное наименование: ОАО «ИНПРОМ»
Сведения о государственной регистрации	Свидетельство о государственной регистрации серия АО № 00117 от 15 февраля 1996 года. Основной государственный регистрационный номер 1026102571505 от 25 июля 2002 года
ИНН ОГРН ОКПО	6154062128 1026102571505 44028369
Контакты	347942, Россия, Ростовская область, г. Таганрог, ул. Маршала СССР Г.К. Жукова, 2-А Контактный телефон: (8634) 324-694, 322-133 Факс: (8634) 322-110
Интернет-сайт	www.inprom.ru

Организатор, андеррайтер и платежный агент

Наименование	Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ» (ОАО)
ИНН	7714056040
КПП	774401001
ОКПО	17534194
Сведения о лицензиях	Лицензия на осуществление банковских операций № 2307 выдана Центральным Банком Российской Федерации 03 марта 2004 года; Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-08425-001000 от 5.05.2005 г. (выдана АКБ «СОЮЗ» (ОАО) срок действия лицензии до 5.05.2008 г.); Лицензия на осуществление дилерской деятельности № 177-06759-01000 от 17.06.2003 г. (выдана АКБ «СОЮЗ» (ОАО) без ограничения срока действия); Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 177-06769-000100 от 17.06.2003 г. (выдана АКБ «СОЮЗ» (ОАО) без ограничения срока действия); Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 177-06756-100000 от 17.06.2003 г. (выдана АКБ «СОЮЗ» (ОАО) без ограничения срока действия).
Контакты	127006, Россия, Москва, ул. Долгоруковская, д. 34, стр. 1 Контактный телефон: (495) 729-55-00 Факс: (495) 729-55-05 info@banksoyuz.ru
Интернет-сайт	www.banksoyuz.ru



Сведения об обеспечении

Лицо, предоставившее обеспечение	Общество с ограниченной ответственностью «ИНПРОМ ГРУПП» Сокращенное фирменное наименование: ООО «ИНПРОМ ГРУПП»
ИНН	6154090100
Способ обеспечения	Поручительство
Условия предоставления обеспечения	Поручитель и Эмитент несут солидарную ответственность в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по облигациям
Контакты	347942, Россия, г. Таганрог, ул. Маршала СССР Г.К. Жукова, 2-А Тел.: (8634) 322-133 Факс: (8634) 322-110
Интернет-сайт	www.inprom.ru

Сведения о депозитари

Наименование	Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр» Сокращенное фирменное наименование: НДЦ
Сведения о лицензии	Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 177-03431-000100 от 4.12.2000 г. (выдана без ограничения срока действия).
ИНН	7706131216
КПП	770301001
Контакты	125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4 тел. (495) 956-26-59 факс. (495) 956-09-38 info@ndc.ru
Интернет сайт	www.ndc.ru

Сведения о торговой площадке

Наименование	Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» Сокращенное фирменное наименование: ЗАО «ФБ ММВБ»
Сведения о лицензии	Лицензия фондовой биржи № 077-07985-000001 от 15.09.2004 г. (выдана до 15.09.2007 г.).
ИНН	7703507076
КПП	770301001
Контакты	125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13, стр. 1 тел. (495) 234-48-11 факс. (495) 705-96-22
Интернет сайт	www.micex.ru



1. Обзор рынка металлов

1.1. Мировой рынок стали

По данным International Iron and Steel Institute мировое производство стали за 2005 год составило 1,3 млрд. тонн, что на 5,9% выше уровня 2004 года. За последние 5 лет рост мирового стального производства был беспрецедентным и достиг 43,2%. При этом почти 80% прироста пришлось на долю Китая. В 2005 г. мировое потребление стальной продукции увеличилось по сравнению с 2004 г. на 3% - до 998 млн. тонн.

Конъюнктура мирового рынка стального проката в 2005 году значительно изменилась. Рост производства стальной продукции в последнее время опережал темпы увеличения ее реального потребления. Крупнейший мировой потребитель стали - Китай благодаря развитию собственных производственных мощностей превратился в нетто-экспортера. В результате в 2005 году наблюдалось замедление роста объемов потребления стали и произошло снижение цен на большинство видов стальной продукции. Чтобы стабилизировать мировой рынок ведущие европейские, американские и японские металлургические корпорации были вынуждены сокращать объемы производства. Тем не менее, начиная с середины 2005 года, наблюдалось заметное снижение цен. Некоторая стабилизация наметилась лишь в конце третьего квартала 2005 года.

За год средние мировые цены на стальной прокат упали на 15,3%, а средние цены российского экспорта и импорта – почти на 20%. На внутреннем российском рынке падение цен составило только около 9%. При этом уровень цен на металлопродукцию в 2005 году был заметно выше наблюдавшегося в 2003 и в начале 2004 года.

Динамика объема производства стального проката в России, 1999 - 2005 гг.



Источник: ОАО «ИНПРОМ»



1.2. Российский рынок металлов

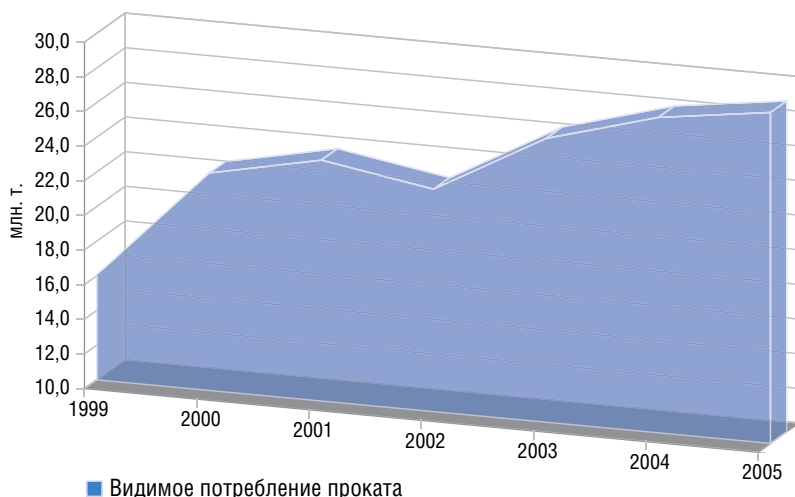
Российская металлургическая отрасль, начиная с 1999 года, демонстрирует положительную динамику развития. Только в 2001 году по сравнению с 2000 годом объем производства в черной металлургии остался на уровне предыдущего года.

В 2005 году российская черная металлургия произвела 66,2 млн. т. стали. (по оценке Федеральной службы государственной статистики РФ). Россия по-прежнему занимает четвертую позицию среди стран-лидеров в мировом производстве стали. Годовое производство готового проката в РФ составило 54,6 млн. тонн, что на 1,6% выше, чем в 2004 году.

Металлургический комплекс является одной из базовых отраслей российской экономики. На сегодняшний день его доля в ВВП составляет около 5%, доля в промышленном производстве – 16%, в том числе 10% черная металлургия и 6% цветная. Доля в экспорте – около 18%, доля в налоговых платежах во все уровни бюджетов составляет 9%. По итогам 2005 года можно констатировать тот факт, что металлургический сектор является второй по величине экспортноориентированной отраслью в РФ. В наибольшей степени от экспортных поставок зависят компании цветной металлургии, поскольку экспортные доходы формируют до 80% выручки предприятий отрасли. В черной металлургии аналогичный показатель ниже – около 50%.

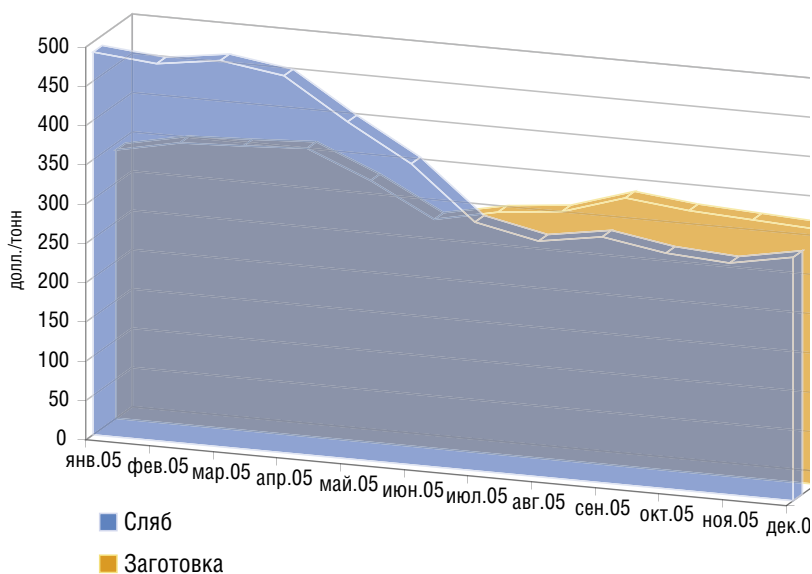
Оценка территориальной структуры российского рынка стального проката показывает, что основные объемы потребления металлопродукции (около 60%) приходятся на Европейскую часть России. Здесь, с одной стороны, сосредоточено наибольшее количество промышленных центров, а с другой стороны, быстрыми темпами развивается строительство.

Оценка видимого потребления стального проката в России, 1999 - 2005 гг.



Источник: ОАО «ИНПРОМ»

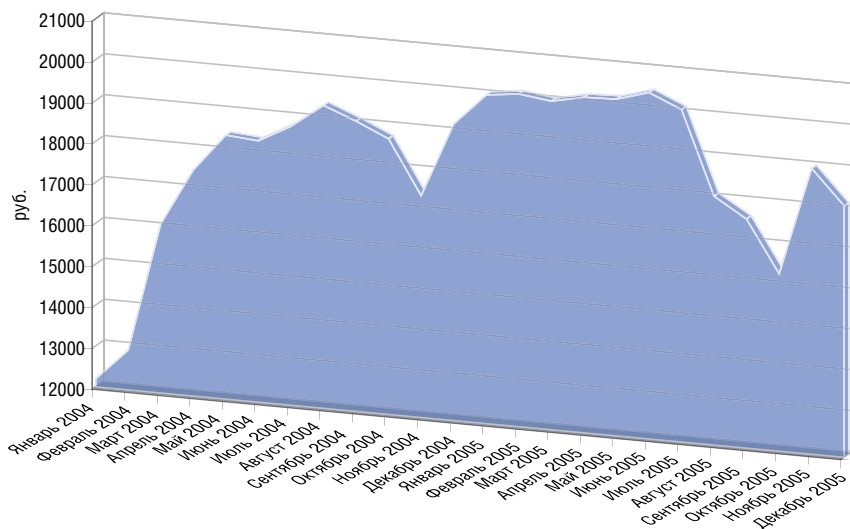
Динамика цен на заготовку и слаб в течение 2005 года



Источник: ОАО «ИНПРОМ»



Рынок черной металлургии России - общий индекс цен (Rusmet.ru)



Источник: ОАО «ИНПРОМ»

инвестировать значительные средства в производство новых видов продукции.

В соответствии с ценовыми прогнозами на 2006 г., в 1 квартале 2006 года на внутреннем рынке будет наблюдаться относительно стабильная ценовая ситуация. Во 2 квартале 2006 года возможен рост цен до 25% в зависимости от вида металлопродукции. После короткого периода стабилизации последует небольшое снижение цен.

Прогнозируемый рост внутреннего потребления стального проката в России составит 9-9,5%.

В 2005 году период высоких цен на сталь, который способствовал росту капитализации отечественных металлургических холдингов, завершился. Падение цен на сталь, как на зарубежных, так и внутренних рынках привело к заметному снижению прибыли российских металлургов.

На зарубежных и российском рынках наблюдается усиление конкуренция со стороны дешевой китайской металлопродукции низкого передела. На этом фоне значительно возрос интерес металлургов к внутреннему рынку, отличающемуся относительно высоким уровнем цен, но невысокой емкостью. Для того, чтобы упрочить свои позиции на внутреннем рынке, отечественным металлургическим компаниям необходимо провести техническое перевооружение производства, внедрить современные технологии,



1.3. История развития и перспективы металлосервисной отрасли в России

Во времена СССР спрос со стороны промышленности на сталь находился на уровне более 80 млн. тонн в год. К моменту кризиса 1998 г. потребление стали в России сократилось до 16 млн. тонн в год, что составляло менее 35% производственных возможностей отечественных металлургических комбинатов. В этот период для большинства российских металлургических предприятий поставки продукции на экспорт стали практически единственной возможностью сохранения своего производственного потенциала. Традиционно металлургические компании ориентировались на поставки крупных партий продукции. Между тем сохранившийся спрос был в основном сконцентрирован в сегменте потребителей, нуждавшихся в небольших партиях металлопродукции. Образовавшуюся нишу заполнили независимые металлотрейдеры.

Отношение отечественных производителей металлопродукции к внутреннему рынку стало меняться после кризиса 1998 г. Вслед за подъемом экономики начался рост внутреннего потребления металлопродукции. Например, потребление готового проката черных металлов (включая заготовку) по итогам 2000 г. превысило аналогичный показатель 1999 г. на 49% и составило 22 млн. тонн. Хотя в последующие годы темпы роста потребления значительно сократились, в 2003-2004 гг. значение этого показателя составляло 5-5,5%.

Начиная с 2002 года, инвестиционный бум, разворачивающийся вокруг жилищного строительства и обновления изношенного в большинстве отраслей производственного оборудования, привел к росту спроса на металлургическую продукцию и, как результат, к увеличению ее потребления. Об оживлении спроса в России в 2003-2004 гг. свидетельствует и рост внутренних цен на черные металлы, который поддерживался, в частности, платежеспособным спросом нефтегазовой промышленности и обслуживающих ее производств.

Именно в этот период времени произошло усиление роли металлотрейдеров на вторичном рынке черных металлов. Несмотря на то, что в период неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктуры предприятия-производители попытались вернуть себе часть рынка, металоотрейдеры даже в этих условиях более эффективно работали с розничными потребителями. Сейчас, по оценкам специалистов, спрос на российском рынке металлопродукции смещается в сторону небольших компаний. Именно они, демонстрируя более высокие темпы развития, увеличивают спрос на металл. И если в настоящее время на их долю приходится порядка 15-20% потребности в металлопрокате, то в дальнейшем этот показатель может вырасти до 45%. Одновременно меняется и структура спроса со стороны крупных потребителей. Им все реже требуется отгрузка десятков и сотен тысяч тонн одновременно, в основном нужны согласованные с графиком производства поставки металла небольшими партиями.

Еще 5 лет назад поставками металлопродукции для розничного рынка (трубы, листовой прокат, уголки, швеллеры и т. д.) занимались в основном независимые металлотрейдеры. Однако с ростом интереса к внутреннему рынку со стороны отечественных производителей металлургической продукции в структуре рынка произошли серьезные изменения. В частности, крупные металлургические холдинги попытались наладить собственную сбытовую сеть с целью привлечения отечественных потребителей и доставки металлопродукции конечному пользователю, минуя трейдинговые компании. Результаты создания подобных сетей не всегда были успешны. Поэтому и сейчас структура рынка остается дифференцированной, а среди игроков высока доля независимых металлотрейдеров.

В 2005 году основной объем продаж проходил через 10-15 ведущих компаний, каждая из которых продавала не менее 100 тыс. тонн металлопродукции ежегодно. Лидерами рынка по-прежнему остаются пять независимых компаний, хотя продавцы, принадлежащие профильным холдингам, составляют им серьезную конкуренцию.

Таким образом, для сохранения и развития независимой металлотрейдинговой компании необходимо расширять ассортимент продаваемой продукции и спектр предоставляемых услуг. Такую возможность предоставляет развитие металлосервиса. Ведущие компании отрасли, помимо стандартной складской торговли, осуществляют различные виды первичной обработки стального проката (рубка, порезка, раскрой, сверление, гибка и пр.), поставляя заказчику продукцию в готовом для немедленного использования в производстве виде или в виде полуфабрикатов.

Многие компании приступили к более глубокой переработке металла для производства готовых изделий – профнастилов, металлочерепицы, строительных металлических профилей, арматурных сеток. Налицо тенденция увеличения спектра предлагаемых услуг по металлообработке.



2. Основные сведения о компании

2.1. Стратегия компании

Стратегической целью компании является построение крупнейшей в России сети сервисных металлоцентров с форматом, соответствующим европейским отраслевым стандартам. Перед руководством компании стоит задача увеличения числа филиалов до 33 в период до 2010 года. Планируется открытие металлоцентров в европейской части страны в экономически развитых столицах субъектов Российской Федерации.

Перед компанией поставлены задачи: увеличения и поддержания доли действующих подразделений на локальных рынках металлов на уровне 15 %, а также вхождение в число лидеров в регионах присутствия. Реализация программы расширения филиальной сети позволит увеличить продажи до 1 млн. тонн к 2008 году.



С целью повышения конкурентоспособности и повышения эффективности деятельности планируется дальнейшее оснащение металлоцентров современным оборудованием для обработки металла (ленточно-отрезные станки, гильотинные ножницы, правильно-отрезные автоматы для арматурного проката, линии продольно-поперечной резки, дробеструйное оборудование для очистки поверхности от коррозии и пр.).

Для повышения пропускной способности металлоцентров, повышения качества клиентского обслуживания будет продолжены ремонт и реконструкция приобретенных в собственность производственно-складских площадей.

Для выполнения программы расширения филиальной сети, увеличения объемов продаж, ремонта и модернизации металлоцентров ОАО ИНПРОМ размещает облигационные и вексельные займы на российском фондовом рынке. В 2006 г. будет продолжена работа по снижению стоимости привлеченных финансовых ресурсов путем замещения дорогих кредитных ресурсов более дешевыми и долгосрочными займами на фондовом рынке.

Будет продолжена политика жесткого контроля сроков оборачиваемости дебиторской задолженности и складских запасов. Снижение рисков финансовых потерь от поставки продукции по договорам купли-продажи с отсрочкой платежа достигается в результате установление лимитов кредитования кредитно-договорной комиссией (КДК). Передовая технология оценки кредитных рисков позволяет поддерживать показатель просроченной дебиторской задолженности на минимальном уровне в размере до 3%. В 2006 г. планируется продолжить процесс присоединения активов группы, задействованных на рынке металлов.

В планы Компании на 2006 год входит:

- открытие 4 новых филиалов в Европейской части России;
- увеличение объемов продаж до 12,0 млрд. руб. (700 тыс. тонн);
- закупка и инсталляция крупнейшего в отрасли парка металлообрабатывающего оборудования на сумму свыше 460 млн. рублей;
- развитие розничного формата металлоторговли и программы металлопроцессинговых услуг.



2.2. История создания и развития

Открытое акционерное общество ИНПРОМ было образовано в 1996 году. Уставный капитал на 01.03.2006 г. составляет 352,2 млн. рублей. Из небольшой компании, специализировавшейся на комплексном снабжении отраслевых промышленных предприятий, к настоящему времени стал одним из крупнейших участников национального рынка металлов.

Основной вид деятельности ОАО ИНПРОМ – розничная и мелкооптовая торговля стальным прокатом и трубной продукцией через сеть собственных сервисных металлоцентров (СМЦ), оказание услуг металлопроцессинга (металлообработки). С 1998 года ИНПРОМ – член торгово-промышленной палаты России, с 2001 года входит в РСРМ. Компания включена в федеральный реестр надежных партнеров торгово-промышленной палаты России. Британский институт стандартов «BSI» подтвердил соответствие Компании международному стандарту ISO 9001:2000, о чем компании ИНПРОМ выдан соответствующий сертификат № FS 98559 от 27.01.06. В общероссийском отраслевом рейтинге крупнейших металлосервисных компаний за II полугодие 2005 года ОАО ИНПРОМ заняло 2 место согласно данным журнала «Металл бюллетень» и сайта Metaltorg.ru.

ОАО ИНПРОМ является публичной компанией, планомерно повышающей прозрачность своих активов и инвестиционную привлекательность. Руководство предприятия проводит политику информационной открытости перед инвестиционным сообществом, способствует привлечению внимания инвесторов к корпоративным ценным бумагам. Достоверность отчетности предприятия по российским стандартам подтверждается компанией МАУЭР-Аудит, по международным – компанией Deloitte&Touche. Оценка производственных фондов осуществляется компанией American Appraisal.

В 2005 г. Компания упрочила свои позиции на российском фондовом рынке. В июле был успешно размещен второй облигационный заем на сумму 1 млрд. рублей, ценные бумаги Компании по решению Совета директоров ММББ, были включены в котировальный список «А2».

Ежегодно ИНПРОМ поставляет своим потребителям сотни тысяч тонн металлопроката. На складах постоянно поддерживается широчайший ассортимент металлопродукции из более, чем 500 сортотипоразмеров стального проката и труб в совокупном объеме более 90 тыс. тонн. Предприятие является крупнейшим российским импортером стального проката из углеродистых марок стали производства стран СНГ. В признание данного факта в 2003 году руководство Компании было удостоено престижной награды «Золотой Меркурий» за развитие интеграционных связей между Россией, Украиной и Белоруссией.

В 2000 году Совет Директоров ОАО ИНПРОМ утвердил план развития филиальной сети. Формирование филиалов на базе специализированных складских комплексов в экономически развитых центрах России явилось основным способом существенного увеличения доли предприятия на рынке металлов в последние годы.

Создание широкой сети металлоцентров в ключевых российских регионах является основной стратегической задачей. Аккумуляция значительных объемов закупаемой продукции, снижение ее себестоимости, формирование широкого ассортимента, оптимизация штатной численности, возможности снижения издержек и снижения цен за счет «эффекта масштаба» создают весомые конкурентные преимущества и способствуют быстрому росту Компании. Продуманная рекламно-маркетинговая политика, отлаженная система логистики поставок, высокий уровень автоматизации служб предприятия, создают отличные предпосылки к развитию полноценного сотрудничества, как с крупными корпоративными заказчиками, так и с частными потребителями. Компания является универсальным поставщиком стального проката, услуг металлообработки и в максимальной степени нацелена на удовлетворение потребностей металлопотребителя. С этой целью регулярно выделяются средства на модернизацию производственно-складских фондов, приобретение современного металлообрабатывающего и грузоподъемного оборудования, автотранспорта, развитие информационных технологий и технологии дистрибуции металлов.

В 2005 г. было приобретено и установлено 27 единиц европейского высокопроизводительного оборудования: гильотинные комплексы, ленточно-отрезные и профилегибочные станки на сумму около \$4 млн.

Впервые в металлосервисной отрасли ИНПРОМ объявил о начале реализации франчайзинговой программы. В текущем году за счет продажи франшизы компания намерена вдвое увеличить количество сбытовых подразделений. Своим партнерам Компания предлагает широкий ассортимент металлопродукции по конкурентоспособным ценам, товарное кредитование, рекламную поддержку федерального уровня, передовые технологии эффективной организации сервисного металлоцентра, обучение персонала, методическую и консультативную поддержку бизнеса.



ОАО ИНПРОМ выполняет заказы любой сложности и комплектности: от судовых норм до вагонных поставок в любую точку России и ближнего зарубежья. Многолетними партнерами Компании являются тысячи российских предприятий строительного и энергетического комплексов, заводы нефтехимической, горнодобывающей, машиностроительной отраслей. Стремительное расширение филиальной сети Компании способствовало более качественному обслуживанию региональных потребителей.

ОАО ИНПРОМ строго следует современным канонам деловой этики и собственной корпоративной философии. Это предполагает профессионализм и компетентность, полноценное выполнение принятых обязательств, честность и порядочность. Результат деятельности Компании - многолетняя безупречная репутация в глазах потребителей и общественности.

2.3. Структура управления. Персонал

На 01.03.2006 года уставной капитал Компании состоит из 11 739 800 обыкновенных именных акции на общую сумму 352 194 тыс. рублей.

Структура уставного капитала

Международная компания (IBC) «CASSAR WORLD INVESTMENTS CORPORATION»	6 793 725 акций (57.87%)
ООО «Индустриальная Восточно-Европейская компания»	4 896 160 акций (41.71%)
Физические лица	49 915 акций (0.42%)

Источник ОАО ИНПРОМ

Высшим органом управления общества является общее собрание акционеров.

Совет директоров общества осуществляет общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров.

Руководство текущей деятельностью осуществляется следующими исполнительными органами:

Генеральный директор – единоличный исполнительный орган,

Правление – коллегиальный исполнительный орган.

На предприятии внедряются современные западные стандарты менеджмента, активно изучается опыт европейских металлосервисных компаний с целью использования передовых знаний и применения инновационных технологий для более эффективной деятельности. К руководству предприятием приглашаются квалифицированные кадры. Предприятие уделяет особое внимание повышению квалификации своего коллектива. Менеджерский состав высшего и среднего звена регулярно направляется на специализированные и корпоративные семинары, курсы повышения квалификации, приветствуется самостоятельное обучение. Интенсивный рост филиальной сети требует большого количества талантливых, энергичных управленцев, которых Компания растит не только в недрах управляющей компании, но и в подразделениях. Свыше 90% топ менеджеров филиалов начинали свою работу в качестве рядовых специалистов. Стимулирование карьерного роста перспективных сотрудников является частью корпоративной кадровой политики.

В настоящее время на предприятии работает около 2000 сотрудников, средний возраст коллектива не превышает 40 лет.



Органы управления ОАО ИНПРОМ

Совет директоров:

Председатель Совета директоров:

Аверкин Андрей Анатольевич

(Председатель Совета директоров - директор по организационно-правовым вопросам ОАО ИНПРОМ)

Члены Совета директоров:

Коновалов Игорь Васильевич (Член Совета директоров - Генеральный директор ОАО ИНПРОМ)

Коровайко Андрей Викторович (Член Совета директоров – независимый директор, Председатель комитета по стратегическому планированию, Генеральный директор ЗАО «Концерн «Покровский»)

Кушнарёв Константин Фёдорович (Член Совета директоров - независимый директор, председатель комитета по аудиту, заместителем директора по экономике Южного филиала ОАО «Межрегиональная распределительная сетевая компания Центра и Северного Кавказа»)

Мочкарская Ольга Сергеевна (Член Совета директоров - Директор по внутреннему аудиту ОАО ИНПРОМ)

Черныш Василий Юрьевич (Член Совета директоров - Директор по маркетингу ОАО ИНПРОМ)

Тормакова Ромелла Петровна (Член Совета директоров - Директор по экономике ОАО ИНПРОМ)

Единоличный исполнительный орган:

Генеральный директор

Коновалов Игорь Васильевич

Правление:

Председатель правления:

Коновалов Игорь Васильевич

Члены Правления:

Ильин Артур Анатольевич

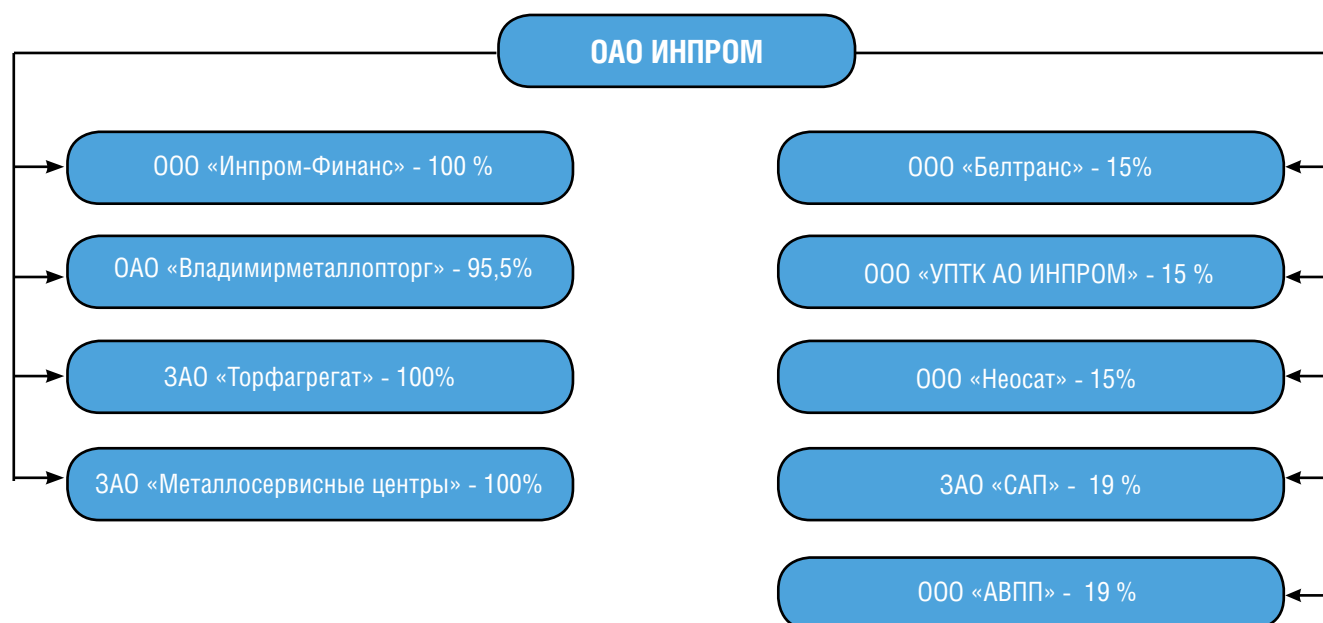
Курситыс Дмитрий Янисович

Ларионов Александр Валерьевич

Ткалич Радион Викторович

ОАО ИНПРОМ входит в состав группы ИНПРОМ, которая объединяет несколько крупных промышленных и торговых предприятий.

Структура собственности группы ИНПРОМ по состоянию на 01.03.2006 г.





2.4. Продукция

Номенклатура поставляемой продукции:

- Листовой прокат (горячекатаный, холоднокатаный, оцинкованный);
- Фасонный прокат (угловая сталь, швеллер, балка, рельс);
- Арматурный прокат (арматура, проволока);
- Сортовой прокат (круг, квадрат, шестигранник, полоса, катанка и др.);
- Трубы (водо-газопроводные, электросварные прямошовные, электросварные профильные, бесшовные).

За 2000-2005 гг. объем отгрузки в физическом выражении вырос более чем в 30 раз и составил по итогам 2005 г. 520 тыс. тонн.

Показатели производственно-торговой деятельности ОАО ИНПРОМ в 2005 году

Наименование показателя	ед. изм.	2005 г.
Объем реализации металлопроката	тыс. тонн	520
Всего выручка от реализации (без НДС)	млн. руб.	8 183
в т.ч. от продажи металлопроката	млн. руб.	8 130
изменение объемов производства по сравнению с 2004 г.	%	24,5%

Источник ОАО ИНПРОМ

Деятельность Компании имеет сезонный характер. Сезонные перепады в потреблении металлопродукции успешно компенсируются расширением ассортимента за счет включения проката всепогодного использования, увеличение доли реализации предприятиям наименее подверженным сезонным колебаниям спроса (например, машиностроительным заводам).

ИНПРОМ осуществляет свою деятельность на вторичном (дистрибьюторском) рынке черных металлов, осуществляя поставки стального проката и труб на внутренний рынок РФ. Емкость российского дистрибьюторского рынка оценивается в 40-45% от общего объема потребляемого в стране металла, в 2005 году она достигла уровня в 13,5 млн. тонн, увеличившись на 10%. В 2006 году прогнозируется рост внутреннего рынка на 6-6,5%, до 14,2 млн. тонн.

Территориально филиалы Компании уже значительно охватывают Европейскую часть: ЮФО (Ростовская, Астраханская, Волгоградская области и Краснодарский край), ЦФО (Московская, Воронежская, Липецкая, Белгородская, Владимирская, Рязанская, Брянская, Тульская области) и ПФО (Республика Мордовия, Пензенская, Ульяновская, Саратовская, Нижегородская, Оренбургская область), СЗФО (Ленинградская область). В остальные регионы поставки продукции осуществляются с региональных и транзитных складов машинными и вагонными партиями. Стратегия расширения собственной филиальной сети ИНПРОМ по-прежнему направлена в первую очередь на наиболее перспективные регионы Европейской части РФ. Также в 2006 году планируется реализация проекта по созданию франчайзинговой партнерской сбытовой сети, которая позволит увеличить объемы продаж и обеспечить качественное обслуживание розничных и мелкооптовых потребителей географически недоступных для филиалов ИНПРОМ.

Отраслевая структура потребителей продукции компании ИНПРОМ

Отрасль	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004г.	2005г.
Металлоторговля	54%	41%	38%	36 %	27%	28,0%	29,0%
Стройиндустрия	14%	17%	19%	22 %	24%	25,6%	26,6%
Машиностроение	15%	14%	12%	9 %	20%	19,0%	19,0%
Металлоконструкции				-	6%	7,9%	8,5%
ТЭК				3%	6%	1,6%	1,6%
Розница				4%	5%	2,5%	3,0%
Муниципалитет				1%	5%		
Химия и нефтехимия				3%	3%	1,2%	1,1%
Горнодобыча				1%	2%	4,2%	3,8%
Другие	17%	28%	31%	21%	2%	10,0%	7,4%

Источник ОАО ИНПРОМ



Соотношение объемов продаж по прямым поставкам и через филиальную сеть

Схема продаж	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Прямые продажи, %	100	100	100	94.3	44.0	10.6	7.1	9.57
Собственная сеть, %	0	0	0	5.7	56.0	89.4	92.9	90.43

Источник ОАО ИНПРОМ

Конкурентные преимущества

Основными конкурентными преимуществами ОАО ИНПРОМ являются:

1. Развитая филиальная сеть;
2. Наличие собственных складских площадей;
3. Большая доля крытых складов;
4. Широкий ассортимент металлопроката на складах;
5. Доставка продукции собственным автотранспортом;
6. Использование современных информационных технологий;
7. Отлаженные бизнес-процессы (сертификат ISO 9001:2000);
8. Предоставление товарного кредита потребителям;
9. Предоставление потребителям услуг по металлопроцессингу;
10. Квалифицированный персонал;
11. Развитые договорные отношения с большим кругом поставщиков;
12. Хорошая репутация компании;
13. Положительные кредитная история и репутация на финансовом рынке.



2.5. Основные партнеры

Доля импортируемой продукции ОАО ИНПРОМ за 2005 год составила 33%. Компания имеет устойчивые договорные отношения с более чем 40 металлургическими комбинатами стран СНГ. Соотношение между российскими и украинскими поставщиками проката может варьироваться в зависимости от ценовой конъюнктуры на мировых рынках.

На сегодняшний день импорт продукции осуществляется из двух стран: республики Украина (около 91%), республики Молдова (9%).

Структура потребляемой импортной металлопродукции следующая:

- трубная продукция (12% импорта);
- сортовой и фасонный прокат (45% импорта);
- листовой прокат (33% импорта).

Компания планирует сохранить долю импортируемой из Украины и Молдавии продукции на текущем уровне в 2006-2007 гг.



Перечень крупнейших поставщиков ОАО ИНПРОМ

Поставщик	Доля в 2003 г., %	Доля в 2004 г., %	Доля в 2005 г., %
Листовая сталь			
ОАО «Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича»	14%	5%	9%
ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат»	23%	48%	49%
ОАО «Донецкий металлургический завод»	10%	2%	6%
ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»	18%	1%	1%
ОАО «Запорожсталь»		20%	11%
ООО «ИСД»		7%	
ООО «УГМК»			9%
ОАО «Ашинский меткомбинат»	12%		1%
ОАО «Северсталь»		3%	9%
ООО «Металл-Трейд»			4%
Сортовая сталь			
ОАО «Азовсталь»	30%		
ОАО «Алчевский металлургический комбинат»	18%		
ОАО «Днепропетровский металлургический комбинат им. Дзержинского»	10%		
ОАО «Донецкий металлопрокатный завод»		1%	
ОАО «Западно-Сибирский металлургический комбинат»	10%		
ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»		1%	5%
ЗАО «Нижнесергинский металлургический завод»		2%	3%
ОАО «Северсталь»	10%	6%	5%
РУБ «Белорусский металлургический завод»	10%	1%	1%
ОАО «ДМЗ им. Петровского»	10%	1%	4%
ООО «Леман-Сталь»		33%	9%
ООО «ИСД»		16%	
ООО «УГМК»			14%
ООО «Ревякинский металлопрокатный завод»		1%	2%
ОАО «МЕЧЕЛ»		10%	
ОАО «Евразхолдинг»		12%	34%
ТД Молдавский металлургический завод		6%	17%
ОАО «Донецкий металлургический завод»		1%	3%
ООО «Металл Сплав Ресурс»			2%
Трубная продукция			
ОАО «Челябинский трубопрокатный завод»	12%	7%	6%
НПИГ «Интерпайп»	15%	15%	17%
ЗАО «ТД ТМК» г. Таганрог	24%	22%	33%
ЗАО «ТД Первоуральсктрубосталь»	10%	3%	
ОАО «Выксунский металлургический завод»	10%	7%	3%
Корпорация «ИСД»		9%	5%
ФПГ «Петрометалл»		10%	7%
ОАО «Борский ТЗ»			2%
ОАО «Профиль - А»			2%
НМЗ Кузьмина			5%
ОАО «НЛМК»			19%



Учитывая общую тенденцию сокращения цен на сталь на мировых рынках, российские производители увеличили поставки металлопроката на внутренний рынок, предлагая уровень цен на свою продукцию на уровне или ниже цен Украины и других стран СНГ. О данном факторе свидетельствует динамика снижения объемов потребления импортной продукции ОАО ИНПРОМ. При этом основное снижение объемов произошло по фасонному прокату и трубной продукции. Снижение потребления фасонного проката обусловлено введением пошлин на швеллеры, а также более низкими ценами российских производителей на г/к углы. Объемы импорта трубной продукции также претерпели изменения в сторону снижения в основном из-за устойчивых и выгодных цен российских производителей. В целом доступность всего спектра потребляемого металлопроката носит стабильный характер.

В качестве альтернативных источников металлопродукции в структуре закупок ОАО ИНПРОМ в будущем может возрасти доля производителей из стран СНГ (Беларусь, Казахстан) и дальнего зарубежья (Европа, Юго-Восточная Азия).

2.6. Оценка конкурентной среды

Основные конкуренты ОАО ИНПРОМ на вторичном рынке Европейской части РФ.

Компания	Страна	Доля на рынке, %						
		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
ИНПРОМ	Россия	<0,1	<0,1	2,8	5,0	5,6	5,8	5,9
Комтех	Россия	3,9	4,3	8,9	10,4	11,0	11,0	6,2
ДиПос	Россия	2,0	2,8	6,2	7,0	7,0	6,8	5,4
Металлсервис	Россия	1,3	1,8	3,5	4,3	4,0	4,1	5,3
Брок-Инвест-Сервис	Россия	1,7	2,1	2,8	3,6	4,3	4,5	4,6
СПК	Россия	0,6	0,8	1,9	2,5	2,8	2,9	5,3
Северсталь-Инвест	Россия	-	1,2	2,9	4,0	4,4	4,2	4,7

Источник ОАО ИНПРОМ

Несмотря на присутствие на российском рынке множества металлотрейдинговых компаний, около 17% рынка контролируется всего 5 трейдерами, общие продажи которых в 2005 г. составили около 2,5 млн. тонн.



2.7. Региональная сеть

В рамках расширения деятельности и увеличения конкурентоспособности Компании разработана и реализуется программа по развитию филиальной сети на территории Европейской части РФ.

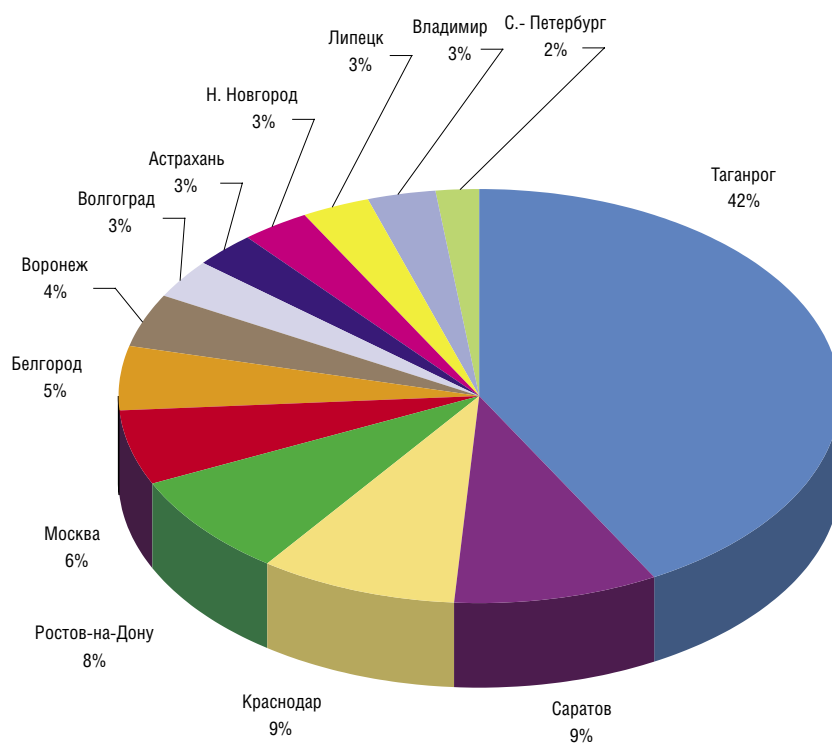
Создание новых филиалов в Европейской части РФ способно привлечь новых клиентов, чей бизнес расположен на территории Европейской части, Зауралья и Сибири. Кроме того для тех клиентов, которые уже сейчас работают с ОАО ИНПРОМ, новые филиалы смогут в большем объеме и более качественно осуществлять поставки металлопродукции, предоставить услуги металлопроцессинга.

К 2006 г. на территории Европейской части России был открыт 21 филиал. Металлоцентры Компании расположены в городах: Москва, Санкт-Петербург, Нижний Новгород, Ростов-на-Дону, Саратов, Краснодар, Астрахань, Волгоград, Таганрог, Воронеж, Белгород, Липецк, Владимир, Рязань, Брянск, Калуга, Тула, Пенза, Ульяновск, Саранск, Оренбург. Общая площадь собственных складских и производственных объектов превышает 200 га. Все подразделения отвечают требованиям единого корпоративного стандарта, обладают развитой производственно-складской инфраструктурой, оснащены мощным крановым и грузоподъемным оборудованием. В металлоцентрах Компании установлено новейшее европейское оборудование по раскрою и порезке длинного и плоского проката. Предприятие способно отгружать металлопродукцию в виде стальных заготовок и полуфабрикатов, в соответствии с индивидуальными требованиями заказчика. На складах постоянно поддерживается ассортимент из 500 сортотипоразмеров проката и труб в совокупном объеме около 90.0 тыс. тонн. Предприятие владеет собственной автоколонной из 70 большегрузных автомобилей, что позволяет поставлять продукцию по системе «точно в срок».

Ориентация существующей сети на Европейскую часть страны обусловлена:

- **близостью к месторасположению основных поставщиков Компании.** ОАО ИНПРОМ имеет устойчивые партнерские связи с практически всеми предприятиями СНГ (Россия, Украина, Молдавия, Белоруссия, Казахстан). Наличие собственных мощных таможенных терминалов в Таганроге и Белгороде позволяет обрабатывать большие потоки импортных грузов. Имея контракты на поставку со всеми комбинатами, Компания может гибко реагировать на глобальные изменения ценовой конъюнктуры и ежемесячно изменять логистику снабжения каждого подразделения, что делает ее продукцию конкурентоспособной.
- **концентрацией спроса на территории до Урала** – на эту часть России приходится около 60% внутреннего металлопотребления.

Доли филиалов в формировании выручки (по итогам 2005 г.)



Источник: ОАО «ИНПРОМ»

Примечание: без учёта выручки филиалов, открытых в 2005 г. (Рязани, Брянске, Туле, Ульяновске, Саранске, Калуге и Пензе), так данные территориально-обособленные подразделения были созданы в отчетном периоде, но реализация товарной продукции осуществляется с 2006 года.



3. Программы долгового финансирования

Инвестиционные программы ОАО ИНПРОМ разрабатываются в соответствии с долгосрочными планами развития и направлены на решение текущих и перспективных задач:

- обеспечение металлопродукцией высокого качества в широком ассортименте по доступной цене;
- доставка заказов по принципу «точно в срок»;
- предоставление комплекса услуг металлопроцессинга (металлообработки);
- всеобъемлющее информационное обеспечение.

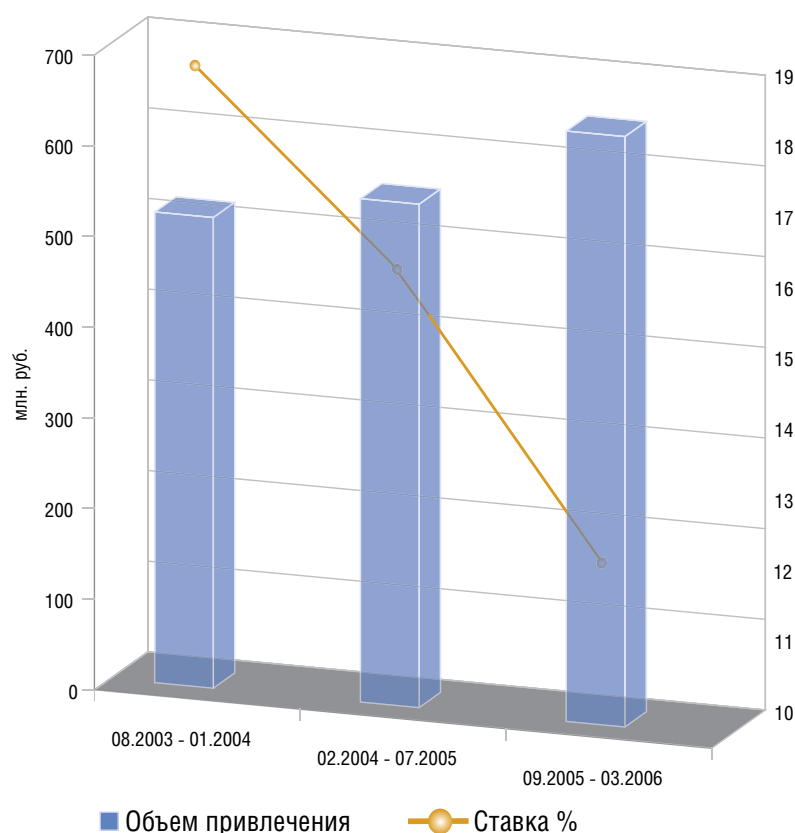
Основными источниками финансирования инвестиционных программ являются собственные и заемные средства Компании, привлекаемые в рамках вексельной и облигационной программ.

ОАО ИНПРОМ активно работает на долговом рынке с 2003 года. Компания имеет безупречную кредитную историю, всегда полностью и в срок осуществляет обслуживание и погашение обязательств.

3.1. Вексельная программа

ОАО ИНПРОМ имеет большой опыт по выпуску собственных векселей и широко использует инструменты финансового рынка для привлечения инвестиций. Вексельная программа является частью реализуемой Компанией программы внешнего финансирования, направленной на формирование устойчивого ликвидного рынка долговых обязательств, увеличение объемов и сроков заимствования и снижения стоимости заимствования.

Объемы привлечения и ставки векселей в 2003-2006 гг.



Источник: ОАО «ИНПРОМ»

Руководство Компании использует средства, привлеченные в ходе размещения векселей, для финансирования основной деятельности, диверсификации пассивов, создания позитивной кредитной истории среди широкого круга инвесторов на рынке долговых обязательств.

С 2003 по февраль 2006 года в рамках реализации программы внешнего финансирования Компания осуществила выпуск векселей общей номинальной стоимостью 1,7 млрд. рублей, погашено – 1,3 млрд. рублей; стоимость заимствований постепенно снижена с 18.4% до 11.0% годовых.

Компания выпускает простые дисконтные векселя. Основную долю в портфеле занимают векселя со сроком обращения от 3 до 9 месяцев. Погашение обязательств производится в срок и в полном объеме.





Вексельная программа ОАО Инпром с 15 августа 2003 г. по 01 апреля 2006 г.

Номинал [млн. руб.]		1 мес.	2 мес.	3 мес.	4 мес.	5 мес.	6 мес.	9 мес.	10 мес.	12 мес.
Выпущено	1 842,0	28,0	167,5	712,5	75,0	45,0	468,0	236,0	10,0	100,0
Погашено	1 401,0	28,0	167,5	702,5	45,0	45,0	308,0	95,0	10,0	–
В обращении	441,0	–	–	10,0	30,0	–	160,0	141,0	–	100,0

Источник ОАО ИНПРОМ

В настоящее время Компания реализует IV-й этап вексельной программы на следующих условиях:

Векселедатель	ОАО ИНПРОМ
Организатор вексельной программы	ЗАО «ДК РЕГИОН»
Со-организаторы	ООО «ИК ВЕЛЕС Капитал» АКБ «Союз» (ОАО)
Дата начала реализации 4-го этапа	10.03.2006 г.
Планируемый объем выпуска	600,0 млн. руб.
Тип векселей	Простые дисконтные векселя
Номинал векселя	От 1,0 до 5,0 млн. руб.
Сроки обращения	3-12 месяцев
Место составления	Филиал ОАО ИНПРОМ в г.Москве
Место погашения	ЗАО «ДК РЕГИОН»
Условия и порядок оплаты векселей	Оплата векселей производится Векселедателем не позднее следующего дня со дня предъявления векселя к платежу путем перечисления безналичных денежных средств на расчетный счет последнего Векселедержателя
Вторичное обращение	Внебиржевой рынок

3.2. Облигационная программа

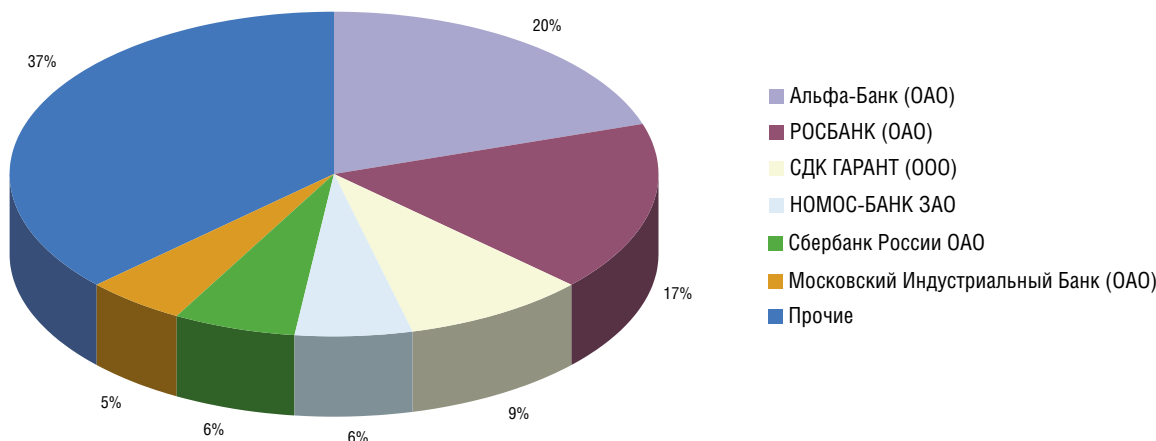
В апреле 2004 г. ОАО ИНПРОМ впервые вышло на рынок корпоративных облигаций для привлечения долгосрочных инвестиционных ресурсов. Первый облигационный займ серии 01 (гос. рег. номер 4-01-55534-Р) объемом 500 млн. руб. был реализован совместно с ЗАО «КБ Гута-Банк». В декабре 2005 года облигации ИНПРОМ серии 01 были включены в котировальный список ФБ ММВБ «А» второго уровня. Привлеченные ресурсы были направлены на реструктуризацию кредитного портфеля, на пополнение оборотных средств и расширение филиальной сети.

21 июля 2005 года ИНПРОМ полностью разместило на ММВБ облигационный заем серии 02 (гос. рег. номер 4-02-55534-Р) в объеме 1 млрд. рублей. Организаторами займа выступили ОАО «Альфа-Банк» и АКБ «Союз». Полученные средства были использованы Компанией для финансирования сделки по дружественному поглощению ЗАО «Металлосервисные центры» – крупнейшей в России сети специализированных металлосбытовых предприятий системы бывшего Главснаба СССР, которая была завершена в октябре 2005 года.

ЗАО «Металлосервисные центры» владеет компаниями ОАО «Брянскметаллресурсы», ЗАО «Туламеталлопторг», ОАО «Калугаметаллопторг», ЗАО «Пензаметаллопторг», ОАО «Ульяновскметалл», ОАО «Мордовметаллопторг». В 2005 году объем продаж «поглощенного» предприятия составил 2 млрд. руб. Сеть предприятий специализируется на мелкооптовой и розничной продаже металлопродукции и строительных материалов. Приобретение сети «Металлосервисные центры» позволило Компании усилить свое присутствие на рынке Европейской части России.

Торги облигациями второй серии начались 13 сентября 2005 года на ФБ ММВБ в перечне внесписочных ценных бумаг. Среднемесячный оборот по облигациям второго выпуска в период с начала торгов по февраль 2005 года составил примерно 335,4 млн. руб., доходность к оферте снизилась с 11.2% до 9% годовых. В марте 2006 года облигации серии 02 были переведены в котировальный список ФБ ММВБ «А» второго уровня. На начало 2006 года владельцами и номинальными держателями облигаций являются ведущие участники российского рынка ценных бумаг.

Структура владельцев и номинальных держателей облигаций ОАО «ИНПРОМ» серии 02 на 10.01.2006 г.



Источник: ОАО «ИНПРОМ»

В апреле 2006 г. ОАО ИНПРОМ запланировало выпуск третьего облигационного займа. Данный шаг обусловлен выходом Компании на кардинально новый этап развития, что потребует привлечения новых ресурсов и инвестиций в ее деятельность.

Целями размещения третьего облигационного займа ОАО ИНПРОМ являются:

1. Поглощение существующих участников рынка металлов или создание металлоцентров на базе производственных объектов;
2. Финансирование оборотного капитала новых подразделений;
3. Приобретение металлообрабатывающего оборудования;
4. Реструктуризация кредитного портфеля.

Привлечение долгосрочных средств в форме облигационных займов позволяет Компании оставаться лидером отрасли по темпам роста основных финансовых показателей и реализовывать инвестиционные программы со сроком окупаемости до 5 лет (открытие новых подразделений, закупка дорогостоящего импортного оборудования).

Структура использования средств, получаемых при размещении третьего облигационного займа.

Целевое использование	Основные цели	Инвестиции (млн. рублей)
Поглощение участников рынка металлов/ Приобретение производственных объектов	Расширение филиальной сети	500
Приобретение оборудования	Повышение конкурентоспособности и эффективности деятельности Компании (предоставление клиентам широкого спектра услуг металлопроцессинга)	150
Погашение 1-го облигационного займа	Снижение стоимости привлеченных финансовых ресурсов	500
Реструктуризация кредитного портфеля	Снижение стоимости привлеченных финансовых ресурсов	150
Итого		1300

Источник: ОАО ИНПРОМ



4. Анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности

В данном информационном меморандуме был проведен анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности ОАО ИНПРОМ по данным фискальной отчетности за 2004-2005 гг., подготовленной в соответствии с РСБУ. Отчетность по итогам 2005 года по МСФО будет опубликована компанией летом 2005 года. Ожидается, что в связи с дружественным поглощением ЗАО «Металлосервисные центры» в консолидированной отчетности ИНПРОМ произойдут существенные позитивные изменения, в частности будет наблюдаться улучшение структуры активов и пассивов, рост основных финансовых показателей.

4.1. Анализ активов

Суммарный объем активов ИНПРОМ на 31.12.2005 г. составил 5 850 млн. руб., что в 2,2 раза превышает аналогичный показатель по итогам 2004 года. Размер чистых активов за тот же период времени увеличился в 2,6 раза до 1 611 млн. рублей. Данный рост вызван увеличением добавочного капитала компании с 155,6 млн. рублей до 1 059 млн. рублей путем рыночной переоценки стоимости основных средств, а также частично за счёт роста уставного капитала и нераспределенной прибыли прошлых периодов.

Структура активов ОАО ИНПРОМ стабильна. В ней преобладают оборотные средства, что характерно для торговых компаний. По итогам 2005 года на долю внеоборотных активов ОАО ИНПРОМ пришлось 44,4 % в общей структуре активов, на долю оборотных соответственно – 55,6 %.

Структура активов Компании на 31.12.2005 г.





Величина основных средств на 31.12.2005 г. составила 1 395,8 млн. рублей. Величина долгосрочных финансовых вложений – 1 064,23 млн. рублей (см. таблицу).

Структура долгосрочных финансовых вложений на 31.12.2005 г.

Наименование предприятия	млн. рублей
ЗАО «Металлосервисные центры»	906,30
ЗАО «САП»	5,20
ЗАО «Торфагрегат»	86,37
ОАО «Владимирметаллопторг»	65,26
ООО «Инпром Финанс»	1,00
Прочие	0,10
ИТОГО	1 064,23

Источник ОАО ИНПРОМ

На 31.12.2005 г. оборотные активы Компании превысили 3 252,3 млн. рублей (рост в 1,5 раза). Увеличение размера оборотных активов общества вызвано изменениями по следующим статьям:

- краткосрочная дебиторская задолженность - с 756,1 млн. рублей до 1 853,5 млн. рублей (рост в 2,5 раза);
- денежные средства - с 17,8 млн. рублей до 48,2 млн. рублей (рост в 2,7 раза).

Изменения структуры оборотных активов ОАО ИНПРОМ

Наименование показателя	На 31.12.2004 г.		На 31.12.2005 г.	
	сумма млн. руб.	уд. вес	сумма млн. руб.	уд. вес
запасы	1 189,6	53,2%	1 227,0	37,7%
дебиторская задолженность	756,1	33,8%	1 853,5	57,0%
краткосрочные финансовые вложения	228,6	10,2%	50,7	1,6%
прочее	60,2	2,7%	121,1	3,7%

Источник ОАО ИНПРОМ

Запасы на 31.12.2005 года возросли на 3%, за счет увеличения затрат в незавершенном производстве (транспортных расходов на остаток товара) и расходов будущих периодов. Доля запасов в оборотных активах снизилась с 53,2% до 37,7%. Период оборота запасов по сравнению с 2004 г. снизился на 18% и составил 62 дня.

Размер дебиторской задолженности на 31.12.2005 вырос в 2,5 раза. Оборачиваемость дебиторской задолженности возросла с 42 до 83 дней. Рост дебиторской задолженности является отражением проводимой компанией политики стимулирования спроса - увеличение срока отсрочки платежа по договорам поставки металлопроката на условиях коммерческого кредита, рост клиентской базы с промышленными предприятиями и как следствие увеличение объема продаж. Следует отметить, что вся дебиторская задолженность носит краткосрочный характер (до 45 дней) и является достаточно диверсифицированной, просроченная задолженность отсутствует.

В целом, структуру и динамику активов Компании можно признать удовлетворительной, соответствующей специфике производственно-торговой деятельности предприятия и обеспечивающей возможность своевременного погашения обязательств по мере их возникновения.



6.2. Анализ пассивов

Наряду с ростом активов наблюдается улучшение структуры пассивов ОАО ИНПРОМ. По итогам 2005 года коэффициент финансовой зависимости сократился с 3,38 до 2,63. Доля собственного капитала в структуре пассивов незначительно снизилась до 27,5 % по сравнению с 22,8 % на конец 2004 года.

Структура пассивов компании на 31.12.2005 г.



Источник: ОАО «ИНПРОМ»

Структура собственного капитала компании: (млн. руб.)

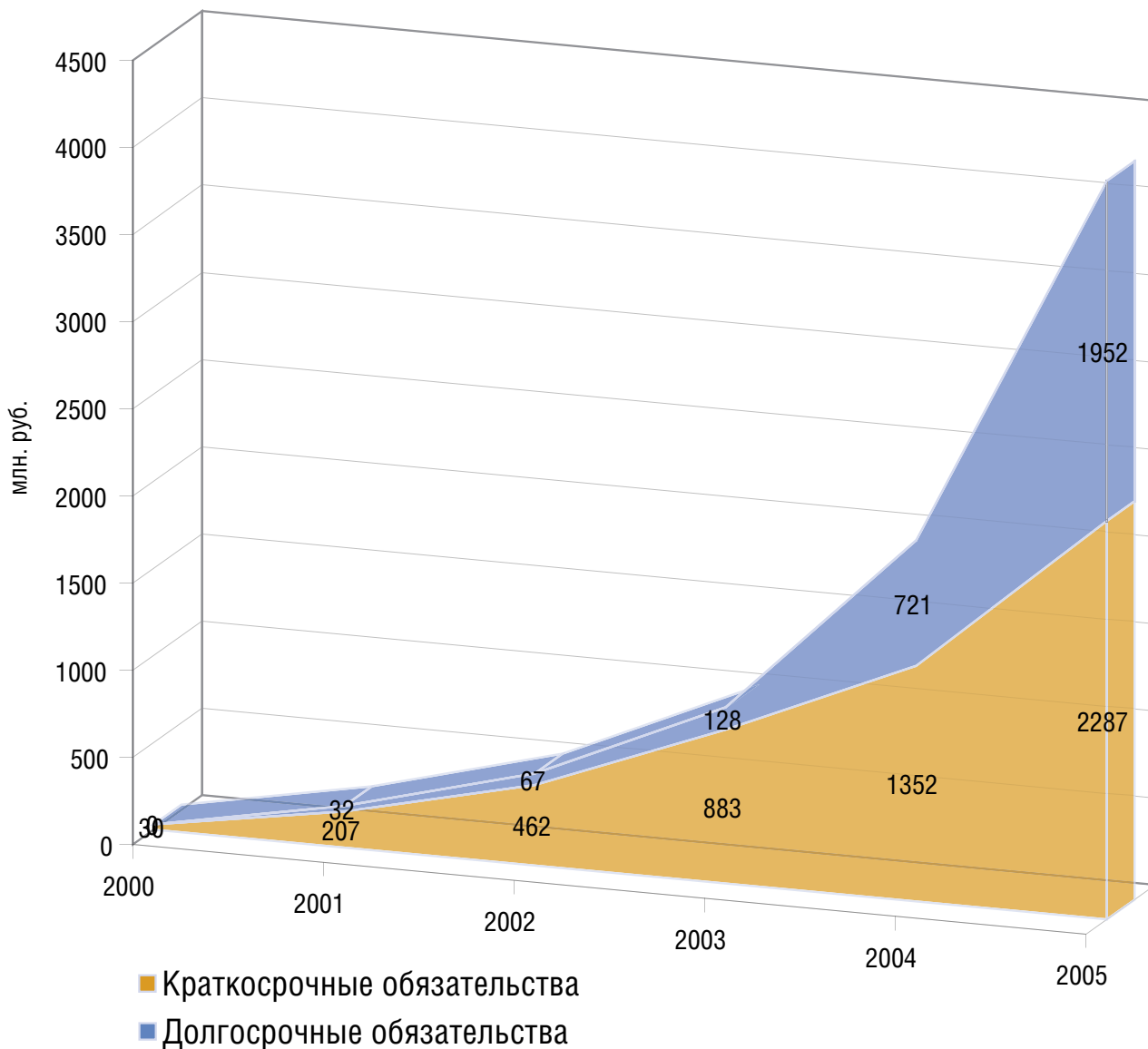
Наименование показателя	на 31.12.2004 г.	на 31.12.2005 г.
уставный капитал	300,0	352,2
добавочный капитал	155,6	1 059,0
резервный капитал	-	6,8
нераспределенная прибыль	157,3	193,4
ОБЩАЯ СУММА КАПИТАЛА	613,0	1 611,4

Источник ОАО ИНПРОМ

По итогам 2005 года можно констатировать увеличение собственного капитала компании на 998 млн. рублей. Рост собственного капитала произошел в результате проведенной рыночной переоценки имущества. На сегодняшний день компания работает с приемлемым соотношением долгосрочных и краткосрочных обязательств (1 951,6 млн. рублей и 2 286,9 млн. рублей соответственно). И общий уровень долговой нагрузки можно охарактеризовать как умеренный, даже несмотря на то, что в июле 2005 года ИНПРОМ увеличил долю долгосрочных обязательств в структуре баланса за счет размещения второго облигационного займа.



Структура долга (млн. руб.)



Источник: ОАО «ИНПРОМ»

Изменение в политике расчётов с поставщиками в сторону снижения доли предоплаты, а также рост объёмов закупки в связи с расширением масштабов деятельности компании привело к росту в 2,3 раза кредиторской задолженности. На конец отчетного периода задолженность составила 700,3 млн. рублей. Как следствие, вырос показатель оборачиваемости кредиторской задолженности до 35 дней (по сравнению с 19 днями в 2004 году). В структуре кредиторской задолженности 58,1% составляет задолженность перед поставщиками, 3% – первоочередная задолженность (персоналу, в бюджет и внебюджетные фонды), 38,9% – прочие кредиторы.

За 2005 г. произошел рост кредитного портфеля компании на 508,9 млн. рублей и по состоянию на 31.12.2005 г. зафиксирован на уровне 1 561 млн. рублей. Средняя ставка привлечения банковских ресурсов снизилась с 13,07% до 11,21%.



4.3. Анализ финансовых показателей

По итогам 2005 года Компания сохранила высокие темпы развития и улучшила свое финансово-экономическое положение по целому ряду показателей. Достижению данного результата способствовали четкие стратегические планы компании и работа персонала по достижению намеченных целей.

Выручка от реализации за 2005 год составила 8,2 млрд. руб., превысив показатель 2004 года на 24,5%. Однако на фоне роста продаж было зафиксировано снижение показателя прибыли до уплаты налогов (91 млн. рублей) и чистой прибыли (46 млн. рублей). Соответственно в отчетном периоде наблюдается снижение показателей рентабельности деятельности компании, что вызвано следующими факторами:

- ценовой конъюнктурой, а именно, снижением цен на металлопрокат на мировых, и как следствие, на российском рынке в I-II кварталах 2005 года.
- увеличением потребности заёмного капитала для расширения филиальной сети компании, что повлекло за собой рост процентных платежей по займам (как краткосрочным, так и долгосрочным), и, соответственно, снижение прибыли до уплаты налогов и чистой прибыли.

Основные финансовые показатели ОАО ИНПРОМ по итогам 2003-2005 гг.

Наименование показателя	2003	2004	2005
Активы компании (Total assets), млн.руб.	1 180	2 687	5 850
Чистые активы, (Net assets) млн.руб.	169	613	1 611
Выручка от реализации (Net sales), млн.руб.	2 953	6 574	8 183
Прибыль до уплаты налогов процентов и амортизации (EBITDA), млн. руб.	129	394	461
Прибыль до уплаты налогов и процентов (EBIT), млн. руб.	117	364	372
Прибыль до уплаты налогов (Pre-tax profit), млн. руб.	30	190	91
Чистая прибыль (Net profit), млн. руб.	20	136	46
Рентабельность валовой прибыли (GPM), %	9,9%	11,8%	11,4%
Рентабельность чистой прибыли (NPM), %	0,69%	2,07%	0,56%
Рентабельность EBIT (EBIT margin), %	3,95%	5,54%	4,54%
Рентабельность EBITDA (EBITDA margin), %	4,36%	6,00%	5,63%
Рентабельность активов (ROA), %	9,9%	13,6%	6,4%
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	11,99%	22,24%	2,84%
Собственный капитал/Активы (EQ/TA)	14,3%	22,8%	27,5%
Период оборота дебиторской задолженности (CP), дней	35	42	83
Период оборота кредиторской задолженности (CPR), дней	42	19	35
Период оборота запасов (ST), дней	86	75	62
Текущий коэффициент ликвидности (CR)	1,14	1,65	1,42
Коэффициент финансовой зависимости (Gearing)	5,99	3,38	2,63

Источник: ОАО «ИНПРОМ»

В 2003-2005 гг. вследствие динамичного развития, Компания существенно увеличила объем денежной массы в части как поступления денежных средств, так и их оттока. Как положительную тенденцию также стоит отметить превышение притока денежных средств над их оттоком в 2005 году, что обеспечило достижение чистого увеличения денежных средств до 30,4 млн. рублей.

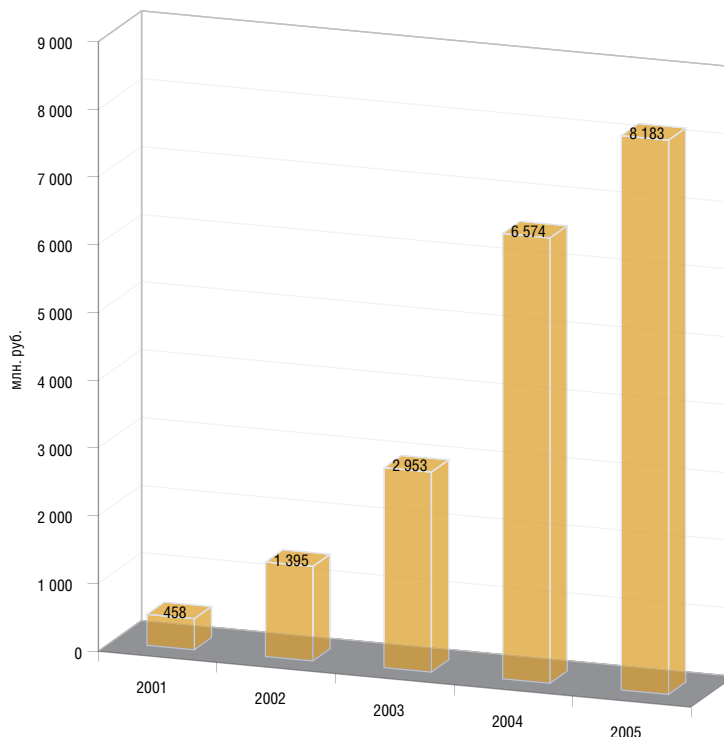


Сумма поступлений денежных средств (приток) в 2005 году увеличилась в 1,5 раза по сравнению с 2004 годом и составила 19 246,7 млн. рублей. Сумма выбытия денежных средств (отток) также увеличилась в 1,5 раза по сравнению с 2004 годом и составила 19 216,3 млн. рублей. Наибольший приток (47,5%) денежных средств Компании был получен от текущей деятельности.

Следует отметить, что по текущей и инвестиционной деятельности получено отрицательное значение чистого денежного потока, которое покрывается за счет положительного денежного потока от финансовой деятельности. Данная ситуация объясняется расширением филиальной сети компании, а именно:

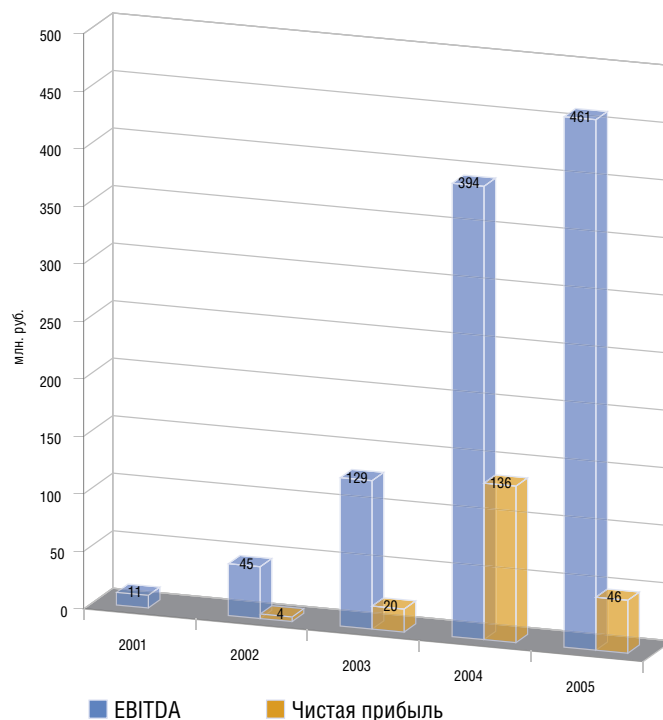
- отрицательное значение чистых денежных средств от инвестиционной деятельности образовалось в результате открытия в 2005 году семи складских комплексов (ЗАО «Металлосервисные центры» с 6 складскими комплексами в городах Брянск, Калуга, Пенза, Тула, Саранск, Ульяновск, а также складского комплекса в г. Рязань) и инвестиции в инфраструктуру существующих сервисных металлоцентров;
- отрицательное значение чистых денежных средств по текущей деятельности образовалось в результате затрат на приобретение металлопродукции и текущих расходов компании, в связи с открытием новых сервисных металлоцентров, расходы которых временно не покрываются за счет притока денежных средств самих новых филиалов.

Динамика выручки от реализации



Источник: ОАО «ИНПРОМ»

Динамика EBITDA и чистой прибыли



Источник: ОАО «ИНПРОМ»



4.4 Прогноз денежного потока

В связи с тем, что основным источником погашения долгов является денежный поток от основной деятельности, ОАО ИНПРОМ был построен прогноз движения денежных средств компании на период обращения третьего облигационного займа, то есть на 2006-2010 гг.

На основании данного прогноза можно сделать следующие выводы:

- Денежный поток от операционной деятельности представляет собой основной источник погашения обязательств. Построенный прогноз показывает, что годовой денежный поток от операционной деятельности положителен на протяжении всего прогнозного периода.
- Денежный поток от инвестиционной деятельности представляет собой инвестиции ОАО ИНПРОМ на приобретение активов. Так как ИНПРОМ намерен усиливать свои позиции на рынке, в том числе и за счет поглощения других компаний отрасли, сумма денежного потока от инвестиционной деятельности будет на протяжении всего анализируемого периода отрицательной. Самое высокое значение инвестиций будет зафиксировано в 2006 году.
- Денежный поток от финансовой деятельности представляет собой источники финансирования ИНПРОМ в течение прогнозного периода. Компания предполагает финансировать свое развитие как за счет кредитов и займов, так и за счет собственных средств. График получения средств от займов и их погашение приведены в прогнозной таблице. Суммарный поток от финансовой деятельности будет на протяжении всего анализируемого периода носить разнонаправленный характер.



В целом, анализируя динамику суммарного свободного денежного потока компании, можно сделать вывод, что компания ИНПРОМ сможет полностью погасить задолженность по облигационным займам.



Прогноз денежного потока

	2006	2007	2008	2009	2010
Баланс наличности на начало периода	48	60	80	90	100
Поступления от продаж	14 514	17 088	23 234	27 653	32 237
Прямые издержки	12 229	14 812	20 823	24 100	27 598
Суммарные постоянные издержки	819	1 189	1 655	1 956	2 241
Прочие поступления	127	-	-	-	-
Прочие выплаты (налоги)	291	112	425	571	824
Кэш-фло от операционной деятельности	1 302	975	331	1 026	1 574
Затраты на приобретение активов	1 110	647	518	522	183
в т.ч. за счет 3 облигационного займа	253	-	-	-	-
Приобретение прав собственности (акций)	85	-	-	-	-
Кэш-фло от инвестиционной деятельности	1 195	647	518	522	183
Собственный капитал	942	56	85		
Займы, в т.ч.	4 727	1 607	2 189	1 744	2 313
3 облигационный займ	1 300	-	-	-	-
кредиты и векселя	3 427	1 607	2 189	1 744	2 313
Выплаты в погашение займов	5 388	1 653	1 730	1 775	3 122
1 облигационный займ	500				
кредиты и векселя	4 888	1 653	1 730	1 775	2 122
2 облигационный займ	-				1 000
Выплаты процентов по займам, в т.ч.	376	318	347	393	352
по 1 облигационному займу	16	-	-	-	-
по кредитам и векселям	240	91	84	130	149
по 2 облигационному займу	120	120	120	120	60
по 3 облигационному займу	-	107	143	143	143
Выплата дивидендов				70	220
Кэш-фло от финансовой деятельности	95	308	197	494	1 381
Баланс наличности на конец периода	60	80	90	100	110

Источник: ОАО ИНПРОМ



Факторы риска

Риски	Влияние на деятельность ОАО ИНПРОМ	Действия
Снижение объемов производства в потребляющих отраслях промышленности	Снижение объемов потребления металлопродукции	Диверсификация деятельности, развитие дополнительных услуг, в т.ч. металлопроцессинг
Повышение цен на сырье	Рост цен на металлопродукцию	Развитие розничного формата металлосервиса
Повышение цен на услуги естественных монополий	Рост цен на металлопродукцию	Развитие розничного формата металлосервиса
Сезонные перепады потребления металлопродукции	Снижение объемов потребления металлопродукции в несезонные периоды	Диверсификация деятельности, развитие дополнительных услуг, в т.ч. металлопроцессинг
Повышение уровня цен на экспортных рынках	Смещение объемов реализации производителей с внутреннего рынка на внешние. Дефицит и рост цен на внутреннем рынке	Поддержание тесного сотрудничества с комбинатами производителями, получение объемов за счет размещения больших заказов и предварительного финансирования
Ведение заградительных пошлин стального проката в РФ	Сужение ассортимента производителей СНГ	Увеличение закупок у российских производителей
Повышение процентной ставки	Увеличение стоимости кредитов	Диверсификация кредитного портфеля. Осуществление закупок на условиях отсрочки платежа



Контактная информация

Эмитент - ОАО «ИНПРОМ»

Адрес эмитента

347942, Россия, Ростовская область, г. Таганрог, ул. Маршала СССР Г.К. Жукова, 2-а
Телефон: (8634) 324-694, 322-133
Факс: (8634) 322-110
e-mail: office@inprom.ru
Internet: www.inprom.ru

Адрес филиала

ОАО «ИНПРОМ» в г. Москва:
117105, Россия, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 17.
Телефон: (095) 748-35-62, 786-39-32
Факс: (095) 786-39-31

Реквизиты и общая информация о компании «ИНПРОМ»

ИНН 6154062128, ОГРН 1026102571505, ОКПО 44028369
Р/с 40702810952230101212 в Юго-Западном банке СБ РФ
К/с 30101810600000000602 в ГРКЦ ГУ ЦБ РФ по Ростовской области
БИК 046015602 КПП 615401001

Генеральный директор:

Коновалов Игорь Васильевич
Телефон: (8634) 322-133, 322-653
Факс: (8634) 322-110
e-mail: director@inprom.ru

Первый заместитель генерального директора, директор по финансам:

Ларионов Александр Валерьевич
Телефон: (8634) 322-452
Факс: (8634) 322-110
e-mail: al@inprom.ru

Руководитель службы по связям с инвесторами:

Дида Самир
Телефон: (095) 786-39-37
Факс: (095) 786-39-31
e-mail: dida@msk.inprom.ru

Управление Казначейства

Начальник управления:

Кундури Евгений Владимирович
Телефон: (8634) 322-840
e-mail: ekunduri@inprom.ru

Начальник отдела ценных бумаг:

Диченко Андрей Васильевич
Телефон: (8634) 320-837
e-mail: cb@inprom.ru

Организатор облигационного займа

АКБ «Союз» ОАО

127006, г. Москва, ул. Долгоруковская, д. 34, стр. 1
Тел.: (495) 729-5555, факс: (495) 729-5505
E-mail: info@is.ru
Internet: www.is.ru

Начальник управления долгового рынка капитала

Бахшиян Шаген
Тел/факс: (495) 729-5567
E-mail: BahshiyansG@banksoyuz.ru



ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Бухгалтерский баланс ОАО «ИНПРОМ» за 2004 – 2005 гг. (тыс. руб.)

АКТИВ	Код стр.	2004	2005
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	77	66
Основные средства	120	349 728	1 395 793
Незавершенное строительство	130	27 508	134 327
Долгосрочные финансовые вложения	140	74 562	1 064 232
Отложенные налоговые активы	145	111	3 151
ИТОГО по разделу I	190	451 986	2 597 569
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы, в том числе:	210	1 189 588	1 226 980
сырье, материальные и другие аналогичные ценности	211	18 912	20 694
затраты в незавершенном производстве	213	1 633	32 563
готовая продукция и товары для перепродажи	214	1 165 749	1 141 665
товары отгруженные	215	800	4 914
расходы будущих периодов	216	2 494	27 144
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	41 346	71 091
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	240	756 128	1 853 549
покупатели и заказчики	241	308 191	825 722
Краткосрочные финансовые вложения	250	228 614	50 743
Денежные средства	260	17 768	48 188
Прочие оборотные активы	270	1 119	1 787
ИТОГО по разделу II	290	2 234 563	3 252 338
БАЛАНС	300	2 686 549	5 849 907



ПАССИВ	Код стр.	2004	2005
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	300 000	352 194
Добавочный капитал	420	155 604	1 059 005
Резервный капитал	430	–	6 816
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	157 348	193 410
в том числе: Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	471	21 022	147 629
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	472	136 326	45 781
ИТОГО по разделу III	490	612 952	1 611 425
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	640 367	1 950 523
в том числе: Кредиты, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	511	–	7 957
в том числе: Займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512	512 985	1 565 745
Векселя выданные в обеспечении кредитов и займов, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	513	127 382	376 821
Отложенные налоговые обязательства	515	794	1 075
Прочие долгосрочные обязательства	520	80 200	–
ИТОГО по разделу IV	590	721 361	1 951 598
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты, в том числе:	610	1 052 156	1 561 047
Кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	611	1 042 394	1 560 059
Займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	612	9 762	988
Кредиторская задолженность	620	300 080	700 335
в том числе: поставщики и подрядчики	621	158 367	406 961
задолженность перед персоналом организации	622	2 612	3 015
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	690	708
задолженность по налогам и сборам	624	4 506	17 596
прочие кредиторы	625	133 905	272 055
Доходы будущих периодов	640	–	2
Прочие краткосрочные обязательства	660	–	25 500
ИТОГО по разделу V	690	1 352 236	2 286 884
БАЛАНС	700	2 686 549	5 849 907



ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Отчет о прибылях и убытках ОАО «ИНПРОМ» за 2004 – 2005 гг. (тыс. руб.)

Наименование показателя	Код стр.	2004	2005
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)	010	6 574 336	8 182 859
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	-5 798 187	-7 249 242
Валовая прибыль	029	776 149	933 617
Коммерческие расходы	030	-462 327	-702 188
Прибыль (убыток) от продаж	050	313 822	231 429
Прочие доходы и расходы Проценты к получению	060	83	7 449
Проценты к уплате	070	-174 541	-287 944
Прочие операционные доходы	090	743 119	2 177 221
Прочие операционные расходы	100	-756 732	-2 032 543
Внереализационные доходы	120	75 034	17 609
Внереализационные расходы	130	-10 772	-22 106
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	190 013	91 115
Отложенные налоговые активы	141	-6	493
Отложенные налоговые обязательства	142	-348	-281
Текущий налог на прибыль	150	-53 253	-45 465
прочие расходы	180	-80	-53
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	136 326	45 809



ПРИЛОЖЕНИЕ 3

Бухгалтерский баланс ОАО «ИНПРОМ» за 2001 – 2003 гг. (тыс. руб.)

АКТИВ	Код стр.	2001	2002	2003
I. ВНЕБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы (04,05), в том числе:	110	45	13	10
патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания), иные аналогичные с перечисленными права и активы	111	45	13	–
Основные средства (01, 02, 03), в том числе:	120	14 656	33 594	144 179
здания, сооружения, машины, оборудование	122	14 656	33 594	–
Незавершенное строительство (07,08,16,61)	130	669	3 633	5 420
Долгосрочные финансовые вложения (06,82), в том числе:	140	20	13 849	22 669
прочие долгосрочные финансовые вложения	145	20	13 849	116
Итого по разделу I	190	15 390	51 089	172 394
II. БОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы, в том числе:	210	120 878	320 759	625 114
сырье, материальные и другие аналогичные ценности (10,12,13,16)	211	383	956	6 928
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения) (20,21,23,29,30,36,44)	213	1 495	31	123
готовая продукция и товары для перепродажи (16, 40, 41)	214	118 635	318 836	615 612
расходы будущих периодов (31)	216	365	936	2 451
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (19)	220	8 255	28 086	48 571
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	–	–	–
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	240	62 364	188 670	279 775
покупатели и заказчики (62,76,82)	241	44 540	151 120	184 397
прочие дебиторы	246	17 824	32 045	–
Краткосрочные финансовые вложения (56,58,82), в том числе:	250	33 287	10 680	46 629
займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	251	3 133	9 505	–
прочие краткосрочные финансовые вложения	253	30 154	1 175	–
Денежные средства, в том числе:	260	773	5 593	7 519
касса (50)	261	84	109	–
расчетные счета (51)	262	661	5 484	–
прочие денежные средства (55,56,57)	264	28	–	–
ИТОГО по разделу II	290	225 557	553 788	1 007 608
БАЛАНС (сумма строк 190+290)	300	240 947	604 877	1 180 002



ПАССИВ	Код стр.	2001	2002	2003
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (85)	410	9	70 425	147 188
Добавочный капитал (87)	420	443	–	473
Резервный капитал (86)	430	–	–	–
Нераспределенная прибыль прошлых лет (88)	460	1 149	1 085	
Нераспределенная прибыль отчетного года(88)	470	6	4 286	21 078
ИТОГО по разделу III	490	1 607	75 796	168 739
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты (92,95), в том числе:	510	22 000	22 000	75 000
кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	511	22 000	22 000	75 000
Прочие долгосрочные обязательства	520	10 000	45 495	53 488
ИТОГО по разделу IV	590	32 000	67 495	128 488
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты (90,94), в том числе:	610	82 949	273 753	576 111
кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	611	82 949	253 704	500 442
займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	612	–	20 049	75 669
Кредиторская задолженность, в том числе:	620	124 391	187 833	306 664
поставщики и подрядчики (60,76)	621	45 831	159 739	180 404
векселя к уплате (60)	622	73 256	–	–
задолженность перед персоналом организации (70)	624	48	668	1 532
задолженность перед государственными внебюджетными фондами (69)	625	–	341	585
задолженность перед бюджетом (68)	626	903	1 925	6 456
авансы полученные (64)	627	–	15 965	–
прочие кредиторы	628	4 353	9 195	61 747
Прочие краткосрочные обязательства	660	–	–	55 940
ИТОГО по разделу V	690	207 340	461 586	882 775
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)	700	240 947	604 877	1 180 002



ПРИЛОЖЕНИЕ 4

Отчет о прибылях и убытках ОАО «ИНПРОМ» за 2001 – 2003 гг. (тыс. руб.)

Наименование показателя	Код стр.	2001	2002	2003
I. 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)	10	457 599	1 394 705	2 952 637
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	20	422 374	1 270 728	2 661 310
Валовая прибыль	29	35 225	123 977	291 327
Коммерческие расходы	30	24 113	79 623	226 843
Управленческие расходы	40	–	–	–
Прибыль (убыток) от продаж (строки (010 - 020 - 030 - 040))	50	11 112	44 354	64 484
II. Операционные доходы и расходы				
Проценты к получению	60	25	12	23
Проценты к уплате	70	8 904	38 111	86 386
Прочие операционные доходы	90	64 555	306 468	297 552
Прочие операционные расходы	100	66 103	310 968	323 082
III. Внеоперационные доходы и расходы				
Внеоперационные доходы	120	564	4 169	84 327
Внеоперационные расходы	130	279	1 269	6 568
Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050 + 060 - 070 + 080 + 090 - 100 + 120 - 130)	140	970	4 655	30 350
Отложенные налоговые активы	141	–	–	116
Отложенные налоговые обязательства	142	–	–	446
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	524	369	9 745
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	446	4 286	20 238
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода) (строки (160 + 170 - 180))	190	446	4 286	20 238



ПРИЛОЖЕНИЕ 5

Аудиторское заключение по консолидированной финансовой отчетности группы ИМПРОМ за 2003–2004 гг.

Deloitte.

Deloitte & Touche Regional Consulting Services Limited Business Center
«Mokhovaya» 4/7 Vozdvizhenka St., Bldg. 2 Moscow, 125009 Russia
Tel: +7 (095) 787 0600 Fax: +7 (095) 787 0601 www.deloitte.ru

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Open Joint Stock Company Inprom:

We have audited the accompanying consolidated balance sheet of Open Joint Stock Company Inprom (the «Company») and its subsidiaries (jointly, the «Group») as of December 31, 2003 and the related consolidated statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended. These consolidated financial statements are the responsibility of the Group's management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

The accompanying consolidated financial statements do not contain corresponding figures in the consolidated statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year ended December 31, 2002. Omission of presentation of corresponding figures is a departure from International Financial Reporting Standards.

In our opinion, except for the omission of corresponding figures in the consolidated statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year ended December 31, 2002, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of the Group as of December 31, 2003 and the consolidated results of its operations and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

As further described in note 21 to the consolidated financial statements, approximately 95% of all purchases for the year ended December 31, 2003 were made from related parties.

Our audit was conducted for the purpose of forming an opinion on the consolidated financial statements of the Group taken as a whole. Supplemental information, which includes separate unconsolidated balance sheet of the Company as of December 31, 2003 and related unconsolidated statements of income and cash flows for the year then ended, is presented for the purpose of additional analysis of the consolidated financial statements rather than to present the financial position, results of operations, and cash flows of the individual company, and is not a required part of consolidated financial statements. This supplemental information is the responsibility of the Company's management. Such information has been subjected to the auditing procedures applied in our audit of the consolidated financial statements of the Group and, in our opinion, is fairly stated in all material respects when considered in relation to the consolidated financial statements taken as a whole.

October 21, 2004

Deloitte & Touche

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Open Joint Stock Company Inprom:

We have audited the accompanying consolidated balance sheet of Open Joint Stock Company «Inprom» («the «Company») and its subsidiaries (together, the «Group») as of 31 December 2004 and the related consolidated statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended. These consolidated financial statements are the responsibility of the Group's management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

As further described in note 21 to the consolidated financial statements, approximately 95% of all purchases for the year ended 31 December 2004 were made from related parties.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of the Group as of 31 December 2004 and the consolidated results of its operations, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

31 May 2005



ПРИЛОЖЕНИЕ 6

Полная версия консолидированной финансовой отчетности Группы ИНПРОМ по МСФО доступна на официальном сайте группы (www.inprom.ru).

Бухгалтерский баланс группы ИНПРОМ за 2003–2004 гг. (тыс. долл. США)

	2003*	2004**
Основные средства	6 726	30 401
Долгосрочные финансовые вложения	1 442	132
Нематериальные активы	–	924
Внеоборотные активы	8 168	31 457
Запасы	21 140	43 570
НДС	3 430	5 863
Дебиторская задолженность	5 342	12 018
Краткосрочные финансовые вложения	1 864	6 058
Денежные средства	255	665
Прочие оборотные средства	947	11 623
Оборотные активы	32 978	79 797
Активы	41 146	111 254
Уставный капитал	5 105	10 970
Добавочный капитал	716	801
Нераспределенная прибыль/(убыток)	-231	2 903
Резерв по переоценке ОС	456	16 874
Собственный капитал	6 046	31 548
Отсроченные налоговые обязательства	739	2 315
Долгосрочные обязательства	1 867	18 487
Текущая часть долгосрочных обязательств	1 801	–
Краткосрочные займы	20 269	45 841
Кредиторская задолженность	7 911	6 345
Прочие краткосрочные обязательства	2 513	6 718
Краткосрочные обязательства	32 494	58 904
Собственный капитал и обязательства	41 146	111 254

* Неконсолидированный баланс ОАО ИНПРОМ

** Консолидированный баланс Группы ИНПРОМ



Отчет о прибылях и убытках группы ИНПРОМ за 2003–2004 гг. (тыс. долл. США)

	2003*	2004**
Выручка	94 208	226 979
Себестоимость	-85 159	-202 388
Валовая прибыль	9 049	24 591
Амортизация	-442	-1 747
Коммерческие расходы	-5 882	-11 158
Прочие операционные доходы/(расходы)	395	-273
Операционная прибыль	3 120	11 487
Проценты к уплате	-2 867	-6 074
Прибыль до уплаты налогов	253	5 413
Налог на прибыль	-69	-1 702
Чистая прибыль/(убыток)	184	3 711

* Неконсолидированный отчет о прибылях и убытках ОАО ИНПРОМ

** Консолидированный отчет о прибылях и убытках группы ИНПРОМ

ОАО ИНПРОМ 2006 г.
www.inprom.ru