



Выпуск неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии О1 номинальной стоимостью 500 000 000 [Пятьсот миллионов] рублей со сроком погашения в 1456-й [Одна тысяча четыреста пятьдесят шестой] день с даты начала размещения

выпускаемых МЕТАР Финанс [закрытое акционерное общество], обеспеченных поручительством

**Общества с ограниченной ответственностью «МетУпак»
и Закрытого акционерного общества «МЕТАР»
Цена размещения: 100 [Сто] процентов от номинала**

МЕТАР Финанс [закрытое акционерное общество] [далее «Эмитент»], учрежденное в соответствии с законодательством Российской Федерации, осуществляет размещение неконвертируемых процентных с обеспечением документарных облигаций на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии О1 номинальной стоимостью 1000 [Одна тысяча] рублей каждая в количестве 500 000 [Пятьсот тысяч] штук с восемью купонными периодами и сроком погашения в 1456-й [Одна тысяча четыреста пятьдесят шестой] день с даты начала размещения, обеспеченные поручительством Общества с ограниченной ответственностью [МетУпак] и Закрытого акционерного общества «МЕТАР» [далее «Поручители»] на сумму номинальной стоимости выпуска облигаций и совокупного купонного дохода, составляющую 740 000 000 [Семьсот сорок миллионов] рублей [далее – «Облигации»] в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг.

Процентная ставка по первому купону определяется путем проведения конкурса через ФБ ММВБ среди потенциальных покупателей Облигаций в дату начала размещения Облигаций. Конкурс проводится в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, а также согласно регламенту и правилам ФБ ММВБ, действующим на дату начала размещения Облигаций. Ставка по второму, третьему и четвертому купону устанавливается равной ставке по первому купону. Размер процентных ставок по пятому, шестому, седьмому и восьмому купонам определяется Эмитентом в числовом выражении после государственной регистрации Отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Доход, полученный Эмитентом в результате размещения Облигаций, будет использован им для рефинансирования кредитного портфеля и реализации инвестиционной программы Группы компаний [МетУпак], в которую входит Эмитент.

Выпуск всех Облигаций оформляется одним сертификатом, подлежащим обязательному централизованному хранению в Некоммерческом партнерстве «Национальный депозитарный центр» [далее – «НДЦ»]. Выдача отдельных сертификатов Облигаций на руки владельцам Облигаций не предусмотрена. Владельцы Облигаций не вправе требовать выдачи сертификатов на руки. Учет и удостоверение прав на Облигации, учет и удостоверение передачи Облигаций, включая случаи обременения Облигаций обязательствами, осуществляется НДЦ, выполняющим функции депозитария, и депозитариями, являющимися депонентами по отношению к НДЦ [далее именуемые совместно – «Депозитарии»]. Права собственности на Облигации подтверждаются выписками по счетам депо, выдаваемыми НДЦ и Депозитариями – депонентами НДЦ держателям Облигаций.

**Организатор
ООО «ИК ИСТ КЭПИТАЛ»**

Москва 2006 г.

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен обществом с ограниченной ответственностью «Инвестиционная Компания Ист Кэпитал» с использованием источников, которые он счёл достоверными и точными, но точность или полнота которых не может быть гарантирована без дополнительного анализа. Информация и суждения, содержащиеся в настоящем документе, могут быть подвергнуты изменениям без уведомления об этом и предназначены исключительно для обсуждения. Ни настоящий документ, ни какие либо заявления, когда-либо сделанные [устно или иным образом] в связи с настоящим документом, не являются предложением, приглашением или рекомендацией приобрести или продать какие-либо ценные бумаги или заключить какую-либо сделку. Потенциальным контрагентам рекомендуется провести самостоятельный анализ и/или получить независимые профессиональные консультации и сделать свои собственные выводы относительно экономических выгод и рисков данной сделки, а также юридических, нормативных, кредитных, налоговых и аудиторских вопросов, возникающих в связи со спецификой их ситуации. Распространение настоящего документа не обязывает общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная Компания Ист Кэпитал» заключать какую бы то ни было сделку. Любое предложение будет сделано позднее при условии заключения контракта, наличия удовлетворяющей требованиям документации, а также в зависимости от предыдущих сделок и ситуации на рынке. Информация об эмитенте и поручителях, содержащаяся в настоящем документе, была предоставлена эмитентом и поручителями соответственно. Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная Компания Ист Кэпитал» не даёт никаких гарантий ни в отношении каких бы то ни было вопросов, ни в отношении точности или полноты какой бы то ни было информации, содержащейся в настоящем документе или когда-либо предоставленной устно или иным образом в связи с настоящим документом, при этом прямо исключается какая бы то ни было ответственность [за небрежность или иное] в отношении любых таких вопросов или информации, за исключением случаев мошенничества или преднамеренного неисполнения обязательств. Настоящий документ распространяется и предназначен для использования исключительно на территории Российской Федерации.

Оферта

Предусмотрено обязательство приобретения Эмитентом Облигаций по требованиям их владельцев с возможностью их дальнейшего обращения до истечения срока погашения. Дата приобретения облигаций 1-й [Первый] рабочий день с даты выплаты четвертого купона. В течение последних 5 [Пяти] рабочих дней четвертого купонного периода владелец Облигаций или его уполномоченное лицо должно подать письменное уведомление о намерении продать Облигации. В дату приобретения Облигаций владелец Облигаций или его уполномоченное лицо должен подать адресную заявку на продажу Облигаций в Систему торгов ФБ ММВБ. Цена приобретения Облигаций 100% [Сто] от номинальной стоимости Облигаций.

Возможность досрочного погашения

Предусмотрена возможность досрочного погашения Облигаций по требованию их владельцев. Владелец Облигаций имеет право требовать досрочного погашения на следующий день после наступления следующего из событий:

- просрочка более чем на 5 [пять] рабочих дней исполнения Эмитентом своих обязательств по выплате купонного дохода по Облигациям;
- просрочка более чем на 5 [пять] рабочих дней исполнения Эмитентом в полном объеме своих обязательств по Оферте.

Депозитарий

Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр»

Учет прав на Облигации

Выпуск всех Облигаций оформляется одним сертификатом [далее – «Сертификат»], подлежащим обязательному централизованному хранению в НДЦ. Выдача отдельных сертификатов Облигаций на руки владельцам Облигаций не предусмотрена. Владельцы Облигаций не вправе требовать выдачи сертификатов на руки. Учет и удостоверение прав на Облигации, учет и удостоверение передачи Облигаций, включая случаи обременения Облигаций обязательствами, осуществляется НДЦ и депозитариями, являющимися депонентами по отношению к НДЦ [далее – «Депозитарий»]. Права собственности на Облигации подтверждаются выписками по счетам депо, выдаваемыми НДЦ и депозитариями – депонентами НДЦ.

Регулирующее право

Облигации выпускаются в соответствии с действующим российским законодательством.

Вторичный рынок

Облигации допускаются к свободному обращению на биржевом и внебиржевом рынках. Обращение Облигаций на вторичном рынке начинается в первый день, следующий за датой регистрации регистрирующим органом Отчета об итогах выпуска ценных бумаг, и завершается в дату погашения Облигаций.

Расчеты при размещении

Расчеты по сделкам купли-продажи Облигаций при их размещении производятся на условиях «поставка против платежа». При этом, начиная со второго дня размещения Облигаций, покупатель при совершении сделки купли-продажи Облигаций уплачивает накопленный купонный доход по Облигациям, рассчитываемый в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг. Денежные расчеты при размещении Облигаций по заключенным сделкам купли-продажи Облигаций осуществляются в день заключения соответствующих сделок.

Использование средств

Рефинансирование части кредитов, финансирование инвестиционных проектов [см. раздел «Цели эмиссии Облигаций»]

Контактная информация

Пожалуйста, адресуйте все вопросы относительно Эмитента, Поручителей и настоящего Информационного Меморандума нижеследующим лицам:

Кулак Ростислав

Управляющий директор
Департамент корпоративного
финансирования ИК Ист Кэпитал [ООО]

Тел. [495] 363 22 22
Факс [495] 792 38 80
E-mail: RKulak@eastcapital.ru

Лобанов Максим

Эксперт МЕТАР Финанс [ЗАО]

Тел. [495] 982 50 00
Факс [495] 982 50 01
E-mail: info@metar.ru

СОДЕРЖАНИЕ

Краткая информация о займе	— 7
Инвестиционное предложение	— 8
Эмитент и Поручитель	— 9
Краткое описание финансово-хозяйственных результатов	— 10
Цели использования средств от размещения облигаций	— 12
Конкурентная среда	— 13
Общая характеристика российского рынка упаковки	— 14
Производство металлической упаковки в России	— 16
Конкуренция на целевых рынках Группы компаний [МетУпак]	— 22
Группа компаний [МетУпак]	— 25
История	— 26
Организационная структура	— 27
Продажи	— 32
Поставщики сырья	— 35
Производственные мощности и основные средства	— 38
Стратегия развития и инвестиционная программа	— 42
Финансовые показатели	— 46
Отчетность Группы компаний [МетУпак] по МСФО	— 51

Краткая информация
о займе

]

1



Инвестиционное предложение

Инвесторам предлагаются Облигации Группы компаний [МетУпак] [далее – «Группа»], эмитентом выступает ЗАО «МЕТАР Финанс» [далее – «Эмитент»]. Объем выпуска составляет 500 000 000 [Пятьсот миллионов] рублей, погашение выпуска состоится в 1456-й [Одна тысяча четыреста пятьдесят шестой] день с начала размещения Облигаций. Владелец Облигаций имеет право на получение полугодовых купонных выплат. Предусмотрено обязательство приобретения Эмитентом Облигаций по требованиям их владельцев с возможностью их дальнейшего обращения до истечения срока погашения. Дата приобретения облигаций 1-й [Первый] рабочий день с даты выплаты четвертого купона. Цена приобретения Облигаций 100% [Сто] от номинальной стоимости Облигаций.

Размещение в форме документарных купонных облигаций на предъявителя с обязательным централизованным хранением планируется осуществить на Московской Межбанковской Валютной Бирже [ММВБ].

Поручителями по Облигациям выступят ЗАО «МЕТАР» и ООО «МетУпак», входящие в Группу. Поручители предоставляют гарантию на весь объем выпуска облигаций и купонные выплаты в сумме 740 000 000 [Семьсот сорок миллионов] рублей.

Эмитент и Поручитель

Группа является крупнейшим в России производителем металлической упаковки для продуктов питания. Производственные мощности Группы расположены в Калининградской области: две линии лакирования жести, линия цветной печати по жести, линия для производства банок, три линии по производству крышек, две линии по производству крышек металлических винтовых типа «twist-off», собственные производственные и административное здания, складские помещения, подъездные пути [включая ж.д. ветку], прочую производственную инфраструктуру. В настоящее время предприятие производит до 22 млн. банок в месяц, что составляет около 30% российского рынка данного вида продукции. Существующие мощности по производству жестяной крышки «twist-off» позволяют выпускать до 500 млн. штук в год, что составляет 50% всего российского производства и 20% всего рынка укупорки для стеклянных банок.

Группа выпускает продукцию в соответствии с европейскими гигиеническими требованиями и стандартами. Компания владеет международными сертификатами независимой компании по сертификации BVQI в соответствии с требованиями Международных стандартов ISO 9001:2000 [Система Менеджмента Качества] и ISO 14001:1996 [Система Экологического Менеджмента].

Для обеспечения качественного учета и анализа бизнес процессов Группа закупила и приступила к поэтапному внедрению системы учета и планирования ресурсов Oracle E-Business Suite. В течение 2005 г. – начале 2006 г. Группа перешла на международные стандарты учета.

Краткое описание финансово- хозяйственных результатов

Группа реализовала в 2000–2005 гг. инвестиционную программу в объеме 682,6 млн. руб., в результате которой было построено базовое предприятие полного цикла по производству жестяных банок. Рост выручки Группы в 2002–2004 гг. определялся постоянно увеличивающейся загрузкой мощностей по выпуску жестяных банок [см. Таблица 1]. В 2005 г. запас производительности мощностей по выпуску жестяных банок исчерпан. Дальнейший рост объемов бизнеса Группы связан с запуском в 2006 г. новых мощностей по выпуску крышек «twist-off», с созданием в Краснодарском крае сборочного предприятия для консервных банок и приобретением действующих мощностей для производства консервных банок на Северо-Западе Европейской части России [см. Таблица 2].

Таблица 1] Динамика реализации продукции Группы в натуральном выражении

	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*	2008*
Производство жестяной банки, млн. штук	45,9	173,2	245,9	245,7	240,0	367,5	420,0
Производство крышки «twist-off», млн. штук	–	–	–	–	168,5	352,0	402,5
Производство крышки «easy open», млн. штук	–	–	–	–	–	249,0	498,0
Услуги лакирования, тонн	–	–	1058	5447	–	–	–
Услуги литографии, тонн				447	2970	3960	3960
Услуги по нарезке рулонной жести, тонн					11900	20400	20400

Источник: Группа компаний [МетУпак]

[*] Прогноз

Таблица 2 | Основные финансовые показатели Группы, млн. руб.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ	2002	2003	2004	2005	2006*	2007*	2008*
Выручка [без НДС]	125,7	570,3	663,1	769,7	1379,3	2595	3086,5
Валовая прибыль	9,7	40,2	34,7	114,0	471,6	877,6	1079,5
Чистая прибыль	1,0	15,4	22,1	22,5	39,3	330,2	518,8
БАЛАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ							
Активы	226,2	338,0	549,5	871,7	1286,3	1414,7	1839,0
Внеоборотные активы	183,0	246,6	397,7	645,9	950,2	851,0	766,9
Оборотные активы	43,2	91,4	151,7	225,8	336,1	563,7	1072,1
Собственные средства	166,3	181,2	237,4	259,8	313,2	639,5	1151,6
Краткосрочная задолженность	55,1	39,5	105,3	307,3	331,4	247,6	186,1
Долгосрочная задолженность	4,8	117,3	208,0	304,6	641,8	527,6	501,0
ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ							
Валовая рентабельность, %	7,7%	7,0%	5,2%	14,8%	34,2%	33,8%	35,0%
Рентабельность чистой прибыли, %	0,8%	2,7%	3,3%	2,9%	2,8%	12,7%	16,8%
Коэффициент автономии	2,8	1,2	0,8	0,4	0,3	0,8	1,7
Выручка/Долг	2,1	3,6	2,1	1,3	1,4	3,7	4,5
Текущая ликвидность	0,8	2,3	1,4	0,7	1,0	2,3	5,8

Источник: данные и отчетность по МСФО Группы компаний [МетУпак]

[*] Прогноз

Цели использования средств от размещения облигаций

Средства, которые получит Группа от размещения Облигаций, будут использованы в следующих целях: финансирование инвестиционной программы в размере 224 млн. руб., рефинансирование задолженности перед банками – 140 млн. руб. и пополнение оборотных средств – 136 млн. руб.

Конкурентная
среда

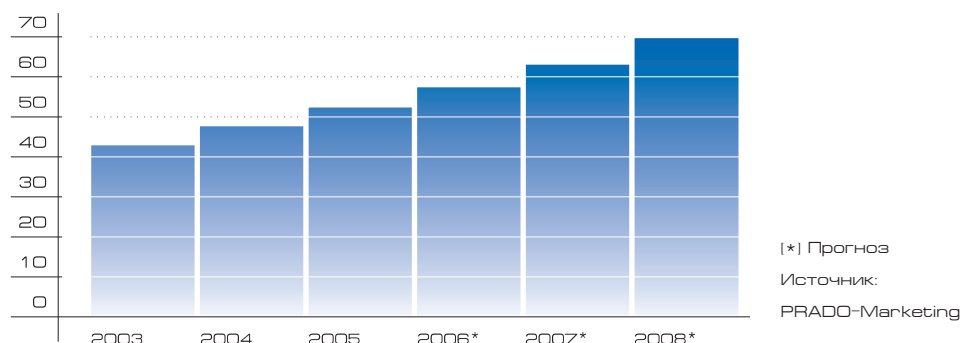
] 2



Общая характеристика российского рынка упаковки

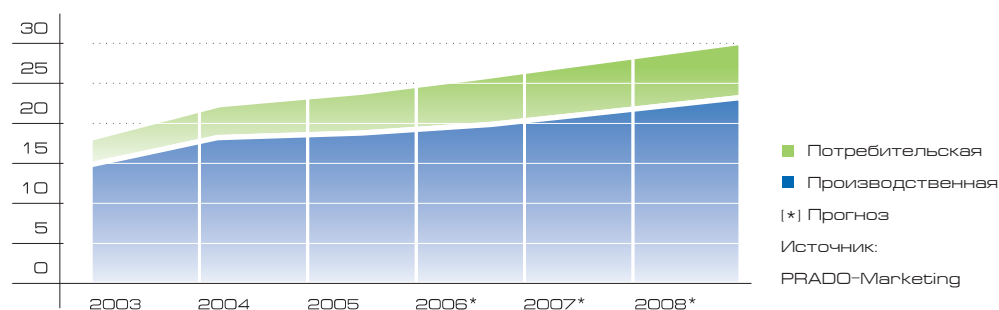
Динамика российского рынка упаковки в течение последних 10 лет формировалась в соответствии с изменениями на рынках потребляющих данный вид продукции отраслей. Спрос на упаковку почти полностью удовлетворяется за счет внутреннего производства: на долю импорта приходится 3,2% в стоимостном и 1,1% в натуральном выражении.

Рисунок 1] Емкость рынка упаковки РФ, млн. тонн.



Быстрый рост в 2000-е годы российской экономики и эффект «импортозамещения» дал упаковочному рынку новый импульс к развитию. Ежегодный рост потребления упаковки и производственной тары предприятиями РФ составляет 10–12% в натуральном выражении [см. Рис. 1]. Эксперты прогнозируют в 2006–2009 годах ежегодный рост российского рынка упаковки в стоимостном выражении ежегодно от 10 до 20% [см. Рис. 2].

Рисунок 2] Емкость рынка упаковки РФ, млрд. долл. США



Доля потребительской упаковки 10 лет назад составляла около 10% от общего объема рынка упаковки. Емкость рынка потребительской упаковки в стоимостном выражении сейчас составляет 20–22% от всей емкости рынка упаковки. Сегмент потребительской¹ упаковки имеет более высокие темпы роста, чем рынок упаковки в целом – 15–16% в год в натуральном выражении.

Структура потребления производственной и потребительской упаковок по материалам существенно отличаются [см. Табл. 3].

Таблица 3] Структура рынка упаковки по материалам

МАТЕРИАЛ	ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ УПАКОВКА		ПОТРЕБИТЕЛЬСКАЯ УПАКОВКА	
	млрд. долл. США	доля, %	млрд. долл. США	доля, %
Картон, бумага	11,03	61%	1,45	26%
Полимеры	2,48	14%	1,3	33%
Стекло	2,24	12%	0,55	14%
Металл	1,74	10%	0,39	10%
Дерево	0,54	3%	–	–
Комбинированная	–	–	0,28	7%
Итого	18,03	100%	3,97	100%

Источник: PRADO-Marketing

[1] По области применения упаковка делится на производственную и потребительскую

Производство металлической упаковки в России

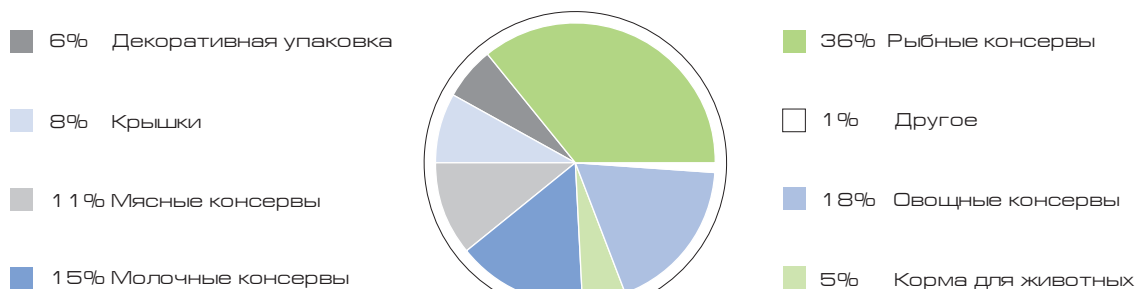
Доля потребительской упаковки из металла в структуре российского рынка [10%] примерно соответствует общемировым показателям [13%]. Металлическая упаковка изготавливается из белой или хромированной жести и алюминия. Жесть является лидером на рынке консервированной продукции, алюминий остается наиболее предпочтительным материалом для напитков. В 2004 году доля белой жести в секторе металлической упаковки составила 46%.

Жесть, благодаря своим уникальным свойствам, получила широкое распространение при изготовлении потребительской упаковки для следующих видов продукции:

- Продовольственные товары
- Товары бытовой химии
- Парфюмерия
- Лакокрасочная продукция
- Декоративная косметика

В 2003 году 57% упаковки из белой жести приходилось на продовольственные товары.

Рисунок 3 | Структура продовольственного потребления белой жести в 2003 г.



Источник: АГРИКонсалт

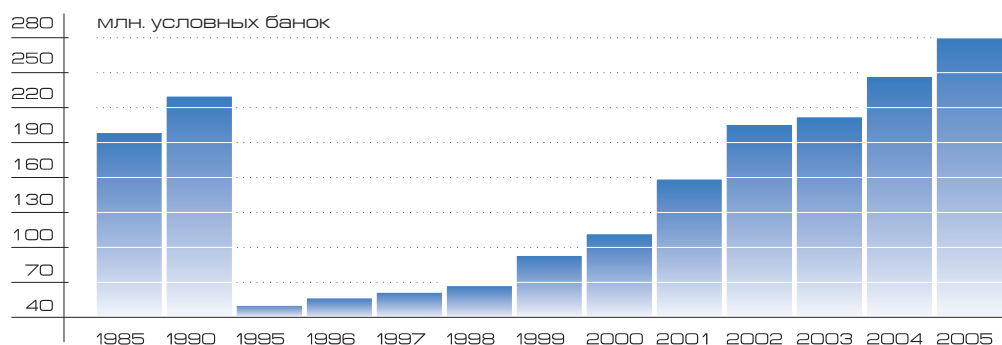
Жесть является основным материалом при производстве упаковки для консервов. Структура потребления упаковки в сегменте «Консервы»:

- жестяная банка – 83%
- стеклянная банка – 13%
- полимерная тара – 3%

Динамика потребления жестяных банок определяется темпами развития консервной индустрии страны. Бесспорным лидером среди регионов России по объемам производства рыбных и мясных консервов является Калининградская область. Предприятия области производят около 50% всех рыбных консервов, выпускаемых в РФ. С 1995 года наблюдается устойчивый рост производства.

Выпуск рыбных консервов в области за последние 6 лет увеличился почти в 3 раза.

Рисунок 4] Производство рыбных консервов в Калининградской области



Источник: Комитет по рыболовству администрации Калининградской области

Разница в производственных традициях и качественных показателях выработала у наших потребителей стойкую привычку именно к российским консервам. ГОСТы для рыбных консервов существенно строже европейских стандартов, и это не позволяет, например, применять на отечественных предприятиях консерванты искусственного происхождения, а только поваренную соль. Доля импорта рыбных консервов от общероссийского объема производства не превышает 7%.

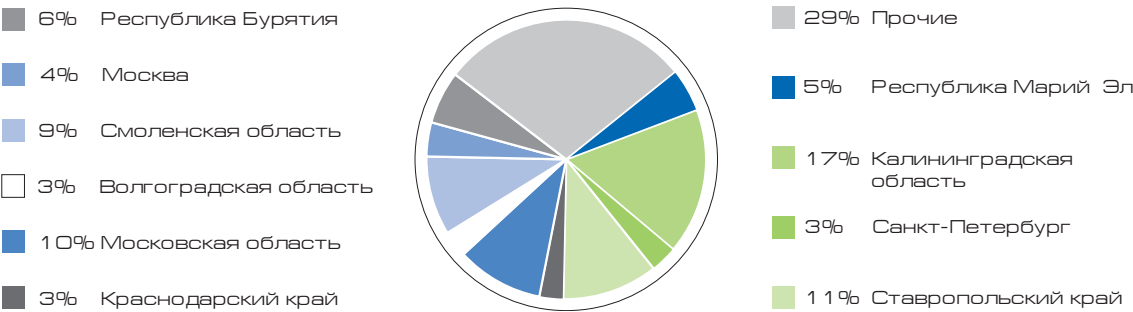
Перспективы развития Калининградской рыбоперерабатывающей отрасли специалисты связывают с расширением ассортимента выпускаемой продукции. Высокое качество жестяной банки в сочетании с высочайшим качеством продукта позволяют калининградским производителям реализовывать свою продукцию в том числе и на зарубежных рынках. Крупными потребителями рыбных консервов являются Государственный Резерв РФ и Министерство обороны.

В Российской Федерации производится более 300 тыс. тонн мясных консервов.

Доля импортных мясных консервов от общего объема производства в России не превышает 5%.

Несмотря на незначительный рост производства мясных консервов в целом по России, в отдельных регионах данный показатель заметно превысил средне российский уровень. Региональная структура производства мясных консервов выглядит следующим образом:

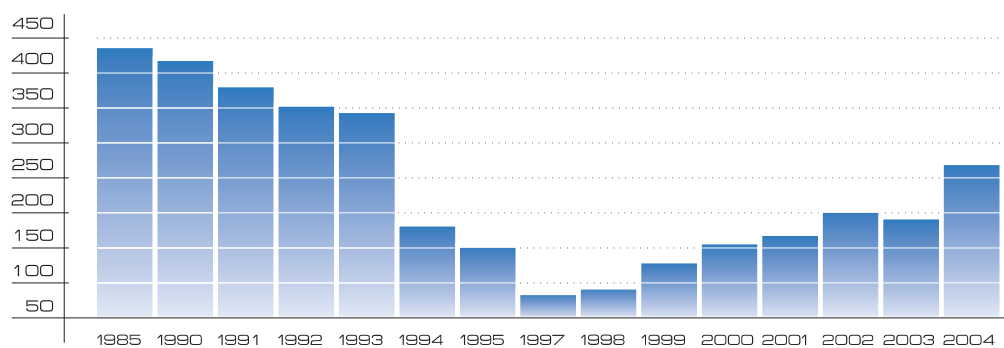
Рисунок 5] Региональная структура производства мясных консервов в 2002 г.



Источник: Институт аграрного маркетинга

В последние несколько лет в России быстрыми темпами развивается производство овощной консервации. Основной объем производства овощных консервов обеспечивается за счет деятельности предприятий Южного Федерального округа. В 2003 году на долю данного округа пришлось около 2/3 объема выпуска овощной консервации в натуральном выражении.

Рисунок 6] Динамика производства овощных консервов в РФ, тыс. тонн



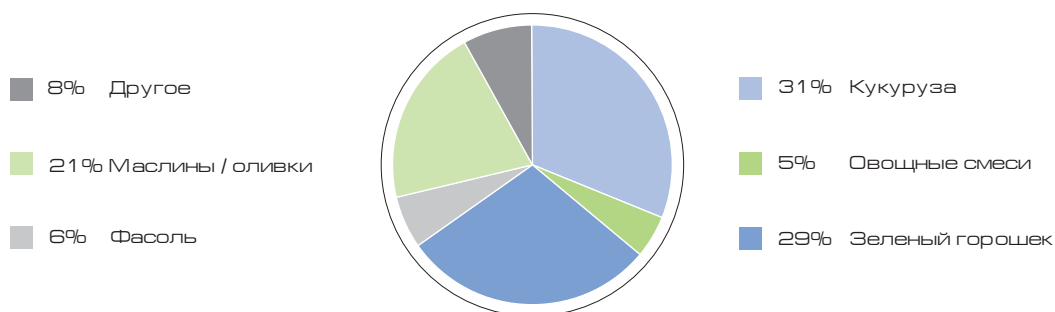
Источник: ГТК РФ

Объемы потребления плодоовощных консервов в России гораздо ниже, чем в других странах, активно развивающих этот рынок. Так, на долю одного россиянина приходится всего 4 кг консервной плодоовощной продукции в год. Для сравнения, в Европе эта цифра составляет 10–16 кг, в Канаде – 13, а в США – 50.

Наиболее популярными у россиян являются натуральные консервы – зеленый горошек, кукуруза, фасоль, консервированные огурцы и томаты и т.д. На них приходится 50% в общем объеме производства овощных консервов. В структуре производства натуральных овощных консервов преобладает консервированный зеленый горошек. Его доля составляет более 60%.

Несмотря на высокие темпы роста производства овощной консервации, 80% рынка овощных консервов занимает импортная продукция. В 2005 году в Россию было импортировано 387 тыс. тонн овощных консервов. Специфика структуры импорта соответствует потребительским запросам населения.

Рисунок 7] Структура импорта овощных консервов без уксуса, в натуральном выражении



Источник: ГТК РФ

С 2004 года происходит замещение части импорта продукцией, произведенной в России. Ряд крупнейших мировых компаний пересматривает свою деятельность в России с точки зрения организации собственного производства непосредственно на территории страны [главным образом в Краснодарском крае]. В настоящее время в Краснодарском крае сложился дефицит тары для овощных консервов, который сдерживает объемы производства консервированного зеленого горошка, т.е. сложились благоприятные условия для организации производства жестяных банок.

Высокими темпами развивается производство комбинированных видов упаковки – стеклянных банок с металлическими винтовыми крышками [крышки типа «twist-off»] или картонной упаковки с жестяным дном и крышкой, например, упаковка для чипсов «Принглс».

Крышки типа «twist-off» применяются для укупоривания следующих видов продуктов:

- **масложировые [майонез, соусы]**
- **консервы [плодоовощные консервы, кетчупы]**
- **соки**
- **продукты для домашнего консервирования**

Объем производства крышек типа «twist-off» с 1998г. по 2004г. вырос в 9,4 раза и составил 750 млн. штук в год. Импорт крышек с 1999г. по 2004г. вырос в 15 раз и составил 314,4 млн. штук в год. В 2004 году потребление крышек типа «twist-off» увеличилось на 40% по сравнению с 2003 годом. По оценке ВНИИ консервной промышленности к 2007 году спрос на крышки типа «twist-off» составит 2,4 млрд. штук в год. Таким образом, в последние годы спрос на крышки типа «twist-off» увеличивается на 50% в год.

Жесть широко применяется для упаковки лакокрасочной продукции. Объем потребления лакокрасочных материалов составляет около 7 кг на человека. Это гораздо ниже, чем в среднем в странах Европы [14 кг на человека]. Производство лакокрасочной продукции в России на протяжении последних нескольких лет стабильно увеличивается. Рост составляет 10,3% в год. В ближайшие годы в этом сегменте рынка ожидается бурное развитие в связи с приобретением российских предприятий иностранными компаниями. Последняя крупная сделка — покупка компанией Tikkurilla компании ТЭКС в 2005 году.

Конкуренция на целевых рынках Группы компаний [МетУпак]

Металлическая банка.

Традиционно мощности по производству жестяной банки располагаются вблизи ее потребителей, поскольку транспортировка жестяной банки является перевозкой «воздуха» и ведет к серьезному ее удорожанию. ГК [МетУпак] в своей сбытовой политике в первую очередь ориентируется на потребителей, расположенных в Калининградской области, а ее основным конкурентом является Калининградский тарный комбинат [КТК].

До введения в эксплуатацию завода ГК [МетУпак] КТК оставался единственным в Калининградской области производителем металлических консервных банок – монополистом, включенным в Реестр монополистов Калининградской области. КТК имеет в наличии устаревшее оборудование начала 1980-х годов и новую линию по производству сварной банки производственной мощностью в 100 млн. банок в год. Себестоимость производства продукции у КТК выше, чем у Группы. Косвенно это подтверждается тем, что КТК приобретает частично жести у ГК [МетУпак], а также меньшими объемами производства и существованием экономии масштаба в отрасли.

Влияние прочих конкурентов – местных производителей жестяно-баночной продукции [Бимарк, Полесский РКЗ и Тарный Завод в поселке Пионерском] в силу их маломощности и технологической отсталости незначительно. Более того, эти предприятия рассматриваются в качестве потенциальных партнеров – потребителей жестяных банок и лакированной жести, выпускаемых Группой.

Влияние предприятий из других регионов России может рассматриваться только в отношении части продукции, вывозимой за пределы Калининградской области. При этом, учитывая отличие номенклатуры продукции, на выпуске которой специализируется Группа, от продукции, производимой большинством российских производителей жестяной банки, а также преимущества в качестве продукции Группы, уровень конкуренции на российском рынке для продукции Группы не является высоким.

Крышки «twist-off».

К концу 2004 года в России жестяные винтовые крышки типа «twist-off» производили четыре предприятия [см. Таблицу 4]:

Таблица 4] Производители жестяных крышек для стеклянной тары

НАЗВАНИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛЯ	МЕСТОРАСПОЛОЖЕНИЕ	ТИП ПРОИЗОДИМОЙ КРЫШКИ, мм	ПРЕДЕЛЬНАЯ МОЩНОСТЬ, млн. штук
ТОКК	М/О, г. Быково,	43 / 58 / 66 / 82	330
Мосупаковка	М/О, пос. Щелково	58 / 66 / 82	80
Астраханьконсервпром	г. Астрахань	66 / 82	25
Омикрон	Краснодарский край	66	20

Источник: ИК Ист Капитал

По прогнозам ВНИИ консервной промышленности потребность рынка России к 2007 году в крышках «twist-off» для производства пищевых продуктов составит 2,4 млрд. штук при имеющихся мощностях по производству крышек 455 млн. штук.

Низкий объем предложения крышки «twist-off» российскими производителями обусловлен следующими факторами:

- требуются большие инвестиции во вспомогательное производство по лакированию жести и нанесению цветной печати
- полная загрузка вспомогательного оборудования требует выпуска большого количества продукции с цветной печатью по жести. Для полной загрузки одной линии лакирования и одноцветной линии печати необходимо производить не менее 250–300 млн. крышек в год с четырехцветным рисунком, что требует больших затрат на оборудование для их производства

- существует большое количество типоразмеров крышек [в России – не менее 11], производство каждой из которых требует наличия дорогостоящей оснастки для производственных линий. Необходимо также наличие высококвалифицированного персонала для переналадки линии с одного типоразмера на другой.

Вышеперечисленные факторы затрудняют приход новых компаний в этот сегмент бизнеса, т.к. требуют длительных согласований и значительных денежных ресурсов.

Группа компаний [МетУпак], имея в своем распоряжении хорошо оснащенное вспомогательное производство и высококвалифицированный персонал, обладает наилучшими в России условиями для организации производства крышек «twist-off»:

- благодаря большим объемам потребления белой жести Группа может экономить на ценах ее приобретения
- располагаясь на территории свободной экономической зоны, Группа не уплачивает импортную пошлину на импортные лакокрасочные материалы и на ввозимое технологическое оборудование, имеет упрощенную процедуру возврата экспортного НДС, что позволяет рассматривать в качестве перспективных рынки стран Западной Европы
- в связи с большим объемом инвестиций в развитие промышленности Калининградской области, Группа освобождена от уплаты налога на имущество, ставка налога на прибыль уменьшена и составляет 20% [вместо 24%]

Группа компаний
[МетУпак]



З



История

История Группы компаний [МетУпак] начинается с создания ООО «Металлическая упаковка», учрежденного в 1999 году для строительства и эксплуатации современного жестяно-баночного завода в г. Калининграде. Реализация проекта позволила удовлетворить растущие потребности консервной промышленности близлежащих регионов в высококачественной отвечающей европейским нормам таре.

Первая очередь завода — цех по производству сборных консервных банок со сварным швом из лакированной жести введен в эксплуатацию в 2002 году. В настоящее время эксплуатируется высокопроизводительная баночная линия мощностью до 300 млн. банок в год, что составляет около 30% всего рынка России.

В 2003 году введена в эксплуатацию вторая очередь завода — цех лакирования листов жести. ООО [МетУпак] лакирует листы жести как для собственных нужд, так и для сторонних организаций.

Запуск в октябре 2005 г. линии по нанесению и сушке красок на листах жести позволил освоить выпуск продукции с новыми качественными характеристиками, а также расширить ассортимент за счет новых видов металлической упаковки.

С целью дальнейшей диверсификации выпускаемой продукции в конце 2005 смонтированы две линии для производства из жести съемных крышек типа «twist-off» максимальная производственная мощность которых составляет около 500 млн. штук в год, что позволит занять Группе до 20% рынка. Пуск линий осуществлен в начале 2006 года.

Организационная структура

Владельцами Группы являются четыре физических лица:

Ф.И.О.	ДОЛЯ В УК ГРУППЫ
Бородавченко Владимир Петрович	28 1/3 %
Галиев Константин Фатихович	28 1/3 %
Елькин Евгений Евгеньевич	28 1/3 %
Сингх Сунил Кумар	15%

Управленческая команда Группы:

Ф.И.О.	ГОД РОЖДЕНИЯ	В ГРУППЕ С	ПОЗИЦИЯ В ГРУППЕ
Богатов Валерий Александрович	1963	2002	Коммерческий директор
Бородавченко Владимир Петрович	1964	2002	Директор по ИТ
Галиев Константин Фатихович	1966	2001	Директор по снабжению
Елькин Евгений Евгеньевич	1965	2001	Директор по развитию
Комаров Александр Алексеевич	1954	2000	Директор по производству
Смирнов Дмитрий Кимович	1960	2003	Финансовый директор
Тимофеев Анатолий Иннокентьевич	1953	2001	Технический директор

Краткие характеристики основных ТОП-менеджеров Группы приведены ниже.

ЕЛЬКИН ЕВГЕНИЙ ЕВГЕНЬЕВИЧ

В 1988 г. окончил МГТУ им. Баумана по специальности «Производство летательных аппаратов», после окончания занимался преподавательской деятельностью, являлся Заместителем декана «Аэрокосмического факультета». В 1993 года организовал собственную фирму по импорту в Россию продуктов питания. С 1994 году совместно с партнерами организовал фирму по продажам жести предприятиям стран СНГ. В 1995 году на базе этой фирмы было создано представительство «Карагандинского металлургического комбината». К 1996 году предприятие контролировало 35% – Российского рынка, 60% – рынка стран Балтии, 50% – рынка Украины по белой жести. В 1996 году предприятие занималось поставками технологического оборудования на консервные предприятия, кроме того поставлялись судовые партии мороженой рыбы для предприятий Калининградской области. В 1998 году принято решение об организации собственного производства консервных банок. В 2000 году начались строительство завода по производству консервных банок. Е.Е.Елькин женат, имеет двоих детей.

СИНГХ СУНИЛ КУМАР

В 1992 году окончил Российский Университет Дружбы Народов им. Лумумба по специальности “инженер–строитель” До 1997 года работал главой представительства в России компании «Кетбери», затем перешел на работу в «Миталл Стил» на должность менеджера по продажам в страны СНГ. На этой должности проработал до 2005 года. С.К.Сингх женат, имеет двоих детей.

СМИРНОВ ДМИТРИЙ КИМОВИЧ

В 1988 году окончил МГУ им. М. В. Ломоносова, Институт стран Азии и Африки, экономический факультет, специализация – экономист международник. В 2004 году окончил Институт Профессиональных Управляющих – диплом АССА. Также в различное время прошел курсы финансового менеджмента в Университете г.Упсала [Швеция], Курсы менеджмента для руководителей фирмы Тетра Пак в Лунд [Швеция], курсы маркетинга и менеджмента для сотрудников Тетра Пак в г. С. – Петербург, курсы повышения навыков разговорного английского языка в г. Лондоне, курсы финансового менеджмента в Университете Уоррик [Великобритания], курсы ГААП в г. Москве, курсы по управлению недвижимостью в г. Москве.

С 1991 г. по 1998 г. – финансовый директор структурного подразделения концерна Тетра Лаваль – ЗАО “Фора Инвест” [пищевая промышленность]. С 1998 г. по 2003 г. – возглавлял финансовые службы ряда российских коммерческих производственных компаний. С 2004 г. финансовый директор Группы компаний [МетУпак]. Д.К. Смирнов женат, имеет дочь.

ДЕМЧЕНКО ВЛАДИМИР АЛЕКСАНДРОВИЧ

В 1988г. окончил МИИГАиК по специальности оптико–электронное приборостроение. С 1988–1991гг. работал по распределению инженером испытателем в Центральном научно–исследовательском институте точного машиностроения Министерства оборонной промышленности. 1992–1994гг. работал руководителем отдела закупок компании “МТМ”. С 1995 работает в Группе компаний [МетУпак] директором по снабжению.

ГАЛИЕВ КОНСТАНТИН ФАТИХОВИЧ

Родился в Кемеровской области 26 марта 1966 г. В 1988 г. окончил «КАЗМУ» по специальности “Обработка металла давлением”. В 1994 году закончил аспирантуру и защитил диссертацию в МЭИ. Кандидат технических наук.

С 1994 году совместно с партнерами организовал фирму по продажам жести предприятиям стран СНГ. В 1995 году на базе этой фирмы было создано представительство «Карагандинского металлургического комбината». К 1996 году предприятие контролировало 35% – Российского рынка, 60% – рынка стран Балтии, 50% – рынка Украины по белой жести.

В 1996 году предприятие занималось поставками технологического оборудования на консервные предприятия, кроме того поставлялись судовые партии мороженой рыбы для предприятий Калининградской области.

В 1998 году принято решение об организации собственного производства консервных банок. В 2000 году началось строительство завода по производству консервных банок.

С 2002 года по настоящее время занимает должность Менеджера по поставкам в ООО «Металлическая упаковка».

БОРОДАВЧЕНКО ВЛАДИМИР ПЕТРОВИЧ

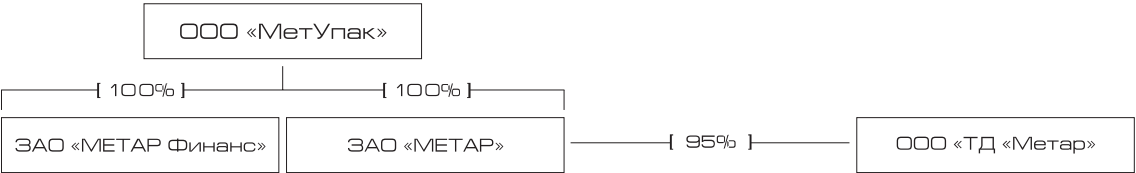
В 1987 году окончил МЭИ по специальности «Автоматизированный электропривод». С 1981 года работал преподавателем в физико–математической школе при в Московском энергетическом институте. Далее, с 1983 года работал на кафедре Автоматизированного электропривода в различных должностях. В 1993 году основал собственную торговую компанию. С 2000 года работает в Группе компаний [МетУпак]. Является автором ряда научных работ и изобретений.

Формирование Группы компаний [МетУпак] в рамках подготовки к привлечению финансирования на публичных рынках капитала было завершено в декабре 2005 года.

В состав Группы входят четыре компании:

НАЗВАНИЕ	ГОД СОЗДАНИЯ	ФУНКЦИИ
ЗАО «МЕТАР Финанс»	2005	Привлечение долгового финансирования
ООО «МетУпак»	2001	Производство продукции
ЗАО «МЕТАР»	2005	Лизинг оборудования, продажа продукции
ООО «ТД «Метар»	2005	Продажа продукции

Структура владения внутри Группы на 15/04/2006г. выглядит следующим образом:



Источник: Группа компаний [МетУпак]

В течение 2006 г. планируется произвести реорганизацию Группы по следующим направлениям:

- создание единого Центра управления Группой для контроля денежных потоков и операционной деятельности компаний Группы
- исключение пересечения функций ЗАО «МЕТАР» и ООО «ТД «Метар», в части продаж, путем перезаключения старых и заключения новых контрактов от имени ООО «ТД «Метар»

В результате Группа будет выглядеть следующим образом:



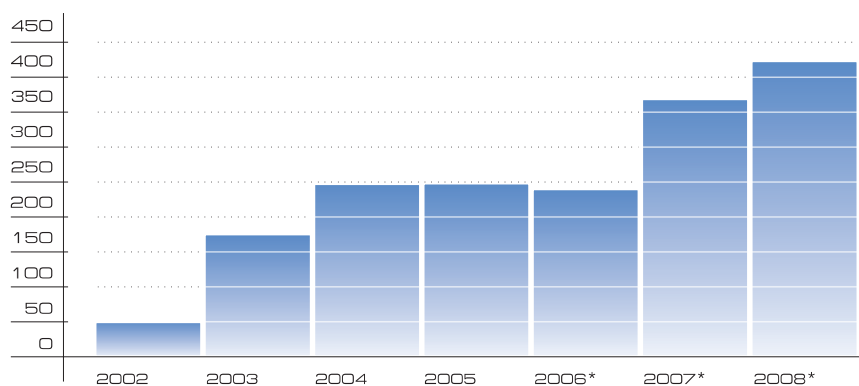
Источник: Группа компаний [МетУпак]

Продажи

Жестяная банка.

Последовательная инвестиционная политика, направленная на создание высокотехнологического предприятия полного цикла позволила Группе компаний [МетУпак] занять значительную долю на рынке жестяной упаковки. К 2004 г. объемы производства консервной банки достигли 246 млн. штук, что составило около 30% российского рынка аналогичной продукции

Рисунок 8] Производство жестяной банки, тыс. шт.



Источник: Группа компаний [МетУпак]

[*] Прогноз

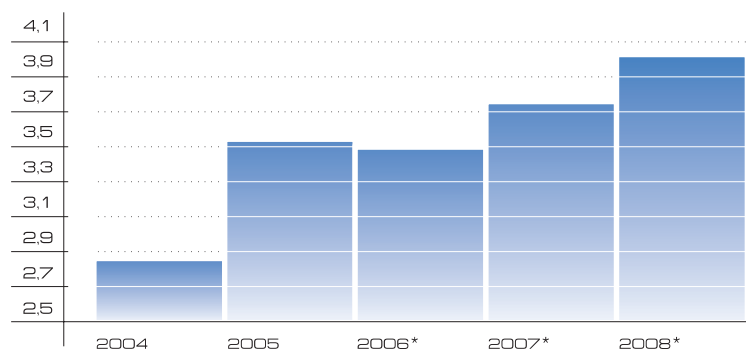
Транспортировка жестяной банки характеризуется высокой удельной стоимостью из-за того, что перевозится «воздух». Сбыт жестяной упаковки рентабельно осуществлять в радиусе до 1500 км от производства.

Осуществляя производство жестяных банок для консервов, Группа компаний [МетУпак] при сбыте продукции ориентируется на ближайшие к Калининградской области регионы, где развито производство консервов:

РЕГИОН	ДОЛЯ В ПРОДАЖАХ	ОСНОВНЫЕ ПОТРЕБИТЕЛИ
Калининградская область	80%	ООО «Барс» – [рыбные консервы] ОАО «КРКК» – [рыбные консервы] ООО «Полесский РКЗ» – [рыбные консервы]
Ленинградская область	3%	ООО «Северный город» – [плодоовощные консервы] ООО «Консервпром» – [плодоовощные консервы]
Московская область	5%	ООО «ИнкомТехТранс» – [рыбные консервы] ООО «Русский рыбный мир» – [рыбные консервы]
Краснодарский край	9%	ООО «ТД Солнечный» – [плодоовощные консервы] ООО «Славянский консервный завод» – [плодоовощные консервы]
Другие регионы	3%	Различные посреднические фирмы

Основными потребителями консервной банки Группы являются заводы по производству рыбных консервов. Заводы – потребители продукции [МетУпак] на 80% продаж находятся в Калининградской области, остальные потребители [20%] расположены в Ленинградской, Московской областях и Краснодарском крае.

Рисунок 9] Средние цены на консервную банку производства Группы компаний [МетУпак], руб.



Источник: Группа компаний [МетУпак]

[*] Прогноз

Крышка «twist-off».

Одним из приоритетных направлений дальнейшего развития группы является производство съемных крышек для стеклянной тары. На настоящий момент в производство запущены две линии с общей производительностью свыше 32 млн. шт. в месяц. В 1 кв 2006 г. произведены первые отгрузки товарной продукции. Потенциальным клиентам переданы образцы для проведения испытаний. Формируемый пакет заказов и анализ российского рынка позволяет запланировать следующие результаты продаж:

ГОД	В НАТУРАЛЬНОМ ВЫРАЖЕНИИ, млн. шт.	ВЫРУЧКА ОТ ПРОДАЖИ, млн. руб.
2006 г.	168	200
2007 г.	352	420
2008 г.	403	480

Стоимость транспортировки крышки «twist-off» менее чувствительна к дальности перевозок, чем стоимость транспортировки жестяной банки, поэтому потребители этой продукции Группы располагаются вплоть до Урала.

Основные регионы потребители крышки «twist-off» производства Группы – это Центральный и Южный Федеральные округа:

РЕГИОН	ДОЛЯ В ПРОДАЖАХ	ОСНОВНЫЕ ПОТРЕБИТЕЛИ
Москва, Московская область	35%	ОАО «МЖК» ООО «Балтимор – Столица» ЗАО «Оскольский консервный завод»
Южный регион России [Краснодарский край, Ростовская область, Ставропольский край и др.]	35%	ООО «Балтимор – Краснодар» ООО «Помидорпром» ЗАО «Лабинский МЭЗ»
Другие регионы России	30%	ОАО «Нижекисларский МКК» ООО «Борисовский агрокомбинат» ОАО «Нижегородский масложировой комбинат»

На данный момент объем производства Группы рассчитан на 40 млн. крышки «twist-off» в месяц, что составляет около 480 млн. в год. При необходимости объем производства крышки «twist-off» можно оперативно увеличить.

Поставщики сырья

Поставщики лакокрасочных материалов:

НАЗВАНИЕ	ДОЛЯ В ПОСТАВКАХ	ПРОДУКЦИЯ	МЕСТО НАХОЖДЕНИЕ	ПРИМЕЧАНИЕ
Hoba Lacke und Farben GmbH	10%	Жидкий, порошковый лаки для банки	Германия	Сотрудничество с 2003 г., контракт заключен на 1 год и действует до 31.08.2006 г. Условия платежа: оплата в течение 90 дней с даты получения товара
Hochbach GmbH	16%	Печатные краски	Германия	Сотрудничество с 2006 г., контракт заключен на 1 год и действует до 31.12.2006 г. Условия платежа: оплата в течение 30 дней с даты поставки товара
P.E.C.	5%	Пластизоли для пастеризации, стерилизации, печатные краски	Германия	Сотрудничество с 2005 г., контракт заключен на 1 год и действует до 17.06.2006 г. Условия платежа: оплата в течение 30 дней с даты отгрузки товара
Grace Darex GmbH	32%	Лаки, эмали, грунты	Германия	Сотрудничество с 2005 г., контракт заключен на 1 год и действует до 31.12.2006 г. Условия платежа: 100% предоплата

Продолжение таблицы на следующей странице

Поставщики лакокрасочных материалов:

НАЗВАНИЕ	ДОЛЯ В ПОСТАВКАХ	ПРОДУКЦИЯ	МЕСТО НАХОЖДЕНИЕ	ПРИМЕЧАНИЕ
Polifarb Cieszyn–Wroclaw S.A.	32%	Лаки, эмали	Польша	Сотрудничество с 2003 г., контракт заключен на 1 год и действует до 06.08.2006 г. Условия платежа: оплата в течение 90 дней с даты поставки
ЗАО "Грейс Криз"	5%	Уплотнительная паста, пластизоль для пастеризации	Россия	Сотрудничество с 2003 г., контракт заключен на 1 год и действует до 31.12.2006 г. Условия платежа: оплата в течение 20 банковских дней с момента получения продукции

Лакокрасочные материалы занимают в себестоимости продукции от 9 до 11%.

Стоимость лакокрасочных материалов зависит от цен на нефтепродукты и коррелирует с ней. Влияния роста цен на лакокрасочные материалы Группа компаний [МетУпак] снижает за счет скидок производителей за увеличение объемов закупок. Таким образом спрогнозировать цены на лакокрасочные материалы не представляется возможным. Также можно заметить, что возможный рост цен не скажется кардинальным образом на себестоимости продукции.

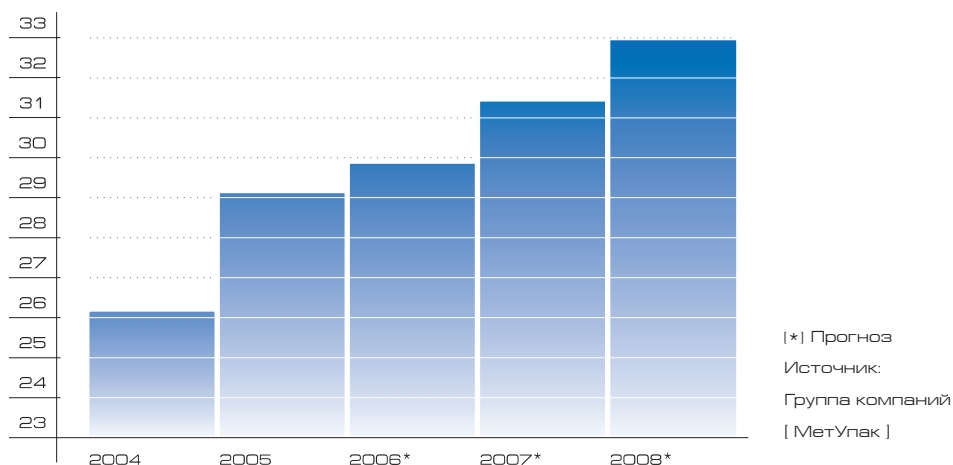
Поставщики металла [по данным за последние 6 месяцев]:

НАЗВАНИЕ	ДОЛЯ В ПОСТАВКАХ	ПРОДУКЦИЯ	МЕСТО НАХОЖДЕНИЕ	ПРИМЕЧАНИЕ
U.S.Steel Kosice	49 %	Белая жесть для изготовления 3-х составной банки и крышек «twist-off»	Словакия	Сотрудничество с 2005 г., контракт заключен на 1 год и действует до 31.12.2006 г. Условия платежа: оплата в течение 30 дней с даты отгрузки товара
U.S.Steel Sabac	15,7 %	Белая жесть для 3-х составной банки	Сербия и Черногория	Сотрудничество с 2006 г., контракт заключен на 1 год и действует до 31.12.2006 г. Условия платежа: оплата в течение 30 дней с даты отгрузки товара

Поставщики металла [по данным за последние 6 месяцев]:

НАЗВАНИЕ	ДОЛЯ В ПОСТАВКАХ	ПРОДУКЦИЯ	МЕСТО НАХОЖДЕНИЯ	ПРИМЕЧАНИЕ
ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»	11,3 %	Белая жель для 3-х составной банки	Россия	Сотрудничество с 2004 г., контракт заключен на 1 год и действует до 31.12.2006 г. Условия платежа: предоплата
Rasselstein GmbH	10,3 %	Белая жель для изготовления 3-х составной банки и крышек «twist-off»	Германия	Сотрудничество с 2005 г., контракт заключен на 1 год и действует до 31.12.2006 г. Условия платежа: оплата в течение 30 дней с даты отгрузки
«Mittal Steel Temirtau» JSC	7,2 %	Белая жель для 3-х составной банки	Казахстан	Сотрудничество с 2003 г., контракт заключен на 1 год и действует до 31.12.2006 г. Условия платежа: предоплата
Arcelor Packaging International	6,3 %	Белая жель для изготовления крышек «twist-off»	Франция	Сотрудничество с 2005 г., контракт заключен на 1 год и действует до 31.12.2006 г. Условия платежа: оплата в течение 30 дней с даты отгрузки
CORUS Packaging Plus	–	Белая жель для изготовления 3-х составной банки	Голландия	Сотрудничество с 2006 г. заказ размещен, контракт на стадии заключения. Условия платежа: оплата в течение 30 банковских дней с даты отгрузки товара

Рисунок 10] Средние цены на белую жель, тыс. руб. / тонн.



Производственные мощности и основные средства

В 2000–2005 гг. Группа компаний [МетУпак] реализовала масштабную инвестиционную программу, в результате которой за 2000–2006 гг. было создано базовое производственное предприятие полного цикла. Общая стоимость основных средств по данным независимой оценки на 1 января 2006 г. составила 682,65 млн. руб. (см. Табл. 5).

Таблица 5] Динамика ввода основных средств Группы компаний [МетУпак]

Актив	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Итого
Здания и сооружения	102,58	13,54	0,60	–	4,82	23,95	145,48
Линии производства «twist-off»	–	–	–	–	–	140,53	140,53
Линии лакирования жести	–	–	–	60,87	1,10	57,99	119,96
Линия производства банки	–	0,03	67,07	14,35	–	19,93	101,38
Линия литографии	–	–	–	–	0,02	95,35	95,37
Оборудование для упаковки, складирования и хранения	–	3,97	31,36	0,19	3,82	0,29	39,62
Офисное оборудование	–	0,05	20,07	0,39	1,71	5,02	27,25
Вспомогательное оборудование, инструмент, лаборатория	–	0,12	3,93	0,17	7,24	1,60	13,06
Итого	102,58	17,71	123,03	75,97	18,70	344,66	682,65

Источник: Группа компаний [МетУпак]

С 2000 по 2002 гг. Группа выполнила первый этап стратегического плана развития, который предусматривал организацию базового производства консервных банок: строительство производственных помещений, закупка и монтаж оборудования для производства консервных банок. Одновременно была создана необходимая производственная инфраструктура, оборудованы подъездные пути, стоянка для автомобилей, рампа для отгрузки продукции, закуплены погрузчики, упаковочное и

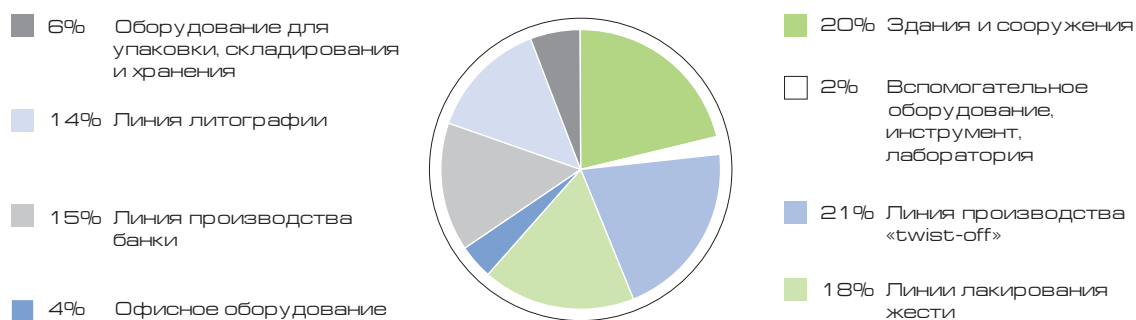
складское оборудование. Для контроля качества продукции на предприятии была создана лаборатория, укомплектованная оборудованием для сертификации продукции.

В 2004 г. завершен второй этап: введены в эксплуатацию две лакировочные линии и выстроен полный цикл производства консервной банки. Наличие собственных мощностей позволило предприятию самостоятельно лакировать белую жести, что повысило рентабельность производства, позволило усилить контроль качества продукции, улучшить внутривозвратскую логистику.

В 2005 г. Группа приступила к реализации третьего этапа развития: производство новых видов изделий из жести с низкой стоимостью транспортировки для поставки в другие регионы России. В рамках этой программы приобретены и смонтированы линия литографии и две линии по производству жестяных съемных крышек для стеклянной упаковки. Это позволило освоить выпуск новых видов продукции: съемной крышки для стеклянной тары, консервной банки с цветной печатью на корпусе, а также оказывать услуги по нанесению полно-цветной печати на листы жести для производства упаковки лакокрасочных материалов, фасованного чая, кофе и пр. Кроме того, в 2005 г. закуплено дополнительное оборудование для производства донышек и крышек для консервной банки и введен в эксплуатацию новый административный корпус и цеха для нового оборудования.

В начале этого года на условиях финансового лизинга приобретено оборудование для нарезки рулонов жести на фасонные листы. В процессе производства крышек, использование этого оборудования позволит сэкономить до 10% жести. Производительность линии выше внутренних потребностей предприятия, что позволит начиная с середины 2006 г. оказывать услуги сторонним предприятиям по нарезке рулонов жести на простые и фасонные листы в сочетании с услугами по лакированию и литографии на жести. Годовой оборот по нарезке рулонной жести для сторонних предприятий планируется не ниже 20 тыс. т в год. Это позволит увеличить оборот группы компаний на 23 млн. руб. в год.

Рисунок 11] Структура основных средств Группы компаний [МетУпак] на 1 января 2006 г.

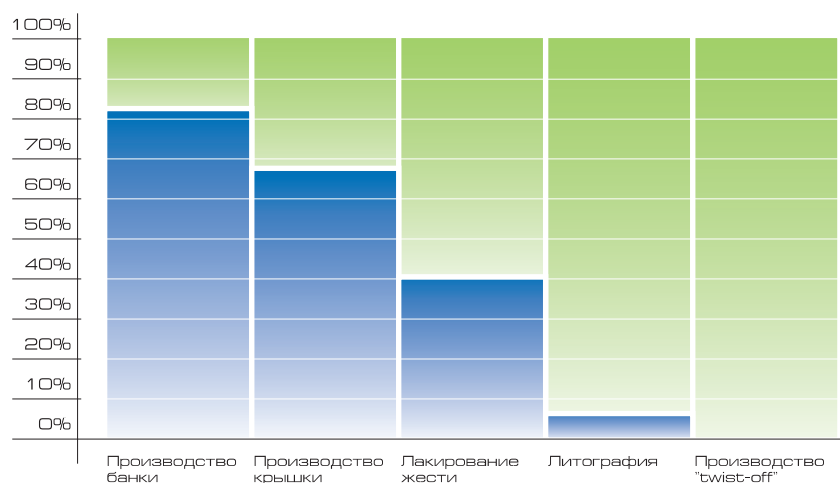


Источник: Группа компаний [МетУпак]

Свыше 68% стоимости основных средств приходится на технологическое производственное оборудование, 20% – на недвижимое имущество и 12% – на прочие активы.

Независимая оценка стоимости основных средств подтвердила высокую ликвидность имущества. Свыше 50% основных средств приобретено в 2005 г., 32% в период с 2003–2004 гг., и 18%, на которые в основном приходятся производственные помещения с длительным сроком амортизации, в период до 2003 г.

Рисунок 12] Использование производственных мощностей



Источник: Группа компаний [МетУпак]

Средний коэффициент износа основных средств на 1 января 2006 г. составил 9,2%.

На начало 2кв 2006 г. Группа имеет достаточные свободные производственные мощности для выпуска новых видов продукции: крышек «twist-off», услуг по литографии и лакированию (см. Рис. 12).

Стратегия развития и инвестиционная программа

Стратегией Группы компаний [МетУпак] является создание общероссийского производителя упаковки из жести для пищевых продуктов с максимально широким ассортиментом продукции и услуг.

В соответствии со стратегией Группы ключевыми направлениями инвестиционной программы на ближайшие годы являются расширение продуктового ряда и выход в новые регионы, которые до сих пор не были охваченными из-за высокой удельной стоимости доставки в них готовой продукции.

Для развития продаж консервной банки в южном и центральном регионах России принято решение о создании баночного производства в Краснодарском крае. Закуплена площадка с производственными и складскими помещениями. Завод будет оборудован новой баночной линией производительностью 20 млн. банок в месяц. Комплектующие для сборки банки будут изготавливаться в Калининградской области на свободных мощностях линий лакирования и линий крышек. Общая стоимость проекта 114 млн. руб. Дата запуска производства намечена на 1 апреля 2007 г. В 2008 г. объем производства и реализации должен составить 180 млн. банок в год [15 млн. банок в месяц]. Потребителями продукции выступят производители овощных консервов Краснодарского края и соседних регионов. Годовой оборот по данному проекту в 2008 г. составит 610 млн. руб. без учета НДС, валовая прибыль – 132,7 млн. руб., чистая прибыль – 77,2 млн. руб. Срок окупаемости проекта 22 мес. от начала проекта.

Следующим инвестиционным проектом Группы, предусмотренным стратегическим планом, является производство легко вскрываемой крышки для металлической консервной банки. Проект планируется осуществить на базе действующего предприятия в Калининградской области. В соответствии с Законом «О свободной экономической зоне», проект может рассчитывать на льготы по налогу прибыль. Стоимость инвестиций оценивается в 110 млн. руб. Запуск производства – 1 июля 2006 г. В 2008 г. объем продаж составит 498 млн. крышек в год. Продукция будет поставляться как традиционным покупателям группы – рыбоконсервным комбинатам Калининграда, так

и потребителям в других регионах России. Годовой оборот по данному виду продукции в 2008 г. достигнет 506,4 млн. руб. в год. Валовая прибыль составит 253,6 млн. руб., чистая прибыль – 131,2 млн. руб. Срок окупаемости – 24 мес. от старта проекта.

Таблица 6] Планируемое изменение структуры выручки

	2005		2008*	
	млн. руб.	%	млн. руб.	%
Консервная банка и комплектующие	683,4	89%	671,2	22%
Банка для овощных консервов	0,0	0%	610,2	20%
Крышка «twist-off»	0,0	0%	477,5	15%
Легко вскрываемая крышка	0,0	0%	506,4	16%
Услуги лакирования, литографии торговля жезью	80,3	10%	821,1	27%
Прочие услуги	5,9	1%	0,000	0%
Итого	769,6	100%	3086,4	100%

Источник: Группа компаний [МетУпак]

[*] Прогноз

Если в 2005 г. на консервную банку для рыбных консервов приходится до 89% стоимости продаж, то в 2008 г. доля отдельных товарных групп будет составлять от 15% до 27% оборота. Диверсификация структуры продаж снижает зависимость от конъюнктуры рынка и сокращает операционные риски.

Реализация инвестиционной программы требует дополнительных финансовых ресурсов, которые группа планирует привлечь путем размещения облигационного займа в размере 500 млн. руб.

Полученные заемные средства планируется направить:

- **110 млн. руб.** – на закупку оборудования для производства легко вскрываемой крышки
- **114 млн. руб.** – на реализацию проекта по сбору консервной банки для овощной продукции в Краснодарском крае, включая 42 млн. руб. на приобретение и реконструкцию производственных помещений и 72 млн. руб. на закупку баночной линии
- **140 млн. руб.** – на реструктуризацию краткосрочных заимствований в более длительный кредитный ресурс для устранения дисбаланса между стоимостью долгосрочных активов и обязательств
- **136 млн. руб.** – на закупку сырья, необходимого для расширения производства

Таблица 7] Прогноз финансовых показателей Группы компаний [МетУпак]
на период обращения облигаций

	2004	2005	2006*	2007*	2008*	2009*	2010*
БАЛАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, млн. руб.							
Внеоборотные активы	397,7	645,9	950,2	851,0	766,9	682,9	598,9
Текущие активы	151,7	225,8	336,1	563,7	1072,1	1660,1	1809,4
Собственный капитал	237,4	259,8	313,2	639,5	1151,6	1676,9	2241,2
Долгосрочные обязательства	206,8	304,5	641,8	527,6	501,4	500,0	0,0
Краткосрочные обязательства	105,3	307,3	331,4	247,6	186,0	166,1	167,1

Источник: Группа компаний [МетУпак]

(*) Прогноз

2004 2005 2006* 2007* 2008* 2009* 2010*

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ, млн. руб.

Выручка	663,1	769,7	1379,3	2595,4	3086,5	3100,7	3107,2
Материалы	628,3	655,7	907,7	1717,7	2007,0	2012,6	2015,2
Валовая прибыль	34,7	114,0	471,6	877,6	1079,5	1088,1	1092,1
Операционная прибыль	52,0	72,9	153,5	503,5	692,3	702,4	717,5
Проценты по облигациям	0,0	0,0	40,8	70,0	70,0	70,0	29,2
Проценты по прочим заимствованиям	23,8	45,4	52,4	28,3	7,8	1,1	0,0
Расходы от финансовых операций	23,8	45,4	93,2	98,3	77,8	71,1	29,2
Прибыль до уплаты налога	27,2	27,6	60,3	405,2	614,4	631,2	688,3
Чистая прибыль	22,1	22,5	39,3	330,2	518,8	532,3	577,9

ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ

Коэффициент валовой прибыли	5,2%	14,8%	34,2%	33,8%	35,0%	35,1%	35,1%
Коэффициент чистой прибыли	3,3%	2,9%	2,8%	12,7%	16,8%	17,2%	18,6%
Норма прибыли на капитал	11,7%	12,9%	16,1%	43,1%	41,9%	32,3%	32,0%
Коэффициент покрытия процентов	2,19	1,60	1,65	5,12	8,89	9,88	24,60
Коэффициент срочной ликвидности	1,44	0,73	1,01	2,28	5,76	9,99	10,83
Коэффициент автономии	0,76	0,42	0,32	0,83	1,68	2,52	13,41

Источник: Группа компаний [МетУпак]

[*] Прогноз

Финансовые показатели

Анализ результатов деятельности в 2005 г.

В 2004 г. годовой оборот Группы компаний [МетУпак] вырос до 663 млн. руб., в 2005 г. – до 769,7 млн. руб. без учета НДС.

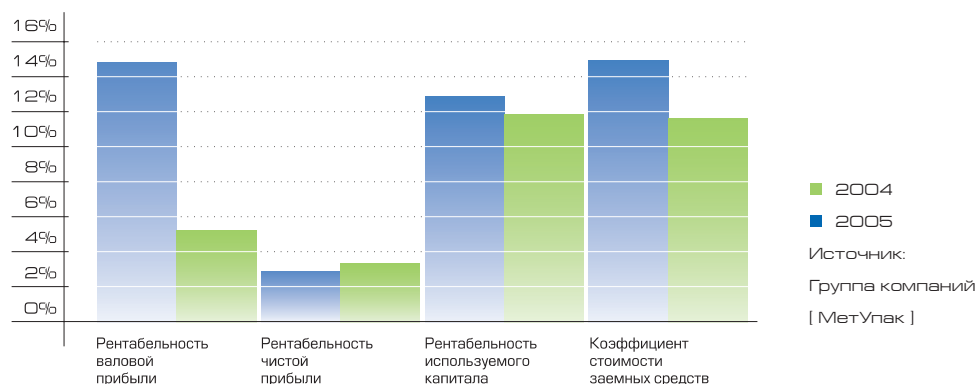
Заняв свою нишу на рынке жестяной упаковки, в 2005 г. Группа основное внимание уделила повышению рентабельности производства. Использование тонкой импортной жести толщиной менее 0,2 мм а также качественных лаков привели к снижению себестоимости продукции до 2,35 руб. на единицу продукции. Использование благоприятных рыночных условий, сбалансированная рыночная политика, контроль качества, своевременность поставок, учет индивидуальных требований заказчиков позволили в 2005 г. повысить отпускные цены до 3,13 руб. за единицу условной продукции против 2,7 руб. в 2004 г. В результате объем валовой прибыли Группы возрос до 114 млн. руб., и более чем в три раза превысил аналогичный показатель предыдущего года. Операционная прибыль компании составила 79,2 млн. руб. Коэффициент валовой прибыли вырос с 5,2% до 14,8%. Возрос также коэффициент отдачи на используемый капитал с 11,7% до 12,9%.

Рост общепроизводственных и финансовых расходов в 2005 г. обусловлен реализацией масштабной инвестиционной программы. Группа приобрела основные средства на сумму свыше 344,6 млн. руб., что составляет 50% от стоимости внеоборотных активов. Для финансирования инвестиционной программы привлекались заемные средства в виде кредитов и финансового лизинга, что повлекло за собой рост финансовых расходов на обслуживание заемных средств с 23,8 до 45,7 млн. руб.

Освоение нового оборудования: линии цветной печати и линий для производства съёмных крышек потребовало крупных дополнительных затрат на оплату нового персонала, работ по техническому обслуживанию и прочее.

Кроме того, в 2005 г. была проделана значительная работа по совершенствованию методов управления бизнесом. Закуплена и внедряется одна из лучших в мире компьютерных программ управления – Oracle E-Business Suit. Аудиторской компанией БДО Юникон проведен аудит бухгалтерской отчетности с соответствии с Российскими и международными стандартами. Консалтинговой фирмой НЕО Центр осуществлена переоценка внеоборотных активов. Произведена организационно – правовая реорганизация группы [МетУпак] в соответствии с рекомендациями консалтинговых компаний Ernst & Young, Clifford Chance, Пепеляев Гольцблад и Партнеры.

Рисунок 13] Коэффициенты эффективности деятельности Группы компаний [МетУпак]



Все эти мероприятия организационного характера были сопряжены с достаточно высокими расходами, в результате чего коммерческие и административные расходы группы достигли 43,8 млн. руб. Чистая прибыль группы, несмотря на значительный рост валовой прибыли, осталась на уровне 2004 г. и составила 22, 4 млн. руб.

Коэффициент чистой прибыли снизился с 3,3% до 2,9%. За счет расходов по финансовому лизингу возросла стоимость использования долгосрочных заемных средств 11,5% до 14,9%.

Тем не менее выполненные в 2005 г. мероприятия создали необходимую базу для дальнейшего развития группы. Во-первых, обеспечена прозрачность компании, что необходимо для принятия решений как акционерами группы, так и внешними инвесторами. Во-вторых, достигнута правовая и налоговая безопасность бизнеса. И в-третьих, на предприятии создан производственный потенциал, необходимый для диверсификации производимой продукции и услуг и выхода на новые рынки.

Структура активов, капитала и обязательств Группы компаний [МетУпак] следующая:

	2005	2004
Внеоборотные активы	74%	72%
Оборотные активы	26%	28%
ИТОГО АКТИВЫ	100%	100%
Собственный капитал и резервы	30%	43%
Долгосрочные обязательства	41%	40%
Краткосрочные обязательства	29%	17%
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	100%	100%

Источник: отчетность по МСФО Группы компаний [МетУпак]

Оборотные активы Группы в основном представлены запасами материалов и дебиторской задолженности. Увеличение стоимости запасов вызвано необходимостью создания резервов материалов для выпуска новой продукции – съемной крышки «твист офф». В связи с этим оборачиваемость запаса в 2005 г. снизилась до 54 дней с 42 дней. Оборачиваемость дебиторской задолженности несколько повысилась с 21 до 18 дней. Сумма налогов к возмещению увеличилась до 70,6 млн. руб., что явилось следствием принятия к зачету предоплаченного НДС по приобретаемому оборудованию.

В структуре источников финансирования деятельности Группы произошли изменения в сторону увеличения доли заемных средств с 57% до 70% стоимости активов.

Повысился удельный вес краткосрочных кредитных ресурсов с 17% до 29%. При этом финансирование капитальных вложений частично финансировалось за счет привлечения краткосрочных кредитных ресурсов. Для финансирования программы развития Группа вынуждена привлекать краткосрочные займы, при этом короткие ресурсы частично используются для покрытия капитальных затрат. В результате произошло снижение показателя текущей ликвидности [отношения оборотных средств к краткосрочным обязательствам] с 1,4 до 0,7.

**Таблица 8] Коэффициенты хозяйственной деятельности Группы компаний
[МетУпак]**

	2005	2004
Коэффициент валовой прибыли	14,8%	5,2%
Коэффициент чистой прибыли	2,9%	3,3%
Прибыль на используемый капитал	12,9%	11,7%
Коэффициент стоимости заемных средств	14,9%	11,5%
Коэффициент покрытия процентов	1,60	2,19
Коэффициент ликвидности	0,73	1,44
Оборачиваемость запасов, дни	54	42
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дни	18	21

Источник: Группа компаний [МетУпак]

Тем не менее, Группа не потеряла финансовой устойчивости. Коэффициент покрытия процентов за пользование кредитными ресурсами находится на уровне 1,6. Это означает, что даже при снижении объемов операционной прибыли на 40% группа в состоянии отвечать по своим текущим обязательствам по уплате процентов.

Отчетность Группы компаний [МетУпак] по МСФО





АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

по результатам аудиторской проверки консолидированной финансовой отчетности Группы
[Металлическая упаковка] за 2005 год, подготовленной в соответствии с МСФО

СОДЕРЖАНИЕ

Аудиторское заключение независимого аудитора консолидированный баланс по состоянию на 31 декабря 2005 года	—	3
Консолидированный отчет о прибылях и убытках за год, закончивший 31 декабря 2005 года	—	4
Консолидированный отчет об изменении капитала за год, закончившийся 31 декабря 2005 года	—	5
Консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2005 года	—	6
Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2005 года:	—	7
1. Группа и ее деятельность.	—	8
2. Основы представления отчетности.	—	8
3. Основные положения учетной политики.	—	9
4. Структура группы.	—	15
5. Сверка остатков по балансу, прибыли и нераспределенной прибыли на первое января 2004 года [на дату перехода на МСФО].	—	16
6. Основные средства.	—	18
7. Отложенные налоговые активы и обязательства.	—	21
8. Запасы.	—	21
9. Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков.	—	22
10. Налоги к возмещению.	—	22
11. Уставный капитал.	—	22
12. Кредиты и займы.	—	23
13. Задолженность по финансовой аренде.	—	24
14. Кредиторская задолженность по основной деятельности.	—	25
15. Прочая кредиторская задолженность.	—	25
16. Налоговые обязательства.	—	26
17. Выручка.	—	26
18. Себестоимость реализованной продукции.	—	26
19. Коммерческие и административные расходы.	—	27
20. Прочие операционные доходы / [расходы].	—	27
21. Финансовые расходы.	—	27
22. Расходы по налогу на прибыль.	—	27
23. Поручительства выданные.	—	28
24. События после отчетной даты.	—	28
25. Условные обязательства.	—	28

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

Генеральному директору ООО «Металлическая Упаковка»
г-ну Комарову А. А.
Участникам Группы «Металлическая Упаковка»

1. Мы провели аудиторскую проверку приведенной далее на страницах 4 – 32 консолидированной годовой финансовой отчетности Группы [Металлическая Упаковка] за год, закончившийся 31 декабря 2005 года.
2. Ответственность за подготовку и достоверность указанной консолидированной финансовой отчетности несет руководство ООО [Металлическая Упаковка]. Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о достоверности данной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенной нами аудиторской проверки.
3. Мы провели аудиторскую проверку в соответствии с Международными стандартами аудита.
В соответствии с этими стандартами аудит планируется и проводится таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудиторская проверка включает проверку на выборочной основе документальных подтверждений сумм и раскрытия информации в финансовой отчетности. Наша работа также состояла в том, чтобы оценить используемые принципы бухгалтерского учета и значимые оценочные значения, сделанные руководством, а также оценку общего представления финансовой отчетности. Мы считаем, что проведенный нами аудит предоставляет достаточные основания для выражения нашего мнения.
4. По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность Группы [Металлическая Упаковка] представляет справедливо во всех существенных отношениях финансовое положение Группы [Металлическая Упаковка] на 31 декабря 2005 года, результаты ее хозяйственной деятельности и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с МСФО.

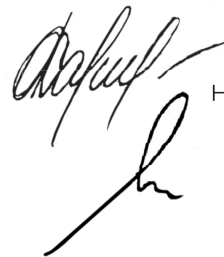
ЗАО БДО Юникон

Партнер по аудиту

Директор по аудиту

17 апреля 2005 года

Юридический адрес: 117545, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 125.



Н.В. Харламова

А.В. Ланцов

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БАЛАНС ГРУППЫ [МЕТАЛЛИЧЕСКАЯ УПАКОВКА]
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2005 ГОДА**

АКТИВЫ	ПРИМЕЧАНИЕ	31.12.2005	31.12.2004
Внеоборотные активы		тыс. руб.	тыс. руб.
Основные средства	6	637,776	395,649
Нематериальные активы		7,980	1,454
Долгосрочные финансовые активы		142	609
Итого внеоборотные активы		645,898	397,712
Оборотные активы			
Запасы	8	97,576	73,112
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	9	37,819	38,830
Авансы уплаченные		10,909	15,210
Прочая дебиторская задолженность		7,664	1,717
Налоги к возмещению	10	70,597	22,511
Краткосрочные финансовые вложения		985	0
Денежные средства и их эквиваленты		244	359
Итого оборотные активы		225,794	151,740
ИТОГО АКТИВЫ		871,692	549,452
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Собственный капитал и резервы			
Уставный капитал	11	165,333	165,333
Нераспределенные прибыли [убытки]		94,504	72,018
Доля меньшинства		4	0
Итого капитал		259,841	237,351
Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные кредиты	12	143,913	138,903
Задолженность по финансовой аренде	13	133,631	46,687
Прочая кредиторская задолженность		4,134	0
Отложенные налоговые обязательства	7	22,829	21,238
Итого долгосрочные обязательства		304,507	206,828
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность по основной деятельности	14	130,627	72,314
Авансы полученные		28	3,134
Прочая кредиторская задолженность	15	16,138	3,047
Налоговые обязательства	16	17,004	12,015
Задолженность по финансовой аренде	13	50,218	11,730
Краткосрочные кредиты и займы	12	93,328	3,033
Итого краткосрочные обязательства		307,343	105,273
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		871,691	549,452

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ
О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ГРУППЫ [МЕТАЛЛИЧЕСКАЯ УПАКОВКА]
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2005 ГОДА**

	ПРИМ.	31.12.2005	31.12.2004
		тыс. руб.	тыс. руб.
Выручка	17	769,666	663,065
Себестоимость реализованной продукции	18	(655,674)	(628,331)
Валовая прибыль		113,992	34,734
Коммерческие и административные расходы	19	(43,891)	(3,520)
Прочие операционные доходы / (расходы), нетто	20	2,786	20,832
Операционная прибыль / (убыток)		72,887	52,046
Расходы от финансовых операций	21	(45,427)	(23,783)
Прочие неоперационные доходы / (расходы) и доходы, нетто		116	(1,072)
Прибыль / (убыток) до налогообложения и доли меньшинства		27,575	27,189
Расходы по налогу на прибыль	22	(5,086)	(5,044)
Прибыль / (убыток) за год		22,490	22,145
Участие в прибыли:			
доля участников Группы		22,486	22,145
доля меньшинства		4	–
		22,490	22,145

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИИ КАПИТАЛА ГРУППЫ
[МЕТАЛЛИЧЕСКАЯ УПАКОВКА] ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.2005 ГОДА

	Уставный Капитал	Нераспределенная прибыль	Доля меньшинства	Итого
	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.
Сальдо на 01.01.2004	165,333	82,310	0	247,643
Чистая прибыль за период	0	22,145	0	22,145
Дивиденды к уплате за 2003 год	0	[17,501]	0	[17,501]
Дивиденды к уплате за 2004 год	0	[14,936]	0	[14,936]
Сальдо на 31.12.2004	165,333	72,018	0	237,351
Чистая прибыль за период	0	22,486	4	22,490
Дивиденды к уплате за 2005 год	0	0	0	-
Сальдо на 31.12.2005	165,333	94,504	4	259,841

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ГРУППЫ
[МЕТАЛЛИЧЕСКАЯ УПАКОВКА] ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ
2005 ГОДА**

ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	2005	2004
	тыс. руб.	тыс. руб.
Прибыль / [убыток] до налогообложения	27,575	27,189
<i>Поправки для приведения прибыли / [убытка] до налогообложения к чистому движению денежных средств от операционной деятельности:</i>		
Износ и амортизация	35,742	28,837
Убыток / [прибыль] от продажи инвестиций	0	13
Увеличение / [уменьшение] резерва сомнительной дебиторской задолженности	1,559	[3,109]
Безвозмездно полученные ценности	[127]	[144]
Начисление процентов к уплате	45,502	23,783
Проценты полученные	[75]	0
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	110,176	76,570
Уменьшение / [увеличение] дебиторской задолженности, кроме задолженности по налогу на прибыль	[634]	[27,370]
Уменьшение / [увеличение] налогов к возмещению за вычетом налога на прибыль	[48,086]	[9,495]
Уменьшение / [увеличение] запасов	[24,464]	[40,061]
Увеличение / [уменьшение] кредиторской задолженности	71,492	26,755
Денежные средства от операционной деятельности	108,485	26,398
Проценты уплаченные	[23,678]	[16,263]
Уплата налога на прибыль	[3,495]	[4,802]
Чистые денежные средства от операционной деятельности	81,311	5,333
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности		
Приобретение основных средств	[99,071]	[50,699]
Отчисления по договорам лизинга	[72,383]	[16,019]
Покупка нематериальных активов	0	[65]
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	[171,454]	[66,783]
Движение денежных средств от финансовой деятельности		
Чистые поступления от займов полученных	90,028	93,649
Уплаченные дивиденды	0	[32,437]
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	90,028	61,212
Чистое увеличение / [уменьшение] денежных средств и банковских овердрафтов	[115]	[238]
Денежные средства на начало года	359	597
Денежные средства на конец года	244	359

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2005 ГОДА

1. ГРУППА И ЕЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Основной деятельностью ООО «Металлическая упаковка» (далее Компания) и ее дочерних компаний (совместно Группа) является производство металлических консервных банок и крышек.

Компания зарегистрирована 20.12.2002 Инспекцией МНС России по Балтийскому району г. Калининграда (свидетельство о внесении записи в Единый государственный реестр юридических лиц серия 39 № 000296086) и ведет свою деятельность на территории Российской Федерации.

Юридический (почтовый) адрес Компании: 236901, г. Калининград, пос. Прибрежный, ул. Заводская, 11.

В течение отчетного года Компания образовала следующие компании: ЗАО «МЕТАР», ООО «ТД «Метар», ЗАО «МЕТАР Финанс».

Консолидированная финансовая отчетность включает финансовую отчетность Компании и ее дочерних предприятий (далее «Группа»). Дочерние предприятия перечислены в Примечании 4.

2. ОСНОВЫ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТНОСТИ

Данная консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Под Международными стандартами финансовой отчетности подразумеваются стандарты и интерпретации, утвержденные Советом по Международным стандартам финансовой отчетности, включая Международные стандарты бухгалтерского учета и интерпретации, опубликованные Комитетом по интерпретациям Международных стандартов финансовой отчетности, который заменил собой Постоянный комитет по интерпретациям стандартов (ПКИ).

Компании Группы ведут учет в соответствии с российским законодательством в области бухгалтерского учета и отчетности. Принципы и процедуры бухгалтерского учета в Российской Федерации существенно отличаются от МСФО. В связи с этим в данную консолидированную финансовую отчетность, подготовленную на основе форм бухгалтерской отчетности, составленных по российским стандартам, были внесены корректировки, необходимые для приведения ее в соответствие с МСФО.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности Группы был применен IFRS 1 «Первое применение МСФО». Основным эффектом применения данного стандарта заключается в требовании отражать все активы и обязательства, требуемые к признанию по Международным стандартам финансовой отчетности, даже в случае их непризнания по ранее применяемым стандартам учета, и наоборот, не признавать некоторые активы и обязательства во вступительном балансе в случае отсутствия требований соответствующего отражения в МСФО. Датой перехода на стандарты МСФО считается 01.01.2004 года.

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

3. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Метод консолидации

Консолидированная финансовая отчетность включает финансовую отчетность Общества и ее дочерних предприятий за период с даты фактического возникновения контроля до даты его фактического прекращения.

Дочерние предприятия

Предполагается, что в большинстве случаев контроль существует, когда холдинговая компания прямо или косвенно, через дочерние предприятия, владеет более чем 50% голосующих акций предприятия.

Активы и обязательства всех дочерних предприятий оцениваются по справедливой стоимости на дату приобретения. Доля миноритарных акционеров отражается пропорционально их доле в справедливой стоимости, по которой отражены активы и обязательства.

Финансовая отчетность дочерних предприятий составляется за отчетные периоды, аналогичные отчетным периодам холдинговой компании; в необходимых случаях в финансовую отчетность дочерних предприятий вносятся корректировки для приведения используемых ими принципов учетной политики в соответствие с принципами учетной политики Группы.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности все остатки по расчетам и операциям внутри Группы, а также нереализованные прибыли и убытки, возникающие в результате операций внутри Группы, исключаются.

Зависимые предприятия

Зависимое предприятие – это предприятие, на которое Группа имеет существенное влияние, но не контроль, вследствие участия в процессе принятия финансовых и управленческих решений, и в котором она владеет от 20% до 50% голосующих акций.

Зависимые предприятия учитываются по методу долевого участия с момента возникновения существенного влияния на это предприятие и до его прекращения. Результаты деятельности зависимых предприятий учитываются по методу долевого участия на основании их последней финансовой отчетности. Убытки зависимых предприятий принимаются к учету в консолидированной финансовой отчетности до того момента, пока вложения в такие зависимые предприятия не списываются до нуля. После этого убытки учитываются только в том объеме, в котором Группа имеет обязательства по оказанию финансовой поддержки таким зависимым предприятиям.

Текущая балансовая стоимость вложений в зависимые предприятия представляет собой стоимость приобретения, включая неамортизированную часть гудвилла, а также долю Группы в нераспределенной прибыли, полученной после приобретения, и любые другие изменения в резервах, входящих в состав собственного капитала этих предприятий. Текущая балансовая стоимость зависимых предприятий регулярно пересматривается, и в случае обесценения, уменьшается в периоде, в котором выявляются такие обстоятельства.

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Нереализованные прибыли и убытки, возникающие в результате операций с зависимыми предприятиями, подлежат исключению в пропорции, равной доле Группы в капитале зависимых предприятий.

Валюта отчетности

Валютой, выбранной в качестве единицы измерения, а также представления в консолидированной финансовой отчетности, является российский рубль, что отражает экономическую сущность деятельности Группы и ее хозяйственных операций.

Использование оценок и допущений

В целях подготовки настоящей консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО руководство выработало ряд оценок и допущений, относящихся к активам и обязательствам, отраженным в настоящей финансовой отчетности, а также к раскрытию информации об условных активах и обязательствах. Фактические результаты могут отличаться от указанных оценок, учитывая присущую оценкам и допущениям неопределенность.

Ошибки округления

В консолидированной финансовой отчетности не делались исправления по ошибкам округления.

Основные средства

Основы определения текущей стоимости основных средств

Основные средства предприятий Группы были оценены независимым сертифицированным профессиональным оценщиком. Оценка была произведена по состоянию на 31.12.2003.

В последующих периодах основные средства учитываются в соответствии с пунктом 30 МСФО 16 по его первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения.

Результаты переоценки в периоды, последующие за датой перехода на МСФО, учитываются только при учете обесценивания объектов основных средств.

Суммы существенных модернизаций и усовершенствований капитализируются с одновременным списанием с учета заменяемых частей. Расходы на техническое обслуживание, текущий и капитальный ремонт относятся на затраты по мере их возникновения. К расходам на капитальный ремонт относятся все виды расходов, не приводящие к улучшению технических характеристик основных средств сверх их первоначальных возможностей.

Прибыль или убыток от продажи или прочего выбытия основных средств определяется как разница между выручкой от реализации и остаточной стоимостью и отражается в консолидированном Отчете о прибылях и убытках.

Примечания на стр. 8 – 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Амортизация

Текущая стоимость основных средств, определяемая вышеуказанным способом, за вычетом ожидаемой остаточной стоимости, амортизируется на основе линейного метода в течение предполагаемых остаточных сроков полезного использования объектов основных средств, которые составляют:

Срок полезного использования (лет)	
Здания	40–90
Машины, оборудование и прочие ОС	2–15
Арендованные машины и оборудование	5–15

Сроки полезного использования объектов основных средств периодически анализируются для обеспечения их соответствия предыдущим оценкам. При необходимости износ, начисленный за отчетный период, соответствующим образом корректируется.

Незавершенное строительство

Незавершенное строительство включает в себя расходы, непосредственно связанные со строительством объектов основных средств. В стоимость незавершенного строительства также включаются расходы по займам, полученным для финансирования строительства.

Начисление амортизации на объекты незавершенного строительства начинается в момент передачи их в эксплуатацию.

Текущая балансовая стоимость незавершенного строительства регулярно анализируется на предмет наличия признаков обесценения.

Обесценение активов

На каждую отчетную дату Группа проводит анализ балансовой стоимости своих материальных и нематериальных активов для определения признаков, указывающих на возможное обесценение активов. В случае наличия любого из таких признаков производится оценка возмещаемой стоимости активов с целью определения возможного убытка от обесценения. Возмещаемая стоимость определяется как наибольшее из двух значений: справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу актива и чистая цена его реализации. В случае невозможности определения возмещаемой стоимости отдельного актива Группа проводит оценку возмещаемой стоимости генерирующей единицы, к которой принадлежит такой актив.

В случае, если возмещаемая стоимость актива (генерирующей единицы) меньше балансовой стоимости, тогда балансовая стоимость актива (генерирующей единицы) уменьшается до возмещаемой стоимости. Убыток от обесценения признается расходом в том же периоде.

Примечания на стр. 8 – 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Возмещаемой стоимостью финансовых вложений Группы в ценные бумаги является их справедливая стоимость.

Возмещаемой стоимостью прочих активов является доход, который Группа предполагает получить от использования этих активов в будущем, включая остаточную стоимость на момент выбытия.

Убыток от обесценения финансовых вложений в ценные бумаги восстанавливается в том случае, если после отражения убытка произошло событие, повлекшее за собой увеличение возмещаемой стоимости.

Убыток от обесценения прочих активов восстанавливается в том случае, если произошли изменения в оценках, использованных при определении возмещаемой стоимости.

Убыток от обесценения восстанавливается только в том объеме, в котором текущая балансовая стоимость актива, увеличенная за счет восстановления убытка от обесценения, не превышала бы его стоимость, которая была бы определена (за вычетом амортизации), если бы убыток от обесценения не был признан в учете.

Товарно-материальные запасы

Запасы отражаются по наименьшей из двух величин: фактической себестоимости или цены возможной реализации.

Себестоимость включает в себя стоимость основных материалов, таможенные пошлины, транспортные расходы, стоимость погрузо-разгрузочных работ, прямые затраты труда, а также соответствующую долю косвенных производственных накладных расходов. Отнесение на себестоимость рассчитывается с использованием метода средневзвешенной стоимости.

Цена возможной реализации представляет собой предполагаемую цену продажи за вычетом всех затрат на завершение, а также расходов на продвижение и сбыт продукции.

Группа периодически оценивает свои запасы на предмет выявления устаревших и неликвидных товаров и, при необходимости, создает соответствующий резерв.

Финансовые инструменты

Финансовые инструменты, отраженные на балансе Группы, включают в себя финансовые вложения, займы выданные, торговую и прочую дебиторскую задолженность, денежные средства и их эквиваленты, займы полученные, торговую и прочую кредиторскую задолженность.

Финансовые инструменты первоначально отражаются по справедливой стоимости приобретения, включая расходы по совершению сделки. Порядок последующей оценки финансовых инструментов рассматривается далее.

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Финансовый инструмент или часть финансового инструмента списывается в финансовой отчетности в момент, когда Группа теряет права или погашает обязательства, связанные с данным финансовым инструментом. При списании финансового актива разница между полученным или начисленным возмещением и текущей балансовой стоимостью актива признается в консолидированном Отчете о прибылях и убытках. При списании финансового обязательства разница между уплаченным или начисленным возмещением и текущей балансовой стоимостью обязательства признается в консолидированном Отчете о прибылях и убытках.

Финансовые вложения

Финансовые вложения, за исключением вложений в дочерние и зависимые предприятия, первоначально учитываются по стоимости на дату совершения сделки, которая равна справедливой стоимости уплаченного вознаграждения, включая расходы по совершению сделки.

Финансовые вложения классифицируются следующим образом:

- **удерживаемые до погашения**
- **торговые**
- **имеющиеся в наличии для продажи**

Финансовые вложения в долговые ценные бумаги с фиксированным сроком погашения, которые Группа намеревается и имеет возможность удерживать до срока погашения, за исключением займов выданных и дебиторской задолженности, классифицируются как «удерживаемые до погашения». Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, учитываются по амортизированной стоимости за вычетом резерва под обесценение. Амортизация дисконта или премии при приобретении ценных бумаг, удерживаемых до погашения, признается в составе процентных доходов в течение срока их погашения. Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, отражаются в составе внеоборотных активов, за исключением случаев, когда погашение ожидается в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Финансовые вложения в ценные бумаги, приобретенные с целью извлечения прибыли в результате краткосрочных колебаний цен, классифицируются как «предназначенные для торговли». Ценные бумаги, предназначенные для торговли, отражаются в составе оборотных активов.

Любые другие финансовые вложения, за исключением займов выданных и дебиторской задолженности, классифицируются как «имеющиеся в наличии для продажи». Финансовые вложения, имеющиеся в наличии для продажи, относятся к оборотным активам, если руководство Группы намеревается реализовать их в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, а также предназначенные для торговли, отражаются по справедливой стоимости исходя из рыночных котировок на дату составления отчетности, без учета расходов, которые может понести Группа в ходе их реализации или иного выбытия. Прибыли и убытки, связанные с изменением справедливой стоимости финансовых вложений, отражаются в консолидированном Отчете о прибылях и убытках за соответствующий период. В случаях, когда рыночная цена не поддается определению, справедливая стоимость определяется исходя из оценок руководства Группы.

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Дебиторская задолженность

Торговая и прочая дебиторская задолженность отражается в суммах, предъявленных контрагентам к оплате, за вычетом резерва по сомнительным долгам, который создается при необходимости.

Сумма резерва по сомнительной дебиторской задолженности рассчитана на основе анализа вероятности ее погашения.

Долгосрочная дебиторская задолженность при первоначальном признании отражается по справедливой стоимости путем дисконтирования всех будущих денежных потоков по ставке процента, доступной Группе на момент первоначального признания. Сумма дисконтирования отражается в консолидированном Отчете о прибылях и убытках как убыток от первоначального признания дебиторской задолженности по справедливой стоимости. Дисконтированная сумма подлежит амортизации в течение всего периода реструктуризации и отражается как процентные доходы в консолидированном Отчете о прибылях и убытках.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают в себя денежные средства в кассе, средства на текущих счетах в банках, банковские депозиты и прочие денежные инструменты со сроком погашения не более трех месяцев на момент приобретения, которые легко переводятся в определенную сумму денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости.

Заемные средства

Все кредиты и займы первоначально признаются по справедливой стоимости приобретения, за вычетом понесенных затрат по сделке. После первоначального признания все кредиты и займы в дальнейшем отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Долгосрочные кредиты и займы, полученные или предоставленные Группой по ставкам ниже рыночных, при первоначальном признании отражаются по справедливой стоимости путем дисконтирования всех будущих денежных потоков по среднерыночной ставке процента для финансовых инструментов со схожими условиями.

Расходы по займам учитываются по методу начисления и включаются в балансовую стоимость займов в случае, если они не были оплачены в период их возникновения.

Торговая и прочая кредиторская задолженность

Торговая и прочая кредиторская задолженность отражается по номинальной стоимости.

Долгосрочная кредиторская задолженность при первоначальном признании отражается по справедливой стоимости путем дисконтирования всех будущих денежных потоков по ставке

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

процента, доступной Группе на момент первоначального признания. Сумма дисконтирования отражается в консолидированном Отчете о прибылях и убытках как прибыль от первоначального признания кредиторской задолженности по справедливой стоимости. Дисконтированная сумма подлежит амортизации в течение всего периода реструктуризации и отражается как расходы на выплату процентов в консолидированном Отчете о прибылях и убытках.

Затраты на привлечение заемных средств

Затраты на привлечение заемных средств по крупным объектам незавершенного строительства включаются в стоимость таких активов до тех пор, пока эти активы не готовы к использованию. При полной сдаче в эксплуатацию объекта незавершенного строительства соответствующие затраты на привлечение заемных средств списываются на расходы по мере их возникновения и отражаются в консолидированном Отчете о прибылях и убытках.

Расходы на привлечение заемных средств по операционной деятельности относятся на расходы в консолидированном Отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Резервы

Резервы признаются тогда, когда у Группы имеются юридические или вытекающие из практики обязательства, возникшие в результате прошлых событий и когда существует вероятность того, что для погашения этого обязательства потребуется выбытие ресурсов Группы, и может быть сделана надежная оценка величины обязательства.

Вознаграждения сотрудникам

Заработная плата сотрудников, относящаяся к трудовой деятельности текущего периода, признается в качестве расходов данного отчетного периода.

Группа производит все необходимые отчисления по установленным нормам в Пенсионный Фонд Российской Федерации за своих сотрудников.

Группа не имеет каких-либо отдельных схем пенсионного обеспечения.

Налог на прибыль

Налог на прибыль, начисленный за год, включает в себя суммы текущего и отложенного налога.

Текущие налоги на прибыль рассчитываются в соответствии с законодательством Российской Федерации. Их расчет основывается на финансовых результатах за год с учетом статей, которые не увеличивают или не уменьшают налогооблагаемую базу. Текущий налог, подлежащий к уплате, рассчитывается на основе суммы налогооблагаемой прибыли за год и действующих в отчетном периоде ставок, и корректируется на суммы налогов, подлежащих уплате за предыдущие годы.

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Отложенный налог рассчитывается по балансовому методу и начисляется на временные разницы между налоговой базой активов и обязательств и их текущей стоимостью, отраженной в финансовой отчетности. Отложенные налоговые обязательства, как правило, отражаются в отношении всех временных разниц, увеличивающих налогооблагаемую прибыль, а отложенные налоговые требования отражаются в той мере, в какой существует вероятность получения налогооблагаемой прибыли, достаточной для покрытия непринятых налоговых требований и неиспользованных налоговых кредитов. Отложенные налоговые активы и обязательства принимаются к зачету, когда они относятся к налогам на прибыль, взимаемым одним и тем же налоговым органом, и когда Группа имеет намерение произвести зачет своих текущих налоговых активов и обязательств.

Отложенные налоги на прибыль рассчитываются по ставкам налога, которые, как предполагается, будут применяться в следующем отчетном периоде. Они отражаются в консолидированном Отчете о прибылях и убытках, за исключением случаев, когда они связаны со статьями, непосредственно относимыми на собственный капитал, и в этом случае отложенные налоги отражаются в составе собственного капитала.

Признание доходов

Доход признается в тот момент, когда все существенные риски и выгоды, связанные с правом собственности, передаются покупателю, существует высокая вероятность получения экономических выгод от осуществленной операции, а также сумма доходов может быть определена с достаточной степенью уверенности. В большинстве случаев исполнение вышеуказанных условий совпадает с передачей покупателю юридического права собственности.

Выручка от реализации отражается в отчетности за вычетом налога на добавленную стоимость.

Финансовая аренда

Аренда активов, по которым все риски и выгоды, связанные с правом собственности, переходят к арендатору, признаются финансовой арендой.

На начало срока аренды Группа признает финансовую аренду в качестве активов и обязательств в своем балансе в суммах, равных справедливой стоимости арендуемого имущества, или, если эти суммы ниже, дисконтированной стоимости минимальных арендных платежей, величина каждого из которых определяется при заключении договора аренды.

При расчете дисконтированной стоимости минимальных арендных платежей коэффициентом дисконтирования является:

- либо процентная ставка, заложенная в аренду, если она поддается определению
- либо приростная ставка процента на заемный капитал Группы

Примечания на стр. 8 – 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Любые первоначальные прямые затраты Группы прибавляются к сумме в которой признан актив.

При финансовой аренде возникают амортизационные расходы для амортизируемых активов и финансовые расходы для каждого учетного периода.

Дивиденды объявленные

Дивиденды и налоги на дивиденды отражаются как обязательства в том периоде, в котором они объявлены и юридически подлежат выплате.

Информация о дивидендах подлежит раскрытию в отчетности только в том случае, если они были рекомендованы или объявлены до даты подготовки финансовой отчетности.

Размер нераспределенной прибыли Группы, которая по российскому законодательству может быть направлена на распределение между участниками, определяется на основе финансовой отчетности отдельных предприятий, входящих в Группу. Данные суммы могут отличаться от сумм, рассчитанных на основе МСФО.

4. СТРУКТУРА ГРУППЫ

Информация об основных обществах, напрямую или через дочерние общества контролируемых ООО «Металлическая упаковка» , представлена в таблице ниже.

Все дочерние общества созданы и действуют на территории Российской Федерации.

Наименование дочернего предприятия	Основная деятельность	Доля в собственности, %	
		2005	2004
ЗАО «МЕТАР»	Передаёт ООО «Металлическая упаковка» сырье для производства упаковки. Владеет и распоряжается готовой продукцией	100%	0
ООО «Торговый дом «Метар»	Реализация продукции ЗАО «МЕТАР» в рамках агентского договора	95%	0
ЗАО «МЕТАР Финанс»	Общество создано с целью привлечения заемных средств путем облигационного займа под гарантии активов предприятий Группы	100%	0

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

5. СВЕРКА ОСТАТКОВ ПО БАЛАНСУ, ПРИБЫЛИ И НЕРАСПРЕДЕЛЕННОЙ ПРИБЫЛИ НА ПЕРВОЕ ЯНВАРЯ 2004 ГОДА (НА ДАТУ ПЕРЕХОДА НА МСФО).

Ранее подготовленная консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, была скорректирована следующим образом:

Корректировки прибыли на начало 2004 года и в течение 2004 года

	тыс.руб.
Нераспределенная прибыль РСБУ на 31.12.2003	(15,896)
Списание сомнительной дебиторской задолженности и создание резерва по сомнительным долгам	6,769
Реклассификация доходов будущих периодов (безвозмездное получение материалов)	(22)
Реклассификация расходов будущих периодов	117
Отложенные налоги, сформированные при переходе на МСФО	20,973
Доходы 2003 года, выявленные в 2004 году	(724)
Расходы 2003 года, выявленные в 2004 году	223
Увеличение стоимости ОС в результате переоценки при переходе на МСФО	(93,750)
Нераспределенная прибыль МСФО по состоянию на 31.12.2003	(82,310)
Сверка финансового результата за 2004 год	
Чистая прибыль в соответствии с РСБУ	(21,925)
Возврат прошлогодней поправки для избежания двойного учета по прибыли пр. лет, выявленной в отчетном периоде	724
Списание расходов будущих периодов по резервам на отпуска	81
Восстановление прошлогоднего резерва по сомнительным долгам	(3,109)
Реклассификация доходов будущих периодов на прибыль текущего года	(105)
Формирование отложенных налоговых обязательств по МСФО	70
Расходы 2003 года, выявленные в 2004 году	(223)
Доходы 2003 года, относящиеся к 2004 году	22
Расходы 2003 года, выявленные в 2004 году	(117)
Начисление процентов по лизингу от КБ Москоммерцбанк	7,242
Начисление процентов по лизингу от Даймлер-Крайслер	279
Начисление износа на имущество, полученное по договору лизинга (Даймлер-Крайслер)	807
Корректировка задолженности по финансовой аренде от КБ Москоммерцбанк	(11,431)
Доначисление износа в связи с более высокой стоимостью основных средств согласно МСФО	5,541
Финансовый результат в соответствии с МСФО	(22,145)

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Реклассификации и корректировки баланса, составленного в соответствии с российскими стандартами БУ в баланс, составленный в соответствии с МСФО по состоянию на 31.12.2004

Описание статьи	Баланс в соответствии с МСФО	Баланс в соответствии с РСБУ	Разница рассчитанная	Номера пояснений (смотри ниже)
	тыс.руб.	тыс.руб.		
Основные средства и капитальные вложения	395,649	306,318	89,331	1
Нематериальные активы	1,454	62	1,392	2
Долгосрочные финансовые вложения и дебиторская задолженность	609	143	466	
Отложенные налоговые требования (активы)	0	90	(90)	3
Долгосрочные активы	397,712	306,613		
Денежные средства	359	359	0	
Дебиторская задолженность	55,757	60,876	(5,119)	4
Запасы	73,112	74,854	(1,742)	5
Прочие оборотные активы	22,511	22,977	(466)	
Краткосрочные активы	151,740	159,066		
Итого активы	549,452	465,679		
Уставный капитал	(165,333)	(165,333)	0	
Нераспределенная прибыль	(72,018)	(5,384)	(66,634)	6
Итого капитал и резервы	(237,351)	(170,717)		
Кредиты и займы	(138,903)	(138,903)	0	
Обязательства по финансовой аренде	(46,687)	0	(46,687)	7
Отложенные налоговые обязательства	(21,238)	(286)	(20,952)	3
Доходы будущих периодов	0	(105)	105	8
Итого долгосрочные обязательства	(206,828)	(139,294)		
Кредиторская задолженность	(90,509)	(152,635)	62,126	9
Обязательства по финансовой аренде	(11,730)	0	(11,730)	7
Кредиты и займы	(3,033)	(3,033)	0	
Итого краткосрочные обязательства	(105,272)	(155,668)		
Итого обязательства, капитал и резервы	(549,452)	(465,679)		

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

- 1] Увеличение стоимости за счет переоценки при переходе на МСФО и учета имущества, полученного по договорам финансовой аренды по справедливой стоимости.
- 2] Реклассификация расходов будущих периодов по лицензиям и сертификатам в нематериальные активы.
- 3] Как итог корректировок на прибыль. Смотри приложение по отложенным налогам.
- 4] Дебиторская задолженность в соответствии с МСФО включает дебиторскую задолженность покупателей и заказчиков на сумму 38,830 тыс.руб.; авансы уплаченные на сумму 15,210 тыс.руб. и прочую дебиторскую задолженность на сумму 1,717 тыс.руб.). Рассчитанная разница представлена списанием нереальной задолженности и формированием резерва по сомнительным долгам.
- 5] Реклассификация затрат будущего периода на нематериальные активы, авансы уплаченные и расходы текущего периода.
- 6] Смотри корректировки прибыли выше.
- 7] Реклассификация задолженности из прочих кредиторов, снижение задолженности, связанное с уменьшением стоимости полученного имущества при переоценке и отражением в РСБУ еще не возникшего обязательства по уплате будущего НДС к возмещению, начисление процентов по лизингу.
- 8] Реклассификация на прибыль отчетного периода (смотри выше).
- 9] Баланс кредиторской задолженности в соответствии с МСФО содержит кредиторскую задолженность по основному виду деятельности в сумме 72,314 тыс.руб., задолженность по авансам полученным в сумме 3,134 тыс.руб., прочую кредиторскую задолженность в сумме 3,046 тыс.руб. и налоговые обязательства в сумме 12,015 тыс.руб. Разница в сумме задолженности согласно местным стандартам возникла в результате реклассификации задолженности по финансовой аренде и доначислением задолженности по процентам по договорам финансовой аренды.

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

6. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

Основные средства по состоянию на 31.12.2005

	Здания и сооружения	Машины, оборудование и прочие ОС	Арендованные машины и оборудование	Незавершенное строительство	Всего
	тыс.руб.	тыс.руб.	тыс.руб.	тыс.руб.	тыс.руб.
Стоимость					
Остаток на 31.12.2004	122,866	223,870	69,166	8,587	424,489
Поступления	12,558	52,350	182,672	30,305	277,885
Выбытия	0	(39)	0	0	(39)
Перенос	0	0	0	0	0
Остаток на 31.12.2005	135,423	276,181	251,838	38,892	702,335
Износ					
Остаток на 31.12.2004	(2,094)	(24,257)	(2,488)	0	(28,839)
Начисление износа	(1,551)	(24,120)	(10,055)	0	(35,726)
Износ по выбывшим объектам	0	6	0	0	6
Остаток на 31.12.2005	(3,645)	(48,371)	(12,543)	0	(64,559)
Остаточная стоимость					
Остаток на 31.12.2004	120,771	199,613	66,678	8,587	395,650
Остаток на 31.12.2005	131,778	227,810	239,295	38,892	637,775

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Основные средства по состоянию на 31.12.2004

	Здания и сооружения	Машины, оборудование и прочие ОС	Арендованные машины и оборудование	Незавершенное строительство	Всего
	тыс.руб.	тыс.руб.	тыс.руб.	тыс.руб.	тыс.руб.
Стоимость					
Остаток на 31.12.2003	90,809	205,265	0	37,625	333,699
Поступления	10,005	11,627	69,166	0	90,798
Выбытия	0	(7)	0	0	(7)
Перенос	22,052	6,986	0	(29,038)	0
Остаток на 31.12.2004	122,866	223,870	69,166	8,587	424,489
Износ					
Остаток на 31.12.2003	0	0	0	0	0
Начисление износа	(2,094)	(24,264)	(2,488)	0	(28,846)
Износ по выбывшим объектам	0	6	0	0	6
Остаток на 31.12.2004	(2,094)	(24,257)	(2,488)	0	(28,839)
Остаточная стоимость					
Остаток на 31.12.2003	90,809	205,265	0	37,625	333,699
Остаток на 31.12.2004	120,771	199,613	66,678	8,587	395,650

1] В связи с применением IFRS 1 «Первое применение МСФО» основные средства были переоценены по состоянию на 01.01.2004. Переоценка была выполнена независимым оценщиком ЗАО «НЭО Центр». Переоценка была осуществлена в соответствии с требованиями международного стандарта финансовой отчетности 16 «Основные средства». В результате переоценки балансовая стоимость зданий и сооружений была увеличена с 32,576 тыс.руб. до 90,809 тыс.руб.; балансовая стоимость машин, оборудования и прочих основных средств возросла с 169,747 тыс.руб. до 205,265 тыс.руб.

2] На 31 декабря 2005 года объекты зданий и сооружений, договорная стоимость которых составляла 49,480 тыс. руб. и объекты машин и оборудования стоимостью 4,807 долларов США находились в залоге в качестве обеспечения долгосрочных и краткосрочных кредитов, выданных Группе.

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

3] Стоимость основных средств по состоянию на 31.12.2004 и 31.12.2005 проверялась профессиональным оценщиком ЗАО «НЭО Центр» на обесценивание. В результате оценки не было выявлено случаев отражения основных средств по стоимости значительно превышающей остаточную стоимость, рассчитанную исходя из справедливой стоимости объектов основных средств на дату перехода на МСФО (01.01.2004). Основные средства и объекты капитальных вложений, полученные в течение 2005 года ЗАО «МЕТАР» по договорам финансовой аренды в соответствии с п.20 МСФО 17 «Аренда» были признаны по дисконтированной стоимости будущих арендных платежей. Признание основных средств по дисконтированной стоимости будущих арендных платежей было осуществлено в связи с тем, что дисконтированная стоимость будущих арендных платежей значительно ниже справедливой стоимости имущества, полученного по договорам финансовой аренды. При расчете стоимости имущества, полученного ЗАО «МЕТАР» по договору финансовой аренды был применен годовой процент 26.5%. Данный процент, использовался ООО «Металлическая Упаковка» при получении объектов основных средств по договорам финансовой аренды в 2004 году.

4] Справедливая стоимость основных средств и капитальных вложений по состоянию на 31.12.2005 составляет 684,838 тыс.руб.. Балансовая стоимость основных средств и капитальных вложений составляет 637,775 тыс.руб., что на 47,063 тыс.руб. ниже справедливой стоимости. Основной причиной данной разницы является первоначальное признание основных средств, полученных по договорам финансовой аренды ЗАО «МЕТАР», по дисконтированной стоимости будущих арендных платежей.

Расшифровка основной суммы разницы между справедливой и балансовой стоимостью

Имущество, полученное по договорам финансовой аренды ЗАО «МЕТАР»	Справедливая стоимость на 31.12.2005	Стоимость, отраженная в балансе по состоянию на 31.12.2005
	тыс. руб.	тыс. руб.
Линия по нанесению и сушке красок на листах жести	75,506	61,712
Линия "Twist Off" 1	88,986	73,155
Линия "Twist Off" 2	51,546	44,641
	216,038	179,507

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

7. ОТЛОЖЕННЫЕ НАЛОГОВЫЕ АКТИВЫ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	Актив	Обязательство	Отложенные налоги отнесены на
	тыс.руб.	тыс.руб.	
Баланс на 31.12.2003 по РСБУ	0	(116)	
Прочие оборотные активы	0	(28)	Нераспределенную прибыль
Дебиторская задолженность	0	(1,625)	
Прочие кредиторы	0	(54)	Нераспределенную прибыль
Доходы будущих периодов	0	5	Нераспределенную прибыль
Незавершенное строительство	0	143	Нераспределенную прибыль
Прочие торговые кредиторы	0	31	Нераспределенную прибыль
Основные средства	0	22,500	Нераспределенную прибыль
Баланс на 31.12.2003 по МСФО	0	20,857	
Прочие	0	321	Прибыль и убытки 2004 года
Основные средства	0	(1,330)	Прибыль и убытки 2004 года
Арендованное имущество	0	(194)	Прибыль и убытки 2004 года
Торговые дебиторы	0	746	Прибыль и убытки 2004 года
Задолженность по финансовой аренде	0	939	Прибыль и убытки 2004 года
Прочие торговые кредиторы	0	23	Прибыль и убытки 2004 года
Незавершенное строительство	0	(143)	Прибыль и убытки 2004 года
Доходы будущих периодов	0	20	Прибыль и убытки 2004 года
Баланс на 31.12.2004 по МСФО	0	21,238	
Прочие	0	534	Прибыль и убытки 2005 года
Прочие оборотные активы	0	(128)	Прибыль и убытки 2005 года
Торговые дебиторы	0	(374)	Прибыль и убытки 2005 года
Основные средства	0	(104)	Прибыль и убытки 2005 года
Арендованное имущество	0	3,187	Прибыль и убытки 2005 года
Прочая кредиторская задолженность	0	(15)	Прибыль и убытки 2005 года
Задолженность по финансовой аренде	0	(1,510)	Прибыль и убытки 2005 года
Баланс на 31.12.2005 по МСФО	0	22,829	

8. ЗАПАСЫ

	31.12.2005	31.12.2004
	тыс. руб.	тыс. руб.
Сырье и материалы	85,519	51,166
Товары отгруженные	2,442	1,826
Готовая продукция	9,237	3,213
Прочие запасы	378	16,907
	97,576	73,112

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

На 31 декабря 2005 года запасы, балансовая стоимость которых составляла 986 тысяч долларов США находились в залоге в качестве обеспечения долгосрочных и краткосрочных кредитов, выданных Группе.

9. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПОКУПАТЕЛЕЙ И ЗАКАЗЧИКОВ

	31.12.2005	31.12.2004
	тыс. руб.	тыс. руб.
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	39,002	42,331
Резерв по сомнительным долгам	(1,183)	(3,501)
	37,819	38,830

10. НАЛОГИ К ВОЗМЕЩЕНИЮ

	31.12.2005	31.12.2004
	тыс. руб.	тыс. руб.
НДС к возмещению	66,323	22,511
Налог на прибыль	4,161	0
Прочие налоги	113	0
	70,597	22,511

11. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ

Участник	Номинальная стоимость доли в уставном капитале на 31.12.2005	Процент владения
	руб.	%.
Ферромет Групп Лтд	56,213 333	34
Сингх Сунил Кумар	24,800 000	15
Бородавченко Владимир Петрович	28,106 667	17
Галиев Константин Фатихович	28,106 667	17
Елькин Евгений Евгеньевич	28,106 667	17
	165,333 334	100

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

12. КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

Наименование кредитора	Сроки погашения	Валюта кредита	Годовая процентная ставка, %	Задолженность на	
				31.12.2005	31.12.2004
Долгосрочные кредиты				тыс. руб.	тыс. руб.
КБ "Москоммерцбанк"	2008 год	доллары США	13%	143,913	138,903
Краткосрочные кредиты и займы					
ООО "Тараон"		рубли	0	0	3,033
Лефортовское ОСБ 6902	2006 год	рубли	2%	7,707	0
Металлинвестбанк	2006 год	рубли	14%	29,000	0
Милвидов С.А.	2006 год	рубли	0	9	0
Галиев К.Ф.	2006 год	рубли	0	8,418	0
Елькин Е.Е.	2006 год	рубли	0	8,419	0
ООО "Трейд Инвест"	2006 год	рубли	0	917	0
ООО "Трейд Инвест"	2006 год	рубли	0	9,749	0
ООО "Вивайт"	2006 год	рубли	30%	28,840	0
Прочие				269	0
				93,328	3,033

13. ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ФИНАНСОВОЙ АРЕНДЕ

Сроки погашения	Дисконтированная стоимость кредиторской задолженности
	тыс. руб.
По состоянию на 31.12. 2004	
До одного года	11,730
От одного до пяти лет	46,687
Более пяти лет	0
	58,417
По состоянию на 31.12.2005	
До одного года	50,218
От одного до пяти лет	133,631
Более пяти лет	0
	183,848

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Сверка между общей суммой валовых инвестиций в финансовую аренду и их дисконтированной стоимостью. Задолженности по финансовой аренде за 2004, 2005 год

Период	Приведенная стоимость кредиторской задолженности на начало периода	Инвестиции в финансовую аренду	Платежи в течении года	Проценты	Задолженность по лизингу на конец периода с учетом процентов
	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.
2004	0	67,485	(16,019)	7,520	58,987
2005	58,987	182,672	(72,383)	21,337	190,612

Погашение финансовой аренды

	Минимальные арендные платежи	Проценты	Погашение основной суммы инвестиции в финансовую аренду
	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.
2004	(16,019)	7,520	(8,498)
2005	(72,383)	21,337	(51,046)
2006	(89,491)	34,148	(55,343)
2007	(82,782)	22,164	(60,618)
2008	(65,720)	9,740	(55,980)
2009	(19,491)	817	(18,674)
	(345,886)	95,726	(250,160)

По состоянию на 31.12.2005 у Группы [Металлическая Упаковка] действуют договора финансовой аренды с КБ «Москоммерцбанк» с общей суммой приведенных будущих лизинговых платежей в размере 182,513 тыс.руб. и с «Даймлер Крайслер АГ» с общей суммой приведенных будущих лизинговых платежей в размере 8,099 тыс.руб..

14. КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Увеличение сальдо задолженности с 72,314 тыс.руб. по состоянию на 31.12.2004 до 130,627 тыс.руб. по состоянию на 31.12.2005 связано с ростом экономической активности Группы [Металлическая Упаковка] и созданием в 2005 ЗАО «МЕТАР».

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

15. ПРОЧАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

	31.12.2005	31.12.2004
	тыс. руб.	тыс. руб.
Прочие кредиторы	4,554	626
Задолженность по заработной плате	4,257	1,851
Проценты	7,327	570
	16,138	3,047

Расшифровка задолженности по процентам

	31.12.2005	31.12.2004
	тыс. руб.	тыс. руб.
Расшифровка в разрезе компаний		
ООО «Металлическая Упаковка»	709	570
ЗАО «МЕТАР»	6,618	0
	7,327	570

Расшифровка в разрезе природы задолженности

Задолженность по кредитам и займам	563	0
Задолженность по финансовой аренде	6,764	570
	7,327	570

16. НАЛОГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	31.12.2005	31.12.2004
	тыс. руб.	тыс. руб.
Налог на имущество	428	0
Налог на добавленную стоимость	12,891	10,562
Налог на прибыль	1,803	0
Единый социальный налог	1,130	1,030
Прочие налоги	752	423
	17,004	12,015

Примечания на стр. 8 – 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

17. ВЫРУЧКА

	2005	2004
	тыс. руб.	тыс. руб.
Выручка от реализации продукции	683,404	569,195
Выручка от реализации услуг лакирования	37,844	7,351
Выручка от реализации товаров	30,538	84,998
Выручка от реализации прочих услуг	2,245	1,112
Выручка от реализации полуфабрикатов собственного производства	1,487	409
Выручка услуги литографии	11,952	0
Выручка от реализации автоуслуг	2,194	0
	769,666	663,065

18. СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ

	2005	2004
	тыс. руб.	тыс. руб.
Приобретение сырья и материалов	506,072	486,995
Амортизация основных средств	35,726	28,846
Текущий ремонт ОС	1,456	2,033
Аренда	1,579	2,783
Командировочные	805	663
Зарплата, ЕСН и страхование от несчастных случаев	56,246	40,218
Электроэнергия и водоснабжение	6,114	5,933
Добровольное страхование	0	586
Приобретенные товары для перепродажи	23,315	70,291
Услуги от прочих организаций	1,434	1,111
ГСМ	1,552	403
Связь, почта	1,594	1,403
Прочие	709	3,254
Изменение в запасах	19,071	(16,187)
	655,674	628,331

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

19. КОММЕРЧЕСКИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

	2005	2004
	тыс. руб.	тыс. руб.
Заработная плата и ЕСН	1,881	81
Транспортные расходы	3,535	0
Юридические и аудиторские услуги	2,967	1,695
Амортизация основных средств и нематериальных активов	757	0
Услуги банка	1,201	465
Арендная плата	1,707	0
Расходы на рекламу	357	639
Прочие налоги	13	57
Услуги связи	416	0
Страхование	2,079	0
Прочие услуги производственного назначения	28,978	584
	43,891	3,520

20. ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ

	2005	2004
	тыс. руб.	тыс. руб.
Изменение резерва по сомнительным долгам	(1,559)	3,109
Прибыль от реализации основных средств	(15)	0
Доходы от реализации запасов	(239)	570
Доходы от реализации ценных бумаг и векселей, в том числе:	0	(13)
Штрафы, пени по налогам текущего года	(158)	(614)
Штрафы, по хозяйственным договорам	(50)	23
Снижение задолженности по финансовой аренде	11,471	11,431
Курсовая разница	(6,440)	6,199
Прочий доход и (расход)	(224)	127
	2,786	20,832

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

21. РАСХОДЫ ОТ ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

	2005	2004
	тыс. руб.	тыс. руб.
По договорам кредита и займов		
ООО «Металлическая упаковка»	21,674	16,263
ЗАО «МЕТАР»	2,491	0
	24,165	16,263
По договорам финансовой аренды		
ООО «Металлическая упаковка»	6,339	7,520
ЗАО «МЕТАР»	14,998	0
	21,337	7,520
Прочие расходы	75	0
Итого Финансовые Расходы	45,427	23,783

22. РАСХОДЫ ПО НАЛОГУ НА ПРИБЫЛЬ

	2005	2004
	тыс. руб.	тыс. руб.
Прибыль до налогообложения	27,545	27,189
Текущие расходы по налогу на прибыль	(3,496)	(4,663)
Расходы по отложенному налогам на прибыль	(1,590)	(382)
Итого расходы по налогу на прибыль	(5,086)	(5,045)
Расходы и доходы не влияющие на налоговую базу	(1,481)	(1,481)

Ставка по налогу на прибыль в 2004, 2005 году составила 24%

23. ПОРУЧИТЕЛЬСТВА ВЫДАННЫЕ

По состоянию на 31.12.2005 Группа выдала поручительства за:

1. Обязательства по договорам финансовой аренды, заключенные компанией Группы ЗАО «МЕТАР» с КБ «Москоммерцбанк» в общей сумме 8,945 тысяч долларов США.
2. Обязательства компании ЗАО «Дельта» за возврат кредитов КБ «Москоммерцбанк» в пределах лимита 22,400 тысяч рублей.

Примечания на стр. 8 - 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

3. Обязательства компании ЗАО «Дельта» по договору банковской гарантии с АО «Казкоммерцбанк» в размере 1,200 тысяч евро.

4. Обязательства участника ООО «Металлическая упаковка» Галиева Константина Фатиховича с АО «Казкоммерцбанк» в размере 650 тысяч долларов США.

24. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

События после отчетной даты материально влияющие на финансовое положение и результаты хозяйственной деятельности Группы [Металлическая упаковка] не происходили.

25. УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Система налогообложения в Российской Федерации находится на относительно ранней стадии развития. Она характеризуется большим количеством налогов, частыми изменениями и непоследовательным применением на федеральном, региональном и местном уровнях. В соответствии с этим существует риск того, что налоговые органы могут иметь иную интерпретацию налогового законодательства. Данная неопределенность обуславливает существование у Группы риска доначисления налогов, взыскания штрафов и наложения санкций.

Доходы Группы зависят от существующей политической обстановки в России и отношениями России с зарубежными странами.

Менеджмент компании не осведомлен об иных существующих событиях и обстоятельствах, которые могут привести к значительным убыткам Группы.

Примечания на стр. 8 – 32 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчетности

Контактная информация

Пожалуйста, адресуйте все вопросы относительно Эмитента, Поручителей и настоящего Информационного Меморандума нижеследующим лицам:

Кулак Ростислав

Управляющий директор
Департамент корпоративного
финансирования ИК Ист Кэпитал [ООО]

Тел. [495] 363 22 22
Факс [495] 792 38 80
E-mail: RKulak@eastcapital.ru

Лобанов Максим

Эксперт МЕТАР Финанс [ЗАО]

Тел. [495] 982 50 00
Факс [495] 982 50 01
E-mail: info@metar.ru

