

ГК «Комплекс-ойл» – быстрорастущий нефтетрейдер на пути к вертикальной интеграции



ООО «Комплекс Финанс»

Облигационный заем

1 000 000 000 рублей



Июнь, 2006

Оглавление

	стр.
Резюме	3
Структура и основные параметры займа	4
Общая информация	5
Рынок нефти и нефтепродуктов	7
Миссия и стратегия развития	12
Структура собственности и корпоративное управление	13
Операционная деятельность	15
Сделка по приобретению TABEG — шаг к преобразованию в международную компанию	19
Финансовое состояние ГК «Комплекс-ойл»	21
Анализ активов и пассивов	22
Приложение	24

Резюме

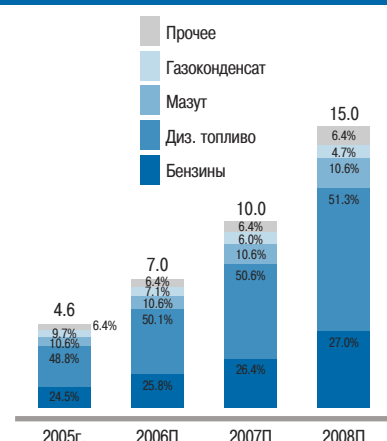
- ГК «Комплекс-ойл» — один из ведущих операторов российского рынка оптовой торговли нефтепродуктами. Основная деятельность Группы сосредоточена в Приволжском федеральном округе — одном из ключевых географических сегментов рынка РФ.
- Основное направление деятельности ГК «Комплекс-ойл» — оптовая реализация нефтепродуктов. ГК «Комплекс-ойл» предоставляет клиентам полный комплекс услуг по снабжению нефтепродуктами: хранению ГСМ заказчика, доставке, проверке качества, логистике.
- Диверсифицированная клиентская база ГК «Комплекс-ойл» насчитывает более 600 клиентов в Европейской части РФ, а также на Урале и в Сибири. Доля каждого клиента в структуре выручки не превышает 10%.
- Стратегия ГК «Комплекс-ойл» основана на увеличении масштабов ФХД, повышении капитализации и рентабельности бизнеса, за счет объединения хозяйственных процессов в структуре единой МВИНК — малой вертикально-интегрированной нефтяной компании.
- После завершения формирования МВИНК будет контролировать операционный цикл на всех этапах от добычи нефти до производства и реализации нефтепродуктов.
- В рамках повышения географической диверсификации рынков сбыта, ГК «Комплекс-ойл» приобрела в марте 2006г. крупнейшую независимую сеть наземных нефтебаз Германии — компанию TABEG (6 нефтехранилищ на территории 5 субъектов ФРГ, общий объем хранения — 750 тыс. м³).
- Корпоративная структура ГК «Комплекс-ойл» представляет собой вертикально интегрированный холдинг. В составе холдинга ООО «Комплекс Энерджи» (управляющая компания) и 3 операционные компании.
- В рамках среднесрочной инвестиционной программы стратегия развития ГК «Комплекс-ойл» предполагает проведение IPO.
- ГК «Комплекс-ойл» готовит консолидированную управленческую отчетность по РСБУ. Предприятия ГК «Комплекс-ойл» готовят самостоятельную отчетность по РСБУ на ежеквартальной основе.
- С 2006 года Группа планирует осуществлять подготовку финансовой отчетности по МСФО. Международный аудитор ГК «Комплекс-ойл» — российское представительство Baker Tilly — Бейкер Тилли Русаудит.
- По итогам 2005 года совокупная выручка от реализации Группы компаний «Комплекс-ойл» составила 4.5 млрд. руб. при величине чистой прибыли 9.3 млн. руб., что превышает аналогичный показатель 2004г. более чем в 8 раз.
- Чистые активы Группы по состоянию на 01.01.2006г. составили более 1.5 млрд. руб. По итогам 2006г. Группа планирует дальнейшее увеличение значения данного показателя. В 2005-2007гг. прогнозная капитализация Группы компаний приблизится к USD 200 млн.
- Консолидированные показатели долговой нагрузки ГК «Комплекс-ойл» за 2005г.: Долг/Собственные средства — x1.8, Долг/Выручка — x0.1, Долг/Активы — x0.1.
- Средства, привлекаемые от размещения облигаций, будут направлены на приобретение профильных активов в рамках инвестиционной программы, дополнительное финансирование оборотного капитала, реструктуризацию кредитного портфеля.
- Эмитент облигационного займа — ООО «Комплекс Финанс» — финансово-инвестиционная структура Группы. Поручителями по займу выступают компании, входящие в ГК «Комплекс-ойл»: ЗАО «Комплекс-ойл», ЗАО «Комплекс-ойл М», ООО «Комплекс-ойл», ООО «Комплекс Энерджи».

Таблица 1. Основные финансовые показатели
ГК «Комплекс-ойл», 2003-1К2006г., РСБУ
(управленческая), млн. руб.

	2003	2004	2005	1К2006
Активы	356.2	531.3	3 898.4	4 416.3
Собств. средства	104.0	120.3	211.5	213.8
Долг	109.1	133.3	390.3	580.3
долгосрочн.	0.0	66.3	106.3	136.3
краткосрочн.	109.1	67.0	284.0	444.0
Выручка	635.8	1 951.6	4 560.0	1 461.3
Ч.Прибыль	0.4	1.1	9.3	5.2
Долг/Активы	0.31	0.25	0.07	0.13
Долг/Собств. ср.	1.05	1.11	1.34	2.71
Долг/Выручка	0.20	0.10	0.10	0.40
Ч. рентабельность	0.06%	0.05%	0.20%	0.36%

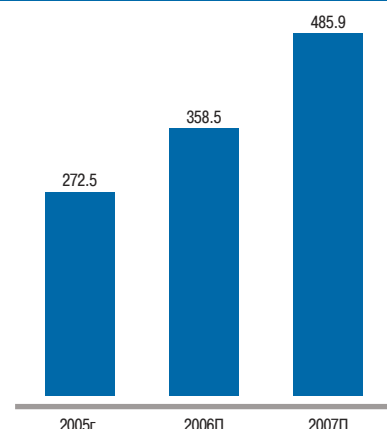
Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Диаграмма 1. Структура выручки ГК «Комплекс-ойл» по видам продукции, 2005-2008гг, млрд. руб.



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Диаграмма 2. Объем реализации
нефтепродуктов ГК «Комплекс-ойл» в 2005-
2007гг, тыс. тонн

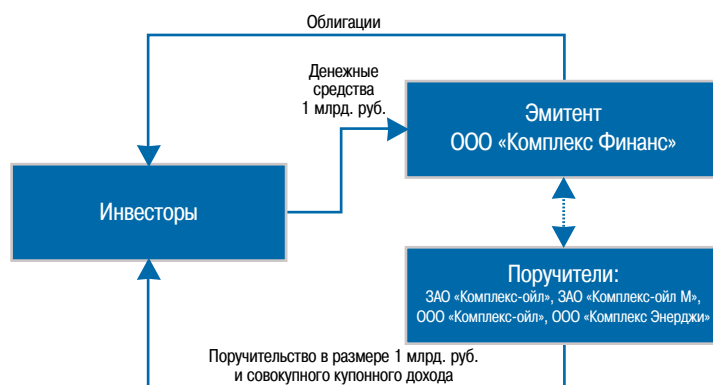


Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Структура и основные параметры займа

- **Цели займа** — организация дополнительного приобретения профильных активов и финансирования оборотного капитала, реструктуризация кредитного портфеля, формирование публичной кредитной истории
- **Эмитент** — ООО «Комплекс Финанс»
- **Поручители** — ЗАО «Комплекс-ойл», ЗАО «Комплекс-ойл М», ООО «Комплекс-ойл», ООО «Комплекс Энерджи»
- **Объем выпуска** — 1 000 000 000 рублей
- **Срок обращения** — 1 092 дня (3 года)
- **Оферта** — 1.5 года
- **Длительность купонного периода** — 182 дня
- **Определение ставок купонов** — 1-й на конкурсе, 2,3-й равны первому, 4-6-й определяются эмитентом
- **Организатор, Андеррайтер, Платежный агент и Агент по офертам** — ОАО АКБ «РОСБАНК»

Диаграмма 3. Структура займа



Источник: ОАО АКБ «РОСБАНК»

Выбранная структура займа позволяет обеспечить максимальную прозрачность и привлекательность выпуска для инвесторов, а также наиболее полно и адекватно оценить структурные риски, возникающие в ходе транзакции. В качестве эмитента в структуре займа выступает ООО «Комплекс Финанс» — специально созданное для привлечения инвестиций юридическое лицо (SPV).

Объем 1 млрд. рублей является достаточным для возникновения ликвидного вторичного рынка облигаций ООО «Комплекс Финанс». Облигации ООО «Комплекс Финанс» предоставляют дополнительную возможность для диверсификации портфелей долговых инструментов инвесторов, ориентирующихся на ценные бумаги предприятий одного из наиболее быстрорастущих сегментов российского ТЭК — оптовой реализации топлива.

Средства привлекаются на
развитие бизнеса

Эмитент — компания-SPV

Поручители — операционные
компании Группы

Ценные бумаги представителя
ТЭК

Общая информация

ГК «Комплекс-ойл» создана в 2000 году и в настоящее время входит в число ведущих операторов оптового рынка нефтепродуктов России. В настоящее время операционные предприятия ГК «Комплекс-ойл» ведут деятельность практически по всей территории РФ.

ГК «Комплекс-ойл» ведет свою деятельность на одном из наиболее рентабельных и быстрорастущих рынков — рынке оптовой реализации нефтепродуктов РФ.

ГК «Комплекс-ойл» — наиболее быстрорастущая частная компания России. В 2004-2005гг. Группа занимает первое место в рейтинге наиболее быстрорастущих компаний РФ журнала Финанс, опережая ряд ведущих российских компаний отраслей розничной торговли, нефтегазового сектора и телекоммуникаций.

Компании Группы «Комплекс-ойл» осуществляют прямые поставки нефтепродуктов производства российских НПЗ в европейскую часть России, Урал, и Сибирь. Исторически и стратегически важнейшим географическим сегментом для ГК «Комплекс-ойл» является рынок нефтепродуктов Приволжского федерального округа. Приволжский регион исторически является вторым в России по объему, ежегодно здесь потребляется порядка 25% нефтепродуктов от общего объема спроса.

Группа компаний «Комплекс-ойл» оказывает полный комплекс услуг на всей территории ее присутствия. Офисы и представительства ГК «Комплекс-ойл» расположены в Москве, Нижнем Новгороде, Кстово, Самаре, Санкт-Петербурге, Курганской и Смоленской областях.

Ключевыми показателями состояния клиентской базы ГК «Комплекс-ойл» являются ее значительные темпы роста и диверсификация. С момента создания клиентская база Группы увеличилась в десятки раз и в настоящее время составляет более 600 потребителей нефтепродуктов.

Большая часть клиентов ГК «Комплекс-ойл» представлена небольшими компаниями (производители с/х продукции, предприятия транспорта и ЖКХ, а также оптовые торговые компании — трейдеры, в т.ч. нефтебазы), не входящими в круг стратегических интересов крупных нефтяных компаний. При этом ни один из потребителей не приносит более 10% ежегодной выручки ГК «Комплекс-ойл».

В 2005г. предприятия ГК «Комплекс-ойл» поставили потребителям порядка 273 тыс. тонн различных видов топлива. По итогам 2006г. компания планирует увеличить объем реализации нефтепродуктов на 32% (до 359 тыс. тонн). В структуре реализации ГК «Комплекс-ойл» за 2005г. наибольшую долю занимает дизельное топливо (48.8%), бензины (24.5%) и мазут (10.2%).

По итогам 2005 года ГК «Комплекс-ойл» продолжило сохранять значительные темпы роста. Согласно управленческой отчетности выручка Группы достигла 4.5 млрд. руб. (более чем двукратный рост к аналогичному показателю 2004г.). Дальнейший рост показателей, в первую очередь, будет обусловлен увеличением спроса на нефтепродукты внутри России.

Стратегия развития ГК «Комплекс-ойл» предполагает последовательное преобразование Группы в МВИНК — малую вертикально-интегрированную нефтяную компанию. Такое преобразование позволит МВИНК контролировать все стадии операционного цикла от добычи до производства и реализации нефтепродуктов. Другое важное направление стратегии ГК «Комплекс-ойл» — расширение географической диверсификации бизнеса.

ГК «Комплекс-ойл» в числе ведущих оптовых трейдеров нефтепродуктов

Самая быстрорастущая компания России

Прямые поставки в Европейской части РФ

Рост клиентской базы в десятки раз

Диверсифицированный портфель поставщиков и клиентская база

Стратегия — интеграция в малую вертикально-интегрированную нефтяную компанию

Первым важным шагом реализации стратегии Группы стало приобретение немецкой компании TABEG. В рамках повышения степени географической диверсификации рынков сбыта ГК «Комплекс-ойл» приобрела в марте 2006г. крупнейшую независимую сеть нефтебаз Германии — компанию TABEG. TABEG напрямую владеет сетью из 6 нефтебаз на территории 5 субъектов Федеративной Республики Германия общей емкостью хранения 750 тыс. м³ нефтепродуктов. Доля рынка TABEG на рынке хранения нефтепродуктов ФРГ составляет ~7% общего объема наземных хранилищ. Правительство ФРГ ежегодно размещает на нефтебазах TABEG часть государственного стратегического резерва нефти.

Компания TABEG имеет нулевой уровень долга и оценена германскими независимыми оценщиками в размере порядка EUR 200 млн. по ликвидационной стоимости. С 2006 года показатели TABEG будут консолидироваться в отчетности ГК «Комплекс-ойл» по МСФО, а уже с 2007 года ГК «Комплекс-ойл», используя сеть нефтехранилищ компании, начнет реализацию нефтепродуктов непосредственно потребителям на германском рынке.

В настоящее время ГК «Комплекс-ойл» готовит консолидированную управленческую отчетность согласно российским стандартам бухгалтерской отчетности (РСБУ). Аудитором компании Комплекс-ойл является компания «Аудит и право».

С 2006 года Группа планирует переход на международные стандарты финансовой отчетности (МСФО). Международным аудитором ГК «Комплекс-ойл» является российское представительство Baker Tilly — Бейкер Тилли Русаудит.

По итогам 2005 года совокупная выручка от реализации Группы компаний «Комплекс-ойл» составила 4.5 млрд. рублей. При этом показатель чистой прибыли превысил 9.3 млн. руб., что больше аналогичного показателя 2004г. более чем в 8 раз.

Приобретение стратегического
актива (TABEG) в Германии

С 2006г. — отчетность по
МСФО

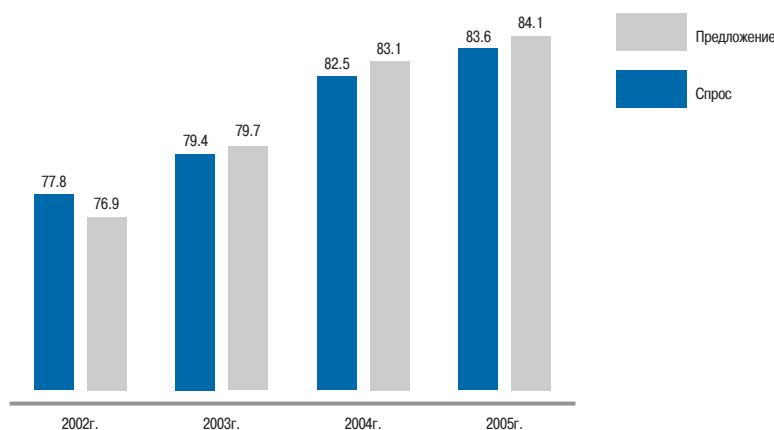
Аудитор — Baker Tilly

Рынок нефти и нефтепродуктов

Бензин, дизельное и газовое топливо — продукты повсеместного и масштабного спроса. На протяжении последнего десятилетия торговля нефтепродуктами характеризуется стабильным увеличением цен на нефтепродукты и спроса на реализуемое топливо, что обусловлено ростом российской экономики и благоприятной конъюнктурой мирового рынка нефти и нефтепродуктов в целом.

Согласно прогнозам IEA (Международное энергетическое агентство) спрос на нефть и продукты первичной нефтепереработки в мире будет расти. В 2006 году объем мирового спроса на нефть возрастет на 1.49 млн. бар./сутки (для сравнения в 2005 году увеличение спроса на нефть и нефтепродукты составило 1.02 млн. бар./сутки).

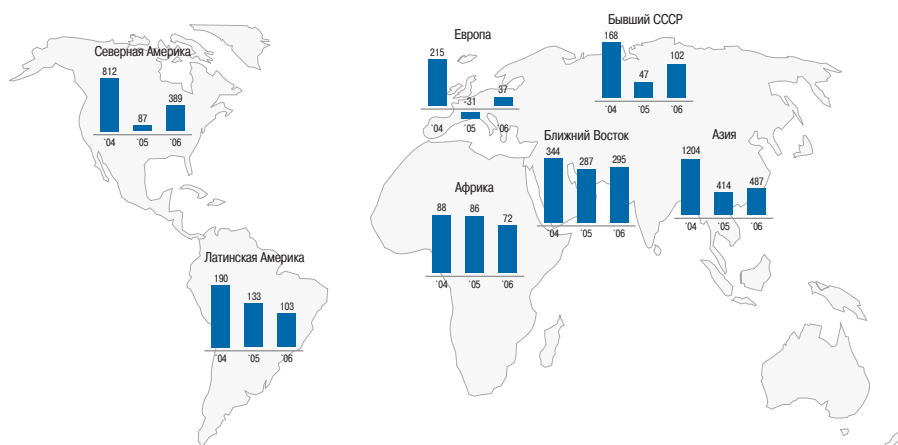
Диаграмма 4. Динамика спроса и предложения на мировом рынке нефти, млн. бар./сутки



Источник: IEA, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Основными факторами роста спроса на нефть и нефтепродукты в основном являются увеличение потребления нефтепродуктов в Китае и Северной Америке. Вслед за ростом национальной экономики возрастает также и спрос на внутреннем рынке России. До конца 2006 года, согласно оценкам IEA, спрос на нефть и нефтепродукты увеличится на 50 тыс.бар./сутки.

Диаграмма 5. Рост спроса на рынке нефти в разрезе основных рынков потребления в 2004-2006гг., млн. бар./сутки



Источник: IEA, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Основные факторы роста рынка:

- благоприятная конъюнктура в мире;
- рост экономики РФ

Повсеместный рост спроса на нефть в мире

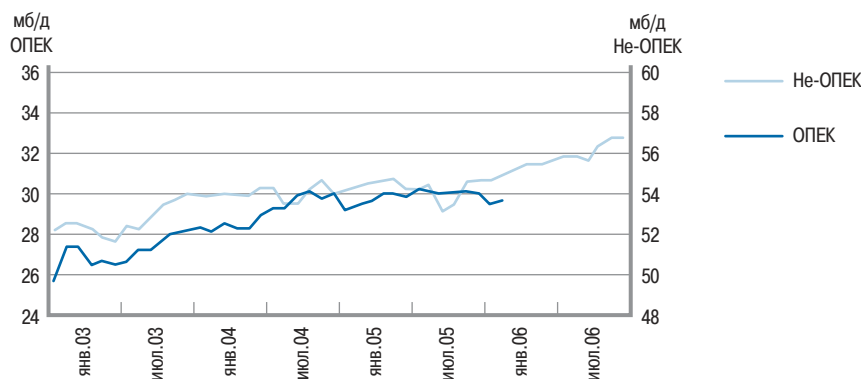
Таблица 2. Географическая структура спроса на рынке нефти, млн. бар/сутки

	Спрос	Годовое изменение			Годовое изменение (%)		
		2005	2004	2005	2006	2004	2005
Северная Америка	25.43	0.81	0.09	0.39	3.30	0.30	1.50
Европа	16.30	0.22	-0.03	0.04	1.30	-0.20	0.20
ОЭСР Тихий океан	8.63	-0.16	0.10	0.06	-1.90	1.20	0.70
Китай	6.59	0.86	0.15	0.39	15.40	2.40	6.00
Другие страны Азии	8.72	0.51	0.16	0.03	6.30	1.90	0.30
Итого Азия	23.93	1.20	0.41	0.49	5.40	1.80	2.00
Бывший СССР	3.80	0.17	0.05	0.10	4.70	1.20	2.70
Ближний Восток	5.91	0.34	0.29	0.30	6.50	5.10	5.00
Африка	2.90	0.09	0.09	0.07	3.20	3.10	2.50
Латинская Америка	4.99	0.19	0.13	0.10	4.10	2.70	2.10
Всего в мире	83.25	3.02	1.02	1.49	3.80	1.20	1.80

Источник: IEA, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Объем поставок нефти на мировой рынок в 2005г. увеличился по сравнению с предыдущим годом до 84.1 млн.бар./сутки.

Диаграмма 6. Поставки сырой нефти на мировой рынок, млн. бар./день



Источник: IEA, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Согласно данным ФСТ, объем добычи нефти в России в 2005г. составил 469.6 млн. тонн (~3512.6 млн.бар.), что превышает аналогичный показатель 2004г. на 2.4%. При этом отмечается некоторое снижение темпов роста добычи. Замедление темпов роста добычи нефти в РФ во многом связано с 17.9% сокращением добычи ЮКОСом и 2.8% сокращением добычи Сибнефтью. Другие крупные нефтяные компании, такие как Лукойл, ТНК-ВР, Сургутнефтегаз, Роснефть, продемонстрировали в 2005г. достаточно высокие, в сравнении со среднеотраслевыми, темпы роста добычи.

Вследствие значительного повышения мировых цен на нефть, в 2005 году возросли цены российских производителей нефти и нефтепродуктов. Согласно данным ФСТ в 2005 году цены производителей на нефть и газовый конденсат увеличились в среднем на 40.9%, а тарифы на ее перекачку трубопроводным транспортом — на 33.5%. При этом на экспорт в 2005г. было направлено 252.5 млн.тонн (1888.7 млн. бар.) сырой нефти или 54% добытого объема. Таким образом, экспорт российской нефти снизился в на 2% в сравнении с предыдущим годом, оставаясь при этом довольно значительным.

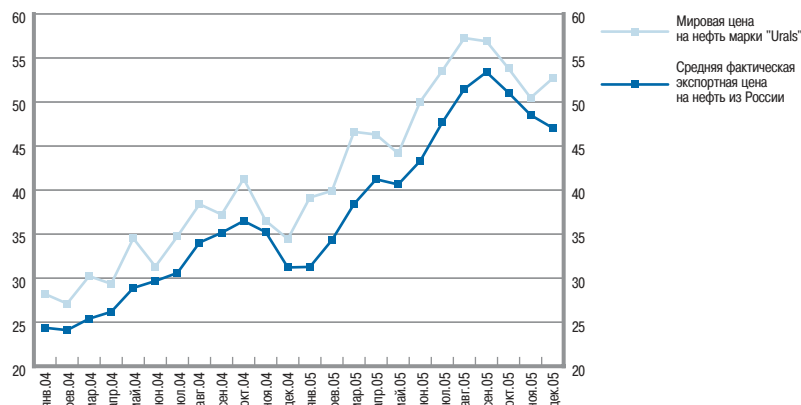
Основные центры потребления нефти и нефтепродуктов:
- Сев. Америка (30.5%)
- Азия (28.7%)
- Европа (19.6%)

Увеличение поставок на мировой рынок за счет производителей не входящих в ОПЕК

В 2005г. рост добычи нефти в РФ на 2.4%

Рост цен внутреннего рынка на нефтепродукты

Диаграмма 7. Динамика экспортных цен на нефть, 2004-2005гг., USD/бар.



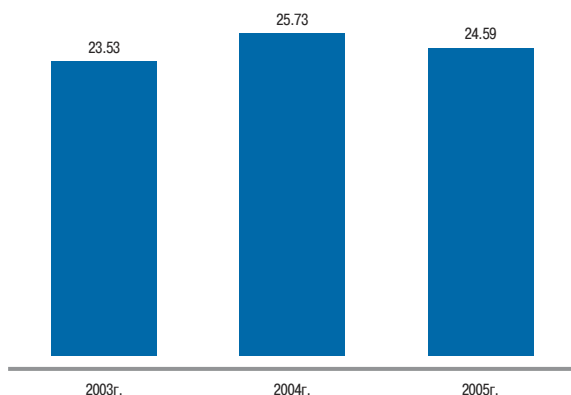
Источник: Госкомстат

Объем сырой нефти, реализуемый (перерабатываемый) на внутреннем рынке РФ, составил в 2005 году 207.4 млн.тонн (1551.35 млн.бар.), увеличившись на 6.2% к уровню аналогичного показателя 2004 года. Рост объемов реализации на внутреннем рынке во многом обусловлен стремлением российских нефтяных компаний производить более высокомаржинальную продукцию, а также регулированием нефтяной отрасли со стороны государственных органов через механизм экспортных пошлин.

Существующее в России собственное производство автомобильного бензина, дизельного топлива, мазута и газа полностью обеспечивает потребности внутреннего рынка. У отечественной нефтегазодобывающей и нефтеперерабатывающей промышленности есть значительный ресурс и производственный потенциал — в России сосредоточено 13% всех мировых разведанных запасов нефти и 32% запасов газа.

В 2005г. в России производство автомобильного бензина составило 32.0 млн.тонн, дизельного топлива было произведено почти 55.0 млн.тонн, а топочного мазута — 54.8 млн.тонн. При этом поставки автомобильного бензина на внутренний рынок составили 86.0% от общего объема производства, дизельного топлива — 44.7%, топочного мазута — 36.4%.

Диаграмма 8. Реализация бензина на внутреннем рынке в 2003-2005гг., млн. тонн



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Отличия между развитием бензинового и дизельного направлений российской нефтепереработки обусловлены не только потребительскими характеристиками этих двух видов топлива, но и принципиально разными экономическими предпосылками.

46% добытой нефти поступает
в переработку

Российские НК увеличивают
объемы переработки повышая
рентабельность

Значительные ресурсы для
развития переработки

Внутренний рынок:
- 86.0% (от производства
бензина);
- 44.7% (диз. топлива)
- 36.4% (мазута)

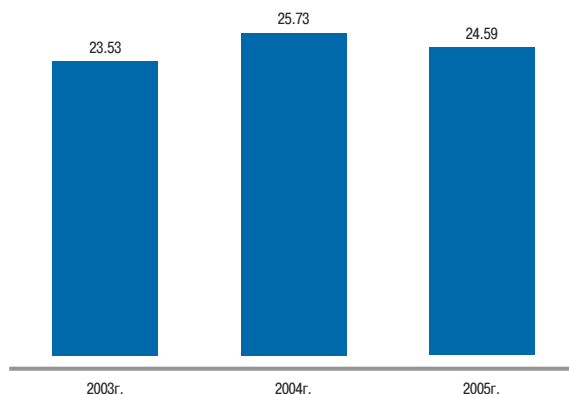
Для производства бензина характерна тенденция к изменению ассортимента выпускаемых бензинов в сторону увеличения доли более качественных бензинов. Так, если в 2000г. доля бензина А-76 (80) в объеме производимого моторного топлива достигала 59% (95-го и 98-го — в сумме около 5%), то в 2004 году бензинов А-76 (80) было произведено 43.6% от общего объема бензинов (13.2 млн. тонн), а доля Аи-95, 98 почти достигла 12% (3.5 млн. тонн).

Распространение бензинов более высокого качества продиктовано требованиями внутреннего рынка. Все большую долю автомобильного парка в России занимают машины зарубежного производства, а также иномарки, собранные на территории России, рассчитанные на топливо высокого качества.

Экспорт же готового товарного бензина в бизнесе нефтяных компаний заметной роли не играет. На экспорт идет в основном низкооктановый или прямогонный бензин, который зарубежные компании покупают как дешевый полуфабрикат для получения бензина более высокого качества и с более высокой ценой либо для нужд нефтехимии. Объем экспорта такого бензина составляет около 5 млн. тонн в год.

В случае с дизельным топливом, напротив, большую роль играет экспортная ориентация российской нефтепереработки. Дизтопливо является одной из важнейших экспортных статей нефтяных компаний. Это обусловлено высоким спросом и сравнительно лучшими ценами на данный вид топлива, прежде всего в Европе. Дело в том, что продолжается переход на дизельное топливо автотранспортного парка Европы. Это связано, в частности, с тем, что сочетание высоких продаж новых машин с дизельными двигателями с выбытием старых машин ускорили рост потребления дизельного топлива.

Диаграмма 9. Реализация дизельного топлива на внутреннем рынке в 2003-2005гг., млн. тонн



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Исходя из оценки, в соответствии с которой срок эксплуатации автомобиля в Западной Европе составляет примерно 15 лет, была заменена часть старых автомобилей (85% из них работали на бензине) на новые, из них около 50% — с дизельными двигателями. По данным, приведенным в квартальном отчете Международного энергетического агентства (IEA), в Австрии, Бельгии, Франции и Испании доля продаж новых машин с дизельными двигателями в пассажирском транспорте составляет около 70%. В России эта тенденция пока не так ярко выражена, но в средне- и долгосрочной перспективе можно ожидать ее усиление.

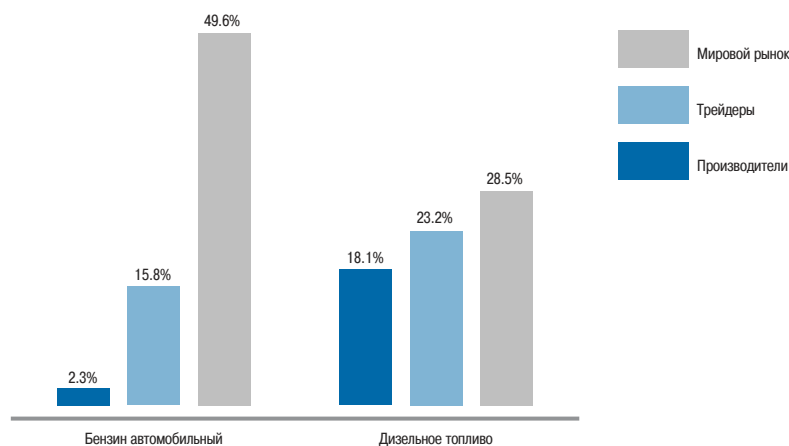
А пока требования отечественного рынка к качеству дизельного топлива достаточно низки: основной потребитель — сельскохозяйственная специальная

Основные экспортируемые
нефтепродукты:
- мазут;
- дизельное топливо

и тяжелая техника. В 2005г. по данным Министерства сельского хозяйства парк тракторов и зерноуборочной техники насчитывал 572.5 тыс. и 156.6 тыс. единиц соответственно. При том, что за 2005 год сельскому хозяйству было поставлено 22341 трактор и 5152 зерноуборочных комбайна (5899 и 3578 рос. производства соответственно). К 2008 году в результате осуществления Плана мероприятий по развитию отечественного с/х машиностроения, разработанного Минпромэнерго, ожидается увеличение выпуска продукции отечественными машиностроительными предприятиями по сравнению с 2005 годом: тракторов на 18%, кормоуборочных комбайнов — на 15%, зерноуборочных комбайнов — на 33%.

Что касается топочного мазута, то на данный вид нефтепродуктов существует устойчивый спрос и на внутреннем рынке России, и за ее пределами, прежде всего в странах ближнего зарубежья. Это является следствием функционирования на территории бывшего СССР большого числа ТЭЦ, работающих именно на данном виде топлива. Поскольку в ближайшие годы не ожидается масштабного ввода в эксплуатацию крупных электростанций, работающих на энергии воды или атома, можно ожидать сохранения устойчивого спроса на топочный мазут и повышения цен на него.

Диаграмма 10. Среднее изменение цен на топливо 2005г.



Источник: Госкомстат, Минпромэнерго

Приведенные выше данные позволяют прогнозировать дальнейшее повышение спроса на нефтепродукты как в России, так и на мировом рынке, что неизбежно приведет к росту цен. На внутреннем рынке России большое влияние на ценообразование может оказывать государство, однако даже вмешательство государственных органов не сможет удержать цены от дальнейшего роста. Благоприятная конъюнктура рынка нефти и нефтепродуктов создает хорошие условия для развития компаний, работающих в сфере оптовой и розничной торговли нефтепродуктами.

Перспективы рынка:
дальнейший рост объемов и
повышение цен

Миссия и стратегия развития

Миссия ГК «Комплекс-ойл» — гарантировать постоянное наличие необходимых покупателю нефтепродуктов и сделать работу с компанией максимально удобной и выгодной.

Стратегическая цель Группы — увеличение масштаба деятельности, повышение капитализации и рентабельности бизнеса за счет объединения торговых и производственных процессов в структуре единой МВИНК — малой вертикально-интегрированной нефтяной компании, контролирующей все этапы, связанные с добычей нефти, производством и реализацией нефтепродуктов.

Для достижения поставленной стратегической цели ГК «Комплекс-ойл» в рамках своей Инвестиционной программы намерена решить следующие задачи:

- создать высокотехнологичные производства нефтепродуктов, в соответствии с современными требованиями рынка;
- создать собственную сырьевую базу для работы НПЗ компании с целью снижения зависимости от нефтяных монополий;
- расширить возможности обеспечения потребностей клиентов в сырой нефти;
- повысить уровень добычи скважин за счет использования современных технологий;
- обеспечить безопасность и экологичность производственного процесса;
- сформировать собственную сеть АЗС, что обеспечит прямой выход на конечного потребителя, гарантированный сбыт продукции, возможность управления механизмом ценообразования и формирования конкурентной среды на рынке розничной продажи топлива;
- приобрести и построить собственные нефтебазы в регионах торговой деятельности компании;
- расширить географию продаж в России, а также расширить свое присутствие, выйти на рынки стран ближнего и дальнего зарубежья, в т.ч. Европы, Казахстана, Белоруссии, Украины, Прибалтийских и Скандинавских стран.

Решение этих задач позволит обеспечить ряд слагаемых для успешной конкуренции на нефтяном рынке:

- независимость от крупных нефтяных компаний;
- гарантия высокого качества конечного продукта;
- максимизация прибыли за счет полного цикла, начиная от добычи сырой нефти и заканчивая реализацией продуктов переработки конечному потребителю, а также за счет расширения географии продаж.

Стратегия ГК
«Комплекс-ойл» — создание
малой вертикально-
интегрированной нефтяной
компании

Структура собственности и корпоративное управление

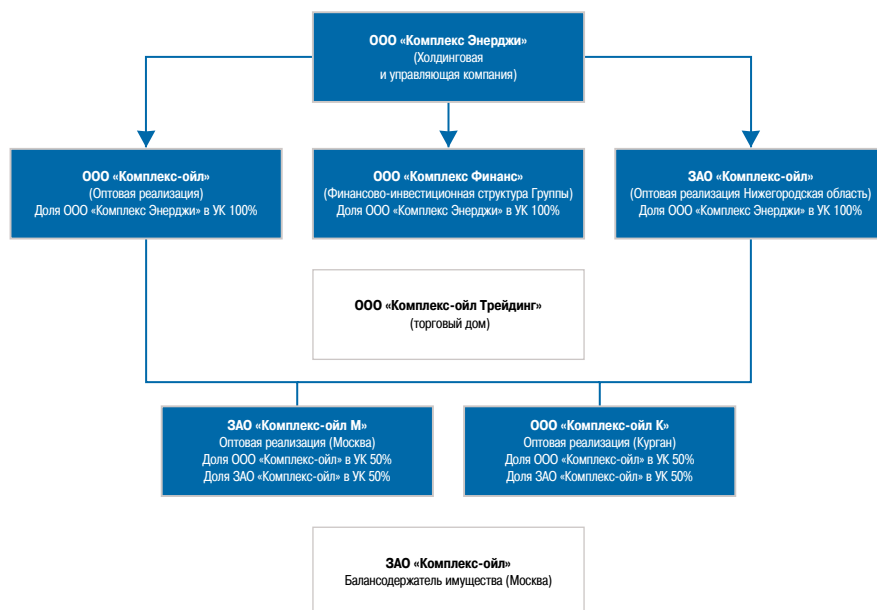
Корпоративная структура ГК «Комплекс-ойл» представляет собой холдинг, состоящий из управляющей компании ООО «Комплекс Энерджи», финансово-инвестиционной структуры Группы ООО «Комплекс Финанс» и операционных компаний ЗАО «Комплекс-ойл» и ООО «Комплекс-ойл» с дальнейшим региональным делением.

ООО «Комплекс Энерджи» — головная (холдинговая) компания, владеющая всеми компаниями, входящими в Группу «Комплекс-ойл». В сферу деятельности ООО «Комплекс Энерджи» входят вопросы, связанные со стратегическим планированием и управлением стоимостью бизнеса Группы.

ООО «Комплекс Финанс» — финансово-инвестиционная структура, отвечающая за финансирование текущей и инвестиционной деятельности Группы.

ООО «Комплекс Энерджи» напрямую владеет 100% УК ООО «Комплекс Финанс», ООО «Комплекс-ойл», ЗАО «Комплекс-ойл». В свою очередь ООО «Комплекс-ойл» и ЗАО «Комплекс-ойл» владеют региональными сбытовыми компаниями с долями в УК этих компаний по 50%.

Диаграмма 11. Структура ГК «Комплекс-ойл»



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

ООО «Комплекс Энерджи» учреждено в организационно-правовой форме общества с ограниченной ответственностью. Высшим органом управления компании является Общее собрание участников. Состав акционеров компании ООО «Комплекс Энерджи» приводится в таблице ниже.

Таблица 3. Доли владельцев в уставном капитале ООО «Комплекс Энерджи»

Акционер	Доля в УК ООО «Комплекс Энерджи»
Парфенов Д.В.	75%
Дорошенко Н.А.	24%

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Совет директоров Общества осуществляет общее руководство деятельностью компании, за исключением решения вопросов, отнесенных к исключительной компетенции Общего собрания участников.

Корпоративная структура —
холдинг с функциональной
специализацией бизнес-
единиц

ГК «Комплекс-ойл» не
аффилирована ни с одной из
русских ФПГ

В состав Совета директоров входит 4 члена, включая Председателя Совета директоров. Состав Совета директоров и краткие сведения о его участниках приводятся в таблице ниже.

Таблица 4. Сведения о персональном составе Совета директоров

Фамилия, имя, отчество	Должность / биография
Парфенов Дмитрий Викторович	Председатель Совета директоров Год рождения: 1968 Образование: высшее экономическое С 2001г. занимает должность Генерального директора ЗАО «Комплекс-ойл» г.Москва С 2006г. занимает должность Директора ООО «Комплекс Энерджи»
Трушкина Светлана Олеговна	Член Совета директоров Год рождения: 1976 Образование: высшее, специальность — менеджмент С 2004г. занимает должность Директора ООО «Комплекс-ойл» С 2006г. занимает должность Заместителя директора ООО «Комплекс Энерджи»
Гуряшин Дмитрий Александрович	Член Совета директоров Год рождения: 1979 Образование: высшее экономическое С 2004г. занимает должность Генерального директора ЗАО «Комплекс-ойл»
Михайлин Олег Александрович	Член Совета директоров Год рождения: 1978 Образование: высшее юридическое, высшее экономическое С 2005г. занимает должность Ведущего юрисконсульта ООО «Комплекс-ойл»

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Единоличным исполнительным органом является Директор. В настоящее время должность Директора занимает Парфенов Дмитрий Викторович.

Корпоративное управление —
опыт и профессионализм
команды

Операционная деятельность

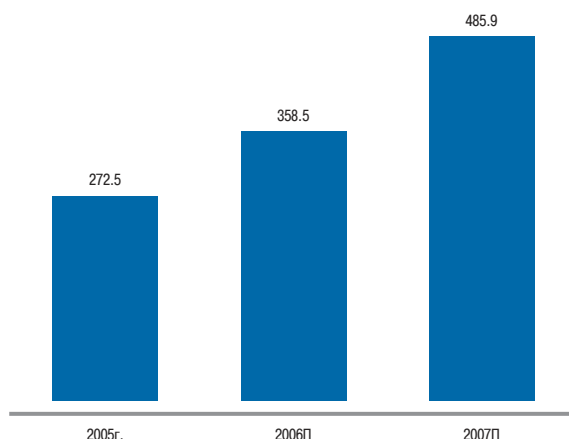
Деятельность ГК «Комплекс-ойл» связана с оптовой реализацией нефтепродуктов. Компании Группы обеспечивают своих клиентов всем комплексом услуг, которые могут потребоваться при снабжении нефтепродуктами:

- хранение ГСМ заказчика;
- доставка (в распоряжении компании находится собственный подвижной состав);
- проверка качества;
- предоставление оперативной информации о местонахождении товара в пути;
- быстрое оформление документов.

ГК «Комплекс-ойл» осуществляет прямые поставки нефтепродуктов производства российских НПЗ в европейскую часть России, Урал, и Сибирь. Представительства Группы расположены в Москве, Н.Новгороде, Кстово (Нижегородская обл.), Самаре, Санкт-Петербурге, Курганской и Смоленской областях. В 2006г. планируется открытие представительство в Берлине, в 2007г. — в Екатеринбурге. Стратегия развития ГК «Комплекс-ойл» предполагает выход на рынки стран ближнего и дальнего зарубежья, в т.ч. Европы, Казахстана, Белоруссии, Украины, Прибалтийских и Скандинавских стран.

Объем поставок нефтепродуктов ГК «Комплекс-ойл» по итогам 2005 года составил 272.5 тыс. тонн. В 2006 году Группа планирует увеличить объем поставок на 31%, доведя его до 358.5 тыс. тонн. Прогнозное значение объема поставок на 2007 год составляет 485.9 тыс. тонн, что отражает дальнейший рост поставок на 36%.

Диаграмма 12. Объем реализации нефтепродуктов ГК «Комплекс-ойл» в 2005-2007гг, тыс. тонн



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

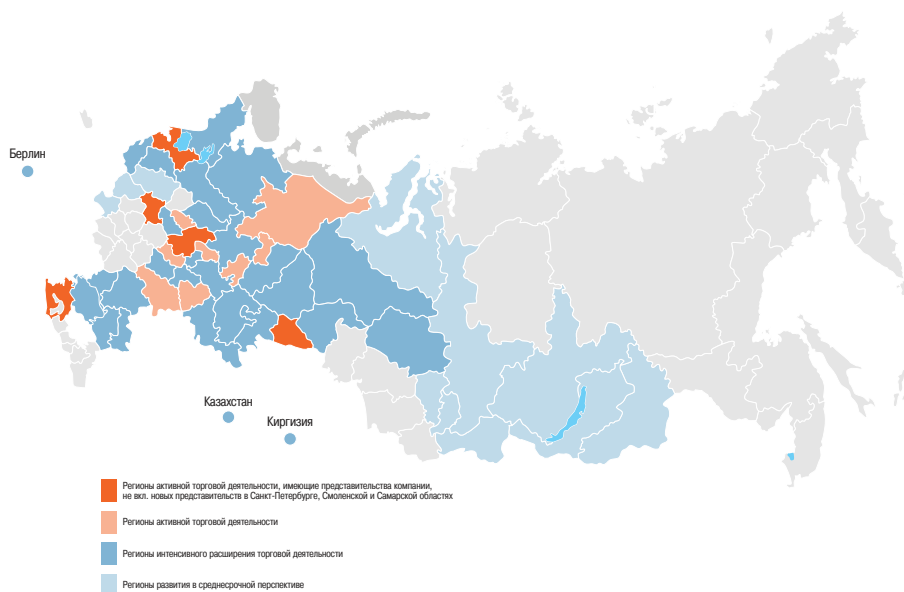
Основные виды деятельности:
- хранение топлива;
- оптовая реализация топлива

География поставок
охватывает все ключевые
регионы

Объем поставок в
2005г. — 272.5 тыс. тонн
нефтепродуктов

К 2007г. рост объемов
поставок на 36%

Диаграмма 13. География сбыта и планы по ее расширению в России и за счет экспорта



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Клиентская база Группы в настоящий момент насчитывает более 600 покупателей и потребителей нефтепродуктов. Клиенты ГК «Комплекс-ойл» — небольшие компании, не входящие в круг стратегических интересов крупных нефтяных компаний, что позволяет избежать конкуренции с ними. Прежде всего, клиенты Группы — это конечные потребители: сельхозпроизводители, предприятия транспортной отрасли, и жилищно-коммунальные хозяйства, а также оптовые торговые компании — трейдеры, в т.ч. нефтебазы. При этом у Группы отсутствуют клиенты, за счет которых она получает более 10% выручки, вследствие чего риски максимально диверсифицированы.

Для стимулирования сбыта широко применяются такие инструменты, как «директ-маркетинг» и интенсивные прямые продажи; дисконтные системы; совместные с банковскими структурами клиентские программы льготного кредитования; помощь в организации доставки продукции, ее отгрузка в максимально короткие сроки.

Для различных категорий клиентов разработаны отдельные комплексные системы стимулирования сбыта, включающие наборы вышеперечисленных элементов. Проводятся разовые акции, направленные на продвижение новых услуг и товаров с привлечением сторонних организаций и партнеров компании. Имеется собственная торговая площадка в интернете, активно используется реклама в электронных и печатных средствах массовой информации.

Доля выручки Группы от основной хозяйственной деятельности в общих доходах в 2005 году составила 98%. В 2005г. ГК «Комплекс-ойл» реализовала более 270 тыс. тонн нефтепродуктов, получив выручку в размере 4.5 млрд. руб. В 2006г. Группа планирует реализовать более 350 тыс. тонн нефтепродуктов. В структуре сбыта наибольший удельный вес занимают дизельное топливо и бензин.

Диверсифицированная
география поставок

Диверсифицированная
клиентская база (менее 10%
выручки на 1 клиента)

Диаграмма 14. Структура выручки ГК «Комплекс-ойл» в 2005г.



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Таблица 5. Выручка от реализации нефтепродуктов

Наименование	2005	2006П	2007П	2008П
Поступления (выручка) от реализации продукции, в т.ч. по видам продукции:	4 560 000	7 000 000	10 000 000	15 000 000
Бензины	1 118 112	1 806 600	2 638 000	4 057 000
Дизельное топливо	2 223 912	3 504 100	5 063 000	7 694 500
Мазут	484 272	743 400	1 062 000	1 593 000
Конденсат Газовый Стабильный	443 232	500 000	600 000	700 000
Прочее	290 472	445 900	637 000	955 500

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Сбыт в ГК «Комплекс-ойл» представляет собой двухуровневую систему.

Первый уровень — крупный опт, продажа нефтепродуктов с последующей транспортировкой по железной дороге с минимальной партией в 60 тонн. В данном случае товар после закупки может не поступать на нефтебазы для дальнейшего хранения. При этом исходная партия нефтепродуктов разбивается на более мелкие и направляется нескольким клиентам.

В настоящее время, с учетом продолжающегося роста цен на нефтепродукты внутри страны и необходимости в равномерных поставках продукции клиентам в период сезонного недостатка нефтепродуктов на рынке, реализуется стратегия наращивания запасов на крупных нефтебазах. Таким образом, в период дефицита компания располагает необходимым ресурсом для обеспечения потребностей клиента.

Второй уровень — мелкий опт с предварительным хранением нефтепродуктов на мелких и средних нефтебазах. По данной схеме реализация осуществляется путем вывоза продукции автотранспортом.

Система сбыта предполагает наличие у Группы комплекса нефтебаз и транспортной инфраструктуры. В собственности ГК «Комплекс-ойл» находятся нефтебазы в Смоленской и Курганской областях, строящаяся нефтебаза в Нижегородской области рядом с г.Кстово, сеть из 5 АЗС в Нижегородской области, а также парк ж/д вагонов-цистерн. Помимо объектов находящихся в собственности, ГК «Комплекс-ойл» арендует несколько нефтебаз: Чамзинскую, Камбарскую, Каширскую, Володарскую и Йошкар-олинскую. До 2007г. Группа намерена приобрести в собственность нефтебазы в Московском регионе и Свердловской области.

Смоленская нефтебаза находится на расстоянии 100 км от г.Смоленск в черте города Дорогобуж и представляет собой нефтебазу для хранения и реализации темных и светлых нефтепродуктов со всей необходимой инфраструктурой и возможностью транспортировки сырья как автомобильным, так и железнодорожным транспортом.

Основные статьи выручки:
- поставки дизельного топлива
- реализация бензина

Добавленная стоимость создается в первую очередь за счет возможности круглогодичных поставок в нужном объеме

В составе ГК «Комплекс-ойл» 7 нефтебаз (3 в собственности)

Соседство с Белоруссией является хорошей возможностью для организации экспортных поставок нефтепродуктов в страны западной Европы, а также позволяет оказывать услуги по перевалке нефти. Общий объем резервуарного парка нефтебазы составляет 6700 м. куб. Резервуары оборудованы требуемой контрольной аппаратурой и предохранительными устройствами. Сеть технологических трубопроводов составляет 1661 погонных метра. Прием нефтепродуктов на базу ведется с подаваемых в арендуемый тупик Смоленским отделением Московской железной дороги вагонов-цистерн через установки верхнего и нижнего слива. Оборудована площадка налива и отпуска нефтепродуктов автотранспортом. Нефтебаза оснащена необходимым оборудованием пожаротушения и круглосуточно охраняется вневедомственной охраной.

Нефтебаза в Курганской области представляет собой нефтебазу для хранения и реализации темных и светлых нефтепродуктов со всей необходимой инфраструктурой и возможностью транспортировки сырья как автомобильным, так и железнодорожным транспортом. Общий объем резервуарного парка нефтебазы составляет 9316 м³ в том числе: РВС объемом 1000 м³ — 2 шт., 700 м³ — 8 шт., 400 м³ — 3 шт., и 7 горизонтальных резервуаров общим объемом 516 м³.

Кстовская нефтебаза предназначена для приема нефтепродуктов с железнодорожных цистерн, их хранения в резервуарах и перекачки в транспортные средства для доставки до потребителей. По завершении строительства на нефтебазе будет располагаться склад нефтепродуктов емкостью 1920 м³.

Для того, чтобы имеющиеся нефтебазы постоянно имели в наличии необходимые клиентам нефтепродукты, для компании, занимающейся оптовой реализацией нефтепродуктов, важно иметь развитую базу поставщиков. Одно из основных преимуществ компаний Группы «Комплекс-ойл» перед конкурентами — это наличие прямых договоров поставки с крупнейшими российскими нефтяными компаниями, с которыми у Группы налажены тесные и взаимовыгодные партнерские отношения. Компания участвует в тендерах на покупку нефтепродуктов наравне со сбытовыми структурами крупных нефтяных компаний.

В настоящее время Группа работает с более чем тридцатью поставщиками, которых можно разделить на две основные группы: сбытовые структуры крупнейших нефтяных компаний, реализующие продукцию производства собственных заводов и крупные трейдеры.

Таким образом, конкурентные преимущества ГК «Комплекс-ойл» определяют следующие факторы:

- репутация Группы, имеющей более, чем 5-ти летнюю историю безупречной работы;
- зарегистрированная торговая марка, имеющая высокую узнаваемость в тех нишах рынка, где работает Группа;
- прямые договоры на поставку продукции с крупнейшими производителями с сетью нефтебаз и региональных представительств, что обеспечивает выгодное для клиента соотношение цены, качества и сроков доставки продукции;
- опыт трейдера: развитая сеть торговых представительств и наработанная клиентская база;
- гибкое отношение к клиентам и партнерам;
- квалифицированный высокообразованный менеджмент, современные технологии управления продажами;
- быстрое внедрение инноваций и реакция на изменение конъюнктуры.

Устойчивая репутация
компании

Сделка по приобретению TABEG — шаг к преобразованию в международную компанию

В рамках повышения степени географической диверсификации рынков сбыта, ГК «Комплекс-ойл» в марте 2006 года приобрела крупнейшую независимую сеть наземных нефтебаз Германии — компанию TABEG.

TABEG mbH основана на территории ГДР в 1991г. с целью стратегического и коммерческого хранения нефтепродуктов на территории Восточной Германии. После объединения Германии TABEG перешло в собственность правительства ФРГ. После перехода компании под контроль правительства ФРГ, государство вложило EUR 11 млн. в модернизацию мощностей TABEG по хранению нефтепродуктов.

До момента приобретения TABEG Группой компаний «Комплекс-ойл», компания контролировалась немецким финансовым конгломератом «PROTEUS» Germany. В настоящее время основной бизнес фирмы TABEG — сдача в аренду свободного объема резервуаров нефтебаз, а также кратковременная перевалка нефтепродуктов для контрактных партнеров (предприятий нефтяной промышленности Германии).

С 2006 года ГК «Комплекс-ойл», используя мощности TABEG по хранению нефтепродуктов, планирует начать оптовую реализацию топлива на территории Германии. Позднее планируется начало реализации на территории других государств Восточной и Западной Европы.

В настоящее время в состав TABEG входят 6 нефтебаз на территории 5 субъектов ФРГ. Общая мощность нефтебаз TABEG по хранению составляет 752.6 тыс. м³. Нефтебазы TABEG располагаются на земельных участках общей площадью 7.93 млн. м².

Таблица 6. Наименование, расположение, мощность и площадь сети нефтебаз TABEG

п/п	Наименование объекта	Федеральная земля (в составе ФРГ)	Объем складских мощностей (м ³)	Прилегающий земельный участок (м ²)
1	Dickhof (Дикхоф)	Mecklenburg – Vorpommern (Мекленбург – Восточная Померания)	140 000	1 800 000
2	Wesenberg (Весонберг)	Mecklenburg – Vorpommern (Мекленбург – Восточная Померания)	117 500	2 420 000
3	Kablow (Каблов)	Brandenburg (Бранденбург)	117 400	600 000
4	Medewitz (Медевиц)	Brandenburg (Бранденбург)	148 900	870 000
5	Cunnersdorf (Куннерсдорф)	Sachsen (Саксония)	114 000	1 180 000
6	Lederrhose (Ледерхозе)	Thuringen (Тюрингия)	114 800	1 060 000
Итого			752 600 м³	7 930 000 м²

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Все нефтебазы, входящие в сеть TABEG имеют статус консигнационного склада. Компания TABEG — участник коммерческого объединения нефтебаз Германии, в которое входят наиболее значимые и крупные предприятия и компании по хранению нефтехимических продуктов совокупной мощностью 10 млн. тонн.

TABEG — крупнейшая независимая сеть нефтебаз в Германии

Правительство ФРГ использует TABEG для хранения стратегического резерва нефтепродуктов

Диаграмма 15. Географическое расположение нефтебаз TABEG



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Доля нефтебаз TABEG в общем объеме нефтехранилищ Германии составляет ~7%, что автоматически делает ее одним из крупнейших игроков рынка хранения нефтепродуктов ФРГ. Клиентами TABEG, помимо местных предприятий, являются транснациональные компании, такие как BP, ESSO, SHELL.

Также нефтебазы TABEG являются хранилищем запаса материалов стратегического назначения для Правительства Германии (EBV). Договоры хранения для EBV в Германии заключаются на срок до 5 лет.

Исходя из соображений экологии, Правительство ФРГ приняло решение наложить мораторий на строительство новых нефтехранилищ, что обуславливает привлекательность актива дополнительно.

Успешное завершение сделки по приобретению TABEG Группой Компаний «Комплекс-ойл» позволит создать основу для экспансии бизнеса на рынки ЕЭС, диверсифицировав таким образом географические риски.

TABEG: доля рынка хранения нефтепродуктов — 7%

Финансовое состояние ГК «Комплекс-ойл»

Предприятия Группы компаний «Комплекс-ойл» готовят самостоятельную бухгалтерскую отчетность согласно российским стандартам бухгалтерской отчетности (РСБУ). Кроме того, в соответствии с политикой повышения корпоративной культуры и прозрачности для инвестиционного сообщества Группа компаний «Комплекс-ойл» готовит сводную управленческую отчетность. Финансовый анализ проводится на основе данных сводной управленческой отчетности, которая в полной мере отражает финансовое положение и результаты деятельности Группы.

С 2006г. Группа компаний планирует осуществить подготовку финансовой отчетности по МСФО. Услуги по трансформации отчетности в соответствии с МСФО будет осуществлять российское представительство Baker Tilly — Бейкер Тилли Русаудит.

Финансовые показатели сводной управленческой отчетности отражают высокую динамику развития бизнеса Группы. Рост выручки за период 2002-2005гг. составлял в среднем 178%. Валовая прибыль Группы за тот же период росла среднегодовыми темпами 107%. В 2006г. планируется дальнейшее динамичное развитие Группы. Рост выручки запланирован на уровне 54% -- ожидается, что по итогам года оборот Группы достигнет 7 млрд. рублей.

Некоторое снижение рентабельности деятельности Группы компаний «Комплекс-ойл» в 2003-2005гг. (валовая рентабельность уменьшилась с 4.2% в 2002г. до 1.7% в 2005г.) обусловлено проводимой ценовой политикой Группы, направленной на расширение географии деятельности и максимизацию объемов продаж и сопровождавшейся снижением торговой наценки. Успешная реализация данной политики позволила в несколько раз увеличить объемы выручки Группы, что позволило сформировать необходимую базу для освоения более рентабельных секторов нефтяного бизнеса (нефтедобыча и нефтепереработка).

В будущем по мере освоения более рентабельных видов нефтяного бизнеса в рамках стратегии Группы по созданию малой ВИНК прогнозируется увеличение рентабельности Группы. Уже в 2006г. ГК «Комплекс-ойл» планирует выйти на уровень рентабельности в 2.3% по валовой прибыли и 0.4% по чистой прибыли.

Таблица 7. Основные финансовые показатели ГК «Комплекс-ойл» в 2002-2006гг., упр. отчетность, млн. рублей

	2002	2003	2004	2005	1К2006	2006П
Активы		356.2	531.3	3 898.4	4 416.3	4 745.6
Собственный капитал		104.0	120.3	211.5	213.8	229.9
Долг		109.1	133.3	390.3	580.3	1 039.8
долгосрочный		0.0	66.3	106.3	136.3	782.3
краткосрочный		109.1	67.0	284.0	444.0	257.5
Выручка	213.4	635.8	1 951.6	4 560.0	1 461.3	7 008.3
Валовая прибыль	9.0	25.0	49.3	79.8	33.5	158.4
Чистая прибыль	0.2	0.4	1.1	9.3	5.2	30.3
Валовая рентабельность	4.2%	3.9%	2.5%	1.7%	2.3%	2.3%
Рентабельность ЧП	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.4%	0.4%

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Совокупная стоимость активов Группы компаний «Комплекс-ойл» в 2005г. выросла более чем в семь раз и по состоянию на конец года составила 3.9 млрд. рублей. В первом квартале 2006г. активы Группы выросли еще на 13% до 4.4 млрд. рублей. Совокупные собственные средства Группы по состоянию на конец 2005г. достигли 211 млн. рублей, что отражает 76%-ный рост к уровню начала 2005г. Финансовый долг Группы компаний на конец 2005г. составил 390 млн. рублей.

Быстрый рост основных показателей

С 2006г. подготовка отчетности по МСФО

Аудитор — Baker Tilly

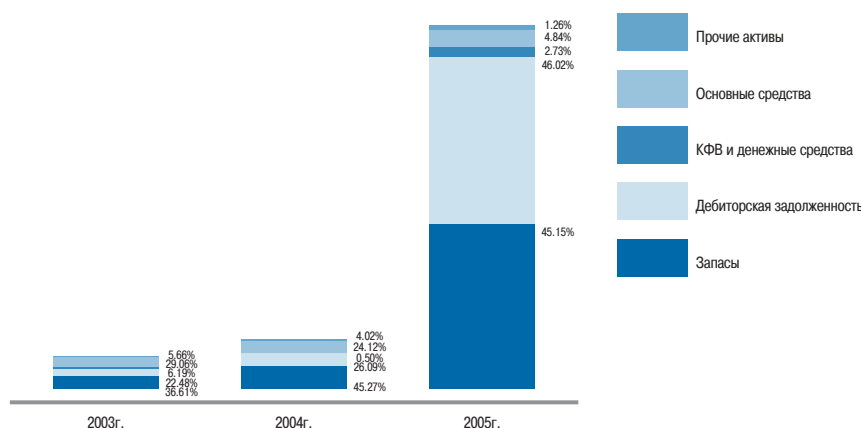
Текущие уровни рентабельности вследствие интенсивных вложений в рост бизнеса

Рост стоимости активов в 7 раз в 2005г.

Анализ активов и пассивов

Совокупные активы Группы компаний «Комплекс-ойл» за период 2003-2005гг. выросли более чем в 10 раз, составив на конец 2005г. 3.9 млрд. рублей. Основным фактором роста стало увеличение оборотных активов: совокупные оборотные активы Группы выросли в 14.6 раз за анализируемый период, их доля в валюте баланса увеличилась с 71% в 2003г. до 95% в 2005г. Структура активов Группы компаний «Комплекс-ойл» отражает специфику деятельности компаний, чьим основным видом деятельности является торговля. По состоянию на 01.01.06г., наибольший удельный вес в структуре активов баланса ГК «Комплекс-ойл» приходится на две статьи: запасы, доля которых составляет 45% совокупных активов Группы, и дебиторская задолженность с долей 46% в валюте баланса.

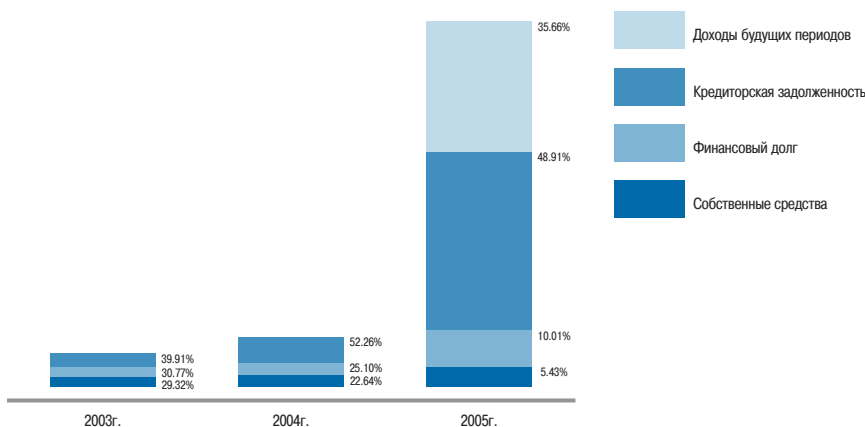
Диаграмма 16. Структура активов ГК «Комплекс-ойл» в 2003-2005гг.



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Структура пассивов Группы компаний «Комплекс-ойл» отражает политику финансирования бизнеса за счет привлеченных ресурсов. Основу источников финансирования Группы компаний составляют две статьи: кредиторская задолженность, доля которой на 01.01.06г. составляет 49% валюты баланса и доходы будущих периодов с долей 36% в структуре пассивов Группы.

Диаграмма 17. Структура пассивов ГК «Комплекс-ойл» в 2003-2005гг.



Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Совокупный финансовый долг Группы компаний «Комплекс-ойл» по состоянию на 01.01.06г. составил 390 млн. рублей. При этом долгосрочные кредиты и займы в структуре финансового долга составляют 27%. Основные банки кредиторы —

Сбербанк, Альфа-Банк, Транспортный банк. С 2005г. совместно с ОАО «Уралсиб» успешно реализуется программа по привлечению денежных ресурсов посредством выпуска векселей ООО «Комплекс-ойл». В рамках данного проекта было реализовано 4 транша векселей со сроками до погашения от 1 до 6 месяцев на общую сумму — 670 млн. рублей.

Показатели долговой нагрузки Группы компаний «Комплекс-ойл» отражают удовлетворительный уровень покрытия долга, как собственными средствами так и активами. Анализ показателей кредитоспособности и долговой нагрузки ГК «Комплекс-ойл» отражает стабильное финансовое положение Группы и обуславливает высокую способность предприятия к привлечению и обслуживанию дальнейших заимствований.

Таблица 8. Показатели долговой нагрузки ГК «Комплекс-ойл» в 2003-2006гг.

	2003	2004	2005	1К2006	2006П
Долг/Собственные Средства	1.05	1.11	1.85	2.71	4.52
Долг/Активы	0.31	0.25	0.10	0.13	0.22
Долг/Выручка	0.17	0.07	0.09	0.40	0.15

Источник: данные компании, ОАО АКБ «РОСБАНК»

Приложение

Таблица 9. Бухгалтерский баланс ГК «Комплекс-ойл», агрегированная отчетность РСБУ, 2003-1К2006гг.

	2003г.	2004г.	2005г.	1К2006г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	2	241	-	-
Основные средства	103 516	128 137	187 764	190 423
Незавершенное строительство	-	-	2	268
Доходные вложения в материальные ценности	-	-	21 501	22 129
Долгосрочные финансовые вложения	132	20	132	236 659
Отложенные налоговые активы	-	-	8	137
Прочие внеоборотные активы	203	137	145	145
ИТОГО по разделу I	103 853	128 535	209 552	449 761
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	130 433	240 522	1 750 277	1 739 938
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	19 829	20 982	48 646	56
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	80 089	138 583	1 783 990	2 202 619
Краткосрочные финансовые вложения	15 821	1 272	52 006	13 207
Денежные средства	6 217	1 375	53 882	10 721
ИТОГО по разделу II	252 389	402 734	3 688 801	3 966 541
БАЛАНС	356 242	531 269	3 898 353	4 416 302
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	26	26	8 415	8 435
Добавочный капитал	103 210	118 527	192 025	189 119
Резервный капитал	331	348	6	-
Нераспределенная прибыль прошлых лет	-	-	-	-
Непокрытый убыток прошлых лет	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль отчетного года	385	1 373	11 057	16 249
Непокрытый убыток отчетного года	-	-	-	-
ИТОГО по разделу III	103 952	120 274	211 503	213 803
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	-	66 300	106 300	136 300
Прочие долгосрочные обязательства	1 662	-	-	133
ИТОГО по разделу IV	1 662	66 300	106 300	136 433
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	109 110	67 033	283 951	444 008
Кредиторская задолженность	141 518	277 662	1 906 605	2 232 058
Доходы будущих периодов	-	-	1 390 000	1 390 000
ИТОГО по разделу V	250 628	344 695	3 580 556	4 066 066
БАЛАНС	356 242	531 269	3 898 359	4 416 302

Таблица 10. Фактический отчет о прибылях и убытках ГК «Комплекс-ойл», 2002-1К2006гг., тыс. руб.

	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.	1К2006г.
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка (нетто) от реализации продукции	213 376	635 830	1 951 637	4 559 951	1 461 294
Себестоимость реализованной продукции	204 411	610 798	1 902 326	4 480 157	1 427 801
Валовая прибыль	8 965	25 032	49 311	79 794	33 493
Коммерческие расходы	5 036	12 829	30 950	33 144	7 073
Управленческие расходы	-	-	-	-	864
Прибыль (убыток) от продаж	3 929	12 203	18 361	46 650	25 556
II. Операционные доходы и расходы					
Проценты к получению	110	273	295	81	41
Проценты к уплате	1 122	9 493	16 638	30 865	14 281
Доходы от участия в других организациях	4	6	-	-	-
Прочие операционные доходы	132 820	189 600	159 371	50 210	71 861
Прочие операционные расходы	135 223	189 759	159 235	50 141	74 065
III. Внеоперационные доходы и расходы					
Внеоперационные доходы	-	709	81	1 106	1 715
Внеоперационные расходы	79	2 723	166	3 363	3 677
Прибыль (убыток) до налогообложения	439	816	2 069	13 684	7 150
Отложенные налоговые активы	-	203	-	-	-
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	214	633	1 016	4 344	1 959
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	225	386	1 053	9 304	5 191



РОСБАНК

ДЕПАРТАМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Телефон: +7 (495) 234-0947
Факс: +7 (495) 721-9550
syndication@mx.rosbank.ru
www.rosbank.ru

Директор Департамента
Порхун Алексей
APorkhun@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0974

Управляющий директор
Афонский Михаил
MAfonsky@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0974

Управление рынков капитала

Директор
Гуня Александр
AGunya@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Старший менеджер
Станков Илья
IStankov@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Менеджер
Думнов Алексей
ADumnov@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Старший менеджер
Балыкина Ирина
IBalykina@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0947

Менеджер
Субботин Илья
ISoubbotin@rosbank.ru
Тел.: +7 (495) 956-6714

Аналитик
Колычев Владимир
VKolychev@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Менеджер
Морозов Дмитрий
DMorozov@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5477

Менеджер
Тарченкова Ирина
ITarchenkova@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5477

Аналитик
Павлова Анна
AVPavlova@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5477

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

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

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

Инвестиционный меморандум подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Эмитента, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в инвестиционном меморандуме, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организаторы не проводили самостоятельной проверки информации и полагаются на заверения Эмитента относительно ее достоверности.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

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

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

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