

ООО «ТД «ТОАП»



2 000 000 000

рублей

Информационный меморандум

ОРГАНИЗАТОР ВЫПУСКА



Октябрь 2006

■ НПЗ (нефтеперерабатывающие заводы)
■ Региональные центры нефтепродуктов
■ поставки ТС-1, РТ

**БОЛЕЕ 1 500 000 ТОНН
В ГОД АВИАЦИОННОГО
ТОПЛИВА В 100
АЭРОПОРТОВ СТРАНЫ!**



ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

АКБ «СОЮЗ» (ОАО) ВЫСТУПАЕТ ОРГАНИЗАТОРОМ ВЫПУСКА КОРПОРАТИВНЫХ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ ООО «ТД «ТОАП» НА ОБЩУЮ СУММУ 2 000 000 000 РУБЛЕЙ (№ 4-01-36188-R).

ЭМИТЕНТ ПОРУЧИЛ ОРГАНИЗАТОРУ ПОДГОТОВКУ ДАННОГО ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА.

НАСТОЯЩИЙ МЕМОРАНДУМ НОСИТ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ИНФОРМАЦИОННЫЙ ХАРАКТЕР И НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ДОКУМЕНТОМ ИЛИ ЧАСТЬЮ ПАКЕТА ДОКУМЕНТОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ В РЕГУЛИРУЮЩИЕ ИЛИ ИНЫЕ ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОРГАНЫ РФ.

ЦЕЛЬ НАСТОЯЩЕГО ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА – ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ ИНВЕСТОРАМ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ ОБ ЭМИТЕНТЕ ОБЛИГАЦИЙ И ДРУГИХ УЧАСТНИКАХ РАЗМЕЩЕНИЯ СВЕРХ НОРМАТИВНОГО ОБЪЕМА, ПРЕДУСМОТРЕННОГО РОССИЙСКИМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ.

В ПЕРВОЙ ЧАСТИ МЕМОРАНДУМА СОДЕРЖИТСЯ ИНФОРМАЦИЯ, ОПИСЫВАЮЩАЯ ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ И СТРУКТУРУ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ. ВО ВТОРОЙ ЧАСТИ РАСКРЫТЫ ЦЕЛИ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА. В ТРЕТЬЕЙ ЧАСТИ МЕМОРАНДУМА ПРЕДСТАВЛЕНА ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ «ТД «ТОАП». В ЧЕТВЕРТОЙ ЧАСТИ ДАНО ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ РИСКОВ, СВЯЗАННЫХ С ИНВЕСТИРОВАНИЕМ В ОБЛИГАЦИИ.

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ПРЕДОСТАВЛЕНА РУКОВОДСТВОМ ЭМИТЕНТА ЛИБО ВЗЯТА ИЗ ПУБЛИЧНЫХ ИСТОЧНИКОВ. ОРГАНИЗАТОР ИЛИ ЕГО ПРЕДСТАВИТЕЛИ ИЛИ ЛИЦА, АФФИЛИРОВАННЫЕ С НИМ И/ИЛИ С КОМПАНИЯМИ, ПРЕДОСТАВИВШИМИ ИНФОРМАЦИЮ, НЕ ПРОВОДИЛИ ПРОВЕРКУ ТОЧНОСТИ И ПОЛНОТЫ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

ОРГАНИЗАТОР ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ НЕ БЕРЕТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО АНАЛИЗУ ФИНАНСОВОЙ И/ИЛИ ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ. СОТРУДНИКИ ОРГАНИЗАТОРА НЕ УПОЛНОМОЧЕНЫ ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, ОТНОСЯЩУЮСЯ К ЭМИТЕНТУ И/ИЛИ ОБЛИГАЦИЯМ И НЕ СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

ДАТА, УКАЗАННАЯ НА ТИТУЛЬНОМ ЛИСТЕ МЕМОРАНДУМА, ЯВЛЯЕТСЯ ДАТОЙ ЕГО ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ШИРОКОМУ КРУГУ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ. ВПРОЧЕМ, ЭТО НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ЯВЛЯЕТСЯ ПОЛНОЙ И/ИЛИ ТОЧНОЙ НА ЭТУ ДАТУ.

ПРИ АНАЛИЗЕ ИНФОРМАЦИИ ДАННОГО МЕМОРАНДУМА МЫ РЕКОМЕНДУЕМ КАЖДОМУ ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ ИНВЕСТОРУ САМОСТОЯТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРОСПЕКТОМ ЦЕННЫХ БУМАГ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫМ ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБОЙ ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ.

Оглавление

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	3
ИНВЕСТИЦИОННОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ	6
1. Основные условия выпуска облигационного займа	7
1.1. Параметры и условия размещения облигационного займа	7
1.2. Сведения об участниках размещения и обращения облигационного займа	8
2. Цели облигационного займа	10
3. ТД «ТОАП»	10
3.1. Управление	11
Стратегия компании	11
История компании	12
Структура собственности компании	13
Менеджмент компании	14
3.2. Позиции на рынке	16
Российский рынок авиаперевозок	16
Российский рынок авиатоплива	19
Положение на рынке и конкурентные преимущества	22
3.3. Операционная деятельность	24
3.4. Инвестиции	26
3.5. Финансовое состояние	27
4. Факторы риска	32
ПРИЛОЖЕНИЯ	
Контактная информация	

Основные финансовые показатели ТД «ТОАП»

	2005	1 пол. 2006
Выручка (млн. руб.)	5983	9009
Валовая прибыль (млн. руб.)	305	312
Прибыль от продаж (млн. руб.)	154	117
Валовая рентабельность, %	5,1	3,5
Валовые активы (млн. руб.)	2210	3719
Рентабельность активов, %	6,9	3,1
Рентабельность собственного капитала, %	126,7	113,2
Коэффициент текущей ликвидности	1,02	1,02
Коэффициент наличной ликвидности	0,08	0,06
Оборачиваемость активов (дней)	139	75
Оборачиваемость запасов (дней)	10	5
Оборачиваемость оборотного капитала (дней)	134	75
Оборачиваемость дебиторской задолженности (дней)	103	67
Оборачиваемость кредиторской задолженности (дней)	109	52
Финансовый долг (млн. руб.), в том числе:	362	1054
Краткосрочный долг	362	1054
Финансовый долг/выручка	0,06	0,06
Финансовый долг/валовые активы	0,16	0,28
Финансовый дол/прибыль от продаж	2,35	4,51
Проценты к уплате/прибыль от продаж	0,36	0,25

Источник: ТД «ТОАП», расчеты АКБ «СОЮЗ» по данным ТД «ТОАП»

Инвестиционное заключение

- ТД «ТОАП» является крупнейшим оптовым оператором рынка авиационного керосина в России, поставляя 1,5 млн. тонн авиатоплива в более 100 аэропортов страны. По итогам деятельности за 2005 год компания заняла 74 место в списке 200 крупнейших частных компаний России по версии журнала Forbes.
- Помимо авиационного керосина марок ТС-1 и РТ, ТД «ТОАП» поставляет своим клиентам авиационные бензины, авиационные масла, специальные жидкости, автомобильное топливо и другие продукты нефтепереработки. ТД «ТОАП» занимается поставками оборудования для аэропортов и авиакомпаний, осуществляет инвестиции в топливно-заправочные комплексы (ТЗК).
- Компания приобретает авиационный керосин у широкого круга поставщиков на территории России и реализует его авиакомпаниям, предоставляя услуги по организации логистики топливных поставок и краткосрочному финансированию покупателей. ТД «ТОАП» – единственный оператор в России, предоставляющий услугу финансирования авиакомпаниям.
- Клиентская база ТД «ТОАП» насчитывает более 250 организаций: аэропортов (ТЗК) и авиакомпаний, в числе которых ведущие российские авиаперевозчики: «Сибирь», «Красэйр», «ВИМ-Авиа», «Трансаэро», «Домодедовские авиалинии», «Ютэйр», «Авиалинии Кубани», «Уральские авиалинии» и прочие.
- Текущая доля рынка оптовой торговли авиакеросином ТД «ТОАП» составляет 35%. Уход с рынка компании «ЮКОС-М» способствовал ослаблению конкуренции на оптовом рынке авиационного керосина и укреплению позиций ТД «ТОАП».
- Генеральный директор ТД «ТОАП», г-н Островский, является единоличным владельцем компании, что позволяет строго следовать долгосрочной стратегии развития компании и избегать конфликта интересов между наемными менеджерами и собственником.
- Выручка на уровне 9 млрд. рублей за первое полугодие 2006 г. и активное развитие бизнеса ТД «ТОАП» позволяет прогнозировать объем продаж в размере 22 млрд. рублей по итогам 2006 г.
- Долговая нагрузка ТД «ТОАП» является умеренной. По результатам первого полугодия 2006 г. платный долг составил чуть более 1 млрд. рублей. Отношение платного долга к выручке равно 0,06.
- Эмиссия облигационного займа – второй этап на пути формирования публичной кредитной истории ТД «ТОАП» (в июне текущего года была реализована вексельная программа компании). Эмитентом выступает SPV ООО «ТОАП-Финансы», поручителем – ООО «ТД «ТОАП». Прогнозируемый размер выручки ТД «ТОАП» достаточен для обслуживания и погашения облигационного займа.

I. Основные условия выпуска

I.1. Параметры и условия размещения облигационного займа

ЭМИТЕНТ	Общество с ограниченной ответственностью «ТОАП-Финансы»
ПОРУЧИТЕЛЬ	Общество с ограниченной ответственностью «ТД «ТОАП»
ВИД ЦЕННЫХ БУМАГ	Облигации неконвертируемые процентные документарные на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕГИСТРАЦИОННЫЙ НОМЕР	4-01-36188-R
ДАТА РЕГИСТРАЦИИ	21.09.2006
ДЕПОЗИТАРИЙ	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
ОРГАНИЗАТОР	Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ» (открытое акционерное общество)
ОБЪЕМ ЭМИССИИ	2 000 000 000 рублей
КОЛИЧЕСТВО ОБЛИГАЦИЙ	2 000 000 штук
НОМИНАЛ ОБЛИГАЦИИ	1 000 рублей
ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ	100% от номинала
НАЧАЛО РАЗМЕЩЕНИЯ	Октябрь-ноябрь 2006 года
СРОК ОБРАЩЕНИЯ	1092 дня (3 года)
СПОСОБ РАЗМЕЩЕНИЯ	Открытая подписка на ФБ ММВБ, конкурс по определению ставки 1-ого купона
КУПОННЫЙ ПЕРИОД	182 дня (6 месяцев)
СТАВКА КУПОНА	1 купон - определяется на конкурсе, 2, 3 купон - равен 1 купону, 4, 5, 6 купоны - определяются эмитентом
ДАТЫ ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ	В 182-й, 364-й, 546-й, 728-й, 910-й и 1092-й дни с даты начала размещения Облигаций
ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ЭМИТЕНТА ПО ВЫКУПУ ОБЛИГАЦИЙ	Через 1,5 года после начала размещения по цене 100% от номинала
УСЛОВИЯ И ПОРЯДОК ПОГАШЕНИЯ И ВЫПЛАТЫ ДОХОДОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ	Погашение облигаций и выплата купонных доходов производятся Платежным агентом по поручению эмитента в рублях в безналичном порядке
ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ	Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр»

1.2. Сведения об участниках размещения и обращения облигационного займа

Сведения об эмитенте

Наименование	Общество с ограниченной ответственностью «ТОАП-Финансы» Сокращенное фирменное наименование: ООО «ТОАП-Финансы»
Сведения о государственной регистрации	Основной государственный регистрационный номер 1067746763831 от 03 июля 2006 г.
ИНН	7714653978
Контакты	Российская Федерация, 125167, г. Москва, Ленинградский пр-кт, дом 44 А, стр 3. Тел.: (495) 945-24-03 Факс: (495) 945-15-78 Адрес электронной почты: info@tdtoap.ru
Интернет-сайт	http://www.tdtoap.ru

Организатор и андеррайтер

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

Сведения об обеспечении

Лицо, предоставившее обеспечение	Общество с ограниченной ответственностью «Торговый Дом «Топливное Обеспечение Аэропортов» Сокращенное фирменное наименование: ООО «ТД «ТОАП»
ИНН	7706243664
Способ обеспечения	Поручительство
Условия предоставления обеспечения	Поручитель и эмитент несут солидарную ответственность в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения эмитентом обязательств по облигациям
Контакты	109017, г. Москва, Старомонетный пер. д. 9, стр. 1 Тел.: (495) 961-00-07 Факс: (495) 945-15-03 Адрес электронной почты: info@tdtoap.ru
Интернет-сайт	http://www.tdtoap.ru

Сведения о депозитории и платежном агенте

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

Сведения о торговой площадке

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

2. Цели облигационного займа



Средства, полученные ООО «ТД «ТОАП» в результате размещения облигационного займа, будут использованы по следующим направлениям:

- финансирование инвестиционных проектов,
- пополнение оборотных средств,
- рефинансирования краткосрочной части кредитного портфеля.

Долговая стратегия ТД «ТОАП» предполагает замещение краткосрочной задолженности в структуре кредитного портфеля на долгосрочные обязательства, а также оптимизацию стоимости портфеля за счет роста в нем доли рыночных обязательств.

Подробная информация об инвестиционных проектах ТД «ТОАП» представлена в разделе «Инвестиции» Главы 3 настоящего меморандума.

Структура использования средств займа представлена в Таблице 1.

Таблица 1. Структура использования средств облигационного займа (млн. руб.)

Направление	Основные цели	Объем средств
Покупка ТЗК	В рамках общей стратегии планируется развитие розничного бизнеса. Средства будут израсходованы на покупку и реконструкцию региональных ТЗК.	865
Рефинансирование текущих кредитов	Увеличение доли долгосрочного финансового долга в структуре кредитного портфеля.	498
Инвестиции в строительство завода по производству авиафильтров	Средства будут использованы для финансирования строительства в 2006 г.	72
Покупка нефтебазы	Компания осуществляет торговлю авиационным бензином AVGAS. Нефтебаза предназначена для аккумулирования и хранения запасов этого вида топлива.	45
Закупка топливозаправщиков	Развитие розничного бизнеса.	20
Пополнение оборотных средств	Расширение хозяйственной деятельности.	500

Источник: ТД «ТОАП»

3. ТД «ТОАП»

3.1 Управление

ТД «ТОАП» стремится всесторонне способствовать развитию российской авиатранспортной отрасли.



Миссия

Миссия компании – способствовать стабилизации работы авиационной отрасли России, оказывая для авиапредприятий страны услуги по:

- оптовой и розничной продаже авиационных горюче-смазочных материалов;
- обеспечению комфортных условий взаиморасчетов;
- сетевому обслуживанию;
- обновлению материально-технической базы отрасли (участие в производстве и усовершенствовании системы поставки и спецоборудования, спецтехники и расходных материалов, доведение технического состояния топливно-заправочных комплексов и аэропортов до уровня мировых стандартов)

Стратегия

Стратегия развития Торгового Дома «Топливное Обеспечение Аэропортов» включает увеличение рыночной капитализации компании, удержание позиций ведущего оптового оператора на российском рынке авиатоплива, развитие розничного направления и выход на международный рынок. Стратегия компании базируется на следующих принципах:

- являясь государственно-ориентированной бизнес-структурой, ТД «ТОАП» заинтересован не только в получении прибыли, но и в формировании условий для участия частного предпринимательства в развитии страны;
- деловые и общественные интересы ТД «ТОАП» сосредоточены на проблемах авиационно-транспортной отрасли, и компания готова всесторонне способствовать ее стабилизации и развитию.

Для достижения стратегических целей в среднесрочной перспективе приоритетным является развитие бизнеса компании по следующим направлениям.

1. Сохранение и развитие рынка оптовых продаж авиатоплива на Московском авиационном узле и в регионах с использованием прогрессивных форм финансирования.
2. Создание сети ТЗК путем взятия их в концессию, долгосрочную аренду, приобретения в собственность и развитие на этой основе системы розничных продаж авиатоплива.
3. Развитие рынка поставок отечественной и импортной спецтехники, запасных частей и расходных материалов для систем топливного обеспечения аэропортов с привлечением новых инструментов, широкого использования лизинговых операций.
4. Создание и развитие системы хендлинга воздушных судов российских и зарубежных авиакомпаний с обеспечением полного пакета наземных услуг.
5. Выход и освоение международного рынка по комплексному обслуживанию авиакомпаний за рубежом.
6. Расширение бизнес-возможностей компании за счет дальнейшей диверсификации рынков присутствия, в том числе за счет выполнения функций оператора рынка неавиационных продаж нефтепродуктов.
7. Финансирование авиатранспортной отрасли посредством инструментов фондового рынка.

История компании «ТД «ТОАП»

ТД «ТОАП» – это 5 лет
успешной работы
на российском рынке торговли
авиационным топливом.



Общество с ограниченной ответственностью «Торговый Дом «Топливное Обеспечение Аэропортов» (ООО «ТД «ТОАП») создано в 2001 г. в г. Москве.

2001 – компания начинает свою деятельность с поставок авиационного керосина марки ТС-1 в аэропорт «Домодедово», с которым заключен договор по обеспечению бесперебойных поставок авиатоплива. Организована поставка авиационного топлива в регионы России. Получены карточки хранения в аэропортах городов Абакан и Барнаул.

2002 – заключены долгосрочные контракты по обеспечению топливом авиакомпаний «Трансаэро», «Красноярские авиалинии», «Домодедовские Авиалинии». Начало реализации программы поставки спецтехники в аэропорты и ТЗК. Содействие в перебазировании авиакомпании «Сибирь» в аэропорт «Домодедово».

2003 – покупка нефти и ее переработка на МНПЗ. Развитие сотрудничества с региональными аэропортами и ТЗК: расширен ассортимент отгружаемых нефтепродуктов (мазут, дизельное топливо, газовый конденсат). Как результат, доля компании на рынке авиационного топлива достигла 21%.

2004 – Приобретены акции ряда российских аэропортов. Запущен проект по предоставлению аэропортам и ТЗК спецтехники в аренду. Участие в создании Фонда развития инфраструктуры воздушного транспорта «Партнер гражданской авиации», учрежденного как центр консолидации усилий государственных и частных структур, общественных организаций, направленных на развитие инфраструктуры авиационной отрасли.

2005 – Налажено сотрудничество с аэропортами (аэродромами) более 100 городов России. Доля рынка авиационного керосина, занимаемая ТД «ТОАП», достигла 35%. Доля на локальном рынке Московского авиационного узла (МАУ) составила 4 %. Компания покрывает 70-80% (в зависимости от сезона) потребности в авиакеросине аэропорта «Домодедово». Получена карточка хранения в одном из крупнейших аэропортов МАУ – «Внуково».

Создана инвестиционная компания «Авиационные финансы» («Авиафинанс»), основной задачей которой является содействие развитию российских авиакомпаний, в том числе за счет помощи в привлечении финансирования, а также демонстрация перспектив и привлекательности российской авиационной отрасли в целом.

2006 – Аэропортам и ТЗК – клиентам компании предоставлена возможность приобретать спецтехнику в лизинг. В аэропортах присутствия для авиакомпаний развернута программа оказания полного комплекса наземных услуг («хендлинг»).

ТД «ТОАП» сформулирована «Концепция создания системы сетевого топливного обеспечения гражданской авиации Российской Федерации».

Для осуществления операций на международном рынке авиатоплива зарегистрирована компания «ТОАП – Fuel Supply».

ТД «ТОАП» получило статус стратегического партнера Международной ассоциации воздушного транспорта (IATA Strategic Partnership), что дает компании дополнительные возможности для расширения сотрудничества с входящими в ассоциацию авиакомпаниями в области топливного обеспечения.

Структура

ТД «ТОАП» на 100% принадлежит Островскому Е. А., генеральному директору компании

ООО «ТД «ТОАП» – предприятие, основная деятельность которого состоит в поставке авиатоплив, специальных технических жидкостей, различных автомобильных горюче-смазочных материалов и спецоборудования для нужд авиакомпаний и аэропортов России. Важным направлением деятельности компании является привлечение инвестиций в топливно-заправочные комплексы аэропортов (ТЗК). ТД «ТОАП» является Поручителем по данному облигационному займу.

ТД «ТОАП» – общество с ограниченной ответственностью. Уставный капитал компании составляет 15 млн. руб.

Структура собственности ООО «ТД «ТОАП» прозрачна и максимально концентрирована. По состоянию на 01.10.2006 Генеральному директору ООО «ТД «ТОАП» Островскому Евгению Александровичу принадлежит 100% уставного капитала Общества. ООО «ТД «ТОАП» владеет долями в уставном капитале ряда дочерних и зависимых компаний: ООО «ТОАП – Абакан», ООО «ТЗК «Белгород» и ООО «ТОАП – Финансы». Структура собственности Поручителя и зависимых компаний представлена на схеме 1.

ООО «ТОАП – Абакан» и ООО «ТЗК «Белгород» созданы с целью расширения регионального присутствия Поручителя, и поставки авиатоплива непосредственно «в крыло» конечному потребителю – авиакомпаниям.

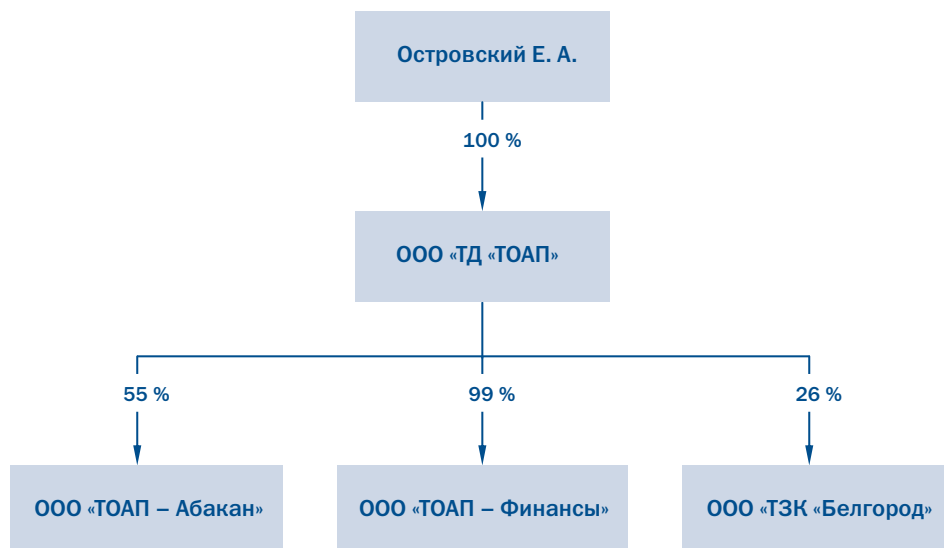
ООО «ТОАП – Абакан» – компания, основными видами деятельности которой являются: розничная торговля различными видами топлив, включая авиационный бензин; транспортная обработка грузов, в т. ч. нефти и продуктов нефтепереработки, их хранение и складирование; эксплуатация взлетно-посадочных полос, ангаров и прочей инфраструктуры; деятельность по наземному обслуживанию воздушных судов.

ООО «ТЗК «Белгород» – предприятие, осуществляющее оптовую и розничную торговлю нефтепродуктами, оказывающее авиационным компаниям услуги по обеспечению нефтепродуктами, а также по приемке, хранению, транспортировке и выдаче нефтепродуктов.

ООО «ТОАП – Финансы» – SPV-компания, выступающая эмитентом облигационного займа. Компания предназначена, главным образом, для привлечения заемных средств с рынка капитала и выступает как финансовый посредник, действующий в интересах ООО «ТД «ТОАП».

Схема 1. Структура собственности ООО «ТД «ТОАП» и зависимые компании.

Источник: Проспект ценных бумаг ООО «ТОАП – Финансы»



Менеджмент компании

Управление ТД «ТОАП» осуществляют следующие руководители:

Таблица 2. Состав высшего менеджмента ТД «ТОАП»

Ф.И.О.	Позиция	Опыт работы в ТД «ТОАП»
Островский Евгений Александрович	Генеральный директор	2002 г. - настоящее время
Полулях Ольга Валентиновна	Финансовый директор	2001 г. - настоящее время

Источник: ТД «ТОАП»



Островский Евгений Александрович

Островский Евгений Александрович родился в 1960 г. в г. Москва. В 1986 г. окончил МАДИ, в 1996 г. – ВЗФЭИ, в 1998 г. - Центр переподготовки и повышения квалификации кадров ВТ МГТУ ГА, в 2003 г. - Российскую правовую академию. Имеет ученую степень кандидата экономических наук.

Г-н Островский ведет активную общественную деятельность, являясь членом Общественного Совета премии «Крылья России», членом редакционного совета газеты «Воздушный флот», членом правления Совета по улучшению функционирования Гражданской авиации Минтранса РФ, членом рабочей группы по ТЭК Минтранса РФ, членом Межведомственной комиссии по созданию и организации биржи нефти и нефтепродуктов МЭРИТ РФ, членом правления Биржевого совета Межрегионального Биржи Нефтегазового Комплекса, членом комитета Торгово-промышленной палаты РФ по энергетической стратегии и развитию ТЭК.

В 2005 г. г-н Островский был отмечен благодарностью Президента РФ «За большой вклад в становление Российской экономики, творческий подход и самоотдачу при исполнении заданий Правительства Российской Федерации, за успехи во благо Отечества».

Г-н Островский занимает пост Генерального директора ООО «ТД «ТОАП» и является единственным собственником Общества.



Полулях Ольга Валентиновна

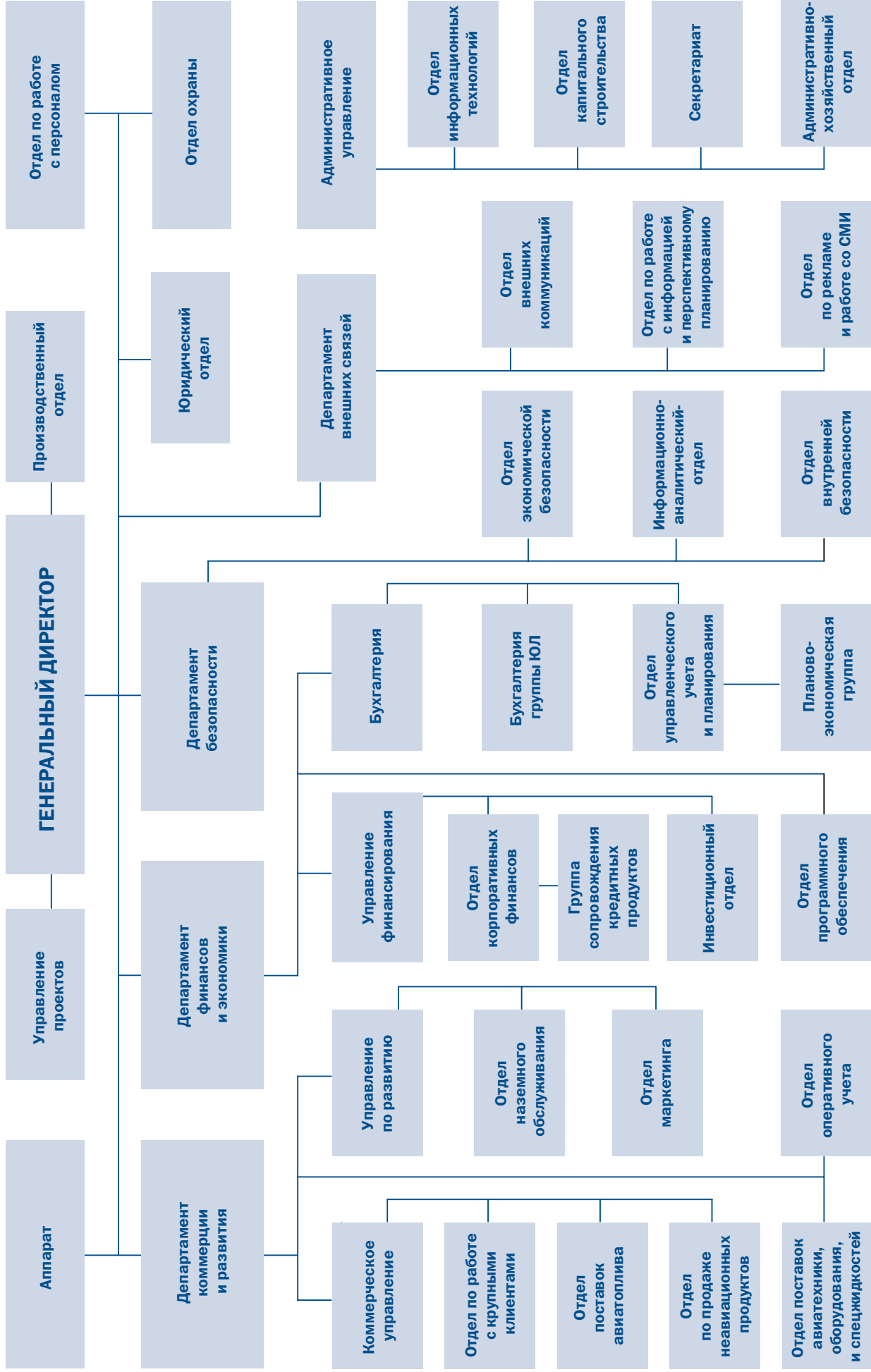
Полулях Ольга Валентиновна родилась в 1969 г. в г. Москва. В 1991 г. окончила с отличием Московский Институт Инженеров железнодорожного транспорта (специальность: прикладная математика), в 1998 г. – с отличием Российскую Академию предпринимательства (специализация «Бухучет и аудит»). В 1998 г. г-жа Полулях завершила обучение по программе MBA (финансовый менеджмент) Открытого института Великобритании, в 2003 г. окончила курс «Практика враждебного поглощения» в Академии народного хозяйства при Правительстве РФ, в 2005 г. – курс «Оценка бизнеса компании» в Международной московской финансово-банковской школе. В 2006 году г-жа Полулях начала обучение по программе MBA (стратегическое управление) в Академии народного хозяйства при Правительстве РФ.

Г-жа Полулях работает в ТД «ТОАП» с 2001 года, занимает должность финансового директора.

Схема 2.

ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА ТОРГОВОГО ДОМА «ТОПЛИВНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ АЭРОПОРТОВ».

Источник: ТД «ТОАП».



3.2 Позиции на рынке

Российский рынок авиаперевозок¹

Темпы прироста пассажиро потока в ближайшие 5 лет оцениваются на уровне 5-7%.



Динамика рынка пассажирских авиаперевозок РФ в 2001-2005 гг.

Источник: ФАВТ РФ

Пережив после распада СССР существенное сокращение, российский рынок авиаперевозок, начиная с 2001 года, перешел в фазу роста.

В течение 2002 - 2005 гг. среднегодовой прирост пассажиропотока составлял свыше 6,3 млрд. пассажирокилометров, а количество перевезенных пассажиров в среднем увеличивалось на 2,5 млн. в год.

В 2005 году пассажиропоток увеличился на 3,4%, составив 85,8 млрд. пассажирокилометров, а число пассажиров выросло на 3,9% до 35,1 млн. человек.

Необходимо отметить, что в отличие от мировой индустрии авиаперевозок, российская гражданская авиация практически не испытала кризиса, длившегося в течение 2001-2004 гг. и вызванного событиями 11 сентября 2001 года. Даже в 2005 году, когда рост себестоимости авиаперевозок, в первую очередь за счет существенного роста цен на авиационное топливо, составил свыше 20%, наблюдался рост пассажиропотока, что объясняется увеличением благосостояния населения, являющегося основным фактором влияния на динамику развития отрасли.

Помимо роста абсолютных показателей также увеличились показатели эффективности использования пассажирского парка. Так, занятость пассажирских кресел возросла в целом на 1,2% до уровня 71,9%, в том числе на 1,4% до 73,9% в сегменте международных перевозок.

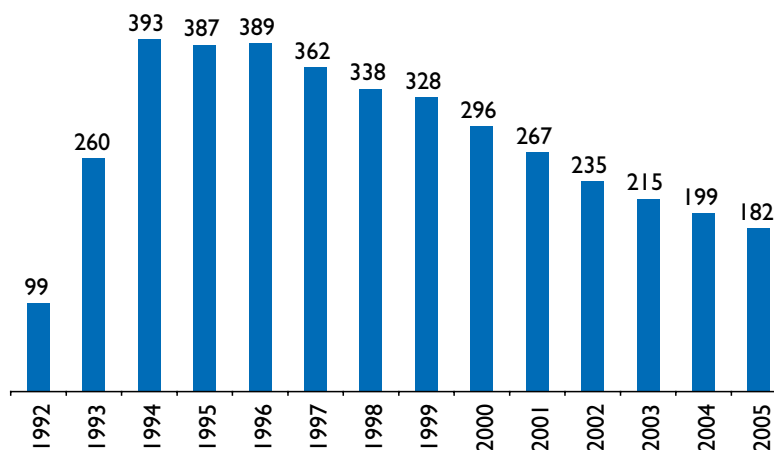
В структуре пассажиропотока в 2005 году порядка 53% пришлось на международные перевозки, тогда как годом ранее данный показатель составил около 52%. Рост числа пассажиров в международном сегменте составил порядка 1 млн. человек, по сравнению с 330 тыс. во внутреннем сегменте.

По данным ФАВТ РФ в настоящий момент в России функционируют 182 авиакомпании, по сравнению с 99 в 1992 году. В начале 1990-х гг. в России наблюдалась тенденция к росту фрагментированности рынка авиаперевозок: в течение 1994-1997 гг. в России существовало свыше 360 авиакомпаний. Тем не менее, после кризиса 1998 года число перевозчиков пошло на убыль, достигнув текущего уровня в 182 компании.

¹ Использованы данные информационного меморандума по вексельному займу ООО «ТД «ТОАП»

Динамика количества авиакомпаний в России в 1992 - 2005 гг.

Источник: ФАВТ РФ



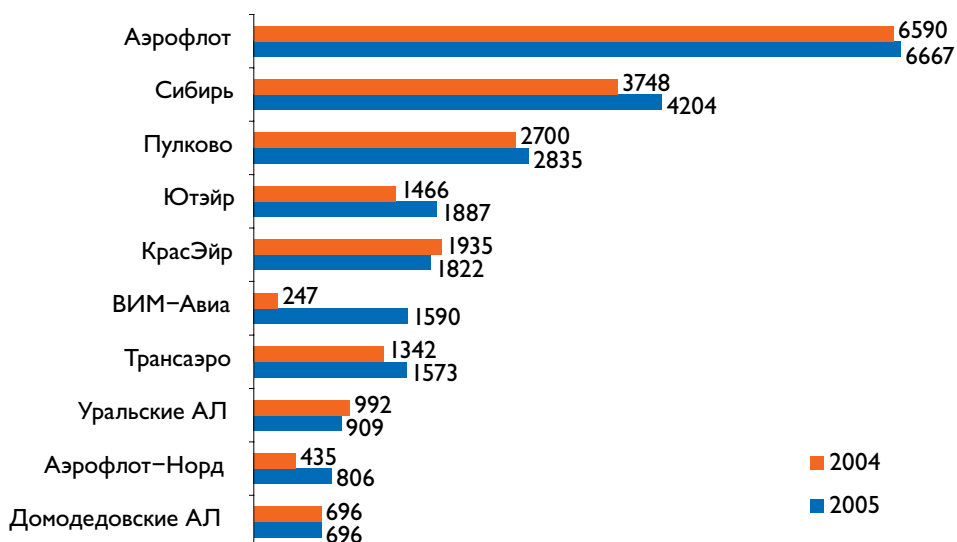
Тенденция к сокращению количества авиакомпаний является логичной, учитывая изменения, происходящие на международном рынке. В целях получения эффекта экономии от масштаба и улучшения финансовых показателей отрасль авиаперевозок в течение последних десятилетий переживает процесс консолидации. В России данный процесс только начался, однако текущий уровень концентрации продаж (15 крупнейших авиакомпаний обеспечивают около 80% перевозок), а также динамика себестоимости авиаперевозок предполагают продолжение данного процесса.

Ещё одной предпосылкой к консолидации отрасли является неспособность небольших авиакомпаний инвестировать достаточные средства в поддержание летной годности и обновление авиапарка, порядка 70% которого на сегодняшний день находится на заключительной стадии эксплуатации. При этом необходимо отметить, что постоянное повышение международных норм по шуму и экологическим характеристикам воздушных судов будут стимулировать инвестиции в обновление авиапарка. В случае же отсутствия подобных вложений конкурентоспособность российских авиакомпаний в международном масштабе существенно снизится.

Несмотря на то, что тенденция к консолидации отрасли стала наиболее явно прослеживаться лишь в последние годы, рынок авиаперевозок является достаточно концентрированным: 10 крупнейших авиакомпаний обеспечивают около 65%, а 15 крупнейших – порядка 80% суммарного пассажиропотока.

Крупнейшие российские авиакомпании (кол-во пассажиров, тыс. человек.)

Источник: данные компаний



Доля десятки крупнейших авиакомпаний в 2005 году выросла почти на 6%, что при росте рынка на 3,9% подтверждает тезис о текущей консолидации отрасли.

Крупнейшей российской авиакомпанией остается Аэрофлот, перевезший в 2005 году свыше 6,7 млн. пассажиров, что соответствует доля рынка на уровне 19%. Наибольший прирост доли наблюдался у компании «ВИМ-Авиа» (+3,8%). Также существенно выросли доли авиакомпаний «Ютэйр» (+1%), «Сибирь» (+0,8%) и «Аэрофлот-Норд» (+1%).

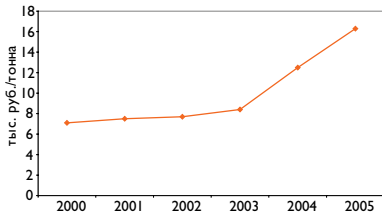
В течение ближайших 5 лет среднегодовой прирост пассажиропотока в России может составить 6-7%. В частности, согласно некоторым прогнозам, к 2008 году число пассажиров, перевозимых российскими авиакомпаниями, превысит 45 млн. человек, а к 2011 году возрастет до более, чем 50 млн. человек, по сравнению с 35 млн. в 2005 году. Основными факторами, стимулирующими рост авиаперевозок, станут рост экономики и благосостояния населения.

Ключевой тенденцией в российской авиации в течение последующих 3–5 лет станет консолидация, в рамках которой в России могут образоваться несколько (4-6) авиакомпаний/авиаальянсов, контролирующих 70-80% рынка. При этом центрами консолидации станут такие авиакомпании, как «Аэрофлот», «Сибирь», «Пулково», «КрасЭйр», «Ютэйр» и «ВИМ-Авиа».

Произошедший в 2005 году рост цен на энергоносители привел к существенному сокращению рентабельности авиаперевозчиков. Динамика цен на энергоносители, зависящая от мировых цен на нефть, и в дальнейшем будет оказывать существенное влияние на отрасль. Вместе с тем, в текущих условиях достаточно сложно достоверно прогнозировать изменение мировых нефтяных цен, поскольку в ценообразовании преобладают геополитические факторы.

Российский рынок авиационного топлива

В 2005 г. емкость российского рынка авиакеросина составила \$ 3,5 млрд. Потребление керосина составило 6,6 млн. тонн.



Динамика средней цены на авиаГСМ в 2000-2005 гг.

Источник: ФАВТ РФ

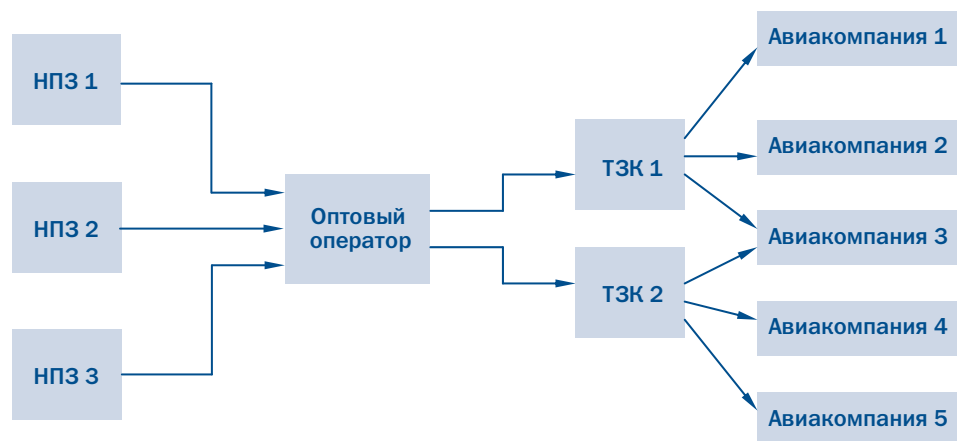
Схема 2. Участники рынка авиационного керосина.

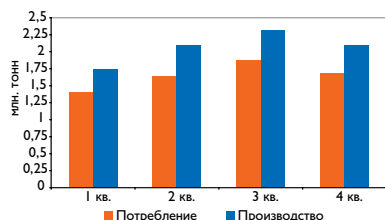
По итогам 2005 года емкость российского рынка авиакеросина оценивается в \$ 3,5 млрд. В прошлом году в России было произведено 8,2 млн. тонн топлива, что на 12,3% превышает показатель 2004 года. Внутреннее потребление топлива по итогам 2005 года составило 6,6 млн. тонн. Потребление авиатоплива характеризуется сезонностью: летний пик сменяется спадом в октябре-ноябре, а весной происходит оживление спроса.

Авиационное топливо является основной статьей себестоимости авиаперевозок. В структуре себестоимости российских перевозчиков доля ГСМ составляет порядка 35-50%. В 2000-2005 гг. именно существенный рост цен на ГСМ стал причиной снижения рентабельности российских авиакомпаний. В течение 2004-2005 гг. средний рост цен на авиационный керосин в крупнейших российских аэропортах составил от 50% до 100%. По данным Росавиации, в ряде российских аэропортов цены на авиакеросин составляют 17-19 тыс. рублей за тонну, по сравнению с 17,9-18,2 тыс. рублей в Европе.

Структура воздушного парка российских авиакомпаний крайне обостряет проблему высоких цен на авиаГСМ, поскольку его основу составляют устаревшие воздушные суда с низкой топливной эффективностью.

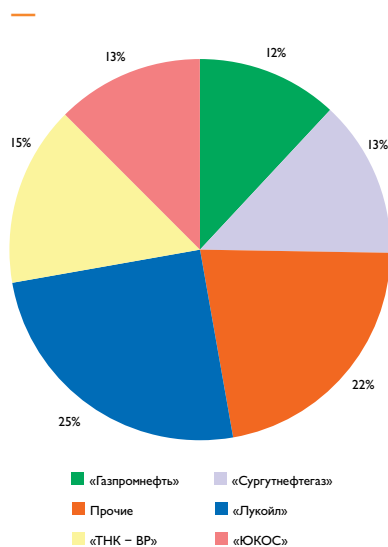
В настоящий момент структура российской системы топливообеспечения включает в себя 4 основных группы участников: производителей авиационного топлива (НПЗ), оптовых операторов топливного рынка, топливозаправочные комплексы аэропортов (ТЗК) и конечных потребителей топлива – авиакомпании.





Динамика внутригодового производства и потребления авиакеросина в 2005 г.

Источник: ФАВТ РФ



Структура производства авиакеросина в 2005 г.

Источник: ТД «ТОАП»

Нефтеперерабатывающие заводы, производящие авиационный керосин – первое звено в цепочке системы топливообеспечения. Крупнейшими производителями авиационного керосина на сегодняшний день являются НПЗ, принадлежащие таким компаниям как «Лукойл», «ТНК-ВР», «Сургутнефтегаз», «ЮКОС» и «Газпромнефть». На данных производителей приходится около 80% производимого в России авиатоплива. Лидером среди них является компания «Лукойл», чья доля в общем выпуске в 2005 году составила порядка 25%.

Во вторую группу участников рынка входят оптовые операторы. Специфика бизнеса авиакомпаний не позволяет им централизованно приобретать большие объемы топлива на условиях предоплаты. Кроме того, авиакомпании обладают достаточно ограниченными возможностями в области организации логистики. С другой стороны, НПЗ предпочитают одновременно реализовывать большие объемы продукции на условиях предоплаты и не занимаются доставкой топлива в аэропорты. В результате оптовый сегмент рынка авиационного топлива заняли торговые операторы, которые приобретают авиакеросин на НПЗ на условиях предоплаты и берут на себя организацию поставок топлива в аэропорты.

Непосредственно заправка воздушных судов авиакомпаний осуществляется ТЗК аэропортов. Текущая система взаимодействия участников рынка авиационного топлива характеризуется доминирующим положением ТЗК на розничном рынке авиакеросина, что обусловлено историческими предпосылками.

С началом рыночных реформ большинство ТЗК преобразовалось в независимые организации различной формы собственности, проводящие собственную маркетинговую и инвестиционную политику. А после приватизации ТЗК превратились в региональные монополии на поставку и хранение топлива и получили возможность диктовать цены авиаперевозчикам.

В настоящий момент ТЗК самостоятельно закупают топливо на рынке, а затем перепродают его авиакомпаниям. В общих доходах ТЗК преобладает прибыль от перепродажи топлива (до 90%), поэтому, вполне естественно, что, используя монопольное положение, заправочные комплексы стремятся максимизировать свою маржу. Такая практика, помимо вполне очевидных негативных ценовых последствий для авиакомпаний (разброс цен на авиакеросин в различных аэропортах может составлять до 60%) оказывает негативное влияние на инфраструктуру самих ТЗК. Осуществляя деятельность по перепродаже авиакеросина, ТЗК вынуждены отвлекать значительные финансовые ресурсы на закупку топлива. Это не позволяет им осуществлять в должном объеме необходимые инвестиции в поддержание и обновление собственной материально-технической базы. В результате, происходит моральное и физическое устаревание инфраструктуры заправочных комплексов, что прямо сказывается на безопасности системы российской гражданской авиации в целом.

Следует сказать, что ТЗК-монополисты не являются неперенным атрибутом каждого российского аэропорта. В ряде аэропортов присутствует несколько ТЗК, конкурирующих друг с другом по ценовым условиям. Наличие альтернативных заправочных комплексов сразу сказывается на эффективности организации системы топливообеспечения. Вместе с тем, развитие альтернативных ТЗК затруднено наличием высоких административных барьеров, препятствующих вхождению на розничный рынок. К тому же, создания альтернативных ТЗК экономически неоправданно в случае небольших аэропортов, в том числе из-за высокой стоимости и длительной окупаемости подобных проектов, а также в связи со сложностями в лицензировании данной деятельности. Наконец, наличие даже двух конкурирующих ТЗК не обеспечивает предоставления авиакомпаниям действительно конкурентных условий, поскольку сохраняется возможность манипулирования ценами на олигополистическом рынке.

Практика показывает, что монопольное положение ТЗК делает розничный рынок авиакеросина неэффективным. В настоящее время наметилась тенденция к постепенному изменению структуры розничного рынка: топливно-заправочные комплексы все больше концентрируются на модернизационно-сервисной деятельности, а реализация керосина на конкурентной основе переходит к сетевым операторам. При этом выпадающие доходы от торговли ТЗК компенсируют за счет сдачи в аренду своих мощностей по хранению топлива, оказания услуг по приемке, контролю качества, выдаче и заправке топлива в воздушные суда, а высвободившиеся оборотные средства могут быть направлены на развитие собственной инфраструктуры.

Аренда топливозаправочных комплексов осуществляется посредством открытия так называемой «карточки хранения», дающей право хранить своё топливо на ТЗК. Наличие карточки открывает перед ее владельцем широкие возможности по выбору поставщиков авиакеросина. Получить карточку хранения может как торговый оператор, так и авиакомпания. Практическая разница между этими вариантами состоит в том, что, в первом случае, необходимое топливо авиакомпания приобретает у оператора непосредственно при заправке в аэропорту. Во втором случае, розничный оператор поставляет авиакеросин в адрес зарезервированных на имя авиакомпании мощностей по хранению топлива соответствующего ТЗК.

У заправочных комплексов существует возможность сохранить приемлемый для них уровень рентабельности за счет регулирования стоимости карточек хранения, которая зависит от технической оснащенности и инфраструктурного развития ТЗК, что стимулирует инвестиции в модернизацию основных средств.

Положение на рынке и конкурентные преимущества

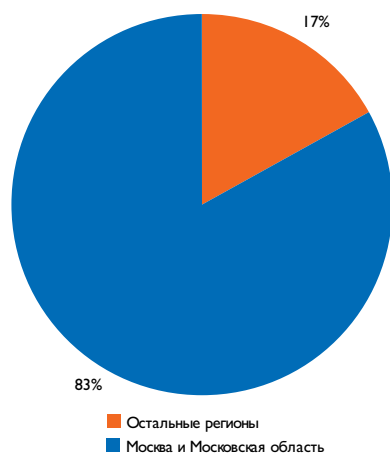
ТД «ТОАП» – один из 2-х крупнейших операторов рынка оптовой торговли авиационным керосином. Доля компании на рынке составляет 35%.

ТД «ТОАП» занимает лидирующие позиции на рынке авиационного керосина. По итогам первого полугодия 2006 года компания контролирует 35% оптового рынка топлива. Основным конкурентом ТД «ТОАП» на оптовом рынке авиационного керосина является компания «ЛУКОЙЛ-Аэро», чья доля на рынке составляет порядка 38% и которая реализует топливо, произведенное на НПЗ компании «Лукойл». По данным ИЦ «Кортес» ТД «ТОАП» и «ЛУКОЙЛ-Аэро» совместно контролируют более 2/3 российского оптового рынка авиакеросина.

Таблица 3. Положение ТД «ТОАП» на основных рынках присутствия

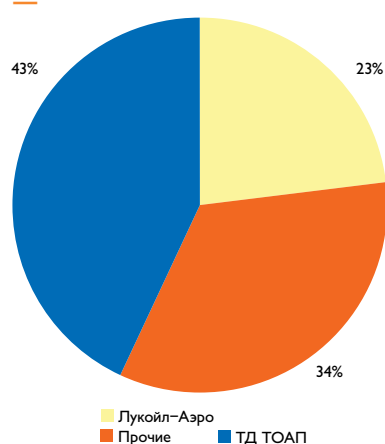
Рынок	Краткая характеристика рынка	Текущая доля рынка	Основные конкуренты
Оптовая торговля авиатопливом	Рынок высоконцентрирован. Помимо ТД «ТОАП» на нем действуют «дочки» нефтяных компаний.	35%	«Лукойл – Аэро»
Розничная торговля авиатопливом	Основными участниками являются ТЗК – как выделенные в самостоятельные хозяйствующие субъекты, так и находящиеся в составе аэропортов.	нет данных	ТЗК
Торговля спецоборудованием и спецжидкостями	Основными участниками являются производители спецтехники и ТЗК	нет данных	Различные производители спецтехники

Источник: ТД «ТОАП»



Географическая структура поставок ТД «ТОАП» в 2005 г.

Источник: ТД «ТОАП»



Доли основных операторов в поставках на рынок МАУ в 1-м квартале 2006 г.

Источник: ИЦ «КОРТЕС»

ТД «ТОАП» занимает лидирующие позиции на рынке поставок авиационного керосина. По итогам первого полугодия 2006 года компания контролирует 35% оптового рынка топлива. Основным конкурентом ТД «ТОАП» на оптовом рынке авиационного керосина является компания «ЛУКОЙЛ-Аэро», чья доля на рынке составляет порядка 38% и которая реализует топливо, произведенное на НПЗ компании «Лукойл». По данным ИЦ «Кортес» ТД «ТОАП» и «ЛУКОЙЛ-Аэро» совместно контролируют более 2/3 российского оптового рынка авиакеросина.

В 2005 году в структуре отгрузок ТД «ТОАП» на Московский авиационный узел (МАУ) пришлось 82,5%. Позиции ТД «ТОАП» на этом ключевом рынке укреплялись в течение всего года. Если в январе доля компании в суммарных поставках всех участников рынка составляла 29%, то в ноябре она увеличилась до 37%. В натуральных показателях ежемесячные объемы отгрузки топлива в адрес МАУ увеличились с 48,3 тыс. тонн в январе до 77,9 тыс. тонн в ноябре (+ 61,3%).

В первом квартале 2006 г. суммарный объем отгрузок авиационного керосина с российских НПЗ в аэропорты МАУ составил 0,5 млн. т., прирост по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. составил 8%.

Потребность рынка МАУ в авиационном топливе обеспечивают восемь производителей: Московским НПЗ, Рязанским НПЗ, НПЗ «Нижегороднефтеоргсинтез», НПЗ «Пермьнефтеоргсинтез», НПЗ «Киришинефтеоргсинтез», НПЗ «Волгограднефтепереработка», НПЗ «Ярославнефтеоргсинтез», Самарским НПЗ.

Крупнейшими оптовыми операторами, поставляющими авиационный керосин в аэропорты Московского авиационного узла, являются ТД «ТОАП» (43% рынка) и «Лукойл-Аэро» (23%). Позиции ТД «ТОАП» особенно сильны в аэропорту «Домодедово», где компания в зависимости от сезона покрывает 70-80% потребности в топливе.

В 2005 году ТД «ТОАП» значительно расширил географию поставок авиатоплива: к концу 2005 года торговый дом осуществлял поставки топлива уже в 28 областей России по сравнению с 12 областями на начало года. В числе наиболее значимых по объемам поставок областей за период сентябрь-ноябрь 2005 года можно отметить Астраханскую, Саратовскую и Сахалинскую области, Приморский и Хабаровский край.

Конкурентные преимущества



Эффективная модель бизнеса

Модель бизнеса ТД «ТОАП» построена таким образом, чтобы предоставить своим клиентам комплекс услуг, включающий организацию логистики поставок топлива и краткосрочное финансирование в форме товарного кредита. ТД «ТОАП» обладает достаточными ресурсами для того, чтобы, закупая топливо у производителей на условиях предоплаты (что делает компанию привлекательным клиентом с точки зрения поставщиков), получать скидки, и это позволяет торговому дому предлагать своим клиентам более выгодные ценовые условия.

Безупречная деловая репутация

Репутация ТД «ТОАП» основана на гарантированно надежном выполнении своих обязательств, как перед производителями топлива, так и его потребителями, независимо от конъюнктуры рынка. Компетентность сотрудников компании подтверждается более чем семилетним опытом работы на российском рынке авиационного топлива.

Диверсифицированная клиентская база

ТД «ТОАП» готов к взаимовыгодному сотрудничеству, как с крупными, так и с небольшими потребителями. При работе с клиентами компания старается учитывать интересы своих партнеров и предоставлять им максимально выгодные финансовые условия.

Стратегическое партнерство

с Международной ассоциацией воздушного транспорта (IATA)

Международная ассоциация воздушного транспорта IATA – всемирно известная отраслевая ассоциация, основанная в 1919 г. и представляющая 95% международных регулярных авиаперевозок. IATA объединяет около 280 авиаперевозчиков, включая крупнейшие авиакомпании мира.

ТД «ТОАП» является стратегическим партнером IATA. Программа стратегического партнерства IATA существует с 1990 г. Статус стратегического партнера Ассоциации означает, что на территории России ТД «ТОАП» обладает преимущественным правом на поставку топлива входящим в Ассоциацию авиакомпаниям. На данный момент, в области топливозаправки ТД «ТОАП» является единственным стратегическим партнером IATA в России.

Выгодные финансовые условия для клиентов

В настоящее время ТД «ТОАП» является единственным оператором, который готов работать со своими клиентами на условиях рассрочки платежа.

Возможность привлекать финансовые ресурсы

Поручитель поддерживает долгосрочные отношения с кредитными организациями и обладает кредитной историей, которая характеризует его как надежного заемщика и открывает доступ к заемным средствам.

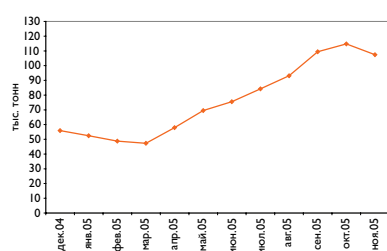
Инновационный потенциал

Сотрудники ТД «ТОАП» обладают необходимыми ресурсами, знанием и опытом, чтобы внедрять инновационные методы организации поставок авиатоплива, конкурентоспособные на мировом рынке. Компания активно сотрудничает с мировым лидером в поставках авиационного топлива – международным оператором World Fuel Services, приводя свои бизнес решения в соответствие с мировыми стандартами.

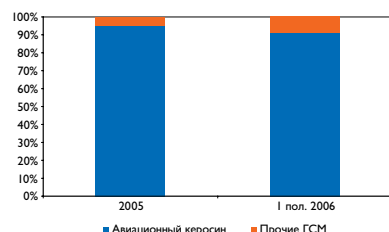
3.3. Операционная деятельность ТД «ТОАП»



Эффективная бизнес-модель ТД «ТОАП» – одно из важнейших конкурентных преимуществ компании.



Динамика поставок топлива ТД «ТОАП» на внутренний рынок РФ в 2005 г.
Источник: ТД «ТОАП»



Структура продаж ТД «ТОАП» в 2005 - I пол. 2006 г.
Источник: ТД «ТОАП»

ТД «ТОАП» ежегодно поставляет более 1,5 млн. т. авиатоплива в более чем 100 аэропортов страны. В настоящее время у компании около 250 клиентов, в их числе ведущие российские авиакомпании. География поставок компании достаточно обширна: от Петропавловска - Камчатского до Анапы – и включает московские аэропорты «Домодедово», «Внуково», «Быково», «Чкаловский», «Раменское». В 10 аэропортах у ТД «ТОАП» открыты карточки хранения, позволяющие использовать мощности ТЗК для хранения своего топлива.

Сотрудничество ТД «ТОАП» с аэропортами и авиакомпаниями не ограничивается поставкой авиатоплива. Торговый дом предлагает своим покупателям широкую линейку сервисной техники и оборудования, в том числе на условиях аренды и лизинга. Большим спросом пользуется такая услуга ТД «ТОАП», как коммерческое управление ТЗК аэропортов. Реализуя ее, торговый дом проводит всю коммерческую работу с авиакомпаниями по поставкам авиатоплива, привлекает необходимые ресурсы, берет на себя коммерческие риски, обеспечивает прибыльность ТЗК.

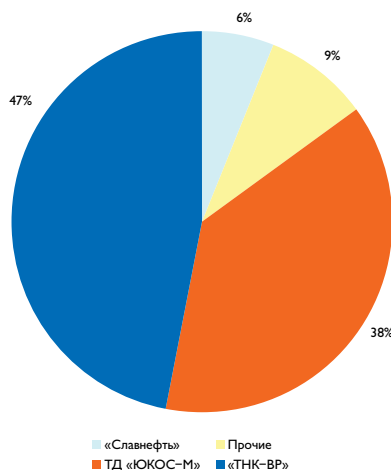
В структуре доходов ТД «ТОАП» преобладает выручка от оптовой торговли авиационным керосином. Стратегия развития компании предполагает диверсификацию бизнеса в сторону торговли авиационными бензинами, другими нефтепродуктами и спецтехникой, розничной торговлей авиационным топливом.

Региональная структура продаж компании характеризуется существенной долей поставок в Москву и Московскую область в общих поставках. Московский регион является основным потребителем авиационного керосина в России. В 2005 г. происходило постепенное увеличение доли поставок в регионы. Компания поставляет значительные объемы авиатоплива в такие регионы, как: Алтайский край (1,23% всех поставок), Приморский край (2,56%), Ростовская область (1,27%), Тюменская область (1,38%). В числе наиболее значимых по объемам поставок областей РФ, проявившихся за период сентябрь-ноябрь 2005 г., можно назвать Астраханскую, Саратовскую и Сахалинскую области, Приморский и Хабаровский края.

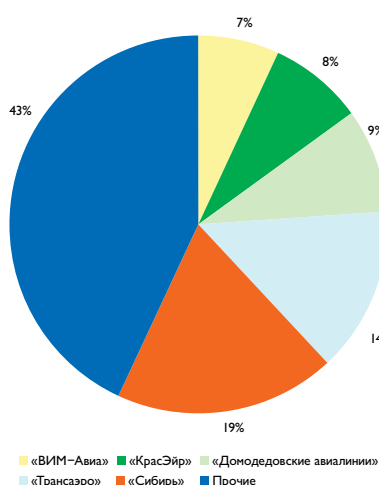
Помимо авиационного керосина ТД «ТОАП» поставляет потребителям мазут, авиационные бензины, масла и специальные жидкости, дизельное топливо и автомобильные бензины.

В части авиационного бензина ТД «ТОАП» является поставщиком бензина марки Avgas, производимого компанией SHELL Nederland, который поступает на московские склады компании из Финляндии. Торговый дом отпускает его, как малыми, так и крупными партиями самовывозом в Подмоскovie и Центральные районы России. ТД «ТОАП» также осуществляет поставки Avgas в отдаленные районы страны. Авиационный бензин применяется в самолетах авиации общего назначения с небольшими поршневыми двигателями, например, в частных и учебных самолетах, самолетах авиационных клубов и сельскохозяйственной авиации.

Вместе с тем, основная функция оптовых торговых операторов состоит не столько в торговле, сколько в оказании комплекса услуг по организации логистики и краткосрочному финансированию авиакомпаний. Производители керосина заинтересованы в том, чтобы продавать топливо большими партиями на условиях предоплаты. Розничная торговля или предоставление товарных кредитов для них – непрофильный бизнес, для ведения которого им не хватает необходимого опыта и организационно-технической базы. С другой стороны, у авиакомпаний, как правило, недостаточно оборотного капитала, чтобы покупать топливо на условиях предоплаты, и им требуется отложенная логистика, обеспечивающая бесперебойные поставки. Специализированные оптовые операторы берут на себя выполнение логистических функций и предоставляют выгодные финансовые условия, в результате чего получают возможность продавать топливо по цене, которая на 3-4 % превышает цену закупки на НПЗ, а также получают проценты по товарным кредитам.



**Структура поставщиков
ТД «ТОАП» в 2005 г.**
Источник: ТД «ТОАП»



**Крупнейшие клиенты
ТД «ТОАП» в 2005 г.**
Источник: ТД «ТОАП»

На международном рынке уже давно действуют торговые компании, выполняющие аналогичные функции.

Одним из таких операторов на мировом рынке является компания World Fuel Services, работающая как с крупнейшими авиаперевозчиками, так и с авиакомпаниями второго и третьего эшелона. Кроме того, компания поставляет керосин для деловой, частной и государственной авиации. Модель бизнеса этой компании основывается на необеспеченном кредитовании авиакомпаний, оптимизации логистики и поддержании долгосрочных отношений с контрагентами.

Бизнес-модель ТД «ТОАП» в целом соответствует описанной выше. Компания продает авиационный керосин, закупленный в рамках сотрудничества с более чем 16 НПЗ на территории России. Большая часть этих НПЗ входит в состав вертикально интегрированных нефтяных компаний. Основными поставщиками ТД «ТОАП» являются «ТНК-ВР» (продукция Рязанского НПЗ, Ярославского НПЗ) и ТД «ЮКОС-АМ» (продукция Самарской группы НПЗ, Ачинского ПНЗ, Ангарского НХК). В 2005 г. ТД «ТОАП» реализовал порядка 30-35% всего произведенного в России авиационного керосина.

Поставка топлива потребителям осуществляется по трубопроводам, либо по железной дороге.

В случае поставки по трубопроводу нефть с завода попадает на нефтебазы, где у ТД «ТОАП» заведены карточки хранения. Компания хранит запасы топлива на нефтебазе на уровне операционных минимумов с целью обеспечения бесперебойных поставок покупателям. Далее топливо, хранящееся на нефтебазе, поступает по трубопроводу на ТЗК.

В случае поставки железнодорожным транспортом топливо поставляется на ТЗК, минуя нефтебазу. Как правило, производители керосина сами осуществляют доставку и включают счет за транспортировку в цену.

Возможны три варианта продажи топлива, хранящегося на ТЗК, конечным потребителям:

- Керосин может поступать на специально зарезервированные для ТД «ТОАП» емкости ТЗК (т.е. на карточку хранения ТД «ТОАП») с последующей продажей этого топлива авиакомпаниям.
- В отдельных случаях авиакомпания может получить свою карточку хранения в ТЗК, тогда ТД «ТОАП» поставляет топливо на карточку хранения авиакомпании.
- Если ни у ТД «ТОАП», ни у авиакомпании-покупателя нет карточки хранения в данном аэропорту, покупателем топлива выступает ТЗК, который перепродаёт топливо авиакомпаниям.

В число клиентов ТД «ТОАП» входят такие крупные и известные авиакомпании, как: «Сибирь», «КрасЭйр», «Трансаэро», «Домодедовские авиалинии», «Ютэйр», «Авиалинии Кубани», «Уральские авиалинии», «ВИМ-Авиа», «Карат», «Русское небо» и др. Авиакомпаниям-клиентам ТД «ТОАП» свойственны финансовые риски, характерные для всей отрасли гражданской авиации в целом. Поэтому нефтяные компании стараются не продавать им авиакеросин в рассрочку. Позиция ТД «ТОАП» заключается в том, что, являясь в некоторой мере рискованным, краткосрочное кредитование перевозчиков, вместе с тем, предоставляет возможность получить важное конкурентное преимущество и дополнительные доходы. ТД «ТОАП» работает на условиях отсрочки платежа, как с мелкими, так и с крупными авиакомпаниями, активно используя все финансовые продукты (факторинг, залоговые операции и пр.), предлагаемые банками-партнерами компании.

3.4. Инвестиции

Стоимость инвестиционной программы компании в течение 2006-2007 гг. превысит 1 млрд. руб.

С целью диверсификации бизнеса ТД «ТОАП» планирует проведение масштабных капиталовложений в 2006-2007 гг. Общая стоимость инвестиционной программы за этот период составит свыше 1 млрд. руб. Источниками финансирования инвестиций выступают чистая прибыль ТД «ТОАП», средства, привлекаемые на долговом рынке, проектное финансирование. Инвестиции направляются на развитие смежных с оптовой торговлей авиатопливом бизнес-направлений, что позволит снизить риски и увеличить рентабельность деятельности ТД «ТОАП».

Таблица 4. Инвестиционные проекты ТД «ТОАП» в 2006-2007 гг.

Проекты	Инвестиции, млн. руб.		Срок окупаемости, лет	Минимальная рентабельность проекта, %
	2006	2007		
Приобретение аэродромных топливозаправщиков	60	40	3	25
Строительство завода по производству авиафильтров	72	33	6-7	15
Приобретение ТЗК (региональный проект №1)	825	–	6-7	12
Приобретение ТЗК (региональный проект №2)	40	30	4	13

Источник: ТД «ТОАП»



В рамках реализации инвестиционной программы планируется осуществление следующих проектов:

– Приобретение региональных ТЗК.

Приобретение ТЗК позволит ТД «ТОАП» расширить свое присутствие на более рентабельном розничном рынке авиакеросина. Кроме того, приобретение ТЗК обеспечит стабильные поставки авиатоплива от местных производителей и его гарантированный сбыт. Поскольку каждый ТЗК фактически является монополистом в своем аэропорту присутствия, это привязывает к нему местный НПЗ и авиакомпании, запрашивающие в аэропорту.

– Приобретение аэродромных топливозаправщиков.

Аэродромные топливозаправщики – необходимый элемент инфраструктуры любого ТЗК. Данная спецтехника необходима как для обслуживания собственных ТЗК ТД «ТОАП», которые будут приобретены в течение 2006-2007 гг., так и в рамках реализации программы ТД «ТОАП» по предоставлению топливозаправщиков своим клиентам в лизинг.

– Строительство завода по производству авиафильтров.

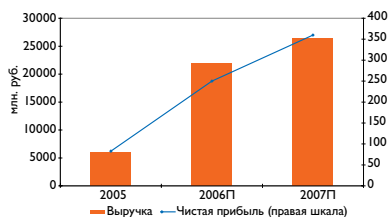
Капитальные вложения в завод по производству авиафильтров привлекательны, в первую очередь, благодаря тому, что данное предприятие – российский монополист по выпуску продукции, без которой невозможно осуществлять заправку авиатоплива в воздушные суда. Кроме того, на рынке авиафильтров возможна лишь ограниченная конкуренция со стороны иностранных производителей, во-первых, по причине дороговизны их продукции, а во-вторых, технические спецификации зарубежных аналогов ограничивают их применение на отечественном оборудовании.

3.5. Финансовое состояние ТД «ТОАП»

Финансовые показатели ТД «ТОАП»

по итогам 1 полугодия
2006 года:

- Выручка более 9 млрд. руб.
- Активы – 3,3 млрд. руб.
- Финансовый долг
менее 1,1 млрд. руб.



Крупнейшие клиенты

ТД «ТОАП» в 2005 г.

Источник: ТД «ТОАП»

Анализ финансового состояния ООО «ТД «ТОАП» проводился на основании отчетности за 2005 г. и первое полугодие 2006 г., составленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета.

Представленные прогнозные показатели основаны на финансовой модели, разработанной ТД «ТОАП». По итогам анализа можно констатировать высокие темпы роста выручки, умеренную долговую нагрузку, высокую рентабельность по сравнению с аналогичными зарубежными компаниями.

Финансовый результат

По итогам первого полугодия 2006 года выручка компании составила чуть более 9 млрд. руб., увеличившись на 50,6% по сравнению с 2005 годом. Валовая прибыль составила 312 млн. руб., а прибыль от продаж за рассматриваемый период была равна 117 млн. руб.

Существенное увеличение финансовых показателей по сравнению с результатами деятельности за 2005 год вызвано с изменениями в учетной политике Поручителя. В рамках этих изменений, начиная с 3-го квартала 2005 г., ТД «ТОАП» начал осуществлять переход от работы по договорам комиссии (выручка формировалась только за счет комиссионного вознаграждения ТД «ТОАП») к работе по прямым поставкам (объемы реализованного топлива и оказанных услуг учитываются в выручке по фактической стоимости).

Таблица 5. Отдельные показатели отчета и прибылях и убытках ТД «ТОАП» (млн. руб.)

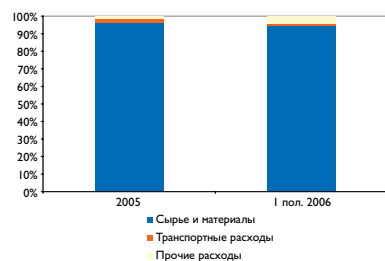
Финансовые показатели	2005	2 кв. 2006
Выручка	5983	9009
Себестоимость	5678	8697
Валовая прибыль	305	312
Прибыль от продаж	154	117
Чистая прибыль	83	56

Источник: ТД «ТОАП»

Таблица 6. Сравнение показателей рентабельности ТД ТОАП и World Fuel Services (%)

Показатель	World Fuel Services		ТД ТОАП	
	2004	2005	2005	1 пол. 2006
Валовая рентабельность	2,3	2,05	5,1	3,46
Операционная рентабельность	0,67	0,65	2,73	1,17
Чистая рентабельность	0,51	0,45	1,38	0,62

Источник: расчеты АКБ «СОЮЗ» по данным ТД «ТОАП», годовой отчет World Fuel Services



Структура себестоимости в 2005 - 1 пол. 2006 гг.

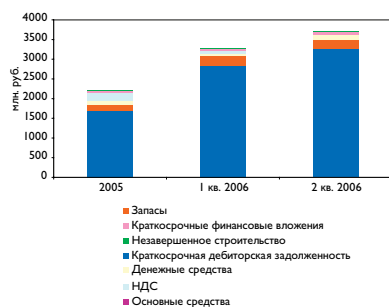
Источник: ТД «ТОАП»

Значение показателей рентабельности ТД «ТОАП» соответствуют специфике бизнеса оптовой торговли авиакеросином и превышают аналогичные показатели международного оператора World Fuel Services.

Поручитель стремится повышать эффективность собственной деятельности. В качестве предпосылок к увеличению рентабельности можно рассматривать осуществляемую ТД «ТОАП» диверсификацию бизнеса:

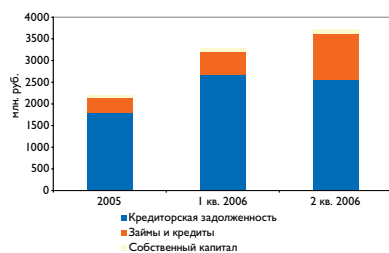
- создание собственной сети ТЗК (их концессия и долгосрочная аренда на первом этапе) и развитие на ее основе системы розничных продаж авиатоплива;
- укрепление позиций на рынке поставок отечественной и импортной аэродромной спецтехники, запасных частей и расходных материалов для систем топливного обеспечения аэропортов с широким использованием лизинговых инструментов;
- развитие программы оказания российским и зарубежным авиакомпаниям полного пакета наземных услуг (хендлинг).

Структура баланса



Динамика структуры активов в 2005 - 2 кв. 2006 гг.

Источник: ТД «ТОАП»



Динамика структуры пассивов в 2005 - 2 кв. 2006 гг..

Источник: ТД «ТОАП»

Активы ТД «ТОАП» за период с начала 2006 г. и до конца первого полугодия увеличились на 1508,3 млн. руб. (+68,2%) и составили 3718,5 млн. руб.

Оборотные активы, на 99,4% формирующие валюту баланса, за первое полугодие 2006 г. выросли на 68,6% и составили 3697,8 млн. руб. Наиболее значимые статьи в структуре оборотных активов – это краткосрочная дебиторская задолженность, запасы и денежные средства.

Основную часть оборотных активов (88,6%) составляет дебиторская задолженность, увеличившаяся по сравнению с началом года на 94,4% – до 3276 млн. руб. Наличие большой суммы дебиторской задолженности связано с бизнес-моделью ТД «ТОАП», согласно которой компания поставляет покупателям топливо с отсрочкой платежа сроком от 30 до 90 дней. Такая политика взаимодействия с контрагентами снижает показатели деловой активности поручителя, однако одновременно делает компанию наиболее привлекательным поставщиком топлива для авиаперевозчиков, поскольку позволяет последним решить проблему временных разрывов ликвидности.

Следующая крупнейшая статья оборотных активов – запасы, составляет 6% валюты баланса и сформирована в основном готовой продукцией и товарами для перепродажи. Их объем увеличился на 40,5% и составил 207,8 млн. руб.

Наконец, величина денежных средств компании за первое полугодие 2006 г. выросла не так существенно, как предыдущие статьи оборотных активов – всего на 29,5% – и составила на конец периода 149,8 млн. руб. или 4% валюты баланса.

Размер внеоборотных активов на конец 2 квартала 2006 года увеличился по сравнению с началом года на 19,1% – до 20,7 млн. руб. Бизнес Поручителя не требует больших вложений в основные средства, поэтому внеоборотные активы составляют менее 1% валюты баланса.

Пассивы Поручителя практически полностью сформированы за счет заемных источников. Доля собственных средств в валюте баланса составляет менее 3%, на краткосрочный финансовый долг и кредиторскую задолженность приходится 28,3% и 68,9% соответственно.

В структуре собственного капитала преобладает нераспределенная прибыль (84,9%), составившая на конец 2 кв. 2006 г. 84,3 млн. руб. Наличие нераспределенной прибыли является позитивным фактором, позволяющим поручителю осуществлять капитальные вложения за счет собственных средств. Заметным изменением по сравнению с началом года стало увеличение в 300 раз уставного капитала компании (с 0,05 до 15 млн. руб.), однако в абсолютных величинах этот рост не оказал существенного влияния на ее финансовое состояние.

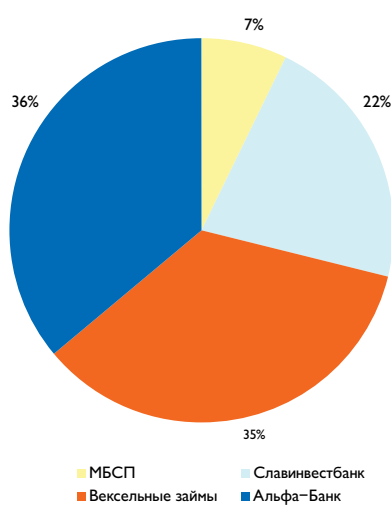
Ликвидность и долговая нагрузка

Специфика деятельности ТД «ТОАП» отражается в значениях показателей ликвидности. Значение коэффициента текущей ликвидности за прошедшие полгода осталось стабильным – чуть более 1, а значение коэффициента наличной ликвидности немного ухудшилось по сравнению с началом года (0,06 против 0,08). Невысокое значение показателей текущей и наличной ликвидности объясняется значительной кредиторской задолженностью перед поставщиками и краткосрочным характером финансового долга. Вместе с тем, компания обладает собственными оборотными средствами, хотя это в значительной мере является следствием небольшой доли внеоборотных активов в структуре баланса.

Таблица 7. Отдельные показатели ликвидности ТД «ТОАП»

Показатели ликвидности	2005	1 пол. 2006
СОС (собственные оборотные средства) (млн руб.)	48	79
Коэффициент текущей ликвидности	1,02	1,02
Коэффициент наличной ликвидности	0,08	0,06

Источник: расчеты АКБ «СОЮЗ» по данным ТД «ТОАП»



Для финансирования своей операционной деятельности и инвестиций ТД «ТОАП» привлекает заемные финансовые ресурсы, как у коммерческих банков, так и на публичном долговом рынке. По состоянию на 01.09.2006 г. совокупная задолженность по кредитам и вексельным займам компании составляла 946 млн. руб. Основными банками-контрагентами ТД «ТОАП» выступают Славинвестбанк, МБСП, Альфа-банк, Русславбанк.

Часть средств полученных от размещения облигаций планируется направить на рефинансирование всего существующего краткосрочного кредитного портфеля (463 млн. руб). Финансовый долг ТД «ТОАП» после размещения облигационного займа с учетом рефинансирования будет находиться на уровне 1556 млрд. руб.

В среднесрочной перспективе менеджмент ТД «ТОАП» планирует продолжить долговую политику, нацеленную на изменение структуры задолженности в пользу долгосрочных пассивов.

Текущую долговую нагрузку ООО «ТД «ТОАП» можно охарактеризовать как умеренную. Соотношение финансовый долг/выручка стабильно находится на уровне 0,06. В результате увеличения размера объема долга в первом полугодии 2006 г. произошло некоторое увеличение отношения финансового долга к совокупным активам.

Несмотря на увеличение размера долга, показатель покрытия процентных платежей прибылью от продаж показал положительную динамику, увеличившись с 2,8 до 4 к концу 2 квартала, что обусловлено увеличением прибыли от продаж в результате расширения масштабов хозяйственной деятельности.

**Кредиты и займы
ТД «ТОАП» на 01.09.2006**
Источник: ТД «ТОАП»

Таблица 8. Отдельные показатели долговой нагрузки ТД «ТОАП»

Показатели долговой нагрузки	2005	1 пол. 2006
Финансовый долг (млн. руб.), в том числе:	363	1054
Краткосрочный долг (млн. руб.)	362	1054
Финансовый долг/выручка	0,06	0,06
Финансовый долг/валовые активы	0,16	0,28
Финансовый долг/прибыль от продаж	2,35	4,51
Проценты к уплате/прибыль от продаж	0,36	0,25

Источник: ТД «ТОАП», расчеты АКБ «СОЮЗ» по данным ТД «ТОАП»

Таблица 9. Финансовые показатели ТД «ТОАП»

	2005	1 кв. 2006	2 кв. 2006
Выручка (млн руб.)	5983	3878	9009
Прибыль от продаж (млн руб.)	154	17	117
Чистая прибыль (млн руб.)	83	5	56
Валюта баланса (млн руб.)	2210	3279	3719
Собственный капитал (млн руб.)	65	70	99
Коэффициент автономии (независимости)	0,03	0,02	0,03
СОС (собственные оборотные средства) (млн руб.)	48	50	79
ПОС (постоянные оборотные средства) (млн руб.)	48	50	79
ОИФ (основные источники формирования) (млн руб.)	410	585	1133
Коэффициент текущей ликвидности	1,02	1,02	1,02
Коэффициент наличной ликвидности	0,08	0,03	0,06
Рентабельность продаж, %	2,6	0,4	1,3
Рентабельность чистой прибыли, %	1,4	0,1	0,6
Рентабельность активов, %	7	0,5	3,1
Рентабельность собственного капитала, %	126,7	28,2	113,2
Оборачиваемость активов (дней)	139	77	75
Оборачиваемость запасов (дней)	10	7	5
Оборачиваемость оборотного капитала (дней)	134	77	75
Оборачиваемость собственного капитала (дней)	4	2	2
Оборачиваемость дебиторской задолженности (дней)	103	67	67
Оборачиваемость кредиторской задолженности (дней)	109	63	52
Финансовый долг (млн. руб.), в том числе:	363	535	1054
краткосрочный долг (млн. руб.)	362	535	1054
Финансовый долг/выручка	0,06	0,03	0,06
Финансовый долг/валовые активы	0,16	0,16	0,28
Финансовый долг/прибыль от продаж	2,35	7,91	4,51
Проценты к уплате/прибыль от продаж	0,36	0,72	0,25

Источник: ТД «ТОАП», расчеты АКБ «СОЮЗ» по данным ТД «ТОАП»

IV. Факторы риска

Инвестиции в облигации связаны с потенциальными рисками, которые необходимо учитывать при принятии решения о приобретении ценных бумаг. Отдельные риски изложены в настоящем Меморандуме, однако данный перечень не является исчерпывающим. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести собственный анализ рисков эмитента и поручителя по облигационному займу.

Страновые риски

Риск изменения законодательства

Российское законодательство находится в процессе формирования. Поскольку развитие российской экономики происходит быстрее, чем совершенствование её законодательства, существует неопределенность в отношении инвестиций и коммерческой деятельности эмитента и Поручителя. Важно учитывать, что непредсказуемость в изменении законодательства (валютного, налогового и пр.) может повлечь за собой увеличение издержек и стать препятствием для развития эмитента и Поручителя;

Инфляционные риски

Резкое увеличение темпов инфляции может привести к увеличению издержек обмена и к снижению темпов роста доходов населения. Последующее падение спроса на авиаперевозки, как результат, может отрицательно сказаться на финансовых результатах эмитента и Поручителя.

Умеренная инфляция не должна оказать существенного влияния на деятельность ТД «ТОАП» и возможность исполнения своих обязательств перед владельцами ценных бумаг. Критическим уровнем инфляции является уровень порядка 30-35%. В случае значительного превышения фактических показателей инфляции над прогнозами Правительства РФ, поручитель планирует принять необходимые меры по ограничению роста затрат, не связанных с закупкой продукции для реализации, снижению дебиторской задолженности и сокращению ее оборачиваемости.

Среднесрочная программа социально-экономического развития РФ предполагает снижение темпов роста потребительских цен до 6% к 2008 г. Органы исполнительной власти РФ в настоящее время принимают меры по сдерживанию темпов инфляции.

Отраслевые риски

Риски, связанные с волатильностью цен на нефть и нефтепродукты

Рынок нефти и нефтепродуктов характеризуется высокой волатильностью цен и является крайне непредсказуемым. В этой связи рынок поставок авиационного топлива, на котором ТД «ТОАП» осуществляет свою основную деятельность, также подвержен существенным ценовым колебаниям. В условиях растущих цен на нефтепродукты у Поручителя возникают дополнительные издержки, связанные с ростом оптовых цен.

Данный риск минимизируется за счет включения дополнительных издержек в отпускные цены для конечных потребителей, что с одной стороны, нивелирует риски увеличения оптовых цен на нефтепродукты, но с другой стороны, может оказать негативное влияние на объемы реализации и показатели рентабельности. Кроме того, закупая топливо по оптовым ценам, поручитель имеет «подушку безопасности», позволяющую избежать убытков в случае ценовых скачков за счет снижения рентабельности. ТД «ТОАП» оптимизирует систему закупок топлива, а также, старается диверсифицировать поставщиков нефтепродуктов.

Риск возникновения ценовых диспропорций на авиационное топливо

В связи с тем, что цены на нефтепродукты, в частности на авиационное топливо, имеют постоянную повышательную тенденцию, существует риск, что возможное изменение цен на продукцию компании окажет отрицательное влияние на ее финансово-экономическое состояние.

Риск снижения спроса на авиаперевозки

Деятельность ООО «ТД «ТОАП» напрямую зависит от объёма авиаперевозок в РФ. Непредвиденные обстоятельства, например террористические акты, могут привести к резкому падению спроса на авиаперевозки, что повлечет за собой соответствующее падение спроса на авиационное топливо и снижение выручки Поручителя.

Риск увеличения конкуренции на рынке авиационного топлива

Рынок авиационного топлива характеризуется низкими барьерами для входа и высокой конкуренцией. Если ТД «ТОАП» не сможет сохранять свои конкурентные преимущества, снижая издержки и увеличивая качество предоставляемых услуг, существует вероятность потери доминирующего положения на рынке. В случае выхода на рынок поставок авиационного топлива дочерних структур крупных российских вертикально-интегрированных нефтяных компаний и международных операторов, начала консолидация в топливозаправочной отрасли, при которой на смену множеству разрозненных ТЗК в отдельных аэропортах придут несколько крупных заправочных сетей и предложат авиакомпаниям условия работы, аналогичные текущим условиям ТД «ТОАП», произойдёт увеличение конкуренции на российском рынке авиатоплива, что может привести к ухудшению финансового состояния Поручителя.

Риск отсутствия достаточного объёма предложения авиационного топлива

Успешная реализация стратегии ТД ТОАП зависит от возможности покупать, продавать и координировать доставку авиационного топлива. Бизнес компании может пострадать, если непредвиденные обстоятельства, такие как стихийные бедствия, террористические акты и другие, ограничат предложение авиационного топлива.

Риски ТД «ТОАП»

Кредитный риск по отношению к покупателям

Компания активно применяет в своей деятельности товарное кредитование. ТД «ТОАП» продаёт авиакомпаниям топливо с отсрочкой платежа сроком от 30 до 90 дней, что создает дополнительные риски, связанные с кредитоспособностью покупателей топлива – авиакомпаний. Задержка платежей со стороны покупателей может усложнить процесс управления денежными потоками. Несмотря на то, что в прошлом компания не сталкивалась с такими проблемами, в условиях увеличения продаж и количества контрагентов риск задержки платежей со стороны покупателей может возрасти. Поручитель сводит данный риск к минимуму посредством детального анализа контрагентов. В настоящее время клиентами ТД «ТОАП» являются крупнейшие российские авиакомпании, обладающие наиболее высоким в отрасли кредитным качеством. Помимо этого, значительная часть долга потребителей авиатоплива оформляется в различные финансовые инструменты и продается на долговом рынке, обеспечивая Поручителю дополнительную ликвидность и снижение кредитного риска.

Риски управления

Успешная реализация бизнес стратегии ТД «ТОАП» зависит от усилий ключевых менеджеров. Кроме того, компания должна привлекать квалифицированных специалистов в период расширения. Рынок высококвалифицированных кадров в настоящее время является высококонкурентным, поэтому потеря ключевых специалистов и невозможность оперативно найти им адекватную замену может повлечь за собой отрицательные последствия для бизнеса Поручителя.

Наиболее критичной для Поручителя является потеря его Генерального директора и владельца Островского Е. Г., поскольку к сфере ответственности г-на Островского относится принятие стратегических решений и поддержание деловых отношений с ключевыми поставщиками и клиентами компании.

Риск ненадлежащего исполнения обязательств третьими лицами

Предоставляя услуги своим покупателям, в частности, услуги заправки «в крыло», компания использует третьих лиц. Неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязательств третьими лицами может повредить деловым отношениям с покупателями и отрицательно сказаться на бизнесе Поручителя.

Компания также использует услуги третьих лиц для транспортировки и хранения запасов топлива. В случае невыполнения обязательств сторонними подрядчиками, ТД «ТОАП» может оказаться не в состоянии выполнить свои обязательства перед покупателями, что может повлечь за собой неблагоприятные финансовые и репутационные последствия.

Риск поставки топлива, не удовлетворяющего техническим требованиям

В связи с тем, что компания покупает топливо у широкого круга поставщиков, существует риск поставки покупателям топлива, которое не соответствует техническим требованиям. В таком случае могут пострадать деловые отношения с клиентами, на компанию могут быть наложены штрафные санкции в соответствии с договором. Всё это может отрицательно сказаться на бизнесе и финансовых показателях Поручителя.

Риски, связанные с приобретением хозяйственных объектов

Компания планирует приобретение Топливо-заправочного комплекса (ТЗК), что может привести к возникновению дополнительных операционных рисков, связанных с:

- эффективной интеграцией ТЗК в компанию;
- дополнительными задачами, которые появятся у менеджеров;
- возможной потерей ключевых специалистов приобретенной ТЗК;
- появлением дополнительных долговых обязательств

Риски, связанные с размещением и обращением облигационного займа

Риск существования временного лага между первичным размещением и началом вторичного обращения

Учитывая существование временного лага между первичным размещением выпуска Облигаций и началом его обращения на вторичном рынке, существует риск неблагоприятного изменения конъюнктуры рынка в течение этого периода, что может негативно сказаться на цене и ликвидности облигаций в момент начала обращения облигаций на вторичном рынке.

Риски ликвидности

Поскольку выпуск облигаций эмитента еще не имеет истории обращения на рынке ценных бумаг, нет гарантий, что вторичный рынок обеспечит достаточно высокий уровень ликвидности, что может сделать в некоторые моменты невозможными покупку или продажу значительных объемов ценных бумаг по рыночным ценам. Данные риски по бумагам ТД «ТОАП» будет минимизировать АКБ «СОЮЗ», который выступает организатором и маркет-мейкером облигационного займа.

Риски колебания рыночных котировок

На протяжении срока обращения Облигаций, рыночная цена определяется участниками фондового рынка и может колебаться в зависимости от их субъективных оценок кредитоспособности эмитента, перспектив изменения процентных ставок и прочих факторов. В связи с этим, цена, по которой держатели Облигаций могут реализовать их на открытом рынке до истечения срока погашения, может отклоняться в ту или иную сторону от цены покупки. Риск неблагоприятного изменения цены снижается благодаря условию оферты, оговоренному в параметрах облигационного займа.

Характеристика облигационного займа

Облигационный заем ООО «ТД «ТОАП» представляет собой неконвертируемые процентные документарные Облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением в количестве 2 000 000 (Два миллиона) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая (далее по тексту - Облигации). Датой погашения Облигаций является 1092-й (Одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения.

Облигации будут размещаться в октябре 2006 года по открытой подписке. Размещение состоится на основании Решения о выпуске ценных бумаг, утвержденного Общим собранием участников ООО «ТОАП-Финансы» от 25.07.2006 г. и Проспекта ценных бумаг, утвержденного Советом Директоров эмитента от 25.07.2006 г. и зарегистрированных решением Федеральной службы по финансовым рынкам от 21.0.2006 г. с присвоением Облигациям государственного регистрационного номера № 4-01-36188-R.

Нижеследующее описание является кратким изложением существенных условий обращения данных Облигаций. Эмитент и Организатор настоятельно рекомендуют всем потенциальным инвесторам самостоятельно ознакомиться с Решением о выпуске и Проспектом ценных бумаг, так как именно эти документы определяют права инвесторов как владельцев Облигаций.

Учет прав на Облигации

Выпуск всех Облигаций оформляется одним Сертификатом, подлежащим обязательному централизованному хранению в НДЦ. Выдача отдельных сертификатов Облигаций на руки владельцам Облигаций не предусмотрена.

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 «Депозитарии»).

Права собственности на Облигации подтверждаются выписками по счетам депо, выдаваемыми НДЦ и Депозитариями держателям Облигаций. Право собственности на Облигации переходит от одного лица к другому в момент внесения приходной записи по счету депо приобретателя Облигаций в НДЦ и Депозитариях.

Размещение Облигаций

Размещение Облигаций проводится путем заключения сделок купли-продажи по Цене размещения Облигаций на торгах, проводимых ФБ ММВБ.

Заключение сделок по размещению Облигаций начинается в дату начала размещения Облигаций после подведения итогов конкурса по определению процентной ставки по первому купону и заканчивается в дату окончания размещения Облигаций.

Конкурс по определению процентной ставки первого купона Облигаций проводится в Дату начала размещения Облигаций. Заключение сделок по размещению Облигаций осуществляется путем удовлетворения полученных адресных заявок в соответствии с Правилами Биржи и в соответствии с процедурой, установленной Решением о выпуске и Проспектом ценных бумаг.

Цена размещения Облигаций

Цена размещения Облигаций устанавливается равной 1000 (Одной тысяче) рублей за Облигацию. Начиная со второго дня размещения Облигаций выпуска, покупатель при совершении сделки купли-продажи Облигаций также уплачивает накопленный купонный доход по Облигациям (НКД).

Участники конкурса

Потенциальный покупатель Облигаций, может действовать самостоятельно, в случае, если он допущен к торгам на Бирже. Если потенциальный покупатель не допущен к торгам на Бирже, он должен заключить соответствующий договор с любым брокером, допущенным к торгам на Бирже, и дать ему поручение на приобретение Облигаций, либо получить доступ к торгам на Бирже и действовать самостоятельно.

Конкурс по определению процентной ставки купонного дохода

В день проведения конкурса участники торгов Биржи подают адресные заявки на покупку Облигаций с кодом расчетов ТО на конкурс с использованием торговой системы Биржи как за свой счет, так и за счет клиентов. Время и порядок подачи заявок на конкурс по определению процентной ставки по первому купону устанавливается Биржей по согласованию с эмитентом и Организатором.

Заявки на приобретение Облигаций направляются Участниками торгов в адрес Организатора. Обязательным условием приобретения Облигаций на Бирже при их размещении является предварительное резервирование достаточного для приобретения объема денежных средств покупателя на счёте Участника торгов, от имени которого подана заявка на покупку Облигаций, в НКО ЗАО «Расчетная палата ММВБ».

На основании анализа заявок, поданных на конкурс, уполномоченный орган эмитента принимает решение о величине процентной ставки по первому купону и сообщает о принятом решении Бирже. Сообщение о величине процентной ставки по первому купону публикуется Организатором при помощи Системы торгов Биржи путем отправки электронных сообщений всем Участникам торгов.

После получения от эмитента информации о величине процентной ставки первого купона Организатор заключает сделки путем удовлетворения заявок, согласно установленному в Решении о выпуске, Проспекте ценных бумаг и Правилам Биржи порядку. При этом удовлетворяются только те заявки, в которых величина процентной ставки меньше либо равна величине установленной процентной ставки по первому купону.

Приоритет в удовлетворении заявок на покупку Облигаций, поданных в ходе проводимого конкурса, имеют заявки с минимальной величиной процентной ставки по купону. В случае наличия заявок с одинаковой процентной ставкой по первому купону, приоритет в удовлетворении имеют заявки, поданные ранее по времени.

Вторичное обращение Облигаций

Облигации допускаются к свободному обращению на биржевом и внебиржевом рынках. Нерезиденты могут приобретать Облигации в соответствии с действующим законодательством и нормативными актами Российской Федерации. Обращение Облигаций на вторичном рынке начинается после государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг. На внебиржевом рынке Облигации обращаются без ограничений до даты погашения Облигаций. На биржевом рынке Облигации обращаются с изъятиями, установленными организаторами торговли на рынке ценных бумаг.

Платежи по Облигациям

Выплата купонного дохода

Общее количество купонов по Облигациям равно 6. Купонный период составляет 182 дня. Выплата производится в валюте РФ в безналичном порядке в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям выпуска.

На основании Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты купонного дохода, предоставленного Депозитарием, Платёжный агент рассчитывает суммы денежных средств, подлежащих выплате каждому из лиц, уполномоченных на получение сумм доходов по Облигациям.

В дату выплаты доходов по Облигациям Платёжный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных получать суммы купонного дохода по Облигациям, в пользу владельцев Облигаций.

Исполнение обязательств по Облигациям по отношению к лицу, включенному в Перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты купонного дохода, признается надлежащим в том числе, в случае отчуждения Облигаций после даты составления вышеуказанного Перечня.

Определение величины купонного дохода

Покупатель при совершении сделки купли-продажи Облигаций уплачивает продавцу накопленный купонный доход по Облигациям (НКД), определяемый по следующей формуле:

$$\text{НКД} = C_j * \text{Nom} * ((T - T(0)) / 365) / 100\%, \text{ где}$$

Nom - номинальная стоимость одной Облигации;

j – порядковый номер купонного периода;

Cj - размер процентной ставки соответствующего купона в процентах годовых;

T – дата на которую рассчитывается НКД;

T(0) - дата начала соответствующего купонного периода.

Величина накопленного купонного дохода в расчете на одну Облигацию определяется с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если следующая за округляемой цифра меньше 5, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра больше или равна 5).

Обязательства эмитента по выкупу Облигаций

Предусмотрена возможность приобретения эмитентом Облигаций с возможностью дальнейшего обращения до истечения срока их погашения по требованию владельцев спустя 1 год после даты размещения по цене 100% от номинала.

Погашение и выплата основной суммы

Облигации погашаются по номинальной стоимости в дату, наступающую на 1 092 (одна тысяча девяносто второй) день с Даты начала размещения Облигаций. Если дата погашения Облигаций приходится на выходной день (независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций), то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

В дату погашения Облигаций Платёжный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных получать суммы погашения по Облигациям, в пользу владельцев Облигаций.

Исполнение обязательств по Облигациям по отношению к лицу, включенному в Перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты погашения, признается надлежащим в том числе, в случае отчуждения Облигаций после даты составления вышеуказанного Перечня.

Обязательства эмитента по уплате сумм погашения по Облигациям считаются исполненными с момента зачисления соответствующих денежных средств на счет лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям.

Вид обеспечения

Облигации обеспечены поручительством ООО «ТД «ТОАП». Поручитель предоставляет обеспечение в виде поручительства в размере суммарной номинальной стоимости Облигаций (два миллиарда рублей) и совокупного купонного дохода по Облигациям.

Отдельные вопросы налогообложения операций с облигациями

Данный раздел содержит общую информацию о некоторых аспектах российского налогообложения операций с облигациями. В преддверии покупки облигационного займа эмитент и Организатор настоятельно рекомендуют каждому потенциальному инвестору проконсультироваться со своим налоговым консультантом относительно возможных налоговых последствий, связанных с владением, продажей или иного рода обращением облигаций, с учетом специфических именно для данного инвестора обстоятельств. Основным источником при составлении данного раздела стал Налоговый Кодекс РФ. В соответствии с пп.12 п.2 статьи 149 Налогового Кодекса РФ доходы от операций с облигациями не облагаются налогом на добавленную стоимость.

Налоговые ставки

Вид дохода	Юридические лица		Физические лица	
	Резиденты	Нерезиденты	Резиденты	Нерезиденты
Купонный доход	24%	20%	13%	30%
Доход от реализации ценных бумаг	24%	20%	13%	30%

Источник: НК РФ

Порядок налогообложения физических лиц (налог на доходы)

К доходам от источников в Российской Федерации относятся:

- дивиденды и проценты, полученные от российской организации, а также проценты, полученные от российских индивидуальных предпринимателей и (или) иностранной организации в связи с деятельностью ее постоянного представительства в РФ;
- доходы от реализации в РФ акций или иных ценных бумаг, а также долей участия в уставном капитале организаций.

Налоговая база.

Доходом налогоплательщика, полученным в виде материальной выгоды, является материальная выгода, полученная от приобретения ценных бумаг. Налоговая база определяется как превышение рыночной стоимости ценных бумаг, определяемой с учетом предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг, над суммой фактических расходов налогоплательщика на их приобретение. Порядок определения рыночной цены ценных бумаг и предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг устанавливается федеральным органом, осуществляющим регулирование рынка ценных бумаг.

При определении налоговой базы по доходам по операциям с ценными бумагами учитываются доходы, полученные по следующим операциям:

- купли - продажи ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг;
- купли - продажи ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг.

Доход (убыток) по операциям купли - продажи ценных бумаг определяется как разница между суммами доходов, полученными от реализации ценных бумаг, и документально подтвержденными расходами на приобретение, реализацию и хранение ценных бумаг, фактически произведенными налогоплательщиком, либо имущественными вычетами, принимаемыми в уменьшение доходов от сделки купли - продажи.

К указанным расходам относятся:

- суммы, уплачиваемые продавцу в соответствии с договором;
- оплата услуг, оказываемых депозитарием;
- комиссионные отчисления профессиональным участникам рынка ценных бумаг, скидка, уплачиваемая (возмещаемая) управляющей компании паевого инвестиционного фонда при продаже (погашении) инвестором инвестиционного пая паевого инвестиционного фонда, определяемая в соответствии с порядком, установленным законодательством Российской Федерации об инвестиционных фондах;
- биржевой сбор (комиссия);
- оплата услуг регистратора;
- другие расходы, непосредственно связанные с куплей, продажей и хранением ценных бумаг, произведенные за услуги, оказываемые профессиональными участниками рынка ценных бумаг в рамках их профессиональной деятельности.

Доход (убыток) по операциям купли - продажи ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, уменьшается (увеличивается) на сумму процентов, уплаченных за пользование денежными средствами, привлеченными для совершения сделки купли - продажи ценных бумаг, в пределах сумм, рассчитанных исходя из действующей ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации.

По операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, размер убытка определяется с учетом предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг.

К ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, относятся ценные бумаги, допущенные к обращению у организаторов торговли, имеющих лицензию федерального органа, осуществляющего регулирование рынка ценных бумаг.

Под рыночной котировкой ценной бумаги, обращающейся на организованном рынке ценных бумаг, в понимается средневзвешенная цена ценной бумаги по сделкам, совершенным в течение торгового дня через организатора торговли. Если по одной и той же ценной бумаге сделки совершались через двух и более организаторов торговли, налогоплательщик вправе самостоятельно выбрать рыночную котировку ценной бумаги, сложившуюся у одного из организаторов торговли. В случае если средневзвешенная цена организатором торговли не рассчитывается, за средневзвешенную цену принимается половина суммы максимальной и минимальной цен сделок, совершенных в течение торгового дня через этого организатора торговли.

Если расходы налогоплательщика на приобретение, реализацию и хранение ценных бумаг не могут быть отнесены непосредственно к расходам на приобретение, реализацию и хранение конкретных ценных бумаг, указанные расходы распределяются пропорционально стоимостной оценке ценных бумаг, на долю которых относятся указанные расходы. Стоимостная оценка ценных бумаг определяется на дату осуществления этих расходов.

В случае если расходы налогоплательщика не могут быть подтверждены документально, он вправе воспользоваться имущественным налоговым вычетом, предусмотренным абзацем первым подпункта 1 пункта 1 статьи 220 НК.

Убыток по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, полученный по результатам указанных операций, совершенных в налоговом периоде, уменьшает налоговую базу по операциям купли - продажи ценных бумаг данной категории.

Доход по операциям купли - продажи ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, которые на момент их приобретения отвечали требованиям, установленным для ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, может быть уменьшен на сумму убытка, полученного в налоговом периоде, по операциям купли - продажи ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг.

Дата фактического получения дохода:

- день выплаты дохода, в том числе перечисления дохода на счета налогоплательщика в банках либо по его поручению на счета третьих лиц - при получении доходов в денежной форме;
- день приобретения ценных бумаг.

Налоговая база по операциям купли - продажи ценных бумаг и операциям с финансовыми инструментами срочных сделок определяется по окончании налогового периода. Расчет и уплата суммы налога осуществляются налоговым агентом по окончании налогового периода или при осуществлении им выплаты денежных средств налогоплательщику до истечения очередного налогового периода.

При осуществлении выплаты денежных средств налоговым агентом до истечения очередного налогового периода налог уплачивается с доли дохода, определяемого в соответствии с настоящей статьей, соответствующей фактической сумме выплачиваемых денежных средств. Доля дохода определяется как произведение общей суммы дохода на отношение суммы выплаты к стоимостной оценке ценных бумаг, определяемой на дату выплаты денежных средств, по которым налоговый агент выступает в качестве брокера. При осуществлении выплаты денежных средств налогоплательщику более одного раза в течение налогового периода расчет суммы налога производится нарастающим итогом с зачетом ранее уплаченных сумм налога.

Стоимостная оценка ценных бумаг определяется исходя из фактически произведенных и документально подтвержденных расходов на их приобретение.

Под выплатой денежных средств понимаются выплата наличных денежных средств, перечисление денежных средств на банковский счет физического лица или на счет третьего лица по требованию физического лица.

При невозможности удержать у налогоплательщика исчисленную сумму налога источником выплаты дохода налоговый агент (брокер, доверительный управляющий или иное лицо, совершающее операции по договору поручения, договору комиссии, иному договору в пользу налогоплательщика) в течение одного месяца с момента возникновения этого обстоятельства в письменной форме уведомляет налоговый орган по месту своего учета о невозможности указанного удержания и сумме задолженности налогоплательщика. Уплата налога в этом случае производится в соответствии со статьей 228 НК.

Порядок налогообложения юридических лиц (налог на прибыль)

К доходам относятся:

- выручка от реализации имущественных прав (доходы от реализации);
- внереализационные доходы в виде процентов по ценным бумагам и другим долговым обязательствам и/или от долевого участия в других организациях.

Налоговая база.

Доходы налогоплательщика от операций по реализации или иного выбытия ценных бумаг (в том числе погашения) определяются исходя из цены реализации или иного выбытия ценной бумаги, а также суммы накопленного процентного (купонного) дохода, уплаченной покупателем налогоплательщику, и суммы процентного (купонного) дохода, выплаченной налогоплательщику эмитентом. При этом в доход налогоплательщика от реализации или иного выбытия ценных бумаг не включаются суммы процентного (купонного) дохода, ранее учтенные при налогообложении.

Расходы при реализации (или ином выбытии) ценных бумаг определяются исходя из цены приобретения ценной бумаги (включая расходы на ее приобретение), затрат на ее реализацию, размера скидок с расчетной стоимости инвестиционных паев, суммы накопленного процентного (купонного) дохода, уплаченной налогоплательщиком продавцу ценной бумаги. При этом в расход не включаются суммы накопленного процентного (купонного) дохода, ранее учтенные при налогообложении.

Ценные бумаги признаются обращающимися на организованном рынке ценных бумаг только при одновременном соблюдении следующих условий:

1. если они допущены к обращению хотя бы одним организатором торговли, имеющим на это право в соответствии с национальным законодательством;
2. если информация об их ценах (котировках) публикуется в средствах массовой информации (в том числе электронных) либо может быть представлена организатором торговли или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу в течение трех лет после даты совершения операций с ценными бумагами;
3. если по ним рассчитывается рыночная котировка, когда это предусмотрено соответствующим национальным законодательством.

Рыночной ценой ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, для целей налогообложения признается фактическая цена реализации или иного выбытия ценных бумаг, если эта цена находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок (интервал цен) с указанной ценной бумагой, зарегистрированной организатором торговли на рынке ценных бумаг на дату совершения соответствующей сделки. В случае реализации ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, по цене ниже минимальной цены сделок на организованном рынке ценных бумаг при определении финансового результата принимается минимальная цена сделки на организованном рынке ценных бумаг.

Под накопленным процентным (купонным) доходом понимается часть процентного (купонного) дохода, выплата которого предусмотрена условиями выпуска такой ценной бумаги, рассчитываемая пропорционально количеству дней, прошедших от даты выпуска ценной бумаги или даты выплаты предшествующего купонного дохода до даты совершения сделки (даты передачи ценной бумаги).

В отношении ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, для целей налогообложения принимается фактическая цена реализации или иного выбытия данных ценных бумаг при выполнении хотя бы одного из следующих условий:

1. если фактическая цена соответствующей сделки находится в интервале цен по аналогичной (идентичной, однородной) ценной бумаге, зарегистрированной организатором торговли на рынке ценных бумаг на дату совершения сделки или на дату ближайших торгов, состоявшихся до дня совершения соответствующей сделки, если торги по этим ценным бумагам проводились у организатора торговли хотя бы один раз в течение последних 12 месяцев;
2. если отклонение фактической цены соответствующей сделки находится в пределах 20 процентов в сторону повышения или понижения от средневзвешенной цены аналогичной (идентичной, однородной) ценной бумаги, рассчитанной организатором торговли на рынке ценных бумаг в соответствии с установленными им правилами по итогам торгов на дату заключения такой сделки или на дату ближайших торгов, состоявшихся до дня совершения соответствующей сделки, если торги по этим ценным бумагам проводились у организатора торговли хотя бы один раз в течение последних 12 месяцев.

Налоговая база по операциям с ценными бумагами определяется налогоплательщиком отдельно, за исключением налоговой базы по операциям с ценными бумагами, определяемой профессиональными участниками рынка ценных бумаг. При этом налогоплательщики (за исключением профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих дилерскую деятельность) определяют налоговую базу по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, отдельно от налоговой базы по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

При реализации или ином выбытии ценных бумаг налогоплательщик самостоятельно в соответствии с принятой в целях налогообложения учетной политикой выбирает один из следующих методов списания на расходы стоимости выбывших ценных бумаг:

- по стоимости первых по времени приобретений (ФИФО);
- по стоимости последних по времени приобретений (ЛИФО);
- по стоимости единицы.

Налогоплательщики, получившие убыток (убытки) от операций с ценными бумагами в предыдущем налоговом периоде или в предыдущие налоговые периоды, вправе уменьшить налоговую базу, полученную по операциям с ценными бумагами в отчетном (налоговом) периоде (перенести указанные убытки на будущее) в порядке и на условиях, которые установлены статьей 283 НК.

При этом убытки от операций с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, полученные в предыдущем налоговом периоде (предыдущих налоговых периодах), могут быть отнесены на уменьшение налоговой базы от операций с такими ценными бумагами, определенной в отчетном (налоговом) периоде. Убытки от операций с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, полученные в предыдущем налоговом периоде (предыдущих налоговых периодах), могут быть отнесены на уменьшение налоговой базы от операций по реализации данной категории ценных бумаг.

В течение налогового периода перенос на будущее убытков, понесенных в соответствующем отчетном периоде от операций с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, и ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, осуществляется отдельно по указанным категориям ценных бумаг соответственно в пределах прибыли, полученной от операций с такими ценными бумагами.

Договор о предоставлении поручительства со стороны ООО «ТД «ТОАП»

ОФЕРТА

о предоставлении обеспечения в форме поручительства для целей выпуска облигаций

Настоящая Оферта является предложением заключить договор поручительства на условиях, указанных в настоящей Оферте, любому лицу, желающему приобрести облигации Общества с ограниченной ответственностью «ТОАП-Финансы» с обеспечением.

1. Термины и определения

- 1.1.** «Андеррайтер» - Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ» (открытое акционерное общество)
- 1.2.** «НДЦ» - Некоммерческое Партнерство «Национальный депозитарный центр», выполняющее функции депозитария Облигаций.
- 1.3.** «Облигации» - документарные процентные неконвертируемые облигации на предъявителя серии 01 общим количеством 2 000 000 (Два миллиона) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, выпускаемые эмитентом в соответствии с Эмиссионными Документами.
- 1.4.** «Поручитель» - Общество с ограниченной ответственностью «Торговый Дом «Топливное Обеспечение Аэропортов»
- 1.5.** «Объем Неисполненных Обязательств» - объем, в котором эмитент не исполнил Обязательства эмитента.
- 1.6.** «Обязательства эмитента» - обязательства эмитента перед владельцами Облигаций, определенные пунктом 3.1. настоящей Оферты.
- 1.7.** «Оферта» - настоящая Оферта.
- 1.8.** «Сумма Обеспечения» - сумма в размере суммарной номинальной стоимости Облигаций (2 000 000 000 рублей) и совокупного купонного дохода по Облигациям
- 1.9.** «Событие Неисполнения Обязательств» - любой из случаев, указанных в пунктах 3.3.1.-3.3.3. настоящей Оферты.
- 1.10.** «Срок Исполнения Обязательств эмитента» - любой из сроков, указанных в пунктах 3.3.1.- 3.3.3. настоящей Оферты.
- 1.11.** «Требование» - требование владельца Облигаций об исполнении обязательств к Поручителю, соответствующее условиям пунктов 3.7.1.- 3.7.5. настоящей Оферты.
- 1.12.** ФСФР - Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России).
- 1.13.** «Эмиссионные Документы» - решение о выпуске ценных бумаг, проспект ценных бумаг и сертификат Облигаций
- 1.14.** «Эмитент» - Общество с ограниченной ответственностью «ТОАП-Финансы»

2. Условия акцепта Оферты

- 2.1.** Настоящей Офертой поручитель предлагает любому лицу, желающему приобрести Облигации, заключить договор с Поручителем о предоставлении Поручителем в соответствии с законодательством Российской Федерации, учредительными документами Поручителя и условиями Оферты обеспечения в форме поручительства для целей выпуска Облигаций.
- 2.2.** Оферта является публичной и выражает волю Поручителя заключить договор поручительства на указанных в Оферте условиях и с соблюдением предусмотренной процедуры с любым лицом, желающим приобрести Облигации.
- 2.3.** Оферта является безотзывной, то есть не может быть отозвана в течение срока, установленного для акцепта Оферты.
- 2.4.** Настоящая Оферта подлежит включению в полном объеме в Эмиссионные Документы. Оферта считается полученной адресатом в момент обеспечения эмитентом всем потенциальным приобретателям Облигаций возможности доступа к информации о выпуске Облигаций, содержащейся в Эмиссионных Документах и подлежащей раскрытию в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормативными актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.
- 2.5.** Акцепт Оферты может быть совершен только путем приобретения одной или нескольких Облигаций в порядке и на условиях, определенных Эмиссионными Документами. Приобретение Облигаций в любом количестве означает акцепт Оферты и, соответственно, заключение таким лицом договора поручительства с Поручителем, по которому поручитель несет солидарную с эмитентом ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение эмитентом обязательств перед приобретателем Облигаций на условиях, установленных Офертой. С переходом прав на Облигацию к ее приобретателю переходят права по указанному договору поручительства в том же объеме и на тех же условиях, которые существуют на момент перехода прав на Облигацию.

3. Обязательства Поручителя. Порядок и условия их исполнения.

3.1. Поручитель принимает на себя ответственность за исполнение эмитентом его обязательств по выплате владельцам Облигаций их номинальной стоимости (основной суммы долга), выплате причитающихся процентов (купонного дохода), приобретению эмитентом облигаций, на следующих условиях:

3.1.1. Поручитель несет ответственность перед владельцами Облигаций в размере, не превышающем Суммы Обеспечения, а в случае недостаточности Суммы Обеспечения для удовлетворения всех требований владельцев Облигаций, предъявленных ими к Поручителю в порядке, установленном Офертой, поручитель распределяет Сумму Обеспечения между всеми владельцами Облигаций пропорционально предъявленным ими вышеуказанным образом требованиям;

3.1.2. Сумма произведенного Поручителем в порядке, установленном Офертой, платежа, недостаточная для полного удовлетворения всех требований владельцев Облигаций, предъявленных ими к Поручителю в соответствии с условиями Оферты, при отсутствии иного соглашения погашает, прежде всего, основную сумму долга, а в оставшейся части - причитающиеся проценты (купонный доход) и/или сумму ответственности за ненадлежащее исполнение эмитентом обязательств по приобретению облигаций.

3.2. Поручитель несет солидарную ответственность с эмитентом перед владельцами Облигаций. Поручитель обязуется отвечать за исполнение эмитентом Обязательств эмитента только после того, как будет установлено, что эмитент не исполнил Обязательства эмитента, и только в той части, в которой эмитент не исполнил Обязательства эмитента.

3.3. Факт неисполнения или ненадлежащего исполнения эмитентом Обязательств эмитента, считается установленным в следующих случаях:

3.3.1. Эмитент не выплатил или выплатил не в полном объеме купонный доход в виде процентов к номинальной стоимости Облигаций владельцам Облигаций в сроки, определенные Эмиссионными Документами;

3.3.2. Эмитент не выплатил или выплатил не в полном объеме основную сумму долга при погашении Облигаций в сроки, определенные Эмиссионными Документами, владельцам Облигаций;

3.3.3. Эмитент не выполнил требование или выполнил не в полном объеме требование владельцев Облигаций о приобретении Облигаций в сроки и на условиях, определяемых Эмиссионными Документами. Сроки исполнения соответствующих Обязательств эмитента наступают в дни приобретения эмитентом Облигаций, установленные эмитентом в соответствии с Эмиссионными Документами;

3.4. Поручитель обязуется в соответствии с условиями Оферты отвечать за неисполнение/ненадлежащее исполнение эмитентом Обязательств эмитента в Объем Неисполненных Обязательств.

3.5. В своих отношениях с владельцами Облигаций поручитель исходит из Объем Неисполненных Обязательств, сообщенного Поручителю эмитентом или по его поручению третьими лицами или публично раскрытого эмитентом в соответствии с законодательством Российской Федерации, если владельцами Облигаций не будет доказан больший Объем Неисполненных Обязательств.

3.6. В случае установления факта неисполнения или ненадлежащего исполнения эмитентом Обязательств эмитента, поручитель обязуется в соответствии с условиями Оферты отвечать за исполнение обязательств эмитента в Объем Неисполненных Обязательств и в пределах Суммы Обеспечения, если владельцами Облигаций будут предъявлены к Поручителю Требования, соответствующие условиям Оферты.

3.7. Требование должно соответствовать следующим условиям:

3.7.1. Требование должно быть предъявлено к Поручителю в письменной форме и подписано владельцем Облигаций или (в случае, если права владельца на Облигации учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен получать суммы погашения и/или иных доходов по Облигациям и/или требовать от эмитента приобретения Облигаций и предъявлять Требование) номинальным держателем Облигаций, а, если владельцем является юридическое лицо, также скреплено его печатью;

3.7.2. в Требовании должны быть указаны: фамилия, имя, отчество (для физических лиц), наименование (для юридических лиц) владельца Облигаций, его ИНН, место жительства (для физических лиц), место нахождения (для юридических лиц), реквизиты его банковского счета, Объем Неисполненных Обязательств в отношении владельца Облигаций, направляющего данное Требование;

3.7.3. Требование должно быть предъявлено к Поручителю не позднее 90 (девяносто) дней со дня наступления Срока Исполнения Обязательств в отношении владельца Облигаций, направляющего данное Требование (при этом датой предъявления считается дата подтвержденного получения Поручителем соответствующего);

3.7.4. к Требованию должна быть приложена подтверждающая права владельца Облигаций на его Облигации выписка со счета ДЕПО в НДЦ, или депозитариях, являющихся депонентами по отношению к НДЦ; В случае предъявления требования, предполагающего погашение Облигаций, также должна быть приложена копия отчета НДЦ, заверенная депозитарием, о переводе Облигаций в раздел счета депо, предназначенный для блокирования ценных бумаг при погашении.

3.7.5. Требование и приложенные к нему документы должны быть направлены Поручителю заказным письмом, курьерской почтой или экспресс-почтой.

3.8. Поручитель рассматривает Требование в течение 14 (четырнадцати) рабочих дней со дня предъявления Поручителю Требования.

3.9. Не рассматриваются Требования, предъявленные к Поручителю позднее 90 (девяноста) дней со дня наступления Срока Исполнения Обязательств в отношении владельца Облигаций, направивших данное Требование.

3.10. В случае принятия решения Поручителем об удовлетворении Требования, поручитель не позднее, чем в 5 (пятый) рабочий день с даты истечения срока рассмотрения (п. 3.8. Оферты) письменно уведомляет о принятом решении владельца Облигаций или номинального держателя, направившего Требование. После направления таких уведомлений, поручитель не позднее 10 (десятого) рабочего дня с даты истечения срока рассмотрения Требования об Исполнении Обязательств, осуществляет платеж в размере соответствующего Требования об Исполнении Обязательств в соответствии с условиями Оферты на банковский счет владельца или номинального держателя Облигаций, реквизиты которого указаны в Требовании об Исполнении Обязательств. Поручитель не несет ответственности за неисполнение своих обязательств, если такое неисполнение обусловлено предоставлением Поручителю недостоверных данных, указанных в п.3.7.2. настоящей Оферты, в таком случае любые дополнительные расходы по надлежащему исполнению Поручителем своих обязательств возмещаются за счет владельца Облигаций или номинального держателя Облигаций.

3.11. В отношении Облигаций, в требовании о погашении которых удовлетворено или в требовании о погашении отказано, поручитель направляет информацию об удовлетворении/отказе в удовлетворении Требования в НДЦ (с указанием наименования, Ф.И.О. владельца, количества Облигаций, наименования Депозитария, в котором открыт счет депо владельцу).

4.Срок действия поручительства

4.1. Права и обязанности по поручительству, предусмотренному настоящей Офертой, вступают в силу с момента заключения приобретателем Облигаций договора поручительства с Поручителем в соответствии с п.3.5. настоящей Оферты.

4.2. Предусмотренное Офертой поручительство Поручителя прекращается:

4.2.1. в случае прекращения Обязательств эмитента. При этом, в случае осуществления выплат по Облигациям владельцу Облигаций в полном объеме настоящая Оферта прекращает свое действие в отношении такого владельца, оставаясь действительной в отношении других владельцев Облигаций.

4.2.2. в случае изменения Обязательств эмитента, влекущего увеличение ответственности или иные неблагоприятные последствия для Поручителя, без согласия последнего;

4.2.3. по иным основаниям, установленным федеральным законом.

5.Прочие условия

5.1. Все вопросы отношений Поручителя и владельцев Облигаций, касающиеся Облигаций и не урегулированные Офертой, регулируются Эмиссионными Документами, понимаются и толкуются в соответствии с ними и законодательство Российской Федерации.

5.2. В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения своих обязательств по Оферте поручитель и владельцы Облигаций несут ответственность в соответствии с действующим законодательством.

5.3. Споры в связи с Офертой передаются на разрешение в Арбитражный суд г. Москвы, если иное не предусмотрено применимым законодательством Российской Федерации.

5.4. Настоящая Оферта составлена в 2 (двух) подлинных экземплярах, один из которых находится у Поручителя, второй хранится у Андеррайтера по месту его нахождения. В случае расхождения между текстами вышеперечисленных экземпляров Оферты, приоритет при толковании и применении Оферты должен отдаваться экземпляру Оферты, хранящемуся у Андеррайтера.

6.Адреса и реквизиты Поручителя

Место нахождения: 109017, г. Москва, Старомонетный пер. д. 9, стр. 1

Место нахождения постоянно действующего исполнительного органа 109017, г. Москва, Старомонетный пер. д. 9, стр. 1

Государственный регистрационный номер (ОГРН): 1027739095493

ИНН: 7706243664

Генеральный директор

Главный бухгалтер

12. Обязательство эмитента обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

13. Обязательство лиц, предоставивших обеспечение по Облигациям обеспечить исполнение обязательств эмитента перед владельцами Облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по облигациям, в соответствии с условиями предоставляемого обеспечения.

Общество с ограниченной ответственностью «Торговый Дом «Топливное Обеспечение Аэропортов» принимает на себя ответственность за исполнение эмитентом его обязательств по выплате владельцам Облигаций номинальной стоимости Облигаций, а также купонного дохода в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, а также за исполнение эмитентом требований владельцев Облигаций о приобретении и оплате Облигаций в сроки и на условиях, определяемых Эмиссионными документами.

В случае, если эмитент не выплатил или выплатил не в полном объеме номинальную стоимость Облигаций при погашении Облигаций и/или купонный доход в срок, определенный Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, владельцам Облигаций, и/или не исполнил требование или исполнил не в полном объеме требование владельцев Облигаций о приобретении и оплате Облигаций в сроки и на условиях, определяемых Эмиссионными документами Общество с ограниченной ответственностью «Торговый Дом «Топливное Обеспечение Аэропортов» обязуется отвечать за исполнение эмитентом Обязательств эмитента в той части, в которой эмитент не исполнил свои обязательства.

14. Иные сведения, предусмотренные настоящими Стандартами

Ограничения на эмиссию Облигаций не установлены.

Ограничения в отношении возможных приобретателей размещаемых Облигаций не установлены.

Облигации допускаются к свободному обращению на биржевом и внебиржевом рынках. Нерезиденты могут приобретать Облигации в соответствии с действующим законодательством и нормативными актами Российской Федерации.

Основное место продажи Облигаций:

Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» (далее – ФБ ММВБ).

Полное фирменное наименование:

Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ»

Сокращенное фирменное наименование: ЗАО ФБ ММВБ

Место нахождения: 125009 г. Москва, Большой Кисловский переулок, д.13

Почтовый адрес: 125009 г. Москва, Большой Кисловский переулок, д.13

Лицензии профессионального участника ценных бумаг:

Лицензия фондовой биржи №077-07985-000001 от 15.09.2004 г., сроком действия до 15.09.2007 г., лицензирующий орган – Федеральная служба по финансовым рынкам. Обращение Облигаций на вторичном рынке начинается после государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг, и завершается в дату погашения Облигаций.

На биржевом рынке Облигации обращаются с изъятиями, установленными организаторами торговли на рынке ценных бумаг.

Порядок расчета величины накопленного купонного дохода при обращении Облигаций.

В любой день между датой начала размещения и датой погашения выпуска величина накопленного купонного дохода (НКД) рассчитывается по формуле:

$$НКД = C_j * Nom * (T - T(0)) / 365 / 100\%$$
, где

Nom - номинальная стоимость одной Облигации;

j – порядковый номер купонного периода;

Cj - размер процентной ставки соответствующего купона в процентах годовых;

T – дата на которую рассчитывается НКД;

T(0) - дата начала соответствующего купонного периода.

Величина накопленного купонного дохода в расчете на одну Облигацию рассчитывается с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления до ближайшего целого числа. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если следующая за округляемой цифра меньше 5, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра больше или равна).

Бухгалтерский баланс ООО «ТД «ТОАП» за 2005 – 2 кв. 2006 гг. (тыс. руб.)

АКТИВ	стр.	2005	1 пол. 2006
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	18	17
Основные средства	120	10 990	13 103
Незавершенное строительство	130	5 500	5 501
Долгосрочные финансовые вложения	140	–	1 152
Отложенные налоговые активы	145	865	915
ИТОГО по разделу I	190	17 373	20 689
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы, в т.ч.	210	147 870	207 755
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	19	298
затраты в незавершенном производстве	213	–	2 249
готовая продукция и товары для перепродажи	214	144 519	186 759
расходы будущих периодов	216	254	18 449
прочие запасы и затраты	217	3 077	–
НДС по приобретенным ценностям	220	196 934	45
Дебиторская задолженность (краткосрочная)	240	1 685 669	3 276 140
покупатели и заказчики	241	1 561 603	1 950 620
Краткосрочные финансовые вложения	250	46 766	61 994
Денежные средства	260	115 646	149 822
Прочие оборотные активы	270	–	2 062
ИТОГО по разделу II	290	2 192 884	3 697 818
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	300	2 210 257	3 718 506
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		50	15 000
Уставный капитал (85)	410	50	15 000
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	65 261	84 318
ИТОГО по разделу III	490	65 311	99 318
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	–	–
Отложенные налоговые обязательства	515	18	823
ИТОГО по разделу IV	590	18	823
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	361 885	1 053 777
Кредиторская задолженность	620	1 783 043	2 564 588
поставщики и подрядчики	621	1 287 229	2 357 006
задолженность перед персоналом организации	622	1 004	3 376
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	258	681
задолженность по налогам и сборам	624	7 058	24 123
прочие кредиторы	625	487 494	179 403
ИТОГО по разделу V	690	2 144 928	3 618 365
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)	700	2 210 257	3 718 506

Отчет о прибылях и убытках ООО «ТД «ТОАП» за 2005 – 2 кв. 2006 гг. (тыс. руб.)

Наименование показателя	стр.	2005	1 пол. 2006
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг			
(за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	10	5 982 813	9 009 443
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	20	-5 677 576	-8 697 610
Валовая прибыль	29	305 237	311 833
Коммерческие расходы	30	-151 166	-195 061
Управленческие расходы	40	–	–
Прибыль (убыток) от продаж	50	154 071	116 772
Прочие доходы и расходы		–	299
Проценты к получению	60	24 019	299
Проценты к уплате	70	-55 909	-28 622
Доходы от участия в других организациях	80	–	–
Прочие операционные доходы	90	2 473 293	738
Прочие операционные расходы	100	-2 471 569	-6
Внереализационные доходы	120	2 289	299 812
Внереализационные расходы	130	-14 046	-312 084
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	112 148	76 909
Отложенные налоговые активы	141	-5 021	915
Отложенные налоговые обязательства	142	–	-805
Текущий налог на прибыль	150	-24 350	-20 828
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	82 777	56 191
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	–	694

Контактная информация

Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ» (ОАО)
127006, Россия, г. Москва, ул. Долгоруковская, д.34, стр.1
Контактный телефон: (095) 729-55-00;
Факс: (095) 729-55-05
Адрес электронной почты: info@banksoyuz.ru;
Адрес страницы в Интернет: <http://banksoyuz.ru>

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель председателя Правления		
Рукавишников Алексей Михайлович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (52-75)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (52-72)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (56-68)
Чердаков Евгений	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (54-87)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	Bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (52-80)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (54-58)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (56-89)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шаген	BahshiyansG@banksoyuz.ru	729-55-67 (53-11)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-67 (56-53)

ООО «ТД «ТОАП»
109017, Россия, г. Москва, Старомонетный пер., д. 9 стр. 1
Контактный телефон: (495) 961-00-07
Факс: (495) 945-15-03
Адрес электронной почты: info@tdtoap.ru;
Интернет: <http://www.tdtoap.ru>.