



Информационный Меморандум облигационного займа



**ОАО НПО
“ЭНЕРГОМАШ”**
им. академика В.П. Глушко

ООО «Энергомаш-Финанс»

*Облигационный займ 700 млн руб.
(сроком на 5 лет с офертой 1,5 и 3 года)*

Поручитель:
ОАО «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко»

Организатор и андеррайтер: ИГ «Русские Фонды»

Октябрь
2006

Содержание

1. Общая информация о займе.....	4
Параметры выпуска.....	4
Цели займа.....	4
Важная информация об Эмитенте и Поручителе	5
Факторы инвестиционной привлекательности	5
2. Описание поручителя.....	7
Профиль Поручителя	7
История и общие сведения.....	7
Выпускаемая продукция.....	8
Реализованные и текущие проекты	9
Структура уставного капитала.....	11
Организационная структура.....	11
Органы управления, менеджмент.....	12
3. Описание отрасли.....	13
Описание отрасли деятельности НПО Энергомаш.....	14
Описание конкурентных позиций	15
4. Обзор финансового состояния	16
Основные финансовые показатели, структура доходов.....	16
Анализ структуры баланса и ликвидности	18
5. Риски.....	20
Приложения.....	21
<i>Прогноз денежных потоков на период обращения займа</i>	<i>21</i>
<i>Бухгалтерский баланс поручителей за 2003-1 полугодие 2005 г.</i>	<i>22</i>
<i>Кредитная история ОАО «Энергомаш».....</i>	<i>25</i>
<i>Укрупненный бухгалтерский баланс ООО «Энергомаш-финанс»</i>	<i>27</i>

Ограничение ответственности

Настоящий Информационный Меморандум предназначен исключительно для ознакомления потенциальных Инвесторов с Эмитентом облигаций и его Поручителем.

Меморандум имеет своей целью облегчить Инвестору процедуру принятия инвестиционного решения, и содержит для этого необходимую, по мнению Организатора, информацию и аналитические выводы о рисках и преимуществах инвестирования в данные облигации.

Меморандум не является прямым предложением Инвестору приобрести данные облигации.

Каждому Инвестору, заинтересованному в их приобретении, рекомендуется самостоятельно проверить все аналитические выводы и оценки, представленные Организатором, и сформировать свое собственное мнение. Инвестору настоятельно рекомендуется ознакомиться, помимо Меморандума, также с Проспектом облигаций.

Меморандум не предоставляется в какие-либо официальные инстанции, не подлежит обязательной проверке в них или утверждению независимыми экспертами, и не является юридическим документом. Изложенная в нем оценка рисков и преимуществ инвестирования в данные облигации является собственным мнением Организатора размещения, полученным в результате анализа предоставленной Эмитентом и Поручителем финансовой и иной необходимой информации.

Организатор не проводил самостоятельную проверку достоверности предоставленной ему Эмитентом и Поручителем информации. Ответственность за ее полноту и достоверность лежит исключительно на Эмитенте и Поручителе.

Распространение данного Меморандума осуществляется с одобрения Эмитента и Поручителя, чем они подтверждают и гарантируют достоверность содержащейся в нем информации.

Организатор не берет на себя ответственности в дальнейшем предоставлять какую-либо дополнительную информацию об Эмитенте и Поручителе, за исключением той, которая уже содержится в Меморандуме.

1. Общая информация о займе

Параметры выпуска

Облигации процентные документарные на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением в количестве 700 000 (семьсот тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 1820-й день с даты начала размещения облигаций выпуска, размещаемые по открытой подписке.

Эмитент	ООО «Энергомаш-Финанс»
Поручитель выпуска	ОАО «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко» (ОАО «Энергомаш»)
Объем займа	700 млн руб.
Цена размещения	100% от номинала
Длительность обращения	5 лет
Период купона	2 раза в год
Ставка процентного дохода:	
1-й купон	– определяется на аукционе в дату размещения.
2-й – 3-й купон	– равен 1-му купону;
4-й – 6-й купон	– устанавливается эмитентом не позднее, чем за 10 дней до даты начала 4-го купонного периода;
7-й – 10-й купон	– устанавливается эмитентом не позднее, чем за 10 дней до даты начала 7-го купонного периода;
Оферта	1.5 и 3 года
Организатор и андеррайтер	ИГ «Русские Фонды»
Платежный агент	Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр»

Цели займа

Облигационный займ осуществляется Эмитентом исключительно в интересах Поручителя в целях:

- I) Реструктуризация наиболее дорогой части текущей задолженности поручателя – до 50% займа
- II) Инвестиции в разработку и производство жидкостных ракетных двигателей.

В первую очередь речь идет о инвестициях в научные разработки и обновление производства наиболее востребованных и перспективных двигателей:

- Двигателя РД-191 предназначенного для ракетносителей Ангара. Проект Ангара является крайне перспективным в связи с модульным подходом к сборке ракетносителей, что позволяет сокращать затраты на вывод полезной массы на орбиту;
- Двигателя РД 180, предназначенного для ракетносителей Атлас. Работа в рамках данной программы является одним из основных экспортных направлений деятельности Поручителя.

Разделы плана технического перевооружения	Объем инвестиций (млн. руб.)						
	Всего	В том числе по годам:					
		2007	2008	2009	2010	2011	2012-15
Переворужение производства РД-191 («Ангара»)	1591,1	699,4	548,6	270,6	72,4	-	-
Переворужение производства РД-180 («Атлас»)	1996,0	761,5	666,7	335,4	157,2	52,8	22,6
Подготовка кадров производства РД-171М («Зенит»)	88,1	34,7	21,6	6,8	8,0	8,5	8,5
Итого:	3675,2	1495,6	1236,8	612,9	237,6	61,6	31,1

Привлечение долгосрочного займа позволит существенно улучшить структуру баланса НПО Энергомаш. Снизить затраты на обслуживание долга и модернизировать производство, что в конечном итоге приведет к росту рентабельности производства.

Важная информация об Эмитенте и Поручителе

ООО «Энергомаш-Финанс» было создано 10.09.2004 г. Текущее наименование введено 16.03.2006 г. Предшествующие наименования эмитента - ООО «Соцбытсервис»

С момента создания ООО «Энергомаш-Финанс» финансово-хозяйственная деятельность им не осуществлялась. Основная цель создания эмитента - осуществления данного облигационного займа, а также последующих финансовых операций на организованном рынке ценных бумаг в интересах НПО Энергомаш (Поручителя).

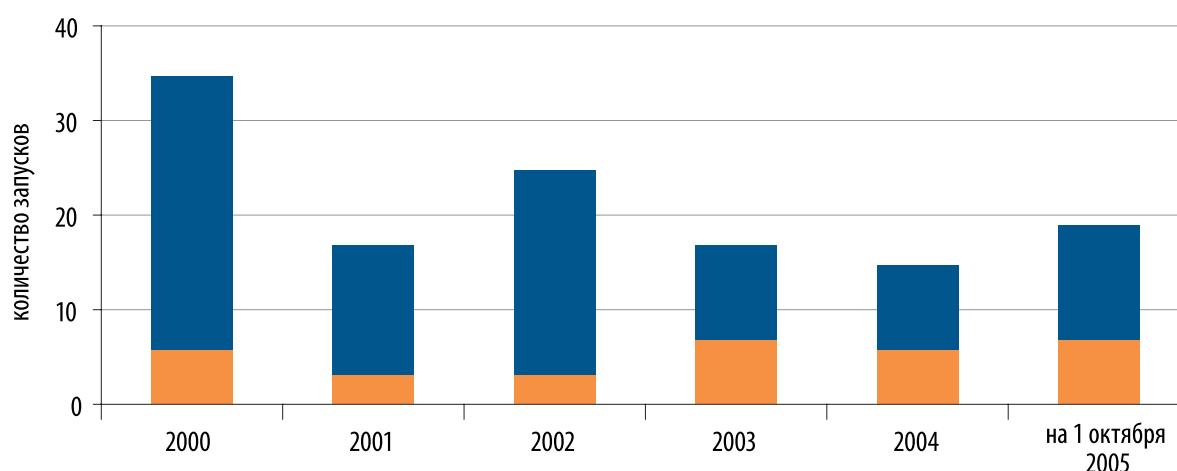
По этой причине данный Меморандум целиком посвящен анализу финансового состояния и оценке кредитных рисков Поручителя данного займа – ОАО «Энергомаш». Так как Поручитель несет солидарную с Эмитентом ответственность перед Инвесторами по обслуживанию и обеспечению облигационного займа, кредитный риск Эмитента является полностью равным кредитному риску Поручителя.

В связи с этим, анализ финансового состояния и кредитного риска Поручителя будет являться необходимым и достаточным условием оценки всех возможных рисков данного облигационного займа, возникающих со стороны Эмитента.

Факторы инвестиционной привлекательности

- На внутреннем рынке НПО Энергомаш является фактически монополистом по разработке жидкостных ракетных двигателей, а также единственным разработчиком и производителем двигателей, поставляемых на экспорт.
- В мире НПО Энергомаш также занимает лидирующие позиции на мировом рынке жидкостных ракетных двигателей. В последние годы объем коммерческих запусков с двигателями производства НПО Энергомаш составляет порядка 40% от общемирового объема коммерческих запусков.

Количество коммерческих запусков с двигателями производства ОАО «Энергомаш»



- Компания занимает устойчивую рыночную позицию. На текущем этапе портфель заказов сформирован до 2015 года по производству порядка 100 ЖРД. Это обеспечит устойчивый денежный поток предприятия.
- Финансовые показатели демонстрируют положительную динамику. Объем выручки за 2005 г. составил 2,2 млрд руб., что практически в 2 раза превышает показатели 2003 г. Дальнейшее увеличение объемов производства в результате уже сформированного на текущий момент портфеля заказов, будет способствовать росту финансовых поступлений.

Тыс. руб.	2003 год	2004 год	2005 год	2006 Е
Активы, всего	3 745 401	4 058 207	5 187 834	6 107 028*
Выручка, тыс. руб.	1 029 450	1 985 987	2 171 137	2 340 236**
Валовая прибыль, тыс.руб.	329 713	316 532	404 795	446 265

* – данные за 1-е полугодие 2006 года

** – объем текущего портфеля заказов на 2006 год

- Энергомаш входит в структуру Федерального Агентства Роскосмос. Несмотря на определенные трудности, которые испытывала аэрокосмическая отрасль в недавнем прошлом, на текущем этапе агентство Роскосмос работает в рамках разработанной федеральной программы. В рамках этой программы, рассчитанной на 10 лет предусмотрено финансирование аэрокосмической отрасли в размере порядка \$20 млрд, при этом только до 2010 года запланирован запуск порядка 40 космических аппаратов. Это обеспечит платежеспособный спрос на продукцию НПО Энергомаш на внутреннем рынке.
- 80% акций НПО принадлежит государству. Это снижает политические риски компании и дает определенную уверенность в поддержке со стороны государства в случае необходимости.
- ОАО «Энергомаш» уже зарекомендовало себя в качестве надежного заемщика*. В число финансовых учреждений, финансировавших компанию, входят крупнейшие российские банки, такие как: Альфа-Банк, Банк Возрождение, Банк Авангард. За все время кредитования ОАО «Энергомаш» не имела пролонгации, просроченной задолженности, пеней, случаев реализации кредитором обеспечения по кредиту.

* см Приложение 3, стр. 25

2. Описание поручителя

Профиль Поручителя

ОАО «НПО Энергомаш имени академика В.П. Глушко» входит в число мировых лидеров по разработке и производству жидкостных ракетных двигателей (ЖРД), являясь одним из крупнейших предприятий военно-промышленного комплекса России.

НПО Энергомаш — единственное предприятие отрасли на постсоветском пространстве, где поддерживается полный замкнутый цикл «НИОКР — Технология — Производство — Испытания». На предприятии было разработано свыше 50 типов жидкостных ракетных двигателей, с помощью которых были осуществлены:

- запуск первого искусственного спутника Земли;
- первый полёт человека в космос;
- запуски практически всех российских космических аппаратов.

Сейчас жидкостные ракетные двигатели, созданные в НПО Энергомаш, успешно работают в ракетах-носителях «Союз», «Молния», «Прогресс», «Космос», «Протон», «Зенит».

В 1996 г. НПО Энергомаш победило в конкурсе на разработку двигателя для модернизированной РН «Атлас-3», объявленном крупнейшей мировой аэрокосмической корпорацией «Lockheed Martin» (США). Сейчас компания осуществляет поставки этой продукции в соответствии с подписанным контрактом.

С 1996 г. НПО Энергомаш также участвует в международной программе «Морской старт», базирующейся на использовании РН «Зенит 3SL» с двигателями РД-171 и РД-120.

В настоящее время на предприятии разрабатывается новый жидкостный ракетный двигатель РД-191 для семейства российских РН «Ангара».

Все технологии предприятия имеют надёжную патентную защиту (НПО Энергомаш является обладателем более 120 патентов) и составляют интеллектуальную собственность НПО Энергомаш.

История и общие сведения

НПО Энергомаш основано 15 мая 1929 на базе ленинградской Газодинамической лаборатории. Основатель предприятия - академик Валентин Глушко, основоположник жидкостного двигателестроения в нашей стране, - 45 лет непосредственно руководил коллективом.

На предприятии 1931 году были изготовлены первые отечественные жидкостные ракетные двигатели - ОРМ (опытный ракетный мотор), ОРМ-1 и ОРМ-2. В годы Второй мировой войны под руководством В.П. Глушко были разработаны двигатели РД-1 и РД-1ХЗ для установки на боевые самолеты в качестве ракетных ускорителей. В 1947-1953 гг. появились первые в стране ЖРД большой тяги — кислородно-спиртовые двигатели РД-100, РД-101 и РД-103, нашедшие применение в ракетах дальнего действия.

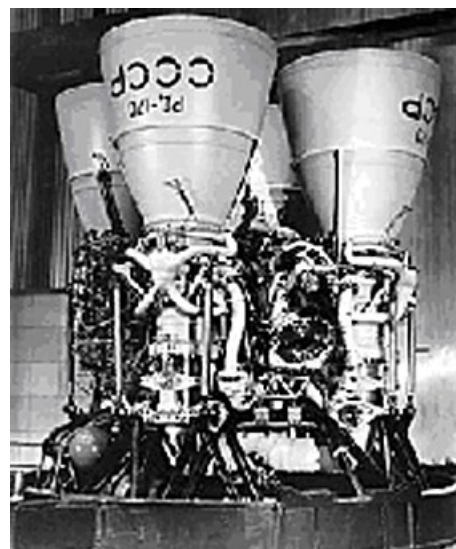
За 75 лет НПО Энергомаш разработано свыше 50 типов ЖРД. Именно РД-107 и РД-108 вывели в апреле 1961 г в космос «Восток-1» с первым летчиком-космонавтом на борту.

С 1974 г. (после назначения Глушко ген. конструктором «НПО Энергия») предприятие возглавил В. Радовский, под чьим руководством были выполнены сложнейшие разработки двигателей РД-170, РД-171 и РД-120, составляющие основу выпускаемой в настоящее время компанией продукции.

В начале 1990-х компания переживала трудности, которые пришлось испытать всем без исключения отечественным госпредприятиям. НПО Энергомаш удалось найти пути выхода из кризиса. В связи с резким уменьшением госзаказа на разработку и производство новых двигателей НПО — с разрешения Президента и Правительства РФ — вышло на международный рынок ракетно-космической техники.

Выпускаемая продукция

РД-120 — способен выводить на околоземную орбиту полезный груз массой до 12 тонн. Используется на второй ступени РН «Зенит 3SL», являющейся основой международной программы «Морской старт». Модификации этого двигателя могут использоваться на первых ступенях при модернизации существующих РН, в частности РН «Союз», а также при создании новых РН легкого и среднего классов.



РД-170 — самый мощный в мире четырехкамерный жидкостный ракетный двигатель, обладает наивысшим уровнем параметров и характеристик для двигателей данного класса. Используется на первой ступени ракетно-космического комплекса «Энергия - Буран». По совокупности своих энергетических и эксплуатационных характеристик этот двигатель не имеет отечественных и зарубежных аналогов.

РД-171 — является модификацией двигателя РД-170, используется на первой ступени РН «Зенит».

РД-180 — двухкамерный двигатель, разработанный на базе РД-170. Используется на модернизированных РН «Атлас» компании «Lockheed Martin» (США).



Реализованные и текущие проекты



Проект «Атлас»

Ракеты-носители типа «Атлас», используются в целом ряде космических проектов в США. НПО Энергомаш поставляет двигатели РД-180, созданные на базе РД-170, для первой ступени ракет данного типа.

Первый документ о сотрудничестве с крупнейшей мировой авиакосмической корпорацией «Lockheed Martin» по данному проекту был подписан 26 октября 1992 г. Для производства и маркетинга нового изделия была создана совместная российско-американская компания RD-AMROSS, зарегистрированная в США, в которой равноправно представлены фирма Pratt & Whitney (отделение корпорации United Technologies) и НПО Энергомаш.

Ракеты «Атлас» используются в программе ВВС США и выбраны Космическим центром им. Кеннеди для двух дорогостоящих межпланетных программ (запуск рекогносцировочного спутника к Марсу – запуск успешно проведен в августе 2005 года; запуск МКС «Плутон – новые горизонты» – запуск успешно проведен в январе 2006 года).

- Первый успешный пуск РН «Атлас-3» с двигателем РД-180, разработанным НПО Энергомаш, состоялся в 2000 г.
- С 1999 года в США уже поставлено 33 двигателя типа РД-180 для ракет-носителей «Атлас-3» и «Атлас-5».
- Всего осуществлено 12 запусков с РД-180, все прошли успешно.

На текущем этапе заключён контракт с «Lockheed Martin» на поставку до 2015 года 101 двигателя РД-180 на общую сумму около \$1 млрд.



Проект «Морской Старт»

Реализация международной программы «Морской старт» базируется на использовании для проведения запусков ракет-носителей Зенит-3SL. В настоящее время работы проводятся по двум основным направлениям: поставка двигателей РД-171М для первой ступени ракет-носителей Зенит-3SL и авторское сопровождение разработанных Поручителем двигателей РД-120(123), которые в настоящее время изготавливаются в ГП «ПО Южмаш» (Украина) для второй ступени.

Работы по программе «Морской старт» начались в 1996-97 годах.

- К настоящему моменту проведено 19 успешных запусков ракеты-носителя Зенит-3SL с двигателем РД-171.

№3 Проект KARI

Проект по запуску двух корейских ракет-носителей в 2007 и 2008 годах, в рамках подписанного в 2004 году контракта по созданию Корейской Космической Системы Запусков (ККСЗ). С российской стороны НПО Энергомаш выступает в качестве одного из подрядчиков, выполняя работы по разработке и производству двигателей для ракет-носителей. Другими подрядчиками по проекту выступают ГНПЦ им. М.В. Хруничева, и ФГУП КБТМ

Участие предприятия в этом проекте может развиваться по 2 направлениям: разработка и передача технологии производства РД – 151 в Южную Корею, или разработка и последующая отгрузка двигателей для выполнения корейской космической программы.

- Проект находится в стадии реализации, разрабатывается двигатель I ступени РД-151 (аналог РД-191). Первый пуск намечен на октябрь 2007 года, второй – июнь 2008г.

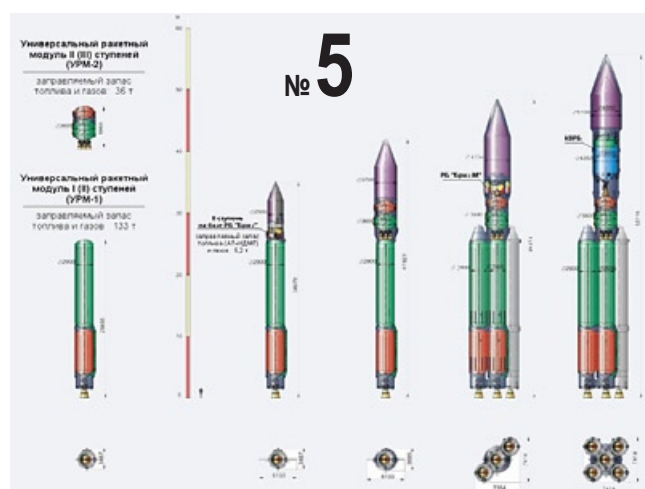
№4 Проект «Galaxy Express»

В стадии завершения подготовки контрактных документов находятся работы с японскими фирмами по программе Galaxy Express. В этой программе вместе с ОАО «Энергомаш» и японскими фирмами будет участвовать и основной зарубежный партнер Поручителя – американская фирма Локхид Мартин Астронотикс.

В рамках программы GX планируется разработать семейство ракет-носителей среднего класса на базе двигателей производства НПО Энергомаш, представляющих собой двухступенчатые ракеты способные выводить на околоземную орбиту (200 км) космические аппараты весом до 5 тонн с японского космодрома Танегашима.

Это первая японская космическая программа, совместно финансируемая правительством и представителями промышленности.

- В настоящее время работы по программе GX продолжаются и идет согласование вопросов по плану и графику работ.



№5

Проект «Ангара»

В рамках проекта разрабатывается новый ЖРД РД-191 для семейства российских РН «Ангара». Эта ракета должна заменить РН «Протон». Преимущество РН класса «Ангара» состоит в том, что они могут применяться для вывода разной массы полезной нагрузки. Однотипные ракеты носители оборудуются одним, тремя или пятью двигателями РД -191. Данный тип РН будет применяться при реализации практически всех запусков по линии Министерства обороны РФ, а также для коммерческих запусков. Аналог РД-191 – РД-151 может применяться на международном рынке, в частности в проекте KARI. На текущем этапе опытно-конструкторские работы находятся в завершающей стадии. Производство запланировано на 2007 год.

- ОАО «НПО Энергомаш» обеспечено заказами на производство РД – 191 в количестве 10 единиц в год до 2011 года. При этом велика вероятность пролонгирования данного контракта.
- В последствии объем производства РД-191 может составить до 70 двигателей в год.

Текущий портфель заказов

	2007	2008	2009
РД-171 М	4	9	10
Морской старт	2	9	9
Федеральная Космическая Программа РФ	2	-	1
РД-191	2	7	2
ГОЗ ЖРД для РН «Ангара»	2	5	2
KARI, РД - 151 (Корея)	-	2	-
РД-180	5	5	5
Lockheed Martin (Atlas, США)	5	5	5
ВСЕГО	11	21	17

Структура уставного капитала

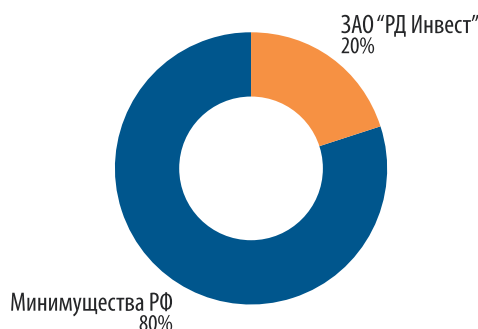
Государство владеет 80% уставного капитала НПО Энергомаш, что обеспечивает полный контроль над заводом. Оставшиеся 20% принадлежат ЗАО «РД Инвест»

ЗАО «РД Инвест» является стратегическим инвестором и входит в ЗАО «Группа компаний «Каскол», которая является акционером ведущих предприятий российской авиационно-космической промышленности, среди которых:

один из крупнейших авиационных заводов - нижегородский завод «Сокол»;
лидер по перевозкам специальных и сверхтяжелых грузов авиакомпания «Волга-Днепр»;
головное российское предприятие по космическим проектам Ракетно-Космическая Корпорация «Энергия» и другие.

Согласно плану приватизации предусмотрен коммерческий конкурс с инвестиционными и социальными условиями по продаже 29% акций ОАО «Энергомаш». В настоящее время распоряжением Минимущества продажа приостановлена до особого распоряжения Правительства Российской Федерации.

Структура уставного капитала



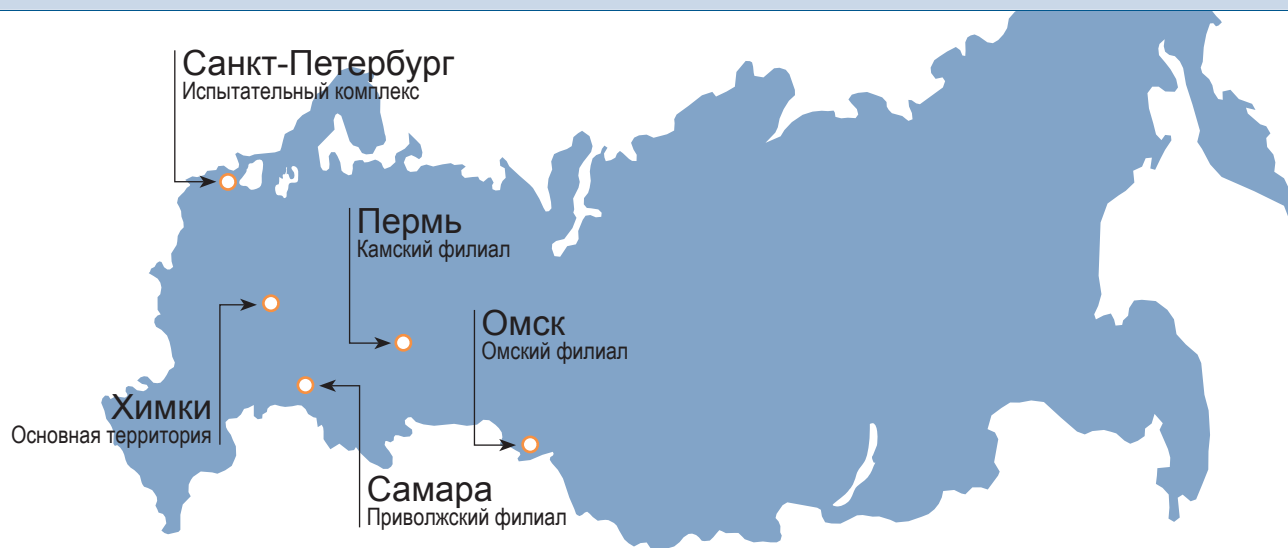
Организационная структура

«НПО Энергомаш им. академика В.П. Глушко» обладает развитой инфраструктурой, включающей все необходимые компоненты технологического цикла создания ЖРД:

- конструкторское бюро с мощным интеллектуальным и кадровым потенциалом;
- завод, оснащенный современным универсальным и специализированным оборудованием;
- научно-испытательный центр, обладающий уникальной стендовой базой для всех видов испытаний ЖРД в целом и отдельных агрегатов.

Инженеры и конструкторы КБ владеют богатейшим опытом создания ЖРД различного назначения на различных компонентах топлива, обладающих высокой энергетической эффективностью.

Конструкторское бюро осуществляет авторский надзор за изготовлением двигателей и инженерное сопровождение их на серийных заводах и при проведении лётных испытаний ракет-носителей. Для этих целей конструкторское бюро имеет ряд своих филиалов.



Основные сведения	
Численность персонала предприятия	5000 чел
Общая площадь	136 га
Опытный завод Энергомаш	
Общая площадь	56 га
Производственная площадь	205000 м2
Научно-испытательный центр	
83 испытательных стенда, в том числе 4 огневых стенда.	

Органы управления, менеджмент

Единоличным исполнительным органом Общества является Генеральный директор ОАО «Энергомаш» Пирогов Николай Анатольевич (1951 г.р.), занимающий эту должность с 2005 года, до этого он входил в состав руководителей завода на должности заместителя генерального директора и директора по внешнеэкономической деятельности

Общее руководство деятельностью общества осуществляет Совет Директоров в составе 9 человек. В состав совета директоров входят представители государства (7 чел.), представители компании «КАСКОЛ» (1 чел.) и представители менеджмента завода (1 чел.). Председателем Совета Директоров является заместитель руководителя федерального агентства Роскосмос Ремишевский Виктор Петрович.

Состав Совета Директоров:

Пирогов Н. А. — генеральный директор ОАО «НПО Энергомаш»

Белоусов И. И. — начальник отдела управления Роскосмоса

Муракаев И. М. — зам. начальника управления Роскосмоса

Чулков А. Н. — зам. начальника управления Роскосмоса

Максименко В. М. — начальник отдела имущества организаций военно-промышленного комплекса ФАФИ

Потапов П. А. — заместитель директора Департамента имущественных и земельных отношений, экономики природопользования Минэкономразвития РФ

Пшава Т. С. — консультант аппарата советников Президента РФ, советник аппарата Совета Безопасности РФ

Недорослев С. Г. — Председатель Совета директоров ЗАО «ГРУППА КОМПАНИЙ «КАСКОЛ»

Полный перечень лиц, входящих во все органы управления завода представлен в Проспекте эмиссии облигаций ООО «Энергомаш – Финанс».

3. Описание отрасли

Описание мирового рынка пусковых услуг

В 2005 году было проведено 55 запусков космических носителей (см. таблицу), из них только 18 — коммерческих. По общему числу проведенных запусков лидирует Россия (26 запусков), за ней следуют США (12), Европа и Китай (по 5), международная программа Sea Launch (4), Япония (2) и Индия (1).

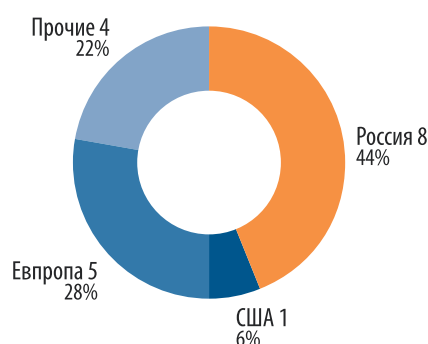
Мировые запуски в 2005 году

Страны	Коммерческие запуски	Некоммерческие запуски	Общее число запусков
Россия	8	18	26
США	1	11	12
Европа	5	0	5
Китай	0	5	5
Программа «Морской Старт»	4	0	4
Япония	0	2	2
Индия	0	1	1
Всего	18	37	55

Данные US Federal Aviation Administration (<http://www.faa.gov>)

На мировом рынке коммерческих запусков в 2005 году по общему числу запусков лидировала Россия (8 запусков, 44% рынка), за ней следует Европа (5 запусков, 28%), международная программа Sea Launch (4 запуска, 22%) и замыкают перечень США с 1 коммерческим запуском (6% рынка)

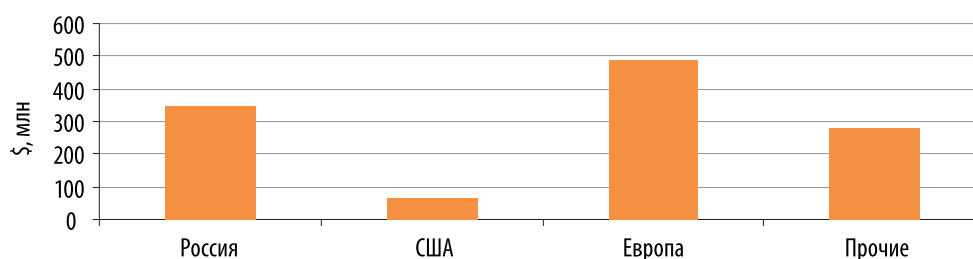
Доли разных стран на мировом рынке коммерческих запусков в 2005 году



Данные US Federal Aviation Administration (<http://www.faa.gov>)

Суммарный оценочный доход мирового рынка коммерческих запусков в 2005 году составил \$1,2 млрд., что на 20% превышает соответствующий показатель 2004 года. Однако распределение доходов не соответствует числу запусков. Наибольший доход получила Европа от пяти запусков ракет Ariane-5 (\$490 млн.), за ней следуют Россия (\$350 млн. от 8 запусков), международный проект Sea Launch (\$280 млн. от 4 запусков) и США (\$70 млн.). Даже с учетом 25% доли РКК «Энергия» в доходах программы Sea Launch Россия остается на втором месте.

Оценочные доходы от коммерческих запусков в 2005 году



Данные US Federal Aviation Administration (<http://www.faa.gov>)

Основной доход компаниям-операторам пусковых систем приносят ракеты-носители тяжелого класса при запусках спутников связи на геостационарную орбиту. Главной «рабочей лошадью» Европы стала тяжелая ракета Ariane-5. У России самыми доходными были 4 старта тяжелых ракет «Протон» (оценочно, по \$70 млн. каждый). По оценкам Данные US Federal Aviation Administration (FAA), доход от запуска одного «Протона» превышает суммарные доходы от всех стартов 4 ракет малого и среднего классов («Волна», «Союз», «Рокот», «Космос»).

По оценкам FAA, в ближайшие годы спрос на ракеты для запусков телекоммуникационных спутников на геостационарную орбиту останется на прежнем уровне, что приведет к усилению конкуренции среди компаний пусковых услуг.

Прогнозируемые тенденции спроса на пусковые услуги характеризуются следующим образом:

- сохранение устойчивого спроса на запуски спутников связи на геостационарную орбиту и рост спроса на запуски спутников дистанционного зондирования на низкие орбиты (подобные проекты будут иметь как научную ценность, так и прикладное применение, например позволяя проводить экологический мониторинг месторождений нефти и газа);
- примерно половина спутников для низких орбит будет создана в рамках международных научных проектов, остальные — спутники дистанционного зондирования и низкоорбитальной связи (доля спутников последней категории будет постепенно расти по мере процесса замены космических аппаратов существующих низкоорбитальных систем связи).

Основными конкурентами в оказании пусковых услуг останутся США, Европа, Россия и Украина. Новыми игроками на рынке коммерческих запусков в ближайшие годы могут стать Япония, Индия и Бразилия. В связи с прогнозируемым увеличением запусков малых спутников дистанционного зондирования и низкоорбитальной связи возрастет спрос на пусковые услуги ракет малого и среднего класса, где Россия традиционно занимает лидирующее положение.

В соответствии с ожиданиями консультативного комитета американского Федерального управления авиации и коммерческих космических запусков COMSTAC, с 2008 года наметится рост, в связи с началом процесса обновления спутниковых группировок. По данным аналитической компании Forecast International, рынок пусковых услуг в 2007-2015 годах вырастет в 2,5-3 раза по сравнению с 1999-2006 гг., до \$45,9 млрд.

Рост количества запусков по понятным причинам должен привести к увеличению спроса на продукцию НПО Энергомаш.

Описание отрасли деятельности НПО Энергомаш в РФ

Основные тенденции в аэрокосмической отрасли за последние 5 лет характеризовались общим спадом производства и снижением темпов научно-технического прогресса.

Однако на текущий момент ситуация в отрасли существенно меняется. Её можно охарактеризовать следующими тенденциями:

- возобновления государственного финансирования аэрокосмических программ, в том числе финансирования опытно-конструкторских работ;
- появление новых государственных программ, где потребуются жидкостные ракетные двигатели;
- увеличение коммерческих запусков на международном рынке;
- увеличение космических запусков в России;
- подписание межправительственного соглашения между США и Россией по охране данных в области высоких технологий.

На текущем этапе разработана федеральная программа по поддержке аэрокосмической отрасли на срок до 2015 года. Объем финансирования программы запланирован в размере порядка \$20 млрд.

В рамках этой программы только до 2010 года запланировано порядка 40 запусков космических аппаратов в рамках проектов Роскосмоса. Также программа имеет своей целью расширение сотрудничества с зарубежными партнерами. Принимая во внимание, что Энергомаш является фактически монополистом по производству двигателей первых ступеней для отечественных ракет-носителей, можно ожидать значительного увеличения спроса на продукцию НПО Энергомаш на внутреннем рынке.

Описание конкурентных позиций НПО Энергомаш

Фактически в сложившейся ситуации ОАО «Энергомаш» является одним из немногих предприятий отрасли, которые смогут принять участие в выполнении федеральной программы развития аэрокосмической отрасли, что будет обеспечено своевременным сохранением производства и в первую очередь базы для разработки новых. Сейчас в компании активно обновляется оборудование, и ведутся опытно-конструкторские разработки новой техники.

В России компания занимает фактически монопольное положение по производству двигателей для первых ступеней ракет-носителей. Помимо НПО Энергомаш, подобная продукция выпускается на 2-х предприятиях в России – «Протон-Пермские Моторы» и «Моторостроитель» (Самара). Протон-Пермские моторы производит двигатели РД-275, используемые на первой ступени РН «Протон» - основной тяжелой ракеты-носителя в РФ. Моторостроитель производит РД-107 и РД-108, которые применяются в первой и второй ступенях основной средней отечественной ракеты-носителя «Союз». НПО Энергомаш является фактически разработчиком данных агрегатов, однако в советские годы технологии их производства были переданы другим предприятиям. Важно отметить, что начиная с будущего года ракеты-носители «Протон» и «Союз» будут постепенно заменяться более эффективными и удобными в эксплуатации РН «Ангара», двигатели для которых будет производить НПО Энергомаш.

В странах СНГ конкурентом поручителя является завод Южмаш в Украине и сопровождающее производство на заводе КБ Южное. Однако основная продукция украинских производителей – РД-120 производится при лицензионном сопровождении со стороны НПО Энергомаш.

Позиции компании на международных рынках также достаточно сильны. Запуски с двигателями производства НПО Энергомаш составляют порядка 10% от общего количества запусков в мире и порядка 40% от числа коммерческих запусков.

Сегментация рынка пусков

страна	количество пусков			Двигатели НПО Энергомаш	
	2003	2004	2005		
Кол-во запусков	61	56	55		
в т.ч. Энергомаш	7	5	7		
Из них:					
Атлас 5	США	2	1	2	РД-180
Атлас 3	США	2	1	1	РД-180
Зенит 3SL	Украина/РФ	3	3	4	РД-171
Доля Энергомаш	11.48%	8.93%	12,73%		

К основным факторам конкурентоспособности ОАО «Энергомаш» относятся:

- практически монопольное положение на внутреннем рынке, а также отсутствие прямых аналогов производимой продукции на внешнем рынке
- полный производственный цикл производства (от НИОКР до испытаний готовой продукции) на предприятии позволяет проводить гибкую маркетинговую политику, модернизируя и создавая новую продукцию в соответствии с текущими потребностями рынка
- оптимальное соотношение цены и потребительских характеристик проводимых изделий для международного рынка;
- значительный накопленный опыт конструирования и производства жидкостных ракетных двигателей;
- полная независимость от подрядчиков на этапе проектирования двигателя;
- относительно низкая себестоимость продукции, позволяющая гибко реагировать на изменения рынка;

Текущий портфель заказов гарантирует загрузку предприятия на несколько лет, обеспечивая определенный запас финансовой прочности даже в случае изменения конъюнктуры рынка

4. Обзор финансового состояния ОАО «Энергомаш»

Анализ финансового состояния ОАО «Энергомаш» производится на основе бухгалтерской отчетности, составленной по российским стандартам бухгалтерского учета, подтвержденной аудитом. Аудитором ОАО «Энергомаш» является ООО «Аудит Хаус». Сводная консолидированная отчетность не составляется.

Основные финансовые показатели, структура доходов

Тыс. руб.	2003 год	2004 год	2005 год	2006 Е
Активы, всего	3 745 401	4 058 207	5 187 834	6 107 028*
СЧА	1 311 313	1 142 413	1 213 660	1 077 599*
Выручка, тыс. руб.	1 029 450	1 985 987	2 171 137	2 340 236**
Валовая прибыль, тыс.руб.	329 713	316 532	404 795	446 265
Чистая прибыль, тыс. руб.	266 188	1 878	26 454	74 805
Рентабельность собственного капитала, %	21,72	0,16	2,18	66,11
Рентабельность активов, %	7,11	0,05	0,51	1,22
Рентабельность по чистой прибыли, %	25,86	0,09	1,22	3,20
Рентабельность по валовой прибыли, %	32,03	15,94	18,64	19,07
Оборачиваемость капитала, раз	0,76	1,62	1,68	1,91

* – данные за 1-е полугодие 2006 года

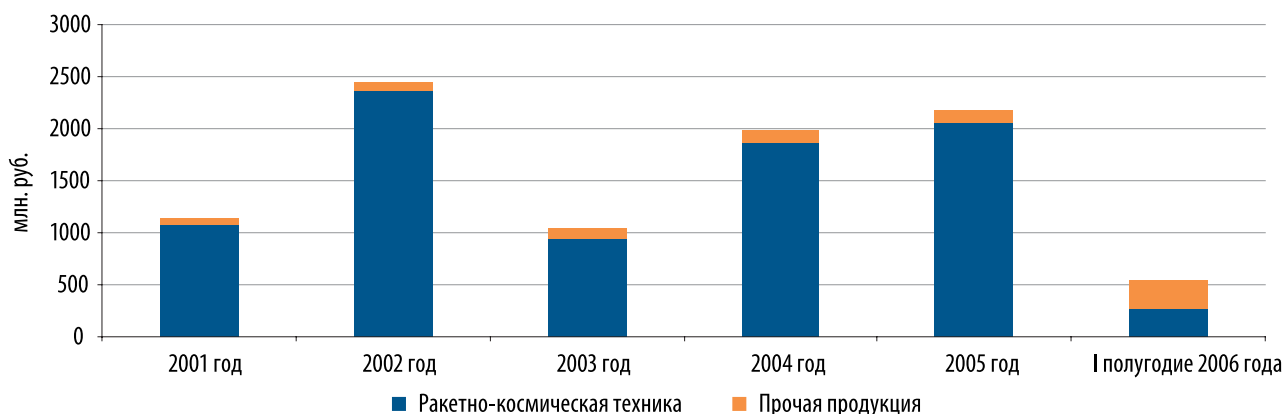
** – объем текущего портфеля заказов на 2006 год

Основные финансовые показатели НПО Энергомаш за 2005 г. существенно улучшились по сравнению с предыдущими годами. Валовая выручка в 2005 году увеличилась на 9,3% или на 185 млн. руб., валовая прибыль увеличилась на 27,9% или на 88,3 млн. руб.

Предприятие демонстрирует сильный рост годовой выручки в период с 2003 до 2005 года. Объем выручки за 2005 г. составил 2,2 млрд. руб., что практически в 2 раза превышает показатели 2001 г. Данная тенденция свидетельствует о существенном увеличении спроса на продукцию НПО Энергомаш и об укреплении позиций на мировом рынке производства ракетных двигателей.

Основной доход НПО Энергомаш формируется за счет продаж ЖРД. Также компания производит сравнительно небольшой объем непрофильной продукции, в том числе товаров народного потребления, что стало результатом кризиса отрасли в середине 90-х годов. Существенной роли в доходах компании это не играет. Тем не менее, с учетом особенностей производственного цикла, при котором оплата за произведенную продукцию приходится на конец года, в середине года доход от непрофильных бизнесов может достигать 50% при крайне небольшом объеме продаж. Именно такая ситуация прослеживается в результатах компании за первое полугодие текущего года.

Структура выручки



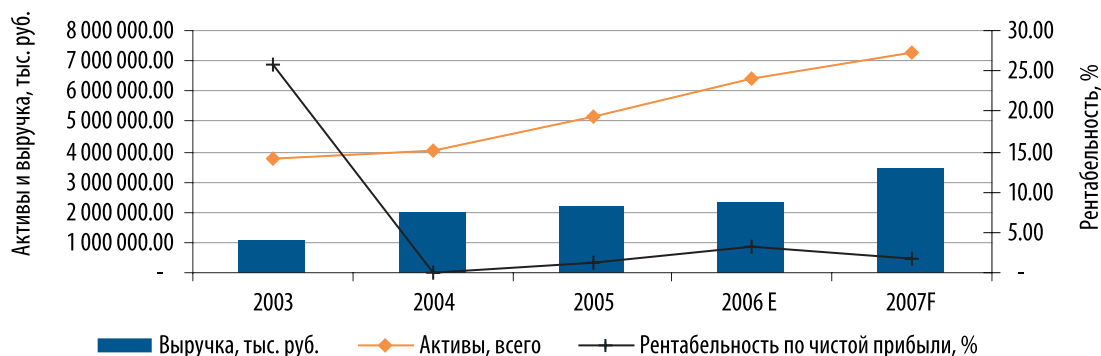
Как уже говорилось, НПО Энергомаш активно разрабатывает экспортные направления, получая большую часть доходов именно от поставок своей продукции на экспорт в рамках сотрудничества в первую очередь с Lockheed Martin и участи в международной программе Морской Старт. Это диверсифицирует риски неплатежей на внутреннем рынке.

Доля доходов от экспорта

2003г	2004г	2005г	II кв. 2006г
74%	73%	76%	25%

В дальнейшем подобная тенденция должна сохраниться, однако за счет начала реализации федеральной целевой программы по развитию отрасли, доля продаж на внутреннем рынке несколько возрастет. При этом, начиная с 2007 года, в целом увеличится объем продаж предприятия в связи с расширением портфеля заказов.

Динамика и прогноз основных финансовых показателей

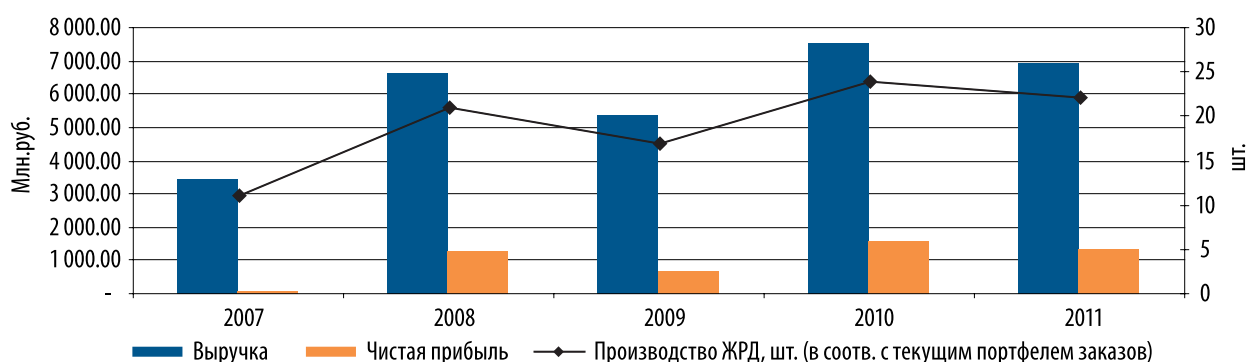


Сравнительно высокие темпы роста выручки в 2007 году по сравнению с фактическими темпами роста в 2003-2005 гг. реалистичны, поскольку прогноз основан на размере текущего подтвержденного портфеля заказов. При этом стоит отметить, что фактические результаты 2007 г. могут оказаться еще выше, поскольку портфель заказов и цены на продукцию завода могут быть увеличены.

Рентабельность при этом до 2007 года сохранится на сравнительно низком уровне, что обусловлено высокой себестоимостью производства. Данная тенденция изменится в результате эффекта от модернизации основных средств, в рамках разработанной программы перевооружения. На неё, в том числе, будут направлены средства облигационного займа.

В соответствии с прогнозами, при реализации программ модернизации производства и ожидаемом увеличении объемов выпуска продукции в соответствии с подтвержденным портфелем заказов, НПО Энергомаш выйдет на весьма высокую рентабельность по чистой прибыли – порядка 20% к 2008 году. Впоследствии данный уровень рентабельности должен сохраниться, что обеспечит стабильный денежный поток компании.

Прогноз объемов производства и основных финансовых показателей до 2011 года



Анализ структуры баланса и ликвидности

Укрупненная структура баланса.

Наименование показателя	2003 тыс. руб.	2004 тыс. руб.	2005 тыс. руб.	2006Е* тыс. руб.
АКТИВ				
Внеоборотные активы	1265321	1303166	1388736	1413886
Оборотные активы	2480080	2755041	3799099	4693142
Баланс	3745401	4058207	5187834	6107028
ПАССИВ				
Капитал и резервы	1223942	1140835	1212552	1223622
Долгосрочные обязательства	125908	84427	83589	203182
Краткосрочные обязательства	2395551	2832945	3891693	4680124
Баланс	3745401	4058207	5187834	6106928

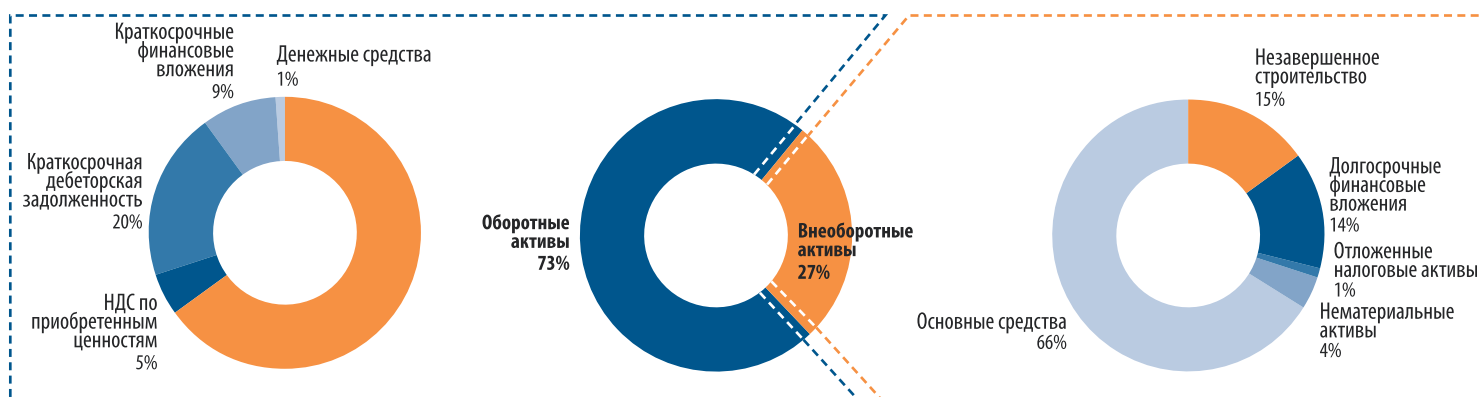
* - данные за 2006 год приведены по факту за полугодие 2006 года

НПО Энергомаш имеет «легкую» структуру баланса, что нехарактерно для машиностроительного производства. Оборотные активы составляют 73% в структуре баланса. Это связано с длительным отсутствием переоценки основных фондов.

Структура оборотных активов (по итогам 2005 года)

Структура активов (по итогам 2006 года)

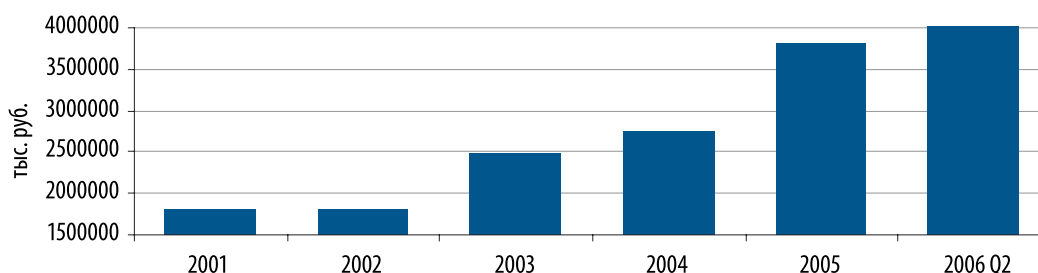
Структура внеоборотных активов (по итогам 2005 года)



В структуре фиксированных активов преобладают основные средства (66% от внеоборотных активов), в первую очередь машины и оборудование. Среднегодовой рост суммы фиксированных активов НПО Энергомаш составляет 5%.

Сумма оборотных активов в период с 2001 г. по июль 2005 г. увеличилась на 2.5 раза до 4.7 млрд. руб. Это связано с необходимостью поддержания оборотных средств на высоком уровне при постоянно увеличивающемся объеме производства.

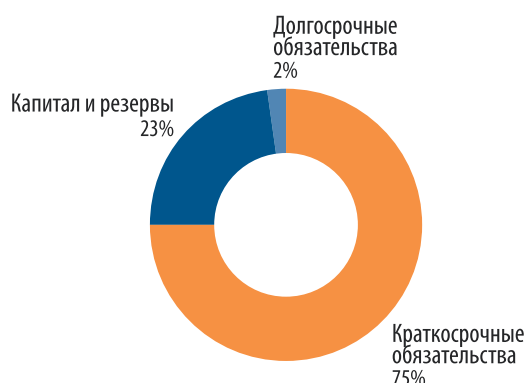
Динамика текущих активов



Оборотные активы предприятия составляют, в первую очередь, запасы и затраты в незавершенном производстве (58%). Существенную долю также составляет дебиторская задолженность (20%), сформированная на 100% покупателями и заказчиками, большая часть которой (67%) приходится на авансы выданные.

Просроченной или безнадежной задолженности, а также долгосрочной дебиторской задолженности на балансе компании нет. Это характеризует высокую платежеспособность покупателей заказчика и является заслугой менеджмента, эффективно управляющего портфелем заказов НПО Энергомаш.

Структура пассивов (по итогам 2005 года)



Собственный капитал на конец 2005 года составил в структуре баланса ОАО «Энергомаш» 22%. Это не слишком высокий показатель, что обусловлено невысокой до настоящего момента рентабельностью, не позволяющей аккумулировать на счетах нераспределенную прибыль и создавать резервные фонды.

На текущий момент в пассивах компании преобладает кредиторская задолженность, составляя 46% баланса. Это обусловлено в первую очередь спецификой деятельности компании: авансовые платежи по крупным проектам, длительные сроки реализации проектов приводят к необходимости пополнения оборотных средств за счет заимствований.

Запланированный займ направлен, в том числе, и на изменение сложившейся структуры пассивов - а именно реструктуризацию части краткосрочной задолженности и перевода её в разряд долгосрочной. Это позволит в дальнейшем снизить расходы на пополнение оборотных средств и в конечном итоге позволит увеличить капитал компании за счет роста прибыли.

Высокая долговая нагрузка приводит к недостаточности стандартных коэффициентов ликвидности предприятия. Коэффициент текущей ликвидности предельно близок к нижней границе норматива – его значение на конец второго квартала 2006 года составило - 1.003, при норме не менее 1.00. Однако реструктуризация кредитного портфеля позволит за счет привлечения долгосрочных заемных средств повысить ликвидность предприятия.

Стоимость Чистых Активов Поручителя растет вследствие наличия у него положительной рентабельности.

Дополнительным резервным обеспечением гарантий и обязательств Поручителя является его возможность провести «дооценку» основных средств до их рыночной стоимости, которая способна резко увеличить размер СЧА Поручителя.

Фактором, снижающим риск неисполнения обязательств и гарантий, являются открытые кредитные линии и стратегическое партнерство Поручителя с крупными российскими банками - Альфа-Банк, Банк Возрождение, банк Авангард.

Также компанию положительно характеризует то, что за анализируемый период она не имела просроченной задолженности.

Кредиторская задолженность, тыс. руб.	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Сумма кредиторской задолженности,	2 701 959	1 989 728	2 393 798	2 763 574	3 890 584
Общая сумма просроченной задолженности	0	0	0	0	0

В соответствии с проведенным анализом можно сделать выводы об относительно высокой надежности Поручителя как заемщика. В первую очередь гарантиями выплат по кредитам является рост объемов продаж, гарантированный подтвержденным портфелем заказов, при росте рентабельности по чистой прибыли. Структура баланса компании свидетельствует о низком уровне рисков невыплат по кредитам, что подтверждает кредитная история Поручителя.

5. Риски

Как мы уже упоминали, кредитный риск данного облигационного займа целиком и полностью равен кредитному риску Поручителя - НПО «Энергомаш».

Кредитный риск Поручителя, в свою очередь, напрямую зависит от его стабильной работы и поддержания портфеля заказов и контрактов, поскольку основным фактором обеспечения его обязательств является денежный поток. Дополнительными факторами обеспечения обязательств является возможность проведения переоценки основных средств. Резервным фактором является возможность реструктуризации долга с помощью кредитных линий банков.

НПО Энергомаш получает основной доход от экспорта продукции. По этой причине компания в первую очередь подвержена рискам, связанным с изменением внешней конъюнктуры.

Ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры и ослабление финансово-экономического положения основных потребителей пусковых услуг (в первую очередь США).

Это неминуемо приведет к уменьшению запусков всех типов космических аппаратов и, соответственно, к снижению заказов на основную продукцию. Однако компания активно развивает внешнеэкономические связи и ищет новых зарубежных потребителей на свою продукцию, что снижает данный риск.

Рост конкуренции на рынке пусковых услуг.

В настоящее время, продукция НПО Энергомаш в своем сегменте рынка по техническим характеристикам и надежности занимает лидирующее положение. Однако существует риск усиления конкуренции вследствие появления у производителей ЖРД новых образцов аналогичной продукции или появлением на рынке принципиально новых технологических решений у конкурентов, которые могут повлечь изменение структуры спроса.

Для минимизации данного риска НПО Энергомаш постоянно проводит разработки новой продукции и модернизацию выпускаемой техники в соответствии с потребностями рынка.

Валютный риск.

На текущем этапе основные затраты компании приходятся на рубли, тогда как доходы НПО Энергомаш получает в основном в иностранной валюте. Таким образом, компании не выгодно существенное укрепление рубля. Однако начало реализации национальных программ позволяет диверсифицировать этот риск за счет поставки продукции на внутренний рынок.

В качестве существенных внутренних рисков можно отметить

Инфляционный риск.

В случае резкого роста инфляции существенно возрастет себестоимость производимой продукции, что негативно скажется на рентабельности предприятия. Однако в последние годы произошла заметная стабилизация экономической ситуации в стране, что значительно снижает указанный риск.

Изменение конъюнктуры внутреннего долгового рынка

Существенный рост процентных ставок или возможный кризис ликвидности на рынке приведет к существенному удорожанию обслуживания долга или невозможности перекредитоваться и вызовет «кассовые разрывы».

Вероятность возникновения обозначенных рисков мы оцениваем как низкую. При этом Поручитель принимает меры по их минимизации. Это позволяет оценивать надежность ОАО «Энергомаш» на достаточно высоком уровне.

Прогноз денежных потоков на период обращения займа

млн руб.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Активы	3 745	4 058	5 188	6 483	7 258	7 318	8 560	9 123	10 322
темп роста		8%	28%	25%	12%	1%	17%	7%	13%
Основные средства	1 265	1 303	1 389	1 414	1 393	2 808	3 950	4 377	4 391
Оборотные средства	2 480	2 755	3 799	5 070	5 865	4 510	4 610	4 746	5 931
Оборачиваемость	0.42	0.72	0.57	0.46	0.59	1.46	1.16	1.59	1.17
Капитал	1 224	1 141	1 213	1 250	1 325	1 385	2 627	3 290	4 839
Долгосрочный долг	126	84	84	903	1 603	1 603	903	903	1 603
Краткосрочный долг	2 396	2 833	3 892	4 330	4 330	4 330	5 030	4 930	3 880
Долговая нагрузка, %	67%	72%	77%	81%	82%	81%	69%	64%	53%
Выручка	1 029	1 986	2 171	2 340	3 458	6 601	5 344	7 544	6 915
темп роста		92.92%	9.32%	7.79%	47.75%	90.91%	-19.05%	41.18%	-8.33%
EBIT	425	85	259	253	338	1 907	1 236	2 437	2 131
EBIT margin	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Амортизация	40	48	58	71	81	95	186	224	224
Эфф. ставка А.о. (от ОФ)	3.17%	3.67%	4.18%	5.00%	5.79%	3.38%	4.70%	5.11%	5.09%
EBITDA	465	132	317	324	418	2 002	1 422	2 661	2 355
Проценты к уплате	25	64	166	84	178	178	178	175	164
Эфф. ставка % (от Долга)	1.00%	2.19%	4.16%	1.61%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
Прибыль до налога	400	21	94	98	79	1 634	873	2 039	1 743
Эфф. ставка налога	33.44%	90.92%	71.79%	24.00%	24.01%	24.01%	24.01%	24.01%	24.01%
Налог на прибыль	134	19	67	24	19	392	210	489	419
Чистая Прибыль	266	2	26	75	60	1 242	663	1 549	1 325
Денежный поток				1 404	841	1 337	849	1 673	1 198
Свободные денежных средств на балансе, которые могут быть направлены на погашение долга или инвестиции				1 404	3 452	3 993	3 605	4 665	5 526
Капвложения				50	1 496	1 237	613	238	1 496
Свободные средства за вычетом инвестиций				1 354	1 957	2 756	2 992	4 427	4 030

Финансовая модель прогноза денежных потоков, приведенная в таблице, обладает рядом допущений и упрощений, что свойственно всем подобного рода моделям. Она построена исходя из на основе прогноза выручки исходя из подтвержденного портфеля заказов, а также на основе предоставленных ОАО «Энергомаш» данных по затратам.

Исходные предпосылки и допущения для построения финансовой модели:

- 50% займа направляется на реструктуризацию текущего краткосрочного долга, остальные 50% направляются на инвестиции в производство. Увеличение совокупных активов составит 350 млн руб.
- Собственный капитал ежегодно увеличивается в части нераспределенной прибыли на 100% чистой прибыли. Краткосрочная задолженность формируется по остаточному принципу для поддержания требуемого уровня оборотных средств.
- Выручка в модели учитывается на основе текущего подтвержденного портфеля заказов.
- Затраты рассчитываются исходя из представленной НПО «Энергомаш» сметы затрат при производстве соответствующего портфелю заказов количества ЖРД
- Проценты к уплате рассчитываются по средней эффективной ставке с учетом нового облигационного долга и его прогнозной стоимости.

Результаты финансовой модели:

- Долговая нагрузка к концу срока обращения облигационного займа снизится до 53% валюты баланса, что соответствует среднему кредитному риску. Оборотные средства к этому моменту будут формироваться за счет собственных средств не менее чем на 30%, что является высоким показателем для машиностроительной отрасли.
- Свободные средства на балансе позволяют единовременно погасить текущий облигационный займ в конце каждого периодов.

Ключевыми входными параметром данной финансовой модели, к которому она показывает наибольшую чувствительность, является прогнозная Выручка. Этот параметр принят в модели по консервативному сценарию. Тем не менее, на выходе модель отражает снижение общего уровня долговой нагрузки в конце обращения займа. Мы полагаем, что в реальности данный параметр будет лучше заложенного в модели.



Бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках НПО Энергомаш за 2003 – II квартал 2006 год

АКТИВ	2003		2004		2005		II-й квартал 2006 года	
	тыс. руб.	доля в балансе, %	тыс. руб.	доля в балансе, %	тыс. руб.	доля в балансе, %	тыс. руб.	доля в балансе, %
Внеоборотные активы								
Нематериальные активы	19355	1	37390	1	62492	1	50117	1
Основные средства	754090	20	882776	22	919124	18	891645	15
Незавершенное строительство	287979	8	214425	5	208512	4	183900	3
Долгосрочные финансовые вложения	163609	4	168575	4	191289	4	191320	3
Отложенные налоговые активы	40288	1	0	0	7319	0	96904	2
ИТОГО	1265321	34	1303166	32	1388736	27	1413886	23
Запасы	1836930	49	1693308	42	2513833	48	3554637	58
В том числе:								
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	419986	11	512838	13	1170173	23	1245410	20
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)		0		0	1328999	26	2289639	37
готовая продукция и товары для перепродажи	98127	3	130225	3	311	0	272	0
расходы будущих периодов	25028	1	31042	1	14350	0	19316	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		0		0	179310	3	130779	2
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	20886	1	40838	1	743627	14	953241	16
В том числе:								
покупатели и заказчики	20886	1	40838	1	72287	1	137691	2
Краткосрочные финансовые вложения	0	0	0	0	331841	6	1000	0
Денежные средства	17543	0	344956	9	30488	1	53485	1
ИТОГО	2480080	66	2755041	68	3799099	73	4693142	77
Баланс	3745401	100	4058207	100	5187834	100	6107028	100

ПАССИВ	2003		2004		2005		II-й квартал 2006 года	
	тыс. руб.	доля в балансе, %	тыс. руб.	доля в балансе, %	тыс. руб.	доля в балансе, %	тыс. руб.	доля в балансе, %
Капитал и резервы								
Уставный капитал	4810	0	4810	0	4812	0	4812	0
Добавочный капитал	1260462	34	1278976	32	1227949	24	1226570	20
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-41330	-1	-142951	-4	-20210	0	-7760	0
ИТОГО	1223942	33	1140835	28	1212552	23	1223622	20
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА								
Отложенные налоговые обязательства	125908	3	84427	2	83589	2	203182	3
ИТОГО	125908	3	84427	2	83589	2	203182	3
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА								
Займы и кредиты	130000	3	731047	18	1478760	29	1873907	31
Кредиторская задолженность	2263798	60	2032527	50	2411823	46	2800238	46
В том числе:								
поставщики и подрядчики	95923	3	136488	3	114515	2	232597	4
задолженность перед персоналом организации	30938	1	33796	1	25161	0	36144	1
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	6698	0	6872	0	7253	0	11956	0
задолженность по налогам и сборам	34754	1	29588	1	47672	1	18257	0
прочие кредиторы	2095485	56	1825783	45	2217222	43	2501302	41
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	2	0	67793	2	2	0	5081	0
Доходы будущих периодов	1751	0	1578	0	1108	0	898	0
ИТОГО	2395551	64	2832945	70	3891693	75	4680124	77
БАЛАНС	3745401	100	4058207	100	5187834	100	6106928	100

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	2003	2004	2005	II-й квартал 2006 года
	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	1029450	1985987	2171137	530329
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	-699737	-1669455	-1766342	-486528
Валовая прибыль	329713	316532	404795	43801
Коммерческие расходы	-2944	-5258	-8528	-3919
Управленческие расходы	-352383	-405293	-546879	-
Прибыль (убыток) от продаж	-25614	-94019	-150612	39882
Прочие доходы и расходы				
Проценты к получению	202	137	65	70
Проценты к уплате	-25491	-64084	-165585	-84346
Доходы от участия в других организациях	-	104	160	924
Прочие операционные доходы	2830682	2153607	2605992	751030
Прочие операционные расходы	-2361540	-2032019	-2738163	-752373
Внереализационные доходы	222437	187800	778760	194178
Внереализационные расходы	-240782	-130851	-236853	-102604
Прибыль (убыток) до налогообложения	399894	20675	93764	46761
Отложенные налоговые активы	40288	141346	7319	89584
Отложенные налоговые обязательства	-125908	-140154	840	-119593
Текущий налог на прибыль	-48086	-19989	-75469	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	266188	1878	26454	16752

Кредитная история НПО Энергомаш

Наименование обязательства	Наименование кредитора (займодавца)	Сумма основного долга, руб./иностранная валюта	Срок кредита (займа) / срок погашения	Наличие просрочки исполнения обязательства в части выплаты суммы основного долга и/или установленных процентов, срок просрочки, дней
2001 год				
отсутствуют				
2002 год				
отсутствуют				
2003 год				
отсутствуют				
2004 год				
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	100 000 000,00 руб.	3 месяца / апрель 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	130 000 000,00 руб.	4 месяцев / июнь 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	100 000 000,00 руб.	До востребования / погашен в 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	45 000 000,00 руб.	3 месяца / июль 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	60 000 000,00 руб.	1 месяц / май 2004 г.	нет
Кредитный договор	Банк «Возрождение» (ОАО)	2 200 000,00 долларов США	5 месяцев / октябрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	60 000 000,00 руб.	3 месяца / август 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	10 000 000,00 руб.	2 месяца / ноябрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	30 000 000,00 руб.	4,5 месяца / октябрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	20 000 000,00 руб.	3 месяца / октябрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	Банк «Возрождение» (ОАО)	70 000 000,00 руб.	6 месяцев / декабрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	Банк «Возрождение» (ОАО)	70 000 000,00 руб.	6 месяцев / декабрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	100 000 000,00 руб.	6 месяцев / декабрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	4 000 000,00 руб.	3 месяца / октябрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	25 000 000,00 руб.	3 месяца / октябрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	31 000 000,00 руб.	1 месяц / сентябрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	12 100 000,00 руб.	0,5 месяца / сентябрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	19 000 000,00 руб.	3 месяца / декабрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	Банк «Возрождение» (ОАО)	2 200 000,00 долларов США	5 месяцев / март 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	3 800 000,00 руб.	1 месяц / ноябрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	Банк «Возрождение» (ОАО)	33 000 000,00 руб.	1 месяц / ноябрь 2004 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	50 000 000,00 руб.	3 месяца / январь 2005 г.	нет
Кредитный договор	Фондсервисбанк, София, Меткомбанк	150 000 000,00 руб.	1 год / сентябрь 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	25 000 000,00 руб.	3 месяца / февраль 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	50 000 000,00 руб.	3 месяца / февраль 2005 г.	нет
Кредитный договор	Банк «Возрождение» (ОАО)	70 000 000,00 руб.	6 месяцев / июнь 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Альфа-Банк»	100 000 000,00 руб.	8 месяцев / август 2005 г.	нет



ПРИЛОЖЕНИЕ 3 (продолжение)

Кредитный договор	ОАО «Альфа-Банк»	500 000 000,00 руб.	8 месяцев / август 2005 г.	нет
Кредитный договор	Банк «Возрождение» (ОАО)	70 000 000,00 руб.	6 месяцев / июнь 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	100 000 000,00 руб.	6 месяцев / июнь 2005 г.	нет
2005 год				
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	52 000 000,00 руб.	6 месяцев / август 2005 г.	нет
Кредитный договор	Банк «Возрождение» (ОАО)	2 200 000,00 долларов США	4 месяцев / июнь 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Альфа-Банк»	150 000 000,00 руб.	6 месяцев / октябрь 2005 г.	нет
Кредитный договор	Банк «Возрождение» (ОАО)	75 000 000,00 руб.	12 месяцев / май 2006 г.	нет
Кредитный договор	Банк «Возрождение» (ОАО)	5 121 430,00 долларов США	11 месяцев / апрель 2006 г.	нет
Кредитный договор	Банк «Возрождение» (ОАО)	2 200 000,00 долларов США	10 месяцев / апрель 2006 г.	нет
Кредитный договор	Банк «Возрождение» (ОАО)	70 000 000,00 руб.	10 месяцев / апрель 2006 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	40 000 000,00 руб.	4 месяца / октябрь 2005 г.	нет
Кредитный договор	Банк «Возрождение» (ОАО)	70 000 000,00 руб.	10 месяцев / апрель 2006 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	100 000 000,00 руб.	6 месяцев / декабрь 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Векомбанк»	20 000 000,00 руб.	3 месяца / октябрь 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	15 000 000,00 руб.	2 месяца / сентябрь 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Альфа-Банк»	150 000 000,00 руб.	6 месяцев / погашен в 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	34 000 000,00 руб.	3 месяца / ноябрь 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	70 000 000,00 руб.	3 месяца / ноябрь 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	11 500 000,00 руб.	3 месяца / ноябрь 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	15 000 000,00 руб.	3 месяца / декабрь 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Векомбанк»	20 000 000,00 руб.	3 месяца / декабрь 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	70 000 000,00 руб.	1 месяц / октябрь 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Векомбанк»	20 000 000,00 руб.	3 месяца / погашен в 2005 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	40 000 000,00 руб.	3 месяца / погашен в 2005 г.	нет
Кредитный договор	Фондсервисбанк, София	80 000 000,00 руб.	12 месяцев / октябрь 2006 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Альфа-Банк»	7 500 000,00 долларов США	12 месяцев / октябрь 2006 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Альфа-Банк»	4 600 000,00 долларов США	12 месяцев / октябрь 2006 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Альфа-Банк»	1 900 000,00 долларов США	12 месяцев / июль 2006 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Фондсервисбанк»	140 000 000,00 руб.	5 месяцев / апрель 2006 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Альфа-Банк»	2 500 000,00 долларов США	11 месяцев / октябрь 2006 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	20 000 000,00 руб.	3 месяца / февраль 2006 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Альфа-Банк»	600 000,00 долларов США	6 месяцев / май 2006 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Альфа-Банк»	230 000,00 долларов США	9 месяцев / август 2006 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	34 000 000,00 руб.	3 месяца / март 2006 г.	нет
2006 год				
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	70 600 000,00 руб.	3 месяца / июнь 2006 г.	нет
Кредитный договор	ОАО АКБ «Авангард»	30 000 000,00 руб.	3 месяца / июнь 2006 г.	нет
Кредитный договор	ОАО «Векомбанк»	40 000 000,00 руб.	3 месяца / июнь 2006 г.	нет



Сокращенный Бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках ООО «Энергомаш-Финанс»
(ООО «Соцбытсервис») за 2005 год. (тыс. руб.)

Баланс

АКТИВ	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	-	-
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	10	10
В том числе:		
Денежные средства	10	10
БАЛАНС	10	10
ПАССИВ		
КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	10	10
В том числе:		
Уставный капитал	10	10
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	-	-
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	-	-
БАЛАНС	10	10

Отчет о прибылях и убытках

	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Выручка от продаж	-	-
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	-	-
Валовая прибыль	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	-	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	-	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	-	-