

ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

ноябрь 2006

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ
ООО «МАРИЙСКИЙ НПЗ - ФИНАНС»
Второй серии



1 500 000 000 рублей

Организаторы:

Содержание

I. Информация о выпуске.....	3
1.1 Основные условия выпуска.....	3
1.2 Основные участники размещения.....	3
1.3 Цели эмиссии	4
II. Группа «Марийский НПС».....	5
2.1 Структура Группы	5
2.2 Производственный комплекс	8
2.3 Поставщики.....	10
2.4 Сбыт	11
2.5 Стратегия развития Группы	14
2.6 Финансы	17
III. Приложения	20
3.1 Консолидированная управленческая отчетность Группы.....	20
3.2 Долговой портфель Группы по состоянию на 01.10.2006	22
3.3 Прогнозный cash-flow Группы «Марийский НПС»	23
3.4 Описание отрасли	24
3.5 Каталитический риформинг и гидроочистка нефтепродуктов	27
3.6 Проект ПЭТФ.....	28
IV. Контакты	29

I. Информация о выпуске

1.1 Основные условия выпуска

Эмитент:	ООО «Марийский НФЗ-Финанс»
Облигации:	неконвертируемые документарные процентные на предъявителя серии 02 с обязательным централизованным хранением
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг и дата государственной регистрации:	4-02-36109-R от 08.11.06
Поручительство:	ООО «Марийский нефтеперегонный завод», ЗАО «Модуль»
Дополнительный оферент:	ООО «Холдинговая Компания «Марийский НФЗ»
Общий объем выпуска:	1 500 млн. рублей
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 рублей
Срок обращения и купонные периоды:	4 года, 8 полугодовых купонных периодов
Способ размещения:	открытая подписка, конкурс по купону
Цена размещения:	100% от номинала
Оферта (опцион put):	для инвесторов предусмотрена возможность продать облигации эмитенту через 1,5 года после размещения по цене 100% от номинала

1.2 Основные участники размещения

Эмитент

ООО «Марийский НФЗ-Финанс»

Адрес: 115409, г. Москва, улица Москворечье, д. 43

Телефон: (495) 937-47-42 <http://www.marnpz.ru>

Поручители и дополнительный оферент

ООО «Марийский нефтеперегонный завод»

Адрес: 425255, Республика Марий Эл, Оршанский район, с. Табашино

ЗАО «Модуль»

Адрес: 143090, Московская область, г. Краснознаменск, ул. Парковая д.12

ООО «Холдинговая компания «Марийский НФЗ»

Адрес: 115201, г. Москва, Старокаширское шоссе, д. 2, к. 8

Организаторы

ОАО «ТрансКредитБанк»

Адрес: 105066, г. Москва, ул. Новая Басманная, д.37А, стр.1

Телефон: (495) 500-31-70 www.tcb.ru

ОАО «Инвестиционная компания «Еврофинансы»

Адрес: 115054, г. Москва, Павелецкая пл., д.2, стр. 1

Телефон: (495) 545-35-35 www.eufn.ru

Агент по размещению

ОАО «Инвестиционная компания «Еврофинансы»

Адрес: 115054, г. Москва, Павелецкая пл., д.2, стр. 1

тел.: (495) 545-35-35 www.eufn.ru

Биржа

ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»

Адрес: 125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д.13

телефон: (495) 234-48-16 www.micex.ru

Депозитарий, платежный агент

Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»

Адрес: 125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д.1/13, стр. 4

Телефон: (495) 956-27-90 www.ndc.ru

1.3 Цели эмиссии

Средства, полученные от размещения облигаций, будут направлены на пополнение оборотного капитала и на инвестиционные цели:

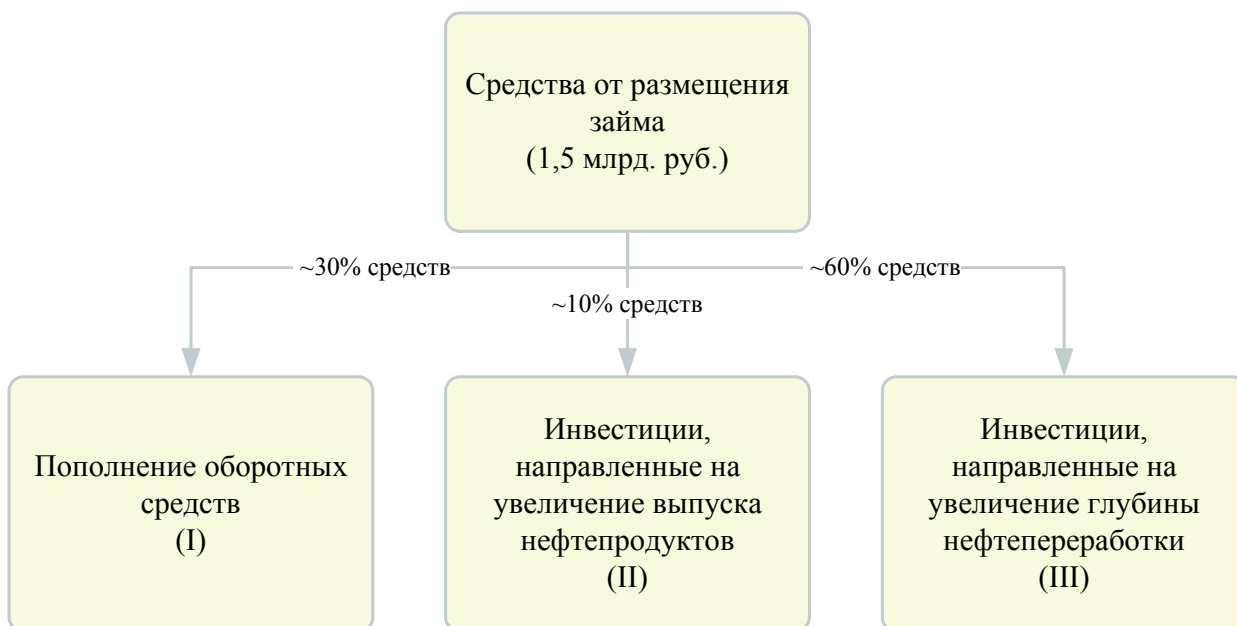


Схема 1. Предполагаемое использование средств от эмиссии облигаций.

- I. Пополнение оборотных средств на закупку нефти. Согласно проведенным расчетам, необходимые объемы дополнительного финансирования оборотного капитала при увеличении нефтепереработки составят около 450 млн. руб.
- II. Модернизация до начала 2008 года производственных мощностей с целью выпуска на оборудовании паспортной мощностью 1,25 млн. тонн более 1,6 млн. тонн нефтепродуктов за счет регулирования режимов работы колонны АТ-2, увеличения подачи на переработку первичной нефти, расширения резервуарного парка, оптимизации товарных потоков по отгрузке и хранению нефтепродуктов на складе Марийского НПЗ.
- III. Финансирование первого этапа программы развития Марийского НПЗ, рассчитанной на 5-10 лет: проектирование, строительство, приобретение и ввод в эксплуатацию оборудования по сероочистке и риформингу по проекту в соответствии с технологическим решением европейско-американского консорциума KohGlitsch. Использование привлеченных средств по этому направлению будет происходить в два этапа: 1 – замещение на срок до 6 месяцев банковских кредитов; 2 – формирование нового кредитного портфеля и инвестирование средств в гидроочистку и риформинг.

II. Группа «Марийский НПЗ»

Основными направлениями деятельности Группы «Марийский НПЗ» являются нефтепереработка и реализация собственных нефтепродуктов. В Группу входят Марийский нефтеперегонный завод (ООО «Марийский НПЗ» - операционная компания, ЗАО «Модуль» и ООО «Холдинговая Компания «Марийский НПЗ» - компании-владельцы производственных активов), трейдинговые, бункерные и инвестиционные компании (Таблица 1):

Таблица 1. Компании Группы «Марийский НПЗ» и их функции.

Компания Группы «Марийский НПЗ»	Функции
ООО «Марийский НПЗ» (г. Табашино Оршанского района республики Марий Эл)	- нефтепереработка; - реализация нефтепродуктов по государственным контрактам и на экспорт
ЗАО «Модуль» (г. Краснознаменск Московской области)	- балансодержатели производственных активов Марийского нефтеперегонного завода
ООО «Холдинговая Компания «Марийский НПЗ» (г. Москва)	
ООО «ТД «Ойл Сервис» (г. Москва)	- управляющая компания Группы «Марийский НПЗ»: стратегическое и оперативное планирование в рамках Группы, мониторинг состояния бизнеса Группы, маркетинговые исследования по сегментам рынка; - финансирование операционной и инвестиционной деятельности Группы; - поставки сырья; - реализация нефтепродуктов оптовым потребителям на внутреннем рынке
ООО «БК «Флагман» (г. Калининград)	
ООО «БК «Флагман СПб» (г. Санкт-Петербург)	- реализация нефтепродуктов судовладельческим компаниям и на экспорт
ООО «БК «Флагман Мурманск» (г. Мурманск)	
ООО «БК «СВЛ Флагман» (г. Темрюк)	
ООО «ЭкоПэт» (г. Калининград)	- реализация ПЭТФ гранулята
ООО «Марийский НПЗ-Финанс» (г. Москва)	- привлечение средств на рынках долговых ценных бумаг
ООО «Алко-Нафта» (г. Калининград)	- оператор проекта по строительству в Калининграде завода по производству ПЭТФ гранулята
ООО «Калининградский Филиал «Марийский НПЗ» (г. Калининград)	- оператор проекта по строительству битумного завода в Калининграде
ООО «ТеплоЭнергоПроект» (г. Санкт-Петербург)	- оператор проекта по строительству нефтепродуктовой перевалки в Усть-Луге
ООО «Балттрансстрой» (г. Калининград)	- осуществление строительно-монтажных и земляных работ

2.1 Структура Группы

В настоящее время Группа находится в процессе реструктуризации, направленной на упрощение и упорядочивание структуры с единой холдинговой компанией.

Текущая и целевая структура Группы приведена ниже (Схемы 2 и 3):

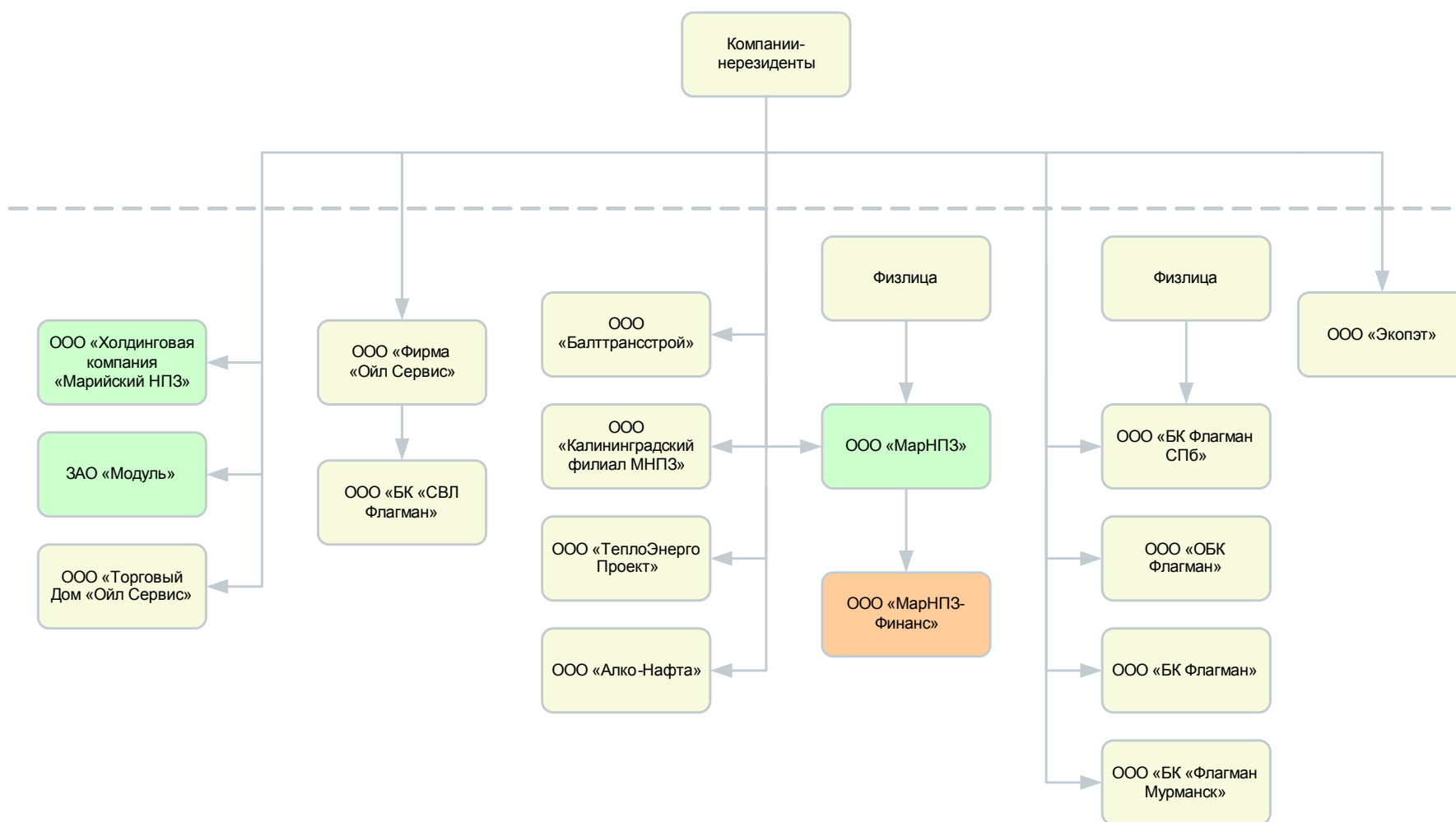


Схема 2. Текущая структура Группы «Марийский НПЗ».

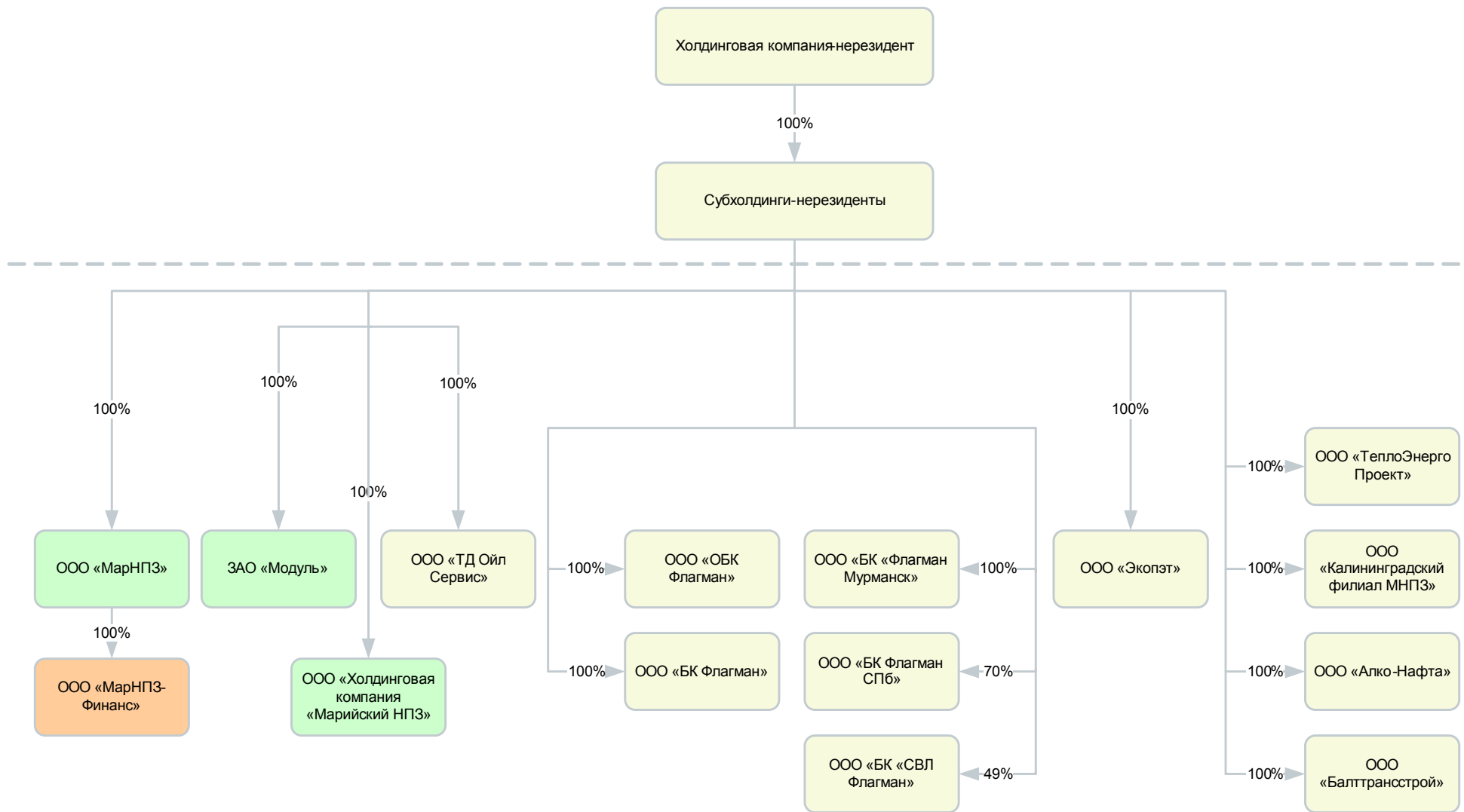


Схема 3. Целевая структура Группы «Марийский НПЗ».

2.2 Производственный комплекс

Производственным центром Группы является Марийский нефтеперегонный завод. Построенный в 1998 году Марийский НПЗ расположен в 45 км севернее г. Йошкар-Ола (Республика Марий Эл), вблизи железнодорожной станции «Табашино». Производственный комплекс завода состоит из установок атмосферной перегонки нефти (установки АТ-1 и АТ-2), установки вакуумной перегонки мазута и вспомогательных объектов, к которым относится котельная, блок получения воздуха, эстакада налива нефтепродуктов в железнодорожные цистерны, товарный парк нефти и готовой продукции, узел налива светлых нефтепродуктов в автоцистерны, узел налива мазута в автоцистерны, лаборатория, механическая мастерская, пожарное депо, водозабор. К заводу построена автодорога, железнодорожная ветка до станции Табашино, проведена ветка магистрального нефтепровода Сургут-Полоцк.



В соответствии с заключением независимого оценщика (ЗАО НКГ «2К Аудит - Деловые консультации», отчет об оценке №ИК-21/06 от 17.10.2006г.) на 01.07.06 рыночная стоимость имущественного комплекса Марийского нефтеперегонного завода составляет **69,2 млн. долл. США**.



Согласно первоначальному проекту мощность Марийского НПЗ по нефтепереработке составляла 500 тыс. тонн сырой нефти в год. В 2005 году была введена в эксплуатацию вакуумная установка для перегонки нефти, что повысило глубину переработки нефти с 50% до 70%. В августе 2006 года была введена в эксплуатацию установка первичной перегонки нефти АТ-2, что позволило довести объем переработки до 1 250 тыс. тонн нефти в год. По итогам 9 мес. 2006 года Марийский нефтеперегонный завод переработал 607 тыс. тонн нефти, всего в 2006 году планируется переработать 827 тыс. тонн. На текущем этапе технологический процесс включает в себя следующие стадии:

- первичную переработку нефти с получением прямогонного бензина, дизельного топлива, мазута, керосина, атмосферного газойля;
- вакуумную перегонку мазута с получением судового маловязкого топлива, вакуумного газойля, гудрона.

В настоящий момент Марийский НПЗ проходит международную сертификацию качества (ISO 9001). В будущем планируется расширить ассортимент за счет разных сортов растворителей и авиационного топлива, довести выпуск легких нефтепродуктов до 65% от общего объема производства.

План развития Марийского НПЗ предусматривает к началу 2008 года увеличение мощности по нефтепереработке до 1,6 млн. тонн, к 2010 году – до 3,6 млн. тонн в год.

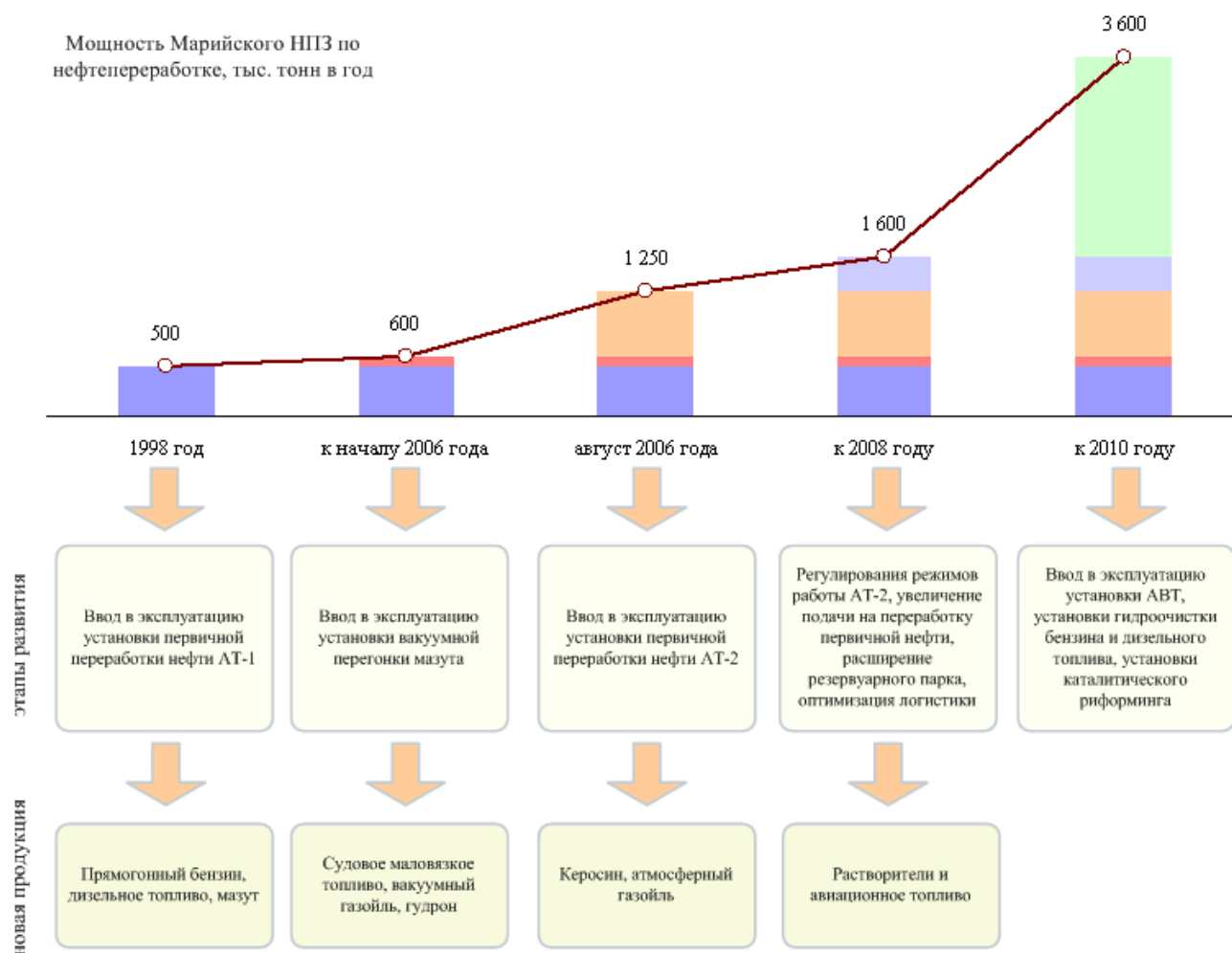


Схема 4. Мощность Марийского НПЗ по нефтепереработке: динамика и план развития.

В 2005 – 6 мес. 2006 года большая часть выпускаемой Марийским НПЗ продукции приходилась на судовые виды топлив, дизельное топливо и бензин:

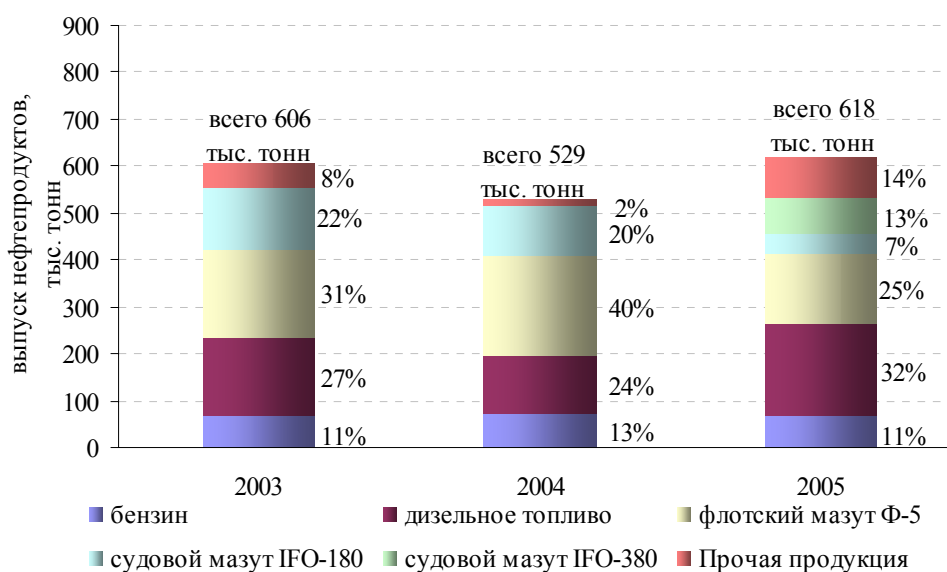


График 1. Динамика производства Марийского НПЗ в 2003-2005гг.

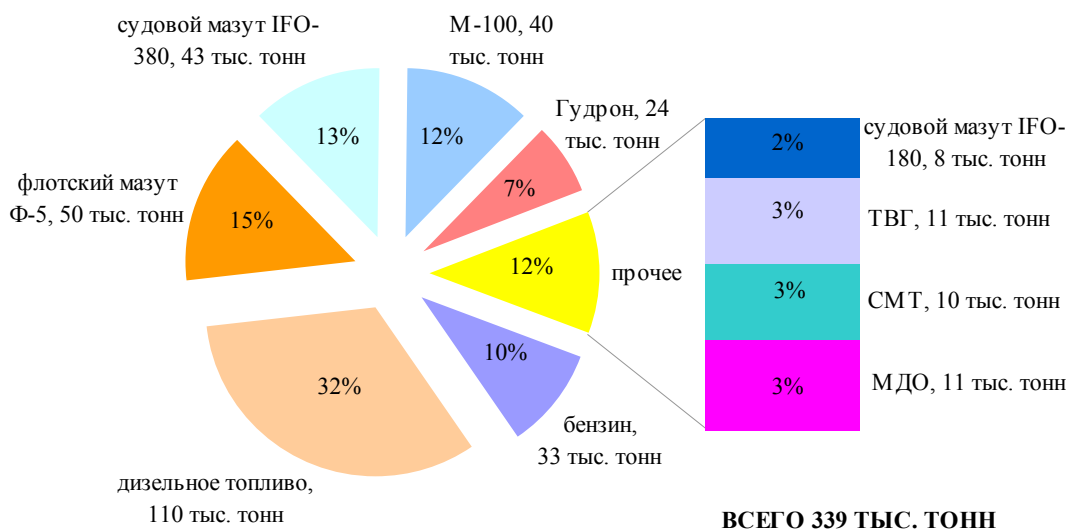


График 2. Структура производства Марийского НПЗ по итогам 1 полугодия 2006 года.

Технология производства нефтепродуктов на Марийском НПЗ не имеет принципиального отличия от технологий, используемых основными конкурентами. В то же время, преимуществом Марийского нефтеперегонного завода является новое оборудование и современные производственные процессы. Такая ситуация сложилась в силу того, что компании-конкуренты не могут провести полную реконструкцию своих производств из-за высокой капиталоемкости этого процесса. Основные производственные мощности конкурирующих НПЗ создавались в 60-е гг. XX века и требуют модернизации для повышения качества выпускаемых нефтепродуктов. Мировой практикой проведения модернизации нефтеперерабатывающего производства с целью существенного улучшения качества продукции является полная замена основных фондов и инфраструктуры завода или строительство нового завода «с нуля». В то же время, модернизация производственных мощностей конкурирующих российских НПЗ проводится ступенчато, часто происходит неполное обновление технологических линий и подключение нового оборудования к устаревшей инфраструктуре, что ограничивает уровень качества производства.

Марийский НПЗ строился в 1995-1998гг. «с чистой площадки» и на тот момент для его строительства использовалось новейшее оборудование. Помимо высокого качества производимой продукции, конкурентными преимуществами Группы «Марийский НПЗ» являются также гибкая ассортиментная политика, географическое расположение центров производства и прибыли, устойчивость деловых связей с поставщиками и потребителями продукции.

2.3 Поставщики

Поставки сырья для Марийского НПЗ осуществляются через ООО «ТД «Ойл Сервис». Марийский НПЗ подключен к нефтепроводу «Сургут-Полоцк» (Западная Сибирь) системы АК «Транснефть». Основными поставщиками сырья являются ООО СП «Ваньеганнефть», ОАО «АК Транснефть», ООО «Импэкс-Ойл», ОАО «Новатэк», ТНК-ВР, НК «Сургутнефтегаз».

Таблица 2. Доли основных поставщиков нефти в общих поставках в 2005 году – 1 п. 2006 года.

Поставщик	2005	1 п. 2006
ООО СП «Ваньеганнефть»	54%	26%
ОАО «Новатэк»	17%	9%
ООО «Импэкс-Ойл»	13%	9%
ОАО «АК Транснефть»	10%	42%
Прочие поставщики	6%	14%

2.4 Сбыт

Продукция Группы реализуется как на внутреннем рынке, так и на экспорт. Основными потребителями на внутреннем рынке являются государственные структуры (МО, МВД и др.) и бункерные компании, перепродающие топливо в морских портах и открытом море. Реализация нефтепродуктов производится через ООО «Марийский НФЗ» (госзаказ и экспортные поставки), торговые дома Группы (оптовые и розничные покупатели), а также бункерными компаниями «Флагман» (крупные российские рыболовецкие компании, розничные покупатели, нерезиденты, оптовые поставки). Группа «Марийский НФЗ» занимает 0,27% российского рынка переработки нефти, при этом доля Группы на рынке флотского мазута Ф-5 составляет около 50% (см. Приложение 3.4). Общая схема реализации нефтепродуктов приведена ниже (Схема 4):

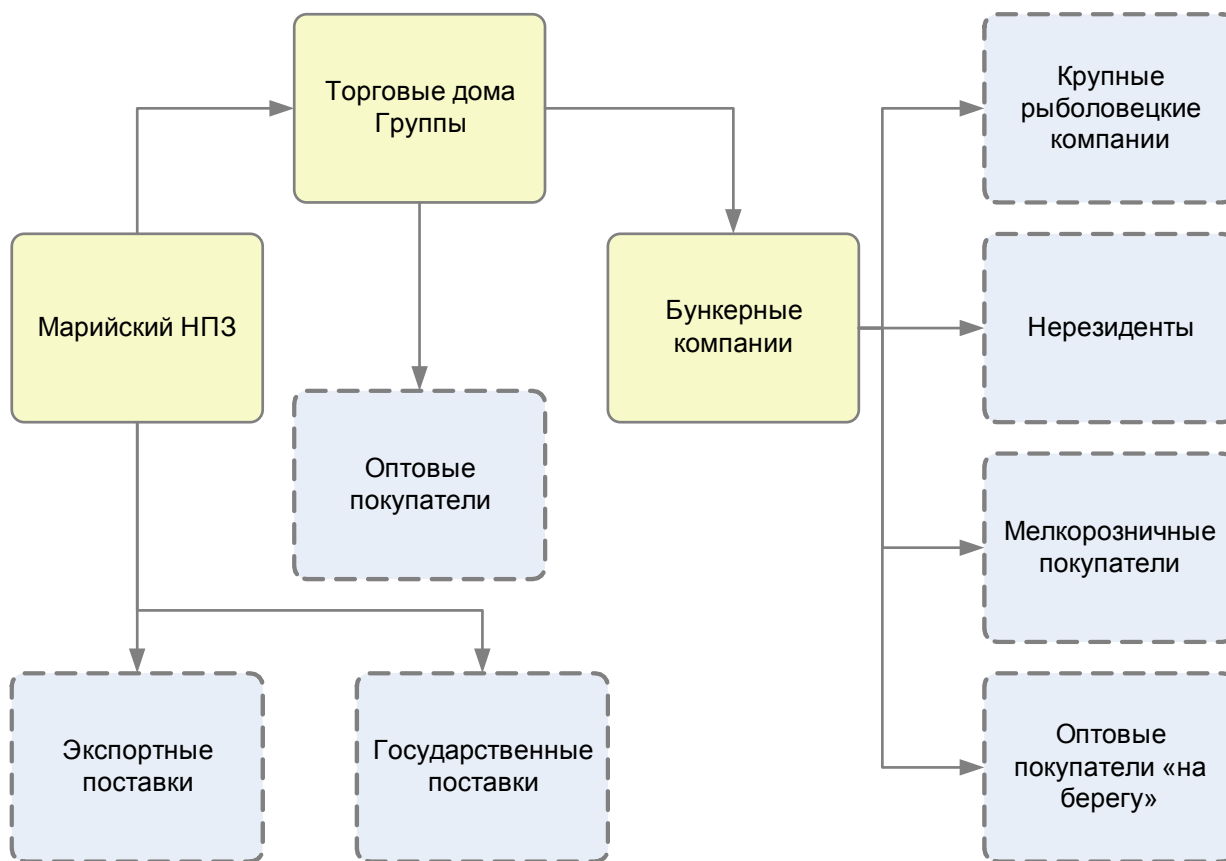


Схема 4. Общая схема реализации нефтепродуктов.

В настоящее время по нефтепродуктам имеет место следующая структура поставок:

- бензин – 100% экспорт;
- дизельное топливо – 50% экспорт, 50% госпоставки;
- мазуты – экспорт 60% зимой и 70% летом;
- вакуумный газойль – 100% экспорт;
- М-100 и гудрон – внутренние поставки.

В 2005 году – 9 мес. 2006 года 37-45% выручки Группы приходилось на государственные закупки, 21-23% поступало от экспорта, 19-20% приносило бункерное направление:

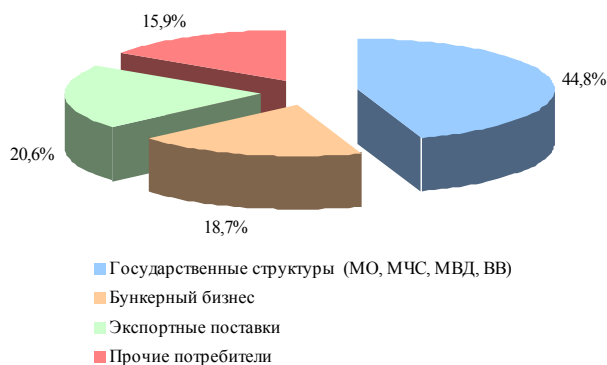


График 3. Структура потребителей в 2005г.
(доля в выручке)

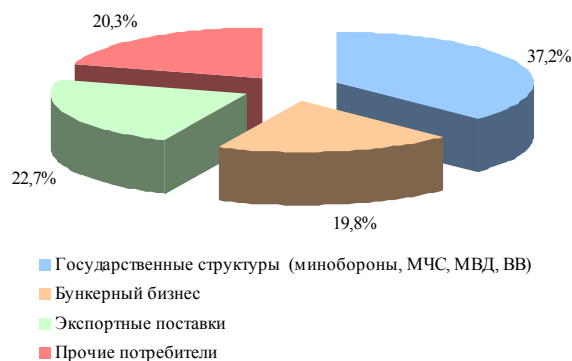


График 4. Структура потребителей по итогам 9 мес. 2006г.
(доля в выручке)

Поставки для государственных структур

Реализация нефтепродуктов государственным структурам определяется условиями конкурсов, в соответствии с которыми заключаются контракты на поставку. Одним из основных условий является наличие у участника конкурса собственных производственных мощностей. Данное условие накладывает значительные ограничения на количество участников, к которым не относятся трейдеры нефтепродуктов. В случае поставок нефтепродуктов для Министерства Обороны важным условием конкурса является высокое качество производимой продукции. Существует понятие допуска к производству для военных нужд, что реализуется в дополнительной сертификации выпускаемой продукции с повышенными требованиями к ее качеству. Данное условие накладывает существенные ограничения на количество реальных претендентов по поставкам нефтепродуктов государственным структурам. В сегменте государственного заказа конкуренцию Мари́йскому НПЗ могут оказать всего два предприятия:

- ОАО «Лукойл-Пермнефтеоргсинтез» (Поволжский регион);
- ОАО «Славнефть-НПЗ имени Менделеева» (Ярославский регион).

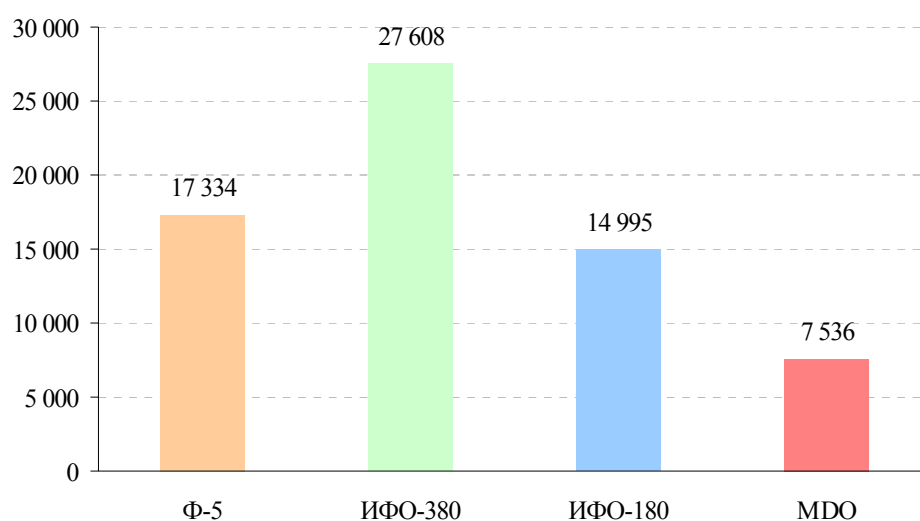
Бункерное направление

Бункеровка - погрузка запасов топлива на судно. Бункеровка производится у причала, на рейде или в открытом море.

Группа «Мари́йский НПЗ» обладает обширным опытом в ведении бункерного бизнеса. Бункерные компании Группы представлены в Калининграде, Мурманске, Санкт-Петербурге, в порту Кавказ. В настоящий момент Группа не имеет в портах собственных мощностей по хранению топлива, но статус стабильного крупного поставщика нефтепродуктов позволяет Группе использовать инфраструктуру портов на условиях аренды. Конкурентными преимуществами бункерных компаний Группы являются высокое качество, широкий ассортимент и регулярные поставки продукции, наличие собственных бункеровщиков и известность на рынке.

Таблица 3. Рыночные позиции бункерных компаний Группы «Марийский НЭ».

Рынок	Опыт работы на данном рынке, лет	Доля рынка в объеме реализации	Оценка доли компании на рынке	Наименование основных конкурентов	Оценка доли конкурентов на рынке, %
Калининград	4	высокая	Очень высокая	ООО «Лукойл-Нева», «Балтик Бункер»	20%
Мурманск	3	средняя	Высокая	ООО «Скадар», ООО «БаренцБункер», ООО «Лукойл-Нева»	60%
Санкт-Петербург	2,5	средняя	Незначительная	«ЭКО-Феникс», «Балтийская бункерная компания», «Экор», ООО «Лукойл-Нева»	98%
Порт Кавказ ООО «БК «СВЛ Флагман»	2	средняя	Средняя	«Югбункерсервис Кавказ», «Росмортранс ЮГ», «Росморсервис», «Стелс»	85%


График 5. Объемы продаж нефтепродуктов бункерными компаниями Группы в 1 полугодии 2006г., тонн.

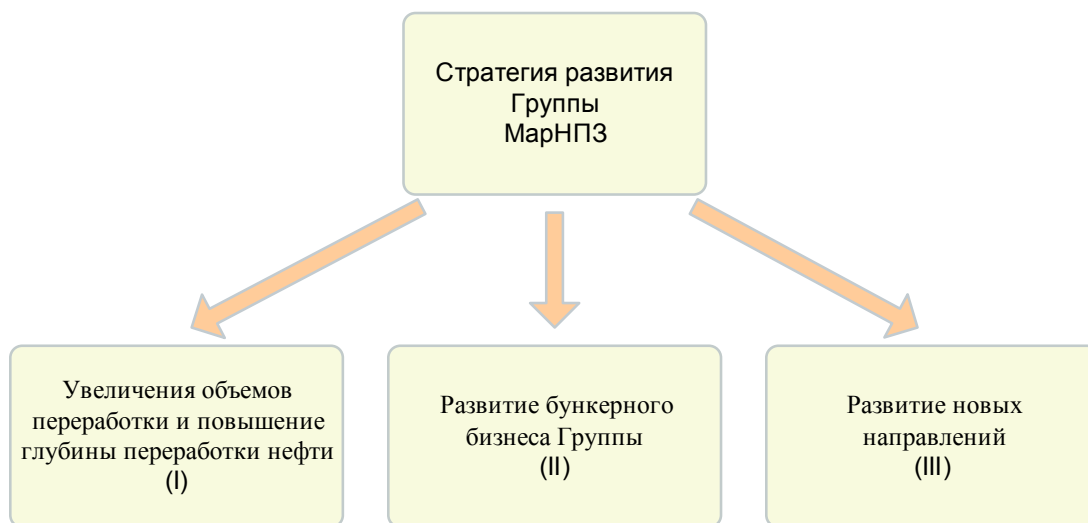
Наиболее сильные рыночные позиции по бункерным продажам Группа имеет в Калининградском и Мурманском регионах.

Наиболее прочные позиции Группа занимает в Калининградском регионе с долей рынка около 80% и планируемым объемом продаж нефтепродуктов на уровне 8 тыс. тонн в месяц. Перспективным направлением развития в этом регионе является выход на рынки стран Балтии. Кроме того, поддержку бункерному направлению через оптимизацию логистики окажет строительство Группой в Калининграде битумного завода.

Рынок Мурманска на данный момент является наиболее перспективным с ростом в 2006 году в 2 раза и объемом 24 тыс. тонн нефтепродуктов в месяц. Основное направление развития Группы «Марийский НЭ» на мурманском рынке – увеличение доли с 40% до 50% с ежемесячным объемом продаж нефтепродуктов на уровне 12 тыс. тонн. Перспективным направлением является также выход на рынок Белого моря (порт Витино).

2.5 Стратегия развития Группы

Стратегия Группы «Марийский НПЗ» направлена на дальнейшее увеличение объемов и глубины нефтепереработки, усиление позиций в приоритетных рыночных сегментах, а также на развитие новых направлений в рамках вертикальной интеграции.



I. Увеличения объемов переработки и повышение глубины переработки нефти:

В первой половине 2007 года с целью увеличения объемов переработки до 1,6 млн. тонн нефти в год будут отрегулированы режимы работы АТ-2 с получением новых нефтепродуктов - растворителей и авиационного керосина (топливо для реактивных двигателей).

В 4 квартале 2006 года будет принята программа развития Марийского НПЗ, разработанная компанией «KochGlitsch». Данная программа рассчитана на период до 10 лет и включает в себя:

- увеличение мощности завода по переработке нефти до 3 600 тыс. тонн в год (строительство атмосферно-вакуумной установки (АВТ) на 2 000 тыс. тонн в год);
- строительство установки гидроочистки дизельного топлива и бензина;
- строительство установки риформинга (на текущий момент менеджмент Группы ведет поиск потенциальных исполнителей, владеющих лицензиями и соответствующей технологией Basic Engineering);
- строительство установки получения серной кислоты;
- строительство установок мягкого гидрокрекинга, висбрекинга, производства водорода;
- строительство электростанции.

1 этап программы развития Марийского НПЗ включает в себя:

- строительство новой колонны АВТ с объемом переработки 2 млн. тонн сырой нефти в год, суммарная мощность завода составит 3,6 млн. тонн сырой нефти в год.
- строительство установки гидроочистки бензина и дизельного топлива.
- строительство установки каталитического риформинга.

Краткая информация о процессах гидроочистки и каталитического риформинга приведена в Приложении 3.5. Реализация 1 этапа программы позволит увеличить объемы производства при увеличении выхода высокодоходных светлых нефтепродуктов. Срок окончания 1 этапа – 01.01.2010 г.

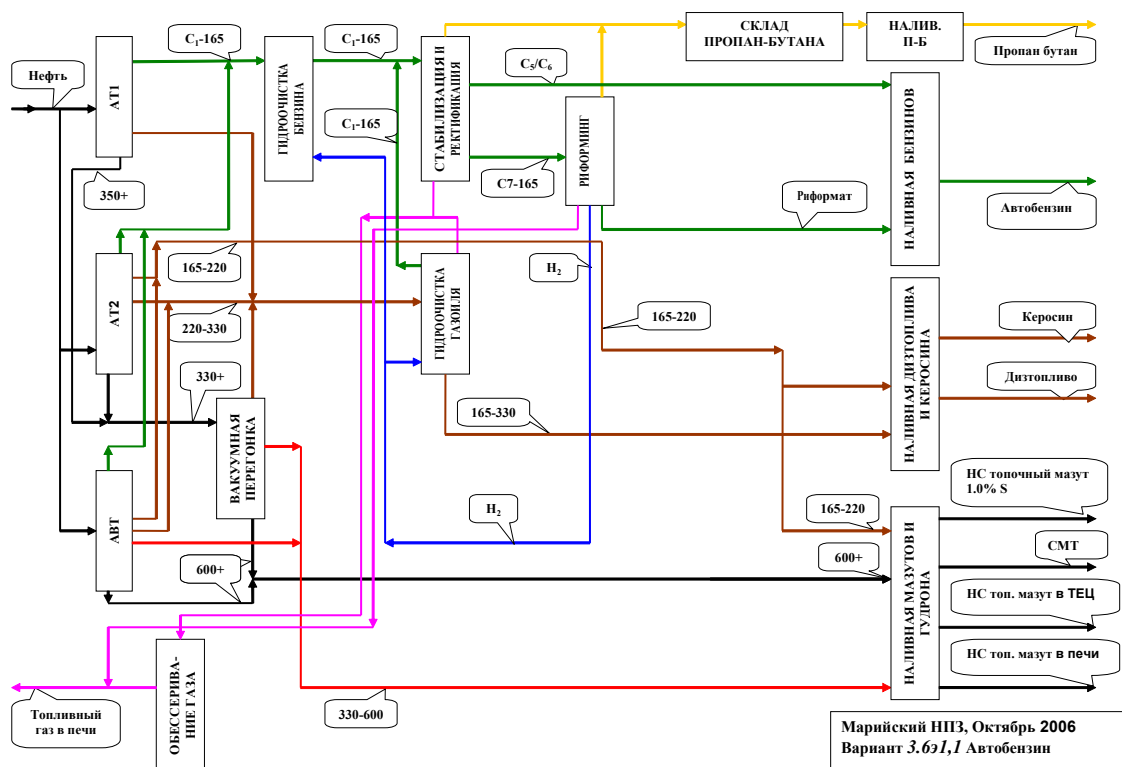


Схема 5. Функционирование Мари́йского НПЗ с учетом программы развития (1 этап).

Таблица 4. Баланс выработки нефтепродуктов в соответствии с программой развития Мари́йского нефтеперегонного завода (1 этап).

Нефтепродукты	% выхода
С3,С4 газы	0,49%
Автобензин	18,89%
Атмосферный керосин	7,81%
Дизель	20,73%
Топочный мазут высокосернистый (3.5%)	9,33%
Топочный мазут сернистый (1.0%)	42,42%
Серная кислота	0,33%
Аммиак	0,001%
Всего	100%

II. Развитие бункерного бизнеса Группы:

Программа развития бункерного бизнеса Группы «Мари́йский НПЗ» включает:

- приобретение танкеров;
- строительство/долгосрочная аренда портовых резервуарных мощностей в городах Калининград, Санкт-Петербург, Мурманск;
- развитие направления бункерного трейдинга.

Приобретение танкеров

Бункерные компании Группы «Мари́йский НПЗ» в настоящее время эксплуатируют 2 танкера дедвейтом 1 и 3 тыс. тонн в Калининграде, в дальнейшем планируется дальнейшее наращивание собственного флота:

- приобретение танкера дедвейтом 3 тыс. тонн (Мурманск)
- приобретение танкера дедвейтом 3 тыс. тонн (порт Кавказ)

- строительство 1-2 бункеровщиков ледового класса в совместном проекте с Балтийской Бункерной Компанией для работы в порту Санкт-Петербурга, возможно Архангельска.

Строительство/долгосрочная аренда портовых резервуарных мощностей

В целях расширения своего присутствия на бункерном рынке, снижения издержек и обеспечения устойчивого сбыта продукции, Группа осуществляет работу, направленную на строительство / эксплуатацию на условиях долгосрочной аренды портовых резервуарных мощностей. Одним из приоритетных направлений является участие в программе строительства порта «Усть-Луга» - крупнейшего транспортного узла Северо-запада России. Группа «Марийский НПЗ» приняла решение об участии в этом проекте и оказании услуг бункеровки в данном порту. В настоящий момент ведется строительство нефтяного терминала, в который входят емкости для хранения нефтепродуктов, причал, подъездные железнодорожные пути, блендер и собственный танкер (дедвейт – 3 тыс. тонн). Завершение строительства планируется в 2007 году. Участие в данном проекте на начальной стадии дает возможность занять лидирующие позиции на данном рынке с возможностью дальнейшего роста объема реализации, а также повысить рентабельность операций Группы в Калининградском регионе (железнодорожная доставка нефтепродуктов в Калининград через территорию Литвы будет заменена морской транспортировкой через порт «Усть-Луга»).

Развитие направления бункерного трейдинга

В рамках развития бункерного трейдинга Группа планирует создать трейдерский центр, что позволит увеличить ежемесячные продажи судового топлива с 15 до 30-35 тыс. тонн.

Таблица 5. Проект создания трейдерского центра: цели и преимущества.

цели проекта	преимущества проекта
выход на рынок бункерного трейдинга и завоевание лидирующих позиций;	снижение издержек;
организация продаж бункерного топлива для компаний Группы;	дополнительные конкурентные преимущества для бункерного бизнеса Группы;
расширение бункерного бизнеса Группы в России и мире.	возможность выхода на мировой бункерный рынок.

III. Развитие новых направлений:

Группа активно развивает основной бизнес, инвестируя также в другие направления: строительство в Калининграде битумного завода и завода по производству ПЭТФ гранулята (см. Приложение 3.6).

2.6 Финансы

Группа «Марийский НФЗ» формирует консолидированную управленческую отчетность. Финансовые результаты Группы по итогам 2005 года и 9 мес. 2006 года согласно данным этой отчетности представлены ниже:

	2005	9 мес. 2006 (предварительная)
Активы, млн. руб.	4 405	5 510
Собственный капитал, млн. руб.	2 401	2 820
Финансовый долг, млн. руб.	1 728	2 262
Выручка, млн. руб.	4 861	4 751
Валовая прибыль, млн. руб.	900	707
EBIT, млн. руб.	540	633
EBITDA, млн. руб.	564	690
Чистая прибыль, млн. руб.	414	412
Валовая рентабельность	18,5%	14,9%
Рентабельность продаж по EBITDA	11,6%	14,5%
Рентабельность продаж по чистой прибыли	8,5%	8,7%
Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли	17,3%	19,5%
Коэффициент автономии	54,5%	51,2%
Долг / Собственный капитал	0,7	0,8
Долг / Выручка	0,4	0,4
Долг / EBITDA	3,1	2,5
EBIT / %	6,2	4,1
EBITDA / %	6,5	4,5
Коэффициент текущей ликвидности	1,9	1,8

По итогам 9 мес. 2006 года совокупные активы Группы выросли на 25%, при этом общая структура баланса по сравнению с итогами 2005 года практически не изменилась:

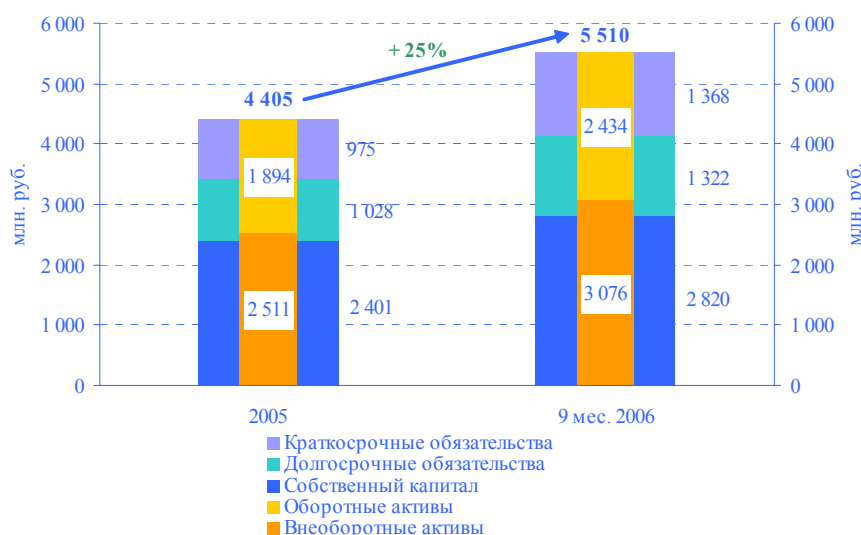


График 6. Общая структура баланса Группы «Марийский НФЗ».

По состоянию на 30 сентября 2006 года оборотные активы составляют 44,2%, внеоборотные - 55,8% от совокупных активов на уровне 5,5 млрд. руб., что отражает высокую капиталоемкость нефтехимического производства. Структура пассивов представляет собой собственный капитал (51,2%), долгосрочные (24,0%) и краткосрочные (24,8%) обязательства. Внеоборотные активы Группы формируются за счет собственного капитала и долгосрочных заимствований, что способствует финансовой устойчивости Группы.



График 7. Структура внеоборотных активов Группы на 01.10.2006.

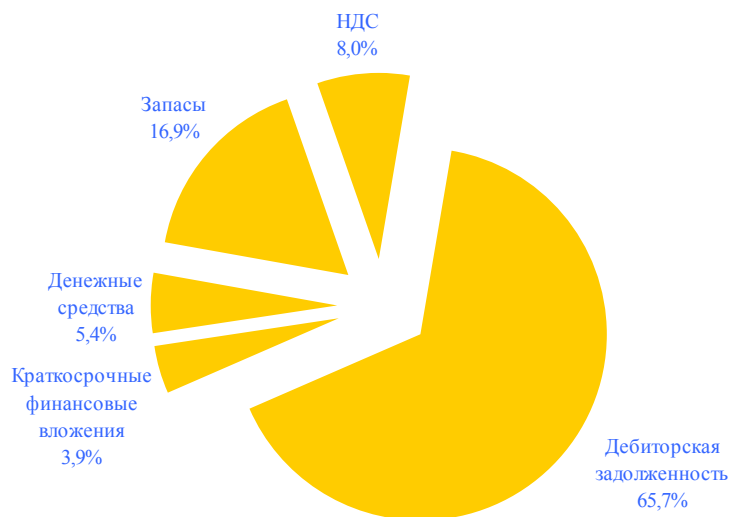


График 7. Структура оборотных активов Группы на 01.10.2006.

В качестве основных источников привлеченных средств Группа использует кредиты и займы (84,1%), а также кредиторскую задолженность (14%). На 01.10.2006 финансовый долг Группы имеет следующую структуру:



График 8. Временная структура долгового портфеля Группы по состоянию на 01.10.2006.

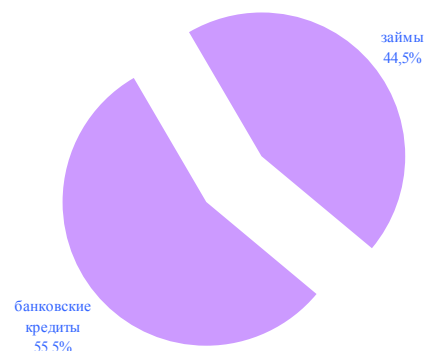


График 9. Долговой портфель Группы по состоянию на 01.10.2006: источники привлечения.

Основными банками-кредиторами Группы являются Альфа-Банк, МДМ-Банк и ВТБ (Приложение 3.2). В декабре 2005 года Группа успешно разместила облигационный заем совокупным объемом 800 млн. руб. Средства от размещения были направлены на инвестиционные цели (около 703 млн. руб.), а также пополнение оборотного капитала и рефинансирование банковских кредитов (всего около 97 млн. руб.). Группа реализует программу по увеличению объемов и глубины переработки нефти, что наряду с развитием бункерного направления и экспортных продаж обеспечивает высокую рентабельность и рост объемов выручки.

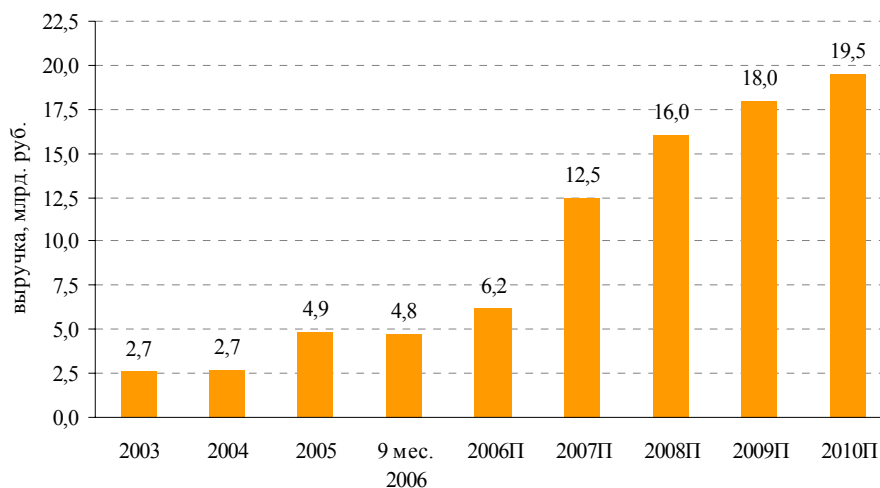


График 10. Динамика и прогнозы объемов выручки Группы компаний «Марийский НФЗ».

Текущая долговая нагрузка находится на относительно невысоком уровне: доля собственных средств в валюте баланса превышает 50%, соотношение «Долг / EBITDA» по состоянию на 01.10.2006 равно 2,5. Большая часть привлекаемых в результате эмиссии второго облигационного займа средств будет направлена на инвестиционные цели и может привести к росту долговой нагрузки в краткосрочной перспективе. В то же время, инвестиционная программа Группы направлена на рост производства, повышение рентабельности и, соответственно, рост денежных потоков, что позволит удерживать долговую нагрузку на приемлемом уровне.

III. Приложения

3.1 Консолидированная управленческая отчетность Группы

Консолидированный баланс:

Наименование статьи	01.01.2006	01.10.2006 (предварит.)
Актив		
I. Внеоборотные активы всего	2 510 830	3 075 789
Основные средства	1 462 687	1 849 467
Незавершенное строительство	797 233	978 799
Долгосрочные финансовые вложения	245 228	240 077
Отложенные налоговые активы	5 682	7 446
II. Оборотные активы всего	1 894 063	2 434 389
Запасы	239 730	412 137
Материалы	86 120	132 674
Готовая продукция	146 357	265 670
Расходы будущих периодов	7 253	13 793
НДС по приобретенным ценностям	71 545	195 232
Дебиторская задолженность	1 161 803	1 599 451
Покупатели и заказчики	686 087	378 195
Прочая	475 716	1 221 256
Краткосрочные финансовые вложения	366 561	96 104
Денежные средства	54 424	131 465
БАЛАНС	4 404 894	5 510 178
Пассив		
III. Капитал и резервы всего	2 401 099	2 819 767
Уставной капитал	50	34
Начисленный резерв под переоценку	1 175 011	1 096 677
Нераспределенная прибыль	1 226 039	1 723 057
IV. Долгосрочные обязательства всего	1 028 490	1 322 492
Займы полученные	1 028 167	952 344
Кредиты банков	-	316 987
Отложенные налоговые обязательства	323	53 160
V. Краткосрочные обязательства всего	975 304	1 367 919
Займы и кредиты	699 752	992 580
Кредиты банков	699 740	938 578
Займы	12	54 002
Кредиторская задолженность	275 552	375 338
Поставщики и подрядчики	55 672	83 321
Векселя к уплате	86 447	-
Задолженность по заработной плате	6 341	12 963
Задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами	45 264	47 709
Прочие кредиторы	81 828	231 344
БАЛАНС	4 404 894	5 510 178

Консолидированный отчет о прибылях и убытках:

Наименование статьи отчета	2005 г.	9 месяцев 2006 г. (предварит.)
Выручка от реализации продукции	4 860 719	4 750 705
Себестоимость	3 960 984	4 044 149
Валовая прибыль	899 735	706 555
Общие издержки (коммерческие и управленческие)	687 457	426 888
<i>в т.ч. амортизационные отчисления</i>	23 871	56 764
Операционные доходы	86 468	197 172
<i>в т.ч. курсовые разницы</i>	-	98 661
<i>возмещение акциза</i>	85 567	72 207
<i>прочие</i>	901	26 304
Операционные расходы	189 897	226 417
<i>в т.ч. % за пользование денежными средствами</i>	87 324	153 495
<i>обслуживание банка</i>	15 846	18 687
<i>курсовые разницы</i>	40 666	-
<i>списание дебиторской задолженности</i>	2 225	-
<i>налоги и сборы</i>	4 328	8 913
<i>прочие</i>	39 509	45 322
Внереализационные доходы	524 116	404 331
Внереализационные расходы	180 602	174 792
Прибыль от деятельности	414 403	411 991

3.2 Долговой портфель Группы по состоянию на 01.10.2006

Наименование Банка-кредитора	Заемщики	Вид кредитного продукта	Обеспечение (поручительство, наименование предмета залога)	Дата выдачи	Дата погашения	Текущая сумма задолженности
ОАО «Альфа-Банк»	ООО «ТД «Ойл Сервис»	кредитная линия	Поручительство физ. и юр. лиц Группы МНПЗ	31.08.2006	31.10.2006	\$5 000 000
ОАО «Альфа-Банк»	ООО «ТД «Ойл Сервис»	кредитная линия	Товары в обороте	14.09.2006 26.09.2006	14.12.2006 26.12.2006	\$2 200 000 \$6 300 000
ОАО «МДМ-Банк»	ООО «МНПЗ»	кредитная линия	Поручительство физ. и юр. лиц Группы МНПЗ	17.07.2006	15.10.2006	\$5 000 000
ОАО «МДМ-Банк»	ООО «МНПЗ»	овердрафт	Поручительство физ. и юр. лиц Группы компаний МНПЗ	28.04.2006	31.12.2006	26 493 195,97р.
ОАО «Внешторгбанк»	ООО «МНПЗ»	овердрафт	Поручительство юр. лиц Группы МНПЗ	01.07.2006	26.07.2007	27 381 312,76р.
ОАО «Альфа-Банк»	ООО «МНПЗ»	кредитная линия	Основные средства	20.01.2006 02.06.2006	10.01.2007 28.02.2007	\$3 000 000 \$4 500 000
ОАО «Альфа-Банк»	ООО «МНПЗ»	кредитная линия	Ипотечное кредитование	18.01.2006 06.06.2006	10.01.2007 28.02.2007	\$1 100 000 \$5 000 000
ОАО «Альфа-Банк»	ООО «МНПЗ»	кредитная линия	Ипотечное кредитование	30.06.2006 04.08.2006 04.07.2006 20.07.2006	13.06.2008 31.05.2008 20.06.2008 20.06.2008	\$2 000 000 \$3 500 000 \$3 100 000 \$3 000 000
ОАО «Промышленно-строительный банк»	ООО «БК «Флагман»	кредитная линия	Основные средства, товары в обороте, поручительство физ. лиц	03.08.2006	21.01.2008	\$3 000 000
ОАО «Внешторгбанк»	ООО «БК «Флагман»	овердрафт	Поручительство физ. лиц	16.12.2005	16.12.2006	11 874 425,03р.
ОАО «ПСБ»	ООО «БК «Флагман Мурманск»	овердрафт	Товары в обороте	04.05.2006	03.05.2007	13 000 000,00р.
ОАО КБ «МОНЧЕБАНК»	ООО «БК «Флагман Мурманск»	кредитная линия	Товары в обороте	28.04.2006	27.10.2006	6 400 000,00р.
Публичные заимствования	ООО «Марийский НПЗ-Финанс»	Облигационный заем	Поручительство юр. лиц Группы МНПЗ	20.12.2005	16.12.2008	800 000 000р.

3.3 Прогнозный cash-flow Группы «Марийский НПЗ»

№ п/п	Показатели	Ед. изм.	4 кв. 2006 г.	1 кв. 2007 г.	2 кв. 2007 г.	3 кв. 2007 г.	4 кв. 2007 г.	1 кв. 2008 г.	2 кв. 2008 г.	3 кв. 2008 г.	4 кв. 2008 г.
1.	Денежные ср-ва на начало периода		82 026,55	530 008,19	179 115,85	824 068,92	97 548,20	243 801,48	131 954,18	81 014,40	184 241,67
Доходы ГК											
2.	Поступление выручки на РС (оплата тех. отгрузок)	тыс. руб.	2 628 787,76	2 306 557,41	2 577 908,71	2 825 114,50	2 850 581,75	2 229 238,75	2 491 494,01	3 077 950,29	2 755 026,71
3.	Поступление ДЗ (оплата отгрузок прошлого)	тыс. руб.	403 822,95	438 987,44	450 200,41	532 424,51	552 440,31	424 272,03	435 109,13	514 576,98	533 921,82
4.	Начисленная выручка (отгрузки)	тыс. руб.	3 102 657,73	2 722 341,56	3 042 607,13	3 758 786,27	3 364 432,69	2 631 085,29	2 940 615,16	3 632 787,09	3 251 652,73
Итого доходы:		тыс. руб.	3 032 610,71	2 745 544,85	3 028 109,12	3 357 539,01	3 403 022,05	2 653 510,78	2 926 603,14	3 592 527,27	3 288 948,53
5.	Прислечение кредитов	тыс. руб.							448 200,00		229 500,00
6.	Прислечение облигационного займа	тыс. руб.	1 500 000,00								
7.	Использование Фонда накопления				615 000,00						615 000,00
Расходы ГК											
8.	Объем закупки нефти	тыс. руб.	280 000,00	300 000,00	300 000,00	300 000,00	300 000,00	300 000,00	300 000,00	300 000,00	300 000,00
9.	Объем закупки нефти	тыс. руб.	2 075 408,06	1 744 889,31	1 950 164,05	2 409 200,25	2 156 438,68	1 686 398,45	1 884 792,13	2 328 440,87	2 084 152,18
10.	Авансы к уплате	тыс. руб.	61 517,03	65 911,11	65 911,11	65 911,11	65 911,11	65 911,11	65 911,11	65 911,11	65 911,11
10.1.	Безнал	тыс. руб.	26 835,38	28 752,19	28 752,19	28 752,19	28 752,19	28 752,19	28 752,19	28 752,19	28 752,19
10.2.	Диз. Топливо	тыс. руб.	34 681,65	37 158,91	37 158,91	37 158,91	37 158,91	37 158,91	37 158,91	37 158,91	37 158,91
11.	Товарная поштина	тыс. руб.	435 671,66	466 791,06	466 791,06	466 791,06	466 791,06	466 791,06	466 791,06	466 791,06	466 791,06
11.1.	Безнал	тыс. руб.	123 181,02	131 979,67	131 979,67	131 979,67	131 979,67	131 979,67	131 979,67	131 979,67	131 979,67
11.2.	Диз. Топливо	тыс. руб.	312 490,64	334 811,40	334 811,40	334 811,40	334 811,40	334 811,40	334 811,40	334 811,40	334 811,40
12.	Налог с Прибыли	тыс. руб.	20 082,99	12 434,10	11 258,93	86 212,11	26 587,01	-	-	70 080,79	19 139,84
13.	Транспортные расходы	тыс. руб.	80 892,34	89 249,01	91 953,35	94 739,62	97 610,33	100 568,02	103 615,33	106 754,98	109 989,76
14.	Управленческие расходы	тыс. руб.	116 945,71	120 489,28	124 140,22	127 901,80	131 777,35	135 770,33	139 884,31	144 122,94	148 490,01
14.1.	Московские предприятия	тыс. руб.	32 127,25	33 100,74	34 103,73	35 137,11	36 201,79	37 298,75	38 428,93	39 593,37	40 793,09
14.2.	Дочерние предприятия, экз. Завод	тыс. руб.	84 818,45	87 388,53	90 036,49	92 764,69	95 575,55	98 471,59	101 455,38	104 529,57	107 696,93
15.	Проценты по действующим кредитам, облигационный займ	тыс. руб.	88 764,09	13 473,32	152 937,32	35 587,48	176 653,24	37 189,24	176 653,24	37 189,24	176 653,24
15.1.	Кредиты ОАО Альфа-Банк, МДМ Банк	тыс. руб.	39 300,09	13 473,32	13 473,32	35 587,48	37 189,24	37 189,24	37 189,24	37 189,24	37 189,24
15.2.	Облигационный займ ООО "МНПЗ-Финанс"	тыс. руб.	49 464,00	-	139 464,00	-	139 464,00	-	139 464,00	-	139 464,00
16.	Погашение основной суммы кредитов	тыс. руб.	590 347,20	448 200,00	-	47 716,29	-	-	313 200,00	-	81 000,00
17.	Погашение основной суммы облигационных займов:	тыс. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	800 000,00
17.1.	серия 01	тыс. руб.									800 000,00
17.2.	серия 02	тыс. руб.									
18.	Капитальные вложения	тыс. руб.	-	135 000,00	135 000,00	135 000,00	135 000,00	270 000,00	270 000,00	270 000,00	270 000,00
19.	Формирование Фонда накопления		615 000,00			615 000,00					
Итого расходы:		тыс. руб.	4 084 629,07	3 096 437,19	2 998 156,05	4 084 059,72	3 256 768,77	2 762 628,22	3 420 847,19	3 489 300,00	4 222 127,20
20.	Результат за период	тыс. руб.	447 981,64	350 892,34	644 953,07	726 520,72	146 253,28	109 117,44	46 044,04	103 227,27	88 678,67
21.	Результат за период	тыс. долл.	16 591,91	12 996,01	23 887,15	26 908,17	5 416,79	4 142,49	1 705,33	3 823,23	3 284,40
22.	Денежные ср-ва на конец периода		530 008,19	179 115,85	824 068,92	97 548,20	243 801,48	131 954,18	81 014,40	184 241,67	95 563,00

3.4 Описание отрасли

Нефтеперерабатывающая отрасль – важнейшее звено нефтяного комплекса. От ее надежного функционирования зависит гарантированное обеспечение потребности Российской Федерации в моторных топливах, смазочных маслах и других нефтепродуктах, без которых невозможны функционирование транспортной инфраструктуры, экономическая и стратегическая безопасность государства. К конечным продуктам отрасли относятся пропан, бутан, бензин-растворитель, бензин, топливо для реактивных двигателей, керосин, растворители, нефтехимические продукты, мазут, дизельное топливо, гудрон.

Основными потребителями для нефтеперерабатывающих компаний являются дистрибьюторы и участники рынка, занимающиеся продажей нефтепродуктов, которые, в свою очередь, ориентируются на оптовых и розничных покупателей. Интегрированные компании могут самостоятельно заниматься розничной продажей, в то время как независимые дилеры перепродают продукцию независимых производителей либо интегрированных компаний. Рынками сбыта для нефтеперерабатывающих компаний являются транспортный сектор – спрос с его стороны составляет около 48% мирового потребления нефти и промышленный сектор – 19% мирового потребления. Спрос на нефтепродукты сектора бытового потребления, включающего жилые дома и коммерческих потребителей, составляет около 13%. Производство энергии является наименее нефтепотребляющим сектором экономики, беря на себя только около 8% общих объемов потребления в мире.

Нефтеперерабатывающая промышленность РФ по состоянию на начало 2005г. представлена 27 нефтеперерабатывающими заводами, мощность которых по первичной переработке составляет примерно 263,5 млн. т, предприятиями ОАО «Газпром» мощностью около 7 млн. т и 46 малотоннажными установками (мини-НПЗ) мощностью около 5 млн. т. Таким образом, суммарные мощности по первичной переработке в РФ составляют примерно 275,5 млн. т.

Размещение предприятий нефтеперерабатывающей промышленности в РФ определено особенностями развития нефтеперерабатывающей отрасли в СССР. Так, большинство нефтеперерабатывающих заводов на территории России были построены в период с конца 40-х по середину 60-х гг. XX века, когда выбор площадок строительства новых НПЗ осуществлялся для приближения мест производства нефтепродуктов к районам их концентрированного потребления: в Рязанской, Ярославской, Горьковской, Ленинградской областях, Краснодарском крае и в Сибири, где были построены два крупнейших НПЗ – в г. Омске и г. Ангарске. В то же время увеличилось избыточное производство нефтепродуктов на Урале и в Поволжье: новые заводы были построены в Башкирии, Самарской, Пермской областях. Это было обусловлено тем, что Урал и Поволжье являлись до конца 60-х гг. крупнейшими центрами добычи нефтяного сырья.

После 1966г. и до конца существования Советского Союза было построено 7 нефтеперерабатывающих заводов, из них 6 на территории стран нынешнего СНГ (в Лисичанске, Мозыре, Мажейкяе, Чарджоу, Чимкенте, Павлодаре), что отражало объективную необходимость приближения нефтепереработки к регионам, испытывающим дефицит нефтепродуктов. Единственным нефтеперерабатывающим предприятием, построенным в России после 1966г., стал Ачинский НПЗ, введенный в эксплуатацию в 1982г. Кроме того, в 1979г. была организована переработка нефти на «Нижекамскнефтехиме» для обеспечения потребности в сырье нефтехимического производства.

Основная нагрузка по обеспечению внутренних потребностей России в нефтепродуктах приходится на 27 нефтеперерабатывающих заводов (доля переработки колеблется в пределах 94-96% от общего объема). Малотоннажные установки (мини-НПЗ) характеризуются низкой эффективностью и плохим качеством нефтепродуктов и могут быть использованы только для решения локальных проблем обеспечения нефтепродуктами отдаленных регионов.

Следует отметить, что объемы производства нефтепродуктов в РФ значительно превышают потребности внутреннего рынка. Таким образом, нефтеперерабатывающая промышленность относится к числу экспортно-ориентированных, что обуславливает существенное влияние на развитие отрасли конъюнктуры мирового рынка нефти и нефтепродуктов, а также государственного регулирования экспорта нефти и нефтепродуктов.

На современном этапе развития нефтеперерабатывающей отрасли РФ необходимо решение проблемы низкого технического и технологического уровня предприятий, который обусловлен значительным моральным и физическим износом оборудования (70% установок на НПЗ России введены в эксплуатацию более 30 лет назад, и не более 15% – эксплуатируются менее 10 лет). В настоящее время отечественные НПЗ по уровню технологии переработки нефти входят в число наиболее устаревших в мире. В среднем глубина переработки нефти по отрасли составляет 71,5%, что обуславливает производство нефтепродуктов низкого качества (автобензин и дизельное топливо), что наряду с высокими транспортными расходами, обусловленными большим расстоянием от НПЗ до экспортных терминалов, существенно сокращает экспортный потенциал российских нефтепродуктов. Поэтому основным направлением развития нефтеперерабатывающей отрасли является коренная реконструкция и модернизация НПЗ с опережающим строительством мощностей по углублению переработки нефти, повышению качества нефтепродуктов, производству новых высокоэффективных катализаторов.

Большая часть мощностей по нефтепереработке принадлежит крупнейшим нефтедобывающим вертикально-интегрированным холдингам. Степень концентрации рынка можно оценить как повышенную. На долю крупнейшего холдинга, занимающегося нефтепереработкой, – НК «Лукойл» - приходится 17,9% рынка. Доля трех крупнейших холдингов в 2005г. равнялась 45,2%, а десять крупнейших компаний контролируют 90% нефтепереработки. Перерабатывающие мощности, принадлежащие многопрофильным холдингам, занимающимся добычей, переработкой, транспортировкой и реализацией, составляют 80% от совокупного объема мощностей, а 20% приходится на самостоятельные нефтеперерабатывающие заводы.

В нижеследующей таблице представлена первичная переработка нефти и производство нефтепродуктов в 2004-2005гг.

Таблица 6. Первичная переработка нефти и производство нефтепродуктов в РФ в 2004-2005г.

Наименование показателя	2004г.	2005г.	2005г. к 2004г. в %
Первичная переработка нефти, млн. тонн	195,3	207,4	106,2
Производство нефтепродуктов:			
автомобильный бензин, млн. тонн	30,5	32,0	104,8
% выхода	15,6	15,4	
дизельное топливо, млн. тонн	55,4	60,1	108,5
% выхода	28,4	29,0	
мазут топочный, млн. тонн	53,6	56,7	105,8
% выхода	27,4	27,1	

Глубина переработки нефтяного сырья в 2005г. составила 71,5% и практически осталась на уровне 2004г. Относительно низкая глубина переработки обусловлена недостаточным использованием углубляющих схем переработки мазута. В структуре выпуска в 2005 году продолжала оставаться высокая доля мазута и дизельного топлива, спрос на которые на внутреннем рынке ограничен. В результате эти нефтепродукты экспортировались не только как топливо, но и как сырье для дальнейшей переработки.

Марийский НПЗ характеризуется относительно малым масштабом деятельности в сравнении с крупными российскими НПЗ, доля в общероссийских объемах нефтепереработки составляет 0,27%. В то же время, несмотря на относительно малые объемы нефтепереработки, Группа является лидером в некоторых сегментах рынка нефтепродуктов. Так, доля Группы на российском рынке флотского мазута Ф-5 составляет около 50%.

3.5 Каталитический риформинг и гидроочистка нефтепродуктов

1. Каталитический риформинг.

Каталитический риформинг является важным процессом превращения бензинов с низким октановым числом в продукт с высоким октановым числом, который может быть использован как компонент автомобильного бензина. Групповой состав сырья смещается от парафинов и нафтенов в сторону ароматики и, таким образом, появляется возможность использовать высокие октановые числа ароматики.

Каталитический риформинг — основной источник бензола, толуола и ксилолов.

Сырьем для каталитического риформинга является, в основном, прямогонная нефть и реже дистилляты вторичного происхождения, например, бензин термического крекинга, коксования и гидрокрекинга. Эти фракции обычно содержат высокие концентрации парафинов и нафтенов. В процессе каталитического риформинга многие из этих компонентов превращаются в ароматические соединения, которые имеют гораздо более высокие октановые числа.

Таблица 6. Типичное изменение состава нефти в процессе риформинга.

Состав нефти	% содержания	
	Сырье	Продукт
Парафины	50	35
Олефины	0	5
Нафтены	40	10
Ароматика	10	50

2. Гидроочистка бензина и дизельного топлива.

Гидроочистка выполняет важную функцию, удаляя многие примеси из различных нефтепродуктов. Наиболее важным компонентом для процесса гидроочистки является водород.

В сырой нефти можно найти примеси самых разных видов. Во время перемещения нефтяных фракций по установкам нефтеперерабатывающего завода эти примеси могут оказывать вредное влияние на оборудование, катализаторы и качество конечных продуктов. Кроме того, содержание многих примесей в нефтепродуктах официально или неофициально ограничивается.

В настоящее время гидроочистке подвергают светлые дистилляты прямой перегонки, выкипающие при температурах ниже 350°C, в том числе и дистилляты, направляемые на платформинг, аналогичные дистиллятам из сырья вторичного происхождения (газойли каталитического крекинга и коксования), тяжелые газойли, поступающие на каталитический крекинг, а также другие продукты.

Значение процесса гидроочистки постоянно возрастает вследствие двух основных причин:

1. Удаление серы и металлов из фракций, направляемых на дальнейшую переработку, является важной защитой для катализаторов процессов риформинга, крекинга и гидрокрекинга.
2. Согласно законам о чистом воздухе, допустимое содержание серы в нефтепродуктах постоянно снижается, что требует обессеривания дистиллятов и реактивных топлив.

3.6 Проект ПЭТФ

Участок и подготовительные работы

Проект по строительству завода по производству ПЭТФ-гранулята бутылочного назначения в Калининграде реализуется на площадке площадью 11,67 га. Юридические права на этот участок принадлежат входящему в Группу ООО «Алко-Нафта». Вся исходно-разрешительная документация по строительству получена и оформлена. В период с августа 2005 года по текущий момент были проведены следующие подготовительные работы:

- инженерные изыскания
- разминирование территории
- санитарная вырубка зеленых насаждений
- осушение территории и восстановление мелиоративной системы
- рекультивация земель (завоз грунта, горизонтальная планировка, уплотнение).

В результате проведенных работ площадка полностью готова для строительства и монтажа завода по производству ПЭТФ.

Окружение и инфраструктура

Участок непосредственно граничит с территориями, на которых реализуются другие проекты Группы «Марийский НФЗ»:

- завод по производству битумов
- хранилище нефтепродуктов
- морской грузовой терминал
- объекты общей инфраструктуры.

На этих территориях закончено сооружение следующих объектов инфраструктуры:

- подъездная железная дорога протяженностью около 7 километров
- трансформаторная подстанция мощностью 25 мегаватт.

Проектирование, поставка и строительство завода.

26 сентября 2006 года ООО «Алко-Нафта» заключила контракт на проектирование, поставку технологии и оборудования, а также на работы по шеф-пуску и шеф-монтажу завода ПЭТФ мощностью 200 тысяч тонн гранулята в год, что позволит Группе «Марийский НФЗ» стать одним из крупнейших производителей этой продукции в мире. Указанные работы и поставка будет осуществляться компаниями концерна “Uhde” (Германия), входящего в группу “Thyssen Krupp”. Генеральным поставщиком является компания “Uhde Inventa-Fischer”, являющаяся одним из лидеров на мировом рынке полимерных технологий. В проектных работах принимает участие компания “Uhde” (Дзержинск, Россия). Работы по контракту начались 20 октября 2006 года. Получение первой проектной документации, позволяющей начать строительные работы, планируется в 1 квартале 2007 года. При строительстве завода будут применены новейшие технологии и технические решения, элементы которой уже опробованы на заводах в США, Германии, России и Белоруссии. Если рассматривать технологию в целом, то завод компании «Алко-Нафта» будет первым в своем роде и самым современным в мире заводом по производству ПЭТФ.

IV. Контакты

Группа «Марийский НФЗ»		http://www.marnpz.ru	119049, Москва ул. Донская 12, корп. 1-2
Начальник финансово-аналитического департамента	Ушмалькин Николай Федорович	ushmalkin@marnpz.ru	Телефон: (495) 937-47-42 Факс: (495) 937-47-43
ОАО «ТрансКредитБанк»		http://www.tcb.ru	105066, Москва, ул. Новая Басманная, д. 37А, стр. 1
Департамент инвестиционно-банковских услуг	e-mail: IB@bnk.ru		Телефон: (495) 788-08-80 Факс: (495) 788-08-80 доб. 1439
Синдикация и продажи	Андрей Поляков		(495) 500-31-70 bond@bnk.ru
ОАО «ИК «Еврофинансы»		http://www.eufn.ru	115054, Москва, Павелецкая площадь, д. 2, стр. 1
Корпоративное финансирование	e-mail: corpfin@eufn.ru		Телефон: (495) 545-35-35 Факс: (495) 975-09-34
Директор по корпоративному консалтингу	Сергей Лосев		(495) 545-35-35, доб. 138 losev@eufn.ru

Важная информация

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

Данный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью информационного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте Облигаций и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного законодательством РФ. Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в официальных документах и данном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или участниками размещения.

Настоящий меморандум подготовлен на основании информации, предоставленной Эмитентом, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в данном меморандуме, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организатор не проводил самостоятельной проверки информации и полагается на заверения Эмитента относительно её достоверности. Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных служб по финансовым рынкам или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

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

Ни вручение данного меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования настоящего меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в данный меморандум. В связи с тем, что вложения в ценные бумаги сопряжены со значительным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимали и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных данным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.