



Группа «Рыбинсккабель»

Информационный меморандум

Облигационный заем

1 000 000 000 рублей

Эмитент:

ОАО «Рыбинсккабель»



Поручители:

ООО «СП «ВОЛМАГ РК»

ООО «ТД «Волжский кабель»

Организатор, андеррайтер и платежный агент:

INTERNATIONAL
MOSCOW BANK



МЕЖДУНАРОДНЫЙ
МОСКОВСКИЙ БАНК

Январь 2007

Ограничение ответственности

ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В ДАННОМ ИНФОРМАЦИОННОМ МЕМОРАНДУМЕ, КРАТКО ОПИСЫВАЕТ ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ И СТРУКТУРУ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ («ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА»). ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ПОЛНОСТЬЮ СОДЕРЖАТСЯ В ПРОСПЕКТЕ ОБЛИГАЦИЙ, КОТОРЫЙ РЕГИСТРИРУЕТСЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБОЙ ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ. ПРИ ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЯ ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ В ОБЛИГАЦИИ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ САМОСТОЯТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРОСПЕКТОМ ОБЛИГАЦИЙ.

ИНФОРМАЦИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННАЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ПРЕДОСТАВЛЕНА ЭМИТЕНТОМ И ПОРУЧИТЕЛЯМИ, ЛИБО ВЗЯТА ИЗ ПУБЛИЧНЫХ ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ. ОРГАНИЗАТОР, ЕГО ПРЕДСТАВИТЕЛИ ИЛИ ЛИЦА, АФФИЛИРОВАННЫЕ С НИМ И/ИЛИ КОМПАНИЕЙ, ПРЕДОСТАВИВШЕЙ ИНФОРМАЦИЮ, НЕ ПРОВОДИЛИ ПРОВЕРКУ ТОЧНОСТИ И ПОЛНОТЫ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ. ОРГАНИЗАТОР НЕ НЕСЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОЛНОТУ И/ИЛИ ТОЧНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ИНФОРМАЦИОННОМ МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСЧЕРПЫВАЮЩЕЙ. ЛЮБОЕ ЛИЦО, РАССМАТРИВАЮЩЕЕ ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, ДОЛЖНО ПРОВЕСТИ СВОЙ СОБСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ЭМИТЕНТА И ОСНОВНЫХ УСЛОВИЙ ВЫПУСКА НА ОСНОВЕ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ПРОСПЕКТЕ ОБЛИГАЦИЙ.

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

ДАТА, УКАЗАННАЯ В МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ЯВЛЯЕТСЯ ПОЛНОЙ И/ИЛИ ТОЧНОЙ НА ЭТУ ДАТУ. ОРГАНИЗАТОР И ЭМИТЕНТ НЕ БЕРУТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ОБНОВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

Содержание

1. ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ.....	4
2. ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ.....	5
3. ОБЗОР КАБЕЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ	6
4. КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ГРУППЫ «РЫБИНСКАКАБЕЛЬ»	9
5. СТРУКТУРА СОБСТВЕННОСТИ И УПРАВЛЕНИЯ.....	12
6. ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	15
7. СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ И ИНВЕСТИЦИИ	23
8. КРАТКИЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ	27
9. КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	34
10. ПРИЛОЖЕНИЕ: ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА И ПОРУЧИТЕЛЕЙ.....	35

1. ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Инвесторам предлагаются документарные процентные неконвертируемые облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением Открытого акционерного общества «Рыбинсккабель», зарегистрированные 23 ноября 2006 года ФСФР РФ (далее «Облигации»). Выпуску присвоен государственный регистрационный номер: 4-01-55210-Е.

Поручителями выпуска Облигаций выступают компании: Общество с ограниченной ответственностью «Торговый Дом «Волжский кабель» (закупка сырья, финансирование деятельности производства) и Общество с ограниченной ответственностью «Совместное предприятие «Волмаг РК» (производство эмальпроводов), которые вместе с ОАО «Рыбинсккабель» являются составными частями Группы «Рыбинсккабель» (далее – Группа, Компания).

Конкурентные преимущества Группы «Рыбинсккабель»:

■ Ведущий российский производитель кабельной продукции

По итогам 9 месяцев 2006 года Группа занимает 3-е место по объемам переработки меди. Компания улучшила свои рыночные позиции, став лидером в следующих сегментах:

- 1) «Кабели силовые гибкие» – доля рынка 20,80%;
- 2) «Провода обмоточные с эмалевой изоляцией» – доля рынка 20,94%;
- 3) «Провода силовые для электрических установок» – доля рынка 10,15%;
- 4) «Кабели судовые» – доля рынка 18,14%;

■ Быстрый рост

Проведенная модернизация оборудования и благоприятная рыночная конъюнктура привели к значительному росту показателей в 2006 году. Выручка компании по итогам 2006 года оценивается в размере 5,2 млрд руб. (+76% к показателю 2005 года), чистая прибыль – 306 млн руб. (+180%), активы – 3 865 млн руб. (+246%).

■ Простая структура Группы

Группа «Рыбинсккабель» состоит из двух производственных предприятий и одного торгового дома, осуществляющего закупочную деятельность. Это выгодно отличает Компанию от других российских холдингов со сложной организационной и управленческой структурой, а также позволяет осуществить лучший контроль консолидированных результатов.

■ Стратегический акционер

В капитале ООО «СП «Волмаг РК» 34% долю занимает австрийская фирма «МАГ АГ», которая является крупным производителем оборудования для кабельной промышленности. Фирма «МАГ АГ» не только поставляет оборудование предприятиям Группы, но и осуществляет обучение рабочих, внедрение своей организации труда и культуры производства на совместном предприятии.

■ Широкая номенклатура

Группа «Рыбинсккабель» производит более 13 000 маркоразмеров кабельно-проводниковой продукции (КПП) с медной и алюминиевой жилой. Номенклатура выпускаемой продукции постоянно расширяется и в настоящее время Группа «Рыбинсккабель» может выпускать большинство видов кабельной продукции, потребляемой в стране.

■ Высокое качество

Компания обладает международными сертификатами соответствия менеджмента качества, более чем 50 сертификатами качества, включая также добровольную сертификацию продукции.

■ Диверсифицированная клиентская база

Клиентская база Группы «Рыбинсккабель» сильно диверсифицирована и насчитывает почти 1600 компаний. При этом более 1% от общего объема продаж обеспечивают всего 10 компаний, а более 2% – только 2 компании.

Цели займа:

Средства, привлекаемые от размещения Облигаций, будут использованы Эмитентом для рефинансирования кредитного портфеля (30%), а также для расширения производства и пополнения оборотных средств (70%, см. раздел «Стратегия развития и инвестиции»).

2. ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

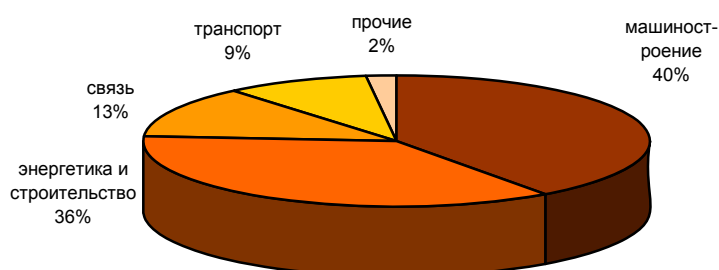
Эмитент	ОАО «Рыбинсккабель»
Поручитель выпуска	ООО «ТД «Волжский кабель», ООО «СП «Волмаг РК»
Объем выпуска по номиналу	1 000 000 000 рублей
Количество Облигаций выпуска	1 000 000 штук
Номинал Облигаций	1 000 рублей
Срок обращения	5 лет (1 820 дней с даты начала размещения)
Форма и вид облигаций	Документарные процентные неконвертируемые облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением
Купонный период	3 месяца (91 день)
Размер купона	Ставка первого купона определяется на конкурсе при размещении Облигаций. Ставки купонов, предшествующих оферте, равны ставке первого купона. Последующие ставки купона определяются Эмитентом.
Оферта на досрочный выкуп	Планируется годовая оферта
Агент по исполнению оферты	ЗАО ММБ
Цена размещения	100% от номинальной стоимости Облигаций
Способ размещения	Открытая подписка, конкурс по определению ставки первого купона
Депозитарий	НДЦ
Размещение	ЗАО «ФБ ММВБ»
Вторичное обращение	ЗАО «ФБ ММВБ», внебиржевой рынок
Организатор, андеррайтер, платежный агент	ЗАО ММБ

3. ОБЗОР КАБЕЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Продукция кабельной промышленности используется компаниями из очень широкого круга отраслей. Это, в первую очередь, строительство, энергетика, машиностроение, телекоммуникации, транспорт и другие отрасли. Состояние кабельной отрасли, таким образом, сильно зависит от общей макроэкономической ситуации в стране. По данным Ассоциации «Электрокабель» (в нее входит 65 кабельных заводов по России и СНГ) темп роста отрасли в России и странах СНГ за 2005 год составил 5%, что примерно соответствовало темпу роста промышленного производства в РФ по итогам 2005 года. Кабельная промышленность чувствительна к факторам, влияющим на общее состояние экономики, в том числе к уровню инфляции, изменению курса рубля, объему инвестиций, проводимой Правительством РФ политики и пр.

В настоящее время состояние российской экономики в целом и основных потребляющих отраслей в частности, позволяет говорить о благоприятной среде для производителей кабельной продукции. Росту кабельного рынка в значительной степени будет способствовать активизировавшаяся в последнее время реформа РАО ЕЭС.

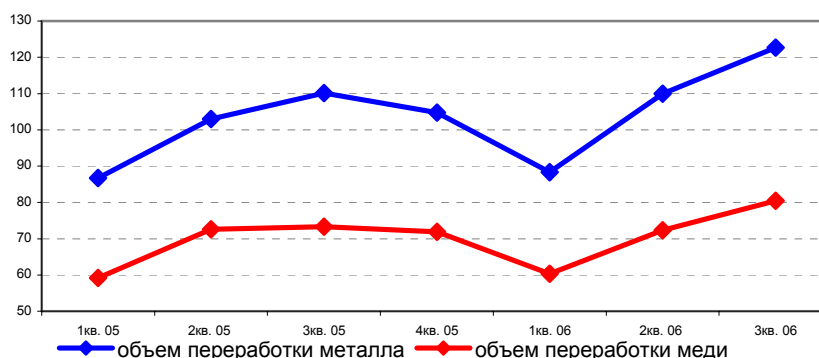
Рис.1. Структура потребления кабельной продукции по отраслям в РФ



Данные Эмитента

По итогам 9 месяцев 2006 года увеличились темпы роста объемов производства кабельных изделий, как в России, так и в большинстве стран СНГ (107 % в 2006 году против 104 % за 9 месяцев прошлого года). В целом, по предприятиям, входящим в состав Ассоциации «Электрокабель», темп роста объемов производства по показателю «кабельные изделия по весу меди» за 9 месяцев 2006 года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года составил 107,3%. По показателю «кабельные изделия по весу металла» рост объемов несколько ниже – 105,8%, что объясняется разницей темпов объемов переработки алюминия и меди. У ОАО «Рыбинсккабель» по этим показателям отмечен темп роста в 116%.

Рис.2. Динамика производства кабельной продукции, тыс. тонн



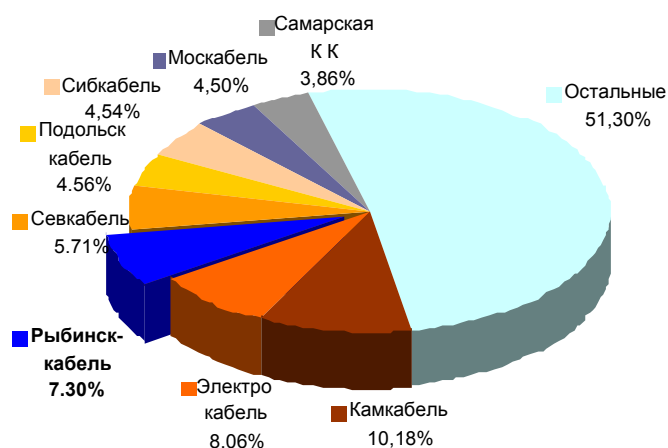
Данные Ассоциации «Электрокабель»

Отличительной особенностью кабельной промышленности на данном этапе развития являются высокий уровень конкуренции и большое количество участников. На сегодняшний день в России имеется около 50-ти достаточно крупных производителей кабельной продукции. Кроме известных крупных производителей существуют малые производства, кабельная продукция которых нередко уступает лидерам в качестве, имея более низкую цену. В последнее время усилилась конкуренция со стороны производителей из стран СНГ и зарубежных производителей, которая может увеличиться в случае вступления России к ВТО. Сейчас импортные пошлины составляют 15% на кабельную продукцию и 10% на эмальпровод (кроме стран СНГ).

Одной из характеристик рынка также является широчайшая номенклатура продукции. Сейчас производится более 20 тыс. различных маркоразмеров кабелей и проводов, что существенно затрудняет оценку доли рынка производителей в различных сегментах рынка. При этом изменение объемов производства и цен на продукцию различных групп может существенно расходиться. Из 38 номенклатурных групп, анализируемых в рамках Ассоциации «Электрокабель», по сравнению с прошлым годом наблюдается снижение объемов выпуска по 19 группам (в прошлом году их было 20). Практически весь прирост выпуска кабельных изделий произошел за счет группы проводов и кабелей энергетического (инвестиционного) назначения, на которую приходится почти 2/3 рынка кабельной продукции по объемам перерабатываемых меди и алюминия.

В качестве агрегированного показателя, как правило, используется доля предприятия в пересчете на вес использованных при производстве меди или алюминия. По итогам 9 месяцев 2006 года Группа «Рыбинсккабель» вошла в тройку лидеров по объемам переработки меди.

Рис.3. Доли производителей КПП по объемам переработки меди по итогам 9 мес. 2006 г.



Данные Ассоциации «Электрокабель»

Кроме того, по итогам 9 мес. 2006 г. предприятия Группы «Рыбинсккабель» укрепили свои рыночные позиции и вошли в тройку лидеров по 6 номенклатурным группам:

- 1) кабели силовые гибкие;
- 2) провода обмоточные с эмалевой изоляцией;
- 3) провода силовые для электрических установок;
- 4) провода силовые общего назначения;
- 5) кабели управления;
- 6) кабели судовые.

Себестоимость кабельной продукции имеет сильную зависимость от мировых цен на алюминий и медь. Доля металла в прямых затратах сырья и материалов различается по разным видам кабеля, но составляет не менее 70-80% затрат. На протяжении 3-х последних лет цены на данные металлы демонстрировали устойчивый рост. В частности, 11 мая 2006 года цены на медь достигли исторического максимума 1986 года – USD 8,8 тыс. за тонну.

Рис.4. Стоимость 1 т. алюминия, \$



Данные LME

Рис.5. Стоимость 1 т. меди, \$



Данные LME

В этой связи, в последнее время наблюдается тенденция опережения темпов роста переработки алюминия по сравнению с медью. Соотношение объемов потребления медь/алюминий по данным Ассоциации «Электрокабель» по итогам 9 месяцев 2006 г. составило 1,98, а в первом полугодии 2006 г. – 2,02. Данная тенденция также проявляется у ОАО «Рыбинсккабель» – объемы переработки алюминия в I квартале – 4 тонны, во II квартале – 15 тонн, III квартале – 25 тонн.

По данным аналитических компаний причиной такого роста цен на металлы являлись как объективные факторы (рост производства в Китае, забастовки в нескольких основных добывающих странах), так и спекулятивные (вложение порядка 3-5% активов пенсионными и хедж-фондами в товарные активы с 2004 года). По прогнозам специалистов крупнейших горнодобывающих компаний и производителей меди, фаза бурного роста цен заканчивается, и глобальный дефицит на медь прекратится в 2007 г., когда инвестиции в добывающие и перерабатывающие мощности отрасли принесут свои результаты.

4. КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ГРУППЫ «РЫБИНСКАБЕЛЬ»

«Рыбинский кабельный завод» был основан в 1949 году. Базой предприятия стали производственные мощности, эвакуированные с завода «Москабель». На тот момент в Рыбинске было организовано узкоспециализированное производство автомобильных и авиапроводов.

1950-е гг.

Начинается освоение производства новой продукции – эмальпроводов и осветительных шнуров, затем – шланговых, радиочастотных и телевизионных кабелей. К 1954 г. завод располагал волочильным, эмалировочным, резинопокрывательным, оплеточным цехом. Начался монтаж оборудования цеха высокочастотных кабелей – крупнейшего цеха кабельной промышленности страны.

1960-е гг.

Освоено волочение и эмалирование проволоки сечением 0,47 и 0,55 мм², которой полностью обеспечивается Ярославский электромеханический завод. Освоен выпуск тяжелых кабелей размерами 3×50 и 3×70 мм². На заводе открыт филиал машиностроительного техникума по профилю производства кабелей и проводов. Выпущена первая промышленная партия кабельных сетей к электробурам для нефтеразведчиков. В волочильном цехе стали применять синтетические алмазы. Впервые в практике кабельных заводов страны применена и освоена новейшая автоматическая установка для измерения затухания и неоднородности высокочастотных кабелей.

1970-е гг.

Вследствие ввода новых производственных мощностей значительно вырос выпуск продукции. Был сдан в эксплуатацию новый волочильный цех с высокоскоростным оборудованием, компрессорная, транспортный цех. Объем переработки достиг 60 000 т. в год. Заводскими строителями было построено более 50 тыс. м² общей жилой площади, 7 детских дошкольных учреждений, ряд магазинов, комбинатов бытового обслуживания, поликлиника, спортивный комплекс с хоккейной площадкой и ледовым катком.

1980-е гг.

К 1985 году на предприятии перерабатывалось 4,5 тысячи тонн меди в месяц, работало около 4500 работников. В это время в СССР возникла необходимость производства современных эмальпроводов с высоким классом нагревостойкости. После 2-х лет подготовительной работы 4 апреля 1989 г., в день сорокалетия завода, на его территории было основано совместное советско-австрийское предприятие «Волмаг». С началом работы СП «Волмаг» был полностью прекращен импорт на территорию СССР различных классов эмалированных проводов.

1990-е гг.

Предприятием получены первые сертификаты Венгерского комитета по контролю электротехники на часть марок кабельных изделий. Проведена аккредитация заводской испытательной лаборатории на техническую компетентность в системе ГОСТ Р, сертификация в области пожарной безопасности. Создана система управления качеством в соответствии с требованиями ИСО 9002-94.

Однако, прибыль предприятия расходовалась в основном на развитие социальной сферы, а не на техническое развитие. Следствием неправильной политики руководства предприятия в новых экономических условиях и общего экономического кризиса в данный период происходит значительный спад объемов производства, который приводит к объемам переработки 2 153 т. в 2000 г.

2000-2004 гг.

Предприятие выкуплено пермскими инвесторами. В развитие и техническое перевооружение вкладывались значительные средства, что позволило заводу нарастить объем производства и увеличить свою долю на рынке. По сравнению с 1998 г. объем производства увеличился более, чем в 4 раза.

Заводская испытательная лаборатория становится дипломантом областного конкурса «За лучшую работу в области качества». В 2003 г. получена лицензия на изготовление кабельной продукции для атомных станций и лицензия Росавиакосмоса.

2004 г.

- По данным Ассоциации «Электрокабель» предприятие обеспечило наилучшие среди 15 крупнейших производителей кабельно-проводниковой продукции стран СНГ темпы роста объемов производства – 1,6 раза.
- Для производства термостойких проводов с кремнийорганической изоляцией приобретена и смонтирована новая линия для наложения изоляции ПМЛ-3.
- «Рыбинсккабель» освоил производство около 30 марок новой продукции. Это пожаробезопасные кабели с низким дымо- и газовыделением, термостойкие провода с кремнийорганической изоляцией, а также кабели управления для контроля состояния нефтепроводов.
- Открыты представительства завода в Москве и Перми (Пермское представительство затем перемещено в Екатеринбург).

2005 г.

- Открыты сбытовые представительства завода в Санкт-Петербурге и Ростове-на-Дону.
- Запущено новое для предприятия производство обмоточных проводов со стекловолокнутой изоляцией, освоена технология бронирования кабелей стальными лентами, а также технология изготовления кабелей с изоляцией из сшитого полиэтилена.
- Выпуск первого номенклатурного каталога продукции «Рыбинсккабель».
- Освоено производство кабелей гибких шахтных (КГЭШ, КГЭШ-Т).
- Реорганизация и перемещение эмальпроизводства из цеха №6 «Рыбинсккабеля» в «СП «Волмаг РК».
- Построен новый склад готовой продукции для «СП «Волмаг РК» на производственной площадке «Рыбинсккабель».
- В «СП «Волмаг РК» установлены 2 вертикальных эмальагрегата производства фирмы «MAG».
- Смонтированы и запущены в производство новые линии для изолирования, перемотки и бронирования кабеля с пластмассовой изоляцией.

Затраты на инновационную деятельность за 2004-05 гг. составили 390 млн руб.

2006 г.

- Реализация I этапа газификации котельной ООО «Рыбинсккабель» с переводом ее на природный газ.
- Завершен первый этап проекта производства силовых кабелей с пластмассовой изоляцией на напряжение до 1 кВ включительно. По всей технологической цепочке изготовления кабелей смонтировано и запущено новое оборудование передовых фирм-производителей. Номенклатура данного производства включает: кабели сечением до 120 мм² с изоляцией из сшитого ПЭ и ПВХ-пластиката; с покровами из ПВХ-пластиката, галогенонесодержащих композиций и ПЭ, в том числе с заполнением и бронированные, в исполнении нг, нг-LS, HF, HFFR, FRLS. Отработана технология и выпущены под заказ первые партии кабелей АВВГз-0,66 4x16мм², АВВГ-1 4x70 мм², АПвВГ-1 4x70 мм².
- На предприятии успешно проведена ресертификационная проверка системы менеджмента качества с целью подтверждения ее соответствия стандарту ГОСТ Р ИСО 9001-2001 (ИСО 9001:2000).
- Открытие склада в Санкт-Петербурге, целью которого явилось продвижение продукции завода для потребителей Северо-Западного региона России.

С целью повышения открытости предприятия для потенциальных инвесторов, в мае 2006 г. произошла реорганизация ООО «Рыбинсккабель» в форме его преобразования в ОАО «Рыбинсккабель», которое является его полным правопреемником.



Сейчас «Рыбинсккабель» – это универсальное предприятие с широкой номенклатурой выпускаемой продукции. Предприятие может выпускать большинство видов кабельной продукции, потребляемой в стране. На заводе постоянно идет работа по освоению и выпуску новых изделий, в соответствии с требованиями рынка. В настоящее время уже модернизировано более 40% производственного оборудования, а уровень механизации производства составляет 68%.

Предприятие имеет систему менеджмента качества сертифицированную в соответствии с требованиями ИСО 9001:2000. Качество продукции подтверждено сертификатами соответствия в системе ГОСТ Р, пожарной безопасности, сертификатами Морского и Речного Регистров судоходства. Предприятие осуществляет выпуск продукции для нужд обороны страны и имеет Заключение Военного Регистра.



Предприятие уделяет особое внимание социальной защите и развитию персонала. Сейчас на предприятии работает 1917 сотрудников. Средний возраст работающих 37 лет. Активно работает профсоюзная организация, Совет молодых кабельщиков, Спортклуб, Совет ветеранов. Коллективный договор предусматривает для работников ряд поощрений и льгот.



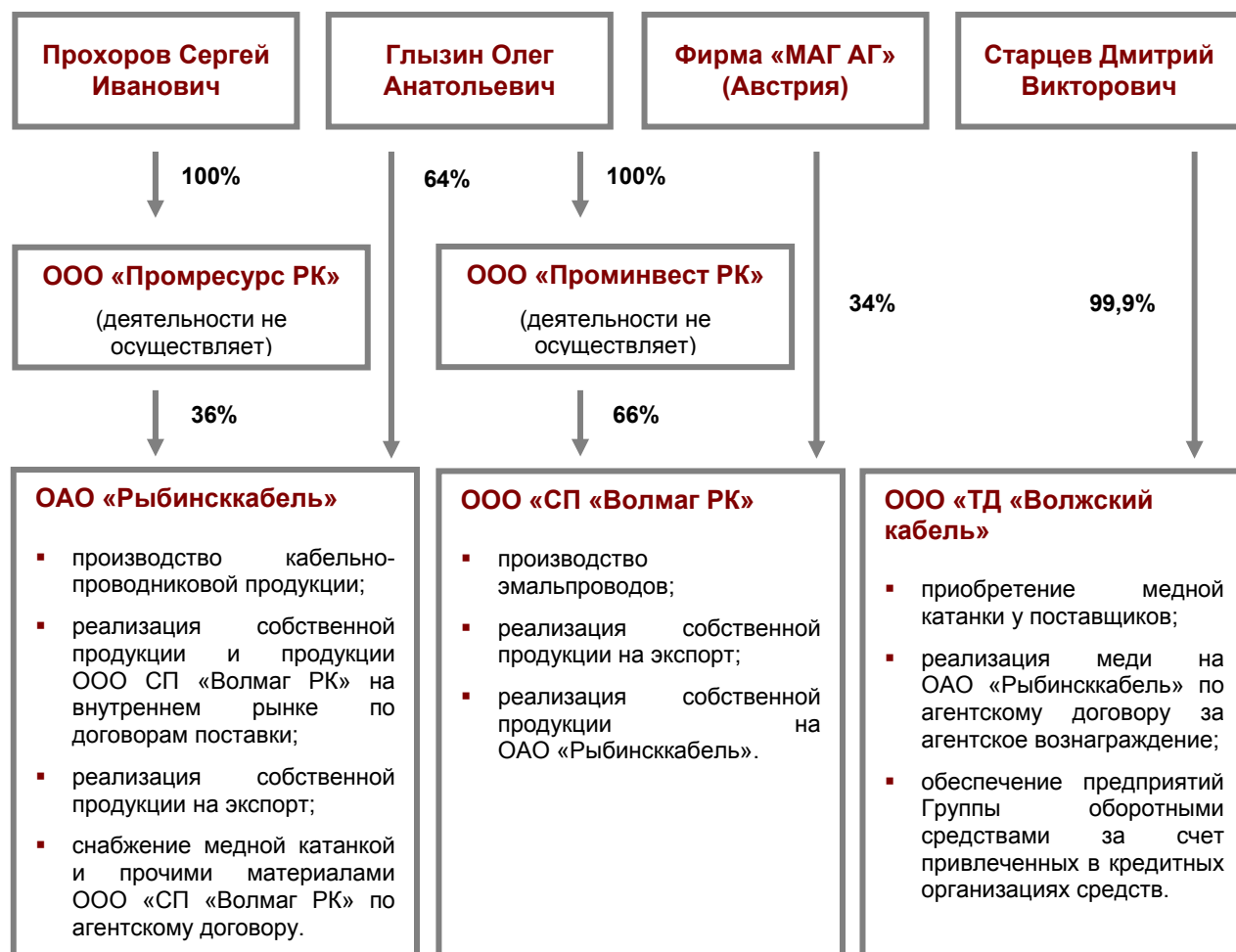
Группа «Рыбинсккабель» активно участвует в различных благотворительных программах в г. Рыбинске, в том числе оказывает помощь городской больнице № 4, воскресной школе города, средней школе № 36. Группа «Рыбинсккабель» выступает спонсором детской футбольной команды «Кабельщик» г. Рыбинска, участвовала в организации этапа Всероссийского фестиваля-конкурса детского и юношеского творчества, а также в организации других спортивных и общественных мероприятий города.



5. СТРУКТУРА СОБСТВЕННОСТИ И УПРАВЛЕНИЯ

Группа «Рыбинсккабель» имеет относительно простую структуру, и состоит из 3-х компаний. Это производственные предприятия ОАО «Рыбинсккабель», ООО «СП «Волмаг РК» и торговый дом осуществляющий закупочную деятельность в интересах Группы – ООО «ТД «Волжский кабель». Все эти предприятия включены в структуру выпуска облигаций.

Рис.6. Структура Группы «Рыбинсккабель»



Данные Эмитента

Несмотря на то, что в различных долях предприятиями Группы владеют несколько физических лиц (исключая долю Фирмы «МАГ АГ»), они действуют в интересах Прохорова Сергея Ивановича, который таким образом является конечным бенефициаром предприятий.

Крупнейший акционер Фирмы «МАГ АГ» – частная штифтовая компания Sir Francis Heath (Австрия), которая находится в сфере влияния г-на Геральда Пашера (лицо, которое согласно Выписке из Торгового Реестра Австрии действует от имени Фирмы без доверенности).

Фирма «МАГ АГ» является крупным производителем оборудования для кабельной промышленности и известна за рубежом и в нашей стране многие десятилетия. Она производит и поставляет машины для производства эмалированных проводов на весь диапазон размеров (круглые провода - от 0,02 мм² до 5,00 мм², прямоугольные провода - от 3 мм² до 80 мм²), оснащенные системой каталитического сжигания отходящих газов, со встроенными волочильными установками и испытательными системами, а также системы плазменного отжига для кабельной промышленности.

Участие Фирмы в капитале гарантирует высокие требования к организации процесса производства, использование иностранных технологий и опыта, а также позволяет приобретать оборудование на лучших условиях.

Фирма «МАГ АГ» не только вложила свои средства и оборудование в капитал совместного предприятия, но и организовала обучение рабочих, внедрение своей организации труда и культуры производства на совместном предприятии. Фирма поддерживает инициативы руководства предприятия по расширению и модернизации существующих мощностей эмалированного производства. Активно участвует в подборе оборудования, в том числе производимого другими западными фирмами. Технические руководители фирмы регулярно приезжают на предприятия Группы, обмениваются опытом и консультируют ее технических специалистов.

ОАО «Рыбинсккабель» является основным производственным предприятием Группы, обеспечивая большую часть выручки и широкую номенклатуру кабельной продукции. Предприятие самостоятельно осуществляет реализацию продукции, в том числе произведенной ООО «СП «Волмаг РК» для внутреннего рынка.

Основное направление деятельности ООО «СП «Волмаг РК» представляет собой изготовление эмалированных проводов, предназначенных для обмоток электрических машин, двигателей, аппаратов и приборов для работы в нормальных и тяжелых климатических условиях. Предприятие производит как стандартные изделия, так и специфические по согласованию с потребителем.

ООО «ТД «Волжский кабель» с момента создания и до 01.01.2006 г. осуществлял поставку предприятиям Группы материалов для производства кабельно-проводниковой продукции, а также реализацию изготовленной предприятиями продукции. С 2006 года ООО «ТД «Волжский кабель» осуществляет исключительно поставку сырья и материалов для ОАО «Рыбинсккабель» (до 16.05.2006 – ООО «Рыбинсккабель»). Некоторая часть из этих материалов в дальнейшем поставляется ОАО «Рыбинсккабель» в адрес ООО «СП «Волмаг РК» для производства эмальпроводов.

Управление Группой сосредоточено в ОАО «Рыбинсккабель». Все российские собственники компаний Группы, а также Генеральные директора ОАО «Рыбинсккабель» и ООО «СП «Волмаг РК» являются членами Совета директоров ОАО «Рыбинсккабель».

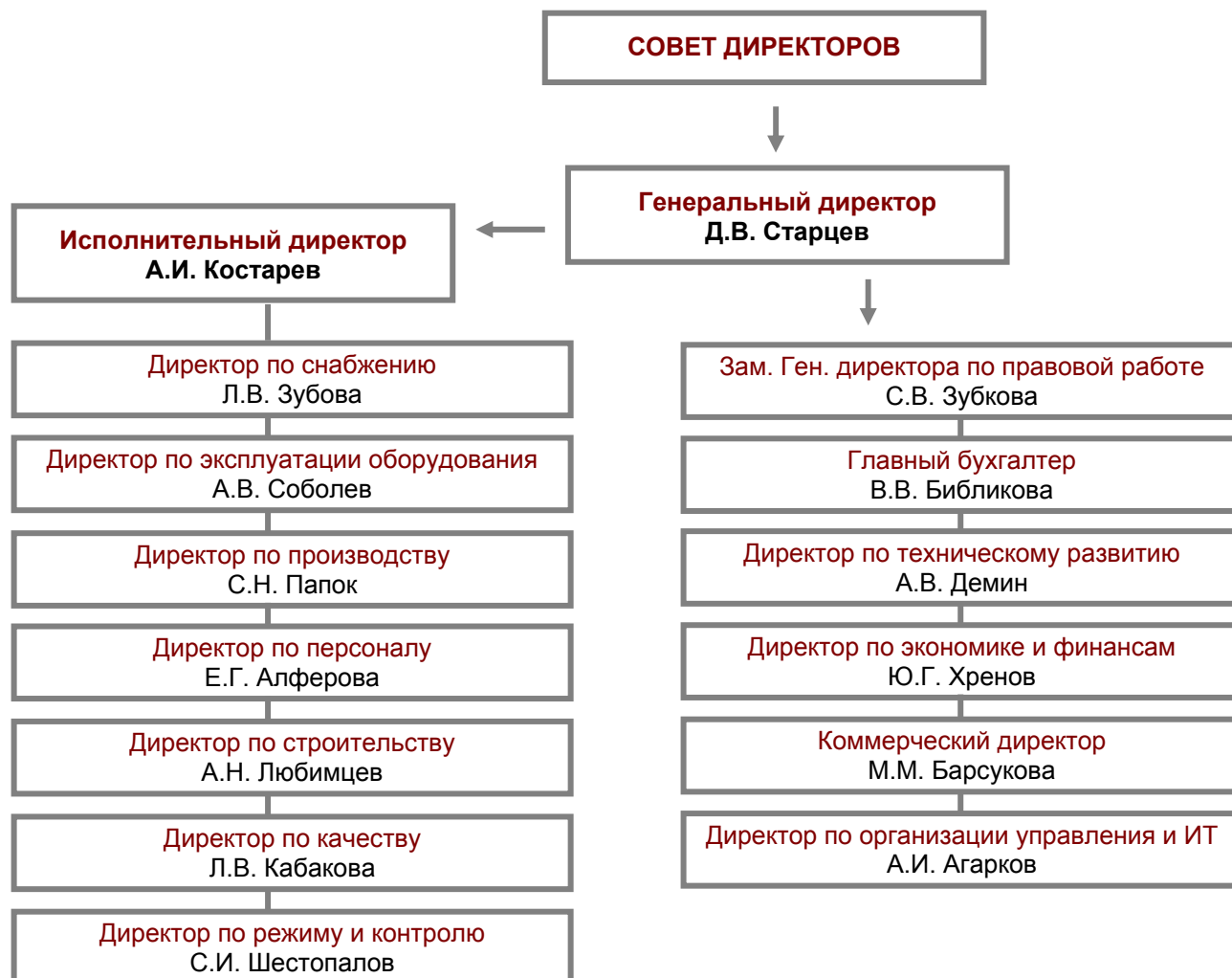
Табл.1. Члены Совета директоров ОАО «Рыбинсккабель»

Ф.И.О.	Год рождения	Образование	Должность
Прохоров Сергей Иванович	1966	Высшее, к.э.н. Пермский Государственный Технический Университет	Председатель Совета директоров; ЗАКС Пермской области, Зам. Пред. Комитета по социальной политике и правам человека, депутат
Старцев Дмитрий Викторович	1966	Высшее, Киевское высшее военное авиационно- инженерное училище	Член Совета директоров, Генеральный директор
Костарев Андрей Иванович	1964	Высшее, Пермский политехнический институт	Член Совета директоров, Исполнительный директор; Генеральный директор ООО «СП «Волмаг РК»
Барсукова Марина Михайловна	1963	Высшее, Пермский политехнический институт	Член Совета директоров, Коммерческий директор
Глызин Олег Анатольевич	1972	Высшее, Пермское высшее военное командно-тыловое училище ВВ МВД России	Член Совета директоров
Фархутдинова Ольга Витальевна	1963	Высшее, Пермский государственный университет	Член Совета директоров
Зубкова Светлана Владимировна	1973	Высшее, Пермский государственный университет	Член Совета директоров, зам. Генерального директора по правовой работе

Данные Эмитента

Подразделения, осуществляющие функции управления в целом по Группе (маркетинг, экономика и финансы, снабжение, управление качеством и т.п.) также находятся в структуре ОАО «Рыбинсккабель». Управление в рамках ООО «СП «Волмаг РК» и ООО «ТД «Волжский кабель» ограничено контролем за текущей деятельностью предприятий.

Рис.7. Структура управления ОАО «Рыбинсккабель»



Данные Эмитента

Масштабы деятельности ОАО «Рыбинсккабель» позволяют иметь все необходимые для компании инфраструктурные подразделения, в том числе отдел капитального строительства, строительный цех, технологический и конструкторские отделы, отдел главного энергетика. Такая структура повышает устойчивость работы предприятия и позволяет снизить издержки на привлечение подрядных организаций до оптимального минимума.

6. ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Производственный блок Группы «Рыбинсккабель» в настоящее время представлен двумя предприятиями – ООО «СП «Волмаг РК» и ОАО «Рыбинсккабель», которые расположены в г. Рыбинск Ярославской области. Сейчас предприятия выпускают более 13 000 маркоразмеров кабельно-проводниковой продукции с медной и алюминиевой жилой, и занимают 3 место на рынке по объему перерабатываемой меди. Основным предприятием Группы является ОАО «Рыбинсккабель», которое выпускает все виды кабельной продукции холдинга за исключением эмальпроводов и обеспечивает порядка 70% его выручки.

В 2005-06 годах успешно выполнен крупномасштабный план технического развития ООО «Рыбинсккабель» и ООО «СП «Волмаг РК». В ООО «СП «Волмаг РК» установлены два вертикальных эмальагрегата производства фирмы «MAG». На ООО «Рыбинсккабель» в рамках реализации проекта силовых кабелей с пластмассовой изоляцией напряжением до 1 кВ было потрачено 10 млн евро. Было установлено следующее оборудование:

- 2 вертикальные и 2 горизонтальные стеклообмоточные машины;
- 2 крутильные машины;
- 2 линии для наложения изоляции и оболочки;
- 2 линии бронирования кабеля;
- перемоточные станки;
- приемные и отдающие устройства;
- маркировочные устройства;
- приставка отжига медной катанки;
- комплекс для испытания изоляции электроустановок до 1 кВ;
- различное измерительное и вспомогательное оборудование.

Осуществление инвестиционной программы позволило существенно нарастить производственные мощности и обновить парк оборудования. Производство кабельной продукции по итогам III квартала 2006 года уже значительно превосходит показатель 2005 года.

Табл.2. Производство КПП предприятий Группы «Рыбинсккабель», тыс. руб. без НДС

Период	«Рыбинсккабель»	СП «Волмаг»	Итого
2005 год	2 052 961	931 059	2 984 019
2006 год, в том числе.:	4 229 045	1 746 444	5 975 490
I квартал	436 811	280 672	717 483
II квартал	864 699	401 113	1 265 812
III квартал	1 316 159	520 127	1 836 286
IV квартал*	1 611 376	544 533	2 155 909

Выпуск продукции рассчитан в ценах официального прайс-листа предприятия на месяц изготовления

* – приведены фактические данные за октябрь-ноябрь, и оценочные за декабрь

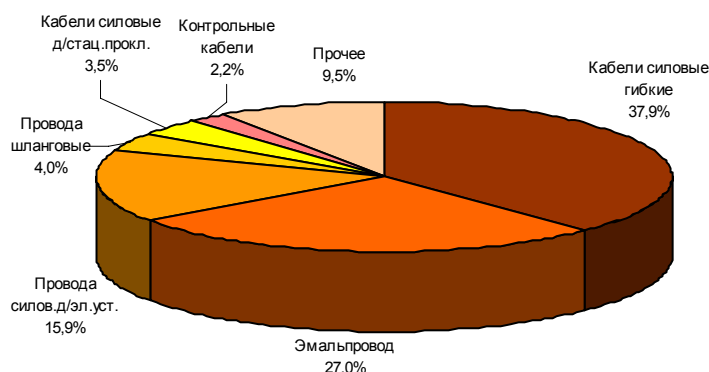
Данные Эмитента

За исключением фактора сезонности (осуществление большей части продаж в IV квартале с более равномерным распределением производства) данные по производству КПП коррелируют с показателем выручки от продаж. Единственным существенным расхождением является III квартал 2006 года, в котором результат по отгруженной на 875 млн руб. продукции был перенесен на IV квартал (см. раздел «Краткий обзор финансового состояния»).

Производственные мощности в настоящее время загружены на 73%, что отражает имеющийся потенциал компании по оперативному росту объемов производства.

По итогам 9 месяцев 2006 года структура продаж производимой продукции по Группе может быть представлена следующим образом:

Рис.8. Структура продаж Группы «Рыбинсккабель» (на 01.10.06 г.)



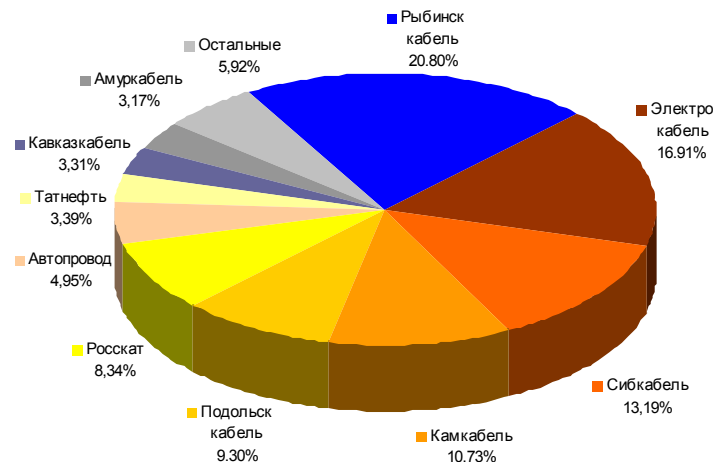
Данные Эмитента

В состав прочей продукции входят авиапровода (1,9%), шнуры осветительные (1,1%), кабели управления (0,9%), судовые кабели (0,8%), автопровода (0,8%), провода со стеклянно-волоконистой изоляцией (0,8%) и продукция для перепродажи (2,0%). В продукцию для перепродажи включается вся продукция, закупаемая у других предприятий-производителей КПП с целью комплектации заказов и последующей продажи клиентам.

По данным на 9 мес. 2006 года Группа «Рыбинсккабель» улучшила позиции по 4 номенклатурным группам, переместившись в них на 1 место по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

Динамика производства отдельных видов, машин, оборудования и другой техники определила рост объемов выпуска комплектующих проводов и кабелей. Рост выпуска горного, шахтного, подъемно-транспортного и нефтепромыслового оборудования вызвал увеличение объема производства по группе гибких силовых кабелей на 11% (рост ОАО «Рыбинсккабель» на 27 %). В этой группе «Рыбинсккабель» перешел со 2 на 1 место с долей рынка 20,80%, оставив позади «Электрокабель» (18,9%) и «Сибкабель» (13,2%), которые потеряли свою долю рынка (уменьшение на 4,4% и 0,6 % соответственно). При этом гибкие силовые кабели занимают практически 40% выпуска товарной продукции Группы «Рыбинсккабель».

Рис.9. Распределение в группе «Кабели силовые гибкие» (на 01.10.06 г.)



Данные Ассоциации «Электрокабель»

Практически на уровне прошлого года сохраняется выпуск проводов силовых для электроустановок и бытового назначения, а также кабелей управления (102-101%). При этом ОАО «Рыбинсккабель», несмотря на высокую конкуренцию в данных сегментах, которая характерна для сложившихся рынков, по итогам 9 мес. 2006 года вышел в число лидеров по этим группам кабелей.

Рис.10. Распределение в группе «Провода силовые для электрических установок» (на 01.10.06 г.)

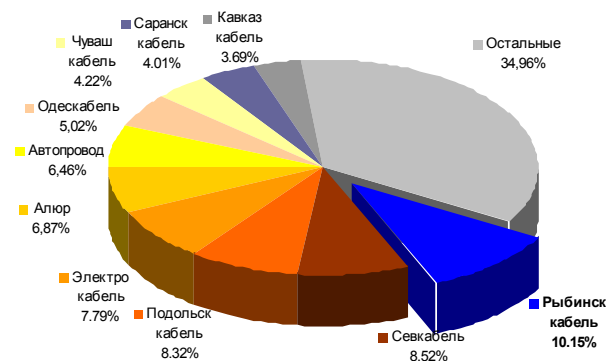
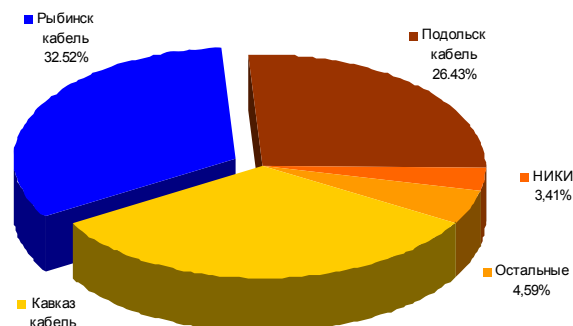


Рис.11. Распределение в группе «Кабели управления» (на 01.10.06 г.)



Данные Ассоциации «Электрокабель»

Группа «Рыбинсккабель» занимает первое место в группе «Провода силовые для электрических установок» с долей рынка 10,2%, и всего на 0,5% отстает от лидера в группе «Кабели управления» с долей рынка 32,5%.

Рынок судовых кабелей поделен между 7 производителями. ОАО «Рыбинсккабель» занимает 1 место в данном сегменте, опережая «Кавказ-Кабель» и «Камкабель».

Рис.12. Распределение в группе «Кабели судовые» (на 01.10.06 г.)

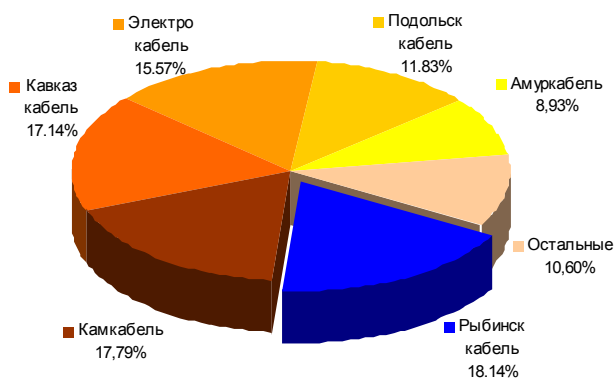
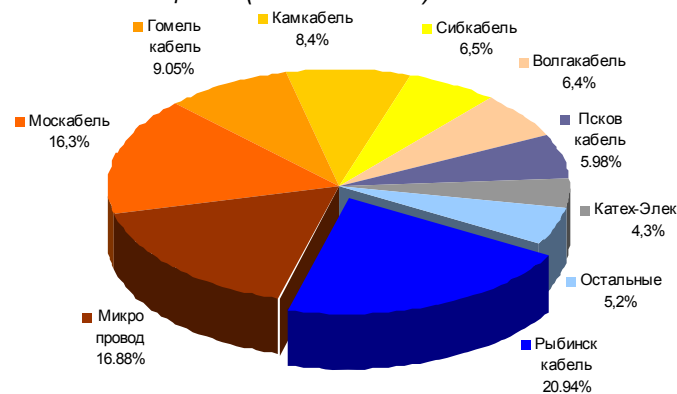


Рис.13. Распределение в группе «Провода обмоточные с эмалевой изоляцией» (на 01.10.06 г.)



Данные Ассоциации «Электрокабель»

В 2006 году прекратилось снижение объемов производства обмоточных проводов с эмалевой изоляцией. Рост в данном сегменте за 9 месяцев 2006 года составил 103% (по Группе «Рыбинсккабель» – 134%). Произошедшее увеличение объемов производства эмальпровода в первую очередь связано с увеличением выпуска электродвигателей переменного тока (126%) генераторов переменного тока и крупных электромашин (109%).

Группа «Рыбинсккабель» прочно удерживает лидерство в сегменте «Провода обмоточные с эмалевой изоляцией» с долей рынка 20,9%, оставляя позади «Микропровод» (16,9%) и «Москабельмет» (16,3%).

В целом, динамика показателей Группы «Рыбинсккабель» превосходит среднеотраслевые уровни, результатом чего является увеличивающаяся доля в сегментах производимой продукции.



Группа «Рыбинсккабель» уделяет большое внимание управлению качеством.

Выпускаемая кабельная продукция имеет высокие потребительские качества и по многим параметрам превышает требования отечественных и зарубежных стандартов.

Компания обладает сертификатами соответствия системы менеджмента качества:

- сертификат соответствия системы менеджмента качества требованиям ISO 9001:2000, выданный фирмой «КЕМА» (Нидерланды);
- сертификат соответствия системы менеджмента качества требованиям ГОСТ Р ИСО 9001-2001, выданный органом по сертификации «Секаб» (г. Москва).

Способность предприятия выпускать качественную продукцию подтверждена лицензиями Гостехнадзора, свидетельством о признании Российского Речного Регистра, заключением в системе добровольной сертификации «Военный регистр» на соответствие требованиям ГОСТ РВ 15.002-2003.

В настоящее время гарантией высокого качества продукции являются полученные предприятиями Группы сертификаты:

- 25 сертификатов на соответствие требованиям нормативных документов на 38 марок кабельных изделий, подлежащих обязательной сертификации;
- 31 сертификат на соответствие требованиям пожарной безопасности на 42 марки изделий;
- 9 сертификатов на соответствие нормативным документам в области добровольного подтверждения соответствия (добровольная сертификация) на 15 марок изделий;
- 5 сертификатов о типовом одобрении Морского Регистра Судоходства на 28 марок кабелей;
- 2 сертификата об одобрении типового изделия Российским Речным Регистром на 7 марок кабелей;
- сертификат об одобрении типового образца на кабели гибкие судовые и провода силовые гибкие;
- 2 изделия сертифицированы в национальной системе сертификации республики Беларусь.
- 12 деклараций на 22 марки изделий, подлежащих обязательному подтверждению соответствия (декларированию).

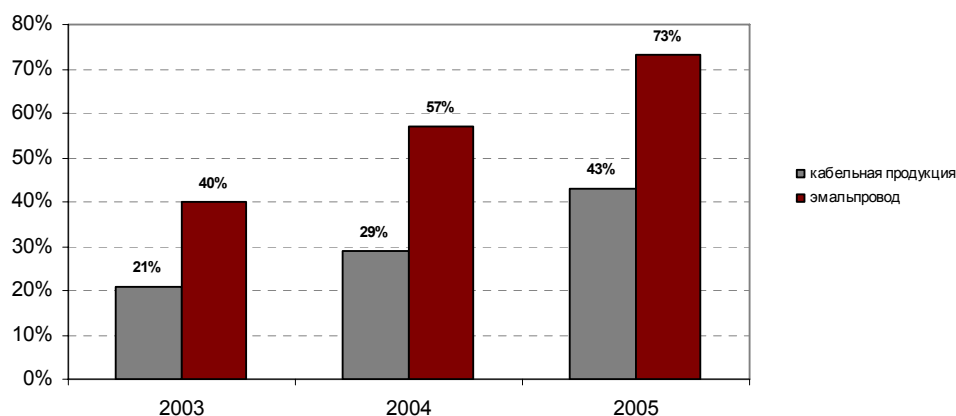
Также, Группе «Рыбинсккабель» принадлежат 3 патента на полезные модели изделия и кабеля марки КМЭКВ и КМЭВ.

С 2005 года на предприятии начат серийный выпуск изделий с индексом «нг-LS», имеющий изоляцию и оболочку из композиций с низким дымо- и газовыделением, которые разрешены для применения на АЭС. ОАО «Рыбинсккабель» – одно из немногих предприятий, получивших сертификат соответствия на контрольные кабели не распространяющие горение с низким дымо- и газовыделением марок КВВГнг-LS, КВВГЭнг-LS.

В 2005 году величина претензий по продукции предприятия составила всего 0,013%, что ниже показателя 2004 года в шесть раз.

Основные покупатели кабельной продукции предприятия – оптовые фирмы. Однако, их доля постепенно уменьшается, а доля конечных потребителей растет.

Рис.14. Доля конечных потребителей в поставках, %



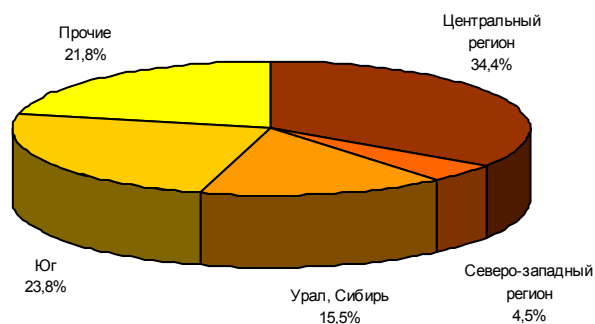
Данные Эмитента

Такая динамика является следствием целенаправленной сбытовой политики, которая ориентирована в том числе на:

- выполнение даже самых мелких заказов;
- планирование оптимальных объемов складских запасов востребованной продукции;
- индивидуальные договоренности по условиям расчетов с потребителями.

Наибольшую долю в структуре продаж занимает Центральный регион, что в первую очередь связано с высокой долей поставок продукции в Москву.

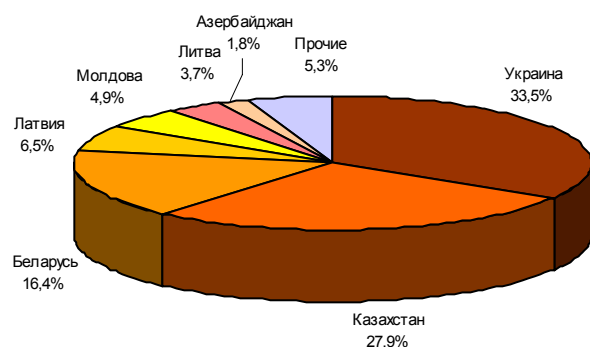
Рис.15. Структура продаж по регионам



Данные Эмитента

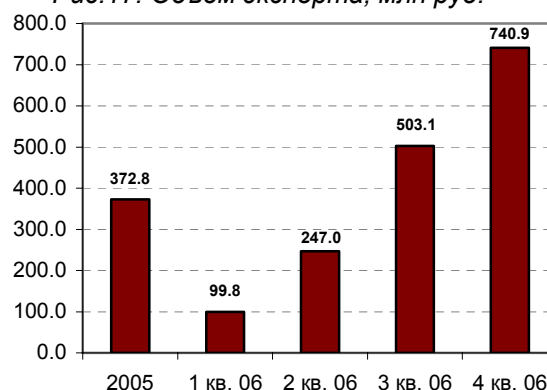
Явной тенденцией для Компании становится увеличение объема экспорта продукции, который вырос в 2006 году на 63% по сравнению с 2005 годом. Основными зарубежными потребителями продукции являются бывшие республики СССР, однако, поставки кабелей осуществляются и в страны дальнего зарубежья (Великобритания, США).

Рис.16. Структура экспорта по итогам 9 мес. 2006 г.



Данные Эмитента

Рис.17. Объем экспорта, млн руб.



Данные Эмитента

Клиентская база Группы «Рыбинсккабель» сильно диверсифицирована и насчитывает почти 1600 компаний. При этом более 1% от общего объема продаж обеспечивают только 10 компаний, а более 2% – всего 2 компании.

Табл.3. Покупатели, обеспечившие более 1% от общего объема выручки по итогам 9 мес. 2006 года

№ п/п	Наименование покупателя	Регион	Доля в общей выручке	Основные поставляемые товары/услуги
1	ОАО «Элдин»	Ярославская область	8,1%	эмальпровода
2	ЛАЙТПАУЭР	Московская область	4,9%	весь ассортимент
3	ТД «Электроагрегат»	Воронежская область	1,6%	эмальпровода
4	ЭлитСбыт	Московская область	1,3%	кабельная продукция
5	Электон	Московская область	1,3%	весь ассортимент
6	Модус	Республика Алтай	1,2%	кабельная продукция
7	СтройТехСнаб	Санкт-Петербург	1,1%	кабельная продукция
8	Элком-электро	Московская область	1,1%	кабельная продукция
9	Энергокомплект-Снаб	Ростовская область	1,1%	кабельная продукция
10	КабельРесурс	Санкт-Петербург	1,0%	кабельная продукция

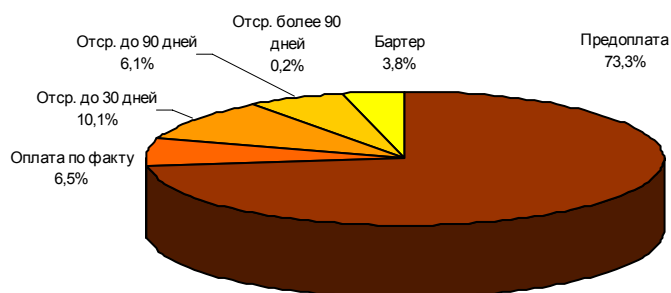
Данные Эмитента

Давние и прочные отношения установлены с крупнейшими потребителями кабельной продукции:

- РАО «ЕЭС»;
- ФГУП «Мосстройресурс»;
- Концерн «Росэнергоатом»;
- РАО «РЖД»;
- ФГУП «Петербургский метрополитен»;
- ОАО «Северсталь»;
- ООО «Лукойл-энергогаз»;
- ООО «Торговый Дом «Лукойл»;
- ГМК «Норильский никель»;
- ЗАО «Трансмашхолдинг»;
- ОАО «Торговый Дом «Транснефтепродукт»;
- ООО «Газтранскомплект»;
- ФГУП «СПО «Арктика»;
- Космические войска Минобороны РФ;
- Главное техническое управление ВМФ РФ;
- ОАО «АвтоВаз»;
- ФГУП «ГКНПЦ им. М.В.Хруничева»;
- ОАО «СУЭК».

Почти 80% поставок осуществляются по предоплате или по факту отгрузки, что позволяет компании поддерживать относительно низкий уровень дебиторской задолженности и высокие показатели ее оборачиваемости.

Рис. 18. Условия расчетов с покупателями



Данные Эмитента

Основным исходным материалом для производства кабельной продукции является медная катанка. Она занимает в среднем 80-85% в себестоимости изделий. Цена медной катанки практически одна у всех российских производителей и напрямую зависит от стоимости меди на Лондонской бирже металлов (LME). Как правило, цена медной катанки на российском рынке превышает цену тонны меди на LME приблизительно на 135\$ (без НДС). Доля алюминия в переработке металлов до недавнего времени была незначительной – 1%. Однако в 2006 году, следуя рыночной тенденции, Группа «Рыбинсккабель» также наращивает долю продукции с алюминиевой жилой.

У Группы «Рыбинсккабель» выстроены устойчивые партнёрские отношения с поставщиками меди и алюминия, основными из которых являются:

- ОАО ГМК «Норильский никель»;
- ООО «Элкат», (г. Москва);
- ОАО «Уралэлектромедь»;
- ОАО «Росскат»;
- ЗАО «Русская медная компания»;
- ОАО «Русский алюминий менеджмент» («РУСАЛ»);
- ОАО «Сибирко-Уральская алюминиевая компания» («СУАЛ»).

В настоящее время на долю поставок алюминия приходится всего 0,24% в общем объеме поставок товаров и услуг, а на медь – более 80%.

Табл. 4. Поставщики товаров/услуг Группы «Рыбинсккабель»

Наименование	Доля в структуре себестоимости	Основные поставляемые товары/услуги	Объемы закупок
Медная катанка			
ООО «ТД УГМК»	30,7%	Медная катанка	2000-2400 тн/мес
ООО «Элкат»	14,4%	Медная катанка	
ЗАО «Росскат»	13,6%	Медная катанка	
ОАО «ГМК Норильский никель»	12,4%	Медная катанка	
ЗАО «Русская медная компания»	10,1%	Медная катанка	
Итого по группе	81,1%		
Прочее			
ЗАО «Электроизолит»	3,1%	Эмальлаки	60-70 тн/мес.

ООО «Натуральный каучук»	2,9%	Каучуки	400-450 тн/мес
ООО «Севергазпром»	1,7%	Компоненты резин	300-350 тн/мес
ЗАО «Предприятие Химэкс»	0,9%	Компоненты резин	
ОАО «Славнефть»	1,3%	Мазут	1000-1500 тн/мес
ОАО «РЖД»	1,0%	ж/д услуги	-
ООО «БекБорн»	0,6%	ПВХ пластикаты	250-270 тн/мес
ООО «ЭХК-Регион»	0,3%	ПВХ пластикаты	
ОАО «АлмазИнструмент»	0,4%	Алмазный инструмент	-
Остальные поставщики	6,7%	Прочие материалы и услуги	-

Данные Эмитента

Широкая номенклатура используемых в производстве КПП материалов является причиной сильной диверсификации поставщиков Группы. В структуре «остальных» поставщиков преобладают поставщики малых партий необходимых материалов, в том числе техуглерода, ГСМ, пиломатериалов, мела, стали, бронелент и т.п.

В расчетах с поставщиками товаров и услуг также преобладает доля предоплаты и оплаты по факту (60 и 20%% соответственно).

Доля импорта в поставках сырья незначительная – 2-3%. Импортируются в основном эмали и шелк для обмотки проводов.

7. СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ И ИНВЕСТИЦИИ

Стратегические задачи на среднесрочную перспективу Группы «Рыбинсккабель», направленные на дальнейшее усиление позиций на рынке и повышение прибыльности производства, заключаются в следующем:

- расширение номенклатуры производимой продукции;
- переход на качественно новый уровень производства и поставок продукции (обеспечение «комплексными заказами»);
- повышение конкурентоспособности продукции за счёт повышения качества и снижения затрат на производство;
- расширение географии присутствия на рынке.

Анализ рынка, применительно к условиям ОАО «Рыбинсккабель», определил, что наиболее перспективными направлениями являются производство самонесущих изолированных проводов (СИП); производство силовых и контрольных кабелей с пластмассовой изоляцией (ПС) напряжением до 1кВ, силовых кабелей среднего напряжения с изоляцией из сшитого полиэтилена (СПЭ) и непосредственно производство проводов типа NYM (которые входят в группу «кабели силовые для стационарной прокладки U до 1кВ»).

Табл.5. Динамика объемов выпуска и оценка годового объема рынка

Наименование группы	Объем выпуска, тыс. км.			Темп роста объемов выпуска, %		
	2004 г	2005 г	I кв. 2006 г	2004/2003	2005/2004	I кв. 2006/ I кв. 2005
СИП	8,9	12,9	4,1	-	145	163
Силовые кабели для стационарной прокладки на напряжение до 1 кВ	311,6	386,9	79,3	103	124	102
Контрольные кабели	17,3	83,5	73	111	114	109

Данные Ассоциации «Электрокабель»

В связи с ростом инвестиций в промышленное производство, в том числе в строительный сектор и электроэнергетику, прогнозируется дальнейший устойчивый рост производства проводов и кабелей энергетического (инвестиционного) назначения, к которым и относятся данные группы изделий.

В целях организации производства по данной номенклатуре продукции, Группой «Рыбинсккабель» разработан и утвержден Инвестиционный план развития предусматривающий 3 этапа:

- **1 этап: «Производство силовых кабелей с ПС изоляцией напряжением до 1кВ сечением от 10-120 мм²»**
- **2 этап: «Производство самонесущих изолированных проводов (СИП) и силовых кабелей крупных сечений с ПС изоляцией, в том числе из сшитого полиэтилена»; «Производство силовых кабелей напряжением 10-35кВ с изоляцией из СПЭ»**
- **3 этап: «Производство проводов типа NYM; силовых и контрольных кабелей напряжением до 1кВ сечением до 10 мм²»**

В июне 2006 успешно завершён I этап проекта производства силовых кабелей в пластмассовой изоляции на напряжение до 1 кВ. Реализация I этапа потребовала вложения средств порядка 10 млн. евро. На эти средства произведен капитальный ремонт производственного корпуса, закуплено и установлено оборудование ведущих мировых производителей по всей технологической цепочке, проведено обучение персонала у иностранных специалистов. В рамках данного проекта освоено производство кабелей с изоляцией из сшитого полиэтилена, имеющих высокий спрос на рынке ввиду их более высоких технико-эксплуатационных характеристик. Реализация данного этапа позволит предприятию выйти на новый качественный уровень: не только расширить номенклатуру выпускаемых изделий, но и повысить качество, сократить издержки производства и длительность производственного цикла.

Номенклатура данного производства включает: кабели сечением до 120 мм² с изоляцией из сшитого ПЭ и ПВХ-пластиката; с покровами из ПВХ-пластиката, галогенонесодержащих композиций и ПЭ, в том числе с заполнением и бронированные, в исполнении нг, нг-LS, HF, FRHF, FRLS.

Официальная церемония открытия данного производства прошла 29 июня 2006 года.

В настоящее время I этап развития «Производство силовых кабелей с ПС изоляцией напряжением до 1кВ сечением от 10-120 мм²» завершен. По состоянию на ноябрь достигнуты запланированные объемы производства (1 853 тонны). В рамках подготовки ко II этапу развития в течение ноября-декабря 2006 года проведены переговоры и подписаны 11 контрактов на поставку оборудования стоимостью 12 млн евро. Всего на реализацию II и III этапов развития необходимо 1 466,2 млн руб., в том числе 973,8 млн на приобретение оборудования.

Реализация II этапа проекта развития «Производство самонесущих изолированных проводов (СИП) и силовых кабелей с ПС изоляцией, в том числе из СПЭ сечением до 240 мм²» и «Производство силовых кабелей напряжением 10-35кВ с изоляцией из СПЭ» запланирована на 2007 год. Мероприятия по проекту включают в себя изготовление, монтаж и запуск оборудования, разработку технической и конструкторской документации на продукцию. В течение этого же года планируется параллельная работа по выходу на полную проектную мощность продукции I этапа.

Табл.6. Данные о необходимом уровне инвестиций по II этапу проекта*

Перечень оборудования	млн евро			млн руб.		
	Стоимость	Доставка	Пусконаладка	Стоимость	Доставка	Пусконаладка
Установка для обезжиривания и сушки катанки	0,120	-	-	4,1	-	-
Волоочильная машина для AL и AL сплава типа MTSC-15 SAMP	0,850	0,020	0,030	29,0	0,7	1,0
Приставка отжига к волоочильной машине BM-13, SAMP	0,285	-	0,012	9,7	-	0,4
Печь для нормализации проволоки из сплава, UNGER	0,350	0,020	0,030	11,9	0,7	1,0
Машина для скрутки жилы с уплотнением типа Skip-Strander 1+6x630, приемник 1600, CABALLE	0,440	0,029	0,027	15,0	1,0	0,9
Машина для скрутки жилы с уплотнением типа Central-Strander 12+18x630, отдатчик и приемник 1600, Cortinovis	1,400	0,035	0,035	47,7	1,2	1,2
Линия изолирования жил Troester	1,300	0,030	0,035	44,3	1,0	1,2
Камера сшивки ПЭ изоляции	0,120	-	-	4,1	0,0	0,0
Машина Общей скрутки типа Драмтвистер 4x1600 приемник 1800, Cortinovis	0,950	0,038	0,027	32,4	1,3	0,9
Линия ошлангования-тандем EEL-60 Maillefer	1,100	0,024	0,035	37,5	0,8	1,2
Испытательная станция	0,300	-	-	-	-	-
Линия перемотки для барабанов 2200	0,180	-	-	6,1	-	-
Обшивочные станки, кранбалки	0,250	-	-	8,5	-	-
Тара	0,250	-	-	8,5	-	-
Цеховой автотранспорт	0,140	-	-	4,8	-	-
Подготовка площадок и монтаж оборудования	0,700	-	-	23,8	-	-
Итого по проекту	8,735	0,196	0,231	297,5	6,7	7,9
ВСЕГО по оборудованию	9,162			312,058		
НДС (в среднем 18%)	1,649			56,170		
Затраты на оборудование	10,811			368,228		
Прочие затраты	0,030			1,022		
ВСЕГО затрат	10,841			369,250		

* – кроме затрат на проект «Производство силовых кабелей напряжением 10-35кВ с изоляцией из СПЭ»

Данные Эмитента

В 2008 году будет проведена работа по внедрению II («**Производство самонесущих изолированных проводов (СИП) и силовых кабелей крупных сечений с изоляцией из сшитого полиэтилена**» и «**Производство силовых кабелей напряжением 10-35кВ с изоляцией из СПЭ**»») этапа развития.

Во 2-ом квартале 2008 года планируется также освоение проекта «Производство силовых кабелей напряжением 10-35кВ с изоляцией из сшитого ПЭ» с объемом производства 4 700 км/год. Общий объем инвестиций для осуществления данного проекта составит порядка 347 млн.рублей.

В течение этого же года планируется параллельная работа по выходу на полную проектную мощность продукции II этапа развития (СИП).

В 2009 году запланирована работа по внедрению 3 этапа развития проекта «**Производство проводов типа НУМ; силовых и контрольных кабелей напряжением до 1кВ сечением до 10мм²**», заказ оборудования и его изготовление, подготовка рабочей документации и выход на полную проектную мощность по 2 этапу развития производства и увеличение занимаемой доли рынка.

Табл.7. Данные о необходимом уровне инвестиций по III этапу проекта

Перечень оборудования	млн евро			млн руб.		
	Стоимость	Доставка	Пуско-наладка	Стоимость	Доставка	Пуско-наладка
Многониточная волочильная машина ММН 121.16	0,970	0,022	0,045	33,1	0,8	1,5
Машина грубого волочения типа М85 (1,2-4,5 мм)	1,200	0,022	0,045	41,0	0,8	1,5
Линия изолирования жил RN+A Rosendahl	0,950	-	-	32,5	-	-
Машина двойной скрутки изол.жил 7х800-1250 Теспосабел	0,270	0,020	0,020	9,3	0,7	0,7
Линия SZ скрутки с 20 отдатчиками + приемник 1600 Caballe	0,340	0,010	0,020	11,7	0,3	0,7
Линия ошлангования – тандем EEL Maillefer	1,100	0,024	0,035	37,6	0,8	1,2
Линия бухтовки и упаковки в т/у пленку – с палетайзером PS	0,370	0,020	0,020	12,7	0,7	0,7
Подготовка площадок и монтаж оборудования	0,700	-	-	24,1	-	-
Технологическая тара, инструмент, испытательное оборудование, оборудование для упаковки на барабаны	0,400	-	-	13,8	-	-
Итого по проекту	6,3	0,118	0,185	216,72	4,059	6,364
ВСЕГО по оборудованию	6,603			227,1		
НДС (в среднем 15%)	0,945	-	-	32,508	-	-
Всего затрат на оборудование	7,548			259,651		
Прочие затраты	0,023			0,767		
Всего затрат	7,571			260,418		

Данные Эмитента

В 2009 году запланирован выход на полную проектную мощность по II этапу развития производства .

Табл.8. Прогноз темпов роста по номенклатурным группам ОАО «Рыбинсккабель» по проекту

Наименование продукции	Ед. изм.	2005	2006	% изм.	2007	% изм.	2008	% изм.	2009	% изм.
Кабели контрольные	км	1 705	1 873	110%	2 042	109%	3 542	173%	15 542	439%
Кабели силовые для стац. прокл.	км	1 523	2 879	189%	4 174,6	145%	6 425,0	154%	24 425,0	380%
Самонесущие изолир.провода	км	0	0	0%	660	0%	5 500	833%	5 500	100%
ИТОГО	км	3 228	4 752	147%	6 876	145%	15 467	225%	45 467	294%

Данные Эмитента

Окупаемость всех 3-х этапов инвестиционной программы планируется на уровне 2,4 года.

В 2010 году запланирован выход на полную проектную мощность по всем этапам развития производства и увеличение занимаемой доли рынка.

Помимо приведенной инвестиционной программы по организации нового производства на базе ОАО «Рыбинсккабель» Группа планирует осуществлять приобретение действующих, и организацию производства на новых предприятиях.

В частности ОАО «Рыбинсккабель» 1 ноября 2006г. подписало договор о покупке комплекса оборудования ОАО «Волгакабель». Объем инвестиций по проекту составит более 300 млн руб. На производственные площади ОАО «Рыбинсккабель» планируется перенос более чем 200 единиц основного технологического оборудования для производства обмоточных проводов с эмалевой изоляцией, обмоточных проводов с бумажной изоляцией типа ПБ, АПБ, и силовых кабелей с бумажной пропитанной изоляцией среднего напряжения.

Объемы переработки металла ОАО «Волгакабель» составляют порядка 4300 т/год, что соответствует 1,1% доли рынка по данному показателю («Рыбинсккабель» – 4,5%). На 1 декабря 2006 года с ОАО «Волгакабель» вывезено, размещено на производственной площадке ОАО «Рыбинсккабель» и запущено в эксплуатацию порядка 30 единиц оборудования.

С освоением данных мощностей доля Группы в сегменте обмоточных проводов с волокнистой и другими видами изоляции увеличится на 3% и составит 4,1%.

По направлению производства эмальпроводов ввод оборудования позволит увеличить в 2007 году мощности на 350 тонн/год (рост доли рынка – 1%), и на 1350 тонн/год в 2008 году (рост доли рынка – 5%). Такое увеличение объемов производства позволит Группе достичь 27% доли рынка в данном сегменте.

В настоящее время также разрабатывается и уточняется проект размещения на площадях ОАО «Рыбинсккабель» оборудования ОАО «Волгакабель» для производства силовых кабелей среднего напряжения с бумажно-пропитанной изоляцией общей мощностью около 3000 км в год. Это направление интересно прежде всего значительным неудовлетворенным спросом в альтернативных кабелях (с изоляцией из сшитого полиэтилена), которые, в том числе, существенно дороже.

Помимо проекта ОАО «Волгакабель» Группа планирует в 2007 году организацию в городе Перми производства эмалированных проводов с эмалевой изоляцией объемом 600т/год на базе ООО «ЭСТА-Трейд». Под реализацию данного проекта приобретён комплекс основного технологического оборудования которое внесено в уставный капитал ООО «ЭСТА-Трейд».

8. КРАТКИЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

Основой для данного раздела является консолидированная управленческая отчетность Группы по РСБУ. В Группу «Рыбинсккабель» входят только 3 компании, которые являются и центрами прибыли, и владельцами активов, и поэтому консолидированные результаты представляют собой очищенные от внутренних оборотов агрегированные показатели компаний. Это обстоятельство повышает прозрачность полученных Группой результатов и позволяет легко соотнести их с отчетностью компаний по РСБУ, сданной в налоговые органы (см. Приложение). Данные приведены за 2005 год и поквартально за 2006 год (по IV кварталу приведены оценочные данные, так как годовая отчетность еще не подготовлена).

Существенное влияние на консолидацию результатов оказала произошедшая с 01.01.2006 г. реорганизация Группы и изменение схемы реализации продукции. В 2005 году производство КПП осуществляли ООО «Рыбинсккабель» и ООО «СП «Волмаг РК». Реализация продукции (за исключением экспорта) осуществлялась компаниями по агентскому договору через ООО «ТД «Волжский кабель» с уплатой соответствующей комиссии. Большая часть основных средств ООО «Рыбинсккабель» арендовалась у аффилированных компаний. В результате произошедшей реорганизации Группы, направленной на консолидацию активов и повышение прозрачности бизнеса в целом, с 2006 года производителем КПП вместе с ООО «СП «Волмаг РК» стал ООО «Рыбинский кабельный завод» (с 16.05.2006 г. – ОАО «Рыбинсккабель»). На ООО «Рыбинский кабельный завод» были консолидированы основные средства и финансовый результат от деятельности ООО «Рыбинсккабель». Также изменилась схема реализации КПП, которая теперь полностью отгружалась через ОАО «Рыбинсккабель». Самостоятельно ООО «СП «Волмаг РК» осуществляло только реализацию продукции на экспорт. Новая схема привела к возникновению существенных внутренних оборотов между компаниями Группы и стала причиной существенного расхождения между консолидированными и агрегированными показателями выручки в 2006 году.

Табл.9. Консолидированная и агрегированная выручка, тыс. руб.

	2005 г.	I кв. 2006 г.	II кв. 2006 г.	III кв. 2006 г.
Агрегированная (суммарная) выручка компаний Группы	3 157 349	895 262	2 395 385	3 343 085
Консолидированная (очищенная от вн. оборотов) выручка	2 943 644	622 649	1 684 386	2 253 163
Доля консолидированного результата, %	93,3%	69,5%	70,3%	67,4%

Данные Эмитента

Произошедшие изменения позволяют в полной мере соотносить финансовый результат (отчет о прибылях и убытках) 2005 и 2006 годов в консолидированной отчетности, но не полностью отражают произошедшие изменения бухгалтерского баланса, так как в 2005 году за счет арендованных ООО «Рыбинсккабель» основных средств отражены активы существенно менее реальных.

Табл.10. Консолидированный отчет о прибылях и убытках Группы «Рыбинсккабель»

	2005 г.	I кв. 2006 г.	II кв. 2006 г.	III кв. 2006 г.	IV кв. 2006 г.
Выручка (нетто)	2 943 644	622 649	1 684 386	2 253 163	5 185 112
Себестоимость	-2 280 340	-447 523	-1 293 665	-1 661 758	-4 180 227
Валовая прибыль	663 304	175 126	390 721	591 405	1 004 885
Коммерческие расходы	-290 292	-42 138	-116 077	-168 318	-258 219
Управленческие расходы	-227 763	-76 193	-159 206	-215 453	-300 450
Прибыль от продаж	145 249	56 795	115 438	207 634	446 216
Проценты к уплате	-39 125	-7 162	-16 655	-41 861	-77 023
Сальдо прочих доходов/расходов	39 567	3 666	22 735	32 490	33 179
Прибыль до налогообложения	145 691	53 299	121 518	198 263	402 372
Налог на прибыль	-34 964	-12 384	-29 787	-45 617	-96 569
Иные платежи	-1 374	41	66	66	-30
Чистая прибыль	109 353	40 956	91 797	152 712	305 773

Данные Эмитента

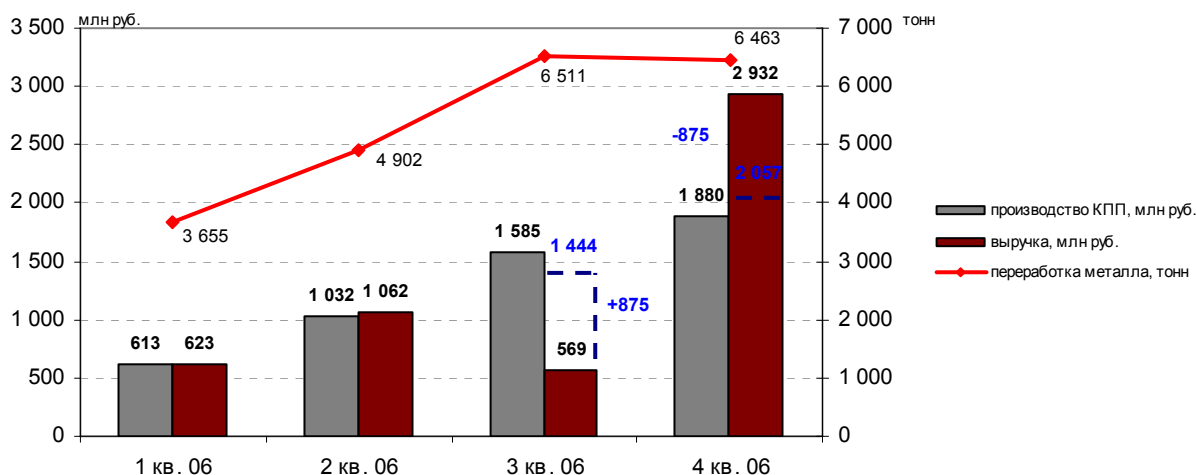
Основной тенденцией полученных Группой в 2006 году результатов является значительный рост большинства показателей. Выручка по итогам 2006 года выросла на 76%, прибыль от продаж на 207%, чистая прибыль на 180%, что говорит о существенном росте рентабельности производства.

Резкий рост выручки от продаж в 2006 году обусловлен несколькими факторами: ростом отпускных цен на КПП, увеличением физических объемов производства и изменением структуры выпускаемой продукции. Отпускные цены на КПП, вслед за изменением биржевых цен на медь, в 2006 году росли быстрыми темпами. Цены на производимую ОАО «Рыбинсккабель» продукцию выросли в течение года на 96%, продукция ООО «СП «Волмаг РК» подорожала на 56%, а средний по Группе рост цен составил 82%.

В качестве агрегированного показателя физических объемов производства можно использовать объем переработанного в процессе производства металла, который в целом по Группе увеличился с 3 655 тонн в I квартале до 6 463 тонн в IV (+77%).

Изменение структуры выпускаемой продукции повлияло на величину выручки от продаж в гораздо меньшей степени. С выходом на проектную мощность комплекса нового оборудования для производства силовых кабелей с изоляцией и оболочкой из ПВХ пластика и сшитого полиэтилена увеличивается медеемкость, средняя стоимость километра продукции, рентабельность. Пока освоение технологии сшивки полиэтилена на напряжение до 1 кВ не дает значимого прироста показателей выручки и прибыльности бизнеса, однако является важным шагом развития. Получив опыт работы с новыми материалами и технологиями, освоив новые требования потребителей, предприятие может рассчитывать на успех и в освоении производства тяжелых энергетических кабелей с изоляцией из сшитого полиэтилена. Это направление является на сегодня самым перспективным на кабельном рынке России и стран СНГ и отличается высокой рентабельностью.

Рис. 19. Объемы производства и выручки от реализации в 2006 году



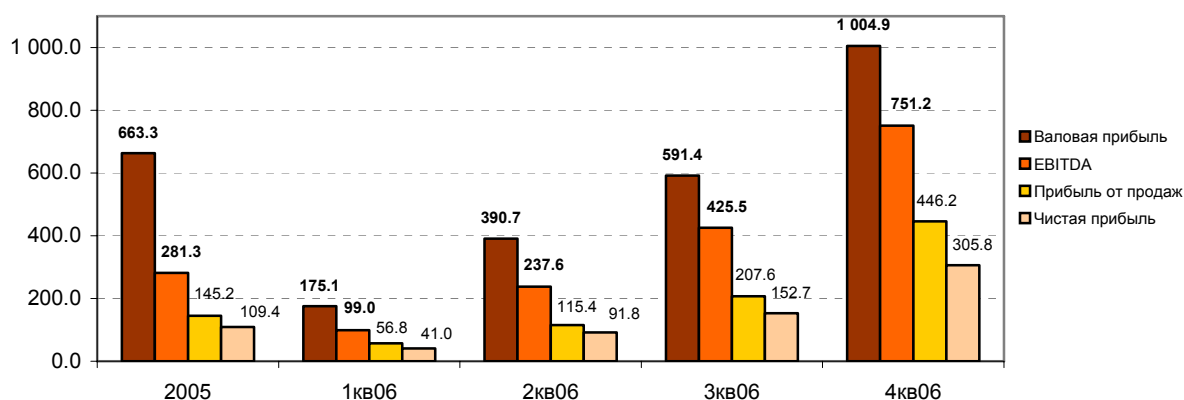
Данные Эмитента

Объем выручки в III квартале несмотря на рост цен и объемов производства составил всего 569 млн руб., что меньше даже реализации I квартала. Данный показатель получился заниженным в результате того, что переход права собственности на большую часть отгруженной в течение III квартала продукции был оформлен уже в IV квартале. Реализация III квартала, таким образом, отражена в отчетности в размере на 875 млн руб. меньше реального, а показатель IV квартала завышен на эту же сумму.

Реализация КПП обладает сезонностью. Как видно на рис.19, даже скорректированный показатель выручки IV квартала превышает объем произведенной за это время КПП. На конец года традиционно приходится заключение крупных контрактов, которые исполняются за счет ранее произведенной продукции. Применительно к 2006 году это позволило Группе получить дополнительный финансовый результат от реализации КПП по повышенным ценам конца года.

Так как компании Группы в процессе производства не используют трансфертного ценообразования с целью концентрации финансового результата на третьих лицах, показатели валовой прибыли, прибыли от продаж и чистой прибыли совпадают с агрегированными данными по компаниям.

Рис.20. Консолидированная прибыль Группы, млн руб.



Данные Эмитента

Все проценты уплаченные по кредитам выделены в консолидированной отчетности отдельно. В отчетности компаний по РСБУ проценты по кредитам по 70 строке отражаются только у ООО «СП «Волмаг РК», а ОАО «Рыбинсккабель» и ООО «ТД «Волжский кабель» отражают их в составе прочих и внереализационных расходов, в соответствии со своей учетной политикой. Данное обстоятельство вызывает различия в указанных статьях в консолидированной и агрегированной отчетности, но общее сальдо уплаченных процентов и прочих доходов/расходов остается неизменным.

В прочих операционных доходах и расходах компаний Группы по РСБУ отражены значительные обороты, которые по большей части представляют собой взаиморасчеты внутри Группы, и в данной связи более показательны сальдо прочих доходов/расходов. Положительное сальдо прочих доходов/расходов в основном вызвано рентабельной реализацией отходов производства (в первую очередь остатки меди).

Табл.11. Показатели рентабельности

	2005 г.	I кв. 2006 г.	II кв. 2006 г.	III кв. 2006 г.	IV кв. 2006 г.
Валовая рентабельность	22,5%	28,1%	23,2%	26,2%	19,4%
Рентабельность EBITDA	9,6%	17,2%	15,1%	19,7%	14,5%
Операционная рентабельность	4,9%	9,1%	6,9%	9,2%	8,6%
Чистая рентабельность	3,7%	6,6%	5,4%	6,8%	5,9%

Данные Эмитента

Показатели рентабельности Группы находятся на очень высоком для отрасли уровне. При этом прибыльность бизнеса демонстрирует в 2006 году устойчивую положительную динамику – по итогам года чистая рентабельность выросла в 1,6 раза, операционная рентабельность – в 1,8 раза, рентабельность EBITDA – в 1,5 раза. Незначительное снижение зафиксировано только в показателе валовой рентабельности.

Колебания показателей в течение 2006 года незначительные, и вызваны в основном неравномерностью производства: сезонным фактором, изменением структуры реализации, закрытием крупных контрактов и т.п.

Рост выручки и объемов производства находит свое отражение и в консолидированном бухгалтерском балансе Группы. Величина активов в течение 2006 года выросла на 246% и по итогам IV квартала составила 3 865 млн руб. Помимо растущих масштабов бизнеса в целом такое увеличение активов связано также с проходящей реорганизацией Группы, выраженной, в частности, изменением величины основных средств (в 18,7 раз) и собственного капитала (в 4,5 раза).

Табл. 12. Консолидированный бухгалтерский баланс Группы «Рыбинсккабель»

	2005 г.	I кв. 2006 г.	II кв. 2006 г.	III кв. 2006 г.	IV кв. 2006 г.
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	114 290	594 005	855 601	2 057 357	2 049 823
Нематериальные активы	25	25	45	45	41
Основные средства	91 835	286 393	528 067	1 732 610	1 719 852
Незавершенное строительство	22 430	10 704	30 469	27 682	32 910
Долгосрочные финансовые вложения	0	296 883	297 020	297 020	297 020
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	1 003 177	776 236	1 046 752	1 333 224	1 816 021
Запасы, в том числе:	326 469	435 145	674 589	792 604	878 926
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	91 886	49 080	87 261	105 670	101 514
затраты в незавершенном производстве	60 216	78 921	133 946	191 586	207 933
готовая продукция и товары для перепродажи	169 574	306 982	453 088	495 001	568 866
НДС по приобретенным ценностям	31 410	26 896	32 722	27 703	35 281
Дебиторская задолженность (до 12 мес.)	537 822	224 531	401 487	449 178	811 395
в том числе покупатели и заказчики	129 233	218 877	261 362	311 589	267 312
Краткосрочные финансовые вложения	76 617	74 170	49 515	51 556	68 142
Денежные средства	3 606	15 494	55 357	12 112	22 277
Прочие оборотные активы	27 253	0	77	71	0
АКТИВЫ	1 117 467	1 370 241	2 069 348	3 390 581	3 865 844
КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	543 768	973 407	1 024 248	2 289 076	2 442 137
Уставный капитал	400 775	650 785	650 785	1 854 698	1 854 698
Нераспределенная прибыль	142 993	322 622	373 463	434 378	587 439
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	0	0	0	47	0
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	573 699	396 834	878 105	1 101 458	1 423 707
Займы и кредиты	468 004	211 348	231 161	1 002 191	1 219 343
Кредиторская задолженность, в том числе:	105 695	185 486	813 939	99 267	204 364
поставщики и подрядчики	60 609	126 421	491 093	61 012	140 048
задолженность перед персоналом организации	5 594	4 791	8 062	9 233	11 107
задолженность перед государственными фондами	2 058	1 992	3 764	4 638	4 901
задолженность по налогам и сборам	8 201	6 327	7 815	8 570	2 467
прочие кредиторы	29 233	45 955	303 205	15 814	45 841
ПАССИВЫ	1 117 467	1 370 241	2 069 348	3 390 581	3 865 844

Данные Эмитента

Структура активов наглядно демонстрирует идущий процесс изменения схемы ведения бизнеса и реорганизации Группы. В 2005 году основной статьей активов была дебиторская задолженность, а основные средства занимали всего 8,2% активов. Такая структура активов была следствием того, что используемое в производстве КПП оборудование, недвижимость, земельные участки были на балансах аффилированных Группе компаний, которые выступали арендодателями ООО «Рыбинсккабель». Такая схема повышала устойчивость бизнеса к попыткам недружественного поглощения, но была непрозрачной для инвесторов. В целях повышения публичности бизнеса в 2006 году собственники Группы осуществили консолидацию принадлежащих им активов. Следствием этого стал значительный рост основных средств, размер которых по итогам III квартала 2006 года составил 1,7 млрд руб. (51% активов). Появление долгосрочных финансовых вложений в размере 297 млн руб.

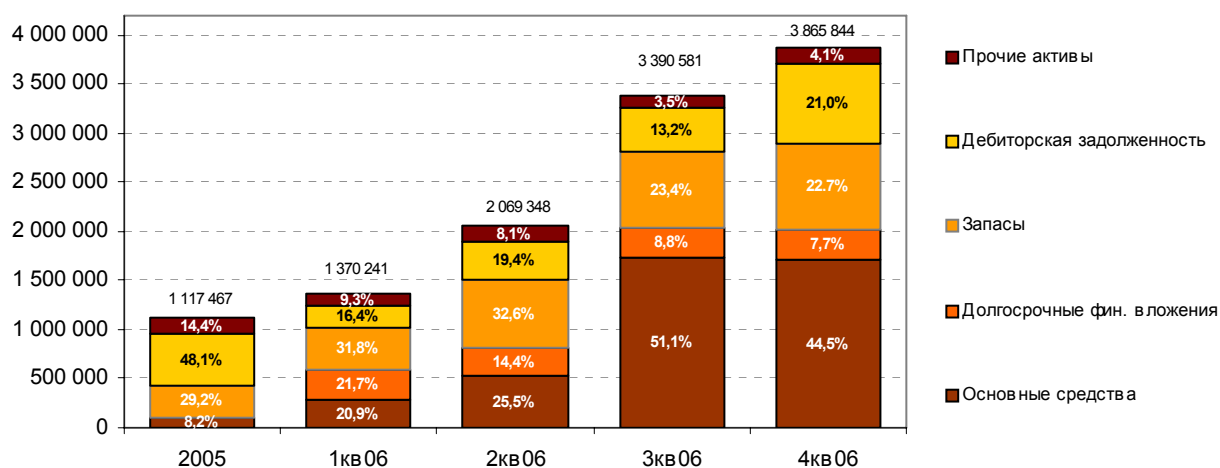
связано с внесением приобретенного оборудования в уставный капитал ООО «ЭСТА-Трейд», на базе которого планируется организация производства эмальпровода в г. Пермь.

Величина запасов в течение всего периода держится на стабильном уровне, который можно считать оптимальным для организации бесперебойного производства КПП и ее отгрузки потребителям. По итогам III кв. 2006 года на производство приходится 37% запасов (сырье, материалы и затраты в незавершенном производстве), а на обеспечение реализации 62% (готовая продукция и товары для перепродажи).

Размер дебиторской задолженности более подвержен колебаниям. Это является следствием активного управления ликвидностью, когда возможность отсрочки платежа потребителям соотносится с текущей потребностью в денежных средствах. В 2006 году доля дебиторской задолженности перед покупателями и заказчиками находится на уровне 75%. Оставшаяся часть приходится в основном на авансы выданные поставщикам меди, которые работают только по предоплате.

В структуре прочих активов отражается незавершенное строительство, денежные средства, краткосрочные фин. вложения и НДС по приобретенным ценностям.

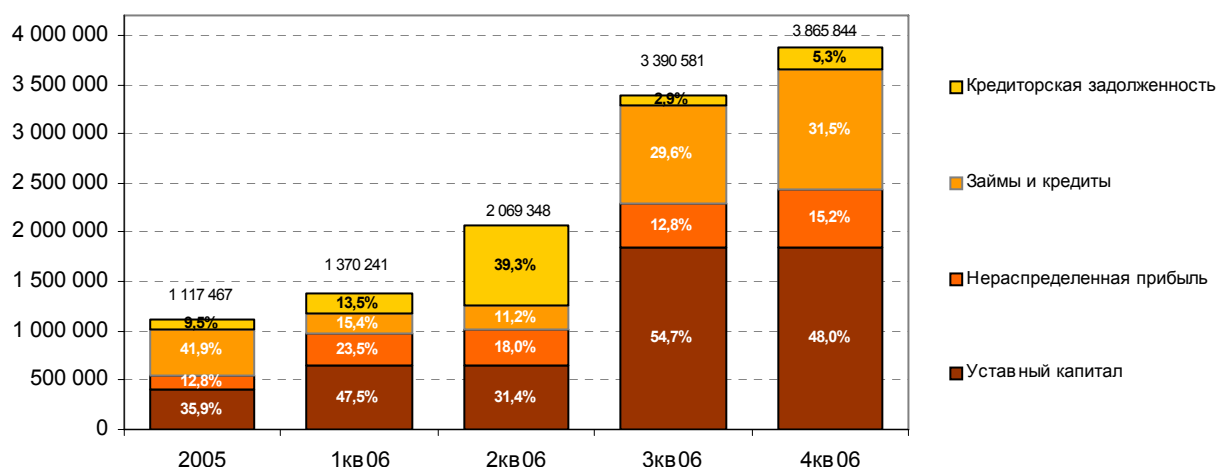
Рис.21. Структура активов, тыс. руб.



Данные Эмитента

Пассивы Группы на протяжении 2005-06 гг. состоят из 4-х частей. Это «уставный капитал» и «нераспределенная прибыль» в Капитале и резервах, и «займы и кредиты» и «кредиторская задолженность» в Краткосрочных обязательствах.

Рис.22. Структура пассивов, тыс. руб.



Данные Эмитента

Динамика изменения уставного капитала Группы также подтверждает проходящий процесс реорганизации Группы. Вносы собственников в уставный капитал на протяжении 2006 года позволили существенно нарастить как его абсолютную величину (с 973 млн руб. в I квартале до 2 442 млн руб. в IV квартале), так и размер УК относительно величины активов. Вносы осуществлялись деньгами, оборудованием, недвижимостью и земельными участками.

Динамика изменения нераспределенной прибыли в 2006 году полностью соответствует величине полученной чистой прибыли компаний Группы по РСБУ. Исключением является перенос финансового результата 2005 года. ООО «Рыбинскабель», которое осуществляло производственную деятельность в рамках Группы вплоть до 01.01.2006г., и результаты которого включаются в консолидированную отчетность за 2005 год, в это время было решено ликвидировать с целью концентрации всех ресурсов на ООО «Рыбинский кабельный завод» (с 16.05.2006г. ОАО «Рыбинскабель»). Вывод ресурсов был организован таким образом, чтобы оставить ООО «Рыбинскабель» необходимое количество активов для погашения процентов и основной суммы долга по кредиту МДМ-Банка в размере 290 млн руб. После погашения этого кредита в III квартале 2006 года ООО «Рыбинскабель» было ликвидировано с фактически нулевым балансом. Данное обстоятельство с одной стороны позволило получить большую величину нераспределенной прибыли на баланс ООО «Рыбинский кабельный завод» чем она была отражена на балансе ООО «Рыбинскабель», а с другой, позволило не включать отчетность ООО «Рыбинскабель» (в том числе кредит МДМ-Банка) в консолидированную отчетность, так как оставленные на балансе предприятия активы точно соответствовали его обязательствам.

После I полугодия 2006 года, когда процесс консолидации активов был близок к концу, Группа «Рыбинскабель» начала активно привлекать займы и кредиты для реализации своей инвестиционной программы и пополнения оборотных средств. По состоянию на 01.10.2006г. кредитный портфель Группы составлял 1 002 млн руб.

Табл.13. Кредиты и займы предприятий Группы «Рыбинскабель» на 01.10.2006 г.

Наименование	Банк	Сумма, тыс. руб.	Дата погашения
ОАО «Рыбинскабель»			
Овердрафт	МДМ-Банк	94 027	31.12.2006
Кредит	МДМ-Банк	50 000	04.07.2007
Кредит	МДМ-Банк	100 000	04.07.2007
Кредит	МДМ-Банк	380 000	26.07.2007
Кредит	МДМ-Банк	140 000	15.08.2007
Итого по группе		764 027	
ООО «СП «Волмаг РК»			
Овердрафт	Сбербанк	12 400	11.10.2006
Кредитная линия	Сбербанк	70 000	14.03.2007
Кредит	МДМ-Банк	18 700*	30.06.2009
Итого по группе		101 100	
ООО «ТД «Волжский кабель»			
Кредит	Сбербанк	65 000	20.10.2006
Кредит	Сбербанк	20 000	18.12.2006
Кредит	Сбербанк	15 000	22.02.2007
Овердрафт	Сбербанк	37 064	19.10.2006
Итого по группе		137 064	
ИТОГО		1 002 191	

* - кредит в евро.

Данные Эмитента

Кредиты ООО «ТД «Волжский кабель» с датой погашения в 2006 году погашены в срок (также досрочно погашен кредит на 15 млн руб. с планируемой датой погашения в феврале 2007 года). Овердрафты компаний с истекшими сроками действия сейчас пролонгированы.

Кредиторская задолженность Группы находится на очень низком уровне – среднее значение по I, III и IV кварталам составляет 7,3% от балансовой стоимости пассивов. Исключением является показатель II квартала, по итогам которого доля кредиторской задолженности в пассивах достигла уровня 39,3%. Такая ситуация в первую очередь была вызвана резким ростом цен на медь, и невозможностью мгновенного привлечения средств в банке. В данной ситуации поставщики Группы предоставили отсрочку по оплате за сырье и материалы (доля кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками – 60%), а крупнейшие клиенты смогли выдать авансы под поставку КПП (37% кредиторской задолженности). Такой резкий рост кредиторской задолженности был кратковременным и не отражает ее среднюю величину в течение квартала. Тем не менее эта ситуация демонстрирует возможность Группы по кратковременному привлечению дополнительных ресурсов от своих поставщиков и потребителей в случае возникновения форс-мажорных ситуаций.

Табл. 14 Показатели долговой нагрузки

	2005 г.	I кв. 2006 г.	II кв. 2006 г.	III кв. 2006 г.	IV кв. 2006 г.
Собственный капитал/Активы	0,49	0,71	0,49	0,68	0,63
Долг/Собственный капитал	0,86	0,22	0,23	0,44	0,50
Долг/Активы	0,42	0,15	0,11	0,30	0,32
Выручка/Долг*	6,29	11,78	14,57	3,00	4,25
Долг/EBITDA*	1,66	0,53	0,49	1,77	1,62

* - квартальные показатели выручки и EBITDA приведены к годовым

Данные Эмитента

Показатели долговой нагрузки отражают высокую финансовую устойчивость и кредитоспособность Группы, что говорит о значительном потенциале по привлечению средств. Некоторое снижение показателей в III-м и IV-м кварталах обусловлено привлечением новых займов и кредитов (+771 млн руб. по итогам III-го квартала).

Табл. 15. Показатели оборачиваемости и ликвидности

	2005 г.	I кв. 2006 г.	II кв. 2006 г.	III кв. 2006 г.	IV кв. 2006 г.
Оборачиваемость активов*	2,63	2,00	2,11	1,33	2,08
Оборачиваемость запасов*	6,98	4,70	5,17	3,96	6,94
Оборачиваемость ДЗ*	5,47	6,53	7,17	6,09	7,69
Оборачиваемость КЗ*	21,57	12,30	5,63	21,62	26,96
Коэф. текущей ликвидности	1,75	1,96	1,16	1,21	1,28
Коэф. быстрой ликвидности	1,12	0,79	0,48	0,47	0,63

* - квартальные показатели выручки и себестоимости приведены к годовым

Данные Эмитента

Показатели оборачиваемости и ликвидности в течение 2005-06 гг. находятся приблизительно на одном уровне. Снижение показателей оборачиваемости в III квартале является следствием заниженной выручки и себестоимости отраженной в отчетности. Чрезвычайно высокие показатели оборачиваемости кредиторской задолженности обусловлены ее малым размером, что является следствием высокой долей предоплаты в поставках сырья и материалов и отражением таких затрат в «авансах выданных» дебиторской задолженности.

9. КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Пожалуйста, адресуйте все вопросы относительно Облигаций ОАО «Рыбинсккабель» и настоящего Информационного меморандума нижеследующим лицам:

ЗАО Международный Московский Банк

Юматов Андрей Александрович

Генеральный управляющий
Начальник Управления финансовых рынков
Тел. (495) 258-72-68
AYumatov@imbank.ru

Колдобенкова Ирма Яковлевна

Заместитель начальника Управления
Тел. (495) 258-72-87
IKoldobenkova@imbank.ru

Елышкин Юрий Александрович

Заместитель начальника Отдела продаж
Тел. (495) 258-65-83
YElyshkin@imbank.ru

Пашкевич Андрей Николаевич

Главный эксперт
Тел. (495) 544-53-49
APashkevich@imbank.ru

Теплинская Елена Викторовна

Главный эксперт
Тел. (495) 258-65-34
ETeplinskaya@imbank.ru

Группа «Рыбинсккабель»

Прохоров Сергей Иванович

Председатель Совета директоров
ОАО «Рыбинсккабель»
(342) 220 –20-53
info@ruscons.ru

Старцев Дмитрий Викторович

Член Совета директоров,
Генеральный директор
ОАО «Рыбинсккабель»
(4855) 297-792
startsev@rkz.ru

Фархутдинова Ольга Витальевна

Член Совета директоров
ОАО «Рыбинсккабель»
(342) 220-30-71
farhutdinova@ruscons.ru

Зубкова Светлана Владимировна

Член Совета директоров,
Заместитель Генерального директора по
правовой работе ОАО «Рыбинсккабель»
(342) 220-30-53
zubkova@ruscons.ru

Демина Елена Владимировна

Начальник отдела маркетинга
ОАО «Рыбинсккабель»
(4855) 297-888
demina@rkz.ru

10. ПРИЛОЖЕНИЕ: ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА И ПОРУЧИТЕЛЕЙ

ОТЧЕТНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ ГРУППЫ ПО РСБУ НА 01.10.06 (тыс. руб.)

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС	ОАО «Рыбинсккабель»*		ООО «СП «ВОЛМАГ РК»		ООО «ТД «Волжский кабель»	
	На 31.12.05	На 01.10.06	На 31.12.05	На 01.10.06	На 31.12.05	На 01.10.06
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы			25	45		
Основные средства	8 678	448 526	83 089	80 108	68	1 203 976
Незавершенное строительство	12 603	18 142	9 827	9 540		
Долгосрочные финансовые вложения		297 020				
Итого по разделу I	21 281	763 688	92 941	89 693	68	1 203 976
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы, в том числе:	276 592	654 918	49 860	123 303	17	14 383
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	82 274	92 761	9 611	12 909	1	
затраты в незавершенном производстве	46 679	163 438	13 537	28 148		
готовая продукция и товары для перепродажи	142 870	398 447	26 688	82 171	16	14 383
товары отгруженные	3 247	8				
расходы будущих периодов	1 522	264	24	75		
прочие запасы и затраты						
НДС по приобретенным ценностям	28 221	21 322	3 061	63 43	128	38
Дебиторская задолженность (до 12 мес.)	430 791	482 912	14 037	60 494	419 122	367 905
в том числе покупатели и заказчики	203 895	326 391	6 629	4 095	100 742	61 317
Краткосрочные финансовые вложения	15 991				60 626	51 556
Денежные средства	3 473	12 101	4	6	129	5
Прочие оборотные активы			27 253	71		
Итого по разделу II	755 068	1 171 253	94 215	190 217	480 022	433 887
БАЛАНС	776 349	1 934 941	187 156	279 910	480 090	1 637 863
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал	300 000	550 010	100 765	100 765	10	1 203 923
Добавочный капитал						
Нераспределенная прибыль	58 598	252 963	23 877	40 213	54 001	141 202
Итого по разделу III	358 598	802 973	124 642	140 978	54 011	1 345 125
IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Отложенные налоговые обязательства				47		
Итого по разделу IV		0	0	47	0	0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Займы и кредиты	290 000	764 027	27 035	101 100	150 969	137 064
Кредиторская задолженность, в том числе:	127 751	367 941	35 479	37 785	275 110	155 674
поставщики и подрядчики	56 812	202 455	14 315	36 327	17 928	50 270
задолженность перед персоналом организации	4 772	8 475	678	695	144	63
задолженность перед государственными фондами	1 646	4 139	411	499	1	
задолженность по налогам и сборам	991	8 319	7 204	251	6	
прочие кредиторы	63 530	144 553	12 871	13	257 031	105 341
Итого по разделу V	417 751	1 131 968	62 514	138 885	426 079	292 738
БАЛАНС	776 349	1 934 941	187 156	279 910	480 090	1 637 863

* – за 2005 г. приведены данные ООО «Рыбинсккабель»

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	ОАО «Рыбинсккабель»*		ООО «СП «ВОЛМАГ РК»		ООО «ТД «Волжский кабель»	
	за 2005 г.	за 9 мес. 2006 г.	за 2005 г.	за 9 мес. 2006 г.	за 2005 г.	за 9 мес. 2006 г.
ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ						
Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	2 075 362	2 141 648	732 164	903 231	349 823	298 206
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг	1 837 890	1 881 641	670 037	865 411	6 883	4 628
Валовая прибыль	237 472	260 007	62 127	37 820	342 940	293 578
Коммерческие расходы	86 025	60 639	29 600	14 480	162 712	93 199
Управленческие расходы	109 940	143 642			117 823	71 811
Прибыль (убыток) от продаж	41 507	55 726	32 527	23 340	62 405	128 568
ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ						
Проценты к получению						
Проценты к уплате				5 151		
Доходы от участия в др. организациях						
Прочие операционные доходы	191 318	1 377 452	15 288	823	181 908	13 635
Прочие операционные расходы	183 506	1 352 455	16 973	2 353	168 089	22 520
Внереализационные доходы	8 782	1 699	247	253	361	815
Внереализационные расходы	10 106	15 505	607	264	17 946	5 760
ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	47 995	66 917	30 482	16 608	58 639	114 738
Отложенные налоговые активы				86		
Отложенные налоговые обязательства						
Текущий налог на прибыль	12 841	17 742	6 351	338	14 074	27 537
Иные аналогичные платежи	1 110		254	20	10	
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА	34 404	49 175	23 877	16 636	44 555	87 201

* – за 2005 г. приведены данные ООО «Рыбинсккабель»