



## **ЗАО «ФК «Еврокоммерц»**

**Выпуск неконвертируемых купонных документарных облигаций на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением на сумму 1 000 000 000 (один миллиард) рублей со сроком погашения в 1092-й (одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения**

выпускаемых Закрытым акционерным обществом "Факторинговая компания "Еврокоммерц" и обеспеченных поручительством Общества с ограниченной ответственностью "Диалог"

Закрытое акционерное общество "Факторинговая компания "Еврокоммерц", учрежденное в соответствии с законодательством Российской Федерации (далее - "Эмитент", ЗАО "ФК "Еврокоммерц"), осуществляет размещение процентных неконвертируемых купонных документарных облигаций на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1000 (одна тысяча) рублей каждая на сумму 1 000 000 000 (один миллиард) рублей с шестью купонными периодами и сроком погашения в 1092-й (одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения, (далее - "Облигации") в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, зарегистрированными решением Федеральной службы по финансовым рынкам (далее - "ФСФР") 28.11.06 г. (далее - "Решение о выпуске ценных бумаг" и "Проспект ценных бумаг", соответственно) с присвоением Облигациям государственного регистрационного номера 4-01-60939-Н. Процентная ставка по первому купону устанавливается на конкурсе по определению процентной ставки по первому купону (далее - "Конкурс") в процентах годовых в дату начала размещения Облигаций на торгах, проводимых Закрытым акционерным обществом "Фондовая Биржа "ММВБ" (далее - "Биржа", "ФБ ММВБ"). Конкурс проводится в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, а также согласно регламенту и правилам Биржи, действующими на дату размещения Облигаций. Ставка первого купона фиксируется на срок до первой оферты или на весь срок обращения в зависимости от принятия решения о проведении досрочного выкупа Облигаций, о котором Эмитент сообщает в день раскрытия информации о дате размещения Облигаций. Доход, полученный Эмитентом в результате размещения Облигаций, будет использован им для финансирования инвестиционных программ и проектов (см. раздел "Цели эмиссии облигаций"). Выпуск всех Облигаций оформляется одним сертификатом (далее - Сертификат), подлежащим обязательному централизованному хранению в НДЦ (далее - также "Депозитарий"). Выдача отдельных сертификатов Облигаций на руки владельцам Облигаций не предусмотрена. Владельцы Облигаций не вправе требовать выдачи сертификатов на руки. Учет и удостоверение прав на Облигации, учет и удостоверение передачи Облигаций, включая случаи обременения Облигаций обязательствами, осуществляется НДЦ, выполняющим функции Депозитария, и депозитариями, являющимися депонентами по отношению к НДЦ (далее именуемые совместно - "Депозитарии"). Права собственности на Облигации подтверждаются выписками по счетам депо, выдаваемыми НДЦ и Депозитариями - депонентами НДЦ держателям Облигаций.

**Ц Е Н А   Р А З М Е Щ Е Н И Я**  
**100 (сто) процентов от номинала**

**ОРГАНИЗАТОР**  
**ЗАО ИК "Тройка Диалог"**

**Информационный меморандум**

## Ограничение ответственности

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

ИНФОРМАЦИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМАЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ПРЕДОСТАВЛЕНА ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ». (ДАЛЕЕ – ЭМИТЕНТ, КОМПАНИЯ) ОРГАНИЗАТОР ИЛИ ЕГО ПРЕДСТАВИТЕЛИ ИЛИ ЛИЦА, АФФИЛИРОВАННЫЕ С НИМ И/ИЛИ КОМПАНИЯМИ, ПРЕДОСТАВИВШИМИ ИНФОРМАЦИЮ, НЕ ПРОВОДИЛИ ПРОВЕРКУ ТОЧНОСТИ И ПОЛНОТЫ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ. ОРГАНИЗАТОР НЕ НЕСЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОЛНОТУ И/ИЛИ ТОЧНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ». ДАННЫЙ МАТЕРИАЛ И СОДЕРЖАЩИЕСЯ В НЕМ СВЕДЕНИЯ НОСЯТ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ИНФОРМАТИВНЫЙ ХАРАКТЕР И НЕ МОГУТ РАССМАТРИВАТЬСЯ В КАЧЕСТВЕ ОФЕРТЫ.

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 НА ОСНОВЕ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЦЕННЫХ БУМАГ, ПУБЛИКУЕМОМ НА САЙТЕ ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ» [WWW.EUROKOMMERZ.RU](http://WWW.EUROKOMMERZ.RU)

ВСЕ ОЦЕНКИ И ПРОГНОЗЫ КАСАТЕЛЬНО БУДУЩИХ СОБЫТИЙ И/ИЛИ ДЕЙСТВИЙ, ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ ЭКОНОМИКИ, В КОТОРОЙ ЭМИТЕНТ ОСУЩЕСТВЛЯЕТ СВОЮ ОСНОВНУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА, В ТОМ ЧИСЛЕ БУДУЩИХ ПЛАНОВ И ВЕРОЯТНОСТИ НАСТУПЛЕНИЯ ОПРЕДЕЛЕННЫХ СОБЫТИЙ, ОТРАЖАЮТ НАШЕ МНЕНИЕ НА ДЕНЬ ПУБЛИКАЦИИ И ПОДЛЕЖАТ ИЗМЕНЕНИЮ БЕЗ ПРЕДУПРЕЖДЕНИЯ.

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 НА ПЕРВОЙ СТРАНИЦЕ МЕМОРАНДУМА, 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

<b>Краткая информация об эмитенте.....</b>	<b>3</b>
Эмитент .....	3
Стратегия развития.....	3
Филиальная сеть .....	4
Конкурентная позиция.....	4
Портфель денежных требований .....	4
Ресурсная база.....	4
Финансовые показатели .....	5
Источники инвестиционной привлекательности.....	6
<b>Основные условия выпуска облигаций .....</b>	<b>7</b>
<b>Цели эмиссии облигаций.....</b>	<b>9</b>
<b>Государственное регулирование факторинговой деятельности.....</b>	<b>10</b>
Законодательное определение .....	10
Лицензирование.....	11
Налогообложение .....	11
Валютное регулирование сделок международного факторинга.....	12
<b>Конкурентная среда.....</b>	<b>13</b>
Российский рынок факторинга .....	13
Ключевые игроки .....	15
Конкурентные преимущества Компании .....	17
<b>Миссия и стратегия развития.....</b>	<b>19</b>
<b>Юридическая структура .....</b>	<b>20</b>
<b>Филиальная сеть .....</b>	<b>22</b>
<b>Операционная деятельность .....</b>	<b>24</b>
Виды и условия предоставления факторингового финансирования.....	24
Портфель приобретенных прав денежных требований.....	25
Процедура кредитного анализа клиента/дебитора.....	27
Маркетинг .....	30
<b>Ресурсная база.....</b>	<b>31</b>
<b>Менеджмент и сотрудники.....</b>	<b>32</b>
<b>Информационные технол .....</b>	<b>34</b>
Техническая инфраструктура.....	34
Обеспечение информационной безопасности .....	34
Автоматизированная система Factor On-Line.....	36
<b>Управление рисками.....</b>	<b>38</b>
Система управления рисками .....	38
Система принятия решений по изменению рискованной политики .....	38
Кредитный риск .....	38
Риск ликвидности.....	39
Операционные риски .....	39
<b>Информация о финансовом состоянии ЗАО «ФК «Еврокоммерц»</b>	
<b>и Группы «Еврокоммерц» .....</b>	<b>40</b>
Финансовые результаты .....	40
Балансовые показатели .....	41
Ликвидность .....	42

Прогнозы основных финансовых показателей .....	44
Факторы риска .....	45
Описание облигаций .....	48
Некоторые вопросы налогообложения.....	55
Приложение 1. Аудированная отчетность ЗАО «ФК «Еврокоммерц» за период с 28.03.06 г. по 30.09.06 г. ....	60
Приложение 2. Аудированная отчетность Группы «Еврокоммерц» за период с 28.03.06 г. по 30.09.06 г. ....	85
Приложение 3. Договор о предоставлении обеспечения со стороны ООО «Диалог».....	107

## Краткая информация об эмитенте и поручителях

### Эмитент

Эмитентом настоящего облигационного займа выступает ЗАО «ФК «Еврокоммерц», основным видом деятельности которого является оказание услуг по предоставлению финансирования под уступку денежного требования. Группа «Еврокоммерц» была сформирована в 2000 г. и изначально представляла собой объединение факторинговых компаний, созданных в партнерстве с крупными российскими банками (см. раздел «Юридическая структура»). В 2006 г. руководство Группы приняло решение о самостоятельном развитии факторингового бизнеса и 28.03.06 г. для этих целей было создано ЗАО «ФК «Еврокоммерц», в настоящее время принадлежащее менеджменту и фонду прямых инвестиций Russia New Growth Fund под управлением Troika Capital Partners.

### Стратегия развития

#### СТРАТЕГИЯ

Долгосрочная стратегия Компании ориентирована на достижение и удержание лидирующих позиций в РФ и странах СНГ по объемам предоставляемого факторингового финансирования, а также широте охвата клиентской базы с акцентом на сотрудничестве с предприятиями средних размеров бизнеса.

Реализовать стратегические планы Компания предполагает за счет выполнения следующих тактических задач:

- 1) **Расширение географии филиальной сети.** В настоящее время сеть Компании включает более 40 постоянных филиалов и представительств и охватывает все федеральные округа РФ. В планы Компании входит дальнейшее постепенное увеличение числа филиалов на территории РФ, а также открытие филиалов в Казахстане и Украине.
- 2) **Дифференциация по продукту.** В рамках данного направления предполагается предоставление финансовых услуг с акцентом на страховании рисков клиента, внедрение гибкой системы установления лимитов, а также оперативное принятие решения по сделке. Одновременно Компания намерена поддерживать рыночный уровень цен на реализуемые услуги, а также использовать технологии, позволяющие успешно тиражировать наиболее востребованные финансовые продукты.
- 3) **Дифференциация по целевому клиенту.** При реализации этой задачи Компания предполагает активно сотрудничать с предприятиями, ежемесячный оборот которых не превышает \$3 млн. Спрос данной целевой аудитории на факторинговые услуги в настоящее время весьма велик, в то время как доступность банковского кредитования существенно ограничена.
- 4) **Развитие международных отношений.** В настоящее время ЗАО «ФК «Еврокоммерц» является членом Восточно-Европейской Факторинговой Ассоциации (ВЕФА). До конца 2006 г. ожидается вступление в Международную Факторинговую Ассоциацию (International Factors Group), что откроет Компании доступ к рынку международных факторинговых операций.

## Филиальная сеть

На 01.10.06 г. сеть ЗАО «ФК «Еврокоммерц» включала 31 филиал и 11 региональных представительств и была расположена во всех федеральных округах РФ. До конца 2007 г. в планы Компании входит расширить географию присутствия в РФ, открыв дополнительно 18 филиалов, а также филиалы в Казахстане и Украине. Клиентская база Компании на 01.10.06 г. включала более 340 юр. лиц, из которых на региональную филиальную сеть пришлось более 80%. На конец III кв. 2006 г. доля филиальной сети в общем объеме предоставленного факторингового финансирования составила 62%.

## Конкурентная позиция

По итогам 1 пол. 2006 г. Группа «Еврокоммерц» заняла первое место в рейтинге «Эксперт РА» по объему предоставленного финансирования и по количеству клиентов.

### Рэнкинг крупнейших факторов по итогам 1 пол. 2006 г.

Фактор	Объем уступленных денежных требований, млрд. руб.	Количество клиентов на 01.07.06 г. (накопленным итогом)	Количество новых клиентов, пришедших на обслуживание в 1 пол. 2006 г.
Еврокоммерц*	24,5	1 061	307
НФК	21,0	553	199
Петрокоммерц	19,8	76	12
Промсвязьбанк	16,3	392	156
НОМОС-Банк	7,2	221	42
ТрансКредитФакторинг	3,1	123	116

Источник: «Эксперт РА»

\* Имеется в виду Группа «Еврокоммерц», существовавшая на 01.09.06 г. (см. раздел «Юридическая структура»)

## Портфель денежных требований

На конец III квартала 2006 г. портфель уступленных денежных требований Компании составил 3,2 млрд. руб., увеличившись на 88% по сравнению со II кварталом 2006 г.

### Портфель ЗАО «ФК «Еврокоммерц» в 2006 г.

	01.07.06 г.	01.10.06 г.
Объем уступленных денежных требований, млрд. руб.	1,7	3,2
Объем предоставленного финансирования, млрд. руб.*	1,5	2,9
Активные клиенты	216	343
Число клиентов накопленным итогом	588	735
Активные дебиторы	1 012	2 127
Число дебиторов накопленным итогом	3 234	5 831

Источник: данные Компании

\* С учетом коэффициента первого платежа и за вычетом резервов

## Ресурсная база

Основу ресурсной базы ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на 01.10.06 г. составляли кредиты АО «Банк ТуранАлем» с погашением во II-IV кв. 2009 г. В планы Компании входит диверсификация источников фондирования, в том числе за счет размещения настоящего облигационного займа.

**Финансовые показатели**

Представленные ниже финансовые показатели основаны на аудированной отчетности ЗАО «ФК «Еврокоммерц» и Группы «Еврокоммерц» за период с 28.03.06 г. по 30.09.06 г., подготовленной Deloitte&Touche в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета.

**Отдельные финансовые показатели ЗАО «ФК «Еврокоммерц» и Группы «Еврокоммерц».**

---

**тыс. руб.****Балансовые показатели\***

Факторинговые авансы	2 785 279
Прочие активы	406 160
Объем привлеченного финансирования	2 765 994
Прочие обязательства	104 086
Капитал	321 359

**Показатели отчета о прибылях и убытках\*\***

Доходы от факторинга	281 464
Процентные расходы	(97 146)
<b>Чистый доход от факторинга (до резервов)</b>	<b>184 318</b>
Формирование резервов	(71 417)
<b>Чистый доход от факторинга</b>	<b>112 901</b>
Операционная прибыль	51 800
Чистая прибыль	69 476

\* Источник: аудированная отчетность Группы «Еврокоммерц» по МСФО за период с 28.03.06 г. по 30.09.06 г.

\*\* Источник: аудированная отчетность ЗАО «ФК «Еврокоммерц» по МСФО за период с 28.03.06 г. по 30.09.06 г.



## Источники инвестиционной привлекательности

### Плюсы

- ⊕ Лидирующие позиции на быстрорастущем российском рынке факторинга;
- ⊕ Широкая сеть филиалов и представительств во всех федеральных округах РФ, обеспечивающая максимальный охват целевой аудитории;
- ⊕ Многоуровневая агентская сеть, включающая до 600 человек;
- ⊕ Диверсифицированный портфель уступленных прав требований: более 340 активных клиентов и свыше 2 тыс. дебиторов;
- ⊕ Наличие детальной статистической базы по клиентам и дебиторам;
- ⊕ Высокая степень автоматизации основных бизнес-процессов: обширная клиентская база обслуживается 182 сотрудниками, в день принимается до 100 кредитных решений;
- ⊕ Эффективная система управления рисками: отсутствие просроченной задолженности и минимальные потери за 6 лет работы (менее 100 тыс. долл.);
- ⊕ Наличие аудированной отчетности по МСФО.

### Возможности для роста

- ↑ Развитие российского рынка факторинга до уровня, сопоставимого с развитыми странами;
- ↑ Высокий спрос на факторинговые услуги со стороны небольших компаний;
- ↑ Развитие безрегрессного факторинга;
- ↑ Расширение сети филиалов и представительств;
- ↑ Завершение процессов получения международного кредитного рейтинга, аудита системы управления рисками и аудита IT системы.

## Основные условия выпуска облигаций

Эмитент Облигаций	Закрытое акционерное общество «Факторинговая компания «Еврокоммерц»
Поручитель	Общество с ограниченной ответственностью «Диалог» (далее – Поручитель)
Размещаемые ценные бумаги	Облигации процентные неконвертируемые документарные на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) рублей каждая в количестве 1 000 000 (один миллион) штук общим объемом выпуска 1 000 000 000 (один миллиард) рублей и сроком погашения в 1092-й день с даты начала размещения.
Купонные выплаты	Процентная ставка по первому купону устанавливается на конкурсе по определению процентной ставки по первому купону в процентах годовых в дату начала размещения Облигаций на ФБ ММВБ. Ставка первого купона фиксируется на срок до первой оферты или на весь срок обращения в зависимости от принятия Эмитентом решения о проведении досрочного выкупа Облигаций, о котором Эмитент сообщит в день раскрытия информации о дате размещения Облигаций.
Дата начала размещения	Дата начала размещения каждого выпуска Облигаций устанавливается Эмитентом и доводится до сведения всех заинтересованных лиц не позднее, чем за 5 (пять) дней до даты начала размещения Облигаций путем публикации информации в лентах новостей АК&М и Интерфакс. Не позднее, чем за 4 (четыре) дня до даты размещения облигаций Эмитент также помещает аналогичное сообщение на сервере в сети Интернет по адресу: <a href="http://www.eurokommerz.ru">http://www.eurokommerz.ru</a>
Дата окончания размещения	Датой окончания размещения каждого выпуска Облигаций является наиболее ранняя из следующих дат: а) 10-й (десятый) рабочий день, следующий за первым днем размещения Облигаций данного выпуска; б) дата размещения последней Облигации данного выпуска.
Купонный период	182 дня
Дата погашения	Эмитент погасит Облигации в 1092-й (одна тысяча девятьсот второй) день с даты начала размещения Облигаций.
Способ размещения	Открытая подписка. В дату начала размещения Облигаций на ФБ ММВБ проводится конкурс по определению процентной ставки первого купона по Облигациям (далее — «Конкурс»). Конкурс проводится в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, а также согласно регламенту и правилам Биржи, действующими на дату размещения Облигаций.

<b>Оферта</b>	В день раскрытия информации о дате размещения облигаций Эмитент сообщит о намерении и дате досрочного приобретения Облигаций с возможностью их дальнейшего обращения до истечения срока погашения по требованию владельцев Облигаций или об отсутствии оферты.
<b>Возможность досрочного погашения</b>	Досрочное погашение не предусмотрено
<b>Депозитарий</b>	Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр» (далее – «НДЦ», «Депозитарий»).
<b>Платежный агент</b>	Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр».
<b>Учет прав на Облигации</b>	Выпуск всех Облигаций выпуска оформляется одним сертификатом (далее – Сертификат), подлежащим обязательному централизованному хранению в НДЦ. Выдача отдельных сертификатов Облигаций на руки владельцам Облигаций не предусмотрена. Владельцы Облигаций не вправе требовать выдачи сертификатов на руки. Учет и удостоверение прав на Облигации, учет и удостоверение передачи Облигаций, включая случаи обременения Облигаций обязательствами, осуществляется НДЦ, выполняющим функции Депозитария, и депозитариями, являющимися депонентами по отношению к НДЦ (далее именуемые совместно – «Депозитарии»). Права собственности на Облигации подтверждаются выписками по счетам депо, выдаваемыми НДЦ и Депозитариями – депонентами НДЦ держателям Облигаций.
<b>Регулирующее право</b>	Облигации выпускаются в соответствии с действующим российским законодательством.
<b>Вторичный рынок</b>	После Государственной регистрации Отчета об итогах выпуска Облигации могут свободно обращаться как на биржевом, так и на внебиржевом рынке ценных бумаг. Круг потенциальных приобретателей Облигаций не ограничен.
<b>Расчеты при размещении</b>	Расчёты по Облигациям при их размещении производятся на условиях «поставка против платежа». Денежные средства, полученные от размещения Облигаций на ММВБ, зачисляются в Расчётной палате ММВБ на счет Организатора.
<b>Использование средств</b>	Финансирование текущей деятельности Эмитента (см. подробнее раздел «Цели эмиссии Облигаций»)

## Цели эмиссии облигаций

Целью размещения настоящего облигационного займа является пополнение оборотных средств для осуществления основной деятельности (финансирование под уступку денежных требований), а также формирование кредитной истории как одного из факторов инвестиционной привлекательности Компании.

Компания не предполагает использование привлеченных средств на финансирование какой-либо определенной сделки.

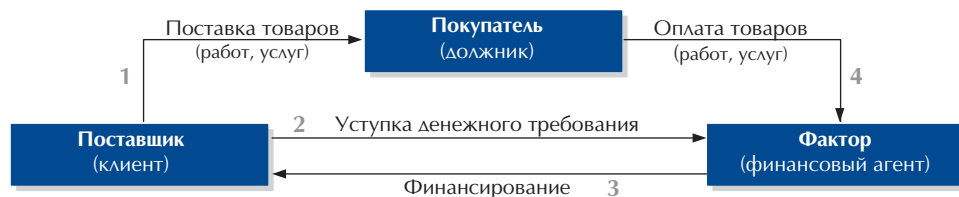
## Государственное регулирование факторинговой деятельности

### Законодательное определение

В настоящее время в российском законодательстве нет четкого определения понятия «факторинг»: вместо него используется термин «финансирование под уступку денежного требования». В соответствии со ст. 824 гл. 43 ГК РФ, «по договору финансирования под уступку денежного требования одна сторона (финансовый агент) передает или обязуется передать другой стороне (клиенту) денежные средства в счет денежного требования клиента (кредитора) к третьему лицу (должнику), вытекающего из предоставления клиентом товаров, выполнения им работ или оказания услуг третьему лицу, а клиент уступает или обязуется уступить финансовому агенту это денежное требование».

Обязательства финансового агента по договору факторинга могут также включать ведение для клиента бухучета и иные услуги, связанные с денежными требованиями, являющимися предметом уступки.

### Схема факторинга



В настоящее время на российском рынке предоставляются следующие виды факторинговых услуг:

- **факторинг-финансирование** – финансирование под уступку прав денежных требований, не предполагающее предоставление дополнительных сопутствующих услуг. В мировой практике также используется термин *invoice discounting*, подразумевающий исключительно финансирование под уступку денежных требований (фактически это кредит, обеспеченный дебиторской задолженностью).
- **факторинг-страхование риска несвоевременного платежа дебиторов** – факторинговое финансирование с предоставлением клиенту увеличенного периода отсрочки по погашению обязательств по сравнению со сроками, указанными в договоре поставки, заключенном между поставщиком и покупателем.
- **управление дебиторской задолженностью, экспертиза и мониторинг** – факторинговая услуга, предполагающая проверку фактором деловой репутации и финансового состояния дебитора с уведомлением клиента о возможных проблемах с погашением дебиторской задолженности, предоставлением рекомендаций по лимитам отгрузок товаров в адрес данного дебитора и т.п.
- **факторинг-страхование неплатежа дебиторов** – финансирование клиента на безрегрессной основе (безрегрессный факторинг). В этом случае весь риск по невозврату задолженности принимает на себя факторинговая компания.

- **закрытый факторинг** – передача прав денежных требований от клиента факторинговой компании без уведомления покупателей (должников).
- **факторинг-кредитное бюро** – информационная услуга по предоставлению клиентам данных о надежности текущих и потенциальных покупателей.
- **факторинг-коллекторское агентство** – услуга по контролю и обеспечению своевременного погашения задолженности, аналогичная коллекторской работе банка по обеспечению возврата просроченного кредита.
- **факторинг «покупателя»** – услуга, предоставляемая и оплачиваемая покупателем (должником). Привлечение факторинговой компании в этом случае позволяет покупателю обеспечить более длительные сроки товарного кредита.
- **международный факторинг** – форма факторингового финансирования экспортно-импортных операций (регулируется Конвенцией Международного института по унификации частного права).

### Лицензирование

В соответствии со ст. 10 Федерального закона от 26.10.96 № 15-ФЗ «О введении в действие части второй Гражданского кодекса Российской Федерации», до установления условий лицензирования деятельности финансовых агентов (ст. 825 ГК РФ) сохраняется существующий порядок осуществления их деятельности.

На момент введения в действие второй части ГК РФ (1 марта 1996 г.) специальный порядок осуществления деятельности финансовых агентов не был установлен. Указанная деятельность не лицензировалась, не были определены органы, осуществляющие лицензирование, условия и порядок его проведения.

В соответствии со ст. 825 гл. 43 ГК РФ, в качестве финансового агента (фактора) могут выступать банки и иные кредитные организации, а также коммерческие организации, имеющие лицензию на осуществление такого вида деятельности. Таким образом, ГК РФ не предписывает обязательное наличие банковской лицензии для оказания факторинговых услуг.

Вместе с тем, в Федеральном Законе №128-ФЗ «О лицензировании отдельных видов деятельности» не прописан механизм и/или государственный орган, в полномочия которого входит выдача лицензий коммерческим организациям, выполняющим функции финансового агента (фактора). Одновременно в соответствии со ст. 18 ФЗ №128 все федеральные законы и иные нормативные акты действуют в части, не противоречащей Закону о лицензировании и подлежат приведению в соответствие с последним.

В связи с существованием подобного противоречия в российском законодательстве МЭРТ совместно с Минфином РФ разработали законопроект, предлагающий внесение изменений в ст. 825 ГК РФ в части отмены требования по лицензированию факторинговой деятельности. В настоящее время данные правки прошли первое чтение в Государственной Думе. До конца 2006 г. ожидаются второе и третье чтение по данному вопросу.

### Налогообложение

В соответствии со ст. 155 НК РФ при приобретении денежного требования у третьих лиц **налоговая база по НДС** для фактора определяется как сумма превышения суммы доходов, полученных от должника и/или при последующей уступке, над суммой расходов на приобретение указанного требования. При этом возникновение оборота по НДС для

фактора не ставится в зависимость от того, облагалась ли НДС операция, по которой данное требование возникло. В случае льготного налогообложения поставщика по НДС (ставка 0%) зачет НДС, начисленного на доход фактора, у поставщика будет невозможен.

Основным вариантом решения данной проблемы является покупка дебиторской задолженности по номиналу и переклассификация дисконта фактора в комиссию за услуги. В этом случае сумма НДС, предъявленная поставщику в составе вознаграждения фактора, подлежит вычету у поставщика на основании счета-фактуры, выставленного финансовым агентом.

В соответствии с гл. 24 НК РФ при определении налоговой базы по уплате **налога на прибыль** фактор вправе уменьшить доход, полученный от реализации права требования, на сумму расходов по приобретению указанного права. Соответственно данной формулировке существует риск, что расходы могут вычитаться для целей налогообложения только в пределах доходов, полученных от реализации права требования.

### **Валютное регулирование сделок международного факторинга**

Валютное регулирование операций по международному факторингу осуществляется в РФ на основании следующих нормативных актов:

- 1) Федерального Закона «О валютном регулировании и валютном контроле» от 12.10.03 г. №173-ФЗ,
- 2) Инструкции Банка России от 15.06.04 г. №117-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам документов и информации при осуществлении валютных операций, порядке учета уполномоченными банками валютных операций и оформления паспортов сделок»;
- 3) Разъясняющими письмами Банка России, в т.ч. Письмом от 26.10.05 г. №12-1-5/2699 «О применении Инструкции №117-И».
- 4) Другими нормативными документами (например, может использоваться нормативная база по договорам поставок).

В соответствии с вышеуказанными документами уступка требования при международном факторинге не является валютной операцией, однако расчеты по сделке классифицируются как валютная операция и регулируются в соответствии с валютным законодательством РФ. Специфика регулирования валютных операций банков связана со статусом уполномоченного банка, осуществляющего операции в иностранной валюте на основании лицензии Банка России и являющегося агентом валютного контроля. Факторы, не являющиеся кредитными организациями, осуществляют валютные операции в порядке, установленном для юридических лиц – резидентов РФ. Тенденция по либерализации валютного законодательства, в частности отмена с 2007 г. требований об открытии спецсчетов, создает положительные предпосылки для развития международного факторинга.

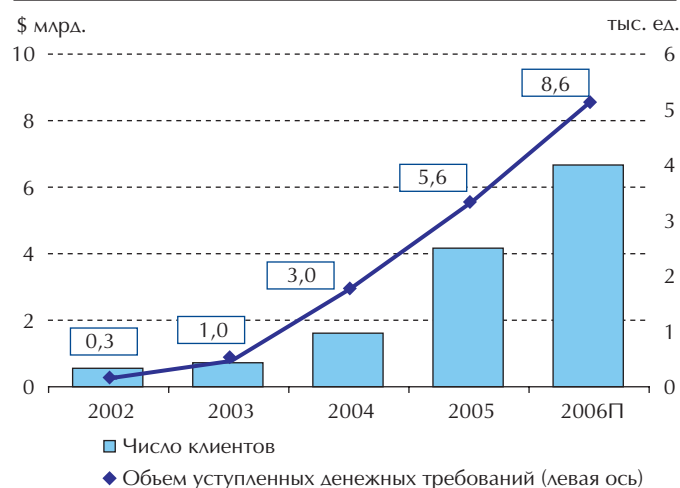
Порядок передачи прав требований при международном факторинге предусматривает закрытие паспорта сделки клиентом в связи с прекращением обязательств по контракту с одновременным открытием соответствующего паспорта сделки фактором. В настоящее время в российском законодательстве нет прописанного порядка переоформления паспорта сделки по контрактам с множественными поставками, часть из которых финансируется на условиях факторинга.

## Конкурентная среда

### Российский рынок факторинга

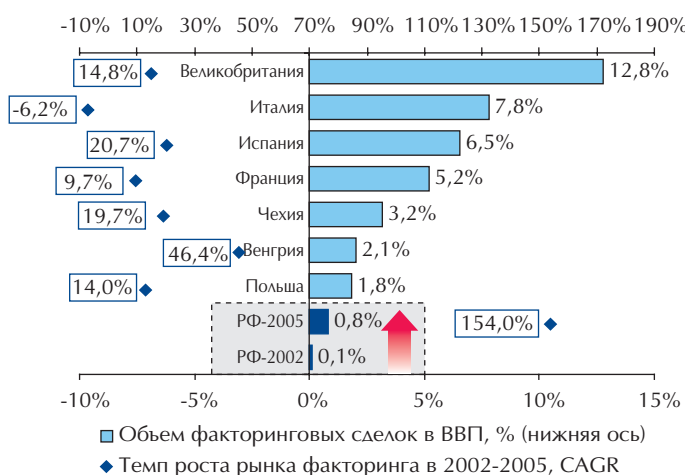
С момента начала развития в 2002 г. российский рынок факторинга пережил бурный рост, темпы которого за период 2002-2005 гг. составляли 154,0% (CAGR, в долларовом выражении). По данным исследования «Эксперт РА», объем уступленной российским факторам дебиторской задолженности в 2005 г. составил \$5,5-5,7 млрд. или 0,8% ВВП. Вместе с тем, по доле объемов переуступленных прав денежных требований в национальном ВВП РФ в настоящее время существенно отстает от стран Восточной и Западной Европы, что свидетельствует о высокой вероятности сохранения высоких темпов роста рынка в среднесрочной перспективе.

**Динамика развития российского рынка факторинга в 2002–2006 гг.**



Источник: Эксперт РА, МЭРТ, оценки Тройки Диалог

**Соотношение объема факторинговых сделок к ВВП в РФ и странах Европы в 2005 г.**



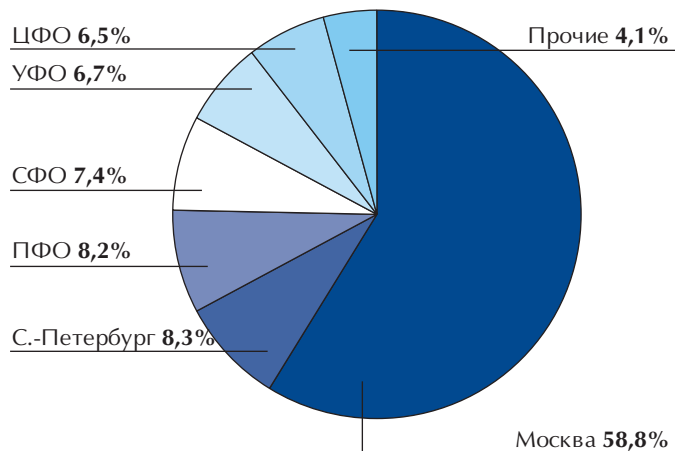
Источник: Эксперт РА, ФСГС, FCI, национальные статистические службы

В пользу предположения о том, что российский рынок факторинга далек от насыщения также свидетельствуют следующие факторы:

- 1) высокая концентрация факторинговых сделок в московском регионе:** по итогам 2005 г. на долю Москвы пришлось до 60% рынка в стоимостном выражении, в то время как количество представленных в столице факторов составило более 70% общего количества игроков.
- 2) низкая доля факторинга без регресса.**
- 3) ограниченные возможности по работе с менее крупными предприятиями,** спрос со стороны которых на факторинговые услуги весьма велик. Развитие данного направления, как и безрегрессного факторинга, во многом сдерживается отсутствием детальной кредитной статистики по данному классу заемщиков.

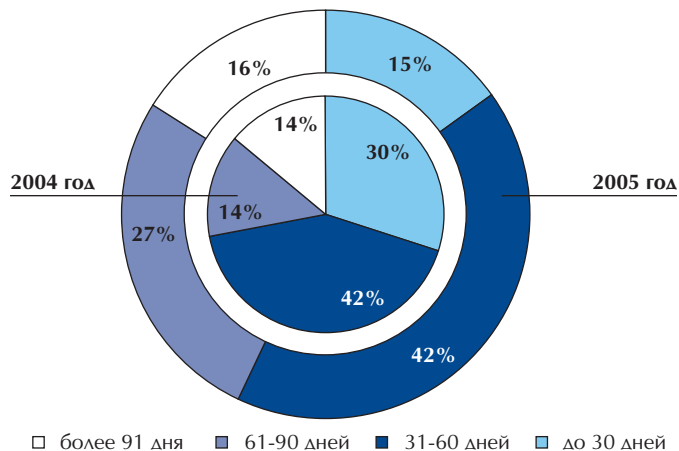


Распределение объема факторинговых сделок  
в 2005 г. по регионам



Источник: Эксперт РА

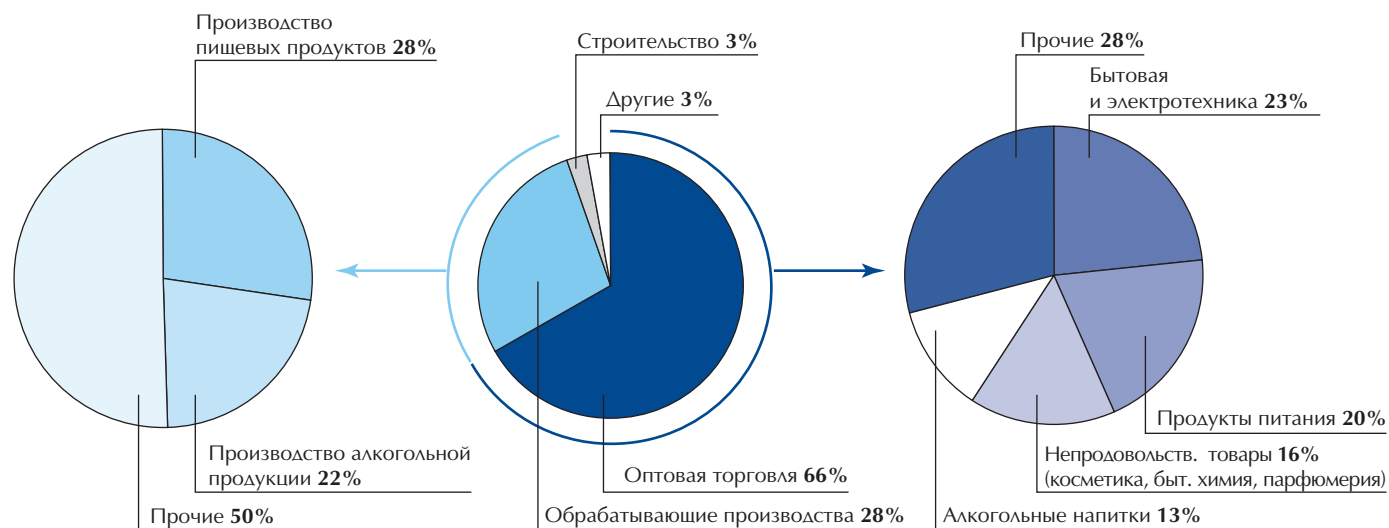
Распределение объема факторинговых сделок  
в 2004–2005 г. по срокам



Источник: Эксперт РА

По мнению независимых экспертов, при длительной работе с факторинговой компанией зависимость клиента от фактора существенно возрастает и прекращение сотрудничества может негативно отразиться на бизнесе поставщика. В настоящее время ключевыми клиентами российских факторинговых компаний выступают предприятия оптовой торговли и пищевой промышленности. По мере развития сетевой розничной торговли в РФ и обострения конкуренции между поставщиками наблюдается увеличение сроков предоставляемых товарных кредитов. Соответственно, возрастает спрос на факторинговые услуги с более длительными сроками финансирования. В частности, по итогам 2004 г. на долю сделок по переуступке прав требований на срок до 30 дней пришлось 30%, в то время как по итогам 2005 г. этот показатель снизился до 15%.

#### Отраслевая структура клиентов факторинговых компаний



Источник: Эксперт РА

В качестве наиболее вероятных тенденций развития российского рынка факторинга в среднесрочной перспективе можно выделить следующие:

- 1) **сохранение высоких темпов роста** рынка до уровня сопоставимого с развитыми странами. Дополнительными факторами увеличения объема факторинговых операций могут стать существенный неудовлетворенный спрос на факторинговые услуги средних и небольших региональных компаний, а также востребованность сервисных составляющих факторинга клиентами всех уровней.
- 2) **увеличение доли безрегрессного факторинга.** По состоянию на конец 2005 г. на данный вид финансирования пришлось 9,7% общего объема факторинговых сделок в РФ по сравнению с 6,3% на конец 2004 г.
- 3) **рост доли сделок международного факторинга** по мере развития российского рынка. По итогам 2005 г. на долю таких сделок пришлось 0,8% совокупного объема переуступленных российским факторам прав требований (1,8% в 1 пол. 2006 г.) по сравнению со среднемировым показателем 8,5% (данные FCI).
- 4) **выделение факторинговых подразделений банков в отдельные (дочерние) компании.** Этот процесс позволяет кредитным организациям развивать факторинговый бизнес в отсутствие ограничений, налагаемых жесткими нормативными требованиями ЦБ.

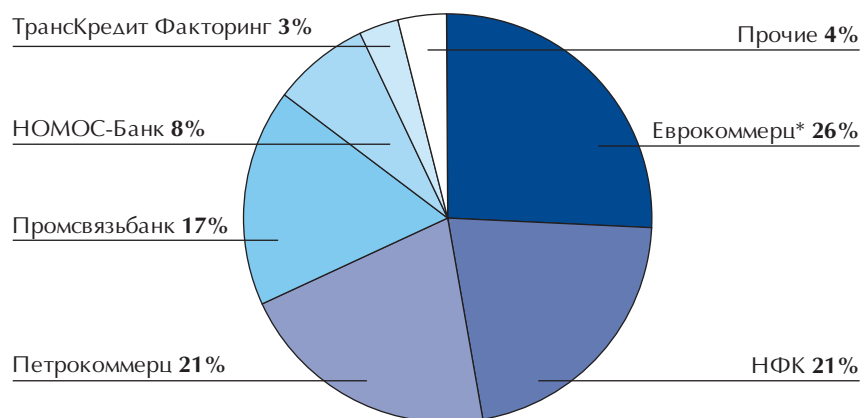
### Ключевые игроки

В настоящее время на российском рынке факторинга оперирует свыше 150 кредитных и коммерческих организаций, количество которых стабильно росло в период 2002-2005 гг. Вместе с тем, появление новых игроков наблюдалось преимущественно в банковском секторе, преобладающая доля которого в общем объеме факторинговых операций в РФ объясняется следующими барьерами для проникновения в отрасль:

- 1) доступ к приемлемым по стоимости источникам фондирования факторинговых операций,
- 2) необходимость наличия механизмов и процедур оценки кредитных рисков потенциальных клиентов и дебиторов,
- 3) использование высокотехнологичного оборудования, ориентированного на массовое распространение предлагаемых продуктов и оперативное принятие решения по каждому клиенту,
- 4) наличие развитой филиальной сети.

В результате на 01.01.06 г. количество российских кредитных организаций, оказывающих факторинговые услуги, превышало 110. В настоящий момент времени Еврокоммерц является крупнейшей независимой факторинговой компанией. Остальные крупные игроки рынка представлены аффилированными структурами крупных банков (НФК «Уралсиб-Никоил», «ТрансКредитФакторинг», «Региональная факторинговая компания»). Из иностранных компаний на 01.01.06 г. на российском рынке присутствовал только Банк «Societe Generale Vostok», приступивший к развитию факторинговых операций в РФ в конце 2005 г.

## Крупнейшие игроки по объему уступленных денежных требований в 1 пол. 2006 г.



Источник: Эксперт РА

\* Имеется в виду Группа «Еврокоммерц», существовавшая на 01.09.06 г. (см. раздел «Юридическая структура»)

Вместе с тем, несмотря на присутствие в отрасли значительного количества игроков, степень концентрации рынка довольно высока. По данным «Эксперт РА», по итогам I пол. 2006 г. на долю 5-ти крупнейших факторов пришлось свыше 90% совокупного объема переуступленных требований. Рыночные позиции пятерки лидеров российского рынка факторинга также определяются сферой деятельности:

- 1) в области привлечения **крупных корпоративных клиентов** наиболее активными игроками являются Петрокоммерц и Промсвязьбанк. Преимущество последних заключается в обеспечении более дешевого фондирования, а также возможности предоставления крупных объемов финансирования.
- 2) несмотря на растущий интерес к факторинговому финансированию **предприятий среднего бизнеса**, спрос на факторинговые услуги клиентов данной категории пока превышает предложение. Соответственно, уровень ставок в данном сегменте остается существенно выше по сравнению с крупными компаниями. По данным «Эксперт РА», из пятерки лидеров наиболее прочные рыночные позиции в данном сегменте у ЗАО «ФК «Еврокоммерц».
- 3) услуги **международного факторинга**, на российском рынке пока предоставляются только ПФК и Промсвязьбанком, а также BSGV. Вместе с тем, планы по освоению данного направления есть у ЗАО «ФК «Еврокоммерц».

По данным «Эксперт РА», по итогам 2005 г. Группа «Еврокоммерц» (см. раздел «Юридическая структура») заняла второе место по объему приобретенных прав денежных требований, уступив лидерство Национальной факторинговой компании (ПФК). Вместе с тем, по количеству клиентов Группа «Еврокоммерц» заняла первое место уже по итогам 2005 г., а по количеству дебиторов опередила ближайшего конкурента (ПФК) более чем в 3 раза.

По итогам I пол. 2006 г. Группа «Еврокоммерц» заняла первое место в рейтинге «Эксперт РА» по объему уступленных прав денежных требований, предоставленного финансирования, а также по количеству клиентов.

## **Конкурентные преимущества Компании**

### **ПРЕДЛОЖЕНИЕ НАИБОЛЕЕ ВОСТРЕБОВАННЫХ ФАКТОРИНГОВЫХ ПРОДУКТОВ**

Финансирование под уступку прав денежных требований является одним из наиболее быстрорастущих и высокодоходных видов финансовых услуг. В подобных условиях ввод и продвижение востребованных видов факторинговых продуктов для небольших компаний, позволяет достичь высоких темпов роста портфеля ЗАО «ФК «Еврокоммерц». Кроме того, ограниченное количество игроков, работающих с подобной клиентской базой, обеспечивает высокую рентабельность операций.

### **РАЗВИТАЯ ФИЛИАЛЬНАЯ СЕТЬ**

Наличие филиальной сети, представленной во всех федеральных округах РФ, является конкурентным преимуществом Компании, позволяющим реализовывать факторинговые продукты с максимальным территориальным охватом целевой аудитории. Многоуровневая система представителей, насчитывавшая на 01.10.06 г. почти 600 человек в разных отраслях и регионах, позволяет обеспечить высокие темпы роста клиентской базы и доли рынка Компании.

### **СПЕЦИАЛИЗАЦИЯ ТОЛЬКО НА ФАКТОРИНГОВЫХ УСЛУГАХ**

Специализация исключительно на предоставлении финансирования под уступку денежного требования позволяет Компании более гибко реагировать на изменение рыночных условий, ориентироваться на внедрение современных технологий и международных стандартов в оказании факторинговых услуг. Оперативность принятия решений также обеспечивается за счет отсутствия конфликта интересов с другими структурными подразделениями (что может происходить в банках, где факторинговые услуги фактически конкурируют по содержанию с другими кредитными продуктами).

### **ЭФФЕКТИВНАЯ МЕТОДИКА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ**

За несколько лет сотрудничества с рядом российских банков и работы с крупными клиентами Компанией была накоплена кредитная история по средним и небольшим дебиторам, которая в настоящее время используется при работе с целевой аудиторией. Компанией разработана рейтинговая система определения степени финансовой устойчивости дебиторов, позволяющая оперативно учитывать ряд факторов для определения и корректировки лимитов, включая общие макроэкономические тенденции, ситуации в конкретных отраслях, перспективы развития того или иного дебитора и ряд других аспектов хозяйственной деятельности.

### **КОМПЛЕКСНАЯ АВТОМАТИЗИРОВАННАЯ СИСТЕМА СОПРОВОЖДЕНИЯ ПРОЦЕССА ФАКТОРИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Основная информационная система Компании Factor On-Line является собственной разработкой и совершенствуется с 2002 г. Наличие собственной команды разработчиков позволяет ЗАО «ФК «Еврокоммерц» оперативно модифицировать систему под новые продукты или изменившиеся рыночные условия.

Система Factor On-Line полностью учитывает особенности организации факторингового обслуживания в рамках самостоятельной факторинговой компании, а также особенности российского законодательства и документооборота. Одним из преимуществ данной программы является комплексный подход: с ее помощью вся деятельность Компании

автоматизируется в рамках единой информационной системы, а не в виде разрозненных приложений (см. также раздел «Информационные технологии»).

**ВЫСОКАЯ СТЕПЕНЬ АВТОМАТИЗАЦИИ ОСНОВНЫХ БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ**

Автоматизация бизнес-процессов позволяет Компании избежать роста издержек, связанных с масштабированием бизнеса. На 01.10.06 г. количество сотрудников Компании насчитывало 182 человека, при этом портфель активных клиентов включал более 340 компаний и более 2 тыс. дебиторов.

## Миссия и стратегия развития

### Миссия

Миссия ЗАО «ФК «Еврокоммерц» состоит в продвижении наиболее перспективного, эффективного финансового инструмента развития среднего бизнеса.

### Стратегия

Долгосрочная стратегия Компании ориентирована на достижение и удержание лидирующих позиций в РФ и странах СНГ по объемам предоставляемого факторингового финансирования, а также широте охвата клиентской базы с акцентом на сотрудничестве с предприятиями средних размеров бизнеса. Компания ставит целью способствовать развитию культуры потребления услуг факторинга в РФ и странах СНГ за счет внедрения лучших международных практик в данной сфере, а также информационной поддержки рыночных исследований, проводимых независимыми экспертами.

Реализовать стратегические планы Компания предполагает за счет выполнения следующих тактических задач:

- 1) Расширение географии филиальной сети.** В настоящее время сеть Компании включает более 40 постоянных филиалов и представительств и охватывает все федеральные округа РФ. В планы Компании входит дальнейшее постепенное увеличение числа филиалов на территории РФ, а также открытие филиалов в Казахстане и Украине. Максимальное покрытие целевых регионов многоуровневой агентской сетью и профессиональными колл-центрами (call center) позволяет осуществлять широкие функции pre-sale и эффективно обеспечивать Компанию входящим клиентским потоком. Таким образом, расширение сети позволит Компании существенно увеличить клиентскую базу за счет активных продаж, т.е. продаж, при которых инициатором первичного обращения к клиенту выступают агенты и колл-центры Компании.
- 2) Дифференциация по продукту.** В рамках данного направления предполагается предоставление финансовых услуг с акцентом на страховании рисков клиента, внедрение гибкой системы установления лимитов, а также оперативное принятие решения по сделке. Одновременно Компания намерена поддерживать рыночный уровень цен на реализуемые услуги, а также использовать технологии, позволяющие успешно тиражировать наиболее востребованные финансовые продукты.
- 3) Дифференциация по целевому клиенту.** При реализации этой задачи Компания предполагает активно сотрудничать с предприятиями, ежемесячный оборот которых не превышает \$3 млн. Спрос данной целевой аудитории на факторинговые услуги в настоящее время весьма велик, в то время как доступность банковского кредитования существенно ограничена.
- 4) Развитие международных отношений.** В настоящее время ЗАО «ФК «Еврокоммерц» является членом Восточно-Европейской Факторинговой Ассоциации (ВЕФА). До конца 2006 г. ожидается вступление в Международную Факторинговую Ассоциацию (International Factors Group), что откроет Компании доступ к рынку международных факторинговых операций.

Международный факторинг позволит существенно снизить финансовые риски при совершении экспортно-импортных сделок для клиентов, представляющих средний бизнес, а также более эффективно управлять рисками более крупным клиентам, что обеспечит дополнительный приток уступленной задолженности в Компанию.

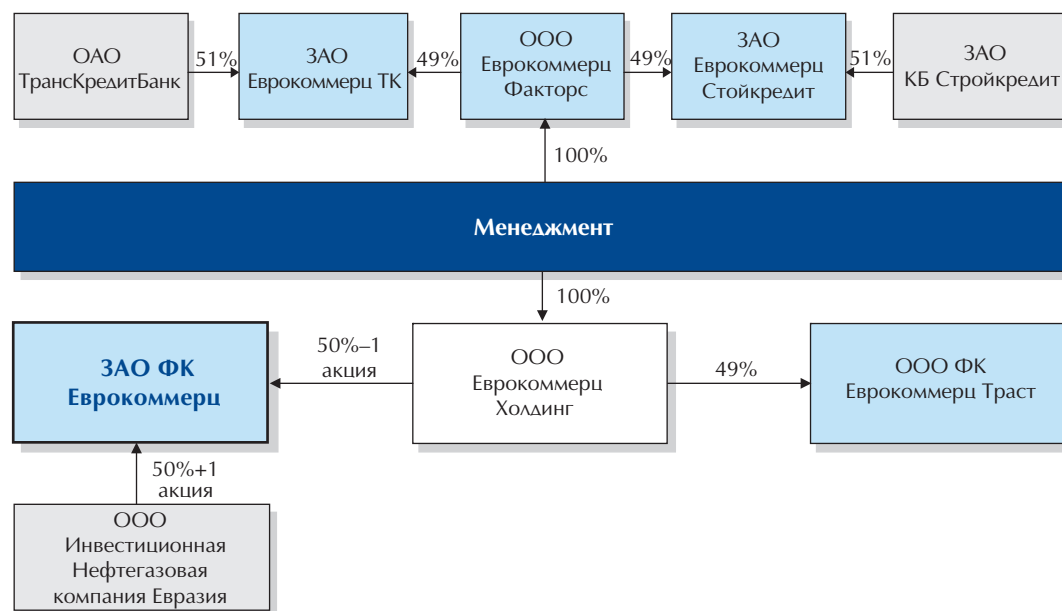
## Юридическая структура

Группа «Еврокоммерц» сформировалась в 2000 г. и изначально объединяла ряд компаний, созданных в партнерстве с российскими банками:

- ЗАО «Еврокоммерц Стройкредит» (КБ Стройкредит);
- ЗАО «Еврокоммерц ТК» (ТрансКредитБанк);
- ООО «Еврокоммерц Факторс» (Международный Московский Банк);
- ООО «Еврокоммерц Траст» (Национальный банк «ТРАСТ»).

Партнерство с большинством из указанных банков подразумевало выполнение Группой «Еврокоммерц» ряда факторинговых функций, в том числе управление дебиторской задолженностью и страхование связанных с ней рисков. Функции финансирования факторинговых операций брали на себя банки-партнеры.

### Юридическая структура Группы «Еврокоммерц» на 01.09.06 г.

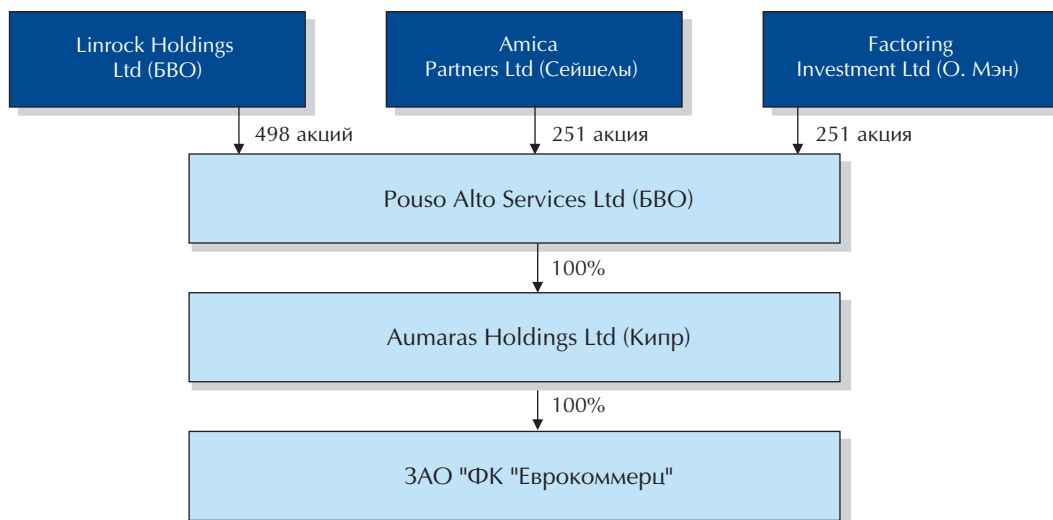


Источник: данные Компании

В 2006 г. руководством Группы было принято решение приступить к формированию более прозрачной модели бизнеса. 28.03.06 г. для перевода части факторинговых операций было создано ЗАО «ФК «Еврокоммерц», основными акционерами которого на 01.11.06 г. выступали менеджмент и фонд прямых инвестиций Russia New Growth Fund под управлением Troika Capital Partners.

В настоящее время совместный бизнес с КБ Стройкредит продан, и компания «Еврокоммерц Стройкредит» должна исключить из своего названия бренд «Еврокоммерц» до конца 2006 г. ЗАО «Еврокоммерц ТК» также прекращает свою деятельность в IV квартале 2006 г. Клиентская база ООО «ФК «Еврокоммерц Траст» была распределена между ЗАО «ФК «Еврокоммерц» и вновь созданной Межрегиональной Факторинговой Компанией, на 100% принадлежащей банку «ТРАСТ».

## Юридическая структура ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на 01.11.06 г.



Источник: данные Компании



## Филиальная сеть

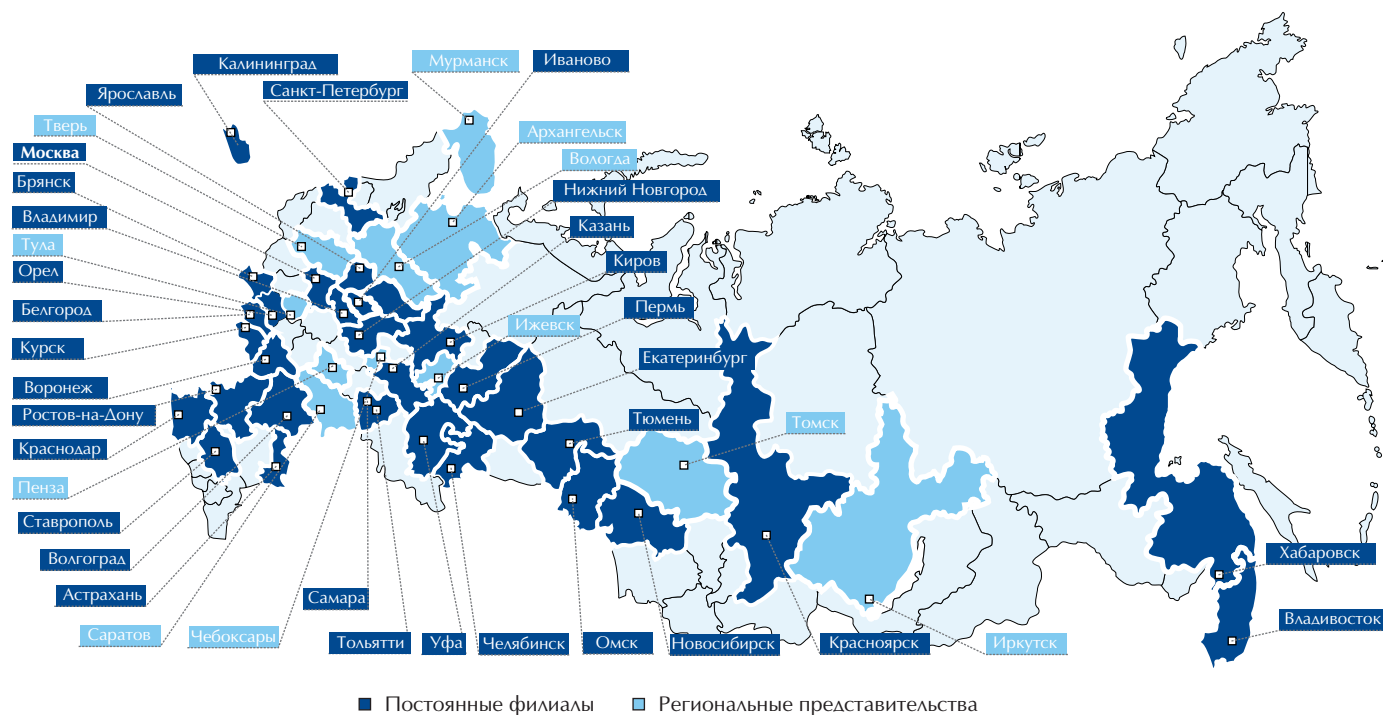
На 01.10.06 г. сеть ЗАО «ФК «Еврокоммерц» включала 31 филиал и 11 региональных представительств и была расположена во всех федеральных округах РФ. До конца 2007 г. в планы Компании входит расширить географию присутствия в РФ, открыв дополнительно 18 филиалов, а также до 4 филиалов в Казахстане и Украине.

Штат филиала/представительства насчитывает не более 5 сотрудников, выполняющих функции по привлечению целевой аудитории, проведению переговоров, обмену документацией. Все филиалы и представительства ведут деятельность на основе единого программного продукта собственной разработки Компании – Factor-on-Line (см. также раздел «Информационные технологии»). Управление филиальной сетью производится централизованно, а также осуществляется еженедельный мониторинг на предмет соответствия филиала/представительства процедурам и стандартам Компании.

Клиентская база Компании на 01.10.06 г. включала более 340 юр. лиц, из которых на филиальную сеть пришлось более 80%. На конец III кв. 2006 г. доля филиальной сети в общем объеме портфеля уступленных прав денежных требований составила 62%.

В случае принятия решения о расширении сети на открытие дополнительного филиала уходит не более 15 дней, в то время как стоимость открытия не превышает \$5 тыс. без учета аренды. Все офисы арендуются Компанией на срок до года с возможностью дальнейшей пролонгации. В договоре аренды обычно прописывается механизм пересмотра арендной ставки с указанием максимально возможной ежегодной индексации.

### География сети ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на 01.10.06 г.



Источник: данные Компании

**Географическая структура портфеля ЗАО «ФК «Еврокоммерц» (по объему уступленных денежных требований) на 01.10.06 г.**

Регион	Доля в портфеле, %
Москва	38,1%
Сибирский ФО	20,6%
Приволжский ФО	16,5%
Уральский ФО	10,5%
Центральный ФО (без Москвы)	7,7%
Северо-Западный ФО	3,8%
Южный ФО	2,7%
Дальневосточный ФО	0,1%

*Источник: данные Компании*

## Операционная деятельность

В настоящее время основным видом деятельности ЗАО «ФК «Еврокоммерц» является предоставление факторинговых услуг на территории РФ. Эмитент является преемником всех рыночных достижений и накопленного опыта действовавшей ранее Группы «Еврокоммерц».

### Виды и условия предоставления факторингового финансирования

В настоящее время Компанией обеспечивается широкий спектр факторинговых услуг, включающий стандартное факторинговое финансирование, безрегресный факторинг, факторинг с предоставлением льготного периода отсрочки по погашению задолженности, закрытый факторинг, коллекторские услуги (досудебное урегулирование проблемной задолженности либо полный спектр сопровождения правовых судебных мероприятий), услуги кредитного бюро, а также факторинг «покупателя».

В случае **оборотного (регрессного) факторинга** на основании заключенного с клиентом договора, фактор перечисляет следующие платежи:

- 1) первый платеж производится на следующий рабочий день после акцепта Компанией уступленного денежного требования. Как правило, размер первого платежа составляет 80-85% объема переуступки но не более 95%.
- 2) второй платеж производится в течение 3-х рабочих дней после погашения дебитором задолженности.

Оплата услуг удерживается фактором самостоятельно из суммы второго платежа и состоит из следующих видов комиссий:

- фиксированная плата за обработку счетов-фактур и / реестра счетов-фактур;
- фиксированный процент от суммы первого платежа за каждый день;
- дифференцированный процент от суммы уступленного денежного требования за период отсрочки платежа;
- дифференцированный процент от суммы уступленного денежного требования за период просрочки платежа.

По состоянию на октябрь 2006 г. средняя эффективная ставка комиссии по оборотному факторингу составляла 35% годовых, средний срок факторинговой сделки – 46 дней.

В случае **безрегрессного факторинга** на основании заключенного с клиентом договора, где предусматривается ответственность клиента за действительность уступленного денежного требования, фактор перечисляет следующие платежи:

- 1) первый платеж в объеме не более 90% суммы переуступаемых прав производится на следующий рабочий день после акцепта Компанией уступленного денежного требования.
- 2) второй платеж производится в течение 3-х рабочих дней после погашения дебитором задолженности. В случае неисполнения дебитором своих обязательств объем финансирования, предоставленного фактором, приравнивается к размеру первого платежа.

При безрегрессном факторинге оплата услуг фактора производится путем перечисления следующих видов комиссий:

- фиксированная плата за обработку счетов-фактур и / реестра счетов-фактур;
- фиксированный процент от суммы первого платежа за каждый день;
- дифференцированный процент от суммы уступленного денежного требования за период отсрочки платежа;
- дифференцированный процент от суммы уступленного денежного требования за период просрочки платежа.

Вышеуказанные комиссии уплачиваются клиентом в том числе в случае, если дебитор не оплачивает уступленную задолженность.

По состоянию на октябрь 2006 г. средняя эффективная ставка комиссии по безрегрессному факторингу составляла 42% годовых, средний срок факторинговой сделки – 37 дней.

### Портфель приобретенных прав денежных требований

В рамках самостоятельного развития вне периметра Группы «Еврокоммерц» в марте 2006 г. в ЗАО «ФК «Еврокоммерц» перешла часть клиентской базы и портфеля Группы. На 01.07.06 г. в число клиентов Компании входило 216 поставщиков, в то время как объем переуступленных денежных требований составлял 1,7 млрд. руб. За III кв. 2006 г. объем переуступленных ЗАО «ФК «Еврокоммерц» денежных требований возрос на 88% до 3,2 млрд. руб., общее количество активных клиентов (заключенных договоров) увеличилось до 343.

На 01.10.06 г. количество активных дебиторов Компании составило 2,127 тыс. по сравнению с 1,012 тыс. на 01.07.06 г.

#### Клиентская база ЗАО «ФК «Еврокоммерц» в 2006 г.

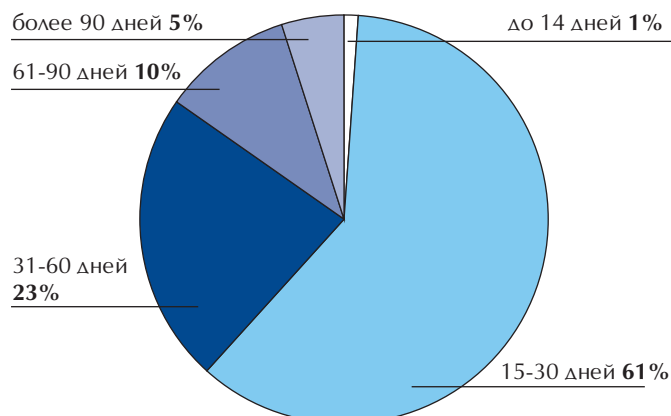
	01.07.06 г.	01.10.06 г.
Активные клиенты	216	343
Число клиентов накопленным итогом	588	735
Активные дебиторы	1 012	2 127
Число дебиторов накопленным итогом	3 234	5 831

*Источник: данные Компании*

В настоящее время в структуре портфеля Компании преобладает регрессный факторинг, на долю которого по итогам III кв. 2006 г. пришлось 94,6% переуступленных прав требований. В среднесрочной перспективе в планы Компании входит развитие более дорогого безрегрессного финансирования, доля которого в совокупном портфеле ожидается на уровне 50% к концу 2007 г.

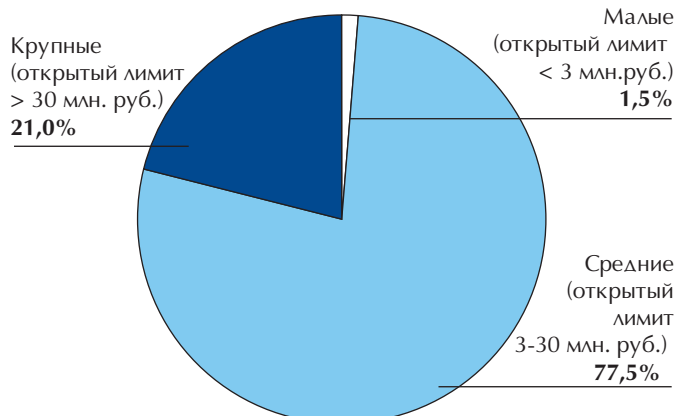
Акцент на работе со средним бизнесом нашел отражение в структуре портфеля Компании: на 01.10.06 г. на долю этих сегментов пришлось до 80% всех переуступленных прав требований. На 01.10.06 г. кредитный портфель Группы был полностью номинирован в национальной валюте.

## Структура портфеля Компании по срокам на 01.10.06 г.



Источник: данные Компании

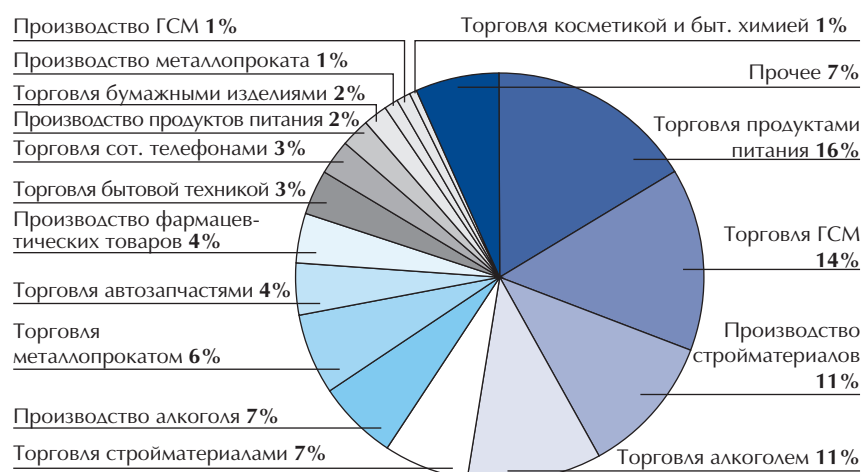
## Структура портфеля Компании по видам клиентов на 01.10.06 г.



Источник: данные Компании

Структура портфеля Компании по отраслевой принадлежности клиентов характерна для отрасли: свыше 60% представлено предприятиями оптовой торговли. В рамках данной клиентской группы наибольшие доли сформированы компаниями, реализующими продукты питания, ГСМ и алкогольные напитки.

## Структура портфеля Компании по отраслевой принадлежности клиентов на 01.10.06 г.



Источник: данные Компании

По состоянию на 01.10.06 г. портфель факторинговых авансов был достаточно диверсифицирован: на долю крупнейших дебиторов пришлось 19,9% от общего объема уступленных денежных требований. Крупнейшим дебитором Компании является ЗАО «НСММЗ», сформировавшее на 01.11.06 г. до 4,6% портфеля. По состоянию на 01.10.06 г. просроченная задолженность в портфеле Компании отсутствовала.

## Крупнейшие дебиторы Компании

#	Дебитор	Доля в портфеле на 01.11.2006 г.*, %	Доля в портфеле на 01.10.2006 г.*, %
1.	ОАО «НСММЗ»	4,6%	3,9%
2.	ООО «Евразия М4» (ИПГ «Евразия»)	2,8%	6,4%
3.	ОАО «РЖД»	1,5%	1,7%
6.	МГБ МЕТРО Груп Баинг РУС	1,3%	—
4.	ООО «Иволга-Центр»	1,2%	1,2%
5.	ООО «Дейрос»	1,2%	1,4%
7.	ОАО «НК «Роснефть-Ямалнефтепродукт»	1,1%	1,1%
8.	ЗАО «Агро Инвест»	1,0%	1,2%
9.	Ашан	0,8%	1,3%
10.	Тандер	0,8%	—
<b>ТОР-10:</b>		<b>16,3%</b>	<b>19,9%**</b>

Источник: данные Компании

\* По объему уступленных денежных требований

\*\* С учетом ООО «ВЗ Южная Столица» и Центра внедрения «ПРОТЕК», не вошедших в ТОП-10 на 01.11.2006 г.

В соответствии с внутренними процедурами Компании с 01.10.06 г. максимально допустимый лимит на 1 клиента и дебитора составляет не более 5% портфеля Компании. По данным менеджмента Компании, на 01.11.06 г. кредитный портфель Компании полностью соответствовал данному требованию.

## Процедура кредитного анализа клиента/дебитора

Для целей кредитного анализа клиент предоставляет в Компанию информацию о собственном бизнесе и каждом дебиторе в форме заполнения специальной анкеты. По итогам рассмотрения анкет Дирекция по управлению рисками запрашивает у потенциального клиента необходимую производственную и финансовую информацию.

В соответствии с кредитной политикой Компании сотрудничество с клиентом одобряется, если число его дебиторов составляет не менее 5. В случае, если контрагенты потенциального клиента являются крупными компаниями и/или дебиторами другого клиента, проходящими по формулам суммирования лимита, решение по сделке принимается максимально оперативно – не более 3 рабочих дней со дня подачи полного пакета документов.

При необходимости может запрашиваться поручительство третьих лиц: на 01.10.06 г. из 343 договоров Компании по финансированию под ступку прав денежных требований по 52-м было предусмотрено обеспечение в виде поручительства.

**Проверка дебиторов** осуществляется по утвержденной методике, включающей рассмотрение следующих показателей:

- стоп-показатели (аффилированность дебитора и клиента, криминальные связи руководства и собственников компании-дебитора и/или клиента, предоставление ложной информации, наличие проблемной задолженности у дебитора либо аффилированного с дебитором лица перед клиентом и/или факторинговой компанией);
- масштаб бизнеса и срок существования;
- финансовое состояние и платежная дисциплина;
- сфера деятельности и перспективы развития данной отрасли в целом;

- занимаемые доли рынка;
- доля в совокупном портфеле Компании, приходящаяся на данного дебитора, предельно допустимая величина которой составляет 5%.

В течение первых лет работы в рамках сотрудничества с рядом крупных банков Компания обслуживала нецелевой сегмент крупных клиентов с целью накопления отраслевой статистики по средним и мелким дебиторам данного поставщика. Наличие подобной информационной базы позволяет ЗАО «ФК «Еврокоммерц» проводить детальный кредитный анализ в рамках каждой рассматриваемой сделки. По итогам анализа каждому дебитору присваивается рейтинг, который пересматривается при увеличении лимита на дебитора, а также при существенных отраслевых изменениях, но не реже одного раза в полгода.

#### Используемая Компанией рейтинговая система

Рейтинг	Описание	Доля в портфеле на 01.10.06 г.
RE1	Высокая вероятность исполнения обязательств. Подверженность воздействию неблагоприятных перемен в финансовых и экономических условиях незначительна. Денежный поток, как правило, имеет устойчивую тенденцию роста. Возможность дефолта практически отсутствует.	26,3%
RE2	Дебитор, со стороны которого практически не ожидается неисполнения обязательств, хотя данный контрагент более подвержен воздействию неблагоприятных перемен в глобальных финансовых и экономических условиях по сравнению с категорией RE1. Имеет исключительно стабильный денежный поток. Возможность дефолта оценивается как маловероятная.	29,4%
RE3	Дебитор, который в настоящее время обладает устойчивой способностью исполнять обязательства, но в связи с некоторым количеством неудовлетворительных прогнозов с течением времени может возрасти вероятность дефолта. Денежный поток, как правило, имеет незначительные колебания. Возможность дефолта оценивается как низкая	32,9%

Рейтинг	Описание	Доля в портфеле на 01.10.06 г.
<b>RE4</b>	Дебитор, который обладает устойчивой способностью исполнять обязательства в настоящее время, однако перспективы его экономической деятельности оцениваются как удовлетворительные. Денежный поток, как правило, подвержен значительным колебаниям. Возможность дефолта оценивается как низкая, однако, используются механизмы дополнительного снижения рисков.	7,8%
<b>RE5-RE6</b>	Дебитор, способность исполнения обязательств которым оценивается как средняя. В прошлом допускались дефолты по одному или нескольким обязательствам, однако, они были успешно урегулированы. Денежный поток, как правило, неустойчив, вероятность его сокращения, в случае неблагоприятных перемен в финансовых и экономических условиях, высока. Возможность дефолта оценивается как средняя. Обязательно используются механизмы дополнительного снижения рисков.	3,6%
<b>RD (дефолт)</b>	Дебитор, при проведении процедуры определения категории кредитного риска которого выявлен стоп-показатель по отдельному фактору риска.	—

Источник: данные Компании

В случае одобрения сделки Дирекцией по управлению рисками на клиента открывается лимит, определяемый как сумма лимитов на дебиторов. Минимальный размер лимитов, при которых клиент/дебитор принимаются на факторинговое обслуживание составляет 500 тыс. руб. для клиента и 50 тыс. руб. для дебитора. В среднем в день Компанией заключается около 20 сделок (с учетом как новых заявок, так и заявок на увеличение лимита, пересмотр коэффициента первого платежа и т.п.), в то время как количество кредитных решений превышает 100.

После обработки в региональных офисах Компании все заявки проверяются в центральном офисе на предмет соответствия методикам и стандартам Компании. Все кредитные решения принимаются исключительно в московском офисе.

Используемая система управления рисками позволила Компании за 5 лет собрать статистику и кредитную историю по более чем 10 тыс. дебиторов, часть из которых составляет основу текущего портфеля Компании. Проблемная задолженность за этот период не превысила 100 тыс. долл., а система мониторинга дебиторской задолженности позволяет на этапе льготного периода эффективно управлять задолженностью, по которой подходит срок платежа. В настоящий момент на последнюю треть льготного периода приходится около 3% от суммы всей уступленной дебиторской задолженности, при этом подавляющий объем составляют так называемые технические просрочки по договорам (проблемы своевременных платежей в крупных компаниях, решаемые через систему уведомлений Фактора).



## Маркетинг

Основная идея маркетинговой стратегии Компании заключается в дифференциации реализуемых финансовых продуктов от банковского факторинга с акцентом на более гибком подходе к определению лимитов на клиента/дебитора, а также оперативного принятия решения по сделке. При этом целевой аудиторией ЗАО «ФК «Еврокоммерц» являются топ-менеджмент, генеральные, коммерческие и финансовые директора компаний с ежемесячным оборотом от 2 до 100 млн. руб., занимающихся производством и/или оптовыми поставками товара.

До октября 2006 г. наращивание клиентской базы Компании происходило исключительно за счет «прямого» маркетинга, т.е. непосредственного контакта с потенциальным клиентом, инициированного агентом, специалистом колл-центра, или самостоятельно менеджером по продажам. С октября 2006 г. Компания запустила рекламную кампанию с использованием следующих инструментов:

- реклама в прессе;
- реклама в Интернете;
- PR-деятельность;
- direct-mail.

При выборе вышеуказанных источников были использованы статистические данные TNS Gallup Media, проведен опрос имеющихся клиентов (в т.ч. региональных) на предмет популярности различных СМИ и web-ресурсов. Основной функцией рекламы в прессе и Интернет является поддержка акции direct-mail как наиболее эффективного инструмента взаимодействия с целевой аудиторией.

## Ресурсная база

По состоянию на 01.11.06 г. источником финансирования деятельности Компании являлись кредиты АО «Банк ТуранАлем». Незначительная часть привлеченных ресурсов была также представлена кредитом от Росбанка в форме овердрафта.

### Кредиторы Компании на 01.11.06 г.

Кредитор	Наименование обязательства	Валюта	Сумма основного долга, тыс.
Росбанк	Овердрафт	RUR	83 000
АО «Банк ТуранАлем»	Кредит	USD	120 000

Источник: данные Компании

В планы Компании входит увеличение кредитного портфеля до \$216 млн. на конец 2006 г. при сохранении текущей суммы кредитов от АО «Банк ТуранАлем». Диверсификацию ресурсной базы Компания также намерена обеспечить за счет увеличения доли рыночного долга путем размещения настоящего облигационного займа, а также за счет привлечения средне- и долгосрочных кредитных ресурсов различных финансовых институтов.

### График погашения выданных кредитов

млн.	Август 2007	Май 2009	Август 2009	Октябрь 2009
RUR	83	—	—	—
USD	—	50	50	20

Источник: данные Компании

## Менеджмент и сотрудники

Менеджмент ЗАО «ФК «Еврокоммерц» представлен в следующей таблице:

ФИО	Год рождения	Позиция	Занимает должность с
Волков Александр Дмитриевич	1979	Председатель совета директоров	2006
Карповский Григорий Михайлович	1979	Генеральный директор	2006
		Член совета директоров	2006
Осипов Андрей Германович	1962	Член совета директоров	2006
Абдрасилов Галимжан Абдуалиевич	1979	Член совета директоров	2006
Абдрасилов Мухит Абдуалиевич	1974	Член совета директоров	2006

Источник: данные Компании

### Волков Александр Дмитриевич

- С 2006 года возглавляет компанию «Евразия Логистик», входящую в группу БТА-Евразия, карьеру в группе начал в 2005 г. в качестве Советника президента ООО «ИПГ «Евразия». До прихода в Группу Александр Дмитриевич занимал должность Генерального директора ООО «УК Солнечные продукты».
- С 2006 г. является Председателем Совета Директоров ЗАО «ФК «Еврокоммерц».
- Является выпускником экономического факультета МГУ им. Ломоносова.

### Карповский Григорий Михайлович

- С 2006 г. является Членом Совета Директоров и Генеральным директором ЗАО «ФК «Еврокоммерц». До этого являлся Генеральным директором ЗАО «Еврокоммерц Факторс».
- Работает в группе Еврокоммерц со дня основания.
- Является выпускником экономического факультета МГУ им. Ломоносова.

### Осипов Андрей Германович

- Работает в группе БТА Евразия с 2005 г., перейдя на должность Генерального директора ООО «ИПГ «Евразия» с позиции Главного Управляющего Директора ООО «Традиции Качества».
- Андрей Германович является Членом Совета Директоров ЗАО «ФК «Еврокоммерц» с 2006 г.
- Является выпускником географического факультета МГУ им. Ломоносова.

**Абдрасилов Галимжан Абдуалиевич**

- С 2006 г является Членом Совета Директоров ЗАО «ФК «Еврокоммерц». С 2005 г. Галимжан Абдуалиевич так же является Исполнительным директором по развитию корпоративного бизнеса ООО «ТуранАлем Капитал», до 2005 г. г-н Абдрасилов занимал должность Заместителя начальника управления по работе с предприятиями транспорта и поставщиками оборудования департамента по работе с корпоративными клиентами АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО).
- Является выпускником Московского государственного университета коммерции по специальности «Менеджмент», Российского государственного университета нефти и газа им. И.М.Губкина по специальности – «Экономика и управление на предприятиях нефтяной и газовой промышленности».

**Абдрасилов Мухит Абдуалиевич**

- С 2006 г является Членом Совета Директоров и членом Факторингового комитета ЗАО «ФК «Еврокоммерц». В настоящее время Мухит Абдуалиевич так же занимает пост Управляющего директора по развитию розничного бизнеса ООО «ТуранАлем Капитал». До сентября 2005 г. г-н Абдрасилов являлся Генеральным Директором ООО «Брэндс Холдинг».
- Является выпускником Duke University (USA), Fuqua School of Business, и Московского коммерческого университета по специальности – «Менеджмент».

В настоящий момент функции Совета директоров переданы единственному участнику ЗАО «ФК «Еврокоммерц» – компании Aumaras Holding Ltd (Кипр).

**Численность сотрудников ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на 01.10.06 г.**

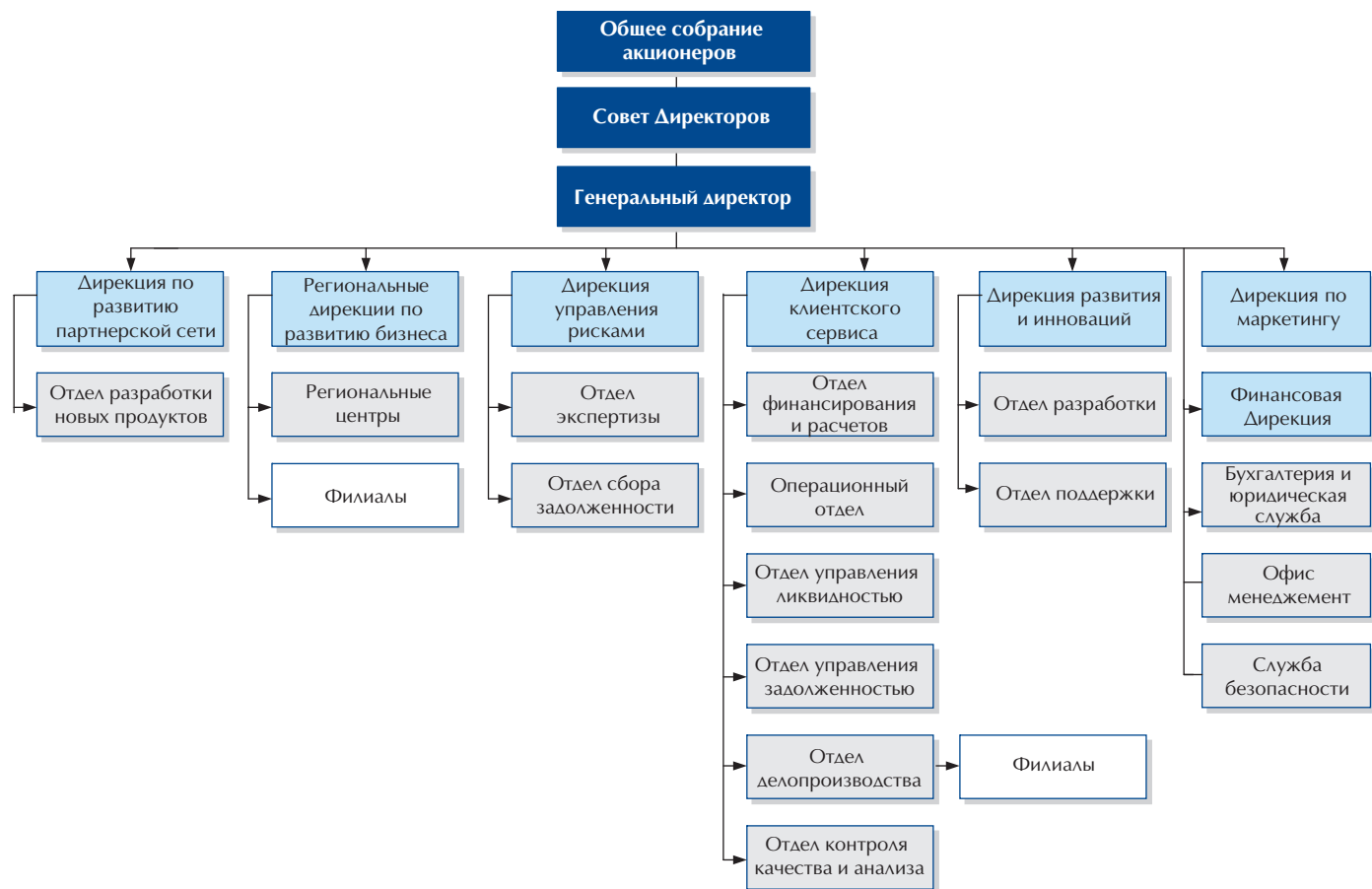
	Кол-во чел.
Административно-управленческий персонал	87
Сотрудники филиалов	83
Прочие	12
<b>Итого</b>	<b>182</b>
<b>Агенты</b>	<b>581</b>

*Источник: данные Компании*

Наличие эффективных технологий автоматизации факторинговых операций (см. также раздел «Информационные технологии») позволяет Компании обслуживать обширную клиентскую базу, располагая незначительным количеством сотрудников. По состоянию на 01.10.06 г. количество работающих в Компании составило 182 человека.

Кроме штатного персонала Компания работает по агентским схемам: на 01.10.06 г. в агентскую сеть ЗАО «ФК «Еврокоммерц» входил 581 человек. Вознаграждение агентов Компании зависит от объема инициированных факторинговых сделок, а также, для агентов-партнеров, – от объема продаж привлеченных агентов более низкого звена (многоуровневая система).

## Организационная структура ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на 01.10.06 г.



Источник: данные Компании

## Информационные технологии

Основой развития информационных технологий Компании является унификация и централизация используемых информационных систем, проводимая с целью повышения точности и скорости операций, а также минимизации затрат по поддержке ИТ инфраструктуры и систем автоматизации.

### Техническая инфраструктура

Компания обладает двумя центрами обработки данных (SQL-серверы), используемыми в качестве основного и резервного. Цель создания такой конфигурации состоит в возможности оперативного переключения части информационных систем и минимизации простоев в случае выхода из строя оборудования одного из центров, а также полного отказа от функционирования одного из центров в случае аварии.

Основу вычислительных мощностей Компании составляют высокопроизводительные многопроцессорные сервера SuperMicro на двухъядерных процессорах AMD Opteron. Данные серверы имеют многократный запас возможного повышения производительности за счет модульной архитектуры, а также обладают высоким уровнем отказоустойчивости благодаря возможности дублирования ключевых компонентов.

Центры обработки данных Компании подключены к нескольким федеральным телекоммуникационным провайдерам, что обеспечивает непрерывность предоставления услуг связи удаленным офисам и клиентам.

Телекоммуникационная инфраструктура строится с использованием надежных и резервируемых каналов связи с гарантируемым качеством обслуживания (каналы связи предоставляются такими ведущими провайдерами как Совинтел, Комстар).

Центры обработки данных Компании снабжены несколькими подключениями к городской сети электроснабжения и обеспечены системами бесперебойного электропитания. В центральном офисе Компании используется оборудование ведущей компании на рынке источников бесперебойного питания – APC.

### Обеспечение информационной безопасности

Компания уделяет большое внимание вопросам информационной безопасности, что находит свое отражение как в использовании передовых технических средств защиты информации (антивирусное ПО компании Symantec, средства защиты от взлома ПК от компаний Microsoft и Symantec), так и в организационных процедурах (положение об информационной безопасности, включающее в себя жесткую регламентацию политики доменных паролей, установки дополнительного ПО, ограничение прав доступа к информации в локальной сети Компании, ограничение прав доступа и применение ЭЦП при доступе в ИС Компании – Factor On-Line).

Любая передача данных по системам телекоммуникаций производится только в виде зашифрованного трафика внутри защищенных каналов связи (с применением механизмов ЭЦП и протокола SSL). Все представительства Компании оборудованы системами аппаратной и программной защиты (программные системы защиты компаний Microsoft – ISA Server 2004, Symantec – Norton Internet Security, аппаратные системы защиты компаний DLink, CISCO).

Действия пользователей в локальной сети Компании протоколируются и подлежат регулярному анализу со стороны специалистов подразделения информационной безопасности, которое не входит в состав Департамента Информационных Технологий и является полностью независимым в своей работе.

### **Автоматизированная система Factor On-Line**

Данная система является самостоятельной разработкой Компании. Сотрудники Компании, участвовавшие в создании Factor On-Line, имеют сертификаты ведущих компаний-разработчиков ПО (например, сертификаты Microsoft MCSE+I, MCDBA, MCAD, MCT).

Система Factor On-Line реализована на технологиях компании Microsoft – Microsoft.Net (в т.ч. ASP.Net 2.0, MS SQL Server, XML и т.п.) и построена по принципу клиент-сервер. В качестве клиентского ПО используется стандартный браузер (Microsoft Internet Explorer, Firefox, Opera или любой другой совместимый), что упрощает систему подключения новых пользователей, а также сокращает инфраструктурные расходы. Выбранная технология позволяет неограниченно масштабировать систему и произвольно увеличивать количество обслуживаемых клиентов. Серверная часть использует современное серверное оборудование и программное обеспечение, располагается в защищенном дата-центре одного из крупнейших российских провайдеров, что позволяет обеспечить доступ клиентов и сотрудников компании к системе в режиме 24\*7 через подключение к сети Интернет.

Система Factor On-Line позволяет автоматизировать следующие участки деятельности Компании:

- Текущее обслуживание клиентов, в т.ч.
  - Учет передаваемой первичной документации;
  - Автоматический расчет финансирования;
  - Автоматический расчет погашения денежных требований;
  - Автоматическое отражение платежей по финансированию/погашению денежных требований;
  - Учет валютных поставок;
  - Учет частичных погашений денежных требований;
  - On-line мониторинг текущего обслуживания.
- Управление рисками, в т.ч.
  - Учет и контроль соблюдения лимитов финансирования;
  - Учет и контроль несвоевременных погашений денежных требований;
  - Мониторинг качества финансируемой задолженности;
  - Профилактика своевременности погашения денежных требований;
  - On-line мониторинг портфеля.
- Продажи, в т.ч.
  - База данных по организациям;
  - База данных по персоналу организаций;
  - Механизм отчетности по проведенным встречам/телефонным и письменным переговорам.
- Финансы, в т.ч.
  - Формирование отчетов по выданному/погашенному финансированию;

- Формирование отчетов по полученной выручке;
  - Формирование отчетов по планируемому объему погашений/поступлений в виде выручки, основанных на статистических данных;
  - Формирование доходных бюджетов;
  - Формирование расходных бюджетов;
  - On-line мониторинг финансовых показателей.
- Бухгалтерский учет, в т.ч.
- Автоматизированное формирование бухгалтерских документов по результатам обслуживания за месяц (счета-фактуры, акты и т.п.);
  - Контроль движения по расчетным счетам;
  - Формирование актов-сверок с клиентами;
  - Импорт/экспорт данных с учетными системами (например 1С версий 7.7/8.0).
- Управление, в т.ч.
- Отчетность по основным показателям деятельности компании;
  - Учет орг.структуры компании;
  - Учет персонала компании;
  - Система управления изменениями (Change Management System), основанная на сервисах.
- Документооборот, в т.ч.
- Учет документов, переданных на финансирование;
  - Учет выданных бухгалтерских документов (счета-фактуры, акты и т.п.);
  - Хранение электронных копий документов (скан-копии, электронные версии);
  - Автоматическая генерация шаблонных документов (реестры, уведомления, расчеты и т.п.);
  - Экспорт отчетов в стандартные форматы (MS Excel, MS Word).
- Безопасность, в т.ч.
- Персонализированный доступ в систему;
  - Доступная функциональность зависит от роли пользователя в системе;
  - Ограниченный по объему информации доступ для представителей филиалов;
  - Система учета всех изменений в системе;
  - Использование Электронно-Цифровой Подписи (ЭЦП).

Данная система также включает автоматизированное рабочее место клиента, позволяющее клиенту в режиме он-лайн получать данные по факторинговому обслуживанию, составлять отчеты, организовывать экспорт/импорт с учетными системами предприятия, самостоятельно формировать реестры передаваемых денежных требований и делать предварительный расчет финансирования по передаваемым денежным требованиям.



## Управление рисками

### Система управления рисками

Управление рисками в Компании основано на системном подходе. На стратегическом уровне контроль за рисками осуществляют представители акционеров и Совет директоров, утверждающие Методику управления рисками и все процедуры бизнес-процессов в Компании.

Независимый контроль соблюдения Методики и процедур осуществляется Комитетом по ревизии и аудиту (в составе которого работают представители всех акционеров и крупнейшего банка-кредитора).

Специализированным структурным подразделением, ответственным за идентификацию и контроль уровня риска является Дирекция управления рисками. Компанией внедрена и постоянно совершенствуется система процедур, призванных обеспечить управление рисками на всех этапах деятельности: от построения бизнес-процессов до текущего и последующего контроля рисков проводимых операций.

### Система принятия решений по изменению рискованной политики

Решения, касающиеся рискованной политики Компании, принимаются на специализированных факторинговых комитетах, которые проводятся не реже 2 раз в неделю. Факторинговый комитет выполняет следующие функции:

- формирует предложения по осуществлению рискованной политики;
- осуществляет мониторинг скоринговой системы;
- принимает решения по сделкам с новыми клиентами и внесению существенных изменений в работу с действительными клиентами;
- принимает специальные решения по сделкам, имеющим любые отклонения от действующей методики;
- предлагает Совету директоров внесение изменений в методику управления рисками по мере необходимости.

### Кредитный риск

Управление кредитными рисками возложено на Дирекцию управления рисками, задачами которой являются своевременная идентификация, оценка и минимизация кредитных рисков, а также обеспечение должного качества портфеля приобретенных прав требований.

Дирекция по управлению рисками осуществляет следующие функции:

- 1) **Формирование рискованной политики.** Данное направление включает:
  - разработку и внедрение новых методологий и моделей оценки кредитных рисков;
  - участие в разработке и внедрении новых финансовых инструментов;
  - оценку рисков и разработку предложений по их минимизации;
  - участие в разработке и внедрении внутренних регламентов, автоматизированных систем учета операций.

2) **Мониторинг уровня проблемной задолженности.** В рамках данного вида деятельности проводится:

- анализ любой задолженности в последней трети льготного периода;
- оперативный анализ информации о финансовом состоянии клиентов и дебиторов и принятие решений об изменении лимитов;

3) **Риск-мониторинг.** Выполнение данной функции предполагает:

- оценку кредитных рисков по всем направлениям деятельности Компании на уровне отдельных сделок и всего портфеля;
- многофакторный анализ клиентов и дебиторов.
- отраслевой, макроэкономический и правовой мониторинг в целях профилактики негативных отраслевых последствий (например, в случае кризиса в алкогольной промышленности);

Мониторинг проводится как в целом по портфелю, так и в разрезе отдельных направлений факторингового финансирования и регионов. Компанией анализируются процент положительных решений по заявкам и причины отказа, а также результативность работы используемых скоринговых моделей.

### **Риск ликвидности**

Коллегиальным органом, ответственным за организацию управления ликвидностью, является Рабочая группа по финансированию. Для управления риском ликвидности используется система лимитов, ограничивающая разрывы активов и пассивов по срокам погашения, и методика расчета требуемого объема резерва текущей ликвидности.

Для оптимизации процедур контроля за данным риском в Компании применяется управление долгосрочной и краткосрочной ликвидностью. Мониторинг текущего и прогнозного состояния краткосрочной ликвидности осуществляется ежедневно на основе составления платежного календаря и прогноза потребности в ресурсах с временным горизонтом до 90 дней. Мониторинг состояния долгосрочной ликвидности осуществляется путем регулярного составления текущего и прогнозных отчетов о разрывах по срокам погашения активов и пассивов (GAP-report).

### **Операционные риски**

Операционный риск управляется посредством службы внутреннего контроля, которая осуществляет регулярные проверки в подразделениях Компании.

В Компании применяется система управления операционными рисками, основанная на сборе информации по фактам реализации операционных рисков (операционных потерь) и последующем их анализе и статистической обработке. По результатам анализа предусматривается разработка комплекса мероприятий по минимизации операционных рисков.

## Информация о финансовом состоянии ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ» и Группы «ЕВРОКОММЕРЦ»

### Финансовые результаты

Информация о финансовых результатах ЗАО «ФК «Еврокоммерц» за период с 28.03.2006 г. по 30.09.06г., приведена на основе аудированной отчетности, подготовленной Deloitte&Touche в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета.

Отчет о прибылях и убытках ЗАО «ФК «Еврокоммерц» за период с 28.03.06 г. по 30.09.06 г.

тыс. руб.	
Доходы от факторинговой деятельности	281 464
Процентные расходы	(97 146)
<b>Чистый доход от факторинговой деятельности до формирования резервов</b>	<b>184 318</b>
Создание резерва под обесценение факторинговых авансов	(71 417)
<b>Чистый доход от основной деятельности</b>	<b>112 901</b>
Операционные расходы	(61 101)
<b>Операционная прибыль</b>	<b>51 800</b>
Операционная рентабельность, %	18,4%
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	40 563
Комиссионные расходы	(2 599)
Прочие доходы	944
Прочие расходы	(1 031)
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>89 677</b>
Налог на прибыль	(20 201)
<b>Чистая прибыль</b>	<b>69 476</b>
Рентабельность чистой прибыли, %	24,7%

Источник: аудированная отчетность ЗАО «ФК «Еврокоммерц» по МСФО за период с 28.03.2006 г. по 30.09.06 г.

Выручка Компании представляет собой сумму полученных комиссионных вознаграждений за отчетный период. До 16,4% поступлений было сформировано за счет сделок регрессного факторинга. Различие валют выдаваемых факторинговых авансов и привлекаемого фондирования приводит к возникновению нереализованных курсовых разниц, по состоянию на 01.10.06 г. составлявших 14,4% от выручки Компании.

В структуре операционных расходов Компании преобладают расходы на персонал, сформировавшие за рассматриваемый период свыше 80% данной статьи. В составе ст. «Профессиональные услуги» отражаются агентские расходы, затраты на внешние юридические услуги, аудит и т.п. Незначительная доля арендных расходов в структуре затрат минимизирует риски снижения показателей рентабельности Компании в результате роста арендных ставок.

**Структура операционных расходов ЗАО «ФК «Еврокоммерц» за период с 28.03.06 г. по 30.09.06 г.**

Наименование статьи	Доля, %
Расходы на персонал	81,6%
Профессиональные услуги	7,7%
Текущая аренда	6,6%
Прочие	4,1%

Источник: аудированная отчетность ЗАО «ФК «Еврокоммерц» по МСФО за период с 28.03.2006 г. по 30.09.06 г.

**Балансовые показатели**

Информация о балансовых показателях Группы «Еврокоммерц» по итогам 6 месяцев, окончившихся 30.09.06г., приведена на основе аудированной отчетности, подготовленной Deloitte&Touche в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета.

**Структура активов Группы «Еврокоммерц»**

тыс. руб.	01.10.2006
Денежные средства	225 859
Факторинговые авансы клиентам	2 785 279
Деловая репутация	166 543
Прочие активы	13 758
<b>Всего активы</b>	<b>3 191 439</b>
%	01.10.2006
Денежные средства	7,1%
Факторинговые авансы клиентам	87,3%
Деловая репутация	5,2%
Прочие активы	0,4%
<b>Всего активы</b>	<b>100,0%</b>
СПРАВОЧНО:	
Работающие активы*, %	87,3%

Источник: аудированная отчетность Группы «Еврокоммерц» по МСФО за период с 28.03.2006 г. по 30.09.06 г.

\* Показатель рассчитывается как соотношение факторинговых авансов клиентам и общей суммы активов

Крупнейшей статьей оборотных активов Группы являются факторинговые авансы клиентам, сформировавшие на 01.10.06 г. свыше 87% валюты баланса. В зависимости от оцениваемого уровня риска объем авансового финансирования клиента может составлять 50-95% объема переуступаемой дебиторской задолженности. В балансе отражается сумма перечисленных денежных средств за вычетом резерва на возможные потери. По состоянию на 01.10.06 г. резервы под обесценение сформировали 2,5% портфеля Группы.

По ст. «Деловая репутация», на которую на 01.10.06 г. пришлось 5% активов, была отражена разница между стоимостью приобретения Компании и оценкой чистых активов ЗАО «ФК «Еврокоммерц».

В составе прочих расходов на 01.10.06 г. были отражены принадлежащие Группе основные средства, предоплаты по хозяйственным операциям, НДС, а также менее значимые статьи.

## Структура пассивов Группы «Еврокоммерц»

тыс. руб.	01.10.2006
Кредиты банков	2 765 994
Расчеты с клиентами	70 154
НДС к уплате	5 848
Обязательства по текущему налогу на прибыль	7 181
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	13 020
Прочие обязательства	7 883
<b>Всего обязательств</b>	<b>2 870 080</b>
Чистые активы, приходящиеся на участников Группы	321 359
<b>Всего пассивы</b>	<b>3 191 439</b>
%	01.10.2006
Кредиты банков	86,7%
Расчеты с клиентами	2,2%
НДС к уплате	0,2%
Обязательства по текущему налогу на прибыль	0,2%
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	0,4%
Прочие обязательства	0,2%
<b>Всего обязательств</b>	<b>89,9%</b>
Чистые активы, приходящиеся на участников Группы	10,1%
<b>Всего пассивы</b>	<b>100,0%</b>

Источник: аудированная отчетность Группы «Еврокоммерц» по МСФО за период с 28.03.2006 г. по 30.09.06 г.

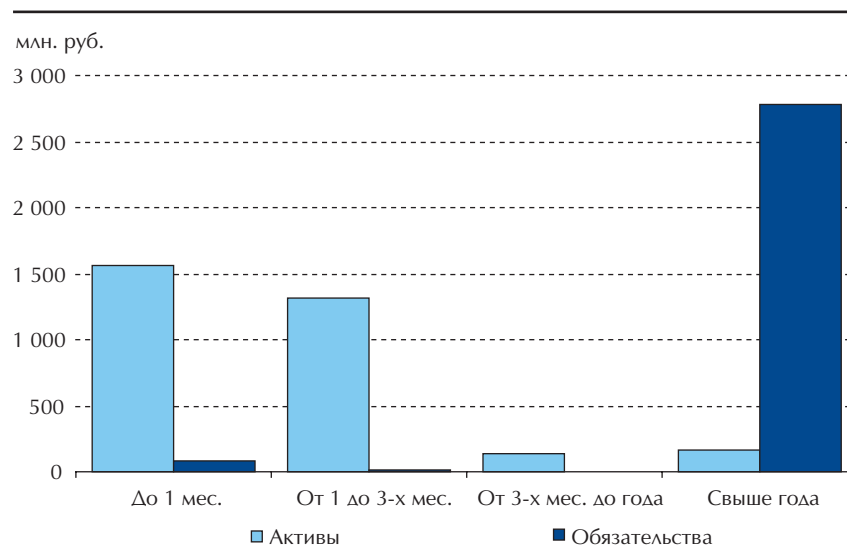
До 87% пассивов Компании формируется за счет долгосрочных кредитов и займов, предоставленных АО «Банк ТуранАлем» (см. раздел «Ресурсная база»).

Чистые активы, приходящиеся на участников Группы (акционеров ЗАО «ФК «Еврокоммерц»), на 01.10.06 г. были представлены уставным капиталом в размере 27 тыс. руб. и добавочным капиталом в размере 321,332 тыс. руб. По состоянию на 01.10.06 г. доля собственного капитала в активах Группы составила 10,1%, соотношение заемных средств и собственного капитала – 8,6х, что соответствует среднеотраслевому уровню для российского финансового сектора (кредитные организации). В настоящий момент акционерами принято решение об увеличении собственного капитала для сохранения соотношения заемных и собственных средств на уровне 8-8,5х.

## Ликвидность

Мониторинг ожидаемых будущих поступлений от дебиторов осуществляется менеджментом ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на ежедневной основе. Прогноз денежных поступлений по каждому дебитору осуществляется исходя из статистики платежей за предыдущие отчетные периоды.

По состоянию на 01.10.06 г. 90% активов Группы имело срок до погашения менее месяца, в то время как 97% обязательств – срок до погашения свыше года.

**Структура активов и обязательств Группы «Еврокоммерц» на 01.10.06 г. по срокам погашения.**

Источник: аудированная отчетность Группы «Еврокоммерц» по МСФО за период с 28.03.2006 г. по 30.09.06 г.

## Прогнозы основных финансовых показателей

Прогнозные показатели основаны на финансовой модели, предоставленной ЗАО «ФК «Еврокоммерц».

### Прогноз основных финансовых показателей Группы «Еврокоммерц»

тыс. долл.	2006	2007	2008	2009
<b>Балансовые показатели</b>				
Факторинговые авансы	215 900	999 677	1 866 165	2 862 365
Прочие активы	14 134	31 585	50 927	73 081
Объем привлеченного финансирования	191 867	919 918	1 699 596	2 588 381
Прочие обязательства	592	2 739	5 113	7 842
Капитал	37 575	108 605	212 384	339 222
<b>Показатели отчета о прибылях и убытках</b>				
Доходы от факторинга	31 600	191 903	416 999	634 727
Процентные расходы	(11 771)	(78 288)	(186 991)	(314 149)
<b>Чистый доход от факторинга</b>	<b>19 829</b>	<b>113 615</b>	<b>230 008</b>	<b>320 577</b>
Чистая прибыль	3 009	31 486	74 537	94 021
ROAA, %*	na	2,5%	2,5%	1,9%
ROAE, %*	na	43,1%	46,4%	34,1%
Доля капитала в активах, %	16,3%	10,5%	11,1%	11,6%
D/E	5,1	8,5	8,0	7,6
Процентная маржа	na	18,7%	16,1%	13,6%

Источник: данные Компании

\* Рассчитывается как соотношение чистой прибыли и среднего размера активов/капитала

## Факторы риска

Инвестиции в Облигации связаны с потенциальными рисками, которые необходимо учитывать при принятии решения о покупке ценных бумаг. Некоторые основные риски кратко изложены в данной секции, однако приведенный ниже перечень не является исчерпывающим. Инвестиционные риски, связанные с Облигациями, могут привести к уменьшению доходов, увеличению расходов, снижению цены Облигаций, а также к частичной или полной потере вложенных средств.

### Страновые риски

#### РИСКИ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ

Российская экономика переживает период трансформации, характеризующийся периодами нестабильности. Так, в августе 1998 г. было приостановлено обслуживание части внутреннего и внешнего долга, произошло обесценение рубля и был объявлен мораторий на выплаты по валютным займам. Являясь страной с переходной экономикой, Россия пока не имеет достаточно развитой деловой и законодательной инфраструктуры, еще не завершены реформы, направленные на создание банковской, судебной и налоговой систем, существующих в странах с развитыми рыночными отношениями. Экономика России характеризуется доминированием нефтегазового сектора, в структуре экспорта преобладает сырье (нефть, газ, продукция цветной и черной металлургии и т. д.), что делает Россию зависимой от международной конъюнктуры на сырьевых рынках.

#### ЮРИДИЧЕСКИЕ И ПРАВОВЫЕ РИСКИ

Поскольку российское законодательство находится в процессе формирования, существует неопределенность в отношении инвестиций и коммерческой деятельности Эмитента, а также риски снижения юридической защиты прав инвесторов.

В настоящий момент можно отметить следующие проблемы российской правовой системы, увеличивающие риск инвестиций:

- непредсказуемость в изменении законодательства (валютного, банковского, судебного, налогового и пр.) может повлечь за собой увеличение издержек и стать препятствием для развития Эмитента;
- законодательство в сфере собственности и ценных бумаг находится в процессе формирования;
- противоречия между законами федерального и местного уровня, а также между подзаконными актами одного уровня власти.

Недостаточный уровень развития судебной системы может привести к увеличению сроков судопроизводства, а также росту соответствующих расходов.

#### ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ

Российский рубль не имеет хождения за пределами Российской Федерации, обмен на другие валюты осуществляется на внутреннем валютном рынке. Существует риск изменения курса рубля к другим валютам из-за сокращения сальдо торгового баланса и/или изменения макроэкономической ситуации в РФ.



**НАЛОГОВЫЕ РИСКИ**

Изменения российской налоговой системы могут оказать существенное негативное влияние на бизнес Эмитента. В качестве основных рисков можно отметить следующие:

- неоднозначность трактовок существующих нормативных актов налогового законодательства может привести к возникновению налоговых претензий,
- в среднесрочной перспективе не исключена вероятность роста налогового бремени в результате как изменения порядка налогообложения по основным статьям (налог на прибыль; налог на добавленную стоимость; единый социальный налог; налог на имущество и пр.), так и введения новых видов налогов для отдельных или всех категорий налогоплательщиков.

**Отраслевые риски****ЮРИДИЧЕСКИЕ И ПРАВОВЫЕ РИСКИ**

В настоящее время российское законодательство в сфере регулирования факторинговой деятельности находится в процессе формирования, что создает риски для осуществления операций по финансированию под уступку денежного требования.

В качестве основных пробелов российского законодательства можно отметить следующие:

- не определен порядок лицензирования и лицензирующий орган для коммерческих организаций, занимающихся факторинговой деятельностью;
- не разрешен ряд вопросов валютного регулирования по сделкам международного факторинга;
- неоднозначность существующих норм налогового законодательства в области налогообложения факторинговых операций.

**РИСКИ УСИЛЕНИЯ КОНКУРЕНЦИИ В ОТРАСЛИ**

На российском рынке факторинговых услуг в настоящее время присутствует множество игроков, представленных банками и некредитными организациями. Высокий текущий уровень доходности факторинговых операций привлекает все большее количество участников, предлагающих различные варианты факторингового финансирования. Вместе с тем, усиление конкуренции в отрасли способно негативно отразиться на динамике ставок комиссионного вознаграждения факторов в среднесрочной перспективе.

**РИСКИ СНИЖЕНИЯ КАЧЕСТВА КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ**

Активное развитие факторинговых операций может сопровождаться применением менее жестких процедур оценки кредитного риска, что способно вызвать ухудшение качества кредитного портфеля за счет роста доли просроченной задолженности. Увеличение доли задолженности с высоким уровнем риска в кредитном портфеле организаций, занимающихся факторингом, способно негативно отразиться на качестве активов и финансовых результатах деятельности данных компаний.

**Риски Эмитента****КРЕДИТНЫЕ РИСКИ**

Основная деятельность Эмитента связана с предоставлением финансирования под уступку прав денежных требований, Эмитент несет кредитные риски, связанные с неполным/несвоевременным выполнением клиентами или дебиторами своих обязательств. В целях

сокращения данного вида риска, Дирекция управления рисками осуществляет проверку клиентов и дебиторов по утвержденной методике оценки степени риска. Однако, невозможно гарантировать как абсолютную точность данной оценки, так и сохранение текущего уровня просроченной задолженности в будущем. Невыполнение и/или ненадлежащее выполнение клиентами и/или дебиторами своих обязательств может негативно отразиться на финансовых показателях Эмитента.

#### **РИСКИ СНИЖЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ**

Риск ликвидности связан с несовпадением активов и пассивов Эмитента по срокам погашения. В целях минимизации данного риска Эмитент осуществляет ежедневный мониторинг прогнозов платежей дебиторов, формирует GAP-report, составляет бюджеты движения денежных средств. Вместе с тем, невозможно гарантировать, что предпринимаемых мер в будущем будет достаточно для предотвращения кассовых разрывов в связи с несовпадением активов и обязательств Компании по срокам погашения.

#### **РИСКИ УПРАВЛЕНИЯ РЕГИОНАЛЬНОЙ СЕТЬЮ**

Активное расширение филиальной сети несет в себе риск потери управляемости и снижения уровня контроля за операционной деятельностью Компании, что может оказать существенный негативный эффект на результаты финансовой деятельности Компании.

#### **РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С АРЕНДОЙ ИМУЩЕСТВА**

Эмитент арендует офисы при расширении филиальной сети и несет риск роста арендных расходов. Рост стоимости аренды, а также невозможность пролонгации имеющихся арендных договоров могут отрицательно повлиять на развитие бизнеса и финансовые показатели Эмитента. Вместе с тем, незначительная часть арендных расходов в составе операционных затрат и отсутствие специфических требований к арендуемым помещениям позволяют оценивать риски, связанные с арендой имущества, как незначительные.

#### **РИСКИ НЕБЛАГОПРИЯТНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА**

В настоящее время Компания предоставляет финансирование под уступку прав денежных требований в валюте РФ, в то время как ресурсная база Компании почти полностью формируется в иностранной валюте. Нереализованные курсовые разницы за период с 28.03.06 г. по 30.09.06 г. сформировали более 14% доходов Компании. Как следствие, неблагоприятные изменения валютного курса способны оказать существенный негативный эффект на результаты финансовой деятельности Компании. В настоящий момент Компания ведет работу по диверсификации источников фондирования за счет привлечения рублевых средств и проводит тендер по хеджированию валютных рисков среди ведущих финансовых институтов.

#### **РИСКИ СБОЯ АВТОМАТИЗИРОВАННЫХ СИСТЕМ**

Операционная и финансовая деятельность Эмитента в значительной мере зависят от качества работы используемых информационных систем. Невозможно гарантировать, что любые неполадки (в том числе краткосрочные) в работе информационных систем не окажут негативного влияния на финансовые результаты Эмитента, не приведут к возникновению ошибок в учете и отчетности Эмитента, а также не станут причиной сбоя в проведении факторинговых операций.

## Описание облигаций

### Общие сведения

Неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением в количестве 1 000 000 (Один миллион) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая общей номинальной стоимостью 1 000 000 000 (Один миллиард) рублей со сроком погашения в 1 092-й (Одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения Облигаций выпуска, размещаемые по открытой подписке. Облигации будут размещены Эмитентом на основании Решения о выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг, утвержденных Советом директоров ЗАО «ФК «Еврокоммерц» от 20.10.06 г. и зарегистрированных решением Федеральной службы по финансовым рынкам ценных бумаг от 28.11.2006 г. с присвоением Облигациям государственного регистрационного номера 4-01-60939-Н.

Нижеследующее описание является кратким изложением существенных условий обращения данных Облигаций. Это описание не охватывает полностью условия обращения Облигаций. Эмитент настоятельно рекомендует всем потенциальным инвесторам ознакомиться с Решением о выпуске и Проспектом ценных бумаг во всей их полноте, так как именно эти документы, а не данное описание, определяют права инвесторов как владельцев Облигаций.

### Учет прав на Облигации

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

Учет и удостоверение прав на Облигации, учет и удостоверение передачи Облигаций, включая случаи обременения Облигаций обязательствами, осуществляется НДЦ, выполняющим функции Депозитария, и депозитариями, являющимися депонентами по отношению к НДЦ (далее именуемые совместно – «Депозитарии»).

Права собственности на Облигации подтверждаются выписками по счетам депо, выдаваемыми НДЦ и Депозитариями – депонентами НДЦ держателям Облигаций.

Право собственности на Облигации переходит от одного лица к другому в момент внесения приходной записи по счету депо приобретателя Облигаций в НДЦ и депозитариях – депонентах НДЦ.

### Размещение Облигаций

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

Организацией, оказывающей Эмитенту услуги по размещению Облигаций, является Организатор (Посредник при размещении), действующий по поручению и за счёт Эмитента.

Заключение сделок по размещению Облигаций начинается в дату начала размещения Облигаций после подведения итогов конкурса по определению процентной ставки по

первому купону (далее – «Конкурс») и заканчивается в дату окончания размещения Облигаций.

Конкурс по определению процентной ставки первого купона Облигаций проводится в Дату начала размещения Облигаций. Порядок проведения Конкурса по определению процентной ставки первого купона Облигаций установлен в п. 8.3 Решения о выпуске ценных бумаг и п.2.7 Проспекта ценных бумаг.

Заключение сделок по размещению Облигаций осуществляется путем удовлетворения полученных адресных заявок в соответствии с Правилами Биржи и в соответствии с условиями договора и процедурой, установленной Решением о выпуске и Проспектом ценных бумаг.

#### **ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ**

Цена размещения Облигаций устанавливается равной 1 000 (одна тысяча) рублей за Облигацию.

Начиная со второго дня размещения Облигаций выпуска, покупатель при совершении сделки купли-продажи Облигаций также уплачивает накопленный купонный доход по Облигациям (НКД).

#### **УЧАСТНИКИ КОНКУРСА**

Потенциальный покупатель Облигаций, может действовать самостоятельно, в случае, если он допущен к торгам на Бирже.

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

#### **ПОРЯДОК ПОДАЧИ ЗАЯВОК НА КОНКУРСЕ**

В день проведения конкурса участники торгов Биржи (далее – «Участники торгов») подают адресные заявки на покупку Облигаций с кодом расчетов Т0 на конкурс с использованием торговой системы Биржи как за свой счет, так и за счет клиентов. Время и порядок подачи заявок на конкурс по определению процентной ставки по первому купону устанавливается Биржей по согласованию с Эмитентом и Организатором.

Заявки на приобретение Облигаций направляются Участниками торгов в адрес Посредника при размещении Облигаций (Организатора).

Заявка на приобретение должна содержать следующие значимые условия:

- цена покупки (100% от номинала);
- количество Облигаций;
- величина процентной ставки по первому купону;
- прочие параметры в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам Биржи. В качестве величины процентной ставки по первому купону указывается та величина (в числовом выражении с точностью до двух знаков после запятой) процентной ставки по первому купону, при объявлении которой Эмитентом потенциальный инвестор был бы готов купить количество Облигаций, указанное в заявке по цене 100% от номинала.

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

#### **ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ КУПОННОГО ДОХОДА**

По окончании периода подачи заявок на конкурс, Биржа составляет сводный реестр заявок на покупку ценных бумаг и передает Организатору.

На основании анализа заявок, поданных на конкурс, уполномоченный орган Эмитента принимает решение о величине процентной ставки по первому купону и сообщает о принятом решении Бирже в письменном виде не позднее, чем за 30 минут до ее направления информационному агентству. После опубликования информационным агентством сообщения о величине процентной ставки по первому купону, Эмитент информирует Организатора о величине процентной ставки по первому купону.

Сообщение о величине процентной ставки по первому купону публикуется Организатором при помощи Системы торгов Биржи путем отправки электронных сообщений всем Участникам торгов.

Процентная ставка купонного дохода фиксируется до погашения или первой оферты, срок которой определяется уполномоченным органом Эмитента и объявляется в день раскрытия информации о дате размещения Облигаций. Ставки последующих купонов определяются уполномоченным органом Эмитента и фиксируются до погашения или оферты (в случае, если уполномоченный орган Эмитента примет решение о выставлении более одной оферты).

#### **УДОВЛЕТВОРЕНИЕ ЗАЯВОК НА КОНКУРСЕ**

После получения от Эмитента информации о величине процентной ставки первого купона Организатор заключает сделки путем удовлетворения заявок, согласно установленному настоящим Решением о выпуске, Проспектом ценных бумаг и Правилами Биржи порядку, при этом удовлетворяются только те заявки, в которых величина процентной ставки меньше либо равна величине установленной процентной ставки по первому купону.

Приоритет в удовлетворении заявок на покупку Облигаций, поданных в ходе проводимого конкурса, имеют заявки с минимальной величиной процентной ставки по купону.

В случае наличия заявок с одинаковой процентной ставкой по первому купону, приоритет в удовлетворении имеют заявки поданные ранее по времени. Неудовлетворенные заявки Участников торгов снимаются.

#### **ПОРЯДОК ПОДАЧИ ЗАЯВОК ПОСЛЕ ОКОНЧАНИЯ КОНКУРСА**

После определения ставки первого купона и удовлетворения заявок, поданных в ходе конкурса, Участники торгов, действующие как за свой счет, так и за счет и по поручению потенциальных покупателей, могут в течение срока размещения подавать адресные заявки на покупку Облигаций по цене размещения в адрес Организатора (посредник при размещении) в случае неполного размещения выпуска Облигаций в ходе проведения конкурса. Начиная со второго дня размещения Облигаций выпуска, покупатель при совершении сделки купли-продажи Облигаций также уплачивает накопленный купонный доход по Облигациям (НКД).

Полученные Организатором заявки на покупку Облигаций удовлетворяются им в порядке очередности их поступления.

Поданные заявки на покупку Облигаций удовлетворяются Организатором в полном объеме в случае, если количество Облигаций в заявке на покупку Облигаций не превосходит количества недоразмещенных Облигаций выпуска (в пределах общего количества предлагаемых к размещению Облигаций). В случае, если объем заявки на покупку Облигаций превышает количество Облигаций, оставшихся неразмещенными, то данная заявка на покупку Облигаций удовлетворяется в размере неразмещенного остатка. В случае размещения Организатором всего объема предлагаемых к размещению Облигаций, акцепт последующих заявок на приобретение Облигаций не производится.

### Вторичное обращение Облигаций

Нерезиденты могут приобретать Облигации в соответствии с действующим законодательством и нормативными актами Российской Федерации.

Торги Облигациями на Бирже приостанавливаются в день, следующий за датой составления списка владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты купонного дохода по каждому из купонов, и возобновляются в дату выплаты соответствующего купонного дохода. Последним днем торгов Облигациями на Бирже является дата составления списка владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты купонного дохода по последнему купону и погашения данного выпуска Облигаций.

### Платежи по Облигациям

#### Даты выплаты Купонного дохода

Датами выплаты купонного дохода по шести купонам Облигаций выпуска являются следующие даты:

Номера купонов	День со дня начала размещения Облигаций выпуска
купонный доход по 1 купону	182-й
купонный доход по 2 купону	364-й
купонный доход по 3 купону	546-й
купонный доход по 4 купону	728-й
купонный доход по 5 купону	910-й
купонный доход по 6 купону	1 092-й

#### Выплата Купонного дохода

Выплата производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 3 (третьему) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям выпуска (далее «Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты купонного дохода»).

Если дата выплаты купонного дохода приходится на выходной день – независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, – то выплата подлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Владелец Облигаций, если он не является депонентом НДЦ, может уполномочить номинального держателя облигаций – депонента НДЦ – получать суммы от выплаты доходов по Облигациям.

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

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

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

Купонный доход по неразмещенным Облигациям не начисляется и не выплачивается.

Обязательства Эмитента по уплате соответствующего купонного дохода по Облигациям считаются исполненными с момента зачисления соответствующих денежных средств на счет лица, уполномоченного получать суммы выплат купонного дохода по облигациям.

#### **ОПРЕДЕЛЕНИЕ КУПОННОГО ДОХОДА**

Размер накопленного купонного дохода по каждому купону определяется по следующей формуле:

$$\text{НКД} = \text{Nom} * C * ((T - T_0) / 365) / 100\%, \text{ где}$$

НКД – накопленный купонный доход, руб.

Nom – номинальная стоимость одной Облигации, руб.;

C – размер процентной ставки первого купонного периода, проценты годовых;

T – текущая дата (дата приобретения) Облигаций;

T<sub>0</sub> – дата начала размещения Облигаций или начала текущего купонного периода.

Величина накопленного купонного дохода в расчете на одну Облигацию определяется с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если первая за округляемой цифра равна 5-9).

#### **ПОГАШЕНИЕ И ВЫПЛАТА ОСНОВНОЙ СУММЫ**

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



Выплата производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 3 (третьему) рабочему дню до даты погашения Облигаций (далее «Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты погашения»).

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

В случае, если одно лицо уполномочено на получение сумм погашения по Облигациям со стороны нескольких владельцев Облигаций, то такому лицу перечисляется общая сумма без разбивки по каждому владельцу Облигаций.

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

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

### **Оферта**

Одновременно с утверждением даты начала размещения Облигаций Эмитент может принять решение о приобретении Облигаций по соглашению с их владельцем (владельцами) с возможностью дальнейшего обращения Облигаций до истечения срока погашения. Эмитент имеет право приобретать собственные Облигации путем заключения договоров купли-продажи Облигаций в соответствии с законодательством РФ, в том числе на основании публичных безотзывных оферт Эмитента, публикуемых в средствах массовой информации. Решение о приобретении Облигаций, в том числе на основании публичных безотзывных оферт, принимается уполномоченным органом Эмитента. При принятии указанного решения уполномоченным органом Эмитента должны быть установлены условия, порядок и сроки приобретения Облигаций, которые будут опубликованы в газете «Ведомости», в лентах новостей, на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: <http://www.eurokommerz.ru>, а также в информационном бюллетене «Приложение к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам». При этом срок приобретения Облигаций не может наступить ранее даты государственной регистрации отчета об итогах выпуска Облигаций.

Приобретение Облигаций по соглашению с их владельцем (владельцами) с возможностью их дальнейшего обращения по предложению Эмитента осуществляется в порядке согласно п.10.2 Решения о выпуске и п.9.1.2. г) Проспекта ценных бумаг.

### **Поручитель**

Поручитель предоставляет для целей настоящего выпуска Облигаций обеспечение в виде поручительства в размере суммарной номинальной стоимости Облигаций (1 000 000 000 рублей) и совокупного купонного дохода по Облигациям.



В п.12.2 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 9.1.2. пп. з) Проспекта ценных бумаг приведена Оферта о предоставлении обеспечения в форме поручительства для целей выпуска Облигаций от 20.10.06 г. (далее – «Оферта»), которая является публичной и выражает волю Общества с ограниченной ответственностью «Диалог» заключить договор поручительства на указанных в Оферте условиях и с соблюдением предусмотренной процедуры с любым лицом, желающим приобрести Облигации.

Оферта является безотзывной, то есть не может быть отозвана в течение срока, установленного для акцепта Оферты.

Акцепт Оферты может быть совершен только путем приобретения одной или нескольких Облигаций в порядке и на условиях, определенных Проспектом ценных бумаг и Решением о выпуске ценных бумаг. Приобретение Облигаций в любом количестве означает акцепт Оферты и, соответственно, заключение таким лицом договора поручительства (далее – «Договор поручительства») с Поручителем, по которому Поручитель несет солидарную с Эмитентом ответственность за исполнение Эмитентом обязательств перед владельцами Облигаций на условиях, установленных Офертой. Договор поручительства считается заключенным с момента возникновения у первого владельца Облигаций прав на такие Облигации, при этом письменная форма Договора поручительства считается соблюденной. С переходом прав на Облигацию к ее приобретателю переходят права по Договору поручительства в том же объеме и на тех же условиях, которые существуют на момент перехода прав на Облигацию. Передача прав, возникших из предоставленного обеспечения, без передачи прав на Облигацию является недействительной.

Поручитель отвечает за исполнение обязательств Эмитента перед владельцами Облигаций по выплате владельцам Облигаций их номинальной стоимости (основной суммы долга), выплате причитающихся процентов (купонного дохода), приобретению Эмитентом Облигаций в сроки и порядке, установленные Проспектом ценных бумаг и Решением о выпуске ценных бумаг.

Поручитель несет ответственность перед владельцами Облигаций в размере суммарной номинальной стоимости Облигаций (1 000 000 000 рублей) и совокупного купонного дохода по Облигациям (далее – «Сумма Обеспечения»), а в случае недостаточности Суммы Обеспечения для удовлетворения всех требований владельцев Облигаций, предъявленных ими к Поручителю в порядке, установленном Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, Поручитель распределяет Сумму Обеспечения между всеми владельцами Облигаций пропорционально предъявленным ими нижеуказанным образом требованиям. Сумма произведенных Поручителем платежей по Договорам поручительства, недостаточная для полного удовлетворения всех требований владельцев Облигаций, предъявленных ими к Поручителю в установленном Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг порядке, при отсутствии иного соглашения погашает, прежде всего, основную сумму долга, а в оставшейся части – причитающиеся проценты (купонный доход) и/или сумму ответственности за неисполнение/ненадлежащее исполнение обязательств Эмитента по приобретению Облигаций.

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, Поручитель и Эмитент несут солидарную ответственность. Поручитель обязуется отвечать за исполнение Эмитентом обязательств Эмитента по Облигациям только после того, как будет установлено, что Эмитент не исполнил обязательства по Облигациям, и только в той части, в которой Эмитент не исполнил такие обязательства.

## Некоторые вопросы налогообложения

Налогообложение доходов по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам Эмитента регулируется Налоговым кодексом Российской Федерации (далее – «НК»), а также иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, принятыми в соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации.

### Налоговые ставки

Вид дохода	Юридические лица		Физические лица	
	Резиденты	Нерезиденты	Резиденты	Нерезиденты
Купонный доход	24% (из которых: фед. бюджет – 6,5%; бюджет субъекта – 17,5%)	20%	13%	30%
Доход от реализации ценных бумаг	24% (из которых: фед. бюджет – 6,5%; бюджет субъекта – 17,5%)	20%	13%	30%

### Порядок налогообложения физических лиц

#### ВИД НАЛОГА – НАЛОГ НА ДОХОДЫ

К доходам от источников в Российской Федерации относятся:

дивиденды и проценты, полученные от российской организации, а также проценты, полученные от российских индивидуальных предпринимателей и (или) иностранной организации в связи с деятельностью ее постоянного представительства в РФ;

доходы от реализации в РФ акций или иных ценных бумаг, а также долей участия в уставном капитале организаций.

#### НАЛОГОВАЯ БАЗА

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

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

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

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

К указанным расходам относятся:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Дата фактического получения дохода:

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

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

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

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

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

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

## **Порядок налогообложения юридических лиц**

### **ВИД НАЛОГА – НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ**

К доходам относятся:

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

## НАЛОГОВАЯ БАЗА

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Приложение 1:

### Аудированная отчетность ЗАО «ФК «Еврокоммерц» по МСФО за период с 28.03.06 г. по 30.09.06 г.

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ПЕРИОД С 28 МАРТА 2006 ГОДА ДО 30 СЕНТЯБРЯ 2006 ГОДА

Нижеследующее заявление, которое должно рассматриваться совместно с описанием обязанностей аудиторов, содержащимся в представленном на странице 2 отчете независимых аудиторов, сделано с целью разграничения ответственности аудиторов и руководства в отношении промежуточной финансовой отчетности ЗАО «ФК «Еврокоммерц» (далее «Компания»).

Руководство Компании отвечает за подготовку промежуточной финансовой отчетности, достоверно отражающей во всех существенных аспектах финансовое положение Компании по состоянию на 30 сентября 2006 года, а также результаты ее деятельности, движение денежных средств и изменения в капитале за период с 28 марта 2006 года по 30 сентября 2006 года, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее «МСФО»).

При подготовке промежуточной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

- выбор надлежащих принципов бухгалтерского учета и их последовательное применение;
- применение обоснованных оценок и расчетов;
- соблюдение требований МСФО, или раскрытие всех существенных отклонений от МСФО в примечаниях к промежуточной финансовой отчетности; и
- подготовку промежуточной финансовой отчетности исходя из допущения, что Компания будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем, за исключением случаев, когда такое допущение неправомерно.

Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и обеспечение функционирования эффективной и надежной системы внутреннего контроля во всех компаниях Компании;
- поддержание системы бухгалтерского учета, позволяющей в любой момент подготовить с достаточной степенью точности информацию о финансовом положении Компании и обеспечить соответствие промежуточной финансовой отчетности требованиям МСФО;
- ведение бухгалтерского учета в соответствии с законодательством и стандартами бухгалтерского учета Российской Федерации;
- принятие мер в пределах своей компетенции для защиты активов Компании;
- выявление и предотвращение фактов мошенничества и прочих злоупотреблений.

Данная промежуточная финансовая отчетность за период с 28 марта по 30 сентября 2006 года, была утверждена 6 ноября 2006 года Акционерами Компании.

От имени Правления Компании:

Генеральный директор

Финансовый управляющий

Дата  
Город

Дата  
Город



## ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Акционерам и Совету директоров ЗАО «ФК «Еврокоммерц»

Мы провели аудиторскую проверку прилагаемого бухгалтерского баланса ЗАО «ФК «Еврокоммерц» (далее «Компания») по состоянию на 30 сентября 2006 года, а также соответствующих отчетов о прибылях и убытках, о движении денежных средств, об изменениях в капитале (далее «промежуточная финансовая отчетность») за период с 28 марта 2006 года по 30 сентября 2006 года. Ответственность за подготовку и достоверность данной промежуточной финансовой отчетности несет руководство Компании. Наша обязанность заключается в том, чтобы высказать мнение о достоверности указанной промежуточной финансовой отчетности на основании проведенного аудита.

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита.

В соответствии с этими стандартами аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что промежуточная финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включал проверку на выборочной основе документальных подтверждений сумм и пояснений к промежуточной финансовой отчетности. Аудит также включал оценку используемых принципов бухгалтерского учета и значительных допущений, сделанных руководством, а также оценку представления промежуточной финансовой отчетности в целом. Мы считаем, что проделанная нами работа дает достаточные основания для нашего заключения.

По нашему мнению, промежуточная финансовая отчетность достоверно отражает во всех существенных аспектах финансовое положение Компании по состоянию

на 30 сентября 2006 года, а также результаты ее деятельности и движение денежных средств за период с 28 марта 2006 года по 30 сентября 2006 года, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Не делая оговорок в аудиторском заключении, мы обращаем внимание на Примечание 1 Б) к промежуточной финансовой отчетности. Руководство полагает, что финансовая поддержка, оказываемая кредитором Компании, будет продолжаться как минимум в течение 12 месяцев после отчетной даты, тем самым Компания будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем.

Не делая оговорок в аудиторском заключении, мы обращаем внимание на Примечание 17 к промежуточной финансовой отчетности. Существенная часть обязательств Компании представлена в долларах США, тогда как основная часть активов Компании номинирована в российских рублях. Таким образом, открытая валютная позиция может нести в себе существенные валютные риски и в случае неблагоприятного развития ситуации на валютном рынке оказывать негативное влияние на финансовое положение Компании.

06.11.2006

г. Москва



## ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС НА 30 СЕНТЯБРЯ 2006 ГОДА**  
**(В ТЫСЯЧАХ РОССИЙСКИХ РУБЛЕЙ)**

	Примечания	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
<b>АКТИВЫ</b>		
Денежные средства и эквиваленты	8	145 519
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резервов под обесценение	9	2 785 279
Прочие активы	10	13 758
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>		<b>2 944 556</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>		
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Кредиты банков	11	2 765 994
Расчеты с клиентами		70 154
НДС к уплате		5 848
Обязательства по текущему налогу на прибыль	7	7 181
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	7	13 020
Прочие обязательства	12	7 883
<b>Итого обязательства</b>		<b>2 870 080</b>
<b>КАПИТАЛ</b>		
Капитал	13	5 000
Нераспределенная прибыль		69 476
<b>Итого капитал</b>		<b>74 476</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		<b>2 944 556</b>

От имени Правления Компании:

\_\_\_\_\_  
Генеральный директор\_\_\_\_\_  
Финансовый управляющий

Дата

Дата

Город

Город

Примечания являются неотъемлемой частью настоящей промежуточной финансовой отчетности.

Отчет независимых аудиторов представлен на странице 9.

## ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»

**ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ**  
**ЗА ПЕРИОД С 28 МАРТА 2006 ГОДА ДО 30 СЕНТЯБРЯ 2006 ГОДА**

	Примечания	Период, закончившийся 30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
Доходы от факторинговой деятельности		281 464
Процентные расходы		(97 146)
<b>ЧИСТЫЕ ДОХОДЫ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДО ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗЕРВОВ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ ФАКТОРИНГОВЫХ АВАНСОВ</b>		<b>184 318</b>
Формирование резерва под обесценение факторинговых авансов	4	(71 417)
<b>ЧИСТЫЕ ДОХОДЫ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>		<b>112 901</b>
Операционные расходы	6,15	(61 101)
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ</b>		<b>51 800</b>
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	5	40 563
Комиссионные расходы		(2 599)
Прочие доходы		944
Прочие расходы		(1 031)
<b>ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ</b>		<b>89 677</b>
Расходы по налогу на прибыль	7	(20 201)
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ</b>		<b>69 476</b>

## От имени Правления Компании:

\_\_\_\_\_  
Генеральный директор

\_\_\_\_\_  
Финансовый управляющий

\_\_\_\_\_  
Дата

\_\_\_\_\_  
Дата

\_\_\_\_\_  
Город

\_\_\_\_\_  
Город

Примечания являются неотъемлемой частью настоящей промежуточной финансовой отчетности.

Отчет независимых аудиторов представлен на странице 9.

## ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»

**ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ  
ЗА ПЕРИОД С 28 МАРТА 2006 ГОДА ДО 30 СЕНТЯБРЯ 2006 ГОДА  
(В ТЫСЯЧАХ РОССИЙСКИХ РУБЛЕЙ)**

	Уставный капитал (тыс. руб.)	Нераспределенная прибыль (тыс. руб.)	Всего капитал (тыс. руб.)
28 марта 2006 года	-	-	-
Формирование уставного капитала	5 000	-	5 000
Чистая прибыль	-	69 476	69 476
30 сентября 2006 года	5 000	69 476	74 476

## От имени Правления Компании:

---

Генеральный директор

Дата

Город

---

Финансовый управляющий

Дата

Город

Примечания являются неотъемлемой частью настоящей промежуточной финансовой отчетности.

Отчет независимых аудиторов представлен на странице 9.

## ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»

**ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**  
**ЗА ПЕРИОД С 28 МАРТА 2006 ГОДА ДО 30 СЕНТЯБРЯ 2006 ГОДА**  
**(В ТЫСЯЧАХ РОССИЙСКИХ РУБЛЕЙ)**

	Период, закончившийся 30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ</b>	
<b>ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>	
Прибыль до налога на прибыль	89 677
Корректировки:	
Формирование резерва под обесценение факторинговых авансов	71 417
Доход от нереализованной курсовой разницы	(41 307)
Амортизация основных средств	151
Процентный расход	90 997
Движение денежных средств от операционной деятельности	
до изменения операционных активов и пассивов	210 935
Изменение операционных активов и пассивов	
Увеличение операционных активов:	
Увеличение факторинговых авансов клиентов	(2 856 696)
Увеличение прочих активов	(10 449)
Увеличение операционных обязательств:	
Увеличение кредиторской задолженности	70 154
Увеличение налога на добавленную стоимость к возмещению	5 848
Увеличение прочих обязательств	7 883
<b>Чистый отток денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>(2 572 325)</b>
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>	
Приобретение основных средств	(3 459)
<b>Чистый отток денежных средств от инвестиционной деятельности</b>	<b>(3 459)</b>

## ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»

**ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**  
**ЗА ПЕРИОД С 28 МАРТА 2006 ГОДА ДО 30 СЕНТЯБРЯ 2006 ГОДА**  
**(В ТЫСЯЧАХ РОССИЙСКИХ РУБЛЕЙ)**

**ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:**

Увеличение уставного капитала в форме обыкновенных акций	5 000
Привлечение банковских кредитов	2 716 303
<b>Чистый приток денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>2 721 303</b>
ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ и их эквивалентов	145 519
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА и их ЭКВИВАЛЕНТЫ, начало периода	-
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА и их ЭКВИВАЛЕНТЫ, конец периода	145 519

Сумма процентов, уплаченных Компанией за период с 28 марта 2006 года по 30 сентября 2006 года, составила 356 тыс. руб.

**От имени Правления Компании:**

---

Генеральный директор

---

Финансовый управляющий

Дата

Дата

Город

Город

Примечания являются неотъемлемой частью настоящей промежуточной финансовой отчетности.

Отчет независимых аудиторов представлен на странице 9.

## ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К ПРОМЕЖУТОЧНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
ЗА ПЕРИОД С 28 МАРТА 2006 ГОДА ДО 30 СЕНТЯБРЯ 2006 ГОДА  
(В ТЫСЯЧАХ РОССИЙСКИХ РУБЛЕЙ, ЕСЛИ НЕ УКАЗАНО ИНОЕ)**

**1. ОРГАНИЗАЦИЯ****А) Основная деятельность**

Закрытое акционерное общество «Факторинговая компания «Еврокоммерц» осуществляет свою деятельность в Российской Федерации с марта 2006 года. Деятельность компании Компании заключается в факторинговом финансировании торговых, производственных и сервисных компаний. Финансирование осуществляется в основном на основании регрессного факторинга, при котором конечную ответственность несет клиент Компании.

Зарегистрированный офис Компании располагается по адресу: Российская Федерация, г. Москва, наб. Академика Туполева, д.15, к.2.

На территории Российской Федерации действуют 16 обособленных подразделений в следующих городах: Краснодар, Нижний Новгород, Омск, Ростов-на-Дону, Санкт-Петербург, Новосибирск, Пермь, Брянск, Волгоград, Самара, Екатеринбург, Воронеж, Челябинск, Орел, Красноярск и Курск.

По состоянию на 30 сентября 2006 года следующие акционеры владели уставным капиталом Компании:

**Акционеры Компании: (акционеры первого уровня)**

<b>Aumaras Holdings Limited (Кипр)</b>	<b>100,00%</b>
<b>Конечные акционеры Компании:</b>	
Russia New Growth Fund LP	50,20%
Г-н Карповский Г.М.	19,92%
Г-н Волков А.Д.	14,94%
Г-жа Пашина Т.В.	14,94%
	<b>100,00%</b>

Russia New Growth Fund LP представляет собой частный фонд капитальных вложений. Основным партнером фонда является Troika General Partner Ltd, которая принадлежит Группе Тройка Диалог и Teamasek Holdings. Фондом управляет Troika Capital Partners, которая входит в Группу Тройка Диалог. Вкладчики фонда представлены 10-20 физическими лицами.

«Aumaras Holdings Limited» – общество с ограниченной ответственностью, зарегистрированное в Республике Кипр 22 июня 2006 года. Компания является держателем акций операционной компании Компании – ЗАО «ФК «Еврокоммерц».

Зарегистрированный офис компании располагается по адресу: Агиас Эленис, 36, Галаксиас Билдинг, офис 404, п/я 1061, Никосия, Кипр.

Настоящая промежуточная финансовая отчетность была утверждена 6 ноября 2006 года Акционерами Компании.

**Б) Продолжение деятельности в обозримом будущем**

Данная промежуточная отчетность была подготовлена исходя из предположения, что Компания продолжит свою деятельность в обозримом будущем.

На 30 сентября 2006 года сумма обязательств Компании составила 2,870,080 тыс. руб., в том числе было привлечено кредитов и овердрафтов от одной кредитной организаций, на сумму 2,765,994 тыс. руб., что приводит к значительной экономической зависимости финансирования бизнеса Компании от одного кредитора.

Руководство полагает, что финансовая поддержка, оказываемая кредитором Компании, будет продолжаться как минимум в течение 12 месяцев, после отчетной даты, тем самым Компания будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем. Соответственно, Компания подготовила данную отчетность исходя из данного предположения. Данная отчетность не включает каких-либо корректировок, которые могли бы потребоваться, если бы Компания не смогла продолжить свою деятельность в обозримом будущем.

**2. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ****Основные принципы бухгалтерского учета**

Данная промежуточная финансовая отчетность Компании была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО»), выпущенными Комитетом по международным стандартам финансовой отчетности, и толкованиями, выпущенными Комитетом по интерпретациям международной финансовой отчетности.

Данная промежуточная финансовая отчетность представлена в тысячах российских рублей (далее – «тыс. руб.»), если не указано иное. Настоящая промежуточная финансовая отчетность подготовлена на основе принципа «исторической стоимости», за исключением оценки определенных финансовых инструментов по справедливой стоимости.

Бухгалтерский учет ведется Компанией в соответствии с российским законодательством. Прилагаемая промежуточная финансовая отчетность, составленная на основе бухгалтерских записей, ведущихся в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, была соответствующим образом скорректирована с целью приведения ее в соответствие с МСФО. Эти корректировки включают реклассификации, отражающие экономическую сущность произведенных операций, включая реклассификации определенных активов и обязательств, доходов и расходов, в соответствующие статьи промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

Основные изменения в сумме собственных средств по состоянию на 30 сентября 2006 года, а также чистой прибыли за период с 28 марта 2006 года по 30 сентября 2006 года, согласно МСФО и российским стандартам бухгалтерского учета заключаются в следующем:

	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)	Период с 28 марта 2006 года по 30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
	Капитал	Чистая прибыль
<b>Российские стандарты бухгалтерского учета (не аудировано)</b>	<b>27 820</b>	<b>22 820</b>
Начисленные доходы от факторинговой деятельности	116 526	116 526
Резерв под обесценение факторинговых авансов	(71 417)	(71 417)
Применение принципа начисления по МСФО в отношении хозяйственных операций	34 106	
34 106		
Расходы по отложенному налогу на прибыль	(13 020)	(13 020)
Отражением кредитов банков по амортизированной стоимости	(14 339)	(14 339)
Прочие	(5 200)	(5 200)
<b>Международные стандарты финансовой отчетности</b>	<b>74 476</b>	<b>69 476</b>

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует от руководства Компании выработки оценок и допущений, влияющих на приводимые в отчетности суммы активов и обязательств Компании, раскрытие условных активов и обязательств по состоянию на отчетную дату и приводимые в отчетности суммы доходов и расходов за отчетный период. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок. Оценки, расхождение которых с фактическими результатами наиболее вероятно, связаны с формированием резервов под обесценение и определением справедливой стоимости финансовых инструментов.

**Основные допущения** – На отчетную дату основные допущения и наиболее значимые оценки, расхождение которых с фактическими результатами деятельности Компании в будущем связаны с риском существенного изменения текущей стоимости активов и пассивов в течение следующего финансового года, были сделаны в отношении следующей балансовой статьи:

	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
Факторинговые авансы, предоставленные клиентам, за вычетом резерва под обесценение	2 785 279

Факторинговые авансы, предоставленные клиентам, отражаются в промежуточной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО, по амортизированной стоимости за вычетом резерва под обесценение. Оценка резерва под обесценение включает субъективный фактор. На практике невозможно достоверно оценить, в какой степени основные допущения и другие факторы неопределенности влияют на данные остатки по состоянию на отчетную дату.

Промежуточная финансовая отчетность подготовлена за период с даты начала деятельности Компании с 28 марта 2006 года по 30 сентября 2006 года, то есть за промежуточный период. Отчетный период представляет собой год, оканчивающийся 31 декабря. Таким образом, результаты деятельности за период, представленные в промежуточной финансовой отчетности, могут быть не показательными за полный отчетный период.



**Функциональная валюта**

Функциональной валютой настоящей промежуточной финансовой отчетности является российский рубль.

**3. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ****Признание и оценка финансовых инструментов**

Финансовые активы и финансовые обязательства отражаются в балансе Компании, когда Компания становится стороной по договору в отношении соответствующего финансового инструмента. Компания отражает имеющие регулярный характер приобретения и реализацию финансовых активов и обязательств по дате расчетов. Имеющие регулярный характер приобретения финансовых инструментов первоначально отражаются по справедливой стоимости, с даты заключения сделки и до установленной даты расчетов, и учитываются также, как учетные инструменты.

Принципы бухгалтерского учета, используемые для последующей оценки стоимости финансовых активов и обязательств, раскрываются в соответствующих положениях учетной политики, описанных ниже.

**Денежные средства и их эквиваленты**

Денежные средства и их эквиваленты включают свободные остатки на текущих и депозитных счетах в банках со сроком погашения до 90 дней.

**Факторинговые авансы**

Факторинговые авансы представляют собой финансовые активы, созданные Группой в рамках предоставления клиентам финансирования посредством выкупа у них дебиторской задолженности. Факторинговые авансы первоначально отражаются в учете по справедливой стоимости. Впоследствии факторинговые авансы отражаются по амортизированной стоимости, на основе метода эффективной процентной ставки, за вычетом резерва под обесценение.

**Списание факторинговых авансов**

В случае невозможности взыскания предоставленных факторинговых авансов, они списываются за счет резерва под обесценение факторинговых авансов. Списание предоставленных средств происходит после принятия руководством Компании всех возможных мер по взысканию причитающихся Компании сумм, а также после получения Компанией имеющегося в наличии обеспечения. Принятое решение о списании факторинговых авансов с баланса Компании за счет резерва под обесценение в обязательном порядке должно подтверждаться процессуальным документом судебных органов, свидетельствующим о том, что на момент принятия решения погашение (частичное погашение) задолженности за счет средств должника невозможно.

**Резерв под обесценение**

Компания создает резерв под обесценение по финансовым активам, когда существует объективное свидетельство об обесценении финансового актива или Компании активов. Резерв под обесценение финансовых активов представляет собой разницу между балансовой стоимостью актива и текущей стоимостью прогнозируемых будущих денежных поступлений, включая суммы, полученные по обеспечению, дисконтированных с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по данному

финансовому инструменту, который отражается по амортизированной стоимости. Если в последующем периоде величина обесценения снижается, и такое снижение можно объективно связать с событием, произошедшим после признания обесценения, то ранее признанный убыток от обесценения восстанавливается с корректировкой счета резерва под обесценение финансовых активов в отчете о прибылях и убытках.

Расчет резерва под обесценение производится на основании анализа активов, подверженных рискам, и отражает сумму, достаточную, по мнению руководства, для покрытия произошедших потерь. Резервы рассчитываются на основе индивидуальной оценки активов, подверженных рискам для финансовых активов, которые являются существенными, и на основе индивидуальной или общей оценки для финансовых активов, которые не являются существенными.

Изменение резервов под обесценение относится на счет прибылей и убытков. Отраженные в балансе активы уменьшаются на величину созданных резервов. Факторы, которые Компания оценивает при определении того, является ли свидетельство об убытке от обесценения объективным, включает информацию о ликвидности дебиторов, платежеспособности и подверженности финансовым рискам, уровне или тенденции неплатежеспособности в отношении аналогичных финансовых активов, национальной или местной экономической ситуацией и справедливой стоимости обеспечения и гарантий, а также тенденций рынка, на котором работают клиенты, что является дополнительным обеспечением возвратности активов. Эти и другие факторы по отдельности или в совокупности представляют в значительной степени объективное свидетельство для признания убытка от обесценения финансового актива или Компании финансовых активов.

Следует принимать во внимание, что оценка потерь включает субъективный фактор. Руководство Компании полагает, что резерв под обесценение достаточен для покрытия произошедших убытков, хотя не исключено, что в определенные периоды Компания может нести убытки, большие по сравнению с резервом под обесценение.

### **Основные средства**

Основные средства отражены в учете по первоначальной стоимости за вычетом накопленного износа.

Износ основных средств начисляется с целью списания активов в течение срока их полезного использования. Начисление износа производится на основе линейного метода с использованием установленных ежегодных норм – от 10% до 33%.

### **Кредиты банков**

Кредиты банков первоначально отражаются в учете по справедливой стоимости. Впоследствии задолженность перед банками отражается по амортизированной стоимости,

а соответствующая разница между суммой чистых поступлений и стоимостью погашения отражается в отчете о прибылях и убытках в течение срока заимствования с использованием метода эффективной процентной ставки.

### Налог на добавленную стоимость (НДС)

Компания является плательщиком налога на добавленную стоимость. В соответствии с российским законодательством Компания начисляет НДС по ставке 18% по доходам от факторинговой деятельности, при этом зачитывая суммы НДС, уплаченные поставщикам продукции, услуг, либо относящиеся к основным средствам. Сальдо отражается по статье «НДС к уплате» либо по статье «Прочие активы».

### Налогообложение

Налог на прибыль представляет собой сумму текущего и отложенного налога.

Сумма расходов по налогу на прибыль в текущем периоде определяется с учетом размера налогооблагаемой прибыли, полученной за период и рассчитанной в соответствии с законодательством Российской Федерации. Налогооблагаемая прибыль отличается от чистой прибыли, отраженной в отчете о прибылях и убытках, поскольку не включает статьи доходов или расходов, подлежащих налогообложению или вычету для целей налогообложения в другие периоды, а также исключает не облагаемые и не учитываемые в целях налогообложения статьи. Начисление расходов Компании по налогу на прибыль в текущем периоде осуществляется с использованием ставок налога, введенных полностью или в значительной степени на дату составления бухгалтерского баланса.

Отложенный налог представляет собой налоговые требования или обязательства по налогу на прибыль и отражается по балансовому методу учета обязательств в отношении временных разниц между данными налогового учета и данными, включенными в промежуточную финансовую отчетность, а также соответствующих данных налогового учета, использованных для расчета налогооблагаемой прибыли. Отложенные налоговые обязательства отражаются в отношении всех временных разниц, увеличивающих налогооблагаемую прибыль, а отложенные налоговые требования отражаются с учетом вероятности наличия в будущем налогооблагаемой прибыли, из которой могут быть вычтены временные разницы, принимаемые для целей налогообложения. Подобные налоговые требования и обязательства не отражаются в промежуточной финансовой отчетности, если временные разницы связаны с деловой репутацией или возникают вследствие первоначального признания (кроме случаев объединения компаний) других требований и обязательств в рамках операции, которая не влияет на размер налогооблагаемой или бухгалтерской прибыли.

Отложенные налоговые обязательства отражаются с учетом налогооблагаемых временных разниц, касающихся инвестиций в дочерние, совместные и зависимые предприятия, за исключением тех случаев, когда Компания имеет возможность контролировать сроки обратимости временной разницы и представляется вероятным, что данная разница не изменится в обозримом будущем.

Балансовая стоимость отложенных налоговых активов проверяется на каждую отчетную дату и уменьшается в той мере, в которой больше не существует вероятность того, что будет получена выгода от реализации налогового требования, достаточная для полного или частичного возмещения актива.

Отложенные налоги рассчитываются по ставкам, которые, как предполагается, будут применяться в период погашения задолженности или реализации актива. Отложенные налоги отражаются в отчете о прибылях и убытках, за исключением случаев, когда они связаны со статьями, непосредственно относимыми на капитал, и в этом случае отложенные налоги также отражаются в составе капитала.

**Расчеты с клиентами**

Расчеты с клиентами первоначально отражаются в учете по справедливой стоимости. Впоследствии взаиморасчеты с клиентами отражаются по амортизированной стоимости, а соответствующая разница между суммой чистых поступлений и стоимостью погашения отражается в отчете о прибылях и убытках в течение срока заимствования с использованием метода эффективной процентной ставки.

**Уставный капитал**

Взносы в уставный капитал в денежной форме учитываются по себестоимости. Вложения в уставный капитал в форме неденежных активов отражаются по справедливой стоимости таких активов на дату внесения вклада.

**Пенсионные обязательства**

Компания не имеет дополнительных схем пенсионного обеспечения, кроме участия в государственной пенсионной системе Российской Федерации, которая предусматривает расчет текущих взносов Компании как процента от текущих общих выплат работникам. Такие расходы признаются в периоде, к которому относятся соответствующие выплаты работникам. При увольнении на пенсию все пенсионные выплаты производятся пенсионными фондами, выбранными сотрудниками. Кроме того, Компания не имеет льгот, предоставляемых работникам после выхода на пенсию, или иных существенных предоставляемых льгот, требующих начисления.

**Доходы по факторинговым авансам и процентные расходы**

Доходы по факторинговым операциям представляют из себя комиссии, полученные за предоставление финансирования под залог дебиторской задолженности. Доходы по факторинговым авансам отражаются по принципу начисления, рассчитанному по методу эффективной процентной ставки на основе справедливой стоимости полученного или начисленного вознаграждения.

Процентные расходы, учитываемые по эффективной процентной ставке, включают комиссию за получение кредитов, за обслуживание кредитов, за организацию кредитов. Комиссия за обслуживание кредита признаются по принципу начисления, рассчитанному по методу эффективной процентной ставки на основе справедливой стоимости уплаченного или начисленного к уплате вознаграждения.

**Методика пересчета в рубли**

Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, пересчитываются в рубли по соответствующему обменному курсу на дату составления отчетности.

**Обменный курс**

Обменный курс российского рубля к доллару США на конец отчетного периода, использованный Компанией при составлении промежуточной финансовой отчетности, составляет 26.7799 рублей за доллар США.

**Эффект применения новых стандартов, опубликованных, но еще не вступивших в силу**

Компания произвела оценку эффекта от применения новых стандартов и внесенных изменений в существующие стандарты, вступающих в силу в отношении периодов, начинающихся 1 января 2007 года или после этой даты.

В соответствии с МСФО № 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации», вступающим в действие с 1 января 2007 года, требуется раскрытие дополнительной информации по финансовым инструментам. Компания оценила влияние данного стандарта на промежуточную финансовую отчетность и разработала план мероприятий по модификации систем учета и отчетности, которые обеспечат раскрытие требуемой информации.

**4. РЕЗЕРВ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ**

Информация о движении резерва под обесценение факторинговых авансов представлена следующим образом:

	Факторинговые авансы клиентам (тыс. руб.)
28 марта 2006 года	-
Формирование резерва	71 417
<b>30 сентября 2006 года</b>	<b>71 417</b>

**5. ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ПО ОПЕРАЦИЯМ С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ**

Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой представлена следующим образом:

	Период с 28 марта 2006 года по 30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
Чистые убытки от валютообменных операций	(744)
Чистые нерезализованные курсовые разницы	41 307
<b>Итого чистая прибыль по операциям с иностранной валютой</b>	<b>40 563</b>

**6. ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ**

	Период с 28 марта 2006 года по 30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
Расходы на персонал	49 851
Профессиональные услуги	4 723
Текущая аренда	4 015
Прочие расходы	2 512
	<b>61 101</b>

## 7. НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Компания составляет расчеты по налогу за текущий период на основании данных налогового учета, осуществляемого в соответствии с требованиями налогового законодательства Российской Федерации, которые могут отличаться от Международных стандартов финансовой отчетности.

В связи с тем, что некоторые виды расходов не учитываются для целей налогообложения, а также ввиду наличия необлагаемого налогом дохода у Компании возникают определенные постоянные налоговые разницы.

Отложенный налог отражает чистый налоговый эффект от временных разниц между учетной стоимостью активов и обязательств в целях промежуточной финансовой отчетности и суммой, определяемой в целях налогообложения. Временные разницы, имеющиеся на 30 сентября 2006 года, в основном, связаны с различными методами учета доходов и расходов, а также с учетной стоимостью некоторых активов.

Налоговый эффект от временных разниц по состоянию на 30 сентября 2006 года представлен следующим образом:

30 сентября 2006 года (тыс. руб.)	
<b>Отложенные активы:</b>	
Резервы под обесценение факторинговых авансов	71 417
Начисленные расходы	5 200
<b>Итого отложенные налоговые требования</b>	<b>76 617</b>
<b>Отложенные обязательства:</b>	
Начисленный доход по факторинговым авансам	(116 526)
Отражение привлеченных банковских кредитов по амортизированной стоимости	(14 339)
<b>Итого отложенные обязательства</b>	<b>(130 865)</b>
Чистые отложенные обязательства	(54 248)
Чистые отложенные налоговые обязательства по установленной ставке (24%)	(13 020)

Соотношение между расходами по уплате налогов и прибылью по бухгалтерскому учету за период с 28 марта 2006 года до 30 сентября 2006 года, представлено следующим образом:

Период с 28 марта 2006 года по 30 сентября 2006 года (тыс. руб.)	
Прибыль до налога на прибыль	89 677
Установленная законом ставка налога	24%
Налог по установленной ставке	21 522
Налоговый эффект от постоянных разниц	(1 321)
Расходы по налогу на прибыль	20 201
Расходы по текущему налогу на прибыль	7 181
Начисление расходов по отложенному налогу на прибыль	13 020
Расходы по налогу на прибыль	20 201

## 8. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ЭКВИВАЛЕНТЫ

По состоянию на 30 сентября 2006 года денежные средства и их эквиваленты, включают в себя остатки на текущих счетах в кредитных организациях в размере 145,519 тыс. руб.

## 9. ФАКТОРИНГОВЫЕ АВАНСЫ КЛИЕНТАМ

	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
Факторинговые авансы клиентам	2 856 696
За вычетом резерва под обесценение	(71 417)
<b>Факторинговые авансы клиентам, нетто</b>	<b>2 785 279</b>

	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
Анализ по секторам экономики:	
Торговля продуктами питания	458 178
Торговля горюче-смазочными материалами	402 194
Производство стройматериалов	306 659
Торговля алкогольной продукцией	294 961
Торговля стройматериалами	183 271
Производство алкогольной продукции	181 322
Торговля металлопрокатом	173 523
Торговля автозапчастями	122 831
Производство фармацевтических товаров	108 069
Торговля бытовой техникой	95 535
Торговля средствами мобильной связи	80 495
Производство продуктов питания	60 719
Торговля бумажными изделиями	53 756
Производство металлопроката	35 373
Производство горюче-смазочных материалов	23 675
Торговля косметическими товарами и бытовой химией	22 561
Прочее	182 157
<b>Всего факторинговых авансов клиентам, нетто</b>	<b>2 785 279</b>

По состоянию на 30 сентября 2006 года Компанией было выдано факторинговых авансов 22 клиентам, задолженность каждого из которых превышала 10% суммы чистых активов Компании. Общая сумма выданных им авансов составила 1,308,394 тыс. руб. или 46% от суммарного портфеля выданных факторинговых авансов.

По состоянию на 30 сентября 2006 года сумма максимального кредитного риска по факторинговым авансам клиентам составила 2,856,696 тыс. руб.

**10. ПРОЧИЕ АКТИВЫ**

По состоянию на 30 сентября 2006 года прочие активы Компании представлены следующим образом:

	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
Предоплаты по хозяйственным операциям	7 030
Основные средства, за вычетом накопленного износа	3 309
НДС по приобретенным ценностям	2 569
Прочее	850
<b>Итого прочие активы</b>	<b>13 758</b>

**11. КРЕДИТЫ БАНКОВ**

По состоянию на 30 сентября 2006 года кредиты банков представлены следующим образом:

	Год погашения	Процентная ставка (годовых)	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
Кредиты банков, включая:			
Кредиты АО «Банка ТуранАлем»	2009	13%	2 765 994
<b>Итого кредиты банков</b>			<b>2 765 994</b>

**12. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**

По состоянию на 30 сентября 2006 года прочие обязательства Компании представлены следующим образом:

	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
Кредиторская задолженность по профессиональным услугам	2 875
Задолженность перед персоналом	2 762
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками	992
Прочее	1 254
<b>Итого прочие обязательства</b>	<b>7 883</b>

**13. КАПИТАЛ**

По состоянию на 30 сентября 2006 года зарегистрированный и оплаченный уставный капитал Компании составлял 5,000 тыс. руб. и разделен на 50,000 долей, номинальной стоимостью 100 руб.

Подлежащие распределению среди акционеров средства Компании ограничены суммой чистых активов, информация о которых отражена в официальной отчетности ЗАО «ФК «Еврокоммерц».



#### 14. УСЛОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

В процессе своей деятельности для удовлетворения потребностей клиентов Компания использует финансовые инструменты с внебалансовыми рисками. Данные инструменты, несущие в себе кредитные риски различной степени, не отражаются в бухгалтерском балансе.

По состоянию на 30 сентября 2006 года Компания имела обязательства по неиспользованным клиентами лимитам факторингового финансирования на общую сумму 6,832,084 тыс. руб.

В отношении обязательств по неиспользованным лимитам факторингового финансирования Компания может понести убыток в сумме, равной общей сумме таких обязательств. Однако вероятная сумма убытка ниже общей суммы таких обязательств, поскольку в большинстве случаев возникновение обязательств зависит от определенных условий, определенных в соглашениях о факторинговом обслуживании.

*Судебные иски* – Время от времени в процессе деятельности Компании клиенты и контрагенты выдвигают претензии к Компании. Руководство считает, что в результате разбирательства по ним Компания не понесет существенных убытков и, соответственно, резервы в промежуточной финансовой отчетности не создавались.

*Налогообложение* – По причине наличия в российском коммерческом и, в частности, в налоговом законодательстве положений, которые могут иметь более одного толкования, а также в связи с практикой налоговых органов выносить произвольное суждение по вопросам деятельности компании, в случае, если какие-либо конкретные действия, основанные на толковании законодательства в отношении деятельности Компании со стороны руководства, будут оспорены налоговыми органами, это может привести к начислению дополнительных налогов, штрафов и пени. Такая неопределенность может, в частности, относиться к оценке финансовых инструментов, формированию величины резервов под обесценение и определение рыночного уровня ценовых показателей по сделкам. Руководство Компании уверено, что все необходимые налоговые начисления произведены, и, соответственно, каких-либо резервов в отчетности начислено не было. Налоговые органы могут проводить проверку данных по налогообложению за последние три года.

*Пенсионные выплаты* – В соответствии с законодательством Российской Федерации все сотрудники Компании имеют право на государственное пенсионное обеспечение. По состоянию на 30 сентября 2006 года у Компании не было обязательств перед своими нынешними или бывшими сотрудниками по дополнительным пенсионным выплатам, оплате медицинского обслуживания после ухода на пенсию, страховым выплатам или иным льготам при уходе на пенсию.

*Экономическая ситуация* – Основная экономическая деятельность Компании осуществляется в Российской Федерации. В связи с тем, что законодательство и нормативные документы, влияющие на экономическую ситуацию в Российской Федерации, подвержены частым изменениям, активы и операции Компании могут подвергнуться риску в случае ухудшения политической и экономической ситуации.

## 15. ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Связанные стороны или операции со связанными сторонами в соответствии с определением, данным в МСБУ 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах», представляют собой:

- компании, которые прямо или косвенно, через одного или нескольких посредников, контролируют Компанию, контролируются ей, или вместе с ней находятся под общим контролем (к ним относятся холдинговые компании, дочерние компании и другие дочерние компании одной материнской фирмы);
- ассоциированные компании – компании, на деятельность которых Компания оказывает существенное влияние, но которые не являются ни дочерними, ни совместными компаниями инвестора;
- частные лица, прямо или косвенно владеющие пакетами акций с правом голоса Компании, которые дают им возможность оказывать значительное влияние на деятельность Компании;
- ключевой управленческий персонал, то есть те лица, которые уполномочены и ответственны за осуществление планирования, управления и контроля за деятельностью Компании, в том числе директора и старшие должностные лица (а также неисполнительные директора и ближайшие родственники этих лиц);
- компании, значительные пакеты акций с правом голоса в которых принадлежат прямо или косвенно любому из лиц, описанному в пунктах (в) или (г), или лицу, на которое такие лица оказывают значительное влияние. К ним относятся компании, принадлежащие директорам или крупным акционерам Компании, и компании, которые имеют общего с Компанией ключевого члена управления.
- стороны, имеющие совместный контроль над Компанией;
- совместные предприятия, участником в которых является Компания; и
- программы пенсионного обеспечения для сотрудников Компании или любой компании, которая является связанной стороной Компании.

При рассмотрении каждой возможной связанной стороны, особое внимание уделяется содержанию отношений, а не только их юридической форме. Информации об операциях Компании со связанными сторонами представлена далее.

В отчете о прибылях и убытках за период с 28 марта 2006 года по 30 сентября 2006 года были отражены следующие суммы по операциям со связанными сторонами:

Период с 28 марта 2006 года по 30 сентября 2006 года (тыс. руб.)		
	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями промежуточной финансовой отчетности
Операционные расходы	20 743	61 101
- аренда	3 519	
- бухгалтерские услуги	2 286	
- ключевой управленческий персонал:	14 938	
- заработная плата	5 375	
- премии	9 563	

## 16. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Приведенные ниже данные о расчетной справедливой стоимости финансовых инструментов соответствуют требованиям МСБУ 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации» и МСБУ 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Справедливая стоимость определяется как стоимость, по которой финансовый инструмент может быть приобретен при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку, независимыми друг от друга сторонами, кроме случаев принудительной или ликвидационной продажи. В связи с отсутствием в данный момент на активном рынке опубликованных котировок для большей части финансовых инструментов Компании, для определения их справедливой стоимости необходимо прибегать к оценке, учитывающей экономические условия и специфические риски, связанные с конкретным инструментом. Представленные оценки могут не отражать суммы, которые Компания смогла бы получить при фактической реализации имеющегося у него пакета тех или иных финансовых инструментов.

Справедливая стоимость факторинговых авансов клиентам, не может быть определена с достаточной степенью достоверности, так как невозможно получить рыночную информацию или применить другой способ оценки таких финансовых инструментов.

Для всех остальных финансовых инструментов справедливая стоимость соответствует их балансовой стоимости.

## 17. ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

Управление рисками играет важную роль в деятельности Компании. Основные риски, присущие деятельности Компании, включают кредитные риски, риски ликвидности, риск изменения процентных ставок и курсов валют. Описание политики управления указанными рисками Компании приведено ниже.

Компания осуществляет управление следующими рисками:

### **Риск ликвидности**

Риск ликвидности – это риск возникновения трудностей при получении средств для возврата привлеченных кредитов и прочих обязательств, связанных с финансовыми инструментами, при наступлении фактического срока их оплаты.

Правление определяет стратегию Компании в части управления риском ликвидности на следующий финансовый период. Управление текущей ликвидностью осуществляется Департаментом клиентского сервиса, который проводит операции для поддержания текущей ликвидности и оптимизации денежных потоков.

С целью управления риском ликвидности Компания осуществляет ежедневный мониторинг ожидаемых будущих поступлений от дебиторов по факторинговым операциям, входящий в процесс управления активами и обязательствами. Для этой цели Компания использует бюджеты движения денежных средств на предстоящий месяц, детализированный по операционным дням. Прогноз денежных поступлений осуществляется по каждому дебитору исходя из статистики его платежей за предыдущие отчетные периоды. Правление Компании устанавливает лимиты в отношении минимальной пропорции подлежащих выплате денежных средств, необходимых для возврата кредитов и уплаты процентов по ним, и в отношении минимального уровня денежных средств, наличие которых необходимо для нормального функционирования факторингового бизнеса.

В приведенной ниже таблице представлен анализ риска ликвидности.

	До 1 мес.	1 – 3 мес.	3 мес. - 1 год	Свыше 30 сентября 1 года	2006 года Всего (тыс. руб.)
<b>АКТИВЫ:</b>					
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	1 336 934	1 309 081	139 264	-	2 785 279
<b>Итого активы, по которым начисляются проценты</b>	<b>1 336 934</b>	<b>1 309 081</b>	<b>139 264</b>	<b>-</b>	<b>2 785 279</b>
Денежные средства и их эквиваленты	145 519	-	-	-	145 519
Прочие активы	-	10 449	-	3 309	13 758
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>1 482 453</b>	<b>1 319 530</b>	<b>139 264</b>	<b>3 309</b>	<b>2 944 556</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:</b>					
Кредиты банков	-	-	-	2 765 994	2 765 994
<b>Итого обязательства, по которым начисляются проценты</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 765 994</b>	<b>2 765 994</b>
Расчеты с клиентами	70 154	-	-	-	70 154
НДС к уплате	5 848	-	-	-	5 848
Обязательства по текущему налогу на прибыль	7 181	-	-	-	7 181
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	-	-	-	13 020	13 020
Прочие обязательства	-	7 883	-	-	7 883
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>83 183</b>	<b>7 883</b>	<b>-</b>	<b>2 779 014</b>	<b>2 870 080</b>
<b>Разница между активами и обязательствами</b>	<b>1 399 270</b>	<b>1 311 647</b>	<b>139 264</b>	<b>(2 775 705)</b>	
<b>Разница между активами и обязательствами, по которым начисляются проценты</b>	<b>1 336 934</b>	<b>1 309 081</b>	<b>139 264</b>	<b>(2 765 994)</b>	
<b>Разница между активами и обязательствами, по которым начисляются проценты, нарастающим итогом</b>	<b>1 336 934</b>	<b>2 646 015</b>	<b>2 785 279</b>	<b>19 285</b>	
<b>Разница между активами и обязательствами, по которым начисляются проценты, в процентах к общей сумме активов, нарастающим итогом</b>	<b>45%</b>	<b>90%</b>	<b>95%</b>	<b>1%</b>	

#### Риск изменения процентной ставки в отношении потоков денежных средств

Риск изменения процентной ставки в отношении потоков денежных средств представляет собой риск того, что будущие потоки денежных средств от операций с финансовыми инструментами будут колебаться в зависимости от изменения рыночных процентных ставок. Департамент финансового контроля управляет рисками изменения процентной ставки и рыночным риском посредством управления позицией Компании по процентным ставкам, обеспечивая положительную маржу. Департамент финансового контроля также отслеживает текущие результаты финансовой деятельности Компании и оценивает уязвимость Компании в отношении изменения процентных ставок.

Договоры факторингового финансирования Компании имеют фиксированное комиссионное вознаграждение, при этом плавающую эффективную процентную ставку. Руководство Компании осуществляет мониторинг маржи Компании.

В следующей таблице представлен анализ процентного риска, т.е. потенциальные прибыли или убытки Компании. Действующие средние эффективные процентные ставки по состоянию на 30 сентября 2006 года представлены по видам финансовых активов и обязательств с целью определения процентного риска по каждому виду активов и обязательств и эффективности политики в области процентных ставок, применяемой Компанией.

	Руб.	Долл. США
<b>АКТИВЫ:</b>		
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	37%	-
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:</b>		
Кредиты банков	-	13,63%

### Валютный риск

Валютный риск представляет собой риск изменения стоимости финансового инструмента в связи с изменением курсов обмена валют. Финансовое положение и денежные потоки Компании подвержены воздействию колебаний курсов обмена иностранных валют.

Правление осуществляет управление валютным риском путем определения открытой валютной позиции, исходя из предполагаемого обесценения либо укрепления российского рубля и прочих макроэкономических индикаторов, что позволяет Компании свести к минимуму убытки от значительных колебаний курса национальной и иностранных валют. В целях снижения величины короткой позиции по доллару США руководство Компании планирует увеличивать долю рублевых заимствований, а также использовать срочные сделки для управления валютным риском в будущем.

Информация об уровне валютного риска Компании представлена далее:

	Руб.	Доллар США	30 сентября 2006 года Всего (тыс. руб.)
<b>АКТИВЫ:</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	145 519	-	145 519
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	2 785 279	-	2 785 279
Прочие активы	13 758	-	13 758
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>2 944 556</b>	<b>-</b>	<b>2 944 556</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:</b>			
Кредиты банков	-	2 765 994	2 765 994
Расчеты с клиентами	70 154	-	70 154
НДС к уплате	5 848	-	5 848
Обязательства по текущему налогу на прибыль	7 181	-	7 181
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	13 020	-	13 020
Прочие обязательства	7 883	-	7 883
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>104 086</b>	<b>2 765 994</b>	<b>2 870 080</b>
<b>ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ</b>	<b>2 840 470</b>	<b>(2 765 994)</b>	

### Кредитный риск

Компания подвергается кредитному риску, то есть риску неисполнения своих обязательств одной стороной по финансовому инструменту и, вследствие этого, возникновения у другой стороны финансового убытка.

Управление рисками и их мониторинг в установленных пределах осуществляется внутренним комитетом Дирекции управления рисками (при устанавливаемых лимитах в размере до 30 миллионов рублей), Факторинговым Комитетом (лимиты более 30 миллионов, а также нестандартные сделки) и Правлением Компании. Перед любым решением внутреннего комитета Дирекции управления рисками либо Факторингового Комитета все рекомендации по кредитным процессам (ограничения, установленные для клиентов, дополнения к факторинговому договору и т.п.) рассматриваются и утверждаются Дирекцией управления рисками. Ежедневная работа по управлению рисками осуществляется региональными Дирекциями по развитию бизнеса, а также Службой клиентского сервиса и непосредственно Дирекцией управления рисками.

Компания устанавливает уровень своего кредитного риска за счет определения максимальной суммы риска в отношении одного дебитора или группы дебиторов, а также их отраслевой и географической принадлежности. Максимальное значение лимита в отношении уровня кредитного риска по одному дебитору, отраслям экономики и регионам утверждаются Факторинговым комитетом. Риск по каждому клиенту / дебитору дополнительно ограничивается сублимитами, охватывающими балансовые и внебалансовые риски, и устанавливаемые внутренним комитетом Дирекции управления рисками либо Факторинговым комитетом. Ежедневно осуществляется мониторинг фактического размера рисков в сравнении с установленными лимитами. При необходимости Компания получает поручительства организаций и физических лиц.

Внебалансовые обязательства представляют собой неиспользованные лимиты факторингового финансирования. Кредитный риск по финансовым инструментам, учитываемым на забалансовых счетах, определяется как вероятность потерь из-за невозможности контрагента соблюдать условия и сроки контракта. По отношению к кредитному риску, связанному с забалансовыми финансовыми инструментами, Компания потенциально несет убыток, равный общей сумме неиспользованных лимитов. Однако вероятная сумма убытка значительно ниже общей суммы неиспользованных обязательств, поскольку в большинстве случаев возникновение обязательств по предоставлению финансирования зависит от того, соответствуют ли клиенты стандартам кредитоспособности. Компания применяет ту же кредитную политику в отношении условных обязательств, что и в отношении отраженных в балансе финансовых инструментов, основанную на процедурах утверждения выдачи авансов, использования лимитов, ограничивающих риск, и текущего мониторинга. Факторинговые авансы выдаются, как правило, на короткие сроки.

При определении кредитного риска проводится анализ истории работы дебитора и клиента, динамики его финансового состояния, занимаемого им сегмента рынка, его репутации, отрасли, а также множества иных факторов. Их совокупная оценка позволяет установить максимальный размер риска в отношении данного дебитора.

**Географическая концентрация**

Департамент управления рисками осуществляет контроль за риском, связанным с изменениями в нормах законодательства, и оценивает его воздействие на деятельность Компании. Данный подход позволяет Компании свести к минимуму возможные убытки от изменений инвестиционного климата в Российской Федерации. Правление Компании устанавливает лимиты на факторинговую деятельность в различных регионах Российской Федерации.

По состоянию на отчетную дату все факторинговые авансы были выданы клиентам в Российской Федерации.

По состоянию на отчетную дату все кредиты банков были получены от Банка, расположенного в Казахстане.

## Приложение 2:

### Аудированная отчетность Группы «Еврокоммерц» по МСФО за период с 28.03.06 г. по 30.09.06 г.

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ПЕРИОД С 3 АВГУСТА 2006 ГОДА ДО 30 СЕНТЯБРЯ 2006 ГОДА

Нижеследующее заявление, которое должно рассматриваться совместно с описанием обязанностей аудиторов, содержащимся в представленном на странице 2 отчете независимых аудиторов, сделано с целью разграничения ответственности аудиторов и руководства в отношении консолидированной финансовой отчетности Pouso Alto Services Limited и его дочерних компаний (далее «Группа» или «Группа «Еврокоммерц»).

Руководство Группы отвечает за подготовку консолидированной финансовой отчетности, достоверно отражающей во всех существенных аспектах финансовое положение Группы по состоянию на 30 сентября 2006 года, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее «МСФО»).

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

- выбор надлежащих принципов бухгалтерского учета и их последовательное применение;
- применение обоснованных оценок и расчетов;
- соблюдение требований МСФО, или раскрытие всех существенных отклонений от МСФО в примечаниях к консолидированной финансовой отчетности; и
- подготовку консолидированной финансовой отчетности исходя из допущения, что Группа будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем, за исключением случаев, когда такое допущение неправомерно.

Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и обеспечение функционирования эффективной и надежной системы внутреннего контроля во всех компаниях Группы;
- поддержание системы бухгалтерского учета, позволяющей в любой момент подготовить с достаточной степенью точности информацию о финансовом положении Группы и обеспечить соответствие консолидированной финансовой отчетности требованиям МСФО;
- ведение бухгалтерского учета в соответствии с законодательством и стандартами бухгалтерского учета Российской Федерации;
- принятие мер в пределах своей компетенции для защиты активов Группы;
- выявление и предотвращение фактов мошенничества и прочих злоупотреблений.

Данная промежуточная консолидированная финансовая отчетность за период с 3 августа 2006 года по 30 сентября 2006 года, была утверждена 6 ноября 2006 года Участниками Группы.

От имени Правления Группы:

Генеральный директор

Дата

Город

Финансовый управляющий

Дата

Город



**ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ**

Участникам и Совету директоров Группы «Еврокоммерц»

Мы провели аудиторскую проверку прилагаемого консолидированного бухгалтерского Pouso Alto Services Limited и его дочерних компаний (далее «Группа «Еврокоммерц»»)

по состоянию на 30 сентября 2006 года и консолидированного отчета о движении денежных средств (далее «промежуточная консолидированная финансовая отчетность») за период с 3 августа 2006 года по 30 сентября 2006 года, включительно. Ответственность за подготовку и достоверность данной консолидированной финансовой отчетности несет руководство Группы. Наша обязанность заключается в том, чтобы высказать мнение о достоверности указанной финансовой отчетности на основании проведенного аудита.

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита.

В соответствии с этими стандартами аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что промежуточная консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включал проверку на выборочной основе документальных подтверждений сумм и пояснений к консолидированной финансовой отчетности. Аудит также включал оценку используемых принципов бухгалтерского учета и значительных допущений, сделанных руководством, а также оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом. Мы считаем, что проделанная нами работа дает достаточные основания для нашего заключения.

По нашему мнению, промежуточная консолидированная финансовая отчетность достоверно отражает во всех существенных аспектах финансовое положение Группы «Еврокоммерц» по состоянию на 30 сентября 2006 года и движение денежных средств за период с 3 августа 2006 года по 30 сентября 2006 года, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Не делая оговорок в аудиторском заключении, мы обращаем внимание на Примечание 1 Б) к консолидированной финансовой отчетности. Руководство полагает, что финансовая поддержка, оказываемая кредитором Группе «Еврокоммерц», будет продолжаться как минимум в течение 12 месяцев после отчетной даты, тем самым Группа «Еврокоммерц» будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем.

Не делая оговорок в аудиторском заключении, мы обращаем внимание на Примечание 17 к промежуточной консолидированной финансовой отчетности. Существенная часть обязательств Группы представлена в долларах США, тогда как основная часть активов Группы номинирована в российских рублях. Таким образом, открытая валютная позиция может нести в себе существенные валютные риски и в случае неблагоприятного развития ситуации на валютном рынке оказывать негативное влияние

на консолидированную финансовую отчетность Группы.

06.11.2006

г. Москва

## ГРУППА «ЕВРОКОММЕРЦ»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС**  
**НА 30 СЕНТЯБРЯ 2006 ГОДА**  
(в тысячах российских рублей)

	Примечания	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
<b>АКТИВЫ:</b>		
Денежные средства и эквиваленты	5	225 859
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	6	2 785 279
Деловая репутация	4	166 543
Прочие активы	7	13 758
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>		<b>3 191 439</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Кредиты банков	8	2 765 994
Расчеты с клиентами		70 154
НДС к уплате		5 848
Обязательства по текущему налогу на прибыль		7 181
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	9	13 020
Прочие обязательства	10	7 883
<b>Итого обязательства</b>		<b>2 870 080</b>
<b>Чистые активы, приходящиеся на участников Группы</b>	<b>11</b>	<b>321 359</b>

## От имени Правления Группы:

Генеральный директор

Дата

Город

Финансовый управляющий

Дата

Город

Примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Отчет независимых аудиторов представлен на странице 2.

## ГРУППА «ЕВРОКОММЕРЦ»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ  
ЗА ПЕРИОД С 3 АВГУСТА 2006 ГОДА ДО 30 СЕНТЯБРЯ 2006 ГОДА  
(в тысячах российских рублей)**

	Примечания	Период с 3 августа 2006 года по 30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>		
Денежные средства, полученные при приобретении контроля в ЗАО «ФК «Еврокоммерц»		145 519
<b>Чистое изменение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>		<b>145 519</b>
<b>ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:</b>		
Увеличение уставного капитала		80 340
<b>Чистый приток денежных средств от финансовой деятельности</b>		<b>80 340</b>
<b>ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ и их эквивалентов</b>		<b>225 859</b>
<b>ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, начало периода</b>		<b>-</b>
<b>ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, конец периода</b>	<b>5</b>	<b>225 859</b>

От имени Правления Группы:

Генеральный директор

Финансовый управляющий

Дата

Дата

Город

Город

Примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Отчет независимых аудиторов представлен на странице 2.

## ГРУППА «ЕВРОКОММЕРЦ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
ЗА ПЕРИОД С 3 АВГУСТА 2006 ГОДА ДО 30 СЕНТЯБРЯ 2006 ГОДА  
(в тысячах российских рублей, если не указано иное)**

**1. ОРГАНИЗАЦИЯ****А) Основная деятельность**

«Pouso Alto Services Limited» (далее – «Компания») – общество с ограниченной ответственностью, зарегистрированное на Британских Виргинских Островах 3 августа 2006 года. Компания является холдинговой компанией группы, которая осуществляет свою основную операционную деятельность на территории Российской Федерации и предоставляет финансирование в рамках факторинговых операций.

Зарегистрированный офис Компании располагается по адресу: Британские Виргинские Острова, Тортола, Роад Таун, Тридент Чэмберс, п/я 146.

По состоянию на 30 сентября 2006 года следующие участники владели уставным капиталом Компании:

Участники	%
Участники Компании: (участники первого уровня)	
Linrock Holdings Limited	49,80%
Amica Partners Limited	25,10%
Factoring Investment Limited	25,10%
	<b>100,00%</b>
Конечные участники Компании:	
Russia New Growth Fund LP	50,20%
Г-н Карповский Г.М.	19,92%
Г-н Волков А.Д.	14,94%
Г-жа Пашина Т.В.	14,94%
	<b>100,00%</b>

The Russia New Growth Fund LP представляет собой частный фонд капитальных вложений. Основным партнером фонда является Troika General Partner Ltd, которая принадлежит Группе Тройка Диалог и Teamasek Holdings. Фондом управляет Troika Capital Partners, которая входит в Группу Тройка Диалог. Вкладчики фонда представлены 10-20 физическими лицами.

Компания является материнской компанией группы (далее – «Группа» или «Группа «Еврокоммерц»»), в которую входят следующие дочерние компании, консолидированные в финансовой отчетности:

Наименование	Страна ведения деятельности	Доля участия в капитале	Вид деятельности
ЗАО «ФК «Еврокоммерц»	Российская Федерация	100%	Осуществление факторинговых операций
Aumaras Holdings Limited	Кипр	100%	Субхолдинговая компания

«Aumaras Holdings Limited» – общество с ограниченной ответственностью, зарегистрированное в Республике Кипр 22 июня 2006 года. Компания является держателем акций операционной компании Группы – ЗАО «ФК «Еврокоммерц».

Зарегистрированный офис компании располагается по адресу: Кипр, Никосия, Агиас Эленис, 36, Галаксиас Билдинг, офис 404, п/я 1061.

Закрытое акционерное общество «Факторинговая компания «Еврокоммерц» осуществляет свою деятельность в Российской Федерации с марта 2006 года. Его деятельность заключается в факторинговом финансировании торговых и производственных компаний. Финансирование осуществляется в основном на основании регрессного факторинга, при котором конечную ответственность несет клиент Компании.

Зарегистрированный офис Группы располагается по адресу: Российская Федерация, г. Москва, наб. Академика Туполева, д.15, к.2.

На территории Российской Федерации действуют 16 обособленных подразделений в следующих городах: Краснодар, Нижний Новгород, Омск, Ростов-на-Дону, Санкт-Петербург, Новосибирск, Пермь, Брянск, Волгоград, Самара, Екатеринбург, Воронеж, Челябинск, Орел, Красноярск и Курск.

Настоящая промежуточная консолидированная финансовая отчетность была утверждена 6 ноября 2006 года Участниками Группы.

#### **Б) Продолжение деятельности в обозримом будущем**

Данная отчетность была подготовлена исходя из предположения, что Компания продолжит свою деятельность в обозримом будущем.

На 30 сентября 2006 года сумма обязательств Группы составила 2 870 080 тыс. руб., в том числе было привлечено кредитов и овердрафтов от одной кредитной организаций, на сумму 2 765 994 тыс. руб., что приводит к значительной концентрации обязательств Группы и экономической зависимости Группы от одного кредитора.

Руководство полагает, что финансовая поддержка, оказываемая кредитором Группе, будет продолжаться в течение как минимум 12 месяцев, после отчетной даты, тем самым Группа будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем. Соответственно, Группа подготовила данную консолидированную отчетность исходя из данного предположения. Данная промежуточная консолидированная отчетность не включает каких-либо корректировок, которые могли бы потребоваться, если бы Группа не смогла продолжить свою деятельность в обозримом будущем.

## **2. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

### **Основные принципы бухгалтерского учета**

Данная промежуточная консолидированная финансовая отчетность Группы была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО»), выпущенными Комитетом по международным стандартам финансовой отчетности, и толкованиями, выпущенными Комитетом по толкованиям международной финансовой отчетности.

Данная промежуточная консолидированная финансовая отчетность представлена в тысячах российских рублей (далее – «тыс. руб.»), если не указано иное. Настоящая промежуточная консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе принципа «исторической стоимости», за исключением оценки определенных финансовых инструментов по справедливой стоимости.

Основная операционная компания Группы ЗАО «ФК «Еврокоммерц» составляет отчетность в соответствии с требованиями Российских стандартов бухгалтерского учета. Финансовая отчетность ЗАО «ФК «Еврокоммерц» была скорректирована соответствующим образом с целью приведения ее в соответствие с МСФО. Эти корректировки включают реклассификации, отражающие экономическую сущность произведенных операций, включая реклассификации определенных активов и обязательств, доходов и расходов, в соответствующие статьи промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

Компании Pouso Alto Services Limited и Aumaras Holdings Limited составляют свою отчетность в соответствии с МСФО.

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует от руководства Группы выработки оценок и допущений, влияющих на приводимые в отчетности суммы активов и обязательств Группы, раскрытие условных активов и обязательств по состоянию на отчетную дату и приводимые в отчетности суммы доходов и расходов за отчетный период. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок. Оценки, расхождение которых с фактическими результатами наиболее вероятно, связаны с формированием резерва под обесценение и определением справедливой стоимости финансовых инструментов.

**Основные допущения** – На отчетную дату основные допущения и наиболее значимые оценки, расхождение которых с фактическими результатами деятельности Группы в будущем связаны с риском существенного изменения текущей стоимости активов и пассивов в течение следующего финансового года, были сделаны в отношении следующей балансовой статьи:

30 сентября 2006 года (тыс. руб.)	
Факторинговые авансы, предоставленные клиентам, за вычетом резерва под обесценение	2 785 279
Деловая репутация	166 543

Факторинговые авансы, предоставленные клиентам, отражаются в финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО, по амортизированной стоимости за вычетом резерва под обесценение. Оценка резерва под обесценение включает субъективный фактор. На практике невозможно достоверно оценить, в какой степени основные допущения и другие факторы неопределенности влияют на данные остатки по состоянию на отчетную дату.

Деловая репутация возникает в момент превышения цены приобретения над стоимостью чистых активов. Оценка обесценения данной деловой репутации по состоянию на 30 сентября 2006 года была произведена на основе отчета независимого оценщика (см. Примечание 4).

Промежуточная консолидированная финансовая отчетность подготовлена за период с даты начала деятельности Группы – 3 августа 2006 года до 30 сентября 2006 года, то есть за промежуточный период. Отчетный период представляет собой год, оканчивающийся 31 декабря. Таким образом, результаты деятельности за период, представленные в консолидированной финансовой отчетности, могут быть не показательными за полный отчетный период.

#### **Функциональная валюта и валюта представления**

Функциональной валютой и валютой представления настоящей финансовой отчетности является российский рубль.

### **3. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ**

#### **Принципы консолидации**

Промежуточная консолидированная финансовая отчетность включает отчетность материнской компании и ее дочерних компаний. При приобретении дочерних компаний их активы, обязательства и условные обязательства оцениваются по справедливой стоимости на дату приобретения. Превышение стоимости покупки над справедливой стоимостью приобретенных идентифицируемых чистых активов отражается в учете как деловая репутация.

Финансовые результаты деятельности дочерних компаний за отчетный период включаются в консолидированный отчет о прибылях и убытках, начиная с даты приобретения или до фактической даты продажи этих дочерних компаний, соответственно.

При переводе данных, содержащихся в финансовой отчетности иностранных компаний, входящих в Группу, в валюту представления для включения в консолидированную финансовую отчетность, Группа руководствуется политикой перевода в соответствии с Международным стандартом бухгалтерского учета № 21 «Влияние изменений валютных курсов», а также следующим подходом:

- активы и обязательства (как денежные, так и неденежные) иностранной компании переводятся по курсу на конец отчетного периода;
- статьи доходов и расходов иностранной компании переводятся по обменному курсу на день совершения операции;
- все возникающие курсовые разницы классифицируются как собственный капитал до момента выбытия дочерних компаний;
- при выбытии инвестиций в иностранные компании соответствующие курсовые разницы отражаются в отчете о прибылях и убытках.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности все остатки по расчетам и операциям внутри Группы исключаются.

#### **Деловая репутация**

Деловая репутация, возникающая в результате объединения бизнесов, представляет собой превышение цены приобретения над долей Группы в справедливой стоимости активов и обязательств дочернего, зависимого или совместного предприятия на дату приобретения.

Группа производит оценку деловой репутации на обесценение на каждую отчетную дату.

При продаже дочернего, зависимого или совместного предприятия, остаточная сумма деловой репутации учитывается при определении прибыли или убытка от реализации.

#### **Признание и оценка финансовых инструментов**

Финансовые активы и финансовые обязательства отражаются в балансе Группы, когда Группа становится стороной по договору в отношении соответствующего финансового инструмента. Группа отражает имеющие регулярный характер приобретения и реализацию финансовых активов и обязательств по дате расчетов. Имеющие регулярный характер приобретения финансовых инструментов первоначально отражаются по справедливой стоимости, с даты заключения сделки и до установленной даты расчетов, и учитываются также, как учетные инструменты.

Принципы бухгалтерского учета, используемые для последующей оценки стоимости финансовых активов и обязательств, раскрываются в соответствующих положениях учетной политики, описанных ниже.

#### **Денежные средства и их эквиваленты**

Денежные средства и их эквиваленты включают свободные остатки на текущих и депозитных счетах в банках со сроком погашения до 90 дней.

#### **Факторинговые авансы**

Факторинговые авансы представляют собой финансовые активы, созданные Группой в рамках предоставления клиентам финансирования посредством выкупа у них дебиторской задолженности. Факторинговые авансы изначально отражаются в учете по справедливой стоимости. Впоследствии факторинговые авансы отражаются по амортизированной стоимости, на основе метода эффективной процентной ставки, за вычетом резерва под обесценение.

#### **Списание факторинговых авансов**

В случае невозможности взыскания предоставленных факторинговых авансов, они списываются за счет резерва под обесценение факторинговых авансов. Списание предоставленных средств происходит после принятия руководством Группы всех возможных мер по взысканию причитающихся Группе сумм, а также после получения Группой имеющегося в наличии обеспечения. Принятое решение о списании факторинговых авансов с баланса Группы за счет резерва под обесценение в обязательном порядке должно подтверждаться процессуальным документом судебных органов, свидетельствующих о том, что на момент принятия решения погашение (частичное погашение) задолженности за счет средств должника невозможно.

#### **Резерв под обесценение**

Группа создает резерв под обесценение по финансовым активам, когда существует объективное свидетельство об обесценении финансового актива или группы активов. Резерв под обесценение финансовых активов представляет собой разницу между балансовой стоимостью актива и текущей стоимостью прогнозируемых будущих денежных поступлений, включая суммы, полученные по обеспечению, дисконтированных с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по данному



финансовому инструменту, который отражается по амортизированной стоимости. Если в последующем периоде величина обесценения снижается, и такое снижение можно объективно связать с событием, произошедшим после признания обесценения, то ранее признанный убыток от обесценения восстанавливается с корректировкой счета резерва под обесценение финансовых активов в отчете о прибылях и убытках.

Расчет резерва под обесценение производится на основании анализа активов, подверженных рискам, и отражает сумму, достаточную, по мнению руководства, для покрытия произошедших потерь. Резервы рассчитываются на основе индивидуальной оценки активов, подверженных рискам для финансовых активов, которые являются существенными, и на основе индивидуальной или общей оценки для финансовых активов, которые не являются существенными.

Изменение резерва под обесценение относится на счет прибылей и убытков. Отраженные в балансе активы уменьшаются на величину созданного резерва. Факторы, которые Группа оценивает при определении того, является ли свидетельство об убытке от обесценения объективным, включает информацию о ликвидности заемщиков или эмитентов, платежеспособности и подверженности финансовым рискам, уровне или тенденции неплатежеспособности в отношении аналогичных финансовых активов, национальной или местной экономической ситуацией и справедливой стоимости обеспечения и гарантий, а также тенденций рынка, на котором работают клиенты и дебиторы. Эти и другие факторы по отдельности или в совокупности представляют в значительной степени объективное свидетельство для признания убытка от обесценения финансового актива или группы финансовых активов.

Следует принимать во внимание, что оценка потерь включает субъективный фактор. Руководство Группы полагает, что резерв под обесценение достаточен для покрытия произошедших убытков, хотя не исключено, что в определенные периоды Группа может нести убытки, большие по сравнению с резервом под обесценение.

### **Основные средства**

Основные средства отражены в учете по первоначальной стоимости за вычетом накопленного износа.

Износ основных средств начисляется с целью списания активов в течение срока их полезного использования. Начисление износа производится на основе линейного метода с использованием установленных ежегодных норм – от 10% до 33%.

### **Кредиты банков**

Кредиты банков первоначально отражаются в учете по справедливой стоимости. Впоследствии задолженность перед банками отражается по амортизированной стоимости, а соответствующая разница между суммой чистых поступлений и стоимостью погашения отражается в отчете о прибылях и убытках в течение срока заимствования с использованием метода эффективной процентной ставки.

### **Налог на добавленную стоимость (НДС)**

Группа является плательщиком налога на добавленную стоимость. В соответствии с российским законодательством Группа начисляет НДС по ставке 18% по доходам от факторинговой деятельности, при этом зачитывая суммы НДС, уплаченные поставщикам продукции, услуг, либо относящиеся к основным средствам. Сальдо отражается по статье «НДС к уплате» либо по статье «Прочие активы».

## Налогообложение

Налог на прибыль компаний Группы рассчитаны в соответствии с законодательством соответствующих стран, где Группа осуществляет свою деятельность.

Налог на прибыль представляет собой сумму текущего и отложенного налога.

Сумма расходов по налогу на прибыль в текущем периоде определяется с учетом размера налогооблагаемой прибыли, полученной за период и рассчитанной в соответствии с законодательством соответствующей юрисдикции. Налогооблагаемая прибыль отличается от чистой прибыли, отраженной в отчете о прибылях и убытках, поскольку не включает статьи доходов или расходов, подлежавших налогообложению или вычету для целей налогообложения в другие периоды, а также исключает не облагаемые и не учитываемые в целях налогообложения статьи. Начисление расходов Группы по налогу на прибыль в текущем периоде осуществляется с использованием ставок налога, введенных полностью или в значительной степени на дату составления консолидированного бухгалтерского баланса.

Отложенный налог представляет собой налоговые требования или обязательства по налогу на прибыль и отражается по балансовому методу учета обязательств в отношении временных разниц между данными налогового учета и данными, включенными в финансовую отчетность, а также соответствующих данных налогового учета, использованных для расчета налогооблагаемой прибыли. Отложенные налоговые обязательства отражаются в отношении всех временных разниц, увеличивающих налогооблагаемую прибыль, а отложенные налоговые требования отражаются с учетом вероятности наличия в будущем налогооблагаемой прибыли, из которой могут быть вычтены временные разницы, принимаемые для целей налогообложения. Подобные налоговые требования и обязательства не отражаются в финансовой отчетности, если временные разницы связаны с деловой репутацией или возникают вследствие первоначального признания (кроме случаев объединения компаний) других требований и обязательств в рамках операции, которая не влияет на размер налогооблагаемой или бухгалтерской прибыли.

Отложенные налоговые обязательства отражаются с учетом налогооблагаемых временных разниц, касающихся инвестиций в дочерние, совместные и зависимые предприятия, за исключением тех случаев, когда Группа имеет возможность контролировать сроки обратимости временной разницы и представляется вероятным, что данная разница не изменится в обозримом будущем.

Балансовая стоимость отложенных налоговых активов проверяется на каждую отчетную дату и уменьшается в той мере, в которой больше не существует вероятность того, что будет получена выгода от реализации налогового требования, достаточная для полного или частичного возмещения актива.

Отложенные налоги рассчитываются по ставкам, которые, как предполагается, будут применяться в период погашения задолженности или реализации актива. Отложенные налоги отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках, за исключением случаев, когда они связаны со статьями, непосредственно относимыми на собственный капитал, и в этом случае отложенные налоги также отражаются в составе капитала.

**Расчеты с клиентами**

Расчеты с клиентами первоначально отражаются в учете по справедливой стоимости. Впоследствии взаиморасчеты с клиентами отражаются по амортизированной стоимости, а соответствующая разница между суммой чистых поступлений и стоимостью погашения отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках в течение срока заимствования с использованием метода эффективной процентной ставки.

**Уставный и дополнительный капитал**

Взносы в уставный капитал оцениваются по первоначальной стоимости. Вложения в уставный капитал в форме неденежных активов отражаются по справедливой стоимости на дату внесения вклада. Дополнительный капитал представляет собой превышение суммы внесенных средств над номинальной стоимостью выпущенных акций. Прибыль и убытки, возникающие в связи с продажей долей, относятся на эмиссионный доход.

**Пенсионные обязательства**

Группа не имеет дополнительных схем пенсионного обеспечения в других странах, кроме участия в государственной пенсионной системе Российской Федерации, которая предусматривает расчет текущих взносов Группы как процента от текущих общих выплат работникам. Такие расходы признаются в периоде, к которому относятся соответствующие выплаты работникам. При увольнении на пенсию все пенсионные выплаты производятся пенсионными фондами, выбранными сотрудниками. Кроме того, Группа не имеет льгот, предоставляемых работникам после выхода на пенсию, или иных существенных предоставляемых льгот, требующих начисления.

**Методика пересчета в рубли**

Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, пересчитываются в рубли по соответствующему обменному курсу на дату составления отчетности, с учетом методики пересчета для иностранной дочерней компании, определенной выше.

**Обменный курс**

Обменный курс российского рубля к доллару США на конец отчетного периода, использованный Группой при составлении консолидированной финансовой отчетности, составляет 26.7799 рублей за доллар США.

**Эффект применения новых стандартов, опубликованных, но еще не вступивших в силу**

Группа произвела оценку эффекта от применения новых стандартов и внесенных изменений в существующие стандарты, вступающих в силу в отношении периодов, начинающихся 1 января 2007 года или после этой даты.

В соответствии с МСФО № 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации», вступающим в действие с 1 января 2007 года, требуется раскрытие дополнительной информации по финансовым инструментам. Группа оценила влияние данного стандарта на финансовую отчетность и разработала план мероприятий по модификации систем учета и отчетности, которые обеспечат раскрытие требуемой информации.

#### 4. ОРГАНИЗАЦИЯ ГРУППЫ

Группа «Еврокоммерц» состоит из материнской компании Pouso Alto Services Limited и ее дочерних компаний – Aumaras Holdings Limited и ЗАО «ФК «Еврокоммерц».

Pouso Alto Services Limited образована 3 августа 2006 года. 19 октября 2006 года, Компания была переименована в Eurokommerz Holding Limited. Уставный капитал Pouso Alto Services Limited на дату образования составлял 27 тыс. руб.

25 сентября 2006 года участники Pouso Alto Services Limited и Aumaras Holding Limited приняли решение об увеличении уставного капитала, который был оплачен участниками

29 сентября 2006 года денежными средствами в сумме 80 340 тыс. руб. (25%+1 акция) и взносом 100%-ного пакета акций ЗАО «ФК «Еврокоммерц» (75%-1 акция).

Чистые активы ЗАО «ФК «Еврокоммерц» по состоянию на 29 сентября 2006 года составили 74 476 тыс. руб.:

ЗАО «ФК «Еврокоммерц» 29 сентября 2006 года, (тыс. руб.)	
<b>Активы</b>	
Денежные средства и эквиваленты	145 519
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	2 785 279
Прочие активы	13 758
<b>Итого активы</b>	<b>2 944 556</b>
<b>Обязательства</b>	
Кредиты банков	2 765 994
Взаиморасчеты с клиентами	70 154
НДС к уплате	5 848
Обязательства по текущему налогу на прибыль	7 181
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	13 020
Прочие обязательства	7 883
<b>Итого обязательства</b>	<b>2 870 080</b>
<b>Чистые активы</b>	<b>74 476</b>
<b>Приобретаемая доля в чистых активах</b>	<b>100%</b>
Стоимость приобретения	241 019
Положительная деловая репутация	166 543

Стоимость приобретения доли в капитале Pouso Alto Services Limited, оплаченная акциями ЗАО «ФК «Еврокоммерц», была определена на основании информации о последних рыночных сделках между хорошо осведомленными, желающими совершить такие сделки, независимыми друг от друга сторонами.

В результате в финансовой отчетности Группы «Еврокоммерц» была отражена деловая репутация в сумме 166 543 тыс. руб. Оценка обесценения деловой репутации по состоянию на 30 сентября 2006 года производилась Группой с использованием метода дисконтированных потоков на основе оценки, произведенной независимым оценщиком – ООО «Нексия Пачоли Консалтинг».

## 5. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ЭКВИВАЛЕНТЫ

По состоянию на 30 сентября 2006 года денежные средства и их эквиваленты, включают в себя остатки на текущих счетах в кредитных организациях в размере 225 859 тыс. руб.

## 6. ФАКТОРИНГОВЫЕ АВАНСЫ КЛИЕНТАМ

	30 сентября 2006 года(тыс. руб.)
Факторинговые авансы клиентам	2 856 696
За вычетом резерва под обесценение	(71 417)
Факторинговые авансы клиентам нетто	2 785 279

Информация о движении резерва под обесценение факторинговых авансов представлена следующим образом:

	Факторинговые авансы клиентам (тыс. руб.)
3 августа 2006 года	-
Изменение, относящееся к приобретению бизнеса	71 417
30 сентября 2006 года	71 417

	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
<b>Анализ по секторам экономики:</b>	
Торговля продуктами питания	458 178
Торговля горюче-смазочными материалами	402 194
Производство стройматериалов	306 659
Торговля алкогольной продукцией	294 961
Торговля стройматериалами	183 271
Производство алкогольной продукции	181 322
Торговля металлопрокатом	173 523
Торговля автозапчастями	122 831
Производство фармацевтических товаров	108 069
Торговля бытовой техникой	95 535
Торговля средствами мобильной связи	80 495
Производство продуктов питания	60 719
Торговля бумажными изделиями	53 756
Производство металлопроката	35 373
Производство горюче-смазочных материалов	23 675
Торговля косметическими товарами и бытовой химией	22 561
Прочее	182 157
<b>Всего факторинговых авансов клиентам, нетто</b>	<b>2 785 279</b>

По состоянию на 30 сентября 2006 года Группой было выдано факторинговых авансов 22 клиентам, задолженность каждого из которых превышала 10% суммы чистых активов Группы. Общая сумма выданных им авансов составила 1 308 394 тыс. руб. или 46% от суммарного портфеля выданных факторинговых авансов.

По состоянию на 30 сентября 2006 года сумма максимального кредитного риска по факторинговым авансам клиентам составила 2 856 696 тыс. руб.

**7. ПРОЧИЕ АКТИВЫ**

По состоянию на 30 сентября 2006 года прочие активы Группы представлены следующим образом:

	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
Предоплаты по хозяйственным операциям	7 030
Основные средства, за вычетом накопленного износа	3 309
НДС по приобретенным ценностям	2 569
Прочее	850
<b>Итого прочие активы</b>	<b>13 758</b>

**8. КРЕДИТЫ БАНКОВ**

По состоянию на 30 сентября 2006 года кредиты банков представлены следующим образом:

	Год погашения	Процентная ставка (годовых)	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
Кредиты банков, включая:			
Кредиты АО «Банка ТуранАлем»	2009	13%	2 765 994
<b>Итого кредиты банков</b>			<b>2 765 994</b>

**9. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ОТЛОЖЕННОМУ НАЛОГУ НА ПРИБЫЛЬ**

Основным налогоплательщиком Группы является операционная компания ЗАО «ФК «Еврокоммерц», ведущая свою деятельность на территории Российской Федерации.

Зарубежные компании Группы платят налог на прибыль в странах своего расположения.

Группа составляет расчеты по налогу за текущий период на основании данных налогового учета, осуществляемого в соответствии с требованиями налогового законодательства Российской Федерации, которые могут отличаться от Международных стандартов финансовой отчетности. Ставка налога на прибыль в Российской Федерации, где сосредоточена существенная часть операций Группы, составляет 24%.

В связи с тем, что некоторые виды расходов не учитываются для целей налогообложения, а также ввиду наличия необлагаемого налогом дохода у Группы возникают определенные постоянные налоговые разницы.

Отложенный налог отражает чистый налоговый эффект от временных разниц между учетной стоимостью активов и обязательств в целях финансовой отчетности и суммой, определяемой в целях налогообложения. Временные разницы, имеющиеся на 30 сентября 2006 года, в основном, связаны с различными методами учета доходов и расходов, а также с учетной стоимостью некоторых активов.

Налоговый эффект от временных разниц по состоянию на 30 сентября 2006 года представлен следующим образом:

	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
<b>Отложенные активы:</b>	
Резервы под обесценение факторинговых авансов	71 417
Начисленные расходы	5 200
<b>Итого отложенные налоговые требования</b>	<b>76 617</b>
<b>Отложенные обязательства:</b>	
Начисленный доход по факторинговым авансам	(116 526)
Отражение привлеченных банковских кредитов по амортизированной стоимости	(14 339)
<b>Итого отложенные обязательства</b>	<b>(130 865)</b>
<b>Чистые отложенные обязательства</b>	<b>(54 248)</b>
<b>Чистые отложенные налоговые обязательства по установленной ставке (24%)</b>	<b>(13 020)</b>

## 10. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

По состоянию на 30 сентября 2006 года прочие обязательства Группы представлены следующим образом:

	30 сентября 2006 года (тыс. руб.)
Кредиторская задолженность по аудиторским услугам	2 875
Задолженность перед персоналом	2 762
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками	992
Прочее	1 254
<b>Итого прочие обязательства</b>	<b>7 883</b>

### Чистые активы, приходящиеся на участников группы

По состоянию на 30 сентября 2006 года зарегистрированный и оплаченный уставный капитал Группы составлял 27 тыс. руб. и разделен на 1 000 долей, номинальной стоимостью 1 доллар США. Дополнительный капитал Группы составляет 321 332 тыс. руб.

Доли были оценены по справедливой стоимости на основании отчета независимого оценщика – ООО «Нексия Пачоли Консалтинг».

Подлежащие распределению среди участников средства Группы ограничены суммой чистых активов, информация о которых отражена в официальной отчетности Pouso Alto Services Limited.

Участник имеет право продать свою долю в Группе при условии предварительного уведомления других участников Группы, при этом другие участники Группы имеют преимущественное право выкупа. Другие участники Группы обязаны принять решение о выкупе доли у продающего участника в течение 30 (тридцати) дней. Участники Группы обязаны выплатить продающему участнику текущую стоимость его доли в течение 90 (девяносто) дней, с момента подтверждения о согласии на выкуп доли.

## 11. УСЛОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

В процессе своей деятельности для удовлетворения потребностей клиентов Группа использует финансовые инструменты с внебалансовыми рисками. Данные инструменты, несущие в себе кредитные риски различной степени, не отражаются в консолидированном бухгалтерском балансе.

По состоянию на 30 сентября 2006 года Группа имела обязательства по неиспользованным клиентами лимитам факторингового финансирования на общую сумму 6 832 084 тыс. руб.

В отношении обязательств по неиспользованным лимитам факторингового финансирования Группа может понести убыток в сумме, равной общей сумме таких обязательств.

Однако вероятная сумма убытка ниже общей суммы таких обязательств, поскольку в большинстве случаев возникновение обязательств зависит от определенных условий, изложенных в соглашениях о факторинговом обслуживании.

Судебные иски – Время от времени в процессе деятельности Группы клиенты и контрагенты выдвигают претензии к Группе. Руководство считает, что в результате разбирательства по ним Группа не понесет существенных убытков и, соответственно, резервы в финансовой отчетности не создавались.

*Налогообложение* – По причине наличия в российском коммерческом и, в частности, в налоговом законодательстве положений, которые могут иметь более одного толкования, а также в связи с практикой налоговых органов выносить произвольное суждение по вопросам деятельности компании, в случае, если какие-либо конкретные действия, основанные на толковании законодательства в отношении деятельности Группы со стороны руководства, будут оспорены налоговыми органами, это может привести к начислению дополнительных налогов, штрафов и пени. Такая неопределенность может, в частности, относиться к оценке финансовых инструментов, формированию величины резерва под обесценение и определение рыночного уровня ценовых показателей по сделкам. Руководство Группы уверено, что все необходимые налоговые начисления произведены, и, соответственно, каких-либо резервов в отчетности начислено не было. Налоговые органы могут проводить проверку данных по налогообложению за последние три года.

*Пенсионные выплаты* – В соответствии с законодательством Российской Федерации все сотрудники Компании имеют право на государственное пенсионное обеспечение. По состоянию на 30 сентября 2006 года у Группы не было обязательств перед своими нынешними или бывшими сотрудниками по дополнительным пенсионным выплатам, оплате медицинского обслуживания после ухода на пенсию, страховым выплатам или иным льготам при уходе на пенсию.

*Экономическая ситуация* – Основная экономическая деятельность Группы осуществляется в Российской Федерации. В связи с тем, что законодательство и нормативные документы, влияющие на экономическую ситуацию в Российской Федерации, подвержены частым изменениям, активы и операции Группы могут подвергнуться риску в случае ухудшения политической и экономической ситуации.



## 12. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Данные о расчетной справедливой стоимости финансовых инструментов соответствуют требованиям МСБУ 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации» и МСБУ 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Справедливая стоимость определяется как стоимость, по которой финансовый инструмент может быть приобретен при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку, независимыми друг от друга сторонами, кроме случаев принудительной или ликвидационной продажи. В связи с отсутствием в данный момент на активном рынке опубликованных котировок для большей части финансовых инструментов Группы, для определения их справедливой стоимости необходимо прибегать к оценке, учитывающей экономические условия и специфические риски, связанные с конкретным инструментом. Представленные оценки могут не отражать суммы, которые Группа смогла бы получить при фактической реализации имеющегося у него пакета тех или иных финансовых инструментов.

Справедливая стоимость ссуд, предоставленных клиентам, не может быть определена с достаточной степенью достоверности, так как невозможно получить рыночную информацию или применить другой способ оценки таких финансовых инструментов.

Для всех остальных финансовых инструментов справедливая стоимость соответствует их балансовой стоимости.

## 13. ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

Управление рисками играет важную роль в деятельности Группы. Основные риски, присущие деятельности Группы, включают кредитные риски, риски ликвидности, риск изменения процентных ставок и курсов валют. Описание политики управления указанными рисками Группы приведено ниже.

Группа осуществляет управление следующими рисками:

### **Риск ликвидности**

Риск ликвидности – это риск возникновения трудностей при получении средств для возврата привлеченных кредитов и прочих обязательств, связанных с финансовыми инструментами, при наступлении фактического срока их оплаты.

Правление определяет стратегию Группы в части управления риском ликвидности на следующий финансовый период. Управление текущей ликвидностью осуществляется Департаментом клиентского сервиса, который проводит операции для поддержания текущей ликвидности и оптимизации денежных потоков.

С целью управления риском ликвидности Группа осуществляет ежедневный мониторинг ожидаемых будущих поступлений от дебиторов по факторинговым операциям, входящий в процесс управления активами и обязательствами. Для этой цели Группа использует бюджеты движения денежных средств на предстоящий месяц, детализированный по операционным дням. Прогноз денежных поступлений осуществляется по каждому дебитору исходя из статистики его платежей за предыдущие отчетные периоды. Правление Группы устанавливает лимиты в отношении минимальной пропорции подлежащих выплате денежных средств, необходимых для возврата кредитов и уплаты процентов по ним, и в отношении минимального уровня денежных средств, наличие которых необходимо для нормального функционирования факторингового бизнеса.

В приведенной ниже таблице представлен анализ риска ликвидности.

	До 1 мес.	1-3 мес.	3 мес. - 1 год	Свыше 1 года	30 сентября 2006 года Всего (тыс. руб.)
<b>АКТИВЫ:</b>					
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	1 336 934	1 309 081	139 264	-	2 785 279
<b>Итого активы, по которым начисляются проценты</b>	<b>1 336 934</b>	<b>1 309 081</b>	<b>139 264</b>	<b>-</b>	<b>2 785 279</b>
Денежные средства и эквиваленты	225 859	-	-	-	225 859
Деловая репутация	-	-	-	166 543	166 543
Прочие активы	-	10 449	-	3 309	13 758
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>1 562 793</b>	<b>1 319 530</b>	<b>139 264</b>	<b>169 852</b>	<b>3 191 439</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:</b>					
Кредиты банков	-	-	-	-2 765 994	2 765 994
<b>Итого обязательства, по которым начисляются проценты</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 765 994</b>	<b>2 765 994</b>
Расчеты с клиентами	70 154	-	-	-	70 154
НДС к уплате	5 848	-	-	-	5 848
Обязательства по текущему налогу на прибыль	7 181	-	-	-	7 181
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	-	-	-	13 020	13 020
Прочие обязательства	-	7 883	-	-	7 883
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>83 183</b>	<b>7 883</b>	<b>-</b>	<b>-2 779 014</b>	<b>2 870 080</b>
<b>Разница между активами и обязательствами</b>	<b>1 479 609</b>	<b>1 311 647</b>	<b>139 264</b>	<b>(2 609 162)</b>	
<b>Разница между активами и обязательствами накопительным итоном</b>	<b>1 479 609</b>	<b>2 791 256</b>	<b>2 930 520</b>	<b>321 358</b>	

#### Риск изменения процентной ставки в отношении потоков денежных средств

Риск изменения процентной ставки в отношении потоков денежных средств представляет собой риск того, что будущие потоки денежных средств от операций с финансовыми инструментами будут колебаться в зависимости от изменения рыночных процентных ставок. Департамент финансового контроля управляет рисками изменения процентной ставки и рыночным риском посредством управления позицией Группы по процентным ставкам, обеспечивая положительную маржу. Департамент финансового контроля также отслеживает текущие результаты финансовой деятельности Группы и оценивает уязвимость Группы в отношении изменения процентных ставок.

Договоры факторингового финансирования Группы имеют фиксированное комиссионное вознаграждение, при этом плавающую эффективную процентную ставку. Руководство Группы осуществляет мониторинг маржи Группы.

В следующей таблице представлен анализ процентного риска, т.е. потенциальные прибыли или убытки Группы. Действующие средние эффективные процентные ставки по состоянию на 30 сентября 2006 года представлены по видам финансовых активов и обязательств с целью определения процентного риска по каждому виду активов и обязательств и эффективности политики в области процентных ставок, применяемой Группой.

	Руб.	Долл. США
<b>АКТИВЫ:</b>		
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	37%	-
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:</b>		
Кредиты банков	-	13,63%

### Валютный риск

Валютный риск представляет собой риск изменения стоимости финансового инструмента в связи с изменением курсов обмена валют. Финансовое положение и денежные потоки Группы подвержены воздействию колебаний курсов обмена иностранных валют.

Правление осуществляет управление валютным риском путем определения открытой валютной позиции, исходя из предполагаемого обесценения либо укрепления российского рубля и прочих макроэкономических индикаторов, что позволяет Группе свести к минимуму убытки от значительных колебаний курса национальной и иностранных валют. В целях снижения величины короткой позиции по доллару США руководство Группы планирует увеличивать долю рублевых заимствований, а также использовать срочные сделки для управления валютным риском в будущем.

Информация об уровне валютного риска Группы представлена далее:

	Руб.	Доллар США	30 сентября 2006 года Всего (тыс. руб.)
<b>АКТИВЫ:</b>			
Денежные средства и эквиваленты	145 519	80 340	225 859
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	2 785 279	-	2 785 279
Деловая репутация	166 543	-	166 543
Прочие активы	13 758	-	13 758
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>3 111 099</b>	<b>80 340</b>	<b>3 191 439</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:</b>			
Кредиты банков	-	2 765 994	2 765 994
Расчеты с клиентами	70 154	-	70 154
НДС к уплате	5 848	-5 848	
Обязательства по текущему налогу на прибыль	7 181	-	7 181
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	13 020	-	13 020
Прочие обязательства	7 883	-	7 883
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>104 086</b>	<b>2 765 994</b>	<b>2 870 080</b>
<b>ОТКРЫТАЯ БАЛАНСОВАЯ ПОЗИЦИЯ</b>	<b>3 007 013</b>	<b>(2 685 654)</b>	

### Кредитный риск

Группа подвергается кредитному риску, то есть риску неисполнения своих обязательств одной стороной по финансовому инструменту и, вследствие этого, возникновения у другой стороны финансового убытка.

Управление рисками и их мониторинг в установленных пределах осуществляется внутренним комитетом Дирекции управления рисками (при устанавливаемых лимитах в размере до 30 миллионов рублей), Факторинговым Комитетом (лимиты более 30 миллионов, а также нестандартные сделки) и Правлением Группы. Перед любым непосредственным действием внутреннего комитета Дирекции управления рисками либо Факторингового Комитета все рекомендации по кредитным процессам (ограничения, установленные для клиентов, дополнения к факторинговому договору и т.п.) рассматриваются и утверждаются Дирекцией управления рисками. Ежедневная работа по управлению рисками осуществляется региональными Дирекциями по развитию бизнеса, а также Службой клиентского сервиса и непосредственно Дирекцией управления рисками.

Группа устанавливает уровень своего кредитного риска за счет определения максимальной суммы риска в отношении одного дебитора или группы дебиторов, а также их отраслевой и географической принадлежности. Максимальное значение лимита в отношении уровня кредитного риска по одному дебитору, отраслям экономики и регионам утверждаются Факторинговым комитетом. Риск по каждому клиенту / дебитору дополнительно ограничивается сублимитами, охватывающими балансовые и внебалансовые риски, и устанавливаемые внутренним комитетом Дирекции управления рисками либо Факторинговым комитетом. Ежедневно осуществляется мониторинг фактического размера рисков в сравнении с установленными лимитами. При необходимости Группа получает поручительства организаций и физических лиц.

Внебалансовые обязательства представляют собой неиспользованные лимиты факторингового финансирования. Кредитный риск по финансовым инструментам, учитываемым на внебалансовых счетах, определяется как вероятность потерь из-за невозможности контрагента соблюдать условия и сроки контракта. По отношению к кредитному риску, связанному с внебалансовыми финансовыми инструментами, Группа потенциально несет убыток, равный общей сумме неиспользованных лимитов. Однако вероятная сумма убытка значительно ниже общей суммы неиспользованных обязательств, поскольку в большинстве случаев возникновение обязательств по предоставлению финансирования зависит от того, соответствуют ли клиенты стандартам кредитоспособности. Группа применяет ту же кредитную политику в отношении условных обязательств, что и в отношении отраженных в балансе финансовых инструментов, основанную на процедурах утверждения выдачи авансов, использования лимитов, ограничивающих риск, и текущего мониторинга. Факторинговые авансы выдаются, как правило, на короткие сроки.

При определении кредитного риска проводится анализ истории работы дебитора и клиента, динамики его финансового состояния, занимаемого им сегмента рынка, его репутации, отрасли, а также множества иных факторов. Их совокупная оценка позволяет установить максимальный размер риска в отношении данного дебитора.

**Географическая концентрация**

Департамент управления рисками осуществляет контроль за риском, связанным с изменениями в нормах законодательства, и оценивает его воздействие на деятельность Группы.

Данный подход позволяет Группе свести к минимуму возможные убытки от изменений инвестиционного климата в Российской Федерации. Правление Группы устанавливает лимиты на факторинговую деятельность в различных регионах Российской Федерации.

По состоянию на отчетную дату все факторинговые авансы были выданы клиентам в Российской Федерации.

По состоянию на отчетную дату все кредиты банков были получены от Банка, расположенного в Казахстане.

## Приложение 3:

### Договор о предоставлении обеспечения со стороны ООО «Диалог».

#### ОФЕРТА

о предоставлении обеспечения в форме поручительства для целей выпуска облигаций

г. Москва

«20» октября 2006 года

Настоящая Оферта является предложением заключить договор поручительства на условиях, указанных в настоящей Оферте, любому лицу, желающему приобрести облигации Закрытого акционерного общества «Факторинговая компания «Еврокоммерц» с обеспечением.

#### 1. Термины и определения

- 1.1. «Андеррайтер» – Закрытое акционерное общество «Инвестиционная компания «Тройка Диалог».
- 1.2. «НДЦ» – Некоммерческое Партнерство «Национальный депозитарный центр», выполняющее функции депозитария Облигаций.
- 1.3. «Облигации» – процентные документарные облигации на предъявителя серии 01 в общем количестве 1 000 000 (Один миллион) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, выпускаемые Эмитентом в соответствии с Эмиссионными Документами.
- 1.4. «Поручитель» – Общество с ограниченной ответственностью «Диалог»
- 1.5. «Объем Неисполненных Обязательств» – объем, в котором Эмитент не исполнил Обязательства Эмитента.
- 1.6. «Обязательства Эмитента» – обязательства Эмитента перед владельцами Облигаций, определенные пунктом 3.1. настоящей Оферты.
- 1.7. «Оферта» – настоящая Оферта.
- 1.8. «Сумма Обеспечения» – сумма в размере суммарной номинальной стоимости Облигаций (1 000 000 000 рублей) и совокупного купонного дохода по Облигациям
- 1.9. «Событие Неисполнения Обязательств» – любой из случаев, указанных в пунктах 3.3.1.-3.3.3. настоящей Оферты.
- 1.10. «Срок Исполнения Обязательств Эмитента» – любой из сроков, указанных в пунктах 3.3.1.- 3.3.3. настоящей Оферты.
- 1.11. «Требование» – требование владельца Облигаций об исполнении обязательств к Поручителю, соответствующее условиям пунктов 3.7.1.- 3.7.5. настоящей Оферты.
- 1.12. ФСФР – Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России).
- 1.13. «Эмиссионные Документы» – решение о выпуске ценных бумаг, проспект ценных бумаг и сертификат Облигаций, утвержденные Советом директоров Эмитента «20» октября 2006 года, Протокол №5 от «20» октября 2006 года.
- 1.14. «Эмитент» – Закрытое акционерное общество «Факторинговая компания «Еврокоммерц», зарегистрированное в соответствии с законодательством Российской Федерации Межрайонная Инспекция Министерства Российской Федерации по налогам и сборам России № 46 по г. Москве 28 марта 2006 года за основным государственным регистрационным номером 1067746422985,

расположенное по адресу: Российская Федерация, 105005, г. Москва, набережная Академика Туполева, д. 15, стр. 2

## 2. Условия акцепта Оферты

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

## 3. Обязательства Поручителя. Порядок и условия их исполнения.

- 3.1. Поручитель принимает на себя ответственность за исполнение Эмитентом его обязательств по выплате владельцам Облигаций их номинальной стоимости (основной суммы долга), выплате причитающихся процентов (купонного дохода), приобретению Эмитентом облигаций, на следующих условиях:
  - 3.1.1. Поручитель несет ответственность перед владельцами Облигаций в размере, не превышающем Суммы Обеспечения, а в случае недостаточности Суммы Обеспечения для удовлетворения всех требований владельцев Облигаций, предъявленных ими к Поручителю в порядке, установленном Офертой, Поручитель распределяет Сумму Обеспечения между всеми владельцами Облигаций пропорционально предъявленным ими вышеуказанным образом требованиям;

- 3.1.2. Сумма произведенного Поручителем в порядке, установленном Офертой, платежа, недостаточная для полного удовлетворения всех требований владельцев Облигаций, предъявленных ими к Поручителю в соответствии с условиями Оферты, при отсутствии иного соглашения погашает, прежде всего, основную сумму долга, а в оставшейся части – причитающиеся проценты (купонный доход) и/или сумму ответственности за ненадлежащее исполнение Эмитентом обязательств по приобретению облигаций.
- 3.2. Поручитель несет солидарную ответственность с Эмитентом перед владельцами Облигаций. Поручитель обязуется отвечать за исполнение Эмитентом Обязательств Эмитента только после того, как будет установлено, что Эмитент не исполнил Обязательства Эмитента, и только в той части, в которой Эмитент не исполнил Обязательства Эмитента .
- 3.3. Факт неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом Обязательств Эмитента, считается установленным в следующих случаях:
- 3.3.1. Эмитент не выплатил или выплатил не в полном объеме купонный доход в виде процентов к номинальной стоимости Облигаций владельцам Облигаций в сроки, определенные Эмиссионными Документами;
- 3.3.2. Эмитент не выплатил или выплатил не в полном объеме основную сумму долга при погашении Облигаций в сроки, определенные Эмиссионными Документами, владельцам Облигаций;
- 3.3.3. Эмитент не выполнил требование или выполнил не в полном объеме требование владельцев Облигаций о приобретении Облигаций в сроки и на условиях, определяемых Эмиссионными Документами. Сроки исполнения соответствующих Обязательств Эмитента наступают в дни приобретения Эмитентом Облигаций, установленные Эмитентом в соответствии с Эмиссионными Документами;
- 3.4. Поручитель обязуется в соответствии с условиями Оферты отвечать за неисполнение/ненадлежащее исполнение Эмитентом Обязательств Эмитента в Объем Неисполненных Обязательств.
- 3.5. В своих отношениях с владельцами Облигаций Поручитель исходит из Объем Неисполненных Обязательств, сообщенного Поручителю Эмитентом или по его поручению третьими лицами или публично раскрытого Эмитентом в соответствии с законодательством Российской Федерации, если владельцами Облигаций не будет доказан больший Объем Неисполненных Обязательств.
- 3.6. В случае установления факта неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом Обязательств Эмитента, Поручитель обязуется в соответствии с условиями Оферты отвечать за исполнение обязательств Эмитента в Объем Неисполненных Обязательств и в пределах Суммы Обеспечения, если владельцами Облигаций будут предъявлены к Поручителю Требования, соответствующие условиям Оферты.
- 3.7. Требование должно соответствовать следующим условиям:
- 3.7.1. Требование должно быть предъявлено к Поручителю в письменной форме и подписано владельцем Облигаций или (в случае, если Облигации переданы в номинальное держание и номинальный держатель уполномочен получать суммы погашения и/или иных доходов по Облигациям и/или требовать от Эмитента приобретения Облигаций и предъявлять Требование) номинальным держателем Облигаций, а, если владельцем является юридическое лицо, также скреплено его печатью;



- 3.7.2. в Требовании должны быть указаны: фамилия, имя, отчество (для физических лиц), наименование (для юридических лиц) владельца Облигаций, его ИНН, место жительства (для физических лиц), место нахождения (для юридических лиц), реквизиты его банковского счета, Объем Неисполненных Обязательств в отношении владельца Облигаций, направляющего данное Требование;
- 3.7.3. Требование должно быть предъявлено к Поручителю не позднее 90 (девяносто) дней со дня наступления Срока Исполнения Обязательств в отношении владельца Облигаций, направляющего данное Требование (при этом датой предъявления считается дата подтвержденного получения Поручителем соответствующего Требования);
- 3.7.4. к Требованию должна быть приложена подтверждающая права владельца Облигаций на его Облигации выписка со счета ДЕПО в НДЦ, или депозитариях, являющихся депонентами по отношению к НДЦ; В случае предъявления требования, предполагающего погашение Облигаций, также должна быть приложена копия отчета НДЦ, заверенная депозитарием, о переводе Облигаций в раздел счета депо, предназначенный для блокирования ценных бумаг при погашении
- 3.7.5. Требование и приложенные к нему документы должны быть направлены Поручителю заказным письмом, курьерской почтой или экспресс-почтой.
- 3.8. Поручитель рассматривает Требование в течение 14 (четырнадцати) рабочих дней со дня предъявления Поручителю Требования.
- 3.9. Не рассматриваются Требования, предъявленные к Поручителю позднее 90 (девяносто) дней со дня наступления Срока Исполнения Обязательств в отношении владельцев Облигаций, направивших данное Требование.
- 3.10. В случае принятия решения Поручителем об удовлетворении Требования, Поручитель не позднее, чем в 5 (пятый) рабочий день с даты истечения срока рассмотрения (п. 3.8. Оферты) письменно уведомляет о принятом решении владельца Облигаций или номинального держателя, направившего Требование. После направления таких уведомлений, Поручитель не позднее 10 (десятого) рабочего дня с даты истечения срока рассмотрения Требования об Исполнении Обязательств, осуществляет платеж в размере соответствующего Требования об Исполнении Обязательств в соответствии с условиями Оферты на банковский счет владельца или номинального держателя Облигаций, реквизиты которого указаны в Требовании об Исполнении Обязательств. Поручитель не несет ответственности за неисполнение своих обязательств, если такое неисполнение обусловлено предоставлением Поручителю недостоверных данных, указанных в п.3.7.2. настоящей Оферты, в таком случае любые дополнительные расходы по надлежащему исполнению Поручителем своих обязательств возмещаются за счет владельца Облигаций или номинального держателя Облигаций.
- 3.11. В отношении Облигаций, в погашении которых отказано/требование о погашении которых удовлетворено, Поручитель направляет информацию об отказе в удовлетворении Требования/о погашении Облигаций в НДЦ (с указанием наименования, Ф.И.О. владельца, количества Облигаций, наименования Депозитария, в котором открыт счет депо владельцу).

#### 4. Срок действия поручительства

- 4.1. Права и обязанности по поручительству, предусмотренному настоящей Офертой, вступают в силу с момента заключения приобретателем Облигаций договора поручительства с Поручителем в соответствии с п.3.5. настоящей Оферты.
- 4.2. Предусмотренное Офертой поручительство Поручителя прекращается:
  - 4.2.1. в случае прекращения Обязательств Эмитента. При этом, в случае осуществления выплат по Облигациям владельцу Облигаций в полном объеме настоящая Оферта прекращает свое действие в отношении такого владельца, оставаясь действительной в отношении других владельцев Облигаций.
  - 4.2.2. в случае изменения Обязательств Эмитента, влекущего увеличение ответственности или иные неблагоприятные последствия для Поручителя, без согласия последнего;
  - 4.2.3. по иным основаниям, установленным федеральным законом.

#### 5. Прочие условия

- 5.1. Все вопросы отношений Поручителя и владельцев Облигаций, касающиеся Облигаций и не урегулированные Офертой, регулируются Эмиссионными Документами, понимаются и толкуются в соответствии с ними и законодательством Российской Федерации.
- 5.2. В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения своих обязательств по Оферте Поручитель и владельцы Облигаций несут ответственность в соответствии с действующим законодательством.
- 5.3. Споры в связи с Офертой передаются на разрешение в Арбитражный суд г. Москвы, если иное не предусмотрено применимым законодательством Российской Федерации.
- 5.4. Настоящая Оферта составлена в 2 (двух) подлинных экземплярах, один из которых находится у Поручителя, второй хранится у Андеррайтера по месту его нахождения. В случае расхождения между текстами вышеперечисленных экземпляров Оферты, приоритет при толковании и применении Оферты должен отдаваться экземпляру Оферты, хранящемуся у Андеррайтера.

#### 6. Адреса и банковские реквизиты Поручителя

Место нахождения: РФ, 115035, г. Москва, ул. Садовническая, д. 9

ИНН 7705745196

Р/С 40702810700000002396 в АКЦИОНЕРНОМ КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ «КОДЕКС»  
(ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО)

К/С 30101810600000000171 БИК 044585171

Подписи:

ООО «Диалог»

Генеральный директор \_\_\_\_\_ Лескин Сергей Андреевич