Май 2007

EURO KOMMERZ
ФАКТОРИНГОВАЯ КОМПАНИЯ

ЗАО «ФК «Еврокоммерц»

Выпуск неконвертируемых купонных документарных облигаций на предъявителя серии 02 с обязательным централизованным хранением на сумму 3 000 000 000 (три миллиарда) 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 02 с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1000 (одна тысяча) рублей каждая на сумму 3 000 000 000 (три миллиарда) 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») 11.05.2007 г. (далее - «Решение о выпуске ценных бумаг» и «Проспект ценных бумаг», соответственно) с присвоением Облигациям государственного регистрационного номера 4-02-60939-Н. Размещение Облигаций может быть проведено с включением или без включения Облигаций в котировальный список «В».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 сообщит в день раскрытия информации о дате размещения Облигаций. Доход, полученный Эмитентом в результате размещения Облигаций, будет использован им для финансирования текущей деятельности (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.

ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ
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». ДАНЫЙ 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

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

КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ....5
Эмитент....5
Стратегия развития....5
Филиальная сеть....6
Конкурентная позиция....6
Портфель денежных требований....6
Ресурсная база....6
Финансовые показатели....7
Источники инвестиционной привлекательности....8
ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ....9
ЦЕЛИ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ....12
МИССИЯ И СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ....13
ЮРИДИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА....14
ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ФАКТОРИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ....16
Законодательное определение....16
Лицензирование....17
Налогообложение....18
Валютное регулирование сделок международного факторинга....18
КОНКУРЕНТНАЯ СРЕДА....20
Мировой рынок факторинга....20
Российский рынок факторинга....20
Ключевые игроки....23
Конкурентные преимущества Компании....24
ФИЛИАЛЬНАЯ СЕТЬ....26
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ....28
Виды и условия предоставления факторингового финансирования....28
Портфель приобретенных прав денежных требований....29
Процедура кредитного анализа клиента/дебитора....31
Маркетинг....33
РЕСУРСНАЯ БАЗА....35
МЕНЕДЖМЕНТ И СОТРУДНИКИ....37
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ....39
Техническая инфраструктура....39
Обеспечение информационной безопасности....39
Автоматизированная система Factor On-Line....40
УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ....43
Система управления рисками....43
Система принятия решений по изменению рисковой политики....43
Кредитный риск....43
Риск ликвидности....44
Операционные риски....44
ИНФОРМАЦИЯ О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ» И ГРУППЫ «ЕВРОКОММЕРЦ»....45
Финансовые результаты....45
Балансовые показатели....46
Ликвидность....47

ПРОГНОЗЫ ОСНОВНЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ 49
ФАКТОРЫ РИСКА 50
ОПИСАНИЕ ОБЛИГАЦИЙ.....53
НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ 64
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. АУДИРОВАННАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»
ПО МСФО ЗА ПЕРИОД С 28.03.06 Г. ПО 31.12.06 Г. 70
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. АУДИРОВАННАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ГРУППЫ «ЕВРОКОММЕРЦ»
ПО МСФО ЗА ПЕРИОД С 03.08.06 Г. ПО 31.12.06 Г. 96
ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ДОГОВОР О ПРЕДОСТАВЛЕНИИ ОБЕСПЕЧЕНИЯ
СО СТОРОНЫ ООО «ДИАЛОГ» 124
ПРИЛОЖЕНИЕ 4. ДОГОВОР О ПРЕДОСТАВЛЕНИИ ПОРУЧИТЕЛЬСТВА
2-ГО УРОВНЯ ОТ EUROKOMMERZ HOLDING LTD 129

Краткая информация об Эмитенте

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 обьединение 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 принадлежашее менеджменту и фонду прямых инвестиций Russia New Growth Fund под управлением Troika Capital Partners.

Стратегия развития

Стратегия

Долгосрочная стратегия Компании ориентирована на сохранение лидирующих позиций в РФ и странах СНГ по обьемам предоставляемого факторингового финансирования, а также широте охвата клиентской базы с акцентом на сотрудничестве со средними предприятиями.

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

1) **Расширение географии филиальной сети.** На 01.04.07 г. сеть Компании включала 48 региональных офисов в каждом экономически активном регионе России. В планы Компании входит дальнейшее постепенное увеличение числа филиалов на территории РФ, а также открытие филиалов в Казахстане и Украине.
2) **Продвижение массового продукта.** В рамках данного направления Компанией осуществлен выпуск «коробочного» продукта, который предполагает предоставление финансовых услуг с акцентом на индивидуальные потребности клиентов: внедрение гибкой системы установления лимитов, страхование рисков клиента, оперативное принятие решения по сделке и пр. Одновременно Компания намерена поддерживать рыночный уровень цен на реализуемые услуги, а также использовать технологии, позволяющие успешно тиражировать наиболее востребованные финансовые продукты.
3) **Ориентация на наиболее массовую целевую аудиторию.** 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). В начале 2007 г. Компания вступила в Международную Факторинговую Ассоциацию (International Factors Group), получив доступ к рынку международных факторинговых операций.

Филиальная сеть

На 01.04.06 г. сеть ЗАО «ФК «Еврокоммерц» включала 48 региональных офисов и была расположена во всех федеральных округах РФ. До конца 2007 г. в планы Компании входит расширить географию присутствия в РФ, открыв дополнительно 14 филиалов, а также филиалы в Казахстане и Украине. Клиентская база Компании на 01.04.07 г. включала более 1,1 тыс. юр. лиц, из которых на региональную филиальную сеть пришлось 80%. На 01.04.07 г. доля филиальной сети в общем объеме предоставленного факторингового финансирования составила 46%.

Конкурентная позиция

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

Рейтинг крупнейших факторов по итогам 2006 г.

Фактор	Доля рынка по объемам уступленных прав денежных требований, %	Количество филиалов на 01.01.07 г.	Доля сделок, заключенных с предприятиями малого и среднего бизнеса, % от общего объема сделок
Еврокоммерц*	**22%**	**42**	**89%**
Промсвязьбанк	18%	39	39%
Петрокоммерц	17%	30	12%
НФК	16%	19	н/д
НОМОС-Банк	5%	н/д	72%

Источник: «Эксперт РА»

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

Портфель денежных требований

Портфель ЗАО «ФК «Еврокоммерц» в 2006 г.

	01.07.06 г.	01.10.06 г.	01.01.07 г.	01.04.07 г.
Обьем уступленных денежных требований, млрд. руб.	1,7	3,2	6,5	12,4
Обьем предоставленного финансирования, млрд. руб.*	1,5	2,9	5,8	11,0
Активные клиенты	216	343	723	1 176
Число клиентов накопленным итогом	588	735	1 261	1 735
Активные дебиторы	1 012	2 127	2 681	3 910
Число дебиторов накопленным итогом	3 234	5 831	6 527	7 831

Источник: данные Компании

* С учетом коэффициента первого платежа и за вычетом резервов

Ресурсная база

По состоянию на 01.01.07 г. ресурсная база ЗАО «ФК «Еврокоммерц» была сформирована банковскими кредитами, займами частных инвесторов (часть из которых была предоставлена через материнскую компанию Группы), а также размещенным в декабре 2006 г. облигационным займом. В планы Компании входит дальнейшая диверсификация источников фондирования, в том числе за счет увеличения доли рыночного долга в виде размещения настоящего облигационного займа.

Финансовые показатели

Представленные ниже финансовые показатели за период с момента создания ЗАО «ФК «Еврокоммерц» до 01.01.07 г. основаны на аудированной отчетности ЗАО «ФК «Еврокоммерц» и Группы «Еврокоммерц», подготовленной Deloitte&Touche в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета. Данные за 1 кв. 2007 г. представлены на основе неаудированной управленческой отчетности Группы.

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

млн. руб.	2006 г.	1 кв. 2007 г.
Балансовые показатели*		
Факторинговые авансы	**5 759**	**11 023**
Прочие активы	411	435
Обьем привлеченного финансирования	5 170	9 126
Прочие обязательства	171	104
Капитал	**829**	**2 227**
Показатели отчета о прибылях и убытках		
Доходы от факторинга	557	419
Процентные расходы	(241)	(186)
Чистый доход от факторинга (до резервов)	**316**	**233**
Формирование резервов	(70)	(62)
Чистый доход от факторинга	**246**	**172**
Операционная прибыль	**92**	**70**
Чистая прибыль	**124**	**108**
Операционная рентабельность, %	16,6%	16,7%
Чистая рентабельность, %	22,4%	25,7%

Источник: аудированная отчетность ЗАО «ФК «Еврокоммерц» по МСФО за период с 28.03.06 г. по 01.01.07 г., аудированная отчетность Группы «Еврокоммерц» по МСФО за период с 03.08.06 г. по 01.01.07 г., неаудированная управленческая отчетность Группы за период с 01.01.07 г. по 01.04.07 г.

* Данные по Группе «Еврокоммерц»

Источники инвестиционной привлекательности

Плюсы

- Лидирующие позиции на быстрорастущем российском рынке факторинга;
- Наличие востребованного массового продукта;
- Широкая сеть региональных офисов, представленная во всех федеральных округах РФ и обеспечивающая максимальный охват целевой аудитории;
- Многочисленная агентская сеть, включающая до 2 000 человек;
- Диверсифицированный портфель уступленных прав требований: более 1,1 тыс. активных клиентов и свыше 3,9 тыс. дебиторов;
- Наличие детальной статистической базы по клиентам и дебиторам;
- Высокая степень автоматизации основных бизнес-процессов: обширная клиентская база обслуживается 366 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;
- Соотношение Debt/Equity на уровне выше среднеотраслевого (для кредитных организаций).

Возможности для роста

- Развитие российского рынка факторинга до уровня, сопоставимого с развитыми странами;
- Высокий спрос на факторинговые услуги со стороны среднего бизнеса;
- Развитие безрегрессного факторинга;
- Расширение сети филиалов и представительств;
- Завершение процессов получения международного кредитного рейтинга, аудита системы управления рисками и аудита IT системы;
- Секьюритизация портфеля факторинговых авансов в 2007 г.

Основные условия выпуска облигаций

Эмитент Облигаций	Закрытое акционерное общество «Факторинговая компания «Еврокоммерц»
Поручитель	Общество с ограниченной ответственностью «Диалог» (далее – Поручитель)
Размещаемые ценныебумаги	Облигации процентные неконвертируемые документарные на предъявителясерии 02 с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) рублей каждая в количестве 3 000 000 (три миллиона) штук общим объемом выпуска 3 000 000 000 (три миллиарда) 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: http://www.eurokommerz.ru
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 девяносто 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. Размещение Облигаций может быть проведено с

Оферта	включением или без включения Облигаций в котировальный список «В».
Возможность досрочного погашения	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. *По требованию владельцев облигаций:* в случае если Облигации будут включены в котировальный список «В», их владельцы приобретут право предъявить их к досрочному погашению в случае делистинга этих облигаций на всех фондовых биржах, включивших эти облигации в котировальные списки. *По усмотрению Эмитента:* Возможность или невозможность досрочного погашения Облигаций в течение периода их обращения по усмотрению Эмитента определяется решением Эмитента в дату раскрытия информации о дате начала размещения Облигаций. При этом, в случае если Эмитентом принято решение о возможности досрочного погашения облигаций по его усмотрению, Эмитент в таком решении определяет порядковый номер купонного периода, в дату окончания которого возможно досрочное погашение облигаций по усмотрению Эмитента. За 20 рабочих дней до даты окончания купонного периода, в дату окончания которого решением Эмитента определена возможность досрочного погашения Облигаций по усмотрению Эмитента, Эмитент может принять решение о досрочном погашении Облигаций в дату окончания данного купонного периода.
Депозитарий	Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр» (далее – «НДЦ», «Депозитарий»).
Платежный агент	Некоммерческое партнерство «Национальный Депозитарный Центр».
Учет прав на Облигации	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.
Регулирующее право	

Расчеты при размещении

Облигации выпускаются в соответствии с действующим российским законодательством.

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.

Использование средств

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) Компании.

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

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 сохранение лидирующих позиций в РФ и странах СНГ по объемам предоставляемого факторингового финансирования, а также широте охвата клиентской базы с акцентом на сотрудничестве со средними предприятиями. 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 Компания имеет 48 филиалов в каждом экономически активном регионе России. 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) **Продвижение массового продукта.** В рамках данного направления Компанией осуществлен выпуск продукта, который предполагает предоставление финансовых услуг с акцентом на индивидуальные потребности клиентов: внедрение гибкой системы установления лимитов, страхование рисков клиента, оперативное принятие решения по сделке и пр. Одновременно Компания намерена поддерживать рыночный уровень цен на реализуемые услуги, а также использовать технологии, позволяющие успешно тиражировать наиболее востребованные финансовые продукты.
3) **Ориентация на наиболее массовую целевую аудиторию.** 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), а также Международной Факторинговой Ассоциации (International Factors Group), что открывает 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 эффективно управлять рисками по более крупным клиентам, что обеспечит дополнительный приток уступленной задолженности в Компанию.

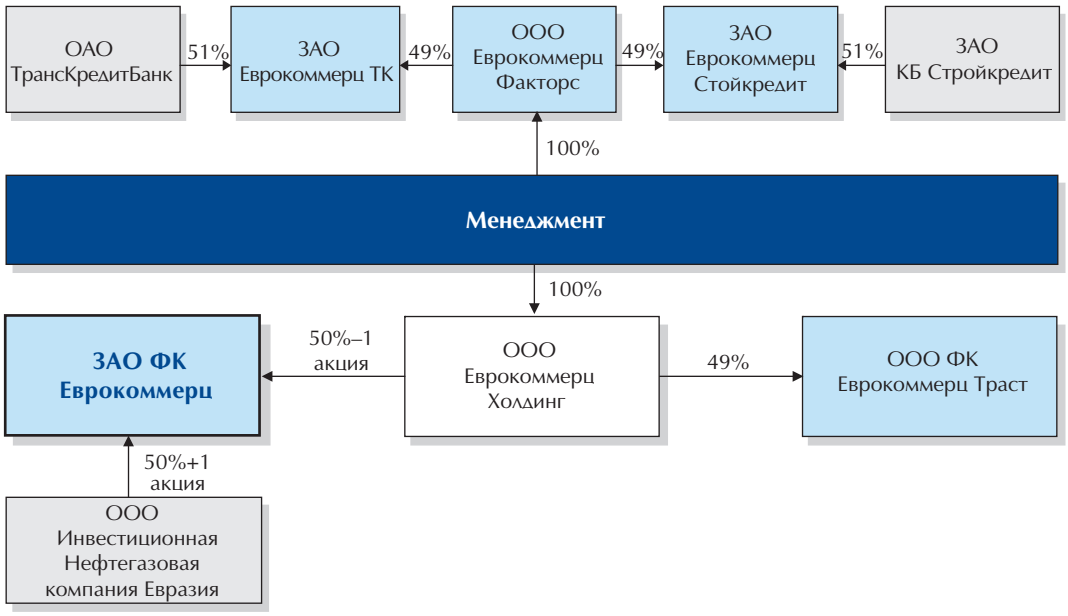
Юридическая структура

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 ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на 01.09.06 г.

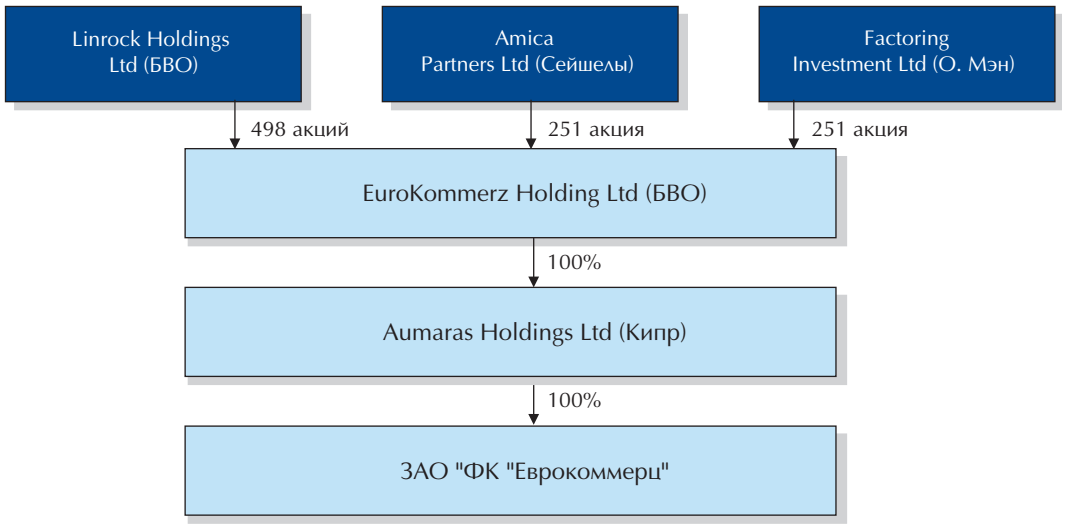


Источник: данные Компании

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 01.04.07 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» в конце 2006 г. была переименована в «Стройкредит Факторинг». ЗАО «Еврокоммерц ТК» прекратило 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». Во II квартале 2007 г. была ликвидирована компания «Еврокоммерц Факторс».

Юридическая структура ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на 01.04.07 г.



Источник: данные Компании

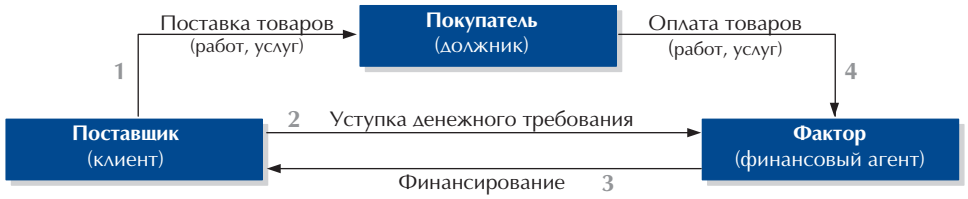
Государственное регулирование факторинговой деятельности

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).
- **синдицированный факторинг** – форма факторингового финансирования, предоставляемая несколькими факторами одному клиенту, что предполагает объединение усилий в целях расширения доступа торговых и производственных компаний к высококачественным факторинговым услугам.

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 второе чтение в Государственной Думе. До начала летних думских каникул 2007 г. ожидаются 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.

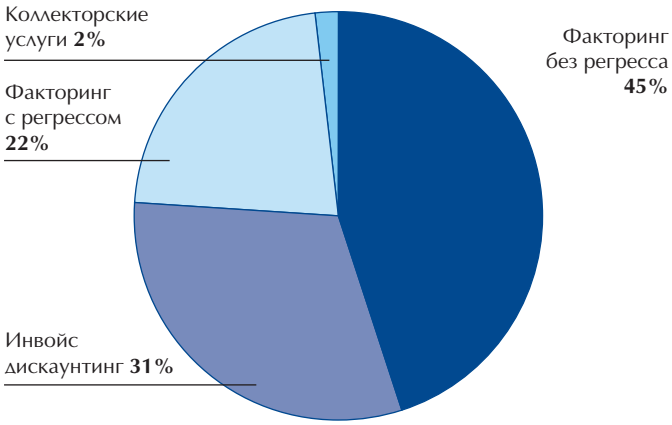
Конкурентная среда

Мировой рынок факторинга

Глобальный рынок факторинговых услуг оценивается по итогам 2005 г. в 1,017 трлн. евро и характеризуется среднегодовыми темпами роста на уровне 10% в 2001-2005 гг. В мире преобладают внутренние факторинговые операции, доля международного факторинга по итогам 2005 г. оценивается Ассоциацией FCI (Factors Chain International) на уровне 8,5%.

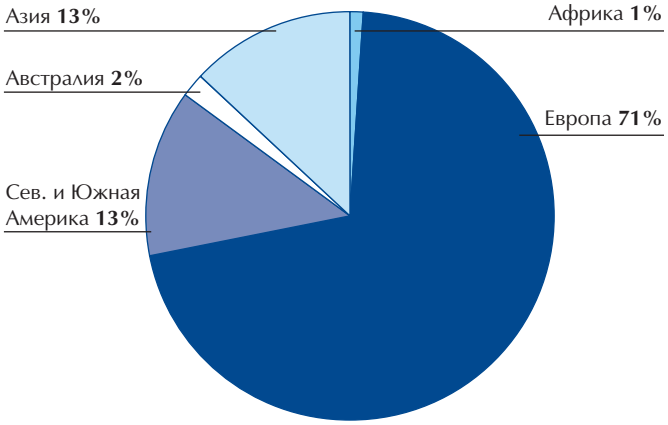
Наиболее развиты факторинговые услуги в европейских странах, где расположены такие крупные игроки, как Lloyds TSB, Barclays Commercial Finance (Великобритания), Eurofactor (Франция), Unicredito (Италия). По итогам 2005 г. на европейский регион пришлось свыше 70% мирового объема факторинговых сделок, при этом только в шести европейских странах факторинговая деятельность требует наличия банковской лицензии.

Структура мирового рынка факторинга по видам услуг в 2005 г.



Источник: данные FCI по членам ассоциации

Структура мирового рынка факторинга по странам в 2005 г.



Источник: FCI

С точки зрения продуктовой линейки до половины сделок членов Ассоциации FCI в 2005 г. было представлено факторинговыми сделками без регресса. Однако в рамках отдельно взятой страны структура факторингового рынка во многом определяется платежной дисциплиной и исторически сложившимися обычаями делового оборота. В частности, безрегрессный факторинг практически полностью отсутствует в Великобритании и составляет до 55-64% рынка в Италии и Франции.

Российский рынок факторинга

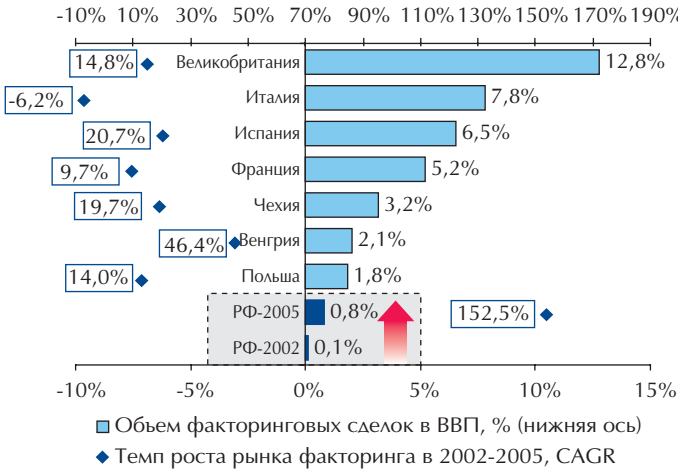
С момента начала развития в 2002 г. российский рынок факторинга пережил бурный рост, темпы которого за период 2002-2006 гг. составляли 138% (CAGR, в долларовом выражении). По данным исследования «Эксперт РА», объем уступленной российским факторам дебиторской задолженности в 2006 г. составил $11 млрд. или 1,1% ВВП, и по итогам 2007 г. ожидается дальнейший рост рынка до $22 млрд.

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 рекордных темпов роста рынка в среднесрочной перспективе.

Динамика развития российского рынка факторинга в 2002–2007 гг.

Источник: Эксперт РА, МЭРТ

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



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

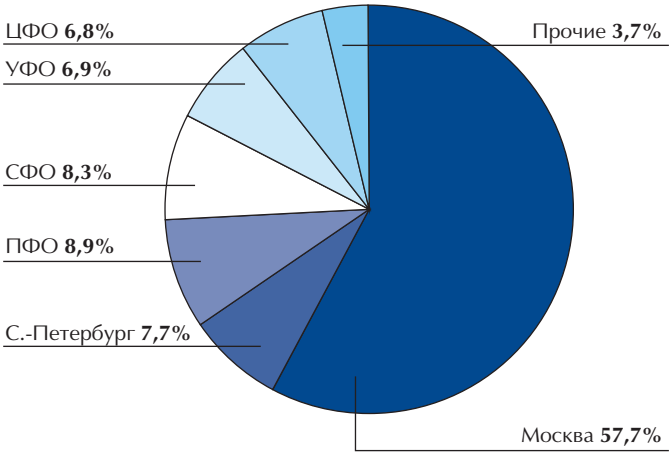
В пользу предположения о том, что российский рынок факторинга далек от насыщения также свидетельствуют следующие факторы:

1) **высокая концентрация факторинговых сделок в московском регионе:** по итогам 2006 г. на долю Москвы пришлось до 58% 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.** По данным «Эксперт РА», в 2006 г. на долю безрегрессного факторинга пришлось 9,6% объема переуступленных прав денежных требований в РФ.

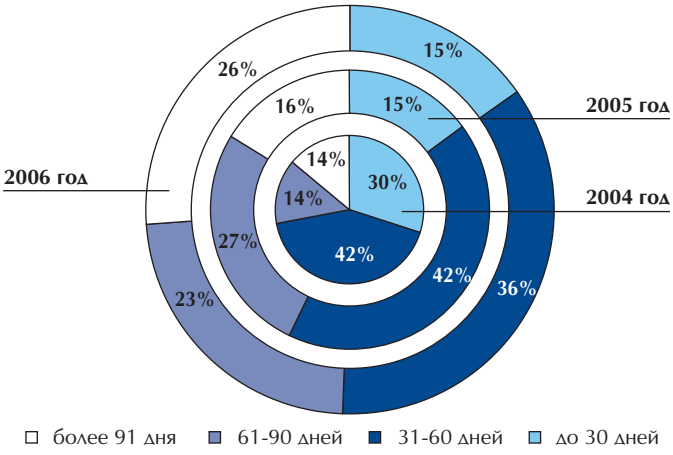
3) **ограниченные возможности по работе с предприятиями среднего бизнеса,** спрос со стороны которых на факторинговые услуги весьма велик. Развитие данного направления, как и безрегрессного факторинга, во многом сдерживается отсутствием адекватных механизмов оценки кредитного риска российских заемщиков (например, отсутствием кредитного бюро).

Распределение объема факторинговых сделок в 2006 г. по регионам



Источник: Эксперт РА

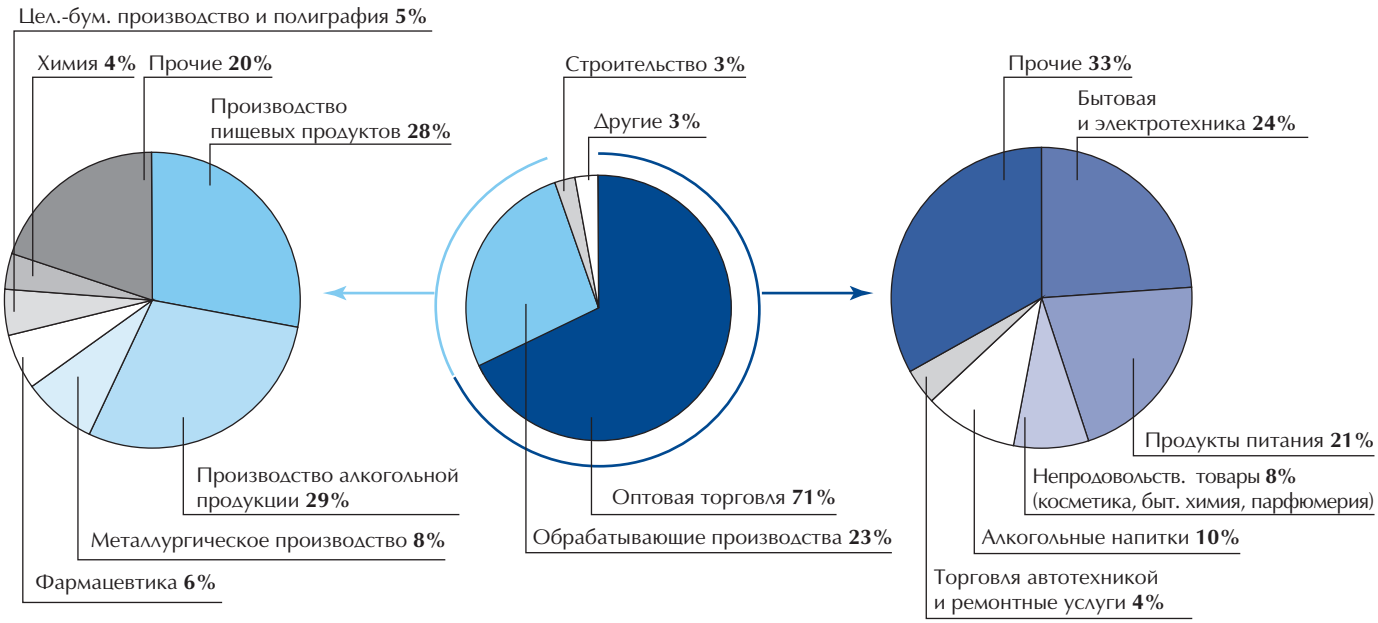
Распределение объема факторинговых сделок в 2004–2006 гг. по срокам



Источник: Эксперт РА

По мнению 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 свыше 60 дней пришлось 28%, в то время как по итогам 2006 г. этот показатель возрос до 49%.

Отраслевая структура клиентов факторинговых компаний в 2006 г. (по объему уступленных денежных требований)



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 2006 г. на данный вид финансирования пришлось 9,6% общего объема факторинговых сделок в РФ по сравнению с 6,7% на конец 2005 г.
3) **рост доли сделок международного факторинга** по мере развития российского рынка. По итогам 2006 г. на долю таких сделок пришлось 1,7% совокупного объема переуступленных российским факторам прав требований (0,8% в 2005 г.) по сравнению со среднемировым показателем более 8% (данные FCI).

4) **выделение факторинговых подразделений банков в отдельные (дочерние) компании.** Этот процесс позволяет кредитным организациям развивать факторинговый бизнес в отсутствие ограничений, налагаемых нормативными требованиями ЦБ.

Ключевые игроки

В период развития рынка факторинговых услуг в РФ в 2002-2005 гг. появление новых игроков наблюдалось преимущественно в банковском секторе, что объяснялось следующими барьерами для проникновения в отрасль:

1) необходимость обеспечения доступа к приемлемым по стоимости источникам фондирования факторинговых операций;
2) необходимость наличия механизмов и процедур оценки кредитных рисков потенциальных клиентов и дебиторов;
3) требования по использованию высокотехнологичного оборудования, ориентированного на массовое распространение предлагаемых продуктов и оперативное принятие решения по каждому клиенту;
4) инвестиции в формирование развитой филиальной сети.

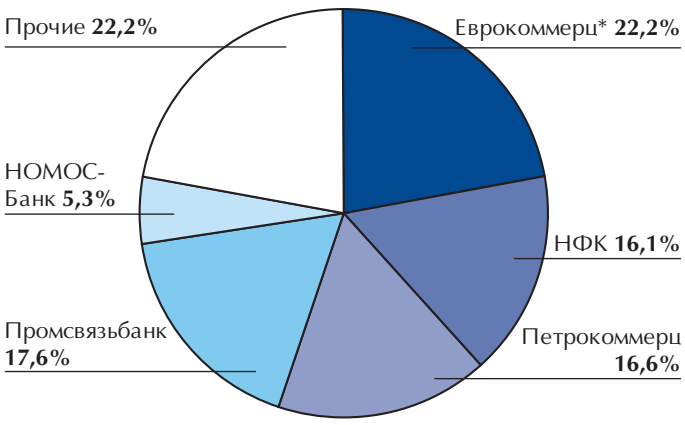
В результате, по данным ЦБ РФ, по состоянию на 01.01.07 г. количество российских кредитных организаций, которые приобрели права требования по договорам факторинга, составило 124 ед. Вместе с тем, присутствие большого числа игроков банковского сектора не определяет уровень конкуренции в отрасли. По данным исследования «Эксперт РА», по итогам 2006 г. 5 крупнейших факторов контролировали до 80% рынка по объему уступленных денежных требований и количеству клиентов. Для сравнения – подобный высокий уровень концентрации характерен для всех развитых рынков факторинга в Западной Европе.

В группе лидеров рынка единственной независимой факторинговой компанией на 01.01.07 г. являлось ЗАО «ФК «Еврокоммерц», в то время как ближайшие конкуренты были представлены аффилированными структурами крупных банков (НФК) или департаментами факторинговых операций в кредитных организациях (Петрокоммерц, Промсвязьбанк, НОМОС-Банк).

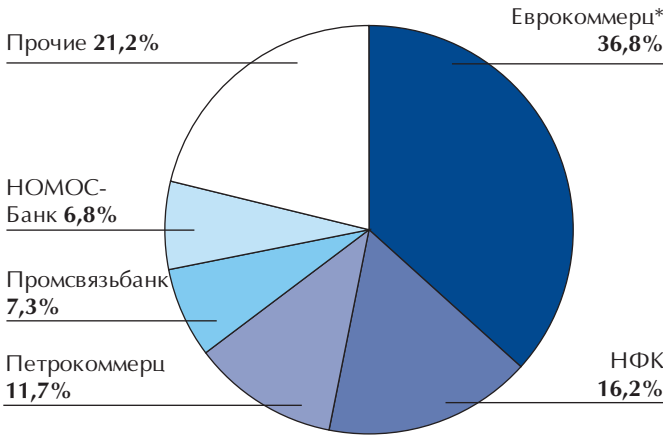
Из иностранных компаний на 01.01.07 г. на российском рынке присутствовал только Банк «Societe Generale Vostok», приступивший к развитию факторинга в РФ в конце 2005 г.

Крупнейшие игроки рынка факторинга в 2006 г.

По объему уступленных денежных требований



По количеству клиентов



Источник: Эксперт РА

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

По данным «Эксперт РА», по итогам 2006 г. Группа «Еврокоммерц» заняла первое место по объему приобретенных прав денежных требований и количеству клиентов на российском рынке факторинга. Однако рыночные позиции крупнейших игроков могут меняться в разрезе отдельных сегментов:

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 значительных объемов финансирования. Для игроков, оказывающих факторинговые услуги крупным клиентам также характерен высокий уровень концентрации портфеля.
2) несмотря на растущий интерес к факторинговому финансированию **предприятий среднего бизнеса,** спрос на факторинговые услуги клиентов данной категории пока превышает предложение. Соответственно, уровень ставок по кредитам в данном сегменте остается существенно выше по сравнению с крупными компаниями. Из пятерки лидеров наиболее прочные рыночные позиции в данном сегменте у ЗАО «ФК «Еврокоммерц».
3) услуги **международного факторинга** на российском рынке пока предоставляют НФК, Промсвязьбанк, а также BSGV. Вместе с тем, в 2007 г. ЗАО «ФК «Еврокоммерц» также предполагает приступить к освоению данного направления.

Доля сделок, заключенных с предприятиями среднего и малого бизнеса в общем объеме сделок в 2006 г.

Крупнейшие игроки	%
Еврокоммерц*	**89%**
НОМОС-Банк	72%
Промсвязьбанк	39%
Петрокоммерц	12%
НФК	н/д

Источник: Эксперт РА

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

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 среднего и малого бизнеса, удобных с точки зрения масштабируемости операций, позволяет достичь высоких темпов роста портфеля Компании. Кроме того, работа с подобной клиентской базой в условиях ограниченной конкуренции 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 01.04.07 г. до 2 000 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 01.04.07 г. количество сотрудников Компании насчитывало 366 человек, в том числе 196 специалистов по продажам, при этом портфель активных клиентов включал более 1,1 тыс. компаний и более 3,9 тыс. дебиторов.

Филиальная сеть

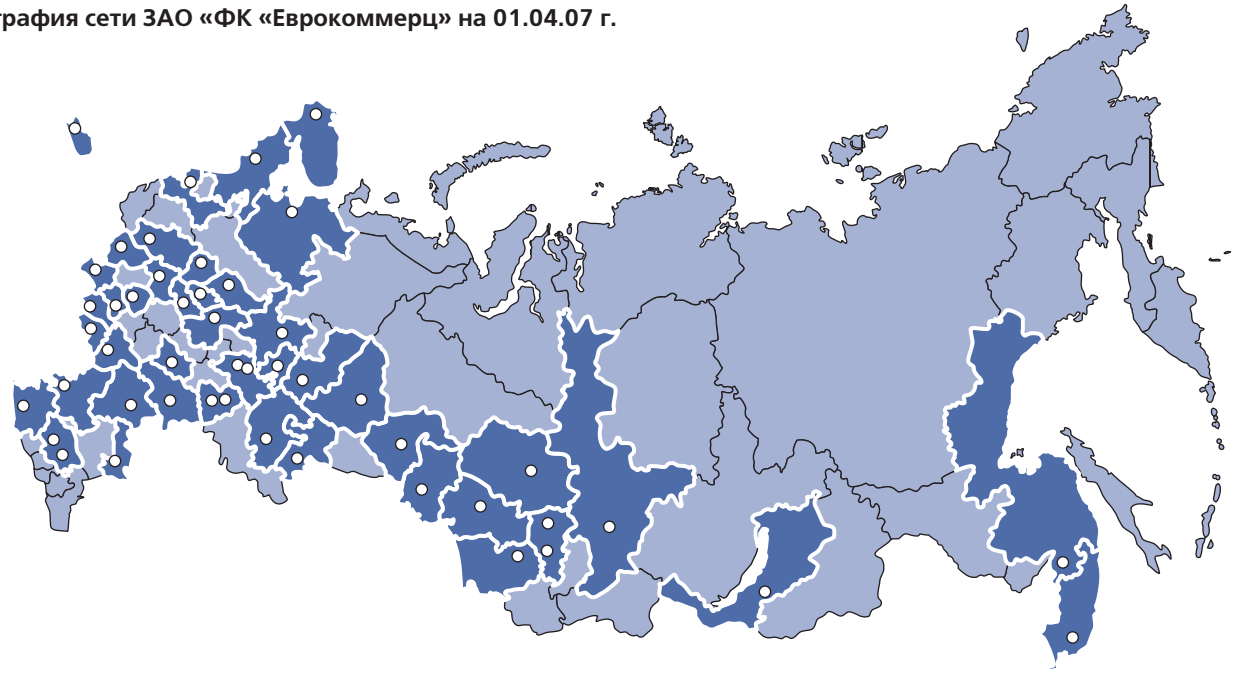
На 01.04.07 г. сеть ЗАО «ФК «Еврокоммерц» включала 48 филиалов и была расположена во всех федеральных округах РФ. До конца 2007 г. в планы Компании входит расширить географию присутствия в РФ, открыв дополнительно 14 филиалов, а также филиалы в Казахстане и Украине.

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 01.04.07 г. включала более 1,1 тыс. юр. лиц., из которых на филиальную сеть приходилось 80%. На 01.04.07 г. доля филиальной сети в общем объеме портфеля уступленных прав денежных требований составила 46%.

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 01.04.07 г.



Архангельск	Воронеж	Кострома	Новокузнецк	Ростов-на-Дону	Томск
Астрахань	Екатеринбург	Краснодар	Новосибирск	Самара	Тула
Барнаул	Иваново	Красноярск	Омск	Санкт-Петербург	Тюмень
Белгород	Ижевск	Курск	Орел	Саратов	Улан-Удэ
Брянск	Казань	Москва	Пенза	Смоленск	Уфа
Владивосток	Калининград	Мурманск	Пермь	Ставрополь	Хабаровск
Владимир	Кемерово	Набережные Челны	Петрозаводск	Тверь	Челябинск
Волгоград	Киров	Нижний Новгород	Пятигорск	Тольятти	Ярославль

Источник: данные Компании

Географическая структура портфеля ЗАО «ФК «Еврокоммерц» (по объему уступленных денежных требований)

Регион	Доля в портфеле на 01.10.06 г., %	Доля в портфеле на 01.01.07 г., %	Доля в портфеле на 01.04.07 г., %
Москва	38,1%	44,0%	54,1%
Сибирский ФО	20,6%	18,4%	14,9%
Приволжский ФО	16,5%	12,3%	9,2%
Центральный ФО (без Москвы)	7,7%	8,9%	8,4%
Уральский ФО	10,5%	7,2%	5,7%
Северо-Западный ФО	3,8%	5,1%	4,7%
Южный ФО	2,7%	3,8%	2,7%
Дальневосточный ФО	0,1%	0,3%	0,3%
Итого	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

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, безрегрессный 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% обьема переуступки но не более 95%;
2) второй платеж производится в течение 3-х рабочих дней после погашения дебитором задолженности;

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

- фиксированная плата за обработку счетов-фактур и реестра счетов-фактур;
- фиксированный процент (0,0274%) от суммы первого платежа за каждый день;
- дифференцированный процент от суммы уступленного денежного требования за период отсрочки платежа (до 10,5%);
- дифференцированный процент от суммы уступленного денежного требования за период просрочки платежа (до 16,5%).

Динамика эффективной процентной ставки и среднего срока сделки по оборотному факторингу.

Регион	01.10.06 г.	01.01.07 г.	01.04.07 г.
Эффективная ставка, % годовых	35%	37%	28%
Средний срок, дней	46	53	71

Источник: данные Группы

По состоянию на март 2007 г. средняя эффективная ставка комиссии по оборотному факторингу составляла 28% годовых, средний срок факторинговой сделки на протяжении 2006-2007 гг. постепенно увеличивался до 71 дня на 01.04.07 г. по сравнению с 46 днями на 01.10.06 г.

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 (0,0274%) от суммы первого платежа за каждый день;
- дифференцированный процент от суммы уступленного денежного требования за период отсрочки платежа (до 14,0%);
- дифференцированный процент от суммы уступленного денежного требования за период просрочки платежа (до 16,5%).

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

По состоянию на март 2007 г. средняя эффективная ставка комиссии по безрегрессному факторингу составляла 42% годовых, средний срок факторинговой сделки – 64 дня.

Динамика эффективной процентной ставки и среднего срока сделки по безоборотному факторингу.

Регион	01.10.06 г.	01.01.07 г.	01.04.07 г.
Эффективная ставка, % годовых	42%	50%	42%
Средний срок, дней	37	54	64

Источник: данные Группы

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. За период с 01.07.06 г. по 01.04.07 г. размер портфеля Компании по объему уступленных денежных требований возрос более чем в 7 раз до 12,4 млрд. руб. За аналогичный период количество клиентов накопленным итогом увеличилось в 3 раза, дебиторов – в 2,4 раза.

Клиентская база ЗАО «ФК «Еврокоммерц» в 2006 г.–1 кв. 2007 г.

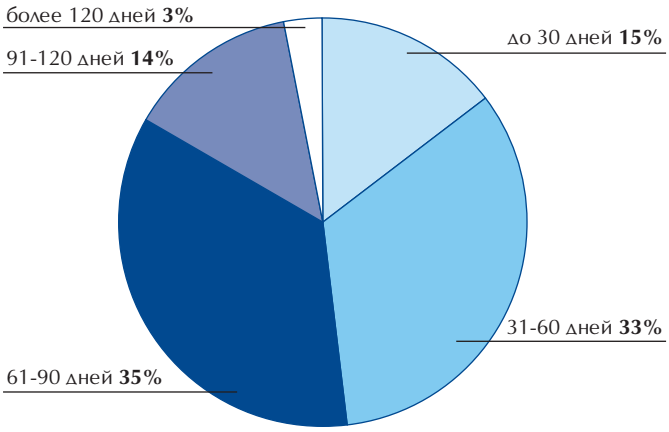
	01.07.06 г.	01.10.06 г.	01.01.07 г.	01.04.07 г.
Активные клиенты	216	343	723	1 176
Число клиентов накопленным итогом	588	735	1 261	1 735
Активные дебиторы	1 012	2 127	2 681	3 910
Число дебиторов накопленным итогом	3 234	5 831	6 527	7 831

Источник: данные Компании

В настоящее время в структуре портфеля Компании преобладает регрессный факторинг, на долю которого на 01.04.07 г. приходилось 88,6% переуступленных прав требований. Вместе с тем, доля более дорогого безрегрессного финансирования в портфеле Компании в 2006-2007 гг. устойчиво росла, составив 11,4% на 01.04.07 г. по сравнению с 5,4% на 01.10.06 г.

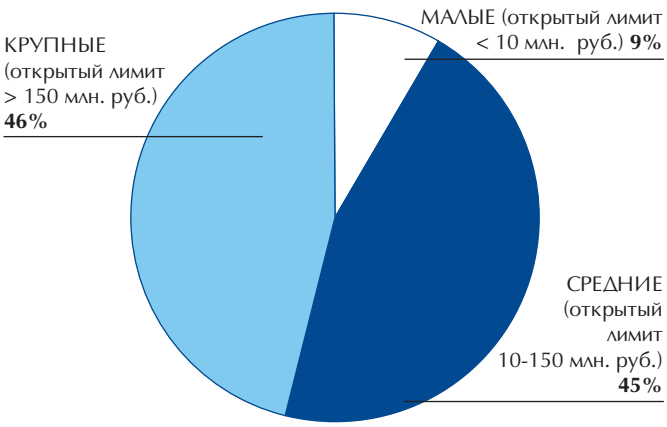
На 01.04.07 г. кредитный портфель Группы был полностью номинирован в национальной валюте.

Структура портфеля Компании по срокам на 01.04.07 г.



Источник: данные Компании

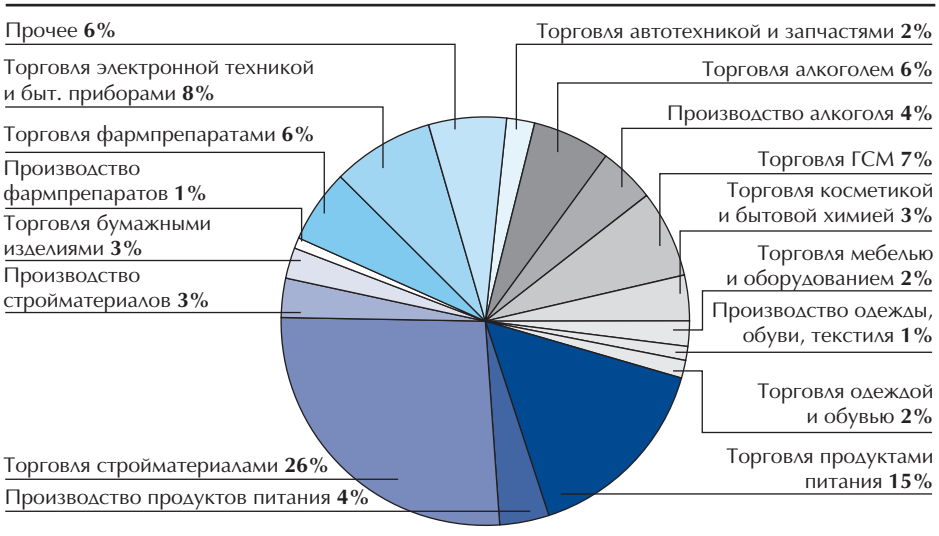
Структура портфеля Компании по видам клиентов на 01.04.07 г.



Источник: данные Компании

Структура портфеля Компании по отраслевой принадлежности клиентов характерна для факторинговых операций: свыше 86% на 01.04.07 г. было представлено предприятиями сферы торговли. В рамках данной клиентской группы наибольшие доли сформированы компаниями, реализующими стройматериалы, продукты питания, ГСМ, электронику и бытовые приборы.

Структура портфеля Компании по отраслевой принадлежности клиентов на 01.04.07 г.



Источник: данные Компании

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, на 01.04.07 г. кредитный портфель Компании полностью соответствовал данному требованию и был достаточно диверсифицирован: на долю десяти крупнейших дебиторов пришлось 15% от общего объема уступленных денежных требований. По состоянию на 01.04.07 г. просроченная задолженность в портфеле Компании отсутствовала.

Крупнейшие дебиторы Компании на 01.01.07 г.

№	Дебитор	Доля в портфеле*, %
1.	Шрея Корпорейшн	2,40%
2.	«МГБ МЕТРО Групп Баинг РУС»	2,20%
3.	Макси Групп	2,00%
4.	ООО «Рамэнка»	1,70%
5.	ЗАО «МОСМАРТ»	1,40%
6.	ООО «Метро Кеш энд Керри»	1,30%
7.	ООО «Максидом»	1,10%
8.	ООО «Леруа Мерлен Восток»	1,00%
9.	ОАО «ДК Клин Комбинат»	0,96%
10.	ООО «Дейрос»	0,96%
	ТОР-10:	**15,02%**

Источник: данные Компании

* По обьему уступленных денежных требований

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.

Довольно часто при первичном обращении клиент передает на факторинговое обслуживание 1-2 дебиторов для «тестирования» преимуществ использования факторинговых схем, однако впоследствии расширяет список покупателей, переданных на факторинговое обслуживание. 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 01.04.07 г. из 2 620 договоров (накопленным итогом) Компании по финансированию под уступку прав денежных требований по 300 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 дебиторов потенциального клиента, по итогам которого каждому дебитору при-

сваивается рейтинг, который пересматривается не реже чем раз в полгода или каждый раз при увеличении лимита на дебитора, а также при существенных отраслевых изменениях.

Используемая Компанией рейтинговая система

Рейтинг	Описание	Доля в портфеле на		
		01.10.06 г.	01.01.07 г.	01.04.07 г.
AA (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%	41,4%	47,2%
A (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%	21,4%	20,9%
BB (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%	24,6%	21,3%
B (RE4)	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%	0,7%	3,2%
CC - (RE5) – C (RE6)	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%	11,9	7,4%

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. По состоянию на 01.04.07 г. на последнюю треть льготного периода приходилось около 3,5% от суммы всей уступленной дебиторской задолженности, при этом подавляющий обьем 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 продвижении массового продукта и его дифференциации от продуктов, предоставляемых другими участниками рынка (в т.ч. банками). Конкурентоспособность услуг Компании состоит в более гибком подходе к определению лимитов на клиента/дебитора, подходах к безрегрессному факторингу, более оперативному принятию решений по сделке, возможности финансирования всего торгового цикла от закупки до продажи.

Стратегия продвижения продуктов ЗАО «ФК «Еврокоммерц» опирается на продвижение факторинга в качестве реального инструмента решения конкретных потребностей клиентов: поддержания растущего торгового оборота, защиту от рисков неплатежей, оперативное получение средств и пр. Компания стремится поддерживать рыночный уровень цен на реализуемые услуги.

Компания ориентирована на предоставление максимально удобного и эффективного сервиса своим клиентам. В этом ключе ЗАО «ФК «Еврокоммерц» первой на российском рынке факторинга выпустила «коробочное» продуктовое решение. «Факторинг в коробке» значительно оптимизирует процессы принятия решения об использовании факторинга и делает его более удобным в использовании клиентами.

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. Спрос данной целевой аудитории на факторинговые услуги в настоящее время весьма велик, в то время как доступность банковского кредитования существенно ограничена.

Наращивание клиентской базы Компании происходит за счет **«прямого» маркетинга,** т.е. непосредственного контакта с потенциальным клиентом, инициированного агентом, специалистом колл-центра, или самостоятельно менеджером по продажам. Дополнительно Компания использует следующие инструменты продвижения:

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

Ресурсная база

По состоянию на 01.04.07 г. источником финансирования деятельности Компании являлись банковские кредиты, займы материнской компании, а также облигационный заем, размещенный в конце 2006 г. За период с 01.10.06 г. по 01.04.07 г. Компании удалось существенно расширить перечень привлекаемых источников финансирования: на 01.10.06 г. текущая деятельность Компании обеспечивалась преимущественно за счет кредитов АО «Банк ТуранАлем».

Долговая книга ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на 01.04.07 г.

Кредитор	Наименование обязательства	Валюта	Сумма основного долга, тыс.
АО «Банк ТуранАлем»	Кредиты	USD	160 000
ММБ	Кредит	RUR	420 000
Банк Петрокоммерц	Кредит	RUR	1 600 000
ООО «СлавинвестБанк»	Кредит/овердрафт	RUR	404 832
Росбанк	Овердрафт	RUR	104 157
Частные инвесторы (через AUMARAS HOLDINGS LIMITED)	Заем	USD	117 500
Popat Holding Ltd	Заем	RUR	130 000
ООО «ТЦ Порт»	Заем	RUR	16 000
Инвесторы	Облигации	RUR	1 000 000
Итого		**USD**	**277 500**
		RUR	**3 674 989**

Источник: данные Компании

График погашения выданных кредитов*

тыс.	2007	2008	2009
RUR	2 254 989	420 000	1 000 000
USD	93 336	134 384	49 780

Источник: данные Компании

* Без учета настоящего облигационного займа

Предыдущие выпуски облигаций

В настоящее время на российском рынке негосударственных рублевых облигаций обращается первый выпуск облигаций ЗАО «ФК «Еврокоммерц» объемом 1 млрд. руб., размещенный в декабре 2006 г. Целями размещения данного займа являлось обеспечение текущей деятельности компании по предоставлению финансирования под уступку денежного требования.

Основные условия облигационного займа серии 01 ЗАО «ФК «Еврокоммерц».

Заемщик	ЗАО «ФК «Еврокоммерц»
Поручитель	ООО «Диалог»
Поручитель второго уровня	EuroKommerz Holding Limited (БВО)
Объем выпуска по номиналу	1 000 000 000 рублей
Дата размещения	22 декабря 2006 г.
Срок обращения	3 года
Цена размещения	100% от номинала
Купонный период	182 дня
Процентная ставка по купонам	Ставка первого купона была определена в ходе конкурса на уровне 11,5% годовых, ставка второго купона равна ставке первого купона; ставки последующих купонов устанавливаются Эмитентом
Оферта	Годовая
Организатор	ЗАО ИК «Тройка Диалог»
Со-организатор	ЗАО ММБ, ООО «Славинвестбанк»

Источник: эмиссионные документы ЗАО «ФК «Еврокоммерц», Тройка Диалог

Менеджмент и сотрудники

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

ФИО	Год рождения	Позиция	Занимает должность с
Карповский Григорий Михайлович	1979	Генеральный директор	2006
Кармазин Игорь Павлович	1962	Исполнительный директор	2006
Ключарев Александр Александрович	1979	Финансовый управляющий	2006

Источник: данные Компании

Карповский Григорий Михайлович

- С 2006 г. является 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.

Кармазин Игорь Павлович

- С 2006 г. является Исполнительным директором ЗАО «ФК «Еврокоммерц».
- До начала бизнес-проекта Еврокоммерц осуществлял руководство продажами в компаниях – «Мастерс-Дистрибьюторс» (дочерняя компания Seagram, США) и Beverages and Trading (Bacardi-Martini). Присоединился к команде Группы в 2004 г.
- Является выпускником факультета Вычислительной математики и кибернетики МГУ им. Ломоносова.

Ключарев Александр Александрович

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

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

Численность сотрудников ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на 01.04.07 г. (чел.)

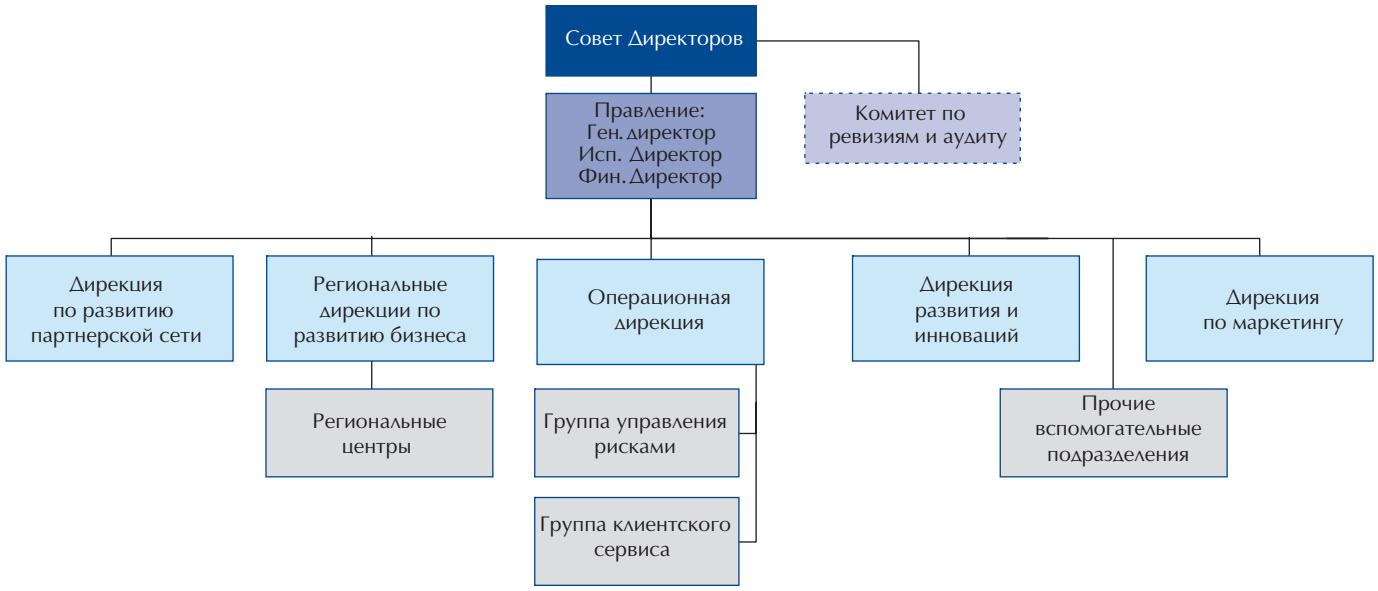
	Москва	Регионы
Административно-управленческий персонал	47	--
Sales	58	138
Бэк-офис	83	40
Итого	**188**	**178**

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 01.04.07 г. количество работающих в Компании составило 366 человек.

Кроме штатного персонала Компания работает по агентским схемам: на 01.04.07 г. в агентскую сеть ЗАО «ФК «Еврокоммерц» входило 2 000 человек. Вознаграждение агентов Компании зависит от обьема инициированных факторинговых сделок, а также, для агентов-партнеров, – от обьема продаж привлеченных агентов более низкого звена (многоуровневая система).

Организационная структура ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на 01.04.07 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 (Совинтел, Комстар, Скайлинк, Билайн).

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 (Защищенный дата-центр провайдера с предоставлением резервного электропитания, дублирования подключения Интернет к серверам Компании, в центральном офисе Компании используется оборудование ведушей компании на рынке источников бесперебойного питания компании – 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 шифрованного 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:

1) 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.
2) 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.

3) Продажи, в т.ч.
   - База данных по организациям;
   - База данных по персоналу организаций;
   - Механизм отчетности по проведенным встречам/телефонным и письменным переговорам.
4) 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.
5) 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).
6) 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.
7) 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);
   - Использование Электронно-Цифровой Подписи (ЭЦП).
8) Безопасность, в т.ч.
   - Персонифицированный доступ в систему;
   - Доступная функциональность зависит от роли пользователя в системе;
   - Ограниченный по обьему 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 Генеральный Директор, 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 рисковой политики

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

- формирует предложения по осуществлению рисковой 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 представителям акционеров и Генеральному Директору 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 рисковой 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.

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» приведена на основе аудированной отчетности, подготовленной Deloitte&Touche в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета.

Отчет о прибылях и убытках ЗАО «ФК «Еврокоммерц»

тыс. руб.	с 28.03.06 по 30.09.06	с 28.03.06 по 31.12.06
Доходы от факторинговой деятельности	281 464	556 634
Процентные расходы	(97 146)	(240 570)
Чистый доход от факторинговой деятельности до формирования резервов	**184 318**	**316 064**
Создание резерва под обесценение факторинговых авансов	(71 417)	(69 953)
Чистый доход от основной деятельности	**112 901**	**246 111**
Операционные расходы	(61 101)	(153 979)
Операционная прибыль	**51 800**	**92 132**
Операционная рентабельность, %	*18,4%*	*16,6%*
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	40 563	86 624
Комиссионные расходы	(2 599)	(10 745)
Прочие доходы	944	20
Прочие расходы	(1 031)	–
Прибыль до налогообложения	**89 677**	**168 031**
Налог на прибыль	(20 201)	(43 603)
Чистая прибыль	**69 476**	**124 428**
Рентабельность чистой прибыли, %	*24,7%*	*22,4%*

Источник: аудированная отчетность ЗАО «ФК «Еврокоммерц» по МСФО

Выручка Компании представляет собой сумму полученных комиссионных вознаграждений за отчетный период. Различие валют выдаваемых факторинговых авансов и привлекаемого фондирования приводит к возникновению нереализованных курсовых разниц, сформировавших 15,6% от выручки Компании за период с 28.03.06 по 31.12.06 гг.

В структуре операционных расходов Компании преобладают расходы на персонал. В составе ст. «Профессиональные услуги» отражаются агентские расходы, затраты на внешние юридические и консалтинговые 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 31.12.06 г.

Наименование статьи	Доля за период с 28.03.06 по 31.12.06, %
Расходы на персонал	60,4%
Реклама	7,6%
Текущая аренда	5,5%
Профессиональные услуги	4,3%
Прочие	21,2%
Всего	**100,0%**

Источник: аудированная отчетность ЗАО «ФК «Еврокоммерц» по МСФО

Балансовые показатели

Информация о балансовых показателя Группы «Еврокоммерц» приведена на основе аудированной отчетности, подготовленной Deloitte&Touche в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета.

Структура активов Группы «Еврокоммерц»

тыс. руб.	01.10.2006	01.01.2007
Денежные средства	225 859	188 507
Факторинговые авансы клиентам	2 785 279	5 759 471
Деловая репутация	166 543	166 543
Прочие активы	13 758	55 563
Всего активы	**3 191 439**	**6 170 084**
%	**01.10.2006**	**01.01.2007**
Денежные средства	7,1%	3,1%
Факторинговые авансы клиентам	87,3%	93,3%
Деловая репутация	5,2%	2,7%
Прочие активы	0,4%	0,9%
Всего активы	**100,0%**	**100,0%**
СПРАВОЧНО:		
Работающие активы*, %	87,3%	93,3%

Источник: аудированная отчетность Группы «Еврокоммерц» по МСФО

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

Крупнейшей статьей оборотных активов Группы являются факторинговые авансы клиентам, сформировавшие на 01.01.07 г. свыше 93% валюты баланса. В зависимости от оцениваемого уровня риска обьем авансового финансирования клиента может составлять 50-95% обьема переуступаемой дебиторской задолженности. В балансе отражается сумма перечисленных денежных средств за вычетом резерва на возможные потери. По состоянию на 01.01.07 г. резервы под обесценение сформировали 1,2% портфеля Группы (2,5% портфеля по состоянию на 01.10.06 г.).

По ст. «Деловая репутация», на которую на 01.01.07 г. пришлось 3% активов, была отражена разница между стоимостью приобретения Компании и оценкой чистых активов ЗАО «ФК «Еврокоммерц».

В составе прочих активов на 01.01.07 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	01.01.2007
Кредиты банков	2 765 994	4 177 797
Выпущенные долговые бумаги	–	991 878
Расчеты с клиентами	70 154	67 664
НДС к уплате	5 848	14 774
Обязательства по текущему налогу на прибыль	7 181	7 384
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	13 020	35 915
Прочие обязательства	7 883	45 968
Всего обязательств	**2 870 080**	**5 341 380**
Чистые активы, приходящиеся на участников Группы	321 359	828 704
Всего пассивы	**3 191 439**	**6 170 084**
%	**01.10.2006**	**01.01.2007**
Кредиты банков	86,7%	67,7%
Выпущенные долговые бумаги	0,0%	16,1%
Расчеты с клиентами	2,2%	1,1%
НДС к уплате	0,2%	0,2%
Обязательства по текущему налогу на прибыль	0,2%	0,1%
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	0,4%	0,6%
Прочие обязательства	0,2%	0,7%
Всего обязательств	**89,9%**	**86,6%**
Чистые активы, приходящиеся на участников Группы	10,1%	13,4%
Всего пассивы	**100,0%**	**100,0%**

Источник: аудированная отчетность Группы «Еврокоммерц» по МСФО

По состоянию на 01.01.07 г. до 84% пассивов Компании формировалось за счет банковских кредитов и займов, а также выпущенных долговых бумаг (см. раздел «Ресурсная база»).

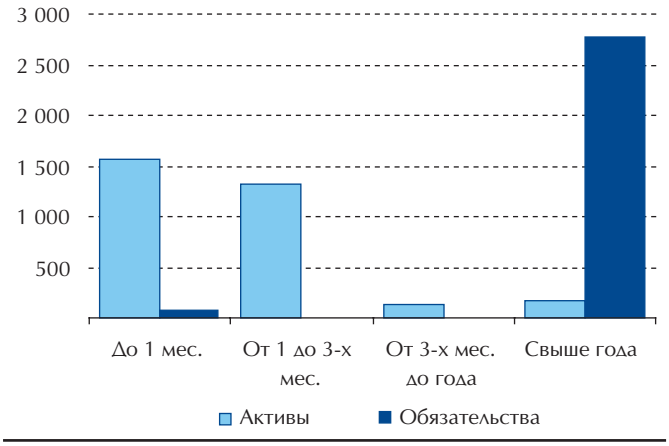
Чистые активы, приходящиеся на участников Группы (акционеров ЗАО «ФК «Еврокоммерц»), на 01.01.07 г. были представлены взносами акционеров в размере 781,4 тыс. руб., а также нераспределенной прибылью и фондом курсовых разниц в сумме 47,3 тыс. руб. По состоянию на 01.01.07 г. доля собственного капитала в активах Группы составила 13,4%, соотношение обязательств и собственного капитала – 6,4х, что превышает среднеотраслевой уровень для российского финансового сектора (кредитные организации). Целевым соотношением собственного капитала и обязательств Группы является коэффициент не более 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.

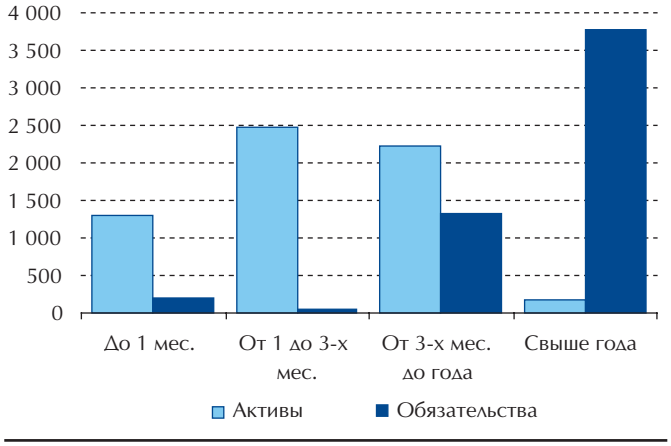
По состоянию на 01.01.07 г. 61% активов Группы имело срок до погашения менее 3-х месяцев, в то время как 70% обязательств – срок до погашения свыше года.

Структура активов и обязательств Группы «Еврокоммерц» на 01.10.06 г. по срокам погашения (млн. руб.).



Источник: аудированная отчетность Группы «Еврокоммерц» по МСФО

Структура активов и обязательств Группы «Еврокоммерц» на 01.01.07 г. по срокам погашения (млн. руб.).



Источник: аудированная отчетность Группы «Еврокоммерц» по МСФО

Прогнозы основных финансовых показателей

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

Прогноз основных финансовых показателей Группы «Еврокоммерц»

тыс. долл.	2007	2008	2009
Факторинговые авансы	1 142	2 376	3 510
Прочие активы	57	127	189
Объем привлеченного финансирования	1 059	2 205	3 256
Капитал	140	299	443
ROAA, %*	4,5%	4,7%	3,6%
ROAE, %*	37,4%	39,2%	30,4%
Доля капитала в активах, %	11,7%	11,9%	12,0%
D/E	7,6	7,4	7,4
Процентная маржа	9,7%	8,4%	6,4%

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 обьявлен 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 коньюнктуры 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 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. Спецификой российского рынка также является отсутствие адекватных механизмов (например, кредитного бюро) анализа кредитной истории поставщиков и дебиторов. 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 финансовые результаты 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 более половины обязательств Компании формируется в иностранной валюте. Нереализованные курсовые разницы за период с 28.03.06 г. по 31.12.06 г. сформировали более 15% доходов Компании. Как следствие, неблагоприятные изменения валютного курса способны оказать существенный неблагоприятный эффект на результаты финансовой деятельности Компании.

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 02 с обязательным централизованным хранением в количестве 3 000 000 (Три миллиона) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая общей номинальной стоимостью 3 000 000 000 (Три миллиарда) 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, зарегистрированных решением Федеральной службы по финансовым рынкам ценных бумаг от 11.05.2007 г. с присвоением Облигациям государственного регистрационного номера 4-02-60939-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 может быть проведено с включением или без включения Облигаций в котировальный список «В». При этом включение Облигаций в котировальный список «В» будет осуществлено в соответствии с Правилами листинга, допуска к размещению и обращению ценных бумаг в Закрытом акционерном обществе «Фондовая биржа ММВБ».

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 1000 (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 обьявлении 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 обьема 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 обьявляется 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 обьем заявки на покупку Облигаций превышает количество Облигаций, оставшихся неразмещёнными, то данная заявка на покупку Облигаций удовлетворяется в размере неразмещенного остатка. В случае размещения Организатором всего обьёма предлагаемых к размещению Облигаций, акцепт последующих заявок на приобретение Облигаций не производится.

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 надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

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:

НКД = Nom * C * ((T – T0) / 365)/ 100%, 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;

T0 – 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 надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец

Облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

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 лентах новостей, на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: http://www.eurokommerz.ru. 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.

Досрочное погашение

Досрочное погашение по требованию их владельцев

В случае если Облигации будут включены в котировальный список «В», их владельцы приобретут право предъявить их к досрочному погашению в случае делистинга этих

облигаций на всех фондовых биржах, включивших эти облигации в котировальные списки.

Досрочное погашение Облигаций производится по номинальной стоимости. При этом дополнительно выплачивается НКД, рассчитанный на Дату досрочного погашения Облигаций.

В любой день между датой начала размещения и датой погашения выпуска величина НКД по Облигации рассчитывается по следующей формуле:

Порядок определения накопленного купонного дохода по Облигациям:

НКД = Cj * Nom * (T – T(j -1))/ 365/ 100%,

где

j – порядковый номер купонного периода, j=1, 2, 3...10;

НКД – накопленный купонный доход, в рублях;

Nom – номинальная стоимость одной Облигации, в рублях;

C j – размер процентной ставки j-того купона, в процентах годовых;

T(j -1) – дата окончания (j-1)-того купонного периода (для случая первого купонного периода T (j-1) – это дата начала размещения Облигаций);

T – дата расчета накопленного купонного дохода внутри j -купонного периода.

Величина накопленного купонного дохода рассчитывается 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).

Досрочное погашение Облигаций производится денежными средствами в валюте Российской Федерации в безналичном порядке. Возможность выбора владельцами Облигаций формы погашения Облигаций не предусмотрена.

Досрочное погашение Облигаций производится платежным агентом по поручению и за счет Эмитента, функции которого выполняет Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»

Облигации досрочно погашаются по требованию их владельцев в дату, наступающую через 25 рабочих дней с момента получения Эмитентом соответствующего уведомления организатора торговли на рынке ценных бумаг о принятии решения о делистинге Облигаций, в случае если Облигации Эмитента не входят в котировальные списки других организаторов торговли на рынке ценных бумаг.

Заявления, содержащие требование о досрочном погашении облигаций, должны быть направлены Эмитенту в течение 15 рабочих дней, с момента раскрытия информации о досрочном погашении на ленте новостей.

Процедура направления заявлений описана в п. 9.5.1. Решения о выпуске ценных бумаг.

Сообщение о получении Эмитентом от организатора торговли уведомления о принятии решения о делистинге Облигаций, в случае если Облигации Эмитента не входят

в котировальные списки других организаторов торговли на рынке ценных бумаг, и о досрочном погашении Облигаций публикуется Эмитентом в форме сообщения о существенных фактах в следующие сроки с даты получения Эмитентом от организатора торговли уведомления о принятии решения о делистинге Облигаций:

- на лентах новостей информационных агентств «АКМ» и «Интерфакс», а также иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на раскрытие информации на рынке ценных бумаг – не позднее 1 (Одного) дня
- на странице Эмитента в сети Интернет по адресу http://www.eurokommerz.ru – не позднее 2 (Двух) дней;
- в газете «Ведомости» – не позднее 10 (Десяти) дней.

Также Эмитент обязан направить в НДЦ уведомление о том, что организатор торговли прислал ему уведомлении о принятии решения о делистинге Облигаций, в случае если Облигации Эмитента не входят в котировальные списки других организаторов торговли на рынке ценных бумаг, о том, что Эмитент принимает Требования о досрочном погашении Облигаций и о дате досрочного погашения Облигаций.

ДОСРОЧНОЕ ПОГАШЕНИЕ ПО УСМОТРЕНИЮ ЭМИТЕНТА

Возможность или невозможность досрочного погашения Облигаций в течение периода их обращения по усмотрению Эмитента определяется решением Эмитента в дату раскрытия информации о дате начала размещения Облигаций. При этом, в случае если Эмитентом принято решение о возможности досрочного погашения облигаций по его усмотрению, Эмитент в таком решении определяет порядковый номер купонного периода, в дату окончания которого возможно досрочное погашение облигаций по усмотрению Эмитента.

Данное решение принимается общим собранием участников (Единственным участником) Эмитента.

Сообщение о принятии Эмитентом решения о возможности или невозможности досрочного погашения облигаций по усмотрению Эмитента публикуется в форме сообщения о существенных фактах «Сведения о решениях общих собраний» следующим образом:

- на лентах новостей информационных агентств «АКМ» и «Интерфакс», а также иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на раскрытие информации на рынке ценных бумаг – не позднее 1 (Одного) дня с даты составления протокола заседания уполномоченного органа Эмитента, на котором принято решение о возможности досрочного погашения Облигаций и не позднее дня предшествующего дате начала размещения Облигаций;
- на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: http://www.eurokommerz.ru- не позднее 2 (Двух) дней с даты составления протокола заседания уполномоченного органа Эмитента, на котором принято решение о возможности досрочного погашения Облигаций и не позднее дня предшествующего дате начала размещения Облигаций;
- в газете «Ведомости» – не позднее 10 (Десяти) дней с даты составления протокола заседания уполномоченного органа Эмитента, на котором принято решение о возможности досрочного погашения Облигаций и не позднее дня предшествующего дате начала размещения Облигаций.

Данное сообщение среди прочих сведений в случае принятия решения о возможности досрочного погашения Облигаций по усмотрению их Эмитента должно включать в себя также порядок принятия Эмитентом решения о досрочном погашении Облигаций в дату окончания купонного периода, в дату окончания которого возможно досрочное погашение Облигаций по усмотрению Эмитента; срок и порядок раскрытия информации о принятии решения о досрочном погашении Облигаций; номер купонного периода, в дату окончания которого возможно досрочное погашение Облигаций по усмотрению Эмитента.

За 20 рабочих дней до даты окончания купонного периода, в дату окончания которого решением Эмитента определена возможность досрочного погашения Облигаций по усмотрению Эмитента, Эмитент может принять решение о досрочном погашении Облигаций в дату окончания данного купонного периода. Данное решение принимается общим собранием участников (Единственным участником) Эмитента.

Уведомление о принятии Эмитентом решения о досрочном погашении облигаций публикуется Эмитентом в форме сообщения о существенных фактах «Сведения о решениях общих собраний» следующим образом:

- на лентах новостей информационных агентств «АКМ» и «Интерфакс», а также иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на раскрытие информации на рынке ценных бумаг – не позднее 1 (Одного) дня с даты составления протокола заседания уполномоченного органа Эмитента, на котором принято решение о досрочном погашении Облигаций в дату окончания i-го купонного периода, но не позднее чем за 14 (Четырнадцать) дней до дня осуществления такого досрочного погашения;
- на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: http://www.eurokommerz.ru не позднее 2 (Двух) дней с даты составления протокола заседания уполномоченного органа Эмитента, на котором принято решение о досрочном погашении Облигаций в дату окончания i-го купонного периода, но не позднее чем за 14 (Четырнадцать) дней до дня осуществления такого досрочного погашения;
- в газете «Ведомости» – не позднее 10 (Десяти) дней с даты составления протокола заседания уполномоченного органа Эмитента, на котором принято решение о досрочном погашении Облигаций в дату окончания i-го купонного периода, но не позднее чем за 14 (Четырнадцать) дней до дня осуществления такого досрочного погашения.

Данное уведомление среди прочих сведений должно включать в себя также стоимость досрочного погашения, срок и порядок осуществления эмитентом досрочного погашения Облигаций.

Выплата номинальной стоимости и купонного дохода Облигаций при их досрочном погашении производится в рублях 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 досрочного погашения Облигаций

Досрочное погашение Облигаций производится денежными средствами в валюте Российской Федерации в безналичном порядке. Возможность выбора владельцами Облигаций формы погашения Облигаций не предусмотрена. Досрочное погашение

Облигаций производится платежным агентом по поручению и за счет Эмитента, функции которого выполняет Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»

Досрочное погашение Облигаций производится по номинальной стоимости. При этом выплачивается купонный доход по i-му купонному периоду, где i – порядковый номер купонного периода в дату выплаты которого осуществляется досрочное погашение облигаций выпуска.

Досрочное погашение Облигаций по усмотрению Эмитента осуществляется в отношении всех облигаций выпуска.

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

Приобретение Облигаций означает согласие приобретателя Облигаций с возможностью их досрочного погашения по усмотрению Эмитента.

Поручитель

Поручитель предоставляет для целей настоящего выпуска Облигаций обеспечение в виде поручительства в размере суммарной номинальной стоимости Облигаций (3 000 000 000 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 «02» апреля 2007 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 считаются 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 обьеме 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 (3 000 000 000 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

	Юридические лица		Физические лица	
Вид дохода	**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 раздельно 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 31.12.06 г.

ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»

СОДЕРЖАНИЕ

	Страница
ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	1
ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ	2-3
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЗА ПЕРИОД С 28 МАРТА 2006 ГОДА ПО 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА	
Отчет о прибылях и убытках	4
Бухгалтерский баланс	5
Отчет об изменениях в капитале	6
Отчет о движении денежных средств	7
Примечания к финансовой отчетности	8-25

ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ПЕРИОД С 28 МАРТА 2006 ГОДА ПО 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА

Нижеследующее подтверждение, которое должно рассматриваться совместно с описанием обязанностей аудиторов, содержащимся в представленном на странице 2-3 отчете независимых аудиторов, сделано с целью разграничения ответственности аудиторов и руководства в отношении финансовой отчетности ЗАО «ФК «Еврокоммерц» (далее «Компания»).

Руководство Компании отвечает за подготовку финансовой отчетности, достоверно отражающей во всех существенных аспектах финансовое положение Компании по состоянию на 31 декабря 2006 года, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее «МСФО»).

При подготовке 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 финансовой отчетности; и
- подготовку 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 Компании;
- поддержание системы бухгалтерского учета, позволяющей в любой момент подготовить с достаточной степенью точности информацию о финансовом положении Компании и обеспечить соответствие 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 финансовая отчетность за период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года, была утверждена 15 мая 2007 года Акционерами Компании.

От имени Правления Компании:

Генеральный директор

15 мая 2007 года
Москва

Финансовый управляющий

15 мая 2007 года
Москва

Deloitte

ЗАО Делойт и Туш СНГ
Деловой центр «Моховая»
ул. Воздвиженка, д. 4/7, стр.
Москва, 125009
Россия

Тел: +7 (495) 787 0600
Факс: +7 (495) 787 0601
www.deloitte.ru

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Акционерам Компании ЗАО «ФК «Еврокоммерц»

Заключение по финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой финансовой отчетности ЗАО «ФК «Еврокоммерц» (далее – «Компания»), которая включает в себя баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года и соответствующие отчеты о прибылях и убытках, движении денежных средств и изменениях в капитале за период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года, а также краткое изложение основных принципов учетной политики и прочие примечания к данной финансовой отчетности.

Ответственность руководства за подготовку финансовой отчетности

Руководство Компании несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной финансовой отчетности и ее соответствие Международным стандартам финансовой отчетности. Данная ответственность включает создание, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля за подготовкой и достоверным представлением финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений ни вследствие злоупотреблений, влияющих на финансовую отчетность, ни вследствие ошибок; выбор и применение надлежащей учетной политики; а также применение обоснованных обстоятельствами бухгалтерских оценок.

Ответственность аудитора

Наша обязанность состоит в выражении мнения о достоверности данной финансовой отчетности на основании проведенного нами аудита. Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Эти стандарты требуют обязательного соблюдения аудиторами этических норм, а также планирования и проведения аудита с целью получения достаточной уверенности в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает проведение процедур, необходимых для получения аудиторских доказательств в отношении числовых показателей и примечаний к финансовой отчетности. Выбор надлежащих процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие злоупотреблений, влияющих на финансовую отчетность, или ошибок. Оценка таких рисков включает в себя рассмотрение системы внутреннего контроля за подготовкой и достоверностью финансовой отчетности с целью разработки аудиторских процедур, применимых в данных обстоятельствах, но не для целей выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Компании. Аудит также включает оценку уместности применяемой учетной политики и обоснованности допущений, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

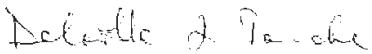
Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточным основанием для выражения мнения о данной финансовой отчетности.

Мнение аудитора

По нашему мнению, финансовая отчетность достоверно во всех существенных аспектах отражает финансовое положение Компании по состоянию на 31 декабря 2006 года, а также финансовые результаты ее деятельности и движение денежных средств за период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года, закончившийся на эту дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

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

Не делая оговорок в аудиторском заключении, мы также обращаем внимание на Примечание 18 к 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.



15 мая 2007 года

Москва

ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
ЗА ПЕРИОД С 28 МАРТА 2006 ГОДА ДО 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА
(в тысячах российских рублей)

	Примечания	Период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Доходы от факторинговой деятельности		556,634
Процентные расходы		(240,570)
ЧИСТЫЕ ДОХОДЫ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДО ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗЕРВОВ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ ФАКТОРИНГОВЫХ АВАНСОВ		**316,064**
Формирование резерва под обесценение факторинговых авансов		(69,953)
ЧИСТЫЕ ДОХОДЫ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		**246,111**
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	4	86,624
Комиссионные расходы		(10,745)
Прочие доходы		20
Операционные расходы	5	(153,979)
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ		**168,031**
Расход по налогу на прибыль	11	(43,603)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ		**124,428**

От имени Правления Компании:

Генеральный директор

15 мая 2007 года
Москва

Финансовый управляющий

15 мая 2007 года
Москва

Примечания на с. 8-25 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности. Отчет независимых аудиторов представлен на странице 2-3.

ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА

(в тысячах российских рублей)

	Примечания	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
АКТИВЫ		
Денежные средства и их эквиваленты	6	182,360
Факторинговые авансы клиентам	7	5,759,471
Авансы выданные		12,734
Прочие активы	8	11,231
Итого активы		**5,965,796**
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Кредиты и займы	9	4,672,815
Облигационный заем	10	991,878
Расчеты с клиентами		67,664
Налог на добавленную стоимость к уплате		14,773
Обязательства по текущему налогу на прибыль		7,384
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	11	35,915
Прочие обязательства	12	45,939
Итого обязательства		**5,836,368**
КАПИТАЛ		
Уставный капитал	13	5,000
Нераспределенная прибыль		124,428
Итого капитал		**129,428**
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		**5,965,796**

От имени Правления Компании:

Генеральный директор

15 мая 2007 года
Москва

Финансовый управляющий

15 мая 2007 года
Москва

Примечания на с. 8-25 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности. Отчет независимых аудиторов представлен на странице 2-3.

ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ
ЗА ПЕРИОД С 28 МАРТА 2006 ГОДА ДО 31 ДЕКАБРЯ 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	-	124,428	124,428
31 декабря 2006 года	**5,000**	**124,428**	**129,428**

От имени Правления Компании:

Генеральный директор

15 мая 2007 года
Москва

Финансовый управляющий

15 мая 2007 года
Москва

Примечания на с. 8-25 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности. Отчет независимых аудиторов представлен на странице 2-3.

ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ПЕРИОД С 28 МАРТА 2006 ГОДА ПО 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА
(в тысячах российских рублей)

	Период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:	
Прибыль до налога на прибыль	168,031
Корректировки:	
Формирование резерва под обесценение факторинговых авансов	69,953
Доход от нереализованной курсовой разницы	(89,406)
Износ основных средств	629
Начисленные доходы от факторинговой деятельности	209,116
Изменение наращенных процентных расходов	78,142
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменения операционных активов и пассивов	18,233
Изменение операционных активов и пассивов	
Увеличение операционных активов:	
Увеличение факторинговых авансов клиентов	(5,620,308)
Увеличение выданных авансов	(12,734)
Увеличение прочих активов	(1,114)
Увеличение операционных обязательств:	
Увеличение обязательств по расчетам с клиентами	67,664
Увеличение прочих обязательств	45,939
Увеличение налога на добавленную стоимость к уплате	14,773
Отток денежных средств от операционной деятельности	(5,487,547)
Налог на прибыль уплаченный	(304)
Чистый отток денежных средств от операционной деятельности	**(5,487,851)**
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:	
Приобретение основных средств	(10,746)
Чистый отток денежных средств от инвестиционной деятельности	**(10,746)**
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:	
Увеличение уставного капитала	5,000
Размещение облигационного займа	988,844
Чистое привлечение кредитов и займов	4,687,113
Чистый приток денежных средств от финансовой деятельности	**5,680,957**
ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ и их эквивалентов	182,360
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, начало периода	-
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, конец периода	182,360

Сумма процентов, уплаченных Компанией за период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года, составила 162,428 тыс. руб.

От имени Правления Компании:

Генеральный директор
15 мая 2007 года
Москва

Финансовый управляющий
15 мая 2007 года
Москва

Примечания на с. 8-25 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности. Отчет независимых аудиторов представлен на странице 2-3.

ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ»

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ПЕРИОД С 28 МАРТА 2006 ГОДА ПО 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА

1. ОРГАНИЗАЦИЯ

А) Основная деятельность

Закрытое акционерное общество «Факторинговая компания «Еврокоммерц» (далее «Компания») осуществляет свою деятельность в Российской Федерации с марта 2006 года. Деятельность 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 48 обособленных подразделения в следующих городах: Краснодар, Нижний Новгород, Омск, Ростов-на-Дону, Санкт-Петербург, Новосибирск, Пермь, Брянск, Волгоград, Самара, Екатеринбург, Воронеж, Челябинск, Орел, Красноярск, Курск и т.д.

По состоянию на 31 декабря 2006 года следующие акционеры владели уставным капиталом Компании:

Акционеры Компании: (акционеры первого уровня)

Aumaras Holdings Limited (Кипр)	**100.00%**

Конечные акционеры Компании:	
Russia New Growth Fund LP	50.20%
Г-н Карповский Г.М.	19.43%
Г-н Волков А.Д.	14.57%
Г-жа Лобачева А.А.	14.57%
Г-н Кармазин И.П.	1.23%
	100.00%

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 квалифицированными инвесторами.

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

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

Настоящая финансовая отчетность была утверждена 15 мая 2007 года Акционерами Компании.

Б) Продолжение деятельности в обозримом будущем

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

На 31 декабря 2006 года сумма обязательств Компании составила 5,836,368 тыс. руб., в том числе было привлечено кредитов и займов от одного кредитора на сумму 3,793,164 тыс. руб., что приводит к значительной концентрации обязательств Компании и экономической зависимости Компании от одного кредитора.

Руководство полагает, что финансовая поддержка, оказываемая этим кредитором Компании, будет продолжаться в течение как минимум 12 месяцев, после отчетной даты, поэтому Компания будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем. Соответственно, Компания подготовила данную финансовую отчетность исходя из данного предположения. Данная финансовая 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 финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО»), выпущенными Комитетом по Международным стандартам финансовой отчетности, и интерпретациями, выпущенными Комитетом по интерпретациям международных стандартов финансовой отчетности.

Данная финансовая отчетность представлена в тысячах российских рублей (далее – «тыс. руб.»), если не указано иное. Настоящая финансовая отчетность подготовлена на основе принципа «исторической стоимости».

Бухгалтерский учет ведется Компанией в соответствии с российским законодательством. Прилагаемая 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 финансовой отчетности.

Основные изменения в сумме собственных средств по состоянию на 31 декабря 2006 года, а также чистой прибыли за период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года, согласно МСФО и российским стандартам бухгалтерского учета заключаются в следующем:

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.) Капитал	Период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.) Чистая прибыль
Российские стандарты бухгалтерского учета (не аудировано)	**5,002**	**2**
Начисленные доходы от факторинговой деятельности	209,116	209,116
Резерв под обеспечение факторинговых авансов	(69,953)	(69,953)
Расходы по отложенному налогу на прибыль	(35,915)	(35,915)
Применение принципа начисления по МСФО в отношении хозяйственных операций	(4,999)	(4,999)
Отражение кредитов банков по амортизированной стоимости	15,286	15,286
Отражение облигационного займа по амортизированной стоимости	10,957	10,957
Прочие	(66)	(66)
Международные стандарты финансовой отчетности	**129,428**	**124,428**

Основные допущения – 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.

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:

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Факторинговые авансы, предоставленные клиентам, за вычетом резерва под обесценение	5,759,471

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.

Вопросы налогообложения рассматриваются в Примечании 15.

Финансовая отчетность подготовлена за период с даты начала деятельности Компании (28 марта 2006 года) по 31 декабря 2006 года.

Функциональная валюта

Функциональной валютой настоящей 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 счетах в банках со сроком погашения до 90 дней.

Факторинговые авансы

Факторинговые авансы представляют собой финансовые активы, созданные Компанией 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.

Резерв под обесценение

Компания 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 Компания 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 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 и отражаются в составе прочих активов.

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 и выпущенные ценные бумаги

Кредиты банков и выпущенные ценные бумаги первоначально отражаются в учете по справедливой стоимости. Впоследствии такая задолженность 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. Затраты, непосредственно связанные с привлечением средств, капитализируются и включаются в расчет эффективной процентной ставки.

Налог на добавленную стоимость (далее «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. Налог на добавленную стоимость к уплате отражается по статье «Налог на добавленную стоимость к уплате», налог на добавленную стоимость к возмещению отражается в составе прочих активов.

Налог на прибыль

Налог на прибыль Компании рассчитан в соответствии с законодательством Российской Федерации.

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 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 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 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 собственный капитал, и в этом случае отложенные налоги также отражаются в составе капитала.

В Российской Федерации существуют требования по начислению и уплате различных налогов, применяющихся в отношении деятельности Компании. Эти налоги отражаются в отчете о прибылях и убытках в составе операционных расходов.

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 оцениваются по первоначальной стоимости.

Пенсионные обязательства

Компания не имеет дополнительных схем пенсионного обеспечении в других странах, 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.

Признание доходов и расходов

Доходы от факторинговой деятельности и процентные расходы отражаются по принципу начисления и рассчитываются по методу эффективной процентной ставки. Метод эффективной процентной ставки – это метод, который заключается в исчислении амортизированной стоимости финансового актива или финансового обязательства, а также отнесения дохода от факторинговой деятельности или процентного расхода к соответствующему периоду. Эффективная процентная ставка – это процентная ставка, с помощью которой ожидаемые будущие выплаты или поступления денежных средств приводятся к чистой текущей стоимости финансового актива или финансового обязательства. При этом дисконтирование производится на период предполагаемого срока жизни финансового инструмента или, если это применимо, на более короткий период.

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 Компанией при составлении финансовой отчетности, составляет 26.3311 рублей за доллар США.

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

В текущем году Компания приняла все новые и измененные стандарты и интерпретации, утвержденные КМСФО и КИМСФО, относящиеся к её операциям и вступающие в силу при составлении ежегодной отчетности за период, начавшийся с 1 января 2006 года. Принятие новых и измененных стандартов и интерпретаций не привело к изменениям в учетной политике Компании, которая использовалась для отражения данных текущего и предшествующих годов.

На момент выпуска настоящей финансовой отчетности были выпущены, но еще не вступили в силу следующие применимые к Компании новые стандарты и интерпретации: МСФО 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации», вступивший в силу с 1 января 2007 года, требует раскрытия дополнительной информации по финансовым инструментам; изменения к МСБУ 1 «Представление финансовой отчетности» требуют раскрытия информации о целях, политике и ведении операций по управлению капиталом. В настоящее время Компания производит оценку влияния новых и измененных стандартов на финансовую отчетность Компании и разрабатывает план действий по совершенствованию своей системы учета и отчетности с целью обеспечения достоверного раскрытия запрашиваемой информации.

Компания предполагает, что принятие в будущем прочих новых стандартов и интерпретаций не будет оказывать существенного влияния на финансовую отчетность Компании.

4. ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ПО ОПЕРАЦИЯМ С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ

Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой представлена следующим образом:

	Период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Чистые нереализованные курсовые разницы	89,406
Чистые убытки от валютообменных операций	(2,782)
Итого чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	**86,624**

5. ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ

	Период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Расходы на персонал	93,075
Расходы на рекламу	11,754
Материалы	10,156
Текущая аренда	8,413
Расходы на курьерские услуги и содержание офиса	6,198
Налоги и сборы	4,746
Профессиональные услуги	4,669
Услуги связи	2,791
Единый социальный налог	2,494
Консалтинговые услуги	1,961
Прочие расходы	7,722
Итого операционные расходы	**153,979**

6. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

По состоянию на 31 декабря 2006 года денежные средства и их эквиваленты, включают в себя остатки на текущих счетах в кредитных организациях в размере 182,360 тыс. руб.

7. ФАКТОРИНГОВЫЕ АВАНСЫ КЛИЕНТАМ

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Факторинговые авансы клиентам	5,829,424
За вычетом резерва под обесценение	(69,953)
Итого факторинговые авансы клиентам, нетто	**5,759,471**

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Анализ по секторам экономики:	
Торговля продуктами питания	1,130,379
Производство стройматериалов	1,120,657
Торговля алкогольной продукцией	818,952
Торговля металлопрокатом	670,064
Торговля горюче-смазочными материалами	535,292
Торговля бытовой техникой	195,649
Производство фармацевтических товаров	176,865
Торговля средствами мобильной связи	158,436
Торговля автозапчастями	147,414
Производство упаковки	129,650
Строительство	127,775
Торговля оборудованием	54,289
Торговля текстильной продукцией	38,824
Торговля канцелярскими товарами	36,284
Торговля морепродуктами	33,425
Прочее	455,469
Итого факторинговых авансов клиентам	**5,829,424**

По состоянию на 31 декабря 2006 года Компанией было выдано факторинговых авансов 6 клиентам, задолженность каждого из которых превышала 10% суммы капитала Компании. Общая сумма выданных им авансов составила 1,506,090 тыс. руб. или 26% от суммарного портфеля выданных факторинговых авансов.

По состоянию на 31 декабря 2006 года сумма максимального кредитного риска по факторинговым авансам клиентам составила 5,759,471 тыс. руб.

8. ПРОЧИЕ АКТИВЫ

По состоянию на 31 декабря 2006 года прочие активы Компании представлены следующим образом:

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Основные средства, за вычетом накопленного износа	10,117
Прочее	1,114
Итого прочие активы	**11,231**

9. КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

По состоянию на 31 декабря 2006 года кредиты банков и займы представлены следующим образом:

	Год погашения	Процентная ставка (годовых)	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Кредиты АО «Банк ТуранАлем»	2009	13%	2,735,264
Кредиты АО «Банк ТуранАлем»	2007	9%	1,057,900
Займы Aumaras Holdings Limited	2007	15%	761,357
Займы ООО «Турне»	2007	13%	72,765
Займы Попат Холдингз Лимитед	2007	13%	45,529
Итого кредиты и займы			**4,672,815**

По состоянию на 31 декабря 2006 года в состав кредитов и займов включен накопленный процентный расход на сумму 75,108 тыс. руб.

10. ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ

	Валюта	Год погашения	Ставка купона	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Облигационный заем	Рубли	2009	12%	991,878
Итого облигационный заем				**991,878**

По состоянию на 31 декабря 2006 года в состав облигационного займа включен накопленный процентный расход на сумму 3,034 тыс. руб. Заем обеспечен поручительством связанной стороны.

11. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ОТЛОЖЕННОМУ НАЛОГУ 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. Ставка налога на прибыль в Российской Федерации, где сосредоточены операции Компании, составляет 24%.

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 финансовой отчетности и суммой, определяемой в целях налогообложения. Временные разницы, имеющиеся на 31 декабря 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 31 декабря 2006 года представлен следующим образом:

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Отложенные активы:	
Резервы под обеспечение факторинговых авансов	69,953
Начисленные расходы	16,291
Итого отложенные налоговые требования	**86,244**
Отложенные обязательства:	
Начисленный доход по факторинговым авансам	(209,116)
Прочие отложенные обязательства	(26,776)
Итого отложенные обязательства	**(235,892)**
Чистые отложенные обязательства	**(149,648)**
Чистые отложенные налоговые обязательства по установленной ставке (24%)	**(35,915)**

Соотношение между расходами по уплате налогов и прибылью по бухгалтерскому учету за период с 28 марта 2006 года до 31 декабря 2006 года представлено следующим образом:

	Период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Прибыль до налога на прибыль	168,031
Установленная законом ставка налога	24%
Налог по установленной ставке	40,327
Налоговый эффект от постоянных разниц	3,276
Расходы по налогу на прибыль	43,603

	Период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Расходы по текущему налогу на прибыль	7,688
Начисление расходов по отложенному налогу на прибыль	35,915
Расходы по налогу на прибыль	43,603

12. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

По состоянию на 31 декабря 2006 года прочие обязательства Компании представлены следующим образом:

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками по хозяйственным операциям и за профессиональные услуги	37,725
Расчеты по оплате труда	2,898
Прочее	5,316
Итого прочие обязательства	**45,939**

13. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ

По состоянию на 31 декабря 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. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

2 апреля 2007 года Акционеры Компании приняли решение о размещении 2-й и 3-й серии неконвертируемых рублевых процентных документарных облигаций «ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на предъявителя, общей номинальной стоимостью 3,000,000 тыс. руб., каждая, обеспеченные поручительством со стороны связанной стороны Компании, со сроком погашения через 3 года, с даты размещения.

15. 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 31 декабря 2006 года Компания имела обязательства по неиспользованным клиентами лимитам факторингового финансирования на общую сумму 7,802,706 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, изложенных 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 финансовой отчетности не создавались.

Налогообложение – Наличие в российском налоговом законодательстве положений, которые могут иметь более одного толкования, способствует вынесению налоговыми органами решений, основанных на собственных произвольных суждениях. Это, зачастую, приводит к необходимости отстаивания налогоплательщиком своих интересов в суде вследствие отличного от позиции налогоплательщика толкования налоговыми органами норм налогового законодательства. Следует иметь в виду, что налоговые органы в целях толкования действий Компании могут, в частности, использовать разъяснения судебных органов, закрепивших понятия «необоснованной налоговой выгоды» и «действительного экономического смысла операции», а также критерии «деловой цели» сделки.

Руководство Компании уверено, что все необходимые налоговые начисления произведены, и, соответственно, начисление соответствующих резервов в отчетности не требуется.

Налоговые органы могут проводить проверку налоговой отчетности за последние три года. Однако, проведение налоговой проверки не означает, что вышестоящий налоговый орган не может провести проверку повторно. Кроме того, в соответствии с разъяснениями судебных органов срок, за который может быть проверена налоговая отчетность, может быть в принципе восстановлен, в случае признания судом факта воспрепятствования проведению проверки налоговыми органами.

По состоянию на 31 декабря 2006 года Компания произвела оценку риска доначисления налога на прибыль вследствие: признания расходов по оплате услуг по организации финансирования экономически необоснованными, отнесения на расходы, уменьшающие налоговую базу, выплат бонусов сотрудникам Компании, уменьшения расходов на сумму наращенных процентов по привлеченным кредитам, и доначисления дополнительных сумм НДС вследствие признания неправомерным применения вычета НДС в отношении услуг, оказанных Компании.

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.

16. 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:

(а) стороны, которые прямо или косвенно, через одного или нескольких посредников: контролируют Компанию, контролируются ею, или вместе с ней находятся под общим контролем (к ним относятся материнские компании, дочерние компании и другие дочерние компании одной материнской фирмы); владеют пакетами акций Компании, которые дают им возможность оказывать значительное влияние на деятельность Компании; и которые имеют совместный контроль над Компанией;

(б) ассоциированные компании – компании, на деятельность которых Компания оказывает существенное влияние, но которые не являются ни дочерними, ни совместными компаниями инвестора;

(в) совместные предприятия, участником в которых является Компания;

(г) ключевой управленческий персонал Компании или ее материнской компании;

(д) ближайшие родственники любого из лиц, перечисленных в пунктах (а) – (г);

(е) стороны, которые являются компаниями, находящимися под контролем, совместным контролем или существенным влиянием со стороны любого из лиц, перечисленных в пунктах (а) – (д), или существенные пакеты акций с правом голоса в которых прямо или косвенно принадлежат любому из таких лиц;

(ж) пенсионные планы, осуществляющие выплаты в пользу сотрудников Компании или любого предприятия, которое является связанной стороной по отношению к 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:

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)	
	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности
Кредиты и займы	761.357	4.672.815

В отчете о прибылях и убытках за период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года были отражены следующие суммы по операциям со связанными сторонами:

	Период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)	
	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности
Процентный расход по кредитам и займам	9,033	240,570
Операционные расходы		
- аренда	4,398	4,398
- бухгалтерские услуги	860	860

Вознаграждение ключевого управленческого персонала Компании за период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года составило 8,319 тыс. руб.

17. 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. Представленные оценки могут не отражать суммы, которые Компания смогла бы получить при фактической реализации имеющегося у него пакета тех или иных финансовых инструментов.

Информация о справедливой стоимости финансовых активов и обязательств Компании по сравнению с балансовой стоимостью представлена ниже:

	31 декабря 2006 года	
	Текущая стоимость (тыс. руб.)	Справедливая стоимость (тыс. руб.)
Денежные средства и их эквиваленты	182,360	182,360
Кредиты и займы	4,672,815	4,672,815
Облигационный заем	991,878	991,878

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

18. 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 1 года	31 декабря 2006 года Всего (тыс. руб.)
АКТИВЫ:					
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	1,061,480	2,482,431	2,215,560	-	5,759,471
Итого активы, по которым начисляются проценты	**1,061,480**	**2,482,431**	**2,215,560**	**-**	**5,759,471**
Денежные средства и их эквиваленты	182,360	-	-	-	182,360
Авансы выданные	12,734	-	-	-	12,734
Прочие активы	11,231	-	-	-	11,231
ИТОГО АКТИВОВ	**1,267,805**	**2,482,431**	**2,215,560**	**-**	**5,965,796**
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:					
Кредиты и займы	118,305	-	1,819,246	2,735,264	4,672,815
Облигационный заем	-	-	-	991,878	991,878
Итого обязательства, по которым начисляются проценты	**118,305**	**-**	**1,819,246**	**3,727,142**	**5,664,693**
Расчеты с клиентами	67,664	-	-	-	67,664
НДС к уплате	14,773	-	-	-	14,773
Обязательства по текущему налогу на прибыль	7,384	-	-	-	7,384
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	-	-	35,915	-	35,915
Прочие обязательства	-	45,939	-	-	45,939
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	**208,126**	**45,939**	**1,855,161**	**3,727,142**	**5,836,368**
Разница между активами и обязательствами	**1,059,679**	**2,436,492**	**360,399**	**(3,727,142)**	
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты	**943,175**	**2,482,431**	**396,314**	**(3,727,142)**	
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты, нарастающим итогом	**943,175**	**3,425,606**	**3,821,920**	**94,778**	
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты, в процентах к общей сумме активов, нарастающим итогом	**16%**	**57%**	**64%**	**2%**	

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 31 декабря 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
АКТИВЫ:		
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	35.54%	-
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:		
Кредиты банков и займы	-	13.63%
Облигационный заем	10.25%	-

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	31 декабря 2006 года Всего (тыс. руб.)
АКТИВЫ:			
Денежные средства и их эквиваленты	182,360	-	182,360
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	5,759,471	-	5,759,471
Авансы выданные	12,734	-	12,734
Прочие активы	11,231	-	11,231
ИТОГО АКТИВОВ	**5,965,796**	**-**	**5,965,796**
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:			
Кредиты и займы	118,305	4,554,510	4,672,815
Облигационный заем	991,878	-	991,878
Расчеты с клиентами	67,664	-	67,664
НДС к уплате	14,773	-	14,773
Обязательства по текущему налогу на прибыль	7,384	-	7,384
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	35,915	-	35,915
Прочие обязательства	45,939	-	45,939
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	**1,281,858**	**4,554,510**	**5,836,368**
ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ	**4,683,938**	**(4,554,510)**	

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 рублей, а также нестандартные сделки) и Правлением Компании. 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.

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 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, 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 81% заемных средств представлены кредитами от Банка, расположенного в Казахстане.

Приложение 2.

Аудированная отчетность Группы «Еврокоммерц» по МСФО за период с 03.08.06 г. по 31.12.06 г.

ГРУППА «ЕВРОКОММЕРЦ»

СОДЕРЖАНИЕ

	Страница
ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	1
ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ	2-3
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЗА ПЕРИОД С 3 АВГУСТА 2006 ГОДА ПО 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА	
Консолидированный отчет о прибылях и убытках	4
Консолидированный бухгалтерский баланс	5
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	6
Консолидированный отчет о движении денежных средств	7
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	8-27

ГРУППА «ЕВРОКОММЕРЦ»

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ПЕРИОД С 3 АВГУСТА 2006 ГОДА ПО 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА

Нижеследующее подтверждение, которое должно рассматриваться совместно с описанием обязанностей аудиторов, содержащимся в представленном на странице 2-3 отчете независимых аудиторов, сделано с целью разграничения ответственности аудиторов и руководства в отношении консолидированной финансовой отчетности Eurokommerz Holding 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 31 декабря 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 консолидированная финансовая отчетность за период с 3 августа 2006 года по 31 декабря 2006 года, была утверждена 15 мая 2007 года Акционерами Группы.

От имени Правления Группы:

Генеральный директор

15 мая 2007 года
Москва

Финансовый управляющий

15 мая 2007 года
Москва

Deloitte

ЗАО Делойт и Туш СНГ
Деловой центр «Моховая»
ул. Воздвиженка, д. 4/7, стр. 2
Москва, 125009
Россия

Тел: +7 (495) 787 0600
Факс: +7 (495) 787 0601
www.deloitte.ru

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Акционерам Группы «Еврокоммерц»

Заключение по финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности Группы «Еврокоммерц» (далее – «Группа»), которая включает в себя консолидированный баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года и соответствующие консолидированные отчеты о прибылях и убытках, движении денежных средств и изменениях в капитале за период с 3 августа 2006 года по 31 декабря 2006 года, а также краткое изложение основных принципов учетной политики и прочие примечания к данной финансовой отчетности.

Ответственность руководства за подготовку финансовой отчетности

Руководство Группы несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной финансовой отчетности и ее соответствие Международным стандартам финансовой отчетности. Данная ответственность включает создание, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля за подготовкой и достоверным представлением финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений ни вследствие злоупотреблений, влияющих на финансовую отчетность, ни вследствие ошибок; выбор и применение надлежащей учетной политики; а также применение обоснованных обстоятельствами бухгалтерских оценок.

Ответственность аудитора

Наша обязанность состоит в выражении мнения о достоверности данной финансовой отчетности на основании проведенного нами аудита. Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Эти стандарты требуют обязательного соблюдения аудиторами этических норм, а также планирования и проведения аудита с целью получения достаточной уверенности в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает проведение процедур, необходимых для получения аудиторских доказательств в отношении числовых показателей и примечаний к финансовой отчетности. Выбор надлежащих процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие злоупотреблений, влияющих на финансовую отчетность, или ошибок. Оценка таких рисков включает в себя рассмотрение системы внутреннего контроля за подготовкой и достоверностью финансовой отчетности с целью разработки аудиторских процедур, применимых в данных обстоятельствах, но не для целей выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы. Аудит также включает оценку уместности применяемой учетной политики и обоснованности допущений, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточным основанием для выражения мнения о данной финансовой отчетности.

Аудит. Налоги. Консалтинг. Корпоративные финансы.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Мнение аудитора

По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность достоверно во всех существенных аспектах отражает финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2006 года, а также финансовые результаты ее деятельности и движение денежных средств за период с 3 августа 2006 года по 31 декабря 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 кредиторами Группе, будет продолжаться как минимум в течение 12 месяцев после отчетной даты, поэтому Группа будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем.

Не делая оговорок в аудиторском заключении, мы также обращаем внимание на Примечание 20 к 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 финансовое положение Группы.

Deloitte & Touche

15 мая 2007 года

Москва

ГРУППА «ЕВРОКОММЕРЦ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА ПЕРИОД С 3 АВГУСТА 2006 ГОДА ДО 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА

(в тысячах российских рублей)

	Примечания	Период с 3 августа 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Доходы от факторинговой деятельности		274,226
Процентные расходы		(137,678)
ЧИСТЫЕ ДОХОДЫ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДО ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗЕРВОВ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ ФАКТОРИНГОВЫХ АВАНСОВ		**136,548**
Формирование резерва под обесценение факторинговых авансов		(12,819)
ЧИСТЫЕ ДОХОДЫ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		**123,729**
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	5	46,601
Комиссионные расходы		(8,146)
Прочие доходы		20
Операционные расходы	6	(91,847)
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ		**70,357**
Расход по налогу на прибыль	12	(23,402)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ		**46,955**

От имени Правления Группы:

Генеральный директор

15 мая 2007 года
Москва

Финансовый управляющий

15 мая 2007 года
Москва

Примечания на с. 8-27 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности. Отчет независимых аудиторов представлен на странице 2-3.

ГРУППА «ЕВРОКОММЕРЦ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА

(в тысячах российских рублей)

	Приме-чания	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
АКТИВЫ:		
Денежные средства и эквиваленты	7	188,507
Факторинговые авансы клиентам	8	5.759,471
Деловая репутация	4	166,543
Авансы выданные		44.331
Прочие активы	9	11,232
ИТОГО АКТИВЫ		**6,170,084**
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Кредиты и займы	10	4,177,797
Облигационный заем	11	991,878
Расчеты с клиентами		67,664
Налог на добавленную стоимость к уплате		14,774
Обязательства по текущему налогу на прибыль		7,384
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	12	35.915
Прочие обязательства	13	45.968
Итого обязательства		**5,341,380**
КАПИТАЛ		
Взносы акционеров	14	781,396
Фонд курсовых разниц		353
Нераспределенная прибыль		46,955
Итого капитал		**828,704**
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		**6,170,084**

От имени Правления Группы:

Генеральный директор

15 мая 2007 года
Москва

Финансовый управляющий

15 мая 2007 года
Москва

Примечания на с. 8-27 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности. Отчет независимых аудиторов представлен на странице 2-3.

ГРУППА «ЕВРОКОММЕРЦ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ ЗА ПЕРИОД С 3 АВГУСТА 2006 ГОДА ДО 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА

(в тысячах российских рублей)

	Взносы акционеров (тыс. руб.)	Нераспре-деленная прибыль (тыс. руб.)	Фонд курсовых разниц (тыс. руб.)	Всего капитал (тыс. руб.)
3 августа 2006 года	-	-	-	-
Взносы акционеров	781,396	-	-	781,396
Разницы по пересчету в валюту презентаций	-	-	353	353
Чистая прибыль	-	46,955	-	46,955
31 декабря 2006 года	**781,396**	**46,955**	**353**	**828,704**

От имени Правления Группы:

Генеральный директор

15 мая 2007 года
Москва

Финансовый управляющий

15 мая 2007 года
Москва

Примечания на с. 8-27 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности. Отчет независимых аудиторов представлен на странице 2-3.

ГРУППА «ЕВРОКОММЕРЦ

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ПЕРИОД С 3 АВГУСТА 2006 ГОДА ПО 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА

(в тысячах российских рублей)

	Период с 3 августа 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:	
Прибыль до налога на прибыль	70,357
Корректировки:	
Формирование резерва под обесценение факторинговых авансов	12,819
Доход от нереализованной курсовой разницы	(48,639)
Начисленные доходы от факторинговой деятельности	(209,116)
Износ основных средств	629
Изменение наращенных процентных расходов	(30,207)
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменения операционных активов и пассивов	(204,157)
Изменение операционных активов и пассивов	
(Увеличение)/ уменьшение операционных активов:	
Увеличение факторинговых авансов клиентов	(2,777,895)
Увеличение прочих авансов	(44,331)
Уменьшение прочих активов	12,644
(Уменьшение)/ увеличение операционных обязательств:	
Уменьшение обязательств по расчетам с клиентами	(2,490)
Увеличение прочих обязательств	38,085
Увеличение налога на добавленную стоимость к уплате	8,926
Отток денежных средств от операционной деятельности	(2,969,218)
Налог на прибыль уплаченный	(304)
Чистый отток денежных средств от операционной деятельности	**(2,969,522)**
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:	
Приобретение дочерних компаний	145,519
Приобретение основных средств	(10,746)
Чистый отток денежных средств от инвестиционной деятельности	**134,773**
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:	
Взносы акционеров	540,730
Размещение облигационного займа	988,844
Чистое увеличение кредитов и займов	1,493,682
Чистый приток денежных средств от финансовой деятельности	**3,023,256**
ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ и их эквивалентов	188,507
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, начало периода	-
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, конец периода	188,507

Сумма процентов, уплаченных Группой за период с 3 августа 2006 года по 31 декабря 2006 года, составила 65,542 тыс. руб.

От имени Правления Группы:

Генеральный директор

15 мая 2007 года
Москва

Финансовый управляющий

15 мая 2007 года
Москва

Примечания на с. 8-27 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности. Отчет независимых аудиторов представлен на странице 2-3.

ГРУППА «ЕВРОКОММЕРЦ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ПЕРИОД С 3 АВГУСТА 2006 ГОДА ПО 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА

1. ОРГАНИЗАЦИЯ

А) Основная деятельность

«Eurokommerz Holding Limited» (до переименования Pouso Alto Services Limited) (далее – «Компания») – закрытое акционерное общество, 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 31 декабря 2006 года структура взносов акционеров представлена следующим образом:

Акционеры	**%**
Акционеры Компании: (акционеры первого уровня)	
Linrock Holdings Limited	49.80%
Amica Partners Limited	25.10%
Factoring Investment Limited	25.10%
	100.00%
Конечные акционеры Компании:	
Russia New Growth Fund LP	50.20%
Г-н Карповский Г.М.	19.43%
Г-н Волков А.Д.	14.57%
Г-жа Лобачева А.А.	14.57%
Г-н Кармазин И.П.	1.23%
	100.00%

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 квалифицированными инвесторами.

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 Группы (см. Примечание 15).

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

На территории Российской Федерации действуют 48 представительств в следующих городах: Краснодар, Нижний Новгород, Омск, Ростов-на-Дону, Санкт-Петербург, Новосибирск, Пермь, Брянск, Волгоград, Самара, Екатеринбург, Воронеж, Челябинск, Орел, Красноярск, Курск и т.д.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была утверждена 15 мая 2007 года Акционерами Группы.

Б) Продолжение деятельности в обозримом будущем

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

На 31 декабря 2006 года сумма обязательств Группы составила 5,331,765 тыс. руб., в том числе было привлечено кредитов и займов от одного кредитора на сумму 3,793,164 тыс. руб., что приводит к значительной концентрации обязательств Группы и экономической зависимости Группы от одного кредитора.

Руководство полагает, что финансовая поддержка, оказываемая этим кредитором Группе, будет продолжаться в течение как минимум 12 месяцев, после отчетной даты, поэтому Группа будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем. Соответственно, Группа подготовила данную консолидированную отчетность исходя из данного предположения. Данная 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 консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО»), выпущенными Комитетом по международным стандартам финансовой отчетности, и интерпретациями, выпущенными Комитетом по интерпретациям международных стандартов финансовой отчетности.

Данная консолидированная финансовая отчетность представлена в тысячах российских рублей (далее – «тыс. руб.»), если не указано иное. Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе принципа «исторической 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 консолидированной финансовой отчетности.

Компании Eurokommerz Holding Limited и Aumaras Holdings Limited составляют свою отчетность в соответствии с МСФО.

Основные допущения – 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.

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:

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Факторинговые авансы, предоставленные клиентам, за вычетом резерва под обесценение	5.759.471
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 31 декабря 2006 года была произведена на основе отчета независимого оценщика (см. Примечание 4).

Вопросы налогообложения рассматриваются в Примечании 17.

Функциональная валюта и валюта представления

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

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Принципы консолидации

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 (далее «МСБУ») № 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 консолидации, представляет собой превышение цены приобретения над долей Группы в справедливой стоимости активов и пассивов дочернего, зависимого или совместного предприятия на дату приобретения. Группа производит оценку деловой репутации на обесценение ежегодно.

Если доля Группы в справедливой стоимости идентифицируемых активов, обязательств и условных обязательств превышает стоимость приобретения, то Группа:

(а) пересматривает наличие и оценку идентифицируемых активов, обязательств и условных обязательств и оценку стоимости приобретения; и

(б) отражает в консолидированном отчете о прибылях и убытках превышение стоимости идентифицируемых активов, обязательств и условных обязательств над стоимостью приобретения в дату приобретения.

При продаже инвестиции 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 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 Группы всех возможных мер по взысканию причитающихся Группе сумм, а также после получения Группой имеющегося в наличии обеспечения.

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 и отражаются в составе прочих активов.

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 и выпущенные ценные бумаги

Кредиты банков и выпущенные ценные бумаги первоначально отражаются в учете по справедливой стоимости. Впоследствии такая задолженность 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. Затраты, непосредственно связанные с привлечением средств, капитализируются и включаются в расчет эффективной процентной ставки.

Налог на добавленную стоимость (далее «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. Налог на добавленную стоимость к уплате отражается по статье «Налог на добавленную стоимость к уплате», налог на добавленную стоимость к возмещению отражается в составе прочих активов.

Налог на прибыль

Налог на прибыль компаний Группы рассчитан 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.

В Российской Федерации существуют требования по начислению и уплате различных налогов, применяющихся в отношении деятельности Группы. Эти налоги отражаются в отчете о прибылях и убытках в составе операционных расходов.

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.

Взносы акционеров

Взносы акционеров оцениваются по первоначальной стоимости.

Пенсионные обязательства

Группа не имеет дополнительных схем пенсионного обеспечении 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.

Признание доходов и расходов

Доходы от факторинговой деятельности и процентные расходы отражаются по принципу начисления и рассчитываются по методу эффективной процентной ставки. Метод эффективной процентной ставки – это метод, который заключается в исчислении

5. ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ

	Период с 28 марта 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Расходы на персонал	93,075
Расходы на рекламу	11,754
Материалы	10,156
Текущая аренда	8,413
Расходы на курьерские услуги и содержание офиса	6,198
Налоги и сборы	4,746
Профессиональные услуги	4,669
Услуги связи	2,791
Единый социальный налог	2,494
Консалтинговые услуги	1,961
Прочие расходы	7,722
Итого операционные расходы	**153,979**

6. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

По состоянию на 31 декабря 2006 года денежные средства и их эквиваленты, включают в себя остатки на текущих счетах в кредитных организациях в размере 182,360 тыс. руб.

7. ФАКТОРИНГОВЫЕ АВАНСЫ КЛИЕНТАМ

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Факторинговые авансы клиентам	5,829,424
За вычетом резерва под обесценение	(69,953)
Итого факторинговые авансы клиентам, нетто	**5,759,471**

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Анализ по секторам экономики:	
Торговля продуктами питания	1,130,379
Производство стройматериалов	1,120,657
Торговля алкогольной продукцией	818,952
Торговля металлопрокатом	670,064
Торговля горюче-смазочными материалами	535,292
Торговля бытовой техникой	195,649
Производство фармацевтических товаров	176,865
Торговля средствами мобильной связи	158,436
Торговля автозапчастями	147,414
Производство упаковки	129,650
Строительство	127,775
Торговля оборудованием	54,289
Торговля текстильной продукцией	38,824
Торговля канцелярскими товарами	36,284
Торговля морепродуктами	33,425
Прочее	455,469
Итого факторинговых авансов клиентам	**5,829,424**

Чистые активы ЗАО «ФК «Еврокоммерц» по состоянию на дату оплаты взносов в акционерный капитал Группы составили 74,476 тыс. руб.:

	ЗАО «ФК «Еврокоммерц» 29 сентября 2006 года (тыс. руб.)
Активы	
Денежные средства и их эквиваленты	145,519
Факторинговые авансы клиентам	2.785,279
Прочие активы	13,758
Итого активы	**2,944,556**
Обязательства	
Кредиты банков	2,765,994
Взаиморасчеты с клиентами	70,154
Налог на добавленную стоимость к уплате	5,848
Обязательства по текущему налогу на прибыль	7,181
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	13,020
Прочие обязательства	7,883
Итого обязательства	**2,870,080**
Чистые активы	**74,476**
Приобретаемая доля в чистых активах	100%
Стоимость приобретения	**241,019**
Деловая репутация	**166,543**

Стоимость приобретения доли в капитале Eurokommerz Holding Limited оплачена акциями ЗАО «ФК «Еврокоммерц». Данная стоимость 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 31 декабря 2006 года производилась Группой с использованием метода дисконтированных потоков на основе оценки, произведенной независимым оценщиком – ООО «Нексиа Пачоли Консалтинг».

5. ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ПО ОПЕРАЦИЯМ С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ

Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой представлена следующим образом:

	Период с 3 августа 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Чистые нереализованные курсовые разницы	48.639
Чистые убытки от валютообменных операций	(2.038)
Итого чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	**46,601**

6. ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ

	Период с 3 августа 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Расходы на персонал	43,224
Материалы	10,156
Расходы на рекламу	7,031
Профессиональные услуги	4,669
Налоги и сборы	4,746
Текущая аренда	4,398
Расходы на курьерские услуги и содержание офиса	3,686
Услуги связи	3,164
Единый социальный налог	2,494
Консалтинговые услуги	2,257
Прочие расходы	6,022
Итого операционные расходы	**91,847**

7. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ЭКВИВАЛЕНТЫ

По состоянию на 31 декабря 2006 года денежные средства и их эквиваленты, включают в себя остатки на текущих счетах в кредитных организациях в размере 188,507 тыс. руб.

8. ФАКТОРИНГОВЫЕ АВАНСЫ КЛИЕНТАМ

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Факторинговые авансы клиентам	5,829,424
За вычетом резерва под обесценение	(69,953)
Итого факторинговые авансы клиентам, нетто	**5,759,471**

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Анализ по секторам экономики:	
Торговля продуктами питания	1,130,379
Производство стройматериалов	1,120,657
Торговля алкогольной продукцией	818,952
Торговля металлопрокатом	670,064
Торговля горюче-смазочными материалами	535,292
Торговля бытовой техникой	195,649
Производство фармацевтических товаров	176,865
Торговля средствами мобильной связи	158,436
Торговля автозапчастями	147,414
Производство упаковки	129,650
Строительство	127,775
Торговля оборудованием	54,289
Торговля текстильной продукцией	38,824
Торговля канцелярскими товарами	36,284
Торговля морепродуктами	33,425
Прочее	455,469
Итого факторинговых авансов клиентам	**5,829,424**

По состоянию на 31 декабря 2006 года Группой было выдано факторинговых авансов 6 клиентам, задолженность каждого из которых превышала 10% суммы капитала Группы. Общая сумма выданных им авансов составила 1,506,090 тыс. руб. или 26% от суммарного портфеля выданных факторинговых авансов.

По состоянию на 31 декабря 2006 года сумма максимального кредитного риска по факторинговым авансам клиентам составила 5,759,471 тыс. руб.

9. ПРОЧИЕ АКТИВЫ

По состоянию на 31 декабря 2006 года прочие активы Группы представлены следующим образом:

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Основные средства, за вычетом накопленного износа	10,117
Прочее	1,115
Итого прочие активы	**11,232**

10. КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

По состоянию на 31 декабря 2006 года кредиты банков и займы представлены следующим образом:

	Год погашения	Процентная ставка (годовых)	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Кредиты АО «Банк ТуранАлем»	2009	13%	2,735,264
Кредиты АО «Банк ТуранАлем»	2007	9%	1,057,900
Заем Gotland Industrial Inc	2007	11.5%	133,398
Заем Winslett Capital Advisors Limited	2007	11.5%	132,941
Займы ООО «Турне»	2007	13%	72,765
Займы Попат Холдингз Лимитед	2007	13%	45,529
Итого кредиты и займы			**4,177,797**

По состоянию на 31 декабря 2006 года в состав кредитов и займов включен накопленный процентный расход на сумму 69,103 тыс. руб.

11. ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ

	Валюта	Год погашения	Ставка купона	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Облигационный заем	Рубли	2009	11.5%	991,878
Итого облигационный заем				**991,878**

По состоянию на 31 декабря 2006 года в состав облигационного займа включен накопленный процентный расход на сумму 3,034 тыс. руб. Заем обеспечен поручительством связной стороны.

12. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ОТЛОЖЕННОМУ НАЛОГУ НА ПРИБЫЛЬ

Основным налогоплательщиком Группы является операционная компания ЗАО «ФК «Еврокоммерц», которая ведет 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 сосредоточены операции 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 31 декабря 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 31 декабря 2006 года представлен следующим образом:

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Отложенные активы:	
Резервы под обесценение факторинговых авансов	69.953
Начисленные расходы	16.291
Итого отложенные налоговые требования	**86,244**
Отложенные обязательства:	
Начисленный доход по факторинговым авансам	(209,116)
Прочие отложенные обязательства	(26,776)
Итого отложенные обязательства	**(235,892)**
Чистые отложенные обязательства	**(149,648)**
Чистые отложенные налоговые обязательства по установленной ставке (24%)	**(35,915)**

Соотношение между расходами по уплате налогов и прибылью по бухгалтерскому учету за период с 3 августа 2006 года до 31 декабря 2006 года представлено следующим образом:

	Период с 3 августа 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Прибыль до налога на прибыль	70,357
Установленная законом ставка налога	24%
Налог по установленной ставке	16,886
Налоговый эффект от постоянных разниц	6,516
Расходы по налогу на прибыль	23,402

	Период с 3 августа 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Расходы по текущему налогу на прибыль	507
Начисление расходов по отложенному налогу на прибыль	22,895
Расходы по налогу на прибыль	23,402

13. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

По состоянию на 31 декабря 2006 года прочие обязательства Группы представлены следующим образом:

	31 декабря 2006 года (тыс. руб.)
Задолженность перед поставщиками и подрядчиками по хозяйственным операциям	37,725
Расчеты по оплате труда	2,898
Прочее	5,345
Итого прочие обязательства	**45,968**

14. ВЗНОСЫ АКЦИОНЕРОВ

По состоянию на 31 декабря 2006 года взносы акционеров включали в себя зарегистрированные и оплаченные взносы в размере 335,643 тыс. руб., представляющие собой 12,000 тыс. акций номиналом 1 доллар США, из которых 241,019 тыс. руб. были внесены акциями ЗАО «ФК «Еврокоммерц» (см. Приложение 4), а также незарегистрированные взносы акционеров в размере 445,753 тыс. руб., представляющие собой 17,000 тыс. акций номиналом 1 доллар США. Данное увеличение было зарегистрировано 26 марта 2007 года.

Подлежащие распределению среди акционеров средства Группы ограничены суммой чистых активов, информация о которых отражена в официальной отчетности Eurokommerz Holding Limited (до переименования Pouso Alto Services Limited).

15. РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗАО «ФК «ЕВРОКОММЕРЦ» ЗА ПЕРИОД С 28 МАРТА 2006 ГОДА ПО 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА

ЗАО «ФК «Еврокоммерц» является основной операционной компанией Группы, ведущей свою деятельность с 28 марта 2006 года. Чистые доходы от основной деятельности ЗАО «ФК «Еврокоммерц» за период с момента образования по отчетную дату составили 316.064 тыс. руб., чистая прибыль составила 124,428 тыс. руб.

16. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

21 марта 2007 года акционеры Группы приняли решение об увеличении взносов акционеров компании Eurokommerz Holding Limited до 77,000 тыс. долл. США путем дополнительного выпуска 48,000 тыс. акций номиналом 1 долл. США и их приобретения компаниями Factoring Investment Limited в количестве 12,048 тыс. акций, Amica Partners Limited в количестве 12,048 тыс. акций, Linrock Holdings Limited в количестве 23,904 тыс. акций. По состоянию на дату утверждения финансовой отчетности планируемые взносы в акционерный капитал были оплачены, но не зарегистрированы.

2 апреля 2007 года Акционеры Группы приняли решение о размещении 2-й и 3-й серии неконвертируемых рублевых процентных документарных облигаций «ЗАО «ФК «Еврокоммерц» на предъявителя, общей номинальной стоимостью 3,000,000 тыс. руб. каждая, обеспеченные поручительством со стороны связанной стороны Компании, со сроком погашения через 3 года, с даты размещения.

17. 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 31 декабря 2006 года Группа имела обязательства по неиспользованным клиентами лимитам факторингового финансирования на общую сумму 7,802,706 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 – Наличие в российском налоговом законодательстве положений, которые могут иметь более одного толкования, способствует вынесению налоговыми органами решений, основанных на собственных произвольных суждениях. Это, зачастую, приводит к необходимости отстаивания налогоплательщиком своих интересов в суде вследствие отличного от позиции налогоплательщика толкования налоговыми органами норм налогового законодательства. Следует иметь в виду, что налоговые органы в целях толкования действий Группы могут, в частности, использовать разъяснения судебных органов, закрепивших понятия «необоснованной налоговой выгоды « и «действительного экономического смысла операции», а также критерии «деловой цели» сделки.

Руководство Группы уверено, что все необходимые налоговые начисления произведены, и, соответственно, начисление соответствующих резервов в отчетности не требуется.

Налоговые органы могут проводить проверку налоговой отчетности за последние три года. Однако, проведение налоговой проверки не означает, что вышестоящий налоговый орган не может провести проверку повторно. Кроме того, в соответствии с разъяснениями судебных органов срок, за который может быть проверена налоговая отчетность, может быть в принципе восстановлен, в случае признания судом факта воспрепятствования проведению проверки налоговыми органами.

По состоянию на 31 декабря 2006 года Группа произвела оценку риска доначисления налога на прибыль вследствие: признания расходов по оплате услуг по организации финансирования экономически необоснованными, отнесения на расходы, уменьшающие налоговую базу, выплат бонусов сотрудникам Группы, уменьшения расходов на сумму наращенных процентов по привлеченным кредитам, и доначисления дополнительных сумм НДС вследствие признания неправомерным применения вычета НДС в отношении услуг, оказанных Компании.

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.

18. 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:

(а) стороны, которые прямо или косвенно, через одного или нескольких посредников: контролируют Группу, контролируются ею, или вместе с ней находятся под общим контролем (к ним относятся материнские компании, дочерние компании и другие дочерние компании одной материнской фирмы); владеют пакетами акций Группы, которые дают им возможность оказывать значительное влияние на деятельность Группы; и которые имеют совместный контроль над Группой;

(б) ассоциированные компании – компании, на деятельность которых Группа оказывает существенное влияние, но которые не являются ни дочерними, ни совместными компаниями инвестора;

(в) совместные предприятия, участником в которых является Группа;

(г) ключевой управленческий персонал Группы или ее материнской компании;

(д) ближайшие родственники любого из лиц, перечисленных в пунктах (а) – (г);

(е) стороны, которые являются компаниями, находящимися под контролем, совместным контролем или существенным влиянием со стороны любого из лиц, перечисленных в пунктах (а) – (д), или существенные пакеты акций с правом голоса в которых прямо или косвенно принадлежат любому из таких лиц;

(ж) пенсионные планы, осуществляющие выплаты в пользу сотрудников Группы или любого предприятия, которое является связанной стороной по отношению к Группе.

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

В отчете о прибылях и убытках за период с 3 августа 2006 года по 31 декабря 2006 года были отражены следующие суммы по операциям со связанными сторонами:

	Период с 3 августа 2006 года по 31 декабря 2006 года (тыс. руб.)	
	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями консолидированной финансовой отчетности
Операционные расходы		
- аренда	4,398	4,398
- бухгалтерские услуги	860	860

Вознаграждение ключевого управленческого персонала Группы за период с 3 августа 2006 года по 31 декабря 2006 года составило 4,509 тыс. руб.

19. 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. Представленные оценки могут не отражать суммы, которые Группа смогла бы получить при фактической реализации имеющегося у него пакета тех или иных финансовых инструментов.

Информация о справедливой стоимости финансовых активов и обязательств Группы по сравнению с балансовой стоимостью представлена ниже:

	31 декабря 2006 года	
	Текущая стоимость (тыс. руб.)	Справедливая стоимость, (тыс. руб.)
Денежные средства и их эквиваленты	188,507	188,507
Кредиты и займы	4,177,797	4,177,797
Облигационный заем	991,878	991,878

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

20. 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	31 декабря 2006 года Всего (тыс. руб.)
АКТИВЫ:					
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	1,061,480	2,482,431	2,215,560	-	5,759,471
Итого активы, по которым начисляются проценты	**1,061,480**	**2,482,431**	**2,215,560**	**-**	**5,759,471**
Денежные средства и их эквиваленты	188,507	-	-	-	188,507
Деловая репутация	-	-	-	166,543	166,543
Авансы выданные	44,331	-	-	-	44,331
Прочие активы	11,232	-	-	-	11,232
ИТОГО АКТИВОВ	**1,305,550**	**2,482,431**	**2,215,560**	**166,543**	**6,170,084**
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:					
Кредиты и займы	118,305	-	1,324,228	2,735,264	4,177,797
Облигационный заем	-	-	-	991,878	991,878
Итого обязательства, по которым начисляются проценты	**118,305**	**-**	**1,324,228**	**3,727,142**	**5,169,675**
Расчеты с клиентами	67,664	-	-	-	67,664
НДС к уплате	14,774	-	-	-	14,774
Обязательства по текущему налогу на прибыль	7,384	-	-	-	7,384
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	-	-	35,915	-	35,915
Прочие обязательства	-	45,968	-	-	45,968
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	**208,127**	**45,968**	**1,360,143**	**3,727,142**	**5,341,380**
Разница между активами и обязательствами	**1,097,423**	**2,436,463**	**855,417**	**(3,560,599)**	
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты	**943,175**	**2,482,431**	**891,332**	**(3,727,142)**	
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты, нарастающим итогом	**943,175**	**3,425,606**	**4,316,938**	**589,796**	
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты, в процентах к общей сумме активов, нарастающим итогом	**15%**	**56%**	**70%**	**10%**	

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 31 декабря 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
АКТИВЫ:		
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	35.54%	-
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:		
Кредиты банков и займы	-	13.63%
Облигационный заем	10.25%	-

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	31 декабря 2006 года Всего (тыс. руб.)
АКТИВЫ:			
Денежные средства и эквиваленты	188,507	-	188,507
Факторинговые авансы клиентам, за вычетом резерва под обесценение	5,759,471	-	5,759,471
Деловая репутация	166,543	-	166,543
Авансы выданные	44,331	-	44,331
Прочие активы	11,232	-	11,232
ИТОГО АКТИВОВ	**6,170,084**	**-**	**6,170,084**
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:			
Кредиты и займы	118,305	4,059,492	4,177,797
Облигационный заем	991,878	-	991,878
Расчеты с клиентами	67,664	-	67,664
НДС к уплате	14,774	-	14,774
Обязательства по текущему налогу на прибыль	7,384	-	7,384
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	35,915	-	35,915
Прочие обязательства	45,968	-	45,968
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	**1,281,888**	**4,059,492**	**5,341,380**
ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ	**4,888,196**	**(4,059,492)**	

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 рублей, 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 дебиторв, 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 73% заемных средств представлены кредитами 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 «02» апреля 2007 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 02 в общем количестве 3 000 000 (Три миллиона) 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. «Обьем Неисполненных Обязательств» – обьем, 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 (3 000 000 000 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 решением единственного акционера Эмитента «02» апреля 2007 года (Решение № 10 от 02 апреля 2007 г.).
1.14. «Эмитент» – Закрытое акционерное общество «Факторинговая компания «Еврокоммерц», зарегистрированное в соответствии с законодательством Российской Федерации Межрайонной инспекцией Министерства Российской

Федерации по налогам и сборам России №46 по г. Москве 28 марта 2006 года за основным государственным регистрационным номером 1067746422985 и 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, досрочному погашению 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/досрочном 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 Объеме Неисполненных Обязательств.

3.5. В своих отношениях с владельцами Облигаций Поручитель исходит из Объема 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 Объеме 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 предьявлять 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, Обьем Неисполненных Обязательств в отношении владельца Облигаций, направляющего данное Требование;

3.7.3. Требование должно быть предьявлено к Поручителю не позднее 90 (девяносто) дней со дня наступления Срока Исполнения Обязательств в отношении владельца Облигаций, направляющего данное Требование (при этом датой предьявления 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 предьявления 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 предьявления Поручителю Требования.

3.9. Не рассматриваются Требования, предьявленные 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 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.2.5. 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 обьеме 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: 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:

Генеральный директор ООО «Диалог» _____ Лескин Сергей Андреевич

Приложение 4.

Договор о предоставлении поручительства 2-го уровня от EuroKommerz Holding Ltd

ОФЕРТА

На заключение договора поручительства

г. Москва « » _____ 2007 года

1. Преамбула

Поскольку Эмитент (согласно определению ниже) выпускает Облигации, предназначенные для размещения среди неопределенного и неограниченного круга лиц;

Поскольку в качестве обеспечения исполнения обязательств по Облигациям предоставляется поручительство Кредитора (согласно определению ниже);

Поскольку в качестве обеспечения исполнения обязательств Кредитора по облигациям предоставляется поручительство Поручителя (согласно определению ниже);

Настоящей офертой Поручитель предлагает любому лицу, приобретающему Облигации заключить договор поручительства на условиях, указанных в настоящей Оферте.

2. Термины и определения

2.1. «НДЦ» – Некоммерческое Партнерство «Национальный депозитарный центр» (г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4, ИНН 7706131216, бессрочная лицензия № 177-03431-000100, выдана ФКЦБ России 04.12.2000 года), выполняющее функции депозитария Облигаций.

2.2. «Облигации» – облигации неконвертируемые процентные документарные на предъявителя серии 02 в общем количестве 3 000 000 (три миллиона) штук номинальной стоимостью 1000 (Одна тысяча) рублей каждая, государственный регистрационный номер выпуска – 4-02-60939-Н, выпускаемые Эмитентом в соответствии с Эмиссионными Документами.

2.3. «Поручитель» – компания EuroKommerz Holding Limited, зарегистрированная по адресу: Trident Trust Company (B.V.I.) Limited, Trident Chambers, P.O. Box 146, Road Town, Tortola, British Virgin Islands, Регистрационный номер – 1043413.

2.4. «Обьем Неисполненных Обязательств» – обьем, в котором Кредитор не исполнил Обязательства Кредитора.

2.5. «Оферта» – настоящая Оферта.

2.6. «Предельная Сумма» – 4 080 000 000 (четыре миллиарда восемьдесят миллионов) рублей.

2.7. «Обязательства Кредитора» – обязательства Кредитора, включающие в себя ответственность за исполнение Эмитентом его обязательств по выплате владельцам Облигаций их номинальной стоимости (основной суммы долга), в том числе при досрочном погашении Облигаций, выплате причитающихся процентов (купонного дохода) и приобретению Эмитентом Облигаций в сроки и порядке, установленные Эмиссионными Документами.

2.8. «Срок Исполнения Обязательств Кредитора» – по истечении 24 рабочих дней с момента предъявления владельцем Облигаций Требования Кредитору об исполнении обязательств в соответствии с Эмиссионными Документами.
2.9. «Заявление» – требование владельца Облигаций к Поручителю, соответствующее условиям пункта 4.6 настоящей Оферты.
2.10. «Истечение срока рассмотрения требования» – определяется п.4.8 настоящей Оферты.
2.11. «Регистрирующий орган» – Федеральная служба по финансовым рынкам.
2.12. «Эмиссионные Документы» – Решение о выпуске ценных бумаг, Проспект ценных бумаг и сертификат Облигаций.
2.13. «Эмитент» – Закрытое акционерное общество «Факторинговая компания «Еврокоммерц» (ИНН 7709667460, адрес: Российская Федерация, 105005, г. Москва, набережная Академика Туполева, д. 15, стр.2)
2.14. «Кредитор» – Общество с ограниченной ответственностью «Диалог» (ИНН 7705745196, адрес: 115035, г. Москва, ул. Садовническая, д.9).

3. Условия акцепта Оферты

3.1. Настоящей Офертой Поручитель предлагает любому лицу, приобретающему Облигации, заключить с Поручителем договор поручительства.
3.2. 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.
3.3. Оферта является безотзывной, то есть не может быть отозвана в течение срока, установленного для акцепта Оферты.
3.4. Оферта считается полученной адресатом с момента опубликования настоящей оферты в газете «Ведомости».
3.5. 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. 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 указанному 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.

4. Обязательства Поручителя. Порядок и условия их исполнения.

4.1. Поручитель принимает на себя ответственность за исполнение Кредитором обязательств по обеспечению исполнения обязательств Эмитента по Облигациям в порядке, установленном Эмиссионными документами, на следующих условиях:
4.1.1. Поручитель несет ответственность перед владельцами Облигаций в размере, не превышающем Предельной Суммы, а в случае недостаточности Предельной Суммы для удовлетворения всех требований владельцев Облигаций, предъявленных ими к Поручителю в порядке, установленном Офертой, Поручитель распределяет Предельную Сумму между всеми владельцами Облигаций пропорционально предъявленным ими требованиям;

4.2. Поручитель обязуется отвечать за исполнение Кредитором Обязательств Кредитора только после того, как будет установлено, что Кредитор не исполнил Обязательства Кредитора, и только в той части, в которой Кредитор не исполнил свои Обязательства (солидарная ответственность Поручителя).

4.3. Факт неисполнения или ненадлежащего исполнения Кредитором Обязательств Кредитора, считается установленным при одновременном наличии следующих условий:

4.3.1. Эмитент не исполнил/ненадлежаще исполнил обязательства по Облигациям, обеспеченные поручительством Кредитора;

4.3.2. Владелец Облигации (или уполномоченное лицо владельца) предъявил к Кредитору требование об исполнении обязательств в соответствии с Эмиссионными документами;

4.3.3. Кредитор не исполнил/ненадлежаще исполнил требование владельца Облигации, предъявленное в соответствии с Эмиссионными документами.

4.4. В своих отношениях с владельцами Облигаций Поручитель исходит из Обьема Неисполненных Обязательств, сообщенного Поручителю Кредитором или по его поручению третьими лицами, если владельцами Облигаций не будет доказан больший Обьем Неисполненных Обязательств.

4.5. В случае установления факта неисполнения или ненадлежащего исполнения Кредитором своих Обязательств, Поручитель обязуется в соответствии с условиями Оферты отвечать за исполнение обязательств Кредитора в Обьеме Неисполненных Обязательств и в пределах Предельной Суммы, если владельцами Облигаций будут направлены к Поручителю Заявления, соответствующие условиям Оферты.

4.6. Заявление должно соответствовать следующим условиям:

4.6.1. Заявление должно быть предьявлено к Поручителю в письменной форме и подписано владельцем Облигаций, а если владельцем является юридическое лицо, также скреплено его печатью (при ее наличии);

4.6.2. в Заявлении должны быть указаны: фамилия, имя, отчество (для физических лиц), наименование (для юридических лиц) владельца Облигаций, его ИНН (если применимо), место жительства (для физических лиц), место нахождения (для юридических лиц), код причины постановки на учет (КПП) (если применимо), реквизиты его банковского счета (номер счета, наименование банка с указанием города банка, в котором открыт счет, корреспондентский счет банка, в котором открыт счет, банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет) (если применимо), Обьем Неисполненных Обязательств в отношении владельца Облигаций, направляющего данное Заявление;

4.6.3. Заявление должно быть предьявлено к Поручителю не позднее 60 (Шестидесяти) дней со дня наступления Срока Исполнения Обязательств в отношении владельца Облигаций, направляющего данное Заявление (при этом датой предьявления считается дата подтвержденного получения Поручителем соответствующего Заявления);

4.6.4. к Заявлению должна быть приложена подтверждающая права владельца Облигаций на его Облигации выписка со счета ДЕПО;

4.6.5. к Заявлению должны быть приложены документы, подтверждающие направление владельцем Облигации (или его уполномоченным лицом) требования Кредитору об исполнении обязательств.

4.6.6. Требование об Исполнении Обязательств и приложенные к нему документы должны быть направлены Поручителю заказным письмом, курьерской почтой или экспресс-почтой.

4.7. Поручитель рассматривает Требование об Исполнении Обязательств в течение 14 (Четырнадцати) рабочих дней со дня предъявления Поручителю Требования.

4.8. Не рассматриваются Требования об Исполнении Обязательств, предъявленные к Поручителю позднее 60 (Шестидесяти) дней со дня наступления Срока Исполнения Обязательств в отношении владельцев Облигаций, направивших данное Требование об Исполнении Обязательств.

4.9. В случае принятия решения Поручителем об удовлетворении Требования об Исполнении Обязательств, Поручитель не позднее, чем в 5 (Пятый) рабочий день с даты истечения срока рассмотрения Требования об Исполнении Обязательств письменно уведомляет о принятом решении владельца Облигаций, направившего Требование об Исполнении Обязательств. 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 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.4.6.2. настоящей Оферты, в таком случае любые дополнительные расходы по надлежащему исполнению Кредитором своих обязательств возмещаются за счет владельца Облигаций.

5. Срок действия дополнительного поручительства

5.1. Права и обязанности по договору поручительства, заключенному путем акцепта настоящей Оферты, вступают в силу с момента заключения приобретателем Облигаций договора поручительства с Поручителем в соответствии с п.3.5. настоящей Оферты.

5.2. Предусмотренное Офертой дополнительное поручительство Поручителем прекращается:

5.2.1. в случае прекращения Обязательств Кредитора. 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.

5.2.2. по иным основаниям, установленным федеральным законом.

6. Прочие условия

6.1. Все вопросы отношений Поручителя и владельцев Облигаций, касающиеся Облигаций и не урегулированные Офертой, регулируются в соответствии с законодательством Российской Федерации.

6.2. В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения своих обязательств по Оферте Поручитель и владельцы Облигаций несут ответственность в соответствии с действующим законодательством.
6.3. Все споры и разногласия, нерешённые путём переговоров, передаются на рассмотрение в арбитражный суд или суд общей юрисдикции по месту нахождения ответчика.
6.4. Настоящая Оферта составлена в 1 (Одном) подлинном экземпляре.

7. Адреса и банковские реквизиты Поручителя

Компания EuroKommerz Holding Limited

Место нахождения: Trident Trust Company (B.V.I.) Limited, Trident Chambers, P.O. Box 146, Road Town, Tortola, British Virgin Islands

Почтовый адрес: 105005, г. Москва, Академика Туполева наб., д.15, стр.2

Тел.: (495) 502-99-04

Факс: (495) 502-99-03

Электронная почта: eurokommerz-holding@yahoo.com

Банковские реквизиты:

Получатель / Beneficiary: EUROKOMMERZ HOLDING LIMITED

Номер счета USD LT370075800057467944

Snoras bank, Vilnius branch beneficiary's bank account 754408

SWIFT SNORLT22

Банк-корреспондент American Express Tower, Floor 23

New York USA

SWIFT AEIBUS33

от Поручителя по доверенности

_____ Карповский Г.М.