



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ ГУП МО «МОСТРАНСАВТО» ДЕБЮТНЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ



ОРГАНИЗАТОР

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в меморандуме облигационного займа, не является исчерпывающей. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента и основных условий выпуска облигаций.

Настоящий меморандум облигационного займа предоставляется исключительно в информационных целях. Он не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность.

Целью меморандума облигационного займа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию организаторов или эмитента по приобретению облигаций.

Любой получатель меморандума облигационного займа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым.

Данный меморандум облигационного займа не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью данного меморандум облигационного займа является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте Облигаций и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.

Меморандум облигационного займа подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Эмитента, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в меморандуме облигационного займа, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организатор не проводил самостоятельной проверки информации и полагается на заверения Эмитента относительно ее достоверности.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем меморандуме облигационного займа после даты его опубликования. Ни распространение меморандума облигационного займа, ни размещение Облигаций, ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования меморандума облигационного займа, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в меморандум облигационного займа.

В связи с тем, что вложения в российские ценные бумаги сопряжены с определенным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем меморандуме облигационного займа, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимали и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных меморандумом облигационного займа, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.

Оглавление

ПАРАМЕТРЫ ЗАЙМА.....	4
РЫНОК ПАССАЖИРОПЕРЕВОЗОК.....	5
Описание отрасли (Россия)	5
Текущее состояние отрасли	6
Транспортный комплекс Московской Области	8
Автомобильный транспорт Московской Области	10
Факторы роста отрасли пассажироперевозок в Московской области.....	12
Описание поручителя.....	13
ГУП МО «МОСТРАНСАВТО»	13
История создания.....	13
Структура компании.....	14
Описание компании.....	15
Техническая инфраструктура ГУП МО «Мострансавто»	16
Текущая деятельность и положение в отрасли.....	16
Перспективы и прогноз развития	17
БЮДЖЕТ МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ	18
ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ.....	21
Анализ структуры баланса.....	21
Анализ отчета о прибылях и убытках	23
ЦЕЛИ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ.....	26
ПРИЛОЖЕНИЕ 1	27
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ГУП МО «МОСТРАНСАВТО»	28

ПАРАМЕТРЫ ЗАЙМА

Эмитент	ООО «Мострансавто-Финанс»
Инвесторы	Резиденты и нерезиденты без ограничений
Форма и тип облигаций	Облигации документарные, купонные, на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Валюта выпуска	Рубли РФ
Законодательство	Законодательство РФ
Номинал облигации	1 000 рублей
Объем выпуска	7 500 000 000 рублей
Поручительство	ГУП МО «Мострансавто», в размере 7,5 млрд. и суммы купонных выплат
Срок до погашения	5 лет
Купонные выплаты	Каждые 6 месяцев
Структура купонных выплат	1-ый купон определяется на аукционе, 2-ой, 3-ий и 4-ый купоны равны 1-ому, остальные будут определены эмитентом
Оферта	Через 2 года после размещения
Амортизация займа	1-ый год - 975 000 000 руб.
	2-ой – 825 000 000 руб.
	3-ий – 1 500 000 000 руб.
	4-ый – 975 000 000 руб.
	5-ый – 3 225 000 000 руб.
Предполагаемая дата размещения	Декабрь 2007 года
Порядок размещения	Открытая подписка на ФБ ММВБ
Обращение	ФБ ММВБ
Депозитарий	НП «Национальный депозитарный центр»
Платежный агент	ЗАО «Московский залоговый банк»
Организатор	ЗАО «ИФК «РИГрупп-Финанс»

РЫНОК ПАССАЖИРОПЕРЕВОЗОК

Описание отрасли (Россия)

Состояние транспортной отрасли имеет исключительное значение для развития экономики страны. Транспорт, наряду с другими инфраструктурными отраслями, обеспечивает базовые условия жизнедеятельности общества, являясь важнейшим инструментом достижения социальных, экономических, внешнеполитических целей.

Развитие транспортного комплекса зачастую предопределяло пространственное и экономическое становление страны. С учетом географических и территориальных особенностей Российской Федерации, отрасль приобретает стратегическое значение для страны. Одной из основных задач Министерства транспорта РФ является обеспечение свободного перемещения граждан и увеличение их мобильности. Подвижность населения России почти в 2,5 раза ниже, чем в развитых зарубежных странах, поскольку отсутствие опорной транспортной сети на всей территории страны препятствует развитию единого экономического пространства и росту личной мобильности. В последнее время Минтранс РФ уделяет все больше внимания решению данной проблемы, что должно позитивно сказаться на ситуации с пассажироперевозками.

Ускорение развития транспортной инфраструктуры позволит сформировать в стране единое экономическое пространство, что особенно важно в свете перехода национальной экономики в стадию устойчивого роста.

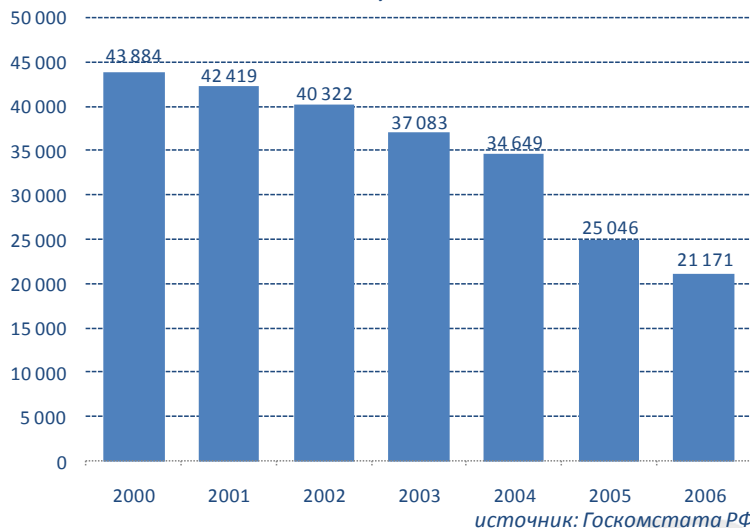
Текущее состояние отрасли

За последние пять лет объем пассажироперевозок в стоимостном выражении ежегодно увеличивался в среднем

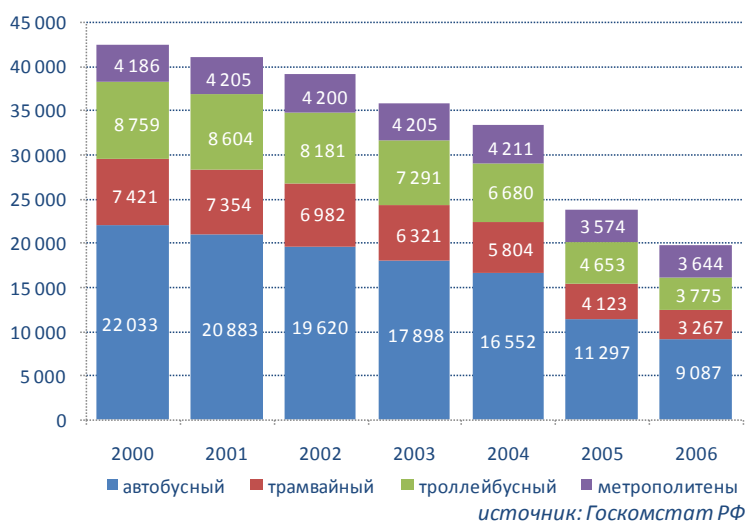
на 6,7%, однако данная динамика объясняется ростом стоимости услуг, а не количеством перевезенных граждан. По данным Госкомстата РФ, пассажиропоток по всем видам транспорта общего пользования постепенно снижается. В первую очередь это объясняется уменьшением пользователей наземного городского и пригородного транспорта. Резкое увеличение количества автомобилей, находящихся в собственности физических лиц, существенно снизило спрос на услуги транспорта общего пользования при поездках на относительно близкие расстояния. При этом пассажиропоток на железнодорожном транспорте за последние 7 лет практически не изменился, а объем перевозок воздушным транспортом за тот же период увеличился на 73,9%.

Как видно из диаграмм, самым распространенным, доступным и востребованным населением России является автомобильный транспорт. В 2006 году предприятия, занимающиеся автобусными перевозками, перевезли более 9 млрд. человек. Кроме того, автобусами, находящимися в собственности физических лиц, привлеченных к работе на маршрутах общего пользования, в 2006 г. было перевезено 4,8 млрд. человек.

Перевозка пассажиров транспортом общего пользования, млн. человек

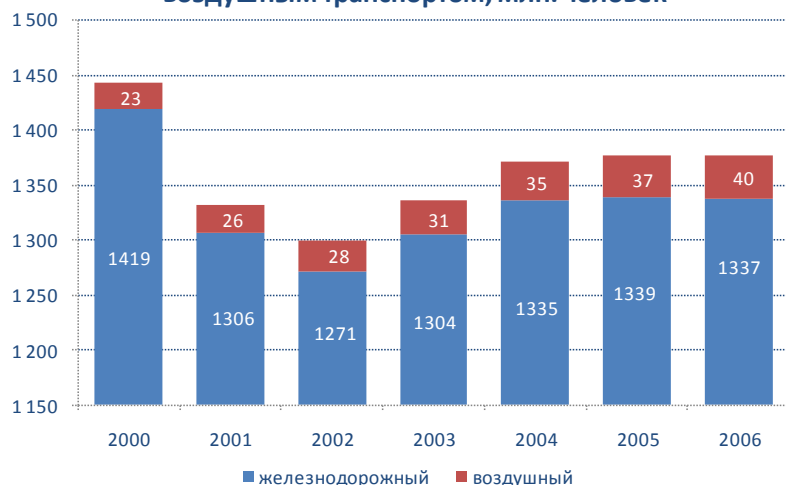


Перевозка пассажиров городскими и пригородными видами транспорта, млн. человек



Далее идут другие виды городского транспорта, такие как троллейбусный, трамвайный и метрополитен,

Перевозка пассажиров железнодорожным и воздушным транспортом, млн. человек

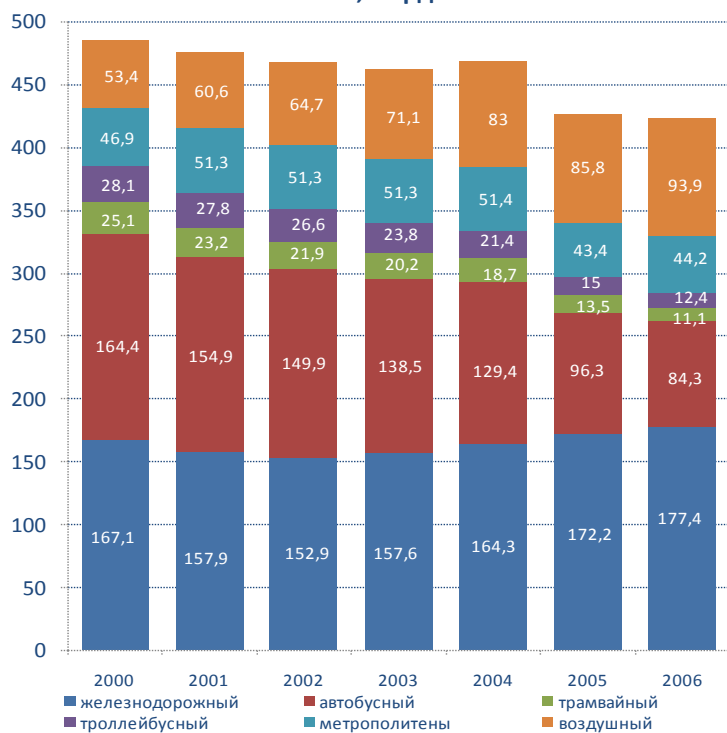


источник: Госкомстат РФ

транспортировавшие 3,8 млрд. человек, 3,3 млрд. человек и 3,6 млрд. человек соответственно. И лишь затем идут железнодорожный и авиационный сектора, специализирующиеся, в основном, на дальних перевозках. В прошедшем году услугами железных дорог воспользовались 1,3 млрд. пассажиров, воздушный транспорт предпочли 40 млн. человек.

При рассмотрении положения в транспортной отрасли с помощью другого показателя - пассажирооборота, который рассчитывается как количество перевезенных пассажиров, умноженное на расстояние перевозки, - наблюдается противоположная ситуация. Согласно данным Госкомстата, пассажирооборот железнодорожной отрасли в 2006 году составил 177,4 млрд. пассажиро-километров, воздушного транспорта – 93,9 млрд. пасс.-км, автобусного – 84,9 млрд. пасс.-км. При использовании вышеназванного показателя, на лидирующие позиции выходят виды транспорта, применяемые в основном для дальних перевозок.

Пассажирооборот по транспорту общего пользования, млрд. пасс.-км



источник: Госкомстат РФ

На протяжении последних 6 лет итоговый пассажиропоток сократился на 12,8%, что значительно меньше снижения объема пассажирских перевозок (-51,7%). Сопоставление этих показателей свидетельствует о существенном увеличении средней дистанции перевозок. В первую очередь этому поспособствовало

постепенное развитие транспортной сети, так как существенно увеличилась дальность маршрутов автобусного и железнодорожного видов транспорта. К примеру, с 2000 года протяженность автомобильных дорог общего пользования увеличилась на 22,3%, достигнув 714 тыс. километров.

Транспортный комплекс Московской Области

Высокоразвитая транспортная инфраструктура Московской области представляет сложную систему, состоящую из автомобильного, железнодорожного, воздушного и водного видов транспорта. Подмоскovie – крупнейший транспортный узел России, где ежегодно перевозится порядка 2 млрд. пассажиров, обрабатывается более 60% всех грузов страны.

Московская область, находясь в центре Европейской части России, через которую проходят наземные, воздушные и водные пути к столице, является связующим звеном для всех субъектов Российской Федерации. Через область проходят 11 главных железнодорожных направлений, 10 федеральных автомагистралей, более 25 тысяч километров автомобильных дорог. При этом через область проходят два международных транспортных коридора: №2 – Лондон – Москва – Екатеринбург и №9 – Хельсинки – Москва – Юг России.



Протяженность железнодорожных путей составляет 2,7 тысяч километров. Ежедневно железной дорогой перевозится более 1,5 млн. пассажиров и отгружается около 60 тыс. тонн грузов. По территории Московской области проходит 11 железнодорожных направлений, находится 369 остановочных пунктов, 759 пассажирских платформ, 75 мостов, тоннелей и переходов, 794 железнодорожных переезда.

Формирование Московского региона как одного из крупнейших мировых центров бизнеса, науки, туризма невозможно без совместного развития воздушного транспорта. На данный момент в области расположено 5 аэропортов, три из которых являются международными: Шереметьево, Домодедово, Внуково. Это позволяет московскому авиационному узлу осуществлять около 40% воздушных пассажирских перевозок по России.

Основными целями политики развития воздушного транспорта являются:

- Обеспечение быстрого и надежного транспортного сообщения аэропортов со столицей и городами Московской области, а также улучшение транспортного обслуживания пассажиров;
- Создание на базе Московского авиационного узла крупного транзитного «хаба», обеспечивающего удобные стыковки рейсов для потребителей авиатранспортных услуг;

- Модернизация и создание новых технологических комплексов в аэропортах, повышение уровня комфортности и безопасности авиаперевозок;

- Создание инфраструктуры и формирование благоприятных условий для функционирования бизнес-авиации.

Достижение вышеуказанных планов позволит ежегодно увеличивать пассажиропоток московского авиационного узла, который по

итомам 2006 года составил более 28 млн. человек.

Протяженность водных путей – более 550 километров. Это реки Москва и Ока, канал имени Москвы, 10 водохранилищ,



12 гидроузлов, входящих в водную систему внутренних водных путей. Организации внутреннего водного транспорта за навигацию перевозят более 30 тыс. пассажиров, более 4 млн. тонн грузов, ремонтируют более 200 судов.

На предприятиях и организациях транспортного комплекса Подмосковья работает свыше 140 тыс. человек, что составляет 6,3% работающего населения области.

В целом, Правительство Московской области старается равномерно развивать транспортный комплекс, когда каждый вид транспорта не только конкурирует между собой, но и дополняет друг друга своими возможностями.

Автомобильный транспорт Московской Области

Важнейшей составной частью транспортного комплекса Московской области является автомобильный и городской электрический транспорт. Удельный вес пассажиров, перевозимых автобусами, трамваями и троллейбусами составляет более 70% от общего объема пассажирских перевозок в регионе – более 2 млн. пассажиров ежедневно.

Инфраструктура автомобильного транспорта включает 140 объектов – автовокзалы, пассажирские автостанции и линейные диспетчерские пункты. Постоянный ввод новых объектов позволил повысить пропускную способность

транспортной инфраструктуры и уровень культуры обслуживания пассажиров.

Увеличение протяженности автомобильных дорог позволило расширить маршрутную сеть Подмосковья, достигшую 1 795 автобусных маршрутов, из которых 997 являются



муниципальными, 339 – межмуниципальными, 459 – межсубъектными. При этом возросла доля маршрутов, где осуществляются перевозки транспортом общего пользования с предоставлением права льготного проезда.

Протяженность автобусных маршрутов составляет около 48,6 тыс. км и ежедневно в Московской области перевозится более 2 млн. пассажиров.

Линейная инфраструктура автомобильного транспорта включает 140 объектов – автовокзалы, пассажирские автостанции и диспетчерские пункты, из которых 20 объектов введены в последние 4 года.

Правительство Московской области активно участвует в обновлении парка подвижного состава ГУП МО «Мострансавто», являющемся ведущим предприятием, занимающемся пассажироперевозками в Подмоскowie. Ежегодно закупается необходимое количество автобусов большой и особо большой вместительности отечественного и зарубежного производства самых последних моделей. Парк автобусов малой вместительности обновился практически полностью.

Помимо «Мострансавто», услуги перевозки пассажиров предоставляют еще около 300 компаний. Согласно Закону Московской области «Об организации транспортного обслуживания населения на территории МО», допуск перевозчиков на маршруты осуществляется через механизм конкурсного отбора. Формирующаяся конкурентная среда положительно отразится на качестве услуг и позволит избежать необоснованного роста тарифов. Вышеупомянутый закон заполнил правовой вакуум на рынке пассажирских автоперевозок в Подмоскowie и внесет новые элементы регулирования в этот процесс.

Особое внимание Правительства Московской области приковано к расширению транспортной сети региона.

Многокилометровые пробки существенно затрудняют экономическую и социальную жизнь региона, поэтому скорейшее решение данной проблемы является одной из приоритетных задач области. Уже сейчас вблизи МКАД строится ряд различных развязок, позволяющих разгрузить федеральные автомагистрали. Помимо этого предусмотрено строительство автодорог на платной основе.

Особняком стоят планы по строительству Центральной кольцевой автомобильной дороги (ЦКАД), проектирование которой начнется в 2008 году. Согласно проекту, ЦКАД будет «перехватывать» транзитный грузовой транспорт подальше от столицы, снимет, по возможности, транзитную нагрузку с МКАД, разгрузит головные участки федеральных дорог, выходящих из Москвы, разовьет поперечные транспортные связи. Создание ЦКАД повлечет за собой совершенствование всей сопутствующей инфраструктуры: реализация данного проекта предусматривает формирование новых узлов развития, так называемых «точек роста», благодаря которым в области будет создано порядка 200 тысяч новых рабочих мест.

Факторы роста отрасли пассажироперевозок в Московской области

- ✓ Отрасль пассажироперевозок в Московской области обладает стратегической значимостью, как в муниципальном, так и в федеральном масштабе. Это объясняется территориальным положением региона, являющегося связующим звеном для большинства субъектов Российской Федерации;
- ✓ Транспортный комплекс области представлен различными автомобильными, железнодорожными, авиационными, водными перевозчиками. В этих условиях на территории региона сформировалась разветвленная транспортная сеть, позволяющая создавать новые маршруты;

- ✓ Московский регион является самым густонаселенным в России, что создает устойчивый спрос на услуги транспортных компаний;
- ✓ Выгодное территориальное положение и существенное увеличение числа промышленных предприятий стали катализаторами стремительного экономического роста в области. Повышение доходов населения будет стимулировать спрос на услуги различных транспортных компаний.

Описание поручителя

ГУП МО «МОСТРАНСАВТО»

История создания

Днем рождения автобусного сообщения в Подмосковье можно считать 11 августа 1924 года, когда состоялось заседание Президиума Моссовета, на котором было принято решение организовать пригородное автобусное сообщение и транспортное обслуживание промышленных городов Московской области. В 1926 году было основано Государственное унитарное предприятие «Мострансавто», (далее Компания, Предприятие, ГУП, «Мострансавто») ставшее одной из крупнейших пассажирских автотранспортных компаний в стране. В том же году появились первые автобусные маршруты в различных городах Подмосковья.

К 1939 году внутригородское автобусное сообщение имелось уже в 27 городах. В 1940 году произошла централизация пассажирских перевозок в рамках Московского областного управления автотранспорта. В 1956 году началось создание специализированных пассажирских автохозяйств. Внутригородское автобусное сообщение активно развивалось в 60-80-е годы, а к началу последнего десятилетия века в

городах области действовало 329 городских автобусных маршрутов.

Структура компании

Государственное унитарное предприятие пассажирского автомобильного транспорта Московской области «Мострансавто» имеет организационную правовую форму государственного унитарного предприятия, основанного на имуществе Московской области.



Представителем собственника, выступающим в роли учредителя является Министерство имущественных отношений Московской области. Министерство транспорта Московской области исполняет функции ведомственного руководства.

Уставной фонд Предприятия составляет 206 158 187 рублей.

В состав Компании входит 43 филиала, ответственных за перевозку пассажиров на муниципальном и межмуниципальном уровне. (см. Приложение 1)

ГУП единолично возглавляется генеральным директором, который является исполнительным органом. Генеральный директор назначается Министерством имущественных отношений Московской области по согласованию с Министерством транспорта Московской области. «Мострансавто» имеет лицензии по направлениям своей деятельности, услуги компании сертифицированы по системе ГОСТ-Р и аккредитованы Министерством транспорта Московской области.

Описание компании

Государственное унитарное предприятие Московской области «Мострансавто», основанное в 1926 году, является крупнейшей автотранспортной компанией региона. Основной деятельностью Компании является организация перевозок жителей Московского региона по внутренним областным маршрутам. Помимо этого, Предприятие оказывает услуги в сфере межобластных туристических и экскурсионных перевозок.

Трудовой коллектив Предприятия постоянно увеличивается и на данный момент составляет порядка 27 965 сотрудников.

На данный момент автопарк ГУП насчитывает 7 125 единиц, в том числе 6 217 автобусов, причем более 45% парка приобретены в лизинг. Совместно с Правительством Московской области ведутся активные работы по расширению автобусного парка «Мострансавто»:

- В 2004 году приобретено около 400 автобусов;
- В 2005 году - 800 автобусов большой и особо большой вместимости;
- В 2006 году заключены договора на поставку 1 000 микроавтобусов Mercedes-Benz Sprinter и 600 автобусов большой вместимости MercedesBenz Conecto H.

Маршрутная сеть Предприятия составляет 1 237 маршрута, общей протяженностью 33,8 тысячи километров, при этом на всей территории Московской области действует 1 795 маршрутов.

Ежедневно Компания перевозит около 1,9 млн. пассажиров, при этом наибольший объем перевозок приходится на летнее время, когда пассажиропоток возрастает за счет поездок населения Московского региона на дачные и садоводческие участки. По итогам 2006 года Предприятие перевезло 678,4 млн. пассажиров, за I квартал 2007 года – 149,4 млн.

пассажиров. «Мострансавто» обслуживает население 39 районов, 60 городов, 108 поселков городского типа, 5761 сельских населенных пунктов.

Техническая инфраструктура ГУП МО «Мострансавто»

В состав предприятия входит 33 автотранспортных, эксплуатирующих 6217 автобусов, и 5 промышленных филиалов. Производственные базы всех автотранспортных филиалов располагают необходимым набором производственных зон, цехов и участков, обеспечивающих проведение работ по техническому обслуживанию и ремонту закрепленного за ними подвижного состава. Производственные базы автотранспортных филиалов оснащены необходимым гаражным и технологическим оборудованием. Для осуществления сервисного обслуживания нового подвижного состава импортного производства (Mercedes-Benz Sprinter и Mercedes-Benz O345 Conecto H), по согласованию с фирмой Даймлер-

Крайслер, на базе 4-х автотранспортных филиалов созданы сервисные пункты, оснащенные современным диагностическим и технологическим оборудованием. В настоящее время начаты работы по созданию еще одного сервисного пункта.

Текущая деятельность и положение в отрасли

На данный момент доля «Мострансавто» в общем объеме рынка пассажирских перевозок на территории Московской области составляет около 85%, а по итогам первого полугодия она составила 86,12%. На начало 2007 года на территории Подмосковья зарегистрировано около 300 юридических и частных лиц, занимающихся перевозкой населения. Тем не менее, альтернативные транспортные компании уже долгое



время не могут нарастить собственную долю на рынке из-за наличия у «Мострансавто» ряда стратегических преимуществ. Согласно стратегии Предприятия, нацеленной на сохранение лидирующих позиций на рынке, упор сделан на модернизацию автобусного парка Компании, развитие системы государственных такси, а также развитие туристического направления бизнеса компании.

Постоянно растущий спрос на услуги перевозчиков предъявляет новые требования к работе компании. В целях повышения ритмичности перевозок в 30 городах Подмосквья внедрены средства автоматизированного контроля, имеющие 374 контрольных пункта и охватывающих более половины автобусных маршрутов. В результате обновления парка и усиления контроля над работой автобусов регулярность движения за последние годы возросла с 93,2% почти до 98%.

Для поддержания высокой эксплуатационной надежности подвижного состава на автопредприятиях созданы современные производственные базы, укомплектованные необходимым оборудованием и контрольно-измерительными приборами, квалифицированными рабочими.

Перспективы и прогноз развития

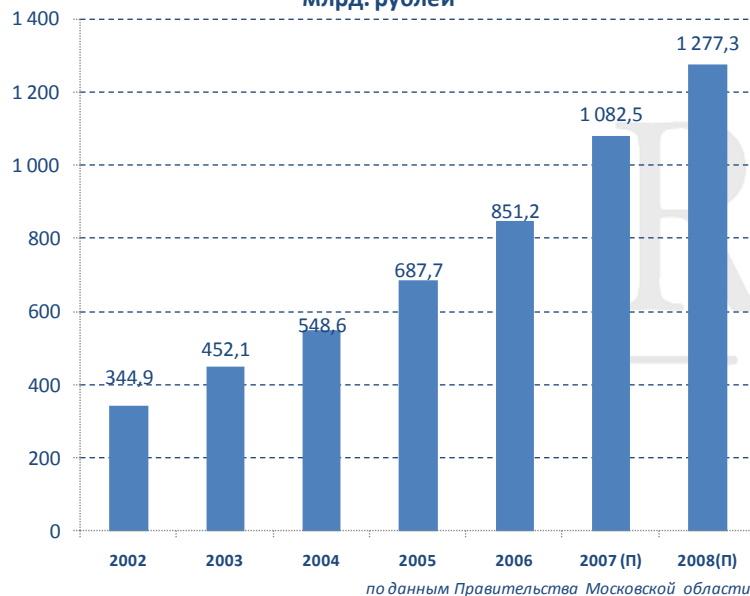
На текущий момент Государственное унитарное предприятие Московской области «Мострансавто» является лидером отрасли автомобильных пассажироперевозок на территории Подмосквья (Компания занимает более 85% рынка автомобильных пассажироперевозок). Благодаря существованию конкурентных преимуществ, таких как поддержка со стороны Правительства Московской области, наличие крупного автобусного парка, ГУП сумеет не только сохранить долю в отрасли, но и расширить собственное присутствие на рынке.

Рынок пассажироперевозок Московского региона постоянно растет, и мы считаем, что данная тенденция сохранится и в будущем. Этот фактор существенно расширяет перспективы «Мострансавто», позволяя предоставлять новые виды сервиса и увеличивая количество перевозимых пассажиров.

В октябре 2007 года подписано соглашение с рейтинговым агентством «Standard & Poor's» о присвоении «Мострансавто» кредитного рейтинга эмитента. В данном случае агентство намерено использовать методику оценки компаний с государственным участием, как это было сделано при

присвоении рейтинга ОАО «Мособлтрансинвест» («S&P»: «В», прогноз «Позитивный»). Наиболее вероятно, что данная процедура завершится в декабре.

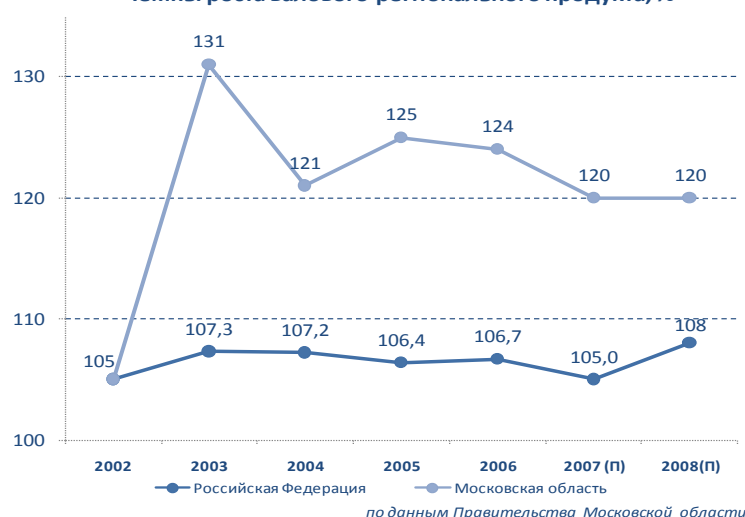
**Объем валового регионального продукта,
млрд. рублей**



БЮДЖЕТ МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ

Динамика развития Компании во многом определяется экономической ситуацией, складывающейся на территории Московской области в целом.

Темпы роста валового регионального продукта, %

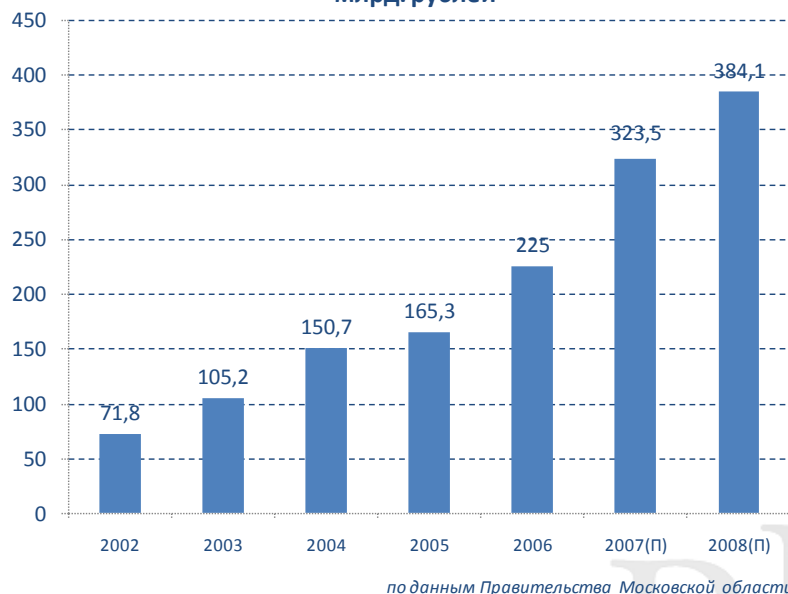


Московская область - один из наиболее индустриально-развитых регионов Центральной России с развитой инфраструктурой и высоким научно-техническим потенциалом. Московская область является крупнейшим транспортным узлом РФ, отличается развитой инфраструктурой. Основой устойчивого развития региона является последовательная реализация задачи повышения жизненного уровня населения на основе научно-

технического, инновационного и образовательного отраслей, развития производства и предпринимательства, привлечения

инвестиций в экономику и развитие инфраструктуры.

**Объем инвестиций в основной капитал,
млрд. рублей**



Объем ВРП Московской области в течение последних нескольких лет растет высокими темпами и по итогам 2006 года превысил 850 млрд. рублей, прирост по сравнению с 2005 годом составил 12,7%. Ежегодно темпы роста ВРП области превышают темпы роста ВВП России, несмотря на то, что в Московской области нет таких природных ресурсов как нефть и газ. В настоящий момент экономическая политика Правительства Московской

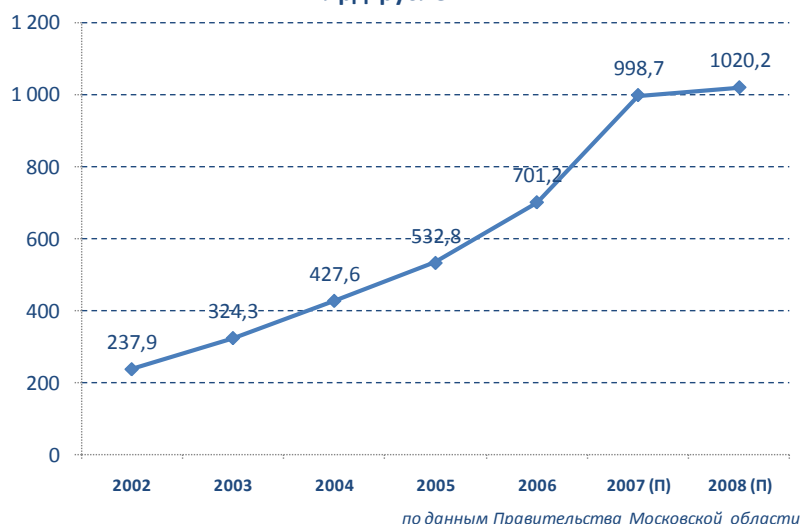
области направлена на поддержание опережающего роста ВРП региона.

Объем инвестиций в основной капитал Московской области

стремительно растет и по итогам 2006 года составил около 225 млрд. рублей, при среднегодовом темпе прироста около 6 %, что находится на уровне показателей роста объема инвестиций по России в целом (7%). В Московской области на протяжении длительного периода времени наблюдаются значительный рост объемов жилья вводимого в эксплуатацию. Такая динамика обусловлена как притоком населения в успешно развивающийся регион России, так и активной политикой Правительства области в сфере улучшения

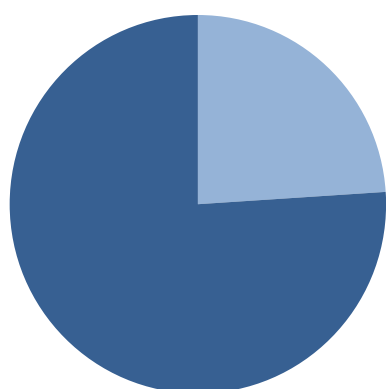
жилищных условий всех слоев населения области.

**Объем промышленного производства,
млрд. рублей**



Промышленное производство области за последние годы выросло до 701,2 млрд. рублей и среднегодовой темп прироста составляет около 20%. Целевой прогноз на 2007 год находится на уровне 998,7 млрд. рублей, что на 26,5% выше показателей 2006 года, а на 2008 год – на уровне 1020,2 млрд.рублей. Промышленное производство обеспечивает практически половину всех налоговых поступлений в бюджет области. Объем инвестиций в основной капитал так же стремительно растет и по итогам 2006 года составляет около 225 млрд. рублей, при среднегодовом темпе прироста около 6 %, что почти на уровне показателям роста России (7 %).

Рост собственных доходов в области в 2007 году



■ Прирост 2007 года ■ 2006

по данным Правительства Московской области

Несмотря на постоянное изменение российского налогового законодательства и перераспределения налоговых поступлений в пользу федерального бюджета, доходы бюджета области продолжают расти. Этому: способствуют рост промышленного производства, улучшение финансового состояния предприятий, рост доходов населения, повышение эффективности работы налоговых органов и проведение мероприятий административного порядка, направленных на пополнение доходной части бюджета.

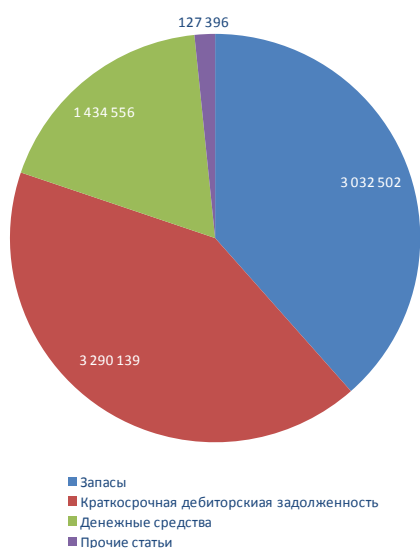
Основная доля прироста налоговых и неналоговых доходов бюджета Московской области в 2007 году будет достигнута за счет высокого уровня экономического развития Московской области. Макроэкономические показатели области в общем объеме роста собственных доходов составят 82,7%. Прогнозное значение для области в 2007 году - 124 523,4 млн. рублей. Все это помогает области поддерживать стабильные финансовые показатели.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Государственное унитарное предприятие Московской области «Мострансавто» готовит бухгалтерскую отчетность в соответствии с Российскими стандартами бухгалтерского учета.

Анализ бухгалтерской отчетности Компании проводился за период с 2004 года по 3-й квартал 2007 года.

Оборотные активы



данные компании

Анализ структуры баланса

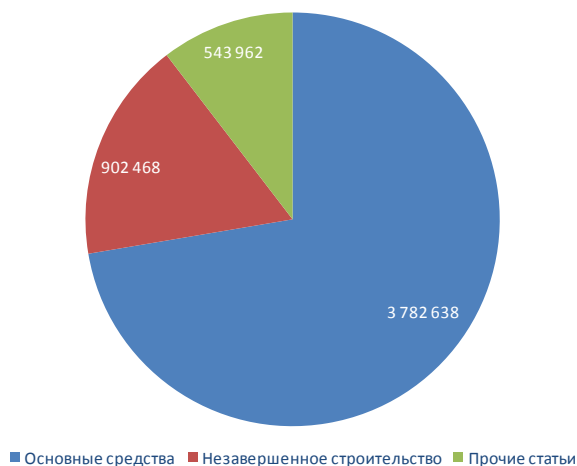
Актив

Активы Предприятия на 1 октября 2007 года составили 13 113 661 тыс. рублей. В структуре активов наибольший удельный вес порядка 60,1% занимают оборотные активы, доля внеоборотных активов составляет 39,1%.

Оборотные активы сформированы следующими статьями:

- «Запасы» (38,5%);
- «Краткосрочная дебиторская задолженность» (41,7%);
- «Денежные средства» (18,2%).

Внеоборотные активы



данные компании

В структуре статьи «Запасы», 31,6% занимают расходы будущих периодов 6,3% - сырье и материалы. Расходы будущих периодов в основном сформированы за счет страховых платежей по лизинговому имуществу, осуществленных на срок в 49 месяцев.

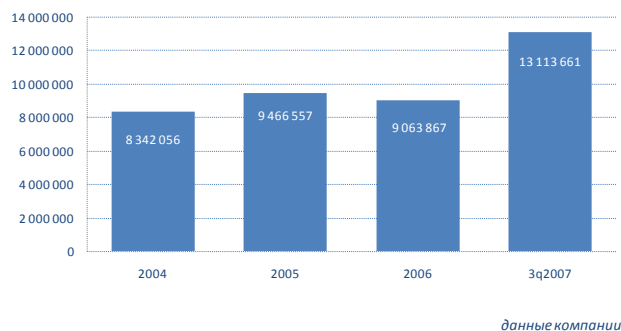
Дебиторская задолженность в основном сформирована за счет гарантий, выданных Министерством финансов Московской области на погашение кредитов, а также авансовых платежей за внедрение автоматической системы контроля проезда.

Доля денежных средств составляет 18,2% оборотных активов.

Наибольшая часть внеоборотных активов приходится на основные средства и незавершенное строительство, (реконструкция находящихся на балансе автовокзалов, АЗС и т.д.) доли которых составляют 72,3% и 17,3% соответственно.

В период с 2004 года по 3-й квартал 2007 года сумма активов увеличилась на 57,2%, что говорит о стремительных темпах развития ГУП МО «Мострансавто». Основной прирост приходится на 2007 год и во многом объясняется повышением суммы оборотных активов.

Актив



Пассив

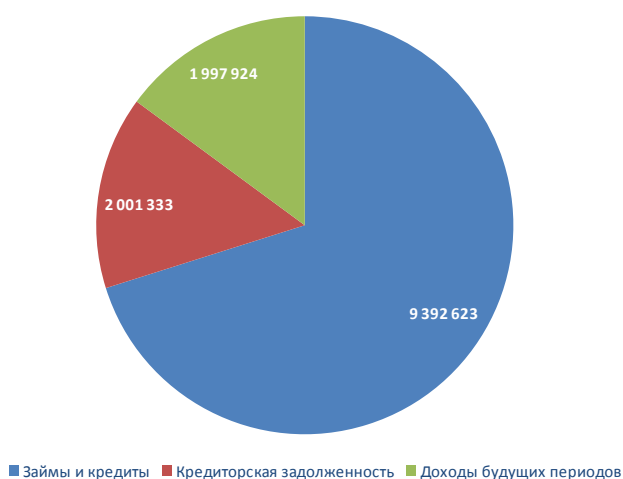
В структуре пассивов «Мострансавто» на 1 октября 2007 года наибольшая доля приходится на раздел «Краткосрочные обязательства», которые выросли с 2004 года практически в два раза.

Основной статьей в структуре краткосрочных обязательств являются займы и кредиты, удельный вес которых составляет более 70%. За прошедшие 9 месяцев 2007 года объем краткосрочных займов и кредитов, полученных предприятием, увеличился в 3,85 раза, до 9 393 млн. рублей.

Более половины вышеупомянутых займов составляют бюджетные кредиты, выданные Министерством финансов Московской области под 1% годовых на цели оплаты лизинговых платежей, а также на покрытие выпадающих доходов, возникающих в связи с предоставлением мер социальной поддержки.

Существенную долю займов компании составляют коммерческие кредиты. Целью их привлечения является

Краткосрочные обязательства



оплата страховых премий, а также финансирование внедрения автоматической системы контроля проезда.

Долгосрочные обязательства занимают незначительную долю в общей структуре пассивов. По итогам трех кварталов 2007 года объем долгосрочных займов и кредитов уменьшился практически в 6 раз и составляет 137 млн. рублей.

Лизинговые платежи

Как было сказано выше, более половины автобусного парка приобретены в лизинг. Обязательства по лизинговым платежам учтены на забалансовых счетах. С начала 2007 года объем обязательств сократился на 1 265 млн. рублей, а платежи по текущим контрактам будут длиться до 2011 года. Основным лизингодателем ГУП МО «Мострансавто» выступает компания «ВТБ Лизинг», на долю которой приходится 2/3 обязательств, а именно 3 802 млн. рублей.

Структура лизинговых платежей

Наименование лизингодателя (тыс. рублей)	По состоянию на 31.12.06 г.	По состоянию на 30.06.07 г.	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год
ООО "Петербургская лизинговая компания"	1 342 827,9	668 153,2				
ООО "Лизинговая компания Уралсиб"	1 031 232,6	823 608,1	408 321,4	191 463,0	1 242,5	
ООО "Инавто"	0,0	300 589,7	119 588,6	88 038,1	26 575,3	
ООО "Внештранссервис"		99 931,9	38 223,4	30 050,8	14 506,3	
ОАО "ВТБ-Лизинг"	4 585 339,9	3 802 457,5	1 189 935,5	868 411,6	752 434,5	224 558,3
Итого:	6 959 400,40	5 694 740,40	1 756 068,9	1 177 963,5	794 758,6	224 558,3

данные компании

Анализ отчета о прибылях и убытках

Структура выручки за 2006 год



данные компании

Структура доходов

Анализ структуры доходов проводится по Форме 2 бухгалтерской отчетности за 2006 год. По итогам 2006 года выручка «Мострансавто» составила 9 336 млн. рублей. Перевозки транспортом общего пользования позволили предприятию заработать 5 405 млн. рублей, или 57,9% выручки. За счет договорных перевозок компания в прошедшем году выручила 2 987 млн. рублей (32%).

В структуре выручки отражены компенсации из бюджета Московской области, возмещающие предприятию выпадающие доходы по льготным категориям граждан.

Также местный и областной бюджеты выделяют компании деньги на организацию транспортного обслуживания на муниципальном и межмуниципальном уровнях, а также помогают компании осуществлять платежи по лизинговым обязательствам, тем самым активно участвуя в обновлении парка подвижного состава. Данные поступления компания учитывает по статье «Прочие доходы», величина которой по итогам 2006 года составила 3 302 млн. рублей.

В будущем компания планирует увеличивать долю выручки, полученной за счет договорных перевозок. Согласно планам компании, к 2010 году удельный вес данной статьи доходом должен вплотную приблизиться к показателю в 50%.

Структура расходов

Суммарные издержки Компании по итогам 2006 года составили 12 638 млн. рублей. Наибольший удельный вес в структуре расходов имеют затраты на оплату труда и материальные затраты – 30,9% и 30% соответственно. При этом в последней категории наибольшая доля приходится на горюче-смазочные материалы (ГСМ) – 17,5% от всей себестоимости продукции. Учитывая такой высокий удельный вес в структуре затрат, ГУП МО «Мострансавто» приняло решение выбирать единого поставщика ГСМ на конкурсной основе, с которым в централизованном порядке производится оплата за ГСМ, отпущенный филиалам.

Финансовые результаты компании

Государственное унитарное предприятие Московской области «Мострансавто» является стабильной компанией, расширяющей свою деятельность год от года. Начиная с 2004

по 2006 год, выручка выросла на 98,2%, что свидетельствует об уверенном росте масштабов бизнеса.

Финансирование со стороны бюджета Московской области позволяет Компании возмещать доходы от провоза льготных категорий граждан, а также позволяет обновлять и модернизировать автобусный парк. Вышеуказанное финансирование направляется в «Мострансавто» не только в виде прямых бюджетных ассигнований, но и в виде бюджетных кредитов, что напрямую влияет на величину прибыли, так как компания не может отразить их в собственных доходах, до принятия решения об источнике погашения бюджетных кредитов. Именно поэтому операционные показатели ГУП МО «Мострансавто» не позволяют говорить о рентабельности производства.

Финансовые результаты компании

Наименование показателя (тыс. рублей)	2004	2005	2006	3q2007
Выручка	5 440 842	6 135 256	9 336 306	8 292 973
Прочие доходы	2 195 835	3 759 216	3 204 866	1 819 953
Валовая прибыль	227 001	488 349	-97 449	-1 933 571
Валовая рентабельность	4,17%	7,96%	-1,04%	-23,32%
EBITDA	948 515	1 240 832	592 816	-1 469 723
EBITDA margin	17,43%	20,22%	6,35%	-17,72%
Прибыль до налогообложения	119 393	361 675	-214 823	-2 151 471
Рентабельность прибыли до налогообложения	2,19%	5,90%	-2,30%	-25,94%
Прибыль за период (Net profit)	117 429	234 374	-239 038	-1 698 587
Net profit margin	2,16%	3,82%	-2,56%	-20,48%
Краткосрочные/Долгосрочные заимствования	133,40	147,44	3,05	68,76
Net Debt/EBITDA	2,77	2,74	5,08	-5,51

данные компании; расчеты ИФК "РИГрупп - Финанс"

ЦЕЛИ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ

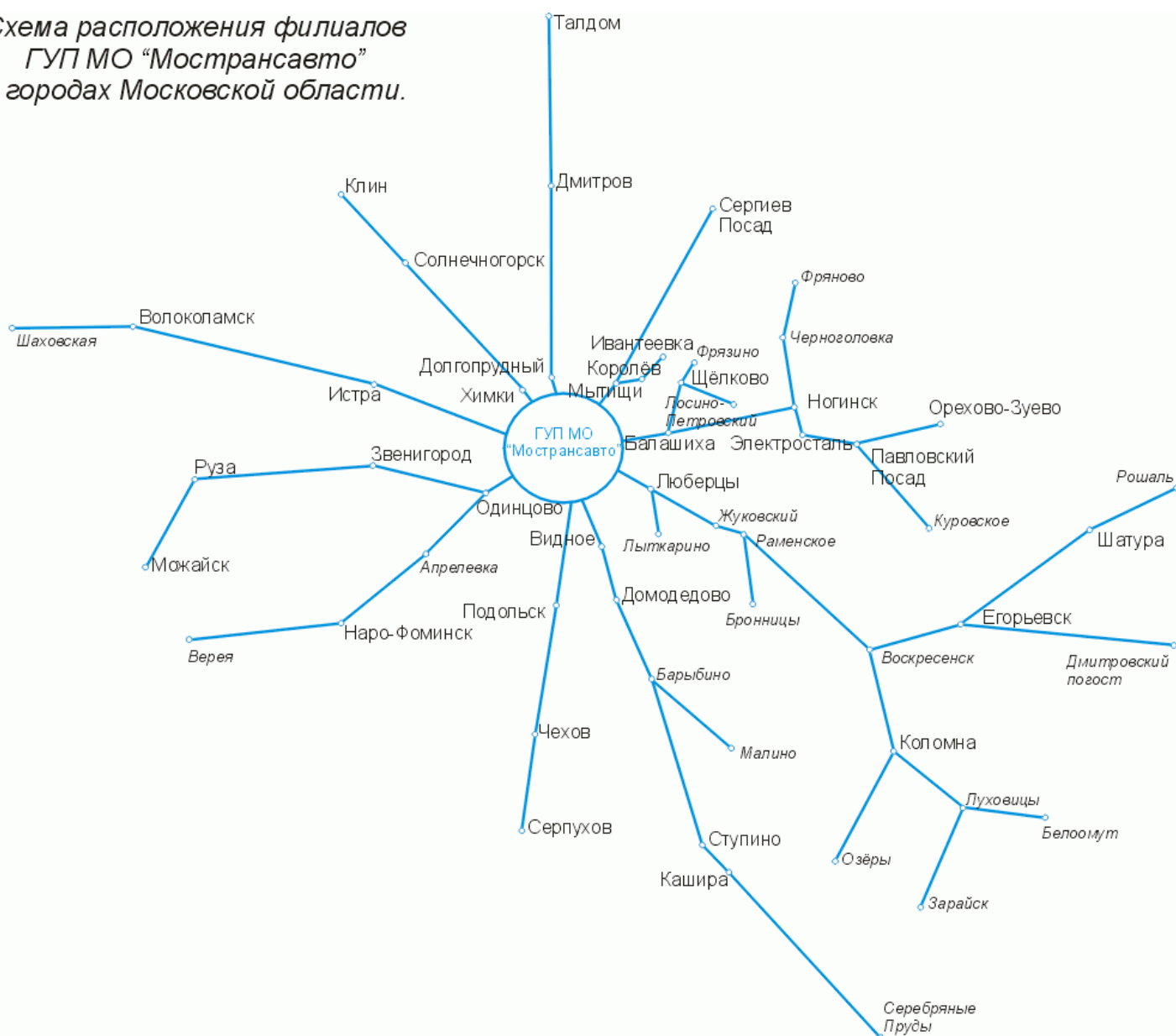
Средства, привлеченные от размещения дебютного облигационного займа будут направлены на:

- рефинансирование краткосрочной задолженности ГУП МО «Мострансавто»;
- модернизацию автобусного парка компании;
- развитие системы государственных такси;
- развитие туристического направления бизнеса компании.



ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Схема расположения филиалов
ГУП МО «Мострансавто»
в городах Московской области.



ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ГУП МО «МОСТРАНСАВТО»

БАЛАНС

	2004	2005	2006	3q2007
АКТИВ				
1. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	19	16	14	12
Основные средства	3 882 593	3 547 178	3 487 167	3 782 638
Незавершенное строительство	485 785	761 829	909 944	902 468
Долгосрочные финансовые вложения	48 258	49 254	49 622	50 079
Отложенные налоговые активы	29 443	26 350	29 438	493 871
ИТОГО по разделу 1.	4 446 125	4 384 627	4 476 185	5 229 068
2. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	309 657	401 406	2 230 743	3 032 502
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	173 475	189 726	111 736	110 263
Дебиторская задолженность (платежи более чем через 12 месяцев)	20 128	14 605	11 413	17 133
Дебиторская задолженность (платежи менее чем через 12 месяцев)	3 099 910	4 357 212	2 014 026	3 290 139
Краткосрочные финансовые вложения				
Денежные средства	292 761	118 981	219 764	1 434 556
Прочие оборотные активы				
ИТОГО по разделу 2.	3 895 931	5 081 930	4 587 682	7 884 593
БАЛАНС	8 342 056	9 466 557	9 063 867	13 113 661

ПАССИВ

3. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ

Уставной капитал	206 158	206 158	206 158	206 158
Собственные акции, выкупленные у инвесторов				
Добавочный капитал	1 166 836	1 102 171	1 040 396	1 003 572
Резервный капитал	2 450	8 322	20 040	20 040
Нераспределенная прибыль	70 322	327 896	26 608	-1 684 791
ИТОГО по разделу 3.	1 445 766	1 644 547	1 293 202	-455 021

4. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Займы и кредиты	21 710	23 733	796 848	136 600
Отложенные налоговые обязательства	18 887	26 429	34 681	40 202
Прочие долгосрочные обязательства				
ИТОГО по разделу 4.	40 597	50 162	831 529	176 802

5. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Займы и кредиты	2 896 147	3 499 268	2 433 753	9 392 623
Кредиторская задолженность	937 046	774 353	1 224 175	2 001 333
Задолженность участникам по выплате доходов				
Доходы будущих периодов	3 022 500	3 498 227	3 281 208	1 997 924
Прочие краткосрочные обязательства				
ИТОГО по разделу 5.	6 855 693	7 771 848	6 939 136	13 391 880
БАЛАНС	8 342 056	9 466 557	9 063 867	13 113 661

Отчет о прибылях и убытках

	2004	2005	2006	3q2007
Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	5 440 842	6 135 256	9 336 306	8 292 973
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	-7 409 676	-9 406 123	-12 638 621	-12 046 497
Прибыль (убыток) от продаж	-1 968 834	-3 270 867	-3 302 315	-3 753 524
Прочие доходы и расходы				
Проценты к получению	431	647	563	8 592
Проценты к уплате	-108 039	-127 321	-117 937	-226 492
Прочие доходы (расходы)	2 195 835	3 759 216	3 204 866	1 819 953
Прибыль (убыток) до налогообложения	119 393	361 675	-214 823	-2 151 471
Условные расход по налогу на прибыль	-28 659	86 802	-51 554	-516 351
Постоянное налоговое обязательство	-33 076	-40 370	62 594	56 971
Отложенный налоговый актив	14 116	3 741	4 743	465 838
Отложенное налоговое обязательство	9 699	8 728	10 367	6 458
Налоговые санкции	-3 428	-15 900	-8 289	-5 094
ЕНВД	-2 496	-6 850	-7 414	-6 342
Доплата налога на прибыль за предыдущий налоговый период	-356	-52 481	2 097	-5 406
Отложенные налоговые обязательства, списанные в отчетном периодена счет прибылей и убытков	534	1 190	2 118	937
Отложенные налоговые активы, списанные в отчетном периоде на счет прибылей и убытков	-635	-6 828	-1 691	1 403
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	117 429	234 374	-239 038	-1 698 587

Управляющий директор	Васильев Михаил	(495) 727-09-44	mv@rigfinance.ru
Инвестиционно - банковские услуги и финансирование			
Управляющий директор	Семенов Андрей	(495) 727-09-44	semenov@rigfinance.ru
Начальник управления долгового финансирования	Игнатов Александр	(495) 727-09-44 доб. 480	ignatov@rigfinance.ru
Управление долгового финансирования	Ящук Александр	(495) 727-09-44 доб. 483	almi@rigfinance.ru
	Письменный Станислав	(495) 727-09-44 доб. 472	stanislavp@rigfinance.ru
Управление сопровождения ценных бумаг	Некрасова Екатерина	(495) 727-09-44 доб. 484	nekrasova@rigfinance.ru
Отдел финансового консультирования	Люлинский Илья	(495) 727-09-44 доб. 473	lulinskiy@rigfinance.ru
Аналитика			
Корпоративные облигации	Косаговский Игорь	(495) 727-09-44 доб. 478	kosagovskiy@rigfinance.ru
	Кандауров Александр	(495) 727-09-44 доб. 478	kandaurova@rigfinance.ru
	Стуколов Павел	(495) 727-09-44 доб. 478	stukolovp@rigfinance.ru
Муниципальные облигации	Письменный Станислав	(495) 727-09-44 доб. 472	stanislavp@rigfinance.ru
Управление брокерской и дилерской деятельности			
Начальник управления	Доронин Олег	(495) 974-65-48	doronin@rigfinance.ru
Отдел фондовых операций	Королев Вадим	(495) 727-09-44 доб. 411	vkorolev@rigfinance.ru
	Марсель Бадреев	(495) 727-09-44 доб. 411	badreev@rigfinance.ru
Отдел продаж долговых инструментов	Вандяк Анна	(495) 727-09-41 доб. 410	bonds@rigfinance.ru
	Тосич Юлия	(495) 727-09-41 доб. 409	
Управление синдикации и размещений			
Отдел первичных размещений	Басин Денис	(495) 727-09-44 доб. 440 8 (916) 280 80 10	basin@rigfinance.ru
	Сорокина Мария	(495) 727-09-44 доб. 464 8 (916) 087 08 78	sorokina@rigfinance.ru
	Верникова Инара	(495) 727-09-44 доб. 482 8 (916) 294 89 04	vernikova@rigfinance.ru



127051, г. Москва,
Цветной бульвар, 21, стр. 8
www.mostransavto.ru