



Информационный меморандум



ООО «Далур-Финанс»

Облигационный займ 520 млн. рублей

сроком обращения 5 лет

Поручитель: ЗАО «Далур»

Организатор: ИГ «Русские Фонды»



Январь
2008



Содержание

Ограничение ответственности

1. Общая информация о займе

Параметры облигационного займа
Аффилированность Эмитента и Поручителя
Цель займа

2. Информация о Поручителе

Профиль Поручителя
Общая информация
История создания
Развитие предприятия: инвестиции и перспективы
Структура акционерного капитала
Органы управления, менеджмент
Краткие сведения о материнской компании: ОАО «ТВЭЛ»
Организационно-производственная структура Поручителя
Капитальные вложения

3. Информация об отрасли

Общее описание отрасли деятельности ЗАО «Далур»
Баланс спроса и предложения
Ценовые тенденции рынка
Структура уранодобывающей отрасли России
Реформирование и перспективы уранодобывающей отрасли

4. Информация о финансовом состоянии Поручителя

Основные финансовые показатели
Особенности финансового состояния ЗАО «Далур»
Общая оценка кредитоспособности ЗАО «Далур»
Кредитная история

5. Информация о рисках инвестирования в облигации займа

Приложение

Бухгалтерский баланс Поручителя за 2006 год и 3 квартал 2007 года



Ограничение ответственности

Настоящий Информационный Меморандум предназначен исключительно для ознакомления потенциальных Инвесторов с Эмитентом облигаций и его Поручителем.

Меморандум имеет своей целью облегчить Инвестору процедуру принятия инвестиционного решения, и содержит для этого необходимую, по мнению Организатора, информацию и аналитические выводы о рисках и преимуществах инвестирования в данные облигации.

Меморандум не является прямым предложением Инвестору приобрести данные облигации.

Каждому Инвестору, заинтересованному в их приобретении, рекомендуется самостоятельно проверить все аналитические выводы и оценки, представленные Организатором, и сформировать свое собственное мнение. Инвестору настоятельно рекомендуется ознакомиться, помимо Меморандума, также с Проспектом облигаций.

Меморандум не предоставляется в какие-либо официальные инстанции, не подлежит обязательной проверке в них или утверждению независимыми экспертами, и не является юридическим документом. Изложенная в нем оценка рисков и преимуществ инвестирования в данные облигации является собственным мнением Организатора размещения, полученным в результате анализа предоставленной Эмитентом и Поручителем финансовой и иной необходимой информации.

Организатор не проводил самостоятельную проверку достоверности предоставленной ему Эмитентом и Поручителем информации. Ответственность за ее полноту и достоверность лежит исключительно на Эмитенте и Поручителе.

Распространение данного Меморандума осуществляется с одобрения Эмитента и Поручителя, чем они подтверждают и гарантируют достоверность содержащейся в нем информации.

Организатор не берет на себя ответственности в дальнейшем предоставлять какую-либо дополнительную информацию об Эмитенте и Поручителе, за исключением той, которая уже содержится в Меморандуме.



1. Общая информация о займе

Параметры облигационного займа

Облигации документарные неконвертируемые процентные на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением в количестве 520 000 (Пятьсот двадцать тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком погашения в 1820-й день с даты начала размещения облигаций выпуска, размещаемые по открытой подписке.

Основные параметры	
Эмитент	ООО "Далур-Финанс"
Поручитель выпуска	ЗАО "Далур"
Объем займа	520 млн. руб.
Цена размещения	100% от номинала
Длительность обращения	5 лет
Период купона	2 раза в год
Ставка процентного дохода	
1-ый купон	Определяется на конкурсе в дату размещения
2-й купон	Равен первому купону
3-10-й купоны	Определяются эмитентом в соответствии с эмиссионными документами
Оферта	1 год
Организатор и андеррайтер	ИГ "Русские Фонды"
Платежный агент	Некоммерческое партнерство "Национальный депозитарный центр"



Аффилированность Эмитента и Поручителя

Непосредственный Эмитент облигаций – ООО «Далур-Финанс», был создан 28 июня 2007 года исключительно в целях осуществления данного облигационного займа, а также последующих финансовых операций на организованном рынке ценных бумаг. Эмитент является 100%-ной дочерней компанией Поручителя облигационного займа – ЗАО «Далур». С момента своего создания и до распространения данного Меморандума ООО «Далур-Финанс» не осуществлял никакой финансово-хозяйственной деятельности и не создавал денежных потоков. По этой причине данный Меморандум целиком посвящен анализу финансового состояния и оценке кредитных рисков Поручителя облигационного займа. Поскольку Поручитель несет солидарную с Эмитентом ответственность перед Инвесторами по обслуживанию и обеспечению облигационного займа, кредитный риск Эмитента является полностью равным кредитному риску Поручителя. В связи с этим, на наш взгляд, анализ финансового состояния и кредитного риска Поручителя является необходимым и достаточным условием для описания и оценки возможных кредитных рисков данного облигационного займа, возникающих со стороны Эмитента.

Цель займа

Облигационный заем осуществляется Эмитентом исключительно в интересах Поручителя и предназначается для:

- ➔ Реструктуризации кредитов, привлеченных в 2006-2007 годах на выполнение программы капитальных вложений, в размере 360 млн. руб.
- ➔ Финансирования части программы капитальных вложений 2008 года в размере 170 млн руб.

Основным объектом программы капитальных вложений 2008 года является завершение строительства перерабатывающего комплекса на территориально удаленной Западной залежи Далматовского месторождения. Строительство этого комплекса нацелено на перспективное развитие предприятия и полное освоение Далматовского месторождения, сырьевой базы которого достаточно для устойчивой работы предприятия до 2020 года.



2. Информация о Поручителе

Профиль Поручителя

- ➔ ЗАО «Далур» - стратегическое уранодобывающее предприятие РФ.
- ➔ Входит в государственную атомную Корпорацию «ТВЭЛ», является 98%-ной «дочкой» ОАО «ТВЭЛ». В настоящее время активы ЗАО «Далур» находятся в доверительном управлении ОАО «Атомредметзолото».
- ➔ Разрабатывает Далматовское месторождение урановых руд в Курганской области, и готовится приступить к разработке Хохловского месторождения, расположенного в 100 км от промышленной площадки.
- ➔ Доля ЗАО «Далур» на российском рынке составила в 2007 году 10.4%, а в 2008 году ожидается достижение уровня 11.5%.
- ➔ Занимает второе место на российском рынке после безусловного лидера отрасли – Приаргунского ПГХО, также входящего в Корпорацию «ТВЭЛ».
- ➔ Объем добычи в 2007 году составил 350 тонн. В 2010 году ожидается выход на объем добычи 500 тонн, а в 2015 – 1000 тонн в год.
- ➔ Разведанные запасы урана на балансе ЗАО «Далур» составляют 11 459 т. Общая потенциальная сырьевая база района (запасы и ресурсы урана, включая Хохловское и Добровольное месторождения), насчитывает 37 521 т урана. Существует возможность увеличения запасов за счет проведения геологоразведочных работ и оценки рудопроявлений, расположенных на территории Курганской области.
- ➔ ЗАО «Далур» – это молодое и быстрорастущее предприятие. Среднегодовой темп роста добычи за последние 2 года составил около 34%, при этом выход на проектную мощность добычи только по одному Далматовскому месторождению ожидается лишь к 2010 году.
- ➔ Общий прогнозный срок отработки всех запасов по трем месторождениям ЗАО «Далур» – до 2035 года.
- ➔ 100% производимой продукции ЗАО «Далур» потребляет его материнская компания - ОАО «ТВЭЛ», что устраняет риск снижения доли рынка за счет действий конкурентов.



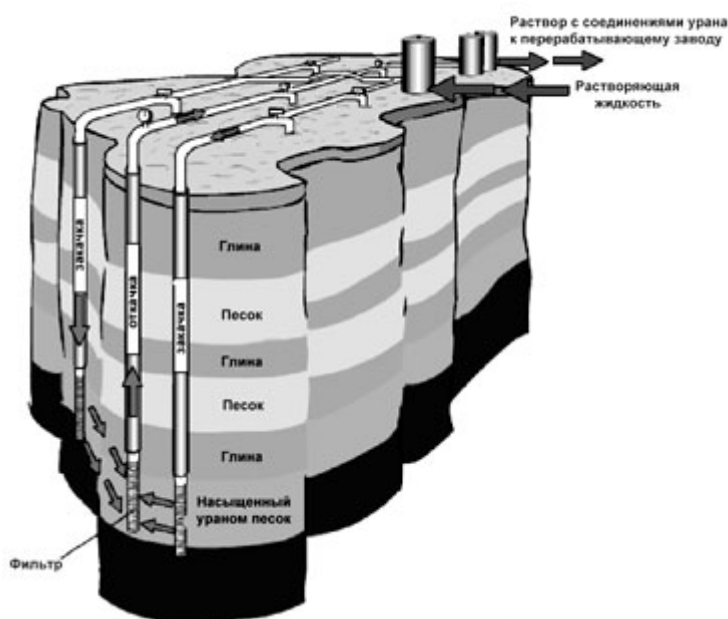
Общая информация

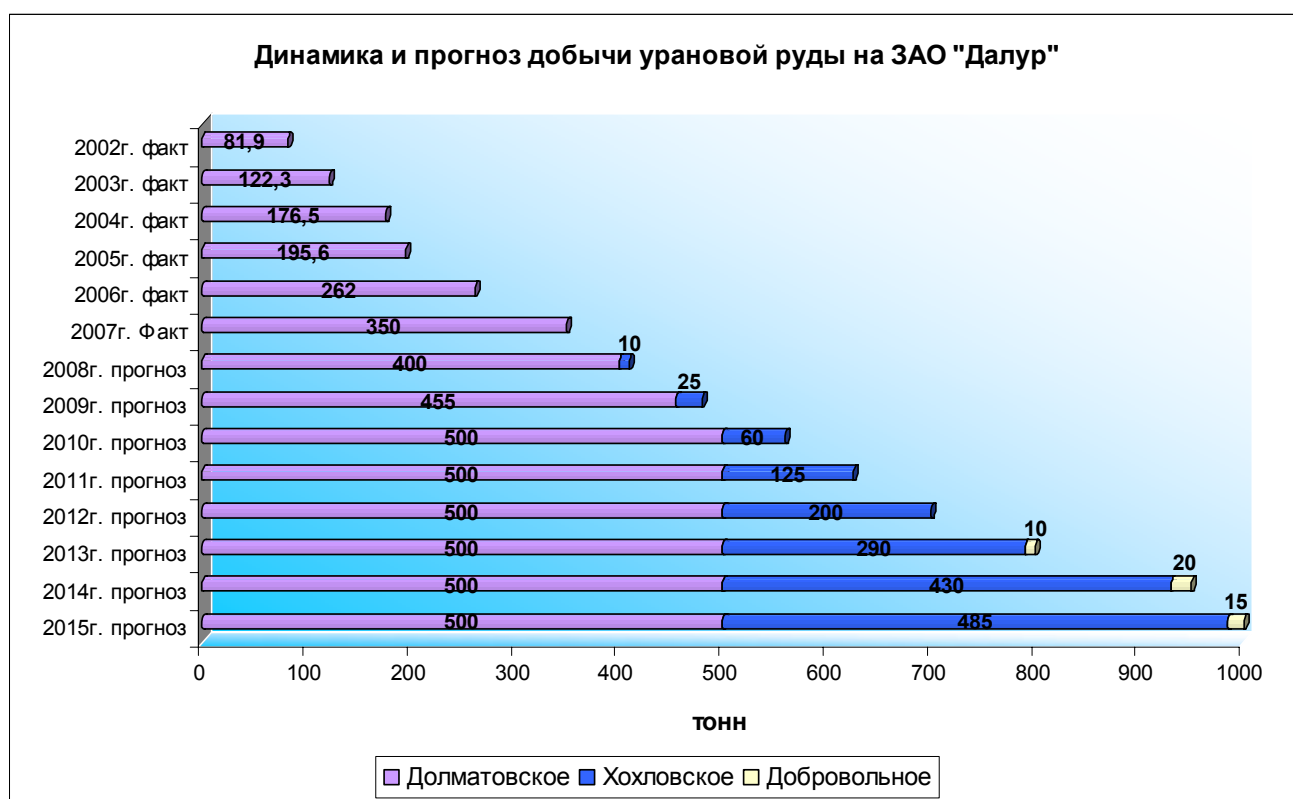
ЗАО «Далур» – первое в России предприятие по добыче урана способом сквозного подземного выщелачивания. Этот способ позволяет существенно снизить себестоимость добычи по сравнению с традиционным шахтным способом, используемым ППГХО. На сегодняшний день способ добычи урана с помощью выщелачивания является одним из самых эффективных, дешевых и экологически безопасных способов. Его преимуществами являются: замкнутый безотходный процесс добычи, отсутствие больших капитальных вложений на строительство дорогостоящих рудников и карьеров, сохранение в неизменяемом виде земной поверхности и отсутствие отвалов земли и хвостохранилищ. В 2006 году Ростехнадзор отметил высокий уровень промышленной и экологической безопасности производства на ЗАО «Далур» в результате внедрения эффективных природоохранных мероприятий.

Компания участвует в реализации ряда федеральных целевых программ, направленных на развитие атомной промышленности в РФ в период до 2015 года. В частности, одна из важнейших программ отрасли - «Развитие атомного энергопромышленного комплекса России на 2007-2010 годы и на перспективу до 2015 года», утвержденная постановлением Правительства РФ 6 октября 2006 года за №605, предусматривает реконструкцию и расширение действующего производства ЗАО «Далур» для обеспечения сырьевой базы отрасли. Предусмотренный программой объем инвестиций на эти цели составит с 2007 по 2010 год 1363 млн. рублей.

Помимо этого, предприятие участвует в ФЦП «Ядерная и радиационная безопасность на 2008-2015 годы» и «Пожарная безопасность в Российской Федерации на период до 2012 года».

Ближайшей задачей ЗАО «Далур», является отработка Далматовского месторождения и выход к 2010 году на уровень добычи 500 тонн в год. Эта задача является выполнимой для компании даже без привлечения дополнительного внешнего финансирования – за счет только собственных ресурсов и инвестиций, уже осуществленных в 2006-2007 годах. В дальнейшем, вовлекая в отработку запасы сначала Хохловского, а затем, после получения лицензии, и Добровольного месторождений, предполагается увеличить объем добычи в целом по предприятию до 1000 тонн в год к 2015 году.





Основные финансовые показатели ЗАО "Далур" за 2005-2007гг.

Показатель, млн. руб.	2005 год	2006 год	2007 год
Активы, всего	1 351,4	1 596,9	1865,4*
Собственный капитал	1 185,5	1 193,2	1237,6*
Выручка	197,0	337,4	567,7
ЕБИТДА	626,2	106,1	181,4
Чистая прибыль	585,2	7,7	64,1

*данные за III квартал 2007 года



Финансовые показатели предприятия демонстрируют положительную динамику. Объем выручки за 2006 год увеличился по сравнению с 2005 на 71% при росте объема добычи на 34% (остальной прирост был обеспечен ценовой составляющей). В 2007 году объем добычи увеличился на 34% по сравнению с 2006 годом, а ожидаемый объем выручки – на 68% по сравнению с 2006 годом.

Не слишком высокий объем выручки в абсолютном выражении связан исключительно с монопольным регулированием внутренних цен на природный уран Росатомом РФ. Из-за этого цены на уран до сих пор удерживаются на минимальном уровне, обеспечивающем лишь небольшую плановую рентабельность его добычи. Отставание внутренних цен от мировых составляет на сегодняшний день 2,5-3 раза.

Подробнее о финансовых показателях см. раздел 4. «Информация о финансовом состоянии Поручителя», а также раздел 3. «Информация об отрасли» - «Ценовые тенденции рынка».

История создания

Открытие Далматовского месторождения явилось следствием планомерного изучения ураноносности Зауралья, начатого Зеленогорской экспедицией в 1978 году. Геотехнологические исследования на месторождении были впервые проведены в 1981 году, а в период с февраля 1982 по апрель 1984 года был проведен полупромышленный опыт подземного выщелачивания.

Опытно-промышленные работы на центральной залежи месторождения велись с 1984 по 1994 годы. В этот период максимальный годовой уровень добычи урана достиг 45 тонн, а всего добыто около 200 тонн. Выполненные работы подтвердили пригодность месторождения к экономически эффективной промышленной отработке способом скважинного подземного выщелачивания.

В 1994 году в ГКЗ был защищен отчет о детальной разведке Далматовского месторождения. Однако, по причине отсутствия финансирования, в этом же году все работы на Далматовском месторождении были остановлены, а технологическая установка и добычный полигон - законсервированы.

Последующее возобновление опытно-промышленных работ и расконсервация были произведены в период с сентября 1997 года по июль 1999 года. Тогда же, по заданию Росатома, ВНИПИпромтехнологии разработал ТЭО-проект строительства предприятия по отработке Далматовского месторождения. Объемы добычи после расконсервации практически не изменились, и составили в 2001 году 39.9 тонн урана.

13 июня 2001 года из состава ОАО «Малышевское рудоуправление» был выделен участок подземного выщелачивания урана, который и стал акционерным обществом ЗАО «Далур». Его учредителем выступило ОАО «ТВЭЛ». Перед ЗАО «Далур» были поставлены цели увеличения объемов добычи урана и освоение других месторождений урана в Зауралье. Интенсивное развитие предприятия началось с 2003 года. В 2004 году объем добычи составил уже 177 тонн. В 2005 году предприятие обеспечило 6% добычи российского природного урана, добыв около 196 тонн. А в 2006 году доля российского рынка, занимаемого ЗАО «Далур», увеличилась до 8.2% (262 тонны), а в 2007 году – до 10% (350 т.).



Развитие предприятия: инвестиции и перспективы

В соответствии с ФЦП «Развитие атомного энергопромышленного комплекса России на 2007-2010 годы и на перспективу до 2015 года» и Планом совместных действий МПР РФ, Роснедр и Росатома, разработана программа развития предприятия до 2015 года. Увеличение объемов производства будет происходить путем вовлечению в отработку Хохловского и Добровольного (после получения лицензий) месторождений с выходом на объемы производства:

- ➔ 500 тонн в год – в 2010 году (на базе одного Далматовского месторождения);
- ➔ 700 тонн в год – в 2012 году (с получением 200 тонн с Хохловского месторождения);
- ➔ 1000 тонн в год – к 2015 году (с полным вовлечением Хохловского и Добровольного месторождений).

Завершить отработку всех месторождений предполагается к 2035 году.

По Хохловскому месторождению получена лицензия на геологическое изучение. В рамках действия этой лицензии закончено строительство опытного участка для проведения натурного опыта по добыче урана. Опытные работы начаты в октябре 2007 года.

На Добровольном месторождении с получением лицензии на его геологическое изучение и отработку планируется начать геологоразведочные работы с проведением с 2013 года опытных работ.

Расчетная потребность в инвестициях с 2008 по 2015 годы составляет 8.9 млрд. руб., в том числе: 3.2 млрд. руб. на развитие Далматовского месторождения, 4.9 млрд. руб. – Хохловского, и 0.8 млрд. руб. – Добровольного. Недостаток собственных средств на реализацию этой программы составляет 3.2 млрд. руб.

Производственная программа ЗАО «Далур»:

- ➔ с 2008 по 2014 год – вскрыть 4 тыс. тонн запасов на Далматовском месторождении;
- ➔ к 2010 году – завершить строительство ЛСУ «Усть-Уксянская»;
- ➔ с 2008 по 2011 год – провести опытные и геологоразведочные работы на Хохловском месторождении;
- ➔ с 2009 по 2015 годы – вскрыть 3.5 тыс. тонн запасов на Хохловском месторождении;
- ➔ с 2013 года – начать опытные и геологоразведочные работы на Добровольном месторождении.

Структура акционерного капитала

Мажоритарным акционером ЗАО «Далур» с долей участия в уставном капитале 97.85% является ОАО «ТВЭЛ».



Органы управления, менеджмент

Единоличным исполнительным органом Общества является Генеральный директор ЗАО «Далур» Смышляев Валерий Юрьевич (1958г.р.), занимающий эту должность с 2001 года.

Общее руководство деятельностью Общества осуществляет Совет Директоров в составе 7 человек. В него входят 6 представителей государственных структур и 1 представитель менеджмента компании. Председателем Совета Директоров является исполнительный директор, зам. директора Центра технологий и инноваций ОАО «ТВЭЛ» Внуков Алексей Серафимович.

Состав Совета Директоров:

- Смышляев В.Ю. – генеральный директор ЗАО «Далур»
- Юдин С.В. – начальник отдела в ОАО «ТВЭЛ»
- Попов А.В. – ведущий специалист в ОАО «ТВЭЛ»
- Самарин В.В. – директор УФ «Зеленогорскгеология», ФГУП
- Корогодин В.И. – директор департамента экономики и планирования ОАО «Техснабэкспорт»
- Бойцов А.В. – директор департамента по международным связям и информационной политике ОАО «Атомредметзолото»

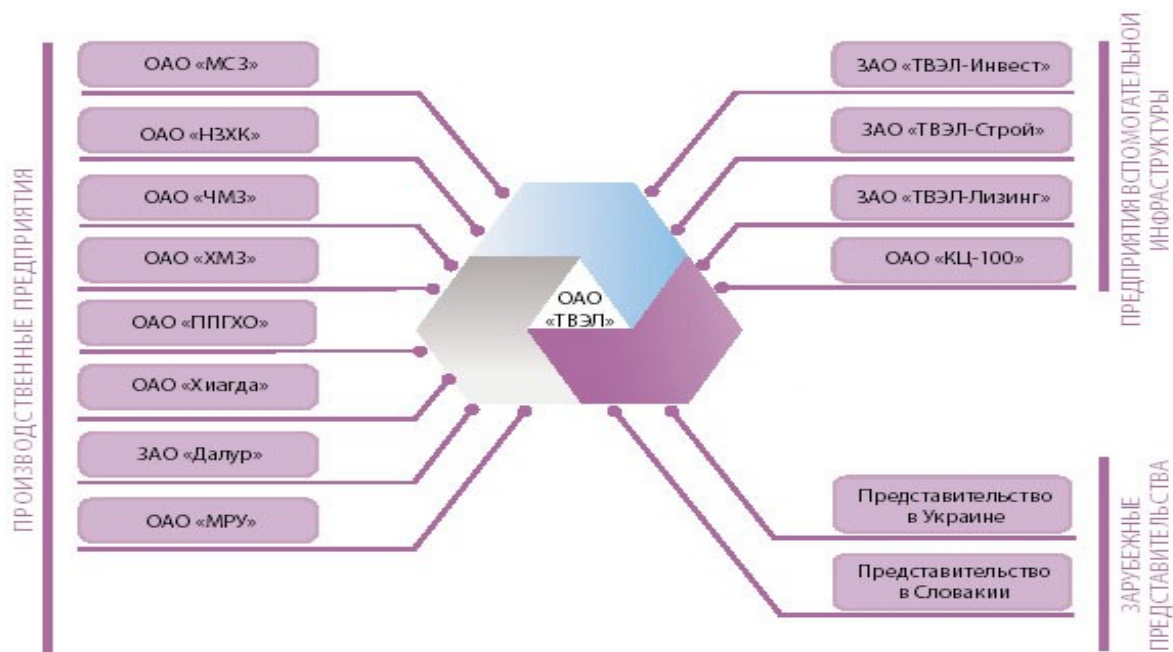
Краткие сведения о материнской компании

ОАО «ТВЭЛ» является 100%-ной государственной компанией. Все акции ОАО «ТВЭЛ» принадлежат Российской Федерации, закреплены в федеральной собственности и, в соответствии с Указом Президента РФ от 04 августа 2004 года №1009 «Об утверждении перечня стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ», не подлежат приватизации без принятия соответствующего решения Президентом Российской Федерации.

Деятельность Корпорации «ТВЭЛ» включает в себя добычу и переработку урановой руды, изготовление тепловыделяющих сборок и комплектующих для них, а также услуги по разработке, лицензированию и научно-техническому сопровождению эксплуатации топлива (включая предоставление гарантий по эксплуатации активных зон ядерных реакторов). Одним из приоритетных направлений деятельности Корпорации является также соблюдение ядерной, радиационной, экологической и общепромышленной безопасности на предприятиях отрасли.

Корпорация «ТВЭЛ» объединяет 14 предприятий. В том числе, включает в себя все три российских предприятия, занимающихся добычей природного урана: ОАО «ППГХО», ЗАО «Далур» и ОАО «Хиагда».





Организационно-производственная структура Поручителя

Организационная структура управления ЗАО «Далур» состоит из основного и вспомогательного производств.

Основное производство включает в себя:

- ➔ службу по переработке продуктивных растворов,
- ➔ службу геотехнологического поля,
- ➔ службу ремонтно-восстановительных работ,
- ➔ химико-аналитическую лабораторию,
- ➔ отдел технического контроля.

Вспомогательное производство включает:

- ➔ механическую службу,
- ➔ энергетическую службу,
- ➔ компрессорную станцию,
- ➔ отдел капитального строительства,
- ➔ отдел по промышленной безопасности,
- ➔ отдел охраны труда,
- ➔ службу радиационной безопасности,
- ➔ службу охраны окружающей среды.



Штатным расписанием ЗАО «Далур» на 2007 год утвержден штат в количестве 397 единиц. Численность работников в 2007 году возросла по сравнению с 2002 годом в 2.1раза, а к 2015 году на предприятии планируется увеличение численности до 850 человек.



Капитальные вложения

За период с 2002 по 2007 годы инвестиции в строительство составили 2 030 млн. руб.

С начала строительства предприятия в 2002 году и по 2006 год построены и введены в эксплуатацию следующие объекты:

1. Главный корпус – размещена гидрометаллургическая установка, обеспечивающая выпуск готовой продукции до 700 т/год.
2. Сооружено около 700 технологических скважин. Проложено десятки километров технологических трубопроводов.
3. Сооружены объекты, обеспечивающие потребность предприятия в тепле, электроснабжении, и горячем водоснабжении с учетом полного развития.
4. Построены подъездная дорога, административное здание, бытовой корпус, выполнен комплекс противопожарных сооружений, теплая стоянка для спецтранспорта.
5. Ведется строительство служебного жилья.

Начиная с 2002 года, все работы на месторождении проводит ЗАО «Далур». Особенностью работы предприятия является то, что наращивание объемов добычи возможно только при согласованном осуществлении вскрытия и вовлечения в отработку новых запасов с реконструкцией существующего производства на первом этапе и строительством и вводом новых мощностей в последующем.



3. Информация об отрасли



Общее описание отрасли деятельности ЗАО «Далур»

ЗАО «Далур» позиционируется в самом начале цикла производства ядерного топлива, осуществляя добычу урановой руды. В цикле производства ЯТ существует целый ряд переделов, на которых специализируются те или иные компании:

- Добыча и переработка урановой руды в урановый концентрат, содержащий закись-окись урана U_3O_8 или соли урана (желтый кек).
- Обогащение урана – разделение сырья на обогащенный (с содержанием $U-235$ 2-5%) и обедненный уран (технологические хвосты с содержанием $U-235$ менее 0.2%-0.3%).
- Получение порошка диоксида урана UO_2 , который затем прессуется при высокой температуре в маленькие цилиндры – урановые таблетки. Затем таблетки помещаются в герметичные трубы из циркониевого сплава, образуя ТВЭЛы – тепловыделяющие элементы, из которых впоследствии изготавливаются тепловыделяющие сборки (ТВС). Эти сборки и являются конечным продуктом, используемым на атомных электростанциях.

В мире не все страны обладают производством ТВС полного цикла. В России эту работу проводят предприятия, входящие в Корпорацию «ТВЭЛ», и предприятия, подконтрольные Росатому, благодаря которым Россия является одним из крупнейших в мире производителей ядерного топлива полного цикла, а в ряде направлений контролирует до $\frac{1}{4}$ мирового рынка.

Доли крупнейших игроков на мировом рынке атомной энергетики

Показатель	Атом-энерго-пром	Areva	КАП	Cameco	Urenco	Toshiba/ Westing House	BNFL	GE	USEC
Добыча урана	8%	12%	13%	20%					
Запасы урана	11%	10%	7%	7%					
Конверсия	24%	22%		20%			10%		
Обогащение	45%	21%			19%				11%
Урановые «таблетки»	20%	30%	9%			30%		10%	
Фабрикация	17%	30%					24%	16%	
Строительство и обслуживание АЭС	10%	30%				25%		5%	

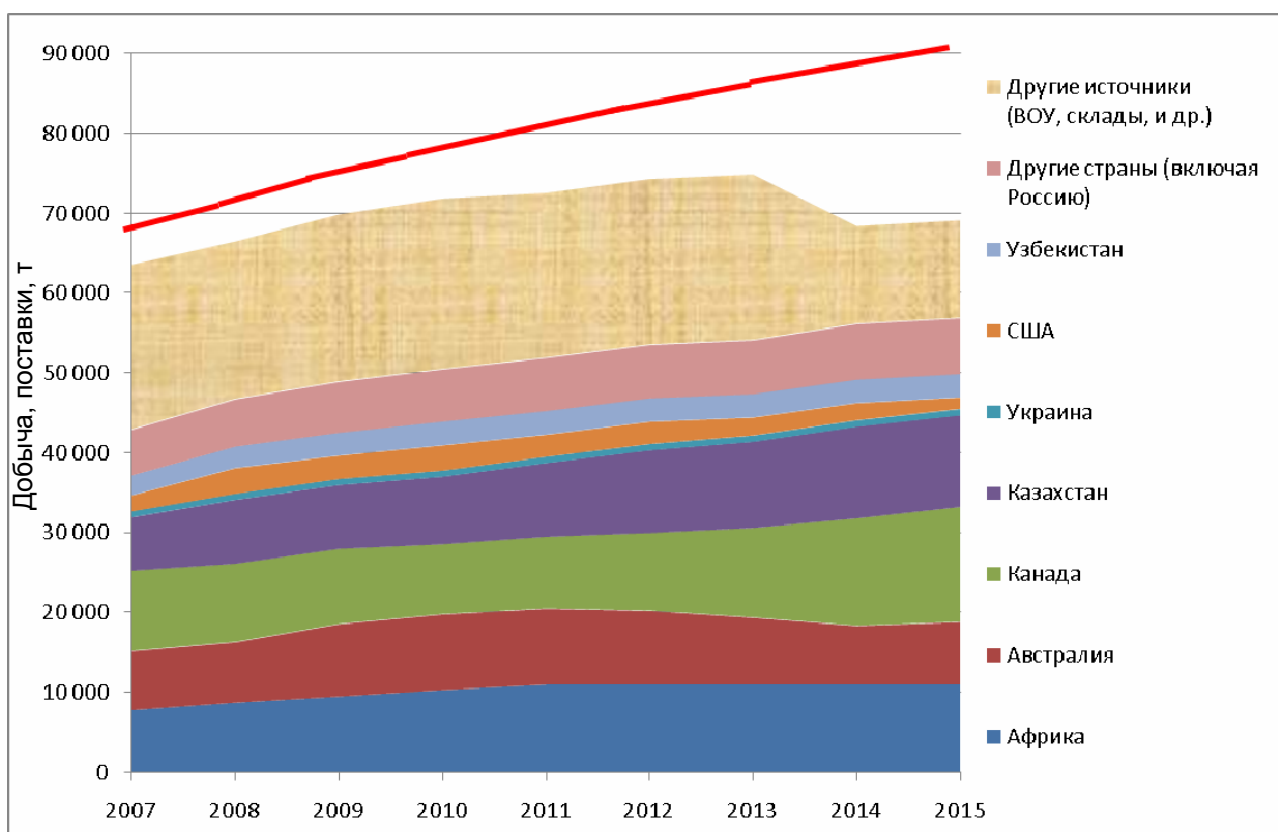


В настоящее время Росатом + ТВЭЛ поставляют ядерное топливо на все российские АЭС, а также построенные и обслуживаемые российскими специалистами АЭС в дальнем и ближнем Зарубежье: Украина (15 АЭС), Словакия (6), Болгария (4), Чехия (4), Венгрия (4), Индия (2), Китай (2), Литва (1) и Финляндия (1). В долгосрочной перспективе ожидается также получение дополнительных контрактов на поставку ядерного топлива еще на 50-60 новых объектов, строящихся или запланированных к строительству в Бразилии, Китае, Египте, Индии, Вьетнаме и еще ряде развивающихся стран.

Баланс спроса и предложения

На сегодняшний день уран является дефицитным сырьем в мировом масштабе. Удовлетворение постоянно растущего спроса на сегодняшний день возможно только с использованием накопленных ранее, в период гонки вооружений, складских запасов урана. Однако, эти запасы уже близки к истощению, вследствие чего на рынке урана возможно возникновение эффекта «последней мили» по аналогии с рынком нефти. Произошедший в 2004-2007 годах ценовой рост на уран косвенно подтверждает наличие неудовлетворенного платежеспособного спроса.

Мировой баланс уранового рынка до 2015 года (по данным WNA, Merrill Lynch).



Прогноз источников обеспечения потребностей (добыча и другие источники) приведен по данным Merrill Lynch.

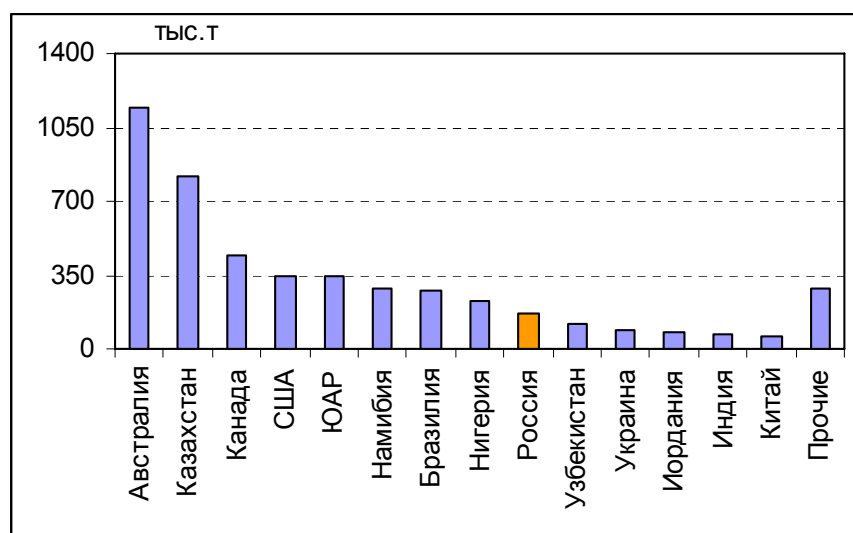


Согласно прогнозам экспертов, начиная с 2009 года, мировой баланс урана может выйти в положительное сальдо вследствие ввода в разработку новых месторождений. На сегодняшний день именно самое начало цикла производства ЯТ – добыча природного урана – представляет наибольший интерес для инвестирования и развития.

Компании - крупнейшие производители урана в мире (по данным на 2006 год).

Компания	Страна	Добыча, тонн	Доля, %
Cameco	Канада	8070	20
Rio Tinto	Великобритания	5364	14
AREVA	Франция	5270	13
Казатомпром	Казахстан	5279	13
BHP Billiton	Австралия	3381	9
ТВЭЛ	Россия	3190	8
НГМК	Узбекистан	2260	6
Uranium One	Канада	1000	3
Другие компании		5841	14
Всего		39655	100

Мировые извлекаемые запасы урана
категорий RAR + Inferred
(проект Красной Книги МАГАТЭ – 2007)



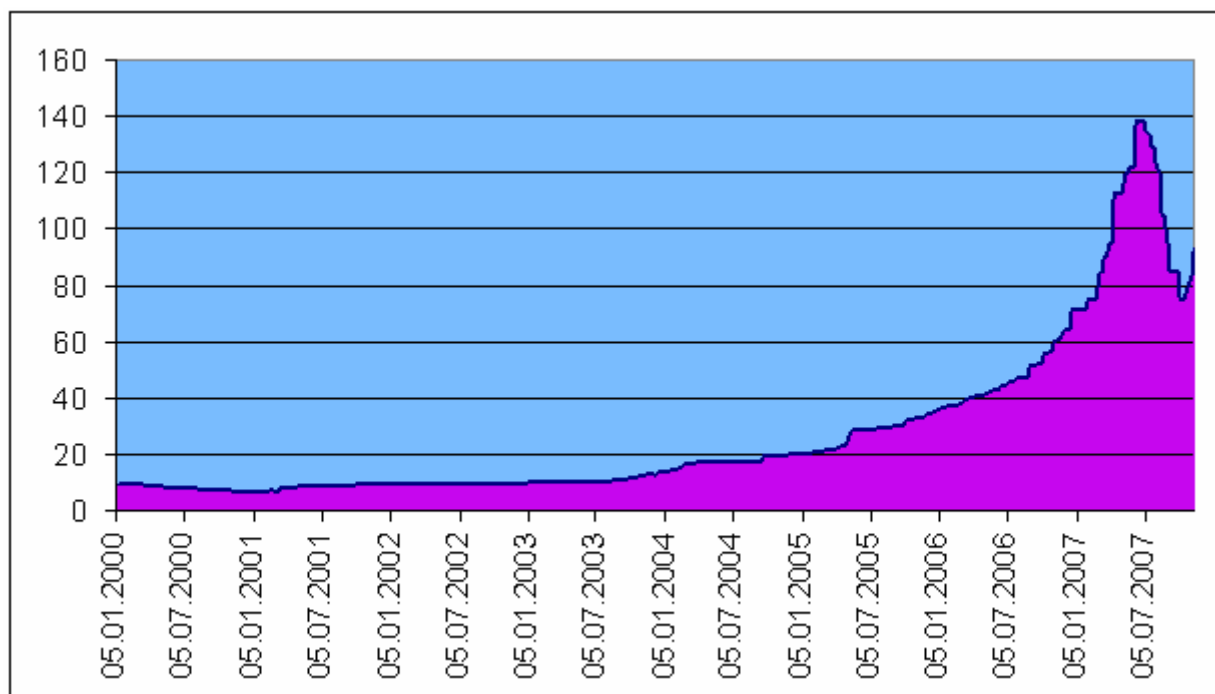
В России сегодня расходуется в год примерно 9 тыс. тонн урана (с учетом экспорта) при добыче немногим более 3 тыс. тонн, а весь огромный дефицит (более 600%) покрывается за счет закупки за рубежом, более глубокой переработки «хвостов», а также за счет складских запасов, накопленных в период гонки вооружений.

По прогнозу, к 2020 году потребности атомной отрасли России в уране вырастут в 1.7 раза по сравнению с текущим уровнем, а экспортные поставки топливных сборок увеличатся в 1.2 раза. Для устранения этого дисбаланса Федеральной целевой программой «Развитие атомного энергопромышленного комплекса России...» и Планом совместных действий МПР РФ, Роснедр и Росатома предусмотрено увеличение добычи урана предприятиями Корпорации «ТВЭЛ» с 3.2 тыс. тонн в 2006 году до 4.6 тыс. тонн в 2010 году, и до 8 тыс. тонн – к 2015 году.

Главная проблема российского уранового сектора – существенное истощение ключевых месторождений урана, что требует увеличения затрат на разведку и разработку новых месторождений для удовлетворения растущего спроса на ядерное топливо. В связи с этим, МПР РФ существенно увеличило расходы на воспроизводство минерально-сырьевой базы урана России.

Ценовые тенденции рынка

Динамика мировых спотовых цен на уран (U308) в 2000-2007 гг., \$/фунт



(данные Bloomberg от 14.11.2007г.)



Рост мировых цен на уран (U3O8) начался с 2004 года, а ценовой пик пришелся на июнь-июль 2007 года, когда он стоил 138 \$/фунт. В начале 2008 года уровень цен – около 90 \$/фунт.

Основной причиной роста стал все более заметный дефицит урана на мировом рынке.

Очевидно, что в обозримой будущей перспективе (не менее чем 10-15 ближайших лет) цены на уран снижаться не будут. Причины этого:

- ➔ Удорожание традиционных углеводородных энергоносителей (которое, на наш взгляд, носит не временный, а напротив – устойчивый характер);
- ➔ «Ренессанс» атомной энергетики в мире – запланированный ввод большого числа новых атомных энергоблоков в 2010-2015 годах;
- ➔ Дефицит рентабельных месторождений природного урана в мире.

В связи с этим, произошедшее во второй половине 2007 года снижение цен на уран до \$80-90 мы считаем коррекцией к предшествующему росту (от \$15-18 в начале 2004 года до \$138 в июле 2007). В 2008 году ожидаем движения цен в диапазон \$100-120, а перспективе ближайших двух лет – их стабилизации на уровне около 100 \$/фунт. Следующий этап роста, аналогичный периоду 2004-2007 годы, начнется с 2010 года по мере ввода в эксплуатацию новых атомных энергоблоков.

Вследствие исторически сложившейся государственной монополии на добычу урана в России, внутрироссийские закупочные цены остаются по-прежнему существенно ниже мировых (в 3-4 раза). На сегодняшний день ЗАО «Далур» продает уран ОАО «ТВЭЛ» по цене 26-28 \$/фунт. При этом политика ценообразования на продукцию добывающего дивизиона в Корпорации «ТВЭЛ» основывалась на себестоимости добычи с добавлением к ней небольшой плановой рентабельности. Вследствие этого закупочные цены на уран у каждой из трех компаний были различными. Однако, в настоящее время ОАО «ТВЭЛ», действуя в рамках программы реформирования отрасли, собирается осуществить поэтапный переход от трансфертного ценообразования к рыночным ценам.

Этот переход предполагается осуществить в течение 5 лет равными долями. При этом весь уран, добытый сверх плана, будет покупаться ОАО «ТВЭЛ» уже сразу по рыночным ценам.

Структура уранодобывающей отрасли России

Вся добыча урановой руды в России сконцентрирована в Корпорации «ТВЭЛ» и осуществляется всего тремя предприятиями:

1. ОАО «Приаргунское производственное горно-химическое объединение» (ППГХО) - обеспечивает около 91% потребности Корпорации;
2. ЗАО «Далур» - порядка 10%;
3. ОАО «Хиагда» (Бурятия) - менее 1% (пока ведется только опытная добыча).

На ППГХО добыча ведется шахтным способом, а на ЗАО «Далур» и ОАО «Хиагда» - способом подземного выщелачивания. Добываемые ураносодержащие руды и растворы перерабатываются с получением урановых концентратов, направляемых для дальнейшей переработки на ОАО «Чепецкий механический завод», также входящий в Корпорацию «ТВЭЛ».

Годовой объем производства урана в РФ в 2007 году составил порядка 3.4 тыс. тонн. В том числе на ППГХО было добыто 3.0 тыс. тонн.



Реформирование и перспективы уранодобывающей отрасли

Одним из важнейших условий ухода от трансфертного ценообразования в российской добыче урана является вывод всех добывающих активов из Корпорации «ТВЭЛ» в отдельный холдинг. На сегодняшний день их предполагается консолидировать в структуре ОАО «Атомредметзолото», входящего в состав нового ОАО «Атомэнергопром». Постановление о создании ОАО «Атомэнергопром» утверждено Правительством РФ 24.05.2007 и должно быть завершено в 2008 году. Объединение добывающих компаний в структуре ОАО «Атомредметзолото» повысит их инвестиционную привлекательность для частного капитала вследствие:

- Ухода от трансфертного ценообразования
- Улучшения корпоративного управления при сокращении управленческих расходов
- Сокращения логистических и маркетинговых расходов
- Увеличения доли мирового рынка
- Повышения прозрачности бизнеса
- Улучшения условий кредитования и иного привлечения финансирования за счет эффекта размера компании
- Объединенная компания сможет существенно увеличить объемы капитальных вложений на доразведку месторождений и приобретение новых лицензий.

После консолидации, к 2020 году добывающий холдинг рассчитывает увеличить объемы добычи урана в России в 6 раз – до 18 тыс. тонн в год. Нарастив объемы добычи предполагается как внутри страны, так и за рубежом - в первую очередь, в странах СНГ.

При этом ОАО «Атомредметзолото» готово привлекать частных инвесторов к проектам по добыче урана в РФ, в том числе иностранных, но их доля в соответствующих СП должна быть ограничена 49%. В частности, к проекту в Якутии привлечена японская Mitsui. Компания также готовит к запуску предприятие по добыче урана на месторождениях Орловское, Горное и Березовое. Помимо РФ, «Атомредметзолото» участвует и в проектах по добыче урана в Казахстане: «Акбастау» и «Заречное». Компании интересны также проекты по добыче урана в Украине и Монголии.

Добыча урана стратегически наращивается, и к 2020 году всей отрасли предполагается добывать не менее 18 тыс. тонн в год.

При этом мощности трех действующих предприятий ограничиваются к 2020 году уровнем 8-9 тыс. тонн. В том числе на ППГХО предполагается добывать не менее 5 тыс. тонн, на ЗАО «Далур» - 1 тыс. тонн и более, на ОАО «Хиагда» - не менее 2 тыс. тонн.

Увеличить объемы добычи еще на 5 тыс. тонн в год позволит ввод в эксплуатацию крупнейшего в РФ уранового месторождения – Эльконского, расположенного в Якутии. Предполагается, что добыча там начнется в 2011 году, а к 2020 году предприятие выйдет на проектный уровень добычи 5 тыс. тонн в год. Остальной объем предполагается добирать за счет российских добывающих активов за рубежом.



3. Информация о финансовом состоянии Поручителя

Анализ финансового состояния ЗАО «Далур» проводился на основе аудированной бухгалтерской отчетности за 2004-2006 годы по российским стандартам бухгалтерского учета (аудитор - ООО «РАЙТОН АУДИТ» г. Москва), а также бухгалтерской отчетности за III квартал 2007 года.

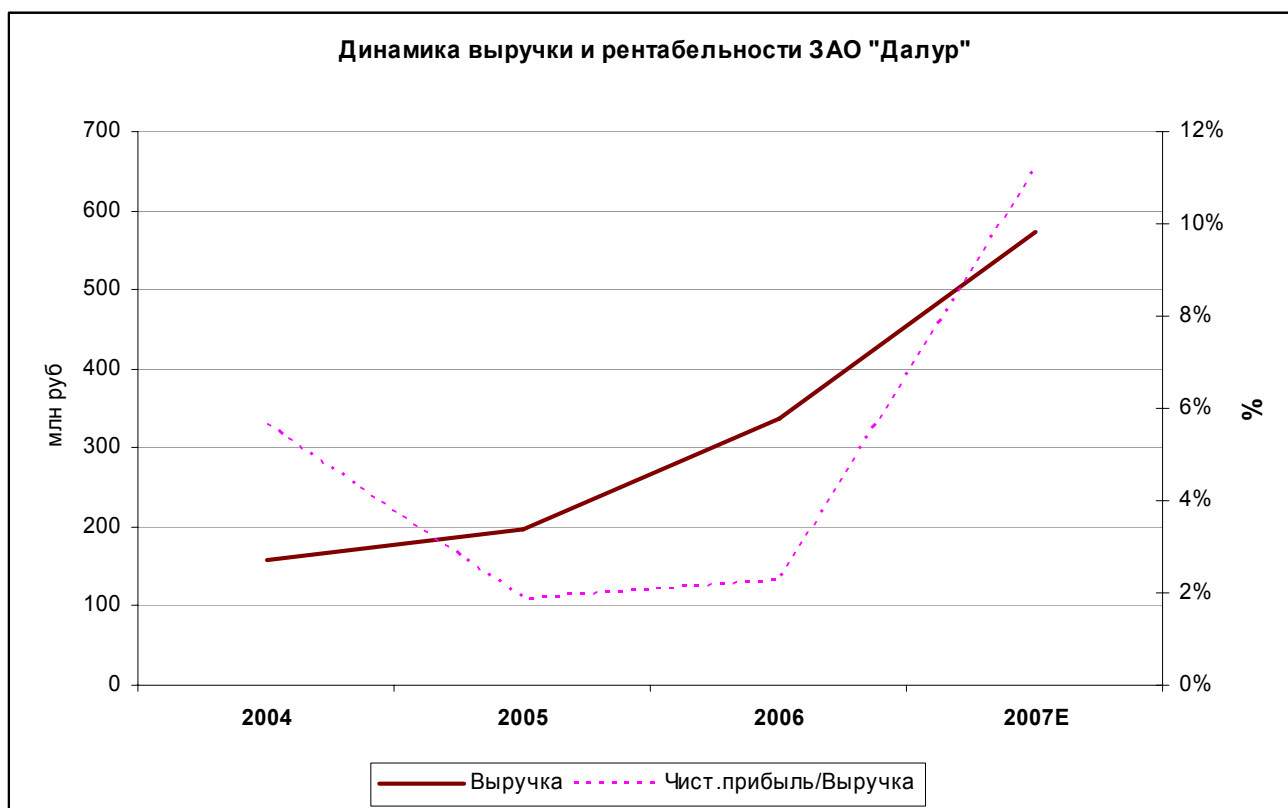
Основные финансовые показатели

Показатель, млн. руб.	2004	2005	2006	2007
Активы, всего	588,2	1 351,4	1 596,9	1 843,0
Собственный капитал	457,1	1 185,5	1 193,2	1 237,6
Финансовый долг	70,0	-	280,0	280,0
Выручка	159,2	197,0	337,4	572,2
ЕБИТДА	295,2	626,2	106,1	181,4
Чистая прибыль	276,5	585,2	7,7	64,1

Выручка

Финансовые показатели предприятия демонстрируют позитивную динамику. Объем выручки в 2006 году увеличился по сравнению с 2005 годом на 71%. При этом рост объемов добычи в натуральном выражении составил 33%, а остальной прирост был обеспечен ценовой составляющей. В 2007 году ожидается увеличение этих показателей соответственно на 70% и 35%.





Не слишком высокий объем выручки в абсолютном выражении связан исключительно с монопольным регулированием внутренних цен на природный уран Росатомом РФ. Из-за этого цены на уран до сих пор удерживаются на минимальном уровне, обеспечивающем лишь небольшую плановую рентабельность его добычи. Отставание внутренних цен от мировых составляет на сегодняшний день 4-5 раз. Стратегия реформирования атомной отрасли предусматривает кардинальное изменение этого положения, наносящего урон инвестициям в уранодобывающую отрасль. Согласно проекту реформы, цены на природный уран будут поэтапно приближены к мировым ценам в течение 5-7 лет. Полный переход на мировые цены внутри отрасли должен произойти не позднее 2015 года. Когда это произойдет, доходы компании и ее рентабельность возрастут в несколько раз по сравнению с текущим уровнем.

Рентабельность производства

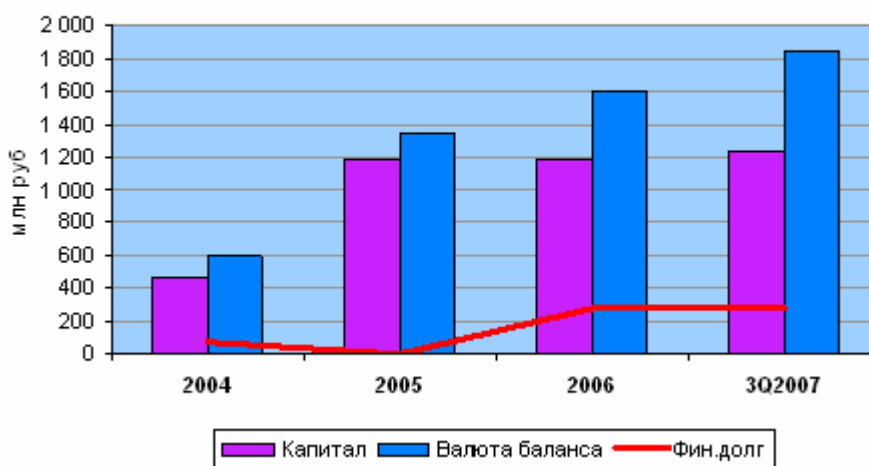
ЕВIT margin ЗАО «Далур» по результатам 2006 года составила 3.65%. За 3 квартала 2007 года она существенно выросла и составила 18.15%. Рост показателя был вызван опережающим ростом выручки (на 70% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года) по сравнению с ростом себестоимости (на 42%). В свою очередь, рост выручки в первую очередь был вызван увеличением физических объемов добычи (на 48%), и только во вторую очередь – увеличением закупочных цен (на 15%). Это является позитивным знаковым фактором для предприятия, показывающим снижение удельной себестоимости добычи по мере выхода на плановые объемы добычи. В дальнейшем это также приведет к росту рентабельности производства.



Структура Пассивов

Отличительной особенностью ЗАО «Далур» и важным фактором его инвестиционной привлекательности является высокая доля собственного капитала в структуре баланса предприятия при одновременно незначительной финансовой долговой нагрузке.

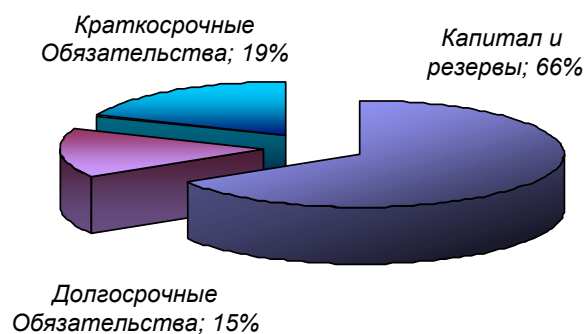
Динамика собственного капитала компании и ее финансового долга



Финансовый долг компании в 4 с лишним раза ниже размера ее собственного капитала. Этот фактор является позитивным для компании с точки зрения ее кредитоспособности.

При этом доля собственных средств в структуре Пассивов компании на конец 3 квартала 2007 года составила 66%. Это было обусловлено в первую очередь предоставлением компании в 2004 и 2005 годах безвозмездной финансовой помощи от материнской компании (ОАО «ТВЭЛ»), которая, в соответствии с ПБУ 9/99, была отнесена на «Внереализационные доходы». В конечном итоге она увеличила чистую прибыль компании и была включена в состав собственных средств. При этом данная финансовая помощь не облагалась налогом на прибыль в соответствии с пп.11 п.1 ст.251 НК РФ, поскольку она предоставлялась от материнской компании с долей свыше 50% в капитале дочерней. В 2006 и 2007 годах финансовой помощи от материнской компании не оказывалось, в связи с чем размер чистой прибыли и показатели рентабельности компании приобрели более характерный для нее вид.

Структура пассивов (за 9 мес. 2007)



Структура финансового долга ЗАО «Далур»

Наименование обязательства	Наименование кредитора (займодавца)	Сумма основного долга, тыс. руб.	Срок кредита (займа) / срок погашения	Наличие просрочки исполнения обязательств в части выплаты суммы основного долга и/или установленных процентов, срок просрочки, дней
2002 год				
Заем	ОАО «ТВЭЛ»	20 000	12мес./04.06.03	Нет
Заем	ОАО «ТВЭЛ»	30 000	12мес./01.11.03	Нет
2003 год				
Заем	ОАО «ТВЭЛ»	70 000	12мес./01.09.04	Нет
2004 год				
-	-	-	-	-
2005 год				
-	-	-	-	-
2006 год				
Кредитная линия	Сбербанк России ОАО г. Москва	280 000	21мес./21.12.07	Нет
Заем	ОАО «ТВЭЛ»	34 200	4мес./01.07.06	Нет
2007 год				
Кредитная линия	ОАО «Банк Москвы»	280 000	3мес./23.03.08	Нет

ЗАО «Далур» имеет небольшую кредитную историю, как вследствие молодости компании, так и вследствие того, что все ее инвестиционные потребности полностью покрывались за счет средств материнской компании ОАО «ТВЭЛ». Однако, необходимость в стратегическом развитии компании на перспективу, а также начавшееся реформирование атомной отрасли, требуют от нее выхода на открытые рынки заемного капитала и приобретения ею полной финансовой независимости для самостоятельного решения всех своих инвестиционных задач.

В 2006 году компанией была открыта первая кредитная линия в Сбербанке РФ. За счет этих средств, в 2006 году закончена I очередь строительства, с пуском которой предприятие обеспечено электроэнергией, теплом и водоснабжением в полном объеме. Главный технологический корпус может обеспечить выпуск готовой продукции до 700 т.

В 2007 году на продолжение этой инвестиционной программы, в том числе строительства комплекса на территориально удаленной Западной залежи, были направлены авансовые платежи от ОАО «ТВЭЛ» за поставленную продукцию в размере 225 млн. рублей, а также было привлечено краткосрочное кредитование в размере 80 млн. рублей.

За все время кредитования ЗАО «Далур» не имело пролонгаций, просроченной задолженности, пеней, случаев реализации кредитором обеспечения по кредиту.

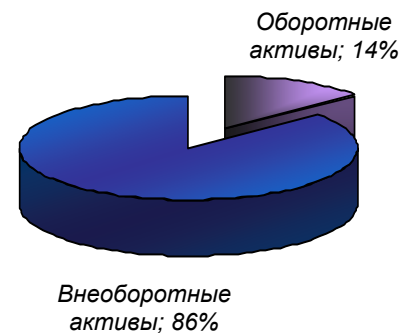
В настоящее время, для завершения строительства комплекса на Западной залежи, компанией было принято решение о привлечении средств с облигационного рынка.



Структура Активов

Структура Активов компании имеет характерный для предприятий горнодобывающей отрасли вид, связанный с преобладанием внеоборотных активов (86% баланса). Это обусловлено в первую очередь технологией добычи способом подземного выщелачивания, предусматривающим большое количество технологических скважин (уже сооружено около 700 скважин), трубопроводов и перекачивающих насосных станций, а также строительство мощной гидрометаллургической установки. При этом потребность в оборотных средствах, особенно на первых этапах разработки месторождения, относительно невелика и обусловлена в первую очередь потребностями в электроэнергии, реагентах и денежных средствах на оплату труда. Такая структура активов является типичной для отрасли и не свидетельствует о недостаточной ликвидности или низком кредитном качестве компании.

Структура активов (за 9 мес. 2007)



Прогнозная финансовая модель

Прогнозная финансовая модель компании опирается на следующие вводные данные:

- прогноз цен на уран Росатома РФ, скорректированный с учетом их сближения с мировыми ценами к 2015 году
- прогноз ЗАО «Далур» по объему добычи урана с учетом ввода Хохловского месторождения в 2011 году (Добровольное месторождение предполагается ввести несколько позднее – к 2015 году)
- постоянного уровня EBIT margin 18.2% (по факту за 1-3 квартал 2007 года), корректируемого только вследствие увеличения амортизационных отчислений в составе себестоимости (в результате этой коррекции уровень EBIT margin в модели меняется);
- постоянного уровня амортизационных отчислений по эффективной ставке 9.97% от размера основных средств (факт 1-3 квартала 2007 года), с учетом ввода новых основных средств из незавершенного строительства и за счет капитальных вложений;
- дисконта 14.0%, который приводит аккумулированный денежный поток за период по 2012 год включительно к началу 2008 года;
- требуемого объема капитальных вложений на доосвоение Далматовского месторождения в размере 152 млн. руб. и текущего чистого финансового долга 470 млн. руб.



Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Итого
Объем добычи урана, тонн	196	260	350	400	455	500	600*	700*	
Темп роста добычи, %		32.9	34.6	14.3	13.8	9.9	20.0	16.7	
Темп роста цены урана, %		14.7	29.8	13.0	28.7	23.4	20.7	17.1	
Выручка, млн. руб.	197.0	337.4	566	730	1069	1450	2100	2870	
Темп роста выручки, %		71.3	67.7	29.1	46.4	35.6	44.8	36.7	
ЕВIT margin, %		3.6	18.2	15.7	15.0	14.9	16.5	17.4	
ЕВIT, млн. руб.	9.2	12.3	87.5	115	161	215	348	500	
ЕВIT (1-t), млн. руб.	7	9	67	87	122	164	264	380	
DA, млн. руб.	40	93.8	94	111	127	142	127	115	
ЕВIT(1-t)DA, млн. руб.	47	103	160	199	249	305	392	495	1640
ЕВIT(1-t)DA margin, %		30.6	28.3	27.2	23.3	21.1	18.6	17.2	

*-с учетом ввода Хохловского месторождения с получением из него 200 т. в год к 2012 году

Прогнозная финансовая модель ЗАО «Далур» показывает, что даже без учета освоения и ввода в эксплуатацию Добровольного месторождения, а также без учета ожидаемого роста внутренней эффективности производства и оборачиваемости оборотных активов за счет выхода предприятия на запланированные объемы производства, компания может позволить себе увеличить долговую нагрузку в период до 2012 года более чем на 1,5 млрд. руб.

Таким образом, прогнозная финансовая модель показывает, что компания способна обслуживать и погасить планируемый облигационный заем в полном объеме.

Факторы перспективного роста кредитоспособности компании

1. Ожидаемый будущий рост цен на уран за счет как общерыночных тенденций, так и поэтапного отхода от трансфертного ценообразования.
2. Прирост запасов за счет доразведки и включения обособленных рудопроявлений на территории Курганской области.
3. Снижение себестоимости добычи по мере выхода на стабильные объемы добычи (это подтверждается ростом рентабельности добычи уже в текущем 2007 году – ЕВIT margin вырос с 3.6% в 2006 году до 18.2% за 3 квартала 2007 года).



5. Информация о рисках инвестирования в облигации займа

Основными рисками, присущими облигациям ЗАО «Далур», являются, на наш взгляд, риски, связанные с государственным регулированием атомной отрасли в целом и ее горнорудного сегмента в частности, а также риски, связанные с деятельностью самого предприятия. А именно:

Риски, обусловленные государственным регулированием отрасли:

1. Риск невыполнения или замедления реализации Росатомом стратегии сближения внутренних и мировых цен на природный уран

В случае возникновения непредвиденных трудностей в реформировании отрасли Росатом может приостановить запланированный им же самим процесс поэтапного приближения внутрироссийских цен на природный уран к мировым ценам и вернуться к базовому сценарию роста цен на природный уран, в соответствии с которым цены будут расти медленнее, и достигнут к 2012 году уровня не более 50% от мировых. Данный сценарий, безусловно, окажет негативное влияние на рост доходов ЗАО «Далур», однако не станет критическим с точки зрения обслуживания и погашения данного облигационного займа, поскольку его объем изначально рассчитывался исходя из базового сценария роста внутренних цен на природный уран. Также, при расчете предельного объема займа, которое предприятие сможет обслуживать и погасить в срок, заемщик не учитывал дополнительные объемы выручки, получаемые от ввода в эксплуатацию Хохловского месторождения с 2011 года.

Таким образом, данный вид риска не является критическим для облигационного займа ЗАО «Далур».

2. Риск, связанный с выводом ЗАО «Далур» из структуры Корпорации «ТВЭЛ» и консолидации его в структура ОАО «Атомредметзолото»

На наш взгляд, данная процедура не несет никакого специфического риска для инвесторов в облигации займа, поскольку является по сути чисто технической. ОАО «Атомредметзолото», как и ОАО «ТВЭЛ», является полностью государственной компанией, подконтрольной Росатому РФ, который и будет определять их стратегии развития, исходя из интересов и приоритетов всей атомной отрасли РФ. ЗАО «Далур» в ходе этой процедуры останется отдельным юридическим лицом и будет отвечать по своим обязательствам в той же мере, как и раньше.

Снижение возможностей финансовой помощи ЗАО «Далур» в экстренных случаях со стороны прежней материнской компании (ОАО «ТВЭЛ») будет компенсироваться развитием самого ЗАО «Далур» и выходом его на открытые рынки капитала.



Риски, связанные с деятельностью самого предприятия:

3. *Риск задержки сроков ввода в эксплуатацию Хохловского месторождения, планируемых в настоящее время на 2011 год*

Этот риск, как уже было указано в примечании к п.1, практически не окажет никакого влияния на способность ЗАО «Далур» обслуживать и погасить свой облигационный займ, поскольку его предельный объем рассчитывался заемщиком исключительно исходя из объемов добычи на основном (Далматовском) месторождении. А именно, планируемый объем займа был рассчитан, исходя из стабильного объема добычи на уровне 500 тн в год с 2010 года и роста цен к уровню 50% от мировых к 2012 году. Ввод Хохловского месторождения при этом не учитывался. Однако финансовая модель, приведенная нами в разделе 4 данного Меморандума («Информация о финансовом состоянии Поручителя»), учитывает и ввод Хохловского месторождения в 2011 году, и рост внутренних цен на уран к 2012 году до уровня 85% от текущих мировых цен. Данная модель показывает, что при осуществлении этих двух условий денежный поток от основной деятельности почти втрое перекрывает планируемый объем займа. При неосуществлении этих двух условий – денежный поток соответствует объему займа и процентов по нему.

4. *Риск невыполнения инвестиционной программы и не выхода на запланированные уровни добычи по Далматовскому месторождению в срок*

Данный риск ограничивается благодаря контролю над предприятием со стороны Росатома РФ, реализующего стратегию развития добычи урана с целью удержания доли не менее 25% мирового рынка в данном сегменте в долгосрочной перспективе. Вследствие этого можно ожидать полномасштабную поддержку со стороны государства и задействованных в этом процессе структур планам компании по увеличению добычи, а также контроль за осуществлением этих планов.

Остальные виды рисков, как общерыночных, так и связанных с деятельностью самого предприятия, не рассматривались нами в качестве основополагающих для определения результирующего риска данного облигационного займа. В том числе:

- ➔ риск снижения спроса на природный уран на российском рынке – не является, на наш взгляд, реальным в условиях возрождения и ожидаемого бурного роста атомной отрасли;
- ➔ риск роста конкуренции – также не является реальным, поскольку все три добывающие компании РФ будут объединены в рамках одной государственной структуры. Этот же фактор практически полностью устраняет риск банкротства заемщика, его недружественного поглощения, раздела и вывода активов и пр.
- ➔ риск, связанный с удорожанием рубля к мировым валютам – в данном случае отсутствует, поскольку предприятие реализует всю продукцию на внутреннем рынке единому государственному потребителю (ОАО «ТВЭЛ»), и при этом внутренние цены отстают от мировых на текущий момент несколько раз, что создает огромный запас конкурентоспособности продукции.

и т.д.



БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 31 декабря 2006 г.

Организация	ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ДАЛУР	Форма № 1 по ОКУД	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (год, месяц, число)	2006 12 31
Вид деятельности	ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО СТРОИТЕЛЬСТВУ И НЕЖИЛИЩНО-КОММУНАЛЬНОМУ ХОЗЯЙСТВУ	по ОКПО	51137700
Организационно-правовая форма/форма собственности	ЗАКРЫТЫЕ АКЦИОНЕРНЫЕ ОБЩЕСТВА /	ИНН	4506004751
Единица измерения:	тыс. руб.	по ОКВЭД	12.00.11
Место нахождения (адрес)	643,641750,45,ДАЛМАТОВСКИЙ Р-Н,УКСЯНСКОЕ С.ЛЕНИНА ПЕР.42.,	по ОКОПФ/ОКФС	67 12
		по ОКЕН	384

Дата утверждения _____
Дата отправки (принятия) _____

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	56	49
Основные средства	120	474505	925180
Незавершенное строительство	130	561193	480416
Доходные вложения в материальные ценности	135	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	140	0	0
Отложенные налоговые активы	145	1612	3481
Прочие внеоборотные активы	150	8685	10620
	151		
ИТОГО по разделу I	190	1046051	1419746
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Заласы	210	115643	92284
в том числе:		96293	70866
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211		
животные на выращивании и откорме	212	0	0
затраты в незавершенном производстве	213	760	3812
готовая продукция и товары для перепродажи	214	11124	6020
товары отгруженные	215	0	0
расходы будущих периодов	216	7466	11586
прочие запасы и затраты	217	0	0
	218		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	137938	12358
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	0	0
в том числе покупатели и заказчики	231	0	0
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	49408	69561
в том числе покупатели и заказчики	241	19484	50784
Краткосрочные финансовые вложения	250	0	0
Денежные средства	260	2365	2952
Прочие оборотные активы	270	0	0
	271		
ИТОГО по разделу II	290	305354	177155
БАЛАНС	300	1351405	1596901

Межрайонная инспекция
ФНС России № 2
по Курганской области
Отдел 04-1
Получено 21.03.2007 г.
Подпись *Д.А. Рашидов*

Форма 0710001 с. 2

ПАССИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	469	469
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	0	0
Добавочный капитал	420	286751	286751
Резервный капитал	430	1831	1831
в том числе:			
резерв, образованный в соответствии с законодательством	431	1831	1831
резерв, образованный в соответствии с учредительными документами	432	0	0
	433		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	896442	904090
ИТОГО по разделу III	490	1185493	1193150
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	0	280000
Отложенные налоговые обязательства	515	200	733
Прочие долгосрочные обязательства	520	0	0
	521		
ИТОГО по разделу IV	590	200	280733
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	0	0
Кредиторская задолженность	620	157622	119608
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	152855	107969
задолженность перед персоналом организации	622	1361	2360
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	205	875
задолженность по налогам и сборам	624	2779	7893
прочие кредиторы	625	422	511
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	0	0
Доходы будущих периодов	640	8000	3410
Резервы предстоящих расходов	650	90	0
Прочие краткосрочные обязательства	660	0	0
	661		
ИТОГО по разделу V	690	165712	123018
БАЛАНС			
	700	1351405	1596901
Справки о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах		25855	25123
Арендованные основные средства	910		
в том числе по лизингу	911	0	0
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	0	0
Товары, принятые на комиссию	930	0	0
Списанные в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	0	0
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	0	280000
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	0	0
Износ жилищного фонда	970	0	0
Износ объектов недвижимого имущества, объектов транспорта и средств связи	980	1246	1869
Нематериальные активы, полученные в пользование	990	0	0
	1000		


 Главный бухгалтер
 (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер 
 (подпись)

(расшифровка подписи)


 КОПИЯ ВЕРНА
 Генеральный директор
 В. Ю. Смышляев



Приложение
к Приказу Минфина РФ
от 22.07.2003 № 67н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 18.09.2006 № 115н)
(с кодами показателей бухгалтерской
отчетности, утвержденными Приказом
Госкомстата РФ № 475, Минфина РФ №
102н
от 14.11.2003)

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за _____ год 2006 г.

Формы № 2 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

Организация ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ДАЛУР по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика _____ по ИНН

Вид деятельности ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО ОПЕРАТИВНОМУ ОБСЛУЖИВАНИЮ И ЭКСПЛУАТАЦИИ НЕФТЕПРОВОДОВ И НЕФТЕПРОВОДНЫХ СИСТЕМ по ОКВЭД

Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКФС/ОКФС

закрытые акционерные общества / по ОКФС/ОКФС

Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ

КОДЫ		
0710002		
2006	12	31
51137700		
4506004751		
12.00.11		
67	12	
384		

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	337352	196971
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(256782)	(163781)
Валовая прибыль	029	80570	33190
Коммерческие расходы	030	(614)	(224)
Управленческие расходы	040	(61198)	(23737)
Прибыль (убыток) от продаж	050	18758	9229
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	0	0
Проценты к уплате	070	(3438)	0
Доходы от участия в других организациях	080	0	0
Прочие доходы	090	36206	588725
Прочие расходы	100	(39201)	(11735)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	12325	586219
Отложенные налоговые активы	141	1869	122
Отложенные налоговые обязательства	142	(533)	44
Текущий налог на прибыль	150	(5950)	(1159)
НАЛОГОВЫЕ САНКЦИИ	151	(54)	(27)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	7657	585199
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	1656	(139700)
Базовая прибыль (убыток) на акцию		0	0
Разводненная прибыль (убыток) на акцию		0	0

Межрайонная инспекция
ФНС России № 2
по Курганской области
Удел 04-1
Получено 21.03.2007
Подпись Ю.А. Казандин

Форма 0710002 с. 2

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Показатель		За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
наименование	код	прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании		0	54	0	27
Прибыль (убыток) прошлых лет		76	759	0	293
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств		0	0	0	0
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте		0	0	0	0
Отчисления в оценочные резервы		X	0	X	0
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности		0	0	0	0



Руководитель

 (подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

 (подпись)

 (расшифровка подписи)

" 21 " марта 2007 г.

КОПИЯ ВЕРНА:



ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

В. Ю. СМЫШЛЯЕВ



БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 30 сентября 2007 г.

Организация	ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ДАЛУР	Форма № 1 по ОКУД	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (год, месяц, число)	2007 09 30
Вид деятельности	ДОБЫЧА ТРАНСАКЦИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ ИЛИ ИХ ЭКВИВАЛЕНТА	по ОКПО	51137700
Организационно-правовая форма/форма собственности	ЗАКРЫТЫЕ АКЦИОНЕРНЫЕ ОБЩЕСТВА / ФЕДЕРАЛЬНАЯ СОБСТВЕННОСТЬ	ИНН	4506004751
Единица измерения:	тыс. руб.	по ОКВЭД	12.00.11
Местонахождение (адрес)	643,641750,45 ДАЛМАТОВСКИЙ Р-Н., УКСЯНСКОЕ С/ЛЕНИНА ПЕР,42,	по ОКОПФ/ОКФС	67 12
		по ОКЕИ	384

Дата утверждения
Дата отправки (принятия)

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		49	45
Нематериальные активы	110		
Основные средства	120	925180	941214
Незавершенное строительство	130	480416	659164
Доходные вложения в материальные ценности	135	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	140	0	250
Отложенные налоговые активы	145	3481	1390
Прочие внеоборотные активы	150	10620	9744
	151		
ИТОГО по разделу I	190	1419746	1611807
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		92284	116286
Запасы	210		
в том числе:		70866	82698
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211		
животные на выращивании и откорме	212	0	0
затраты в незавершенном производстве	213	3812	3782
готовая продукция и товары для перепродажи	214	6020	18492
товары отгруженные	215	0	0
расходы будущих периодов	216	11586	11314
прочие запасы и затраты	217	0	0
	218		
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	12358	11601
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	0	0
в том числе покупатели и заказчики	231	0	0
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	69561	119541
в том числе покупатели и заказчики	241	50784	67634
Краткосрочные финансовые вложения	250	0	0
Денежные средства	260	2952	6162
Прочие оборотные активы	270	0	0
	271		
ИТОГО по разделу II	290	177155	253590
БАЛАНС	300	1596901	1865397

ОТДЕЛ № 04 - 1
СТ. СП. КАСИНОВА Ю. А.
29 СЕНТЯБРЯ 2007



Форма 0710001 с. 2

ПАССИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
I	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	469	469
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	0	0
Добавочный капитал	420	286751	286751
Резервный капитал	430	1831	1831
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	1831	1831
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	0	0
	433		
Неразмещенная прибыль (непокрытый убыток)	470	904099	948561
ИТОГО по разделу III	490	1193150	1237612
IV. ДОЛГΟΣРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	280000	280000
Отложенные налоговые обязательства	515	733	1948
Прочие долгосрочные обязательства	520	0	0
	521		
ИТОГО по разделу IV	590	280733	281948
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	0	0
Кредиторская задолженность	620	119608	339258
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	107969	129261
задолженность перед персоналом организации	622	2360	2272
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	875	1279
задолженность по налогам и сборам	624	7893	9887
прочие кредиторы	625	511	196559
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	0	0
Доходы будущих периодов	640	3410	6579
Резервы предстоящих расходов	650	0	0
Прочие краткосрочные обязательства	660	0	0
	661		
ИТОГО по разделу V	690	123018	345837
БАЛАНС			
	700	1596901	1865397
Справка о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах			
Арендные основные средства	910	25123	25123
в том числе по договору	911	0	0
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	0	0
Товары, принятые на комиссию	930	0	0
Списанные в убыток задолженность неспособных дебиторов	940	0	0
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	280000	280000
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	0	0
Износ жилищного фонда	970	0	0
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов	980	1869	1869
Нематериальные активы, полученные в пользование	990	0	0
	1000		

Руководитель

" 29 "

октября

2007



Главный бухгалтер

(подпись)

Исполнитель (расшифровка подписи)

(расшифровка подписи)



Приложение
к Приказу Минфина РФ
от 22.07.2003 № 67н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 18.09.2006 № 115н)
(с кодами показателей бухгалтерской
отчетности, утвержденными Приказом
Госкомстата РФ № 475, Минфина РФ №
102н
от 14.11.2003)

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за 9 месяцев 2007 г.

Форма № 2 по ОКУД
Дата (год, месяц, число)

Организация ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ДАЛУР по ОКПО
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН
Вид деятельности ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В ОБЛАСТИ ПРОДАЖИ И ПОСТАВКИ ЭЛЕКТРИЧЕСКОЙ ЭНЕРГИИ по ОКВЭД
Организационно-правовая форма/форма собственности _____
ЗАКРЫТЫЕ АКЦИОНЕРНЫЕ ОБЩЕСТВА / ФЕДЕРАЛЬНАЯ СОБСТВЕННОСТЬ по ОКОПФ/ОКФС
Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ

КОДЫ		
0710002		
2007	09	30
51137700		
4506004751		
12.00.11		
67	12	
384		

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	397121	234115
	011		
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(250821)	(176299)
	021		
Валовая прибыль	029	146300	57816
Коммерческие расходы	030	(671)	(441)
Управленческие расходы	040	(70296)	(41924)
Прибыль (убыток) от продаж	050	75333	15451
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	0	0
Проценты к уплате	070	(11317)	0
Доходы от участия в других организациях	080	0	0
Прочие доходы	090	10306	25544
	091		
Прочие расходы	100	(13563)	(28681)
	110		
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	60759	12314
Отложенные налоговые активы	141	(2091)	146
Отложенные налоговые обязательства	142	1215	(37)
Текущий налог на прибыль	150	(12953)	(3907)
НАЛОГОВЫЕ САНКЦИИ	151	(38)	(47)
	151	0	0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	44462	8543
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	1678	769
Базовая прибыль (убыток) на акцию		0	0
Разводненная прибыль (убыток) на акцию		0	0

ОТДЕЛ № 04 - 1
СТ. СП. КАСИНОВА Ю. А.
28 СЕНТЯБРЯ 2007



Форма 0710002 с. 2

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

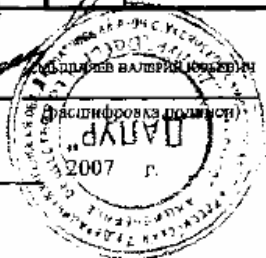
Показатель		За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
наименование	код	прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании		0	38	0	47
Прибыль (убыток) прошлых лет		0	725	0	393
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств		0	0	0	0
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте		0	0	0	0
Отчисления в оценочные резервы		X	0	X	0
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности		0	0	0	0

Руководитель

(подпись)

" 29 "

октября



Главный бухгалтер

(подпись)

ОКОНЧАЕВА ГАЛИНА МЕХАЛИКОВНА

(расшифровка подписи)

