

# Информационный меморандум



**ТРАНСМАШХОЛДИНГ**

**ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ**

**ЗАО «ТРАНСМАШХОЛДИНГ»**

**1 500 млн. руб.**

Организаторы займа



## Содержание

1. Основные параметры облигационного займа .....	3
2. Статус информационного меморандума .....	4
3. Краткое описание Эмитента .....	5
3.1 Общие сведения о «Трансмашхолдинге» .....	5
3.2 Краткая история «Трансмашхолдинга» .....	6
3.3 Продукция «Трансмашхолдинга» .....	7
3.4 Организационная структура «Трансмашхолдинга» .....	8
4. Описание отрасли .....	9
4.1 Краткая характеристика рынка железнодорожных перевозок .....	9
4.2 Состояние парка подвижного состава .....	9
4.3 Программа модернизации транспорта железнодорожной отрасли .....	10
4.4 Позиции «Трансмашхолдинга» на рынке железнодорожного машиностроения .....	11
5. Описание предприятий «Трансмашхолдинга» .....	13
5.1 Бежицкий сталелитейный завод (БСЗ) .....	13
5.2 Брянский машиностроительный завод (БМЗ) .....	13
5.3 Новочеркасский электровозостроительный завод (НЭВЗ) .....	16
5.4 Муромский стрелочный завод и Завод транспортного оборудования .....	18
5.5 Тверской вагоностроительный завод (ТВЗ) .....	19
6. Финансовые показатели «Трансмашхолдинга» .....	22
7. Прогноз денежных потоков «Трансмашхолдинга» .....	24
8. Описание поручителей и оферентов займа .....	25
9. Факторы риска .....	27
10. Позиционирование Эмитента на долговом рынке .....	28
11. Контактная информация Организаторов займа .....	29
Приложение 1. Сводная отчетность Группы компаний ЗАО «Трансмашхолдинг» по состоянию на 30.06. 2004. ....	30
Приложение 2. Данные отчетов об оценке рыночной стоимости имущественных комплексов предприятий «Трансмашхолдинга» .....	33
Приложение 3. Текст оферты ООО «УК НЭВЗ», ООО «ПК БСЗ», ЗАО «УК БМЗ» .....	34

## 1. Основные параметры облигационного займа

Эмитент	ЗАО «Трансмашхолдинг»
Поручители	ОАО «Производственное объединение «Бежицкая сталь» ОАО «Производственное объединение «Брянский машиностроительный завод»
Лица, выставяющие дополнительную оферту на досрочный выкуп облигаций (Оференты)	ЗАО «Управляющая компания «Брянский машиностроительный завод» ООО «Промышленная компания «Бежицкий сталелитейный завод» ООО «Управляющая компания «Новочеркасский электровозостроительный завод»
Полное наименование ценных бумаг выпуска	Облигации неконвертируемые документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Номинальная стоимость Облигаций	1 000 руб.
Общий объем займа по номинальной стоимости	1 500 млн. руб.
Срок обращения Облигаций	3 года (1095 дней)
Условия приобретения Облигаций Эмитентом по требованию владельцев	Через 1,5 года после начала размещения займа Эмитент обязан обеспечить право владельцев Облигаций требовать приобретения Облигаций в течение последних 7 дней третьего купонного периода. Облигации приобретаются Эмитентом в 3 рабочий день 4 купонного периода по цене 100% от номинала
Условия приобретения Облигаций Оферентами	Через 1,5 года после начала размещения займа Оференты обязуются приобрести Облигации в 25 рабочий день 4 купонного периода в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом своих обязательств по приобретению Облигаций в 3 рабочий день 4 купонного периода
Купонный период	6 месяцев
Ставка купона	Ставка 1 купона определяется на аукционе при размещении Ставки 2, 3 купонов равны ставке 1 купона Ставка 4 купона устанавливается Эмитентом не позднее 14 дней до даты окончания 3 купонного периода. Ставки 5, 6 купонов равны ставке 4 купона
Способ размещения облигаций	Открытая подписка
Организаторы займа	ОАО «ИМПЭКСБАНК», ОАО «Транскредитбанк»
Цель займа	<ul style="list-style-type: none"><li>• Пополнение оборотных средств</li><li>• Финансирование инвестиционных проектов</li></ul>
Дата начала размещения	Декабрь 2004 Дата начала размещения сообщается Эмитентом в ленте новостей (АК&М, Интерфакс) не позднее, чем за 5 дней до даты начала размещения ценных бумаг; на странице в сети «Интернет» ( <a href="http://www.tmholding.ru">http://www.tmholding.ru</a> ) - не позднее, чем за 4 дня до даты начала размещения ценных бумаг.

## **2. Статус информационного меморандума**

Настоящий Информационный меморандум предоставляется исключительно в ознакомительных целях. Он не является составной частью документов, подлежащих предоставлению в какие-либо регистрирующие или иные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, описанных в настоящем документе. При ознакомлении с Информационным меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется также ознакомиться с Решением о выпуске и Проспектом эмиссии.

Настоящий Информационный меморандум является информационным документом для потенциальных инвесторов и представлен в том виде, который поможет им лучше понять информацию об Эмитенте и риски, связанные с приобретением Облигаций. Информационный меморандум составлен таким образом, чтобы предоставить потенциальным инвесторам информацию сверх минимального объема, раскрытие которого предусмотрено в соответствии с требованиями российского законодательства при выпуске Облигаций.

Настоящий Информационный меморандум не является предложением о продаже или предложением о покупке Облигаций или любых иных ценных бумаг какому-либо лицу в России или любой другой стране. Настоящий Информационный меморандум не является рекламным материалом относительно Облигаций, продажи или покупки Облигаций или любых иных ценных бумаг в России или в любой другой стране.

Не одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо иные заявления за исключением информации и заявлений, содержащихся в Информационном меморандуме и Проспекте эмиссии. Если такая информация была предоставлена или такое заявление сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или Организатором.

Информация, содержащаяся в Информационном меморандуме, предоставлена Эмитентом или получена из публичных источников информации, содержание которых представляется достоверным. Организатор не проводил проверку точности и полноты информации, содержащейся в меморандуме.

Любое лицо, получившее настоящий Информационный меморандум, должно самостоятельно определить для себя значимость информации, содержащейся в информационном меморандуме, и при покупке Облигаций должно опираться на исследования и иные проверки, которые сочтет необходимым.

### 3. Краткое описание Эмитента

#### 3.1 Общие сведения о «Трансмашхолдинге»

ЗАО «Трансмашхолдинг» - самый динамично растущий российский машиностроительный холдинг, являющийся поставщиком №1 для ОАО «РЖД» и независимых транспортных операторов практически по всему ассортименту продукции железнодорожного машиностроения. «Трансмашхолдинг» является крупнейшим негосударственным производителем в отрасли железнодорожного машиностроения, объединяющим ведущие машиностроительные предприятия России по выпуску подвижного и тягового железнодорожного состава, комплектующих и запасных частей для железнодорожной техники.

Компания производит продукцию:

- локомотивы
- пассажирские вагоны
- грузовые вагоны
- материалы верхнего строения пути
- путеремонтные машины

Для удовлетворения растущего спроса на продукцию железнодорожного машиностроения ЗАО «Трансмашхолдинг» осуществляет масштабные инвестиции в реконструкцию и модернизацию предприятий, а также вкладывает финансовые средства в освоение новых технологий и создание новой техники с улучшенными характеристиками, соответствующими современным требованиям. Объем заключенных и находящихся в стадии заключения контрактов предприятий «Трансмашхолдинга» по состоянию на 1 октября 2004 г. составлял 6,8 млрд. руб. Объем выручки ЗАО «Трансмашхолдинг» по данным консолидированной бухгалтерской отчетности за 1 полугодие 2004 года составил 5,0 млрд. руб.<sup>1</sup>



*«Трансмашхолдинг» - крупнейший частный производитель железнодорожного транспорта в России*

*«Трансмашхолдинг» выпускает практически весь ассортимент продукции железнодорожного машиностроения*

*Современное состояние железнодорожного транспорта обеспечивает растущий спрос на продукцию «Трансмашхолдинга» как минимум до 2010 г.*

**Предприятия «Трансмашхолдинга»:**

- Тверской вагоностроительный завод (ТВЗ)
- Новочеркасский электровозостроительный завод (НЭВЗ)
- Брянский машиностроительный завод (БМЗ)
- Бежицкий сталелитейный завод (БСЗ)
- Муромский стрелочный завод (МСЗ)
- Завод транспортного оборудования в г. Кушва (ЗТО)

<sup>1</sup> Финансовые показатели ОАО «ТВЗ» в консолидированную отчетность группы компаний ЗАО «Трансмашхолдинг» включены в доле контроля (компания контролирует блокирующий пакет акций ОАО «ТВЗ»)

### 3.2 Краткая история «Трансмашхолдинга»

ЗАО «Трансмашхолдинг» было основано в 2002 г. ОАО «ХК «Кузбассразрезуголь» и ведущим транспортным оператором «ТрансГруппАС», являющимися крупными потребителями продукции предприятий транспортного машиностроения.

За короткий промежуток времени Компания стала одной из крупнейших в этой отрасли машиностроения. В настоящее время «Трансмашхолдинг» контролирует деятельность 6 крупнейших предприятий железнодорожного машиностроения:

- ❑ Бежицкий сталелитейный завод - с февраля 2002 г.
- ❑ Брянский машиностроительный завод – с марта 2002 г.
- ❑ Тверской вагоностроительный завод- с июня 2002 г.
- ❑ Муромский стрелочный завод - с января 2003 г.
- ❑ Новочеркасский электровозостроительный завод - с марта 2003 г.
- ❑ Завод транспортного оборудования - с сентября 2003 г.

Формирование «Трансмашхолдинга» началось, когда отрасль железнодорожного машиностроения находилась в тяжелом состоянии. К моменту перехода предприятий под контроль «Трансмашхолдинга» их состояние характеризовалось как близкое к критическому:

- ❑ существенная недозагрузка производственных мощностей (от 30% до 70% производственных мощностей в зависимости от предприятия)
- ❑ значительная задолженность по платежам в бюджет
- ❑ высокий износ основных фондов (до 70%)

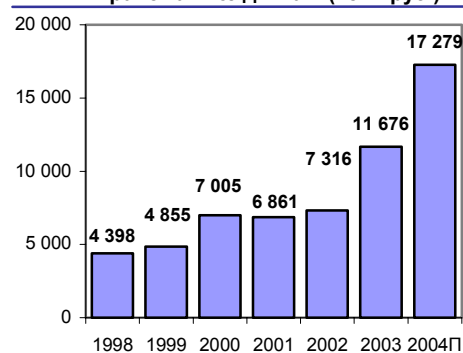
Компанией на всех предприятиях были введены единые стандарты управления, разработаны стратегические программы развития и реализованы мероприятия, целью которых являлось:

- ❑ повышение стабильности бизнеса
- ❑ оптимизация финансовых потоков в рамках холдинга
- ❑ консолидация собственности
- ❑ увеличение объемов производства
- ❑ разработка новых типов продукции

С момента перехода предприятий под управление «Трансмашхолдинга» и начала реализации программ финансового оздоровления значительно увеличился выпуск продукции на всех предприятиях. В 2003 г в развитие производства «Трансмашхолдингом» было инвестировано 1,2 млрд. руб., что позволило увеличить выпуск продукции на 60% (против 7% роста в 2002г. и падения производства в 2001г.). За 9 месяцев 2004 г. рост объема выпускаемой продукции на предприятиях составил 50%. Сумма инвестиций «Трансмашхолдинга» на пополнение оборотных средств и реконструкцию предприятий в 2004 составит 2,6 млрд. руб.

*С момента перехода под контроль «Трансмашхолдинга» на предприятиях значительно увеличился выпуск продукции*

Динамика выпуска продукции  
предприятиями  
«Трансмашхолдинга» (млн. руб.)



Источник: "Трансмашхолдинг"  
Выпуск продукции для сопоставления приведен в ценах 2003 г.

### 3.3 Продукция «Трансмашхолдинга»

Крупнейшим потребителем продукции, выпускаемой заводами «Трансмашхолдинга» является ОАО «Российские железные дороги» и его филиалы. Доля ОАО «РЖД» в закупках продукции на предприятиях составляет от 30 до 85%.

Также крупными потребителями продукции Компании являются частные перевозчики, предприятия нефтегазовой, металлургической, угольной, горно-обогатительной, химической отраслей промышленности, вагоностроительные и вагоноремонтные предприятия. Кроме того, спрос на продукцию формируют промышленные предприятия, имеющие подъездные, внутризаводские и внутрицеховые пути; предприятия муниципального транспорта; шахты, разрезы; добывающие предприятия и объекты энергетики.

Продукция, выпускаемая «Трансмашхолдингом», поставляется не только в Россию, но и в страны ближнего и дальнего зарубежья. Вследствие высоких темпов производства и разработки новых моделей количество потребителей продукции постоянно возрастает.

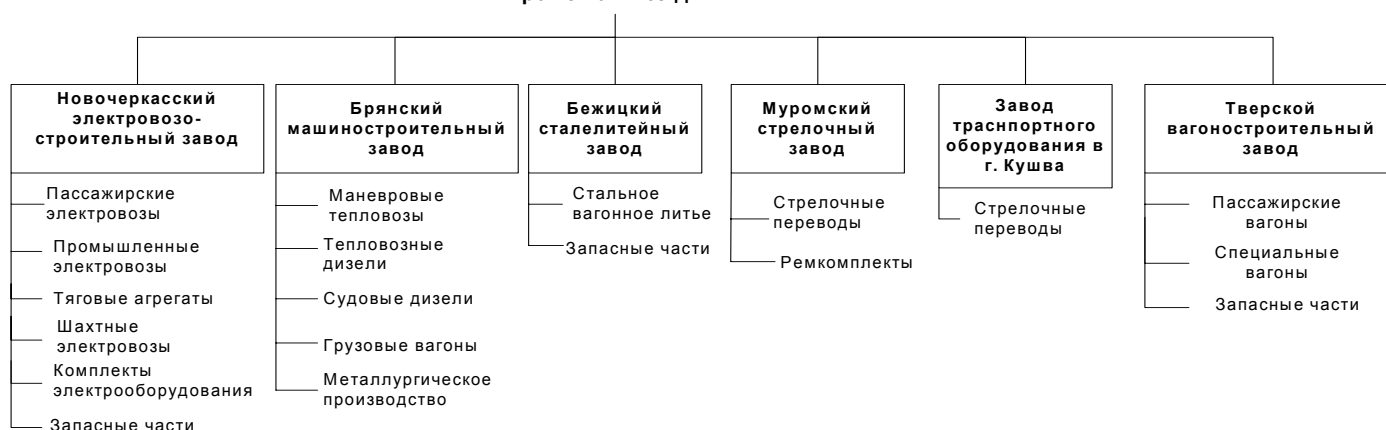
В настоящее время на предприятиях «Трансмашхолдинга» разрабатываются или готовятся к серийному производству следующие принципиально новые модели техники:

- ❑ новый грузовой магистральный электровоз переменного тока 2ЭС5К - в 2005 году планируется освоить серийных выпуск данных электровозов, которые придут на смену локомотивам серии ВЛ80
- ❑ опытный электропоезд переменного тока с асинхронным приводом ЭНЗ на отечественной элементной базе
- ❑ новые магистральный грузовой (2ТЭ25) и маневровые тепловозы (ТЭМ 21, ТЭМ 10)
- ❑ опытный пассажирский электровоз двойного питания ЭП10 с асинхронным приводом (данная модель должна заменить на дорогах пассажирские отечественные электровозы ВЛ60ПК и ранее импортированные из Чехии ЧС4, ЧС4Т)
- ❑ новые модели грузовых вагонов с нагрузкой на ось 23,5 – 25 тс
- ❑ новые типы и модели вагонов для перевозки пассажиров со скоростями до 160 км/ч и до 200 км/ч

Благодаря серийному производству новых образцов техники «Трансмашхолдинг» сможет и в будущем удовлетворять возрастающие потребности ОАО «РЖД» в обновлении подвижного состава.

*«Трансмашхолдинг» разрабатывает ряд принципиально новых моделей подвижного состава, способных обеспечить удовлетворение растущего спроса*

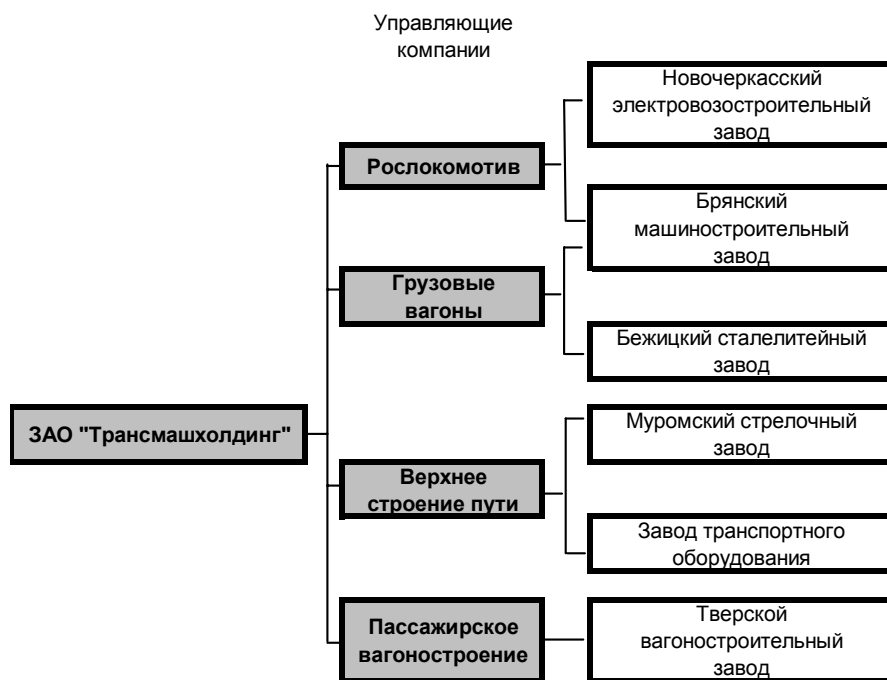
#### Трансмашхолдинг



### 3.4 Организационная структура «Трансмашхолдинга»

Стратегическое развитие Компании идет по пути создания вертикально интегрированных структур, координирующих деятельность следующих направлений:

- пассажирское вагоностроение
- локомотивостроение
- грузовое вагоностроение
- верхнее строение пути



Данная организационная структура позволяет, с одной стороны, учитывать специфику производства каждого вида продукции железнодорожного машиностроения, с другой стороны, осуществлять единую управленческую, технологическую и сбытовую политику.

## 4. Описание отрасли

### 4.1 Краткая характеристика рынка железнодорожных перевозок

Железнодорожный транспорт является ведущим звеном транспортной системы России. На его долю приходится около 73% грузооборота (без учета трубопроводного транспорта) и 37% пассажирооборота страны.

За последние 4 года объемы грузовых перевозок в России существенно увеличились, и в ближайшее время эта тенденция будет сохраняться. По прогнозам в ближайшие годы грузооборот будет возрастать в среднем на 6% ежегодно, увеличившись в 1,5 раза к 2010 г. Рынок пассажирских перевозок также характеризуется положительной тенденцией - прирост 2,8% по итогам 2003 года.

В настоящее время пассажирские перевозки осуществляется только ОАО «РЖД». В то же время в секторе грузовых перевозок доля частных транспортных операторов постоянно увеличивается. В настоящее время частные операторы выполняют до 21% грузовых перевозок по железным дорогам (причем высокодоходных – нефтепродукты, минеральные удобрения, автомобили). На железнодорожном транспорте, не считая ОАО «РЖД», осуществляют деятельность 2 450 владельцев подвижного состава, из них свыше 52 компаний имеют парк более тысячи вагонов.

Министерство транспорта РФ прогнозирует увеличение в 2004 г. количества грузов, перевезенных на подвижном составе железнодорожных организаций, не входящих в ОАО "РЖД", на 36,4% по сравнению с 2003 г.

Поддержание высоких темпов роста железнодорожных перевозок определяет необходимость разработки и оснащения железных дорог современной машиностроительной продукцией, поскольку подвижной состав в значительной мере морально устарел и имеет высокий уровень износа.

### 4.2 Состояние парка подвижного состава

Одна из ключевых проблем железнодорожной отрасли, препятствующая ускорению роста перевозок - это нарастающий дефицит подвижного состава при одновременном его моральном и физическом старении. По данным ОАО «РЖД», средний износ российского подвижного состава составляет около 70%. Износ вагонного состава составляет 82%. К 2010 г. выработают срок службы и должны быть списаны от 50% до 90% (в зависимости от типа) всего подвижного состава.

На текущий момент основным источником воспроизводства парка подвижного состава является закупка новой техники и проведение модернизации старой. Доля модернизируемой техники в общей структуре закупок локомотивов составляет около 70%, грузовых вагонов – около 25%, магистральных пассажирских вагонов – около 30%.

В настоящее время мощности российских предприятий не в состоянии покрыть существующий дефицит подвижного состава, который в целом удастся ликвидировать (по некоторым видам подвижного состава) лишь к 2010 г. при условии осуществления соответствующих инвестиций.

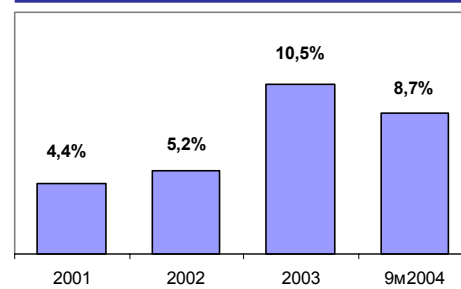
#### Локомотивы

Железнодорожные перевозки осуществляются локомотивами двух типов: электровозами (46% от общего парка) и тепловозами, работающими соответственно на электрифицированных и неэлектрифицированных участках пути. Более 82% железнодорожного грузооборота выполняется на электрифицированных линиях.

В настоящее время износ локомотивов превышает 70%, а по некоторым видам локомотивов достигает 90%. Старение парка локомотивов характеризу-

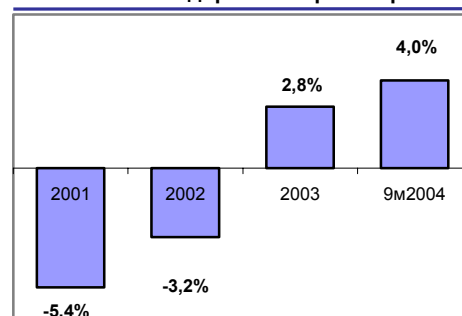
Прогнозируется стабильный рост грузовых и пассажирских перевозок до 2010 г.

Динамика прироста грузооборота на ж/д транспорте



Источник: ОАО "РЖД"

Динамика пассажирооборота на железнодорожном транспорте



Источник: ОАО "РЖД"

Степень износа парка подвижного состава



ется ежегодным списанием до конца 2010 года из-за истечения срока службы в среднем 1200 единиц техники. К 2010 году выработают свой срок службы практически все магистральные грузовые тепловозы, более 76% грузовых электровозов постоянного тока и свыше 35% электровозов переменного тока. Среднегодовой прирост потребности в локомотивах прогнозируется на уровне 2-3% от всего парка.

#### **Пассажирские вагоны**

Средний износ парка пассажирских вагонов составляет более 65%. Из имеющихся в настоящее время в рабочем парке железных дорог к 2010 году выработают свой ресурс 8 298 пассажирских вагонов, а к 2011 г. – 9100 вагонов. Из находящихся сейчас в эксплуатации останутся пригодными лишь 14 500 вагонов, в то время как потребный парк должен оставлять не менее 30 000 вагонов.

#### **Грузовые вагоны**

В настоящее время на российских железных дорогах эксплуатируется около 820 тыс. грузовых вагонов, принадлежащих ОАО «РЖД» и российским железнодорожным операторам. Средний возраст основных типов грузовых вагонов ОАО «РЖД» превышает 19 лет при среднем нормативе по парку 28 лет. Более 100 тыс. единиц выработали назначенный срок службы. Хотя парк частных компаний характеризуется меньшей степенью износа, и у частных перевозчиков к 2010 году выработают назначенный срок службы более четверти вагонов, причем пик массового выбытия подвижного состава придется на 2004-2007 гг.

### **4.3 Программа модернизации транспорта железнодорожной отрасли**

Объем производства продукции железнодорожного машиностроения в 2003 г. по данным Федеральной службы государственной статистики России вырос на 35,8%, уступив по динамике среди подотраслей машиностроения лишь приборостроению. В 2003 году для нужд ОАО «РЖД» было выпущено около 400 новых пассажирских вагонов, 57 локомотивов, 3 480 полувагонов, модернизировано с продлением сроков службы более 250 локомотивов, 180 секций электропоездов, 5,5 тыс. грузовых вагонов. Прирост объема выпуска продукции железнодорожного машиностроения по итогам 9 месяцев 2004 г. также сохранился на высоком уровне – 21%.

Рост объемов перевозочной работы требует модернизации материально-технической базы отрасли, восстановления изношенных основных фондов и их качественного обновления.

В настоящее время ОАО «РЖД» является основным собственником подвижного состава и обеспечивает до 60% заказов на новые грузовые вагоны, до 95% заказов на новые пассажирские вагоны и до 80% заказов на новые локомотивы.

Из-за низких темпов обновления основных фондов железнодорожного транспорта в предыдущие годы сформировался значительный отложенный спрос. До 2010 года в развитие и реконструкцию объектов железнодорожного транспорта ОАО «РЖД» необходимо вложить 1,9 трлн. рублей в текущих ценах. Из них около 600 млрд. руб. будет выделено на обновление парка подвижного состава. Средства будут привлекаться из собственных источников ОАО «РЖД» и за счет лизинга.

#### **Локомотивы**

К 2010 году парк ОАО «РЖД» должен составить 23,6 тыс. локомотивов против 19,6 тыс. в настоящее время. Для обеспечения выхода на достаточные темпы обновления локомотивного парка необходимо к 2010 году увеличить выпуск электровозов и тепловозов почти в 9 раз - до 1020 единиц в год. Для максимально возможного решения этой задачи ОАО «РЖД» разра-

#### **Выпуск продукции железнодорожного машиностроения в 2003 г.**

Вид продукции	Кол-во	Рост в % к 2002 г.
Тепловозы магистральные, секций	23	100
Электровозы магистральные, шт.	27	142,1
Тепловозы маневровые и промышленные широкой колеи, шт.	41	100
Вагоны грузовые, тыс.шт.	22,5	210%
Вагоны пассажирские, шт.	1021	117,8
в т.ч. вагоны электропоездов	478	120,7
<b>Вагоны метрополитена</b>	<b>137</b>	<b>92,6</b>

Источник: Федеральная служба государственной статистики

#### **Программа закупок подвижного состава ОАО "РЖД" на 2004 г.**

Наименование продукции	Количество
Грузовые вагоны	13 000
Пассажирские вагоны	580
Локомотивы	60
Модернизация грузовых вагонов	6 000
Модернизация пассажирских вагонов	650

Источник: ОАО "РЖД"

ботана и реализуется «Программа создания и производства новых локомотивов в 2004-2010 году». Программой ОАО «РЖД» по созданию и освоению производства новых локомотивов в 2004 - 2010 годы предусматривается постройка 2106 принципиально новых локомотивов стоимостью 94 млрд. рублей. Кроме того, будет проведен оздоровительный ремонт с модернизацией 7240 локомотивов, находящихся сегодня в эксплуатации. К 2010 году выпуск электровозов и тепловозов планируется довести до 620 единиц в год.

#### **Грузовые вагоны**

Для обеспечения грузоперевозок общий парк грузовых вагонов ОАО «РЖД» должен составить к 2010 году 615 тыс. единиц. Таким образом, с учетом списания выработавших срок службы в ближайшие 6 лет ОАО «РЖД» необходимо приобрести 228,8 тыс. грузовых вагонов и осуществить модернизацию существующего подвижного состава в объеме 122,4 тыс. единиц. ОАО «РЖД» планирует ежегодно приобретать до 17 тысяч грузовых вагонов.

Кроме ОАО «РЖД» спрос на подвижный состав формируют частные компании-операторы, пока еще в основном арендующие составы. Так, в 2003 г. ими было закуплено 14 000 грузовых вагонов на сумму 14,5 млрд. руб. В текущем году в соответствии с бизнес-планами компании-операторы должны приобрести 12,5 тыс. грузовых вагонов на сумму не менее 11 млрд. руб. Всего же, по оценкам, им потребуется закупить не менее 100 тыс. вагонов.

#### **Пассажирские вагоны**

Для обеспечения прогнозируемого объема перевозок на период до 2011 года ОАО «РЖД» потребуется около 15 тыс. пассажирских вагонов.

Об увеличении спроса на подвижный состав свидетельствует тот факт, что в настоящее время доступ к железнодорожной инфраструктуре получили частные компании, которые уже начали масштабное приобретение подвижного состава. В их распоряжении уже находится свыше 200 тыс. вагонов – примерно треть всего вагонного парка железных дорог России. За счет роста вагонного парка в 2004 г. доля независимых операторов по прогнозам увеличится до 29% от всех железнодорожных вагонов.

Инвестиционная программа ОАО «РЖД» на 2004 год составляет 134 млрд. руб. Из них свыше 37 млрд. руб. будет израсходовано на обновление подвижного состава. 11,5 млрд. из этой суммы планируется привлечь за счет лизинга. В ближайшее время механизм лизинга будет широко использоваться, расширяя инвестиционные возможности ОАО «РЖД» по закупке подвижного состава. В 2005 г. запланированный объем инвестиций ОАО «РЖД» на приобретение подвижного состава планируется увеличить до 44 млрд. руб.

По оценкам, объем рынка железнодорожного машиностроения в России и странах СНГ в 2003 г. составил 5 млрд. долл., а потенциал роста одного лишь российского рынка может составить до 12 млрд. долл. в год.

#### **4.4 Позиции «Трансмашхолдинга» на рынке железнодорожного машиностроения**

«Трансмашхолдингу» принадлежит значительная доля рынка в различных сегментах производства продукции для железной дороги. Компания может предложить практически всю линейку продукции в отрасли железнодорожного машиностроения – от верхнего строения пути до локомотивов. По объему выручки «Трансмашхолдинг» уступает только ФГУП «Уралвагонзавод», в половине доходов которого учитывается выручка от продажи военной техники.

Активно проводимые модернизация и техническое перевооружение уже сейчас позволяют «Трансмашхолдингу» значительно увеличивать выпуск

*Стабильный рост спроса на подвижный состав подкреплен высокой степенью износа железнодорожного транспорта и значительным объемом отложенного спроса*

*Возрастает спрос на подвижный состав со стороны частных операторов-перевозчиков*

текущей продукции и разработать перспективные новые модели. Планы сбыта продукции «Трансмашхолдинга» подкреплены заказами ОАО «РЖД» на несколько ближайших лет. В ноябре 2003 г. было подписано соглашение о долгосрочном партнерстве с ОАО «РЖД», в котором определены объемы и сроки поставок продукции заводам «Трансмашхолдинга». До 2010 будут модернизированы 540 тепловозов, произведено 439 новых пассажирских электровозов, 908 тепловозных дизелей, 629 комплектов запасных частей для капитального ремонта двигателей, 638 комплектов электрооборудования для модернизации грузовых электровозов. Сумма соглашения оценивается в \$4,8 млрд.

**Производители подвижного и тягового состава на территории России и стран СНГ**

Тип продукции	Предприятия - производители	Виды продукции	
Электровозы	ОАО «ПО «Новочеркасский электровозостроительный завод»	пассажирские	
	ОАО «ПО «Брянский машиностроительный завод»	маневровые	
Тепловозы	ОАО «Коломенский завод»	пассажирские	
	ОАО «Люденовотепловоз»	промышленные и маневровые	
Вагоны грузовые	ФГУП «Уралвагонзавод»	цистерны, грузовые платформы и полувагоны	
	ОАО «Вагоностроительная компания Мордовии» -	полувагоны, фитинговые платформы, цистерны	
	ОАО «Алтайвагонзавод»	цистерны	
	ОАО «ПО «Брянский машиностроительный завод»	фитинговые платформы, вагоны-хопперы	
	Абаканвагонмаш	Контейнеры, платформы	
	Днепровагонмаш, Украина	хопперы, грузовые вагоны, полувагоны	
	Крюковский вагоностроительный завод, Украина	цистерны, грузовые вагоны и полувагоны,	
	«Азовмаш», Украина	цистерны, грузовые вагоны и хопперы	
	Вагонное литье	ОАО «ПО «Бежицкий сталелитейный завод»	
		ООО «Промтрактор-Промлит»	
ФГУП «Уралвагонзавод»			
Пассажирские магистральные вагоны	ОАО «Тверской вагоностроительный завод»	Магистральные пассажирские вагоны	
	ЗАО «Вагонмаш» -	Магистральные пассажирские вагоны	
Вагоны электропоездов	ОАО «Демидовский машиностроительный завод»	вагоны электропоездов	
	ОАО «Торжокский вагоностроительный завод»	вагоны электропоездов	
	ОАО «Муромский стрелочный завод»		
Стрелочные переводы	«Завод транспортного оборудования» г. Кушва		
	Новосибирский стрелочный завод - Филиал ОАО «РЖД»		

Источник: "Трансмашхолдинг", Журнал "Эксперт"

**Доля "Трансмашхолдинга" на отечественном рынке продукции железнодорожного машиностроения**



Источник: "Трансмашхолдинг"

## 5. Описание предприятий «Трансмашхолдинга»

### 5.1 Бежицкий сталелитейный завод (БСЗ)

Бежицкий сталелитейный завод, основанный в 1935 году, является одним из крупнейших производителей и поставщиков вагонного литья в России. Завод производит комплектующие узлы и запасные части к грузовым и пассажирским вагонам: тележки для грузовых вагонов, балки надрессорные, автосцепки для грузовых и пассажирских вагонов, буксы для грузовых вагонов. ОАО «РЖД» потребляет более 60% продукции завода. Оставшуюся часть завод отгружает в адрес потребителей в России и странах СНГ, в первую очередь на Украину.

#### Деятельность ЗАО «Трансмашхолдинг»

ЗАО «Трансмашхолдинг» является управляющей структурой предприятия с февраля 2002 г. Общий объем инвестиций «Трансмашхолдинга» в производство с начала управления заводом составил 180 млн. рублей. ЗАО «Трансмашхолдинг» и БСЗ совместно разработали программу реконструкции предприятия, которая позволит значительно увеличить объем и улучшить качество производимой продукции. Благодаря инвестиционным вложениям были произведены установка и пуско-наладочные работы двух электродуговых печей в мартеновском цехе и приобретение специализированных станков большей производительности, что позволило увеличить объем выпуска готовой продукции более чем на 20%.

Объем запланированных инвестиций на техническое перевооружение в ближайшие несколько лет составляет более 850 млн. руб. (из них 325 млн. руб. – в 2004 г.). Инвестиции планируется осуществлять с использованием лизинговых схем.

#### Общая характеристика рынка продукции

Основной потребитель продукции завода - ОАО «РЖД», которое в настоящее время не имеет собственных мощностей по производству крупного стального литья. Реальная потребность в продукции завода превышает текущие производственные мощности на 80-120% - в 2003 г. дефицит ОАО «РЖД» в вагонном литье составил 120 тыс. тонн вагонного литья в год.

По производству стального вагонного литья БСЗ занимает 35% российского рынка, а по выпуску запасных частей к подвижному железнодорожному транспорту - около 25% рынка.

#### Перспективы развития предприятия

Благодаря реализуемым мероприятиям производственные мощности завода к 2005 г. увеличатся с 43 тыс. тт. до 70 тыс. тт., а годовая выручка достигнет 2,7 млрд. руб.

### 5.2 Брянский машиностроительный завод (БМЗ)

Брянский машиностроительный завод, основанный в 1873 году, является диверсифицированным промышленно-производственным комплексом, объединяющим несколько производств по выпуску тепловозов, тепловозных и судовых дизелей, грузовых вагонов, котлов для малой энергетики и товаров народного потребления.

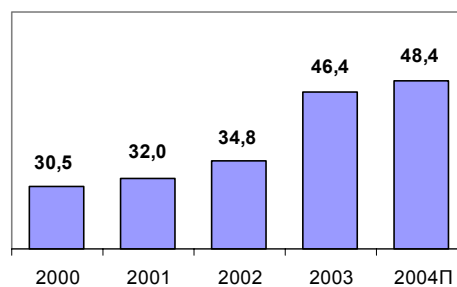
#### В число основных производств завода входят:

- Локомотивостроение (производство маневровых локомотивов и запасных частей к тепловозам)
- Производство тепловозных дизелей и запасных частей к ним
- Вагоностроение (производство грузовых вагонов различных типов и модификаций)

*Один и крупнейших поставщиков вагонного литья в России. Доля БСЗ на рынке стального вагонного литья – 35%*

*Темп роста выпуска продукции на БСЗ за 9 месяцев 2004 г. к аналогичному периоду - 40,5%*

Динамика производства вагонного литья БСЗ, тыс. тт.



Источник: «Трансмашхолдинг»

*Темп роста выпуска продукции на БМЗ за 9 месяцев 2004 г. – 39,4%*

- ❑ Металлургия (цветное, стальное и чугунное литье, производство поглощающих аппаратов, автосцепок, мелко-сортового проката, пружин, метизов, штамповок и др.)
- ❑ Дизелестроение (производство судовых малооборотных двигателей и запасных частей к ним)

Основными покупателями продукции являются машиностроительные предприятия РФ, железные дороги, транспортные компании и оптовые продавцы продукции металлургии.

#### Деятельность ЗАО «Трансмашхолдинг»

ЗАО «Трансмашхолдинг» является управляющей структурой предприятия с марта 2002 года. Общий объем инвестиций в производство за это время составил более 360 млн. руб. При финансовой поддержке ЗАО «Трансмашхолдинг» разрабатываются и проходят испытания новые виды техники:

- ❑ В 2003 году разработаны и в текущем году запущены в серийное производство платформы для перевозки леса и автомобилей, новые модели зерновозов и минераловозов
- ❑ Прошел испытания принципиально новый маневровый тепловоз ТЭМ 21
- ❑ Ведется разработка магистральных тепловозов нового поколения 2ТЭ25, 2ТЭ35 и маневрового тепловоза ТЭМ10

Планируемый объем инвестиций на пополнении оборотных средств и техническое перевооружение в 2004 г. составляет 400 млн. руб.

#### Локомотивостроение БМЗ

Производство локомотивов на БМЗ начато в 1958 г. На предприятии выпускаются маневровый тепловоз ТЭМ18 и его модификации, запасные части к тепловозам, проводится капитальный ремонт и капитальный ремонт с модернизацией тепловозов ТЭМ2. В настоящее время БМЗ имеет возможности выпускать 120 секций тепловозов в год, а после проведения организационно-технических мероприятий - до 400 секций в год.

Объем рынка производимой БМЗ продукции локомотивостроения растет и к 2010 году ежегодные потребности оцениваются:

- ❑ 250-300 маневровых тепловозов
- ❑ до 200 магистральных тепловозов
- ❑ ремонт тепловозов до 50 единиц
- ❑ поставки маневровых и магистральных тепловозов в ближнее и дальнее зарубежье 25-30 единиц

Перспективы развития данного направления связаны с изготовлением грузовых магистральных тепловозов для ОАО «РЖД» мощностью 2500 кВт и 3500 кВт с асинхронным и коллекторным приводом, изготовлением маневровых тепловозов для ОАО «РЖД» и промышленных предприятий мощностью 750-1000 кВт, изготовлением тепловозов на экспорт с шириной колеи 1000мм, 1435 мм, 1670 мм.

Подтвержденная потребность ОАО «РЖД» только на 2004 год составляет проведение модернизации 50 тепловозов ТЭМ2, всего же до 2010 года планируется модернизировать 540 действующих тепловозов ТЭМ2, а также разработать и поставить ОАО «РЖД» свыше 1000 новых магистральных и маневровых тепловозов 2ТЭ25, ТЭМ10 и других. В сентябре 2004 г. ОАО «РЖД» впервые за 10 лет приобрело новый маневровый тепловоз ТЭМ 18Д. К концу года планируется довести производство тепловозов данной модели до 15 машин в месяц.

#### Программа производства и поставки продукции ЗАО «Трансмашхолдинг» для нужд ОАО «РЖД» на базе БМЗ до 2010 г.

Модернизация тепловозов ТЭМ 2	540
Ремонт дизелей 10Д100	908
Комплекты запасных частей для кап. ремонта дизелей 10Д100	629

Источник: "Трансмашхолдинг"

#### Утвержден предварительный план закупок продукции БМЗ для ОАО «РЖД» до 2010 г.

**Динамика выпуска тепловозов на БМЗ в 2000-2004 гг, шт.**



Источник: "Трансмашхолдинг"

### Производство тепловозных дизелей

Производство тепловозных дизелей ведется с 1978 г. БМЗ выпускает дизельные двигатели марки 10Д100 для магистральных тепловозов, запасные части к ним, а также осуществляет их капитально-восстановительный ремонт. Текущие производственные мощности позволяют изготавливать дизели 10Д100 и проводить капитальный ремонт дизелей типа 10Д100, Д50 в объеме 120 единиц в год. Потребность ОАО «РЖД» в продукции завода в 2004 году составляет 30 новых дизелей 10Д100 и проведение капитальных ремонтов дизелей 10Д100 в объеме 120 единиц.

Наиболее перспективным направлением деятельности по производству тепловозных дизелей БМЗ является изготовление дизелей по лицензии западных компаний.

### Вагонное производство БМЗ

Вагонное производство БМЗ основано в 1880 г. Основным направлением деятельности вагонного производства предприятия является изготовление несамоходного подвижного состава для перевозки грузов, изготовление металлоконструкций различного назначения. Предприятие выпускает грузовые вагоны-хопперы, платформы различного назначения (под цистерну, для перевозки леса, рельсов, автомобилей).

В настоящий момент максимально возможный объем производства вагонов-хопперов составляет 1 200 единиц, платформ - 1 200 единиц, вагонов-лесовозов - 240 единиц в год.

Спрос на грузовые вагоны БМЗ характеризуется необходимостью удовлетворения следующих потребностей:

- Для обеспечения существующих объемов перевозок минеральных удобрений ежегодно требуется вводить в эксплуатацию 3-4 тыс. новых минераловозов
- Планом приобретения грузовых платформ ОАО «РЖД» на 2004 предусмотрена закупка 2000 фитинговых платформ на восполнение выбывающего состава

Перспективы развития вагонного производства БМЗ характеризуются проведением следующих мероприятий: модернизация производства; серийный выпуск нового каплевидного вагона-хоппера, обладающего принципиально новой конструкцией, обеспечивающей более высокие эксплуатационные свойства; серийный выпуск специализированной восьмиосной платформы для рельсов длиной 25м; разработка и внедрение в производство платформы для перевозки контейнеров, платформы для перевозки контейнеров в два яруса, а также вагона-хоппера для перевозки цемента, обладающего повышенными потребительскими качествами.

### Металлургическое производство БМЗ

Металлургическое производство БМЗ основано в 1965 г. Основными задачами производственной деятельности металлургического производства БМЗ являются обеспечение заготовками различных видов подразделений, входящих в состав БМЗ, выпуск мелкосортного проката и выполнение заказов для сторонних организаций. Предприятие выпускает продукцию по шести основным направлениям: стальное литье, чугунное литье, производство поковок и штамповок, производство пружин, производство упругих прутковых клемм для скрепления железнодорожных рельс и прокатное производство. Кроме того, выпускаются комплектующие узлы и детали для железнодорожного транспорта: поглощающие аппараты, тормозные колодки, пружины, колесные центры и оси для тепловозов и вагонов, креплений для рельсового пути железнодорожного транспорта.

В настоящее время максимально возможный объем продукции металлургического производства составляет 76 тыс. тт.

Перспективы развития предприятия характеризуются реализацией мероприятий по проведению модернизации производства с целью замены мо-

Динамика выпуска грузовых вагонов на БМЗ в 2000-2004 гг, шт.



Источник: "Трансмашхолдинг"

рально и физически устаревшего оборудования для производства литья, слитков, мелкосортного проката, сокращения брака и повышения качества выпускаемой продукции, освоение выпуска новых видов изделий, технического перевооружения цехов, снижения себестоимости выпускаемой продукции и получения максимальной прибыли.

### Производство судовых дизелей на БМЗ

Дизельное производство БМЗ основано в 1961 г. Основным видом производимой продукции являются малооборотные судовые дизельные двигатели по лицензии «MAN B&W», запасные части к судовым дизелям, а также осуществление их гарантийного и сервисного обслуживания. Также БМЗ выпускает дизель-генераторы в диапазоне мощности до 27 мВт для выработки электроэнергии на автономных электростанциях, малооборотные дизели новейших модификаций, агрегатной мощностью до 30000 кВт для судостроителей и судовладельцев. Двигатели, осваиваемые БМЗ по планам новой техники, получили широкое распространение не только на транспортном флоте, но и в промышленной теплоэнергетике.

В настоящий момент максимально возможный объем производства составляет 155 тыс. л. с. в год, что соответствует 12 дизелям. На территории СНГ БМЗ является монополистом в сегменте производства дизелей данного класса.

Перспективы данного направления связаны с получением лицензий западных производителей. Так, компания «MAN B&W» предоставляет БМЗ приоритетное право изготавливать, продавать и устанавливать лицензионные двигатели на территории России, страны СНГ и Балтии, Болгарии, Кубы, Вьетнама. Конкуренты в области поставки лицензионных двигателей фирмы «MAN B&W» в пределах России отсутствуют. Ценовой уровень на дизеля соизмеримой мощности у БМЗ ниже на 13-15% по сравнению с польским лицензиатом.

### 5.3 Новочеркасский электровозостроительный завод (НЭВЗ)

Новочеркасский электровозостроительный завод, основанный в 1932 г., является крупнейшим предприятием в России по выпуску магистральных и промышленных электровозов, тяговых агрегатов и шахтных электровозов. Около 80% всех электровозов в России произведены на НЭВЗ.

В настоящее время основными видами продукции, выпускаемой НЭВЗ, являются:

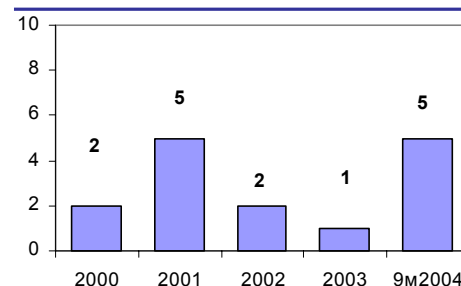
- ❑ электровозы пассажирские переменного тока ЭП1 (единственный серийно выпускаемый в России пассажирский электровоз)
- ❑ тяговые агрегаты переменного тока
- ❑ электровозы промышленные постоянного тока
- ❑ комплекты оборудования электропоездов постоянного тока ЭД4М по заказу Демиховского машиностроительного и Торжокского вагоностроительных заводов
- ❑ капитальный ремонт выпущенных ранее локомотивов
- ❑ запасные части для электровозов

#### Деятельность ЗАО «Трансмашхолдинг»

ЗАО «Трансмашхолдинг» является управляющей структурой завода с марта 2003 года. С момента вхождения предприятия в состав «Трансмашхолдинга» выполнены следующие мероприятия:

- ❑ Произведен первый в России электропоезд ЭНЗ переменного тока с асинхронным приводом, полностью выполненный на

Динамика выпуска судовых дизелей на БМЗ, шт.



Источник: "Трансмашхолдинг"

**НЭВЗ – единственный производитель электровозов в России**

**Темп роста выпуска продукции на НЭВЗ за 9 месяцев 2004г. – 64,5%**

**Утвержден предварительный план закупок продукции НЭВЗ для ОАО «РЖД» до 2010 г.**

отечественной элементной базе

- ❑ Разработан и в настоящее время заканчивается сборка опытного образца нового магистрального двухсекционного грузового электровоза 2ЭС5К
- ❑ Запущены в серийное производство новые модели промышленного электровоза и тягового агрегата для использования на металлургических предприятиях и горно-обогатительных комбинатах
- ❑ Ведутся работы по созданию энергосберегающего комплекта электрооборудования электропоездов постоянного тока с тяговыми двигателями 1500 В.
- ❑ Освоено серийное производство комплекта электрооборудования для проведения капитально-восстановительного ремонта электровозов ВЛ80 на локомотиворемонтных заводах ОАО «РЖД»
- ❑ Ведется работа по организации в России совместного с компанией SIEMENS AG Transportation Systems производства электрооборудования для пассажирских вагонов и электровозов

ЗАО «Трансмашхолдинг» разработал и согласовал с ОАО «РЖД» инвестиционную программу по техническому перевооружению производства на период до 2007 года с общим объемом инвестиций более 1 млрд. рублей. Общий объем инвестиций на пополнение оборотных средств и техническое перевооружение в 2004 составит более 1000 млн. руб. (700 млн. руб. – на пополнение оборотных средств, 350 млн. руб. – на инвестиции в модернизацию и техническое перевооружение). В 2005 г. объем инвестиций запланирован на уровне 560 млн. руб. Инвестиции в приобретение технологического оборудования планируется осуществлять при широком использовании лизинговых программ. К концу реализации проекта по реконструкции и перевооружению в 2008 г. прогнозируемый объем выручки предприятия составит 7 млрд. руб.

Осуществленные мероприятия по техническому перевооружению позволили увеличить производственные мощности по выпуску электровозов с 32 до 55 секций в год, а к 2008 г. планируется увеличить мощности до 211 шт.

#### **Общая характеристика рынка продукции**

Современный парк пассажирских электровозов ОАО «РЖД» на 15% представлен электровозами отечественного производства, и на 85% - электровозами чешского производства. Существующий подвижной состав во многом устарел не только физически, но и морально, требует высоких расходов на обслуживание и ремонт в эксплуатации.

**Рынок магистральных пассажирских электровозов.** По состоянию на начало 2004 года в инвентарном парке ОАО «РЖД» насчитывалось 916 пассажирских электровозов переменного тока и двойного питания и 992 - постоянного тока. При этом инвентарный парк дополнен грузовыми электровозами переменного тока в количестве 236 единиц и 80 единиц - электровозами постоянного тока, с просроченным сроком службы. Дефицит пассажирских электровозов постоянного тока составляет 426 секций и возрастет до 497 к 2010 г. Дефицит пассажирских электровозов переменного тока составляет 275 секций и возрастет до 538 к 2010 году.

**Рынок магистральных грузовых электровозов.** По состоянию на начало 2004 года в инвентарном парке грузовых электровозов ОАО «РЖД» насчитывалось 7006 секций грузовых электровозов переменного тока и двойного питания и 6748 секций грузовых электровозов постоянного тока. Дефицит грузовых электровозов постоянного тока к 2005 г. составит 51 секций и возрастет до 2419 секций к 2010 г. Дефицит грузовых электровозов переменного тока с 2005 г. составит 93 секции и возрастет до 1221 секций 2010 году.

#### **Программа производства и поставки продукции ЗАО "Трансмашхолдинг" для нужд ОАО "РЖД" на базе НЭВЗ до 2010 г.**

Электровозы пассажирские	439
Комплекты электрооборудования для модернизации и ремонта	2485

Источник: "Трансмашхолдинг"

**Динамика выпуска электровозов на НЭВЗ в 2000-2004 гг, шт.**



Источник: "Трансмашхолдинг"

**Рынок капитально-восстановительного ремонта и производства запасных частей.** Около 80% наименований из перечня требуемых запчастей для нужд локомотиворемонтных предприятий ОАО «РЖД» изготавливается только на НЭВЗ. Производство остальных 20% требуемых изделий осваивается или уже освоено на специализированных ремонтных предприятиях, входящих в структуру ОАО «РЖД». Комплекты электрооборудования для проведения капитального ремонта грузовых электровозов с продлением срока службы производит и поставляет только НЭВЗ.

#### Перспективы развития

Предприятием планируется разработка и изготовление следующих новых видов продукции:

- ❑ шестиосный пассажирский электровоз ЭП2А постоянного тока с конструкционной скоростью 160 км/ч, асинхронными тяговыми двигателями, опорно-рамным приводом 2 класса, микропроцессорными СУ, диагностики и безопасности движения
- ❑ Разработка пассажирского электровоза переменного тока ЭПЗ с асинхронным приводом с эксплуатационной скоростью 120-160 км/ч (выпущена первая модель)
- ❑ Разработка и изготовление магистрального грузового электровоза нового поколения 2хЭС5К. Это электровоз переменного тока, восьмиосный, с коллекторными двигателями и конструкционной скоростью 120 км/ч

Локомотивы нового поколения позволят сократить расход электроэнергии на тягу поездов на 18-20%, снизить на 30-40% расходы на техническое обслуживание и ремонт; снизить расход материалов при изготовлении локомотивов на 18-19%.

ОАО «РЖД» намерено сделать НЭВЗ базовым предприятием по модернизации пассажирских электровозов. При первоначальной договоренности закупить в 2004 г. 39 пассажирских электровозов в 2004 г. ОАО «РЖД» увеличит объем закупок до 55 единиц.

#### 5.4 Муромский стрелочный завод и Завод транспортно-го оборудования

ОАО «Муромский стрелочный завод» (МСЗ) - многономенклатурное производство с полным циклом и широкой гаммой стрелочной и другой продукции верхнего строения пути. Муромский стрелочный завод производит пересечения и соединения для всех категорий железнодорожных путей обыкновенных и скоростных линий, для магистралей с высокой грузонапряженностью и повышенными осевыми нагрузками, для путей сортировочных станций и промышленных предприятий, горнообогатительных и металлургических комбинатов, угольных бассейнов, тепловых и атомных электростанций, шахт и рудоуправлений, трамвайных линий и метрополитенов. Производственные мощности МСЗ составляют 9 360 комплектов в год.

ОАО «РЖД» является основным покупателем и потребляет около 60% продукции, производимой Муромским стрелочным заводом. Оставшуюся продукцию завод реализует потребителям в России, имеющим собственные железнодорожные пути.

#### Деятельность ЗАО «Трансмашхолдинг» на МСЗ

ЗАО «Трансмашхолдинг» является управляющей структурой МСЗ с января 2003 года. В 2002-2003 годах «Трансмашхолдинг» инвестировал в пополнение оборотных средств предприятий свыше 100 млн. рублей. В 2004 году планируется инвестировать в развитие производства 165 млн. рублей. Про-

*Темп роста выпуска продукции на МСЗ за 9 месяцев 2004 г. – 49,6%*

водится работа по обеспечению полной загрузки производственных мощностей, ведется разработка новых проектов скоростных стрелочных переводов.

### **Завод транспортного оборудования (ЗТО)**

Завод транспортного оборудования (г. Кушва) основан в 1938 г. Изготавливает стрелочные переводы и рельсовые пересечения для металлургических и горнообогатительных комбинатов России и стран СНГ. ЗАО «Трансмашхолдинг» управляет ЗТО с сентября 2003 года.

При текущем объеме производства промышленных стрелочных переводов на ЗТО 780 комплектов в год, максимальная мощность по выпуску составляет 1500 комплектов в год, чего достаточно для удовлетворения спроса на рынке промышленных стрелочных переводов (1200-1400 комплектов в год).

### **Общая характеристика рынка продукции МСЗ и ЗТО**

Основным заказчиком продукции предприятий является ОАО «РЖД». Остальная продукция реализуется предприятиям промышленного транспорта, горнодобывающей, металлургической и химической промышленности, имеющим собственные железнодорожные пути. Номенклатура МСЗ и ЗТО насчитывает более 70 наименований продукции и включает:

- Стрелочные переводы
- Ремкомплекты
- Путеремонтные машины

Стрелочные переводы МСЗ и ЗТО эксплуатируются в двадцати пяти странах мира. Ежегодно на предприятии осваивается серийное производство не менее 10 видов новых стрелочных переводов.

Потребность в продукции завода определяется состоянием верхнего строения пути железных дорог: в настоящее время на главных магистральных путях России находится большое количество дефектных стрелочных переводов. А прогнозируемый в дальнейшем рост объема грузовых и пассажирских железнодорожных перевозок значительно повысит потребность в замене элементов верхнего строения пути (особенно дефектных стрелочных переводов), обновлении парка путевой техники и поддержании его в исправном состоянии.

По итогам 2003 г. на рынке стрелочных переводов для железных дорог доля МСЗ и ЗТО составила 21%. На рынке стрелочной продукции для промышленных предприятий доля «Трансмашхолдинга» составляет 70%.

### **Перспективы развития**

Перспективы развития предприятий связаны с развитием экспортных поставок как на ближнее, так и дальнее зарубежье. Сейчас предприятия активно участвуют практически во всех тендерах стран ближнего и дальнего зарубежья, активно расширяет географию реализации продукции. Партнерами становятся потребители из Узбекистана, Киргизии, Грузии, Ирана, стран Балтии. Недавно МСЗ получен сертификат соответствия требованиям международного стандарта ISO 9001, который позволит расширить деятельность предприятия на международных рынках.

## **5.5 Тверской вагоностроительный завод (ТВЗ)**

ОАО «Тверской вагоностроительный завод» в настоящее время является самым крупным предприятием России по производству различных типов магистральных пассажирских вагонов.

На ОАО ТВЗ производится следующая продукция (всего свыше 15 моделей вагонов):

- пассажирские вагоны разных модификаций

*Темп роста выпуска продукции на  
ЗТО за 9 месяцев 2004 г. – 47,7%*

*Темп роста выпуска продукции на ТВЗ  
за 9 месяцев 2004 г. – 44,9%*

- вагоны специального назначения
- почтово-багажные вагоны и комплектующие к ним
- прицепные вагоны электропоездов
- колесные пары с буксовыми узлами для тележек пассажирских и грузовых вагонов
- запасные части к вагонам собственного производства
- капитальный ремонт вагонов в условиях вагоностроения с продлением срока службы

В настоящее время в целях повышения комфорта проезда пассажиров в плацкартных вагонах осваивается производство новых пассажирских вагонов с современными системами жизнеобеспечения - с 2004 года ими оборудуются все выпускаемые новые пассажирские вагоны.

#### **Деятельность ЗАО «Трансмашхолдинг»**

ЗАО «Трансмашхолдинг» является акционером ОАО «ТВЗ» с 2002 года. Владея блокирующим пакетом ОАО «ТВЗ», «Трансмашхолдинг» участвует в управлении деятельностью завода и инвестирует средства в развитие предприятия.

Общий объем инвестиций «Трансмашхолдинга» в производство в 2002-2003 гг. составил 540 млн. рублей. Средства направлены на закупку оборудования для улучшения качества продукции и увеличения объемов производства. В 2003 году началась реализация совместно разработанной ЗАО «Трансмашхолдинг», ОАО «ТВЗ» и ОАО «ПФГ «Росвагонмаш» инвестиционной программы на сумму 1,7 млрд. рублей. Реализация этой программы позволит значительно улучшить качество пассажирских вагонов, увеличить в 2005 году производственные мощности до 700 вагонов ежегодно и освоить выпуск новых моделей пассажирских вагонов.

На предприятии проводится активная политика в области увеличения объемов сбыта производимой продукции. Внедрена схема реализации пассажирских вагонов для нужд ОАО «РЖД» на условиях лизинга, что позволяет увеличивать объемы реализации заводом нового подвижного состава.

#### **Характеристика рынка продукции**

Выбытие рабочего парка вагонов происходит опережающими темпами. За прошедшие 2 года количество пассажирских вагонов сократилось на 2074 единицы, в 2003 году было списано 1096 вагонов. Поэтому основная потребность рынка связана с фактом полного износа вагонов, находящихся в эксплуатации. Высокий объем спроса на продукцию ОАО «ТВЗ» определен ежегодной потребностью российских железных дорог - от 1 700 ед. до 2 500 единиц по данным различных исследований, половина из которых - плацкартные и купейные вагоны.

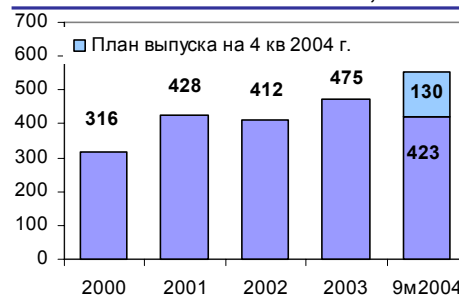
Главной характеристикой отрасли пассажирского магистрального вагоностроения России до настоящего времени являлась монополия покупателя ОАО «РЖД» (до 95% закупаемых вагонов). По мере расширения деятельности частных операторов будут увеличиваться поставки в их адрес. При этом за счет их высокой платежеспособности цены на реализуемую продукцию будут расти, увеличивая рентабельность деятельности предприятия.

#### **Перспективы развития предприятия**

Перспективы развития ТВЗ предусматривают реализацию следующих мероприятий:

- проведение технического перевооружения предприятия
- выход на объемы производства до 1200 вагонов в год к 2008 году
- обеспечение разработки и освоения серийного выпуска новых моделей пассажирских вагонов

**Динамика выпуска пассажирских вагонов на ТВЗ в 2000-2004 гг, шт.**



Источник: "Трансмашхолдинг"

- ❑ расширение модельного ряда выпускаемого подвижного состава, выпуск различных модификаций серийных вагонов для наиболее полного удовлетворения требований потребителей продукции
- ❑ освоение выпуска на базе единой «платформы» полной гаммы моделей пассажирского подвижного состава, в том числе пассажирских вагонов локомотивной тяги, вагонов электропоездов пригородного сообщения и вагонов дизель-поездов
- ❑ повышение качества и конкурентоспособности выпускаемой продукции
- ❑ более активное продвижение продукции предприятия на рынках стран СНГ
- ❑ внедрение в производство новых моделей пассажирских вагонов, отвечающих современным требованиям по качеству обслуживания пассажиров
- ❑ повышение качества и конкурентоспособности выпускаемой продукции

## 6. Финансовые показатели «Трансмашхолдинга»

Финансовые показатели «Трансмашхолдинга» приведены на основе сводной бухгалтерской отчетности Группы компаний ЗАО «Трансмашхолдинг». Консолидация отчетности была проведена ЗАО «Независимая консалтинговая группа «2К Аудит – Деловые консультации» на основании бухгалтерских отчетностей контролируемых ЗАО «Трансмашхолдинг» предприятий за период 1 полугодия 2004 г. В состав консолидированной отчетности включались показатели контролируемых предприятий в доли участия «Трансмашхолдинга» - полностью подконтрольные предприятия БМЗ, БСЗ, НЭВЗ, МСЗ, а также блокирующий пакет акций ОАО «ТВЗ».

По итогам деятельности 1 полугодия 2004 г. стоимость активов «Трансмашхолдинга» составила 6,67 млрд. руб., увеличившись за период на 38%. Из них стоимость внеоборотных активов составляла 1,72 млрд. (или 26% совокупной стоимости активов).

Из общей стоимости внеоборотных активов 1,13 млрд. руб. составляли основные средства. Несмотря на невысокое значение балансовой величины стоимости основных средств «Трансмашхолдинга», подтвержденная актами об оценке стоимость основных средств 3 из 6 входящих в Холдинг предприятий (БМЗ, БСЗ и НЭВЗ) превышает 4,8 млрд. руб. Сумма дебиторской задолженности равняется 1 189 млн. руб. Крупнейшими дебиторами Компании являются ОАО «РЖД» и ОАО «ПФГ Росвагонмаш» - их задолженность превышает 150 млн. руб. Краткосрочные финансовые вложения Компании составляют 17% активов и представлены преимущественно ликвидными банковскими векселями.

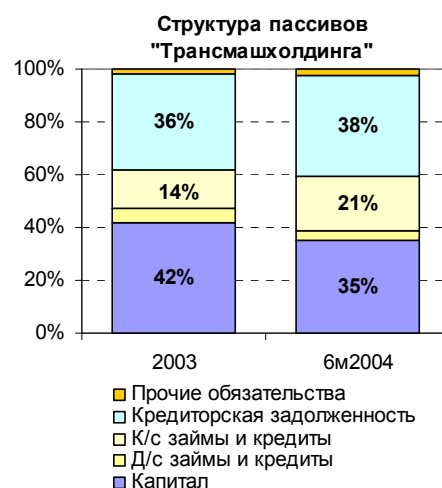
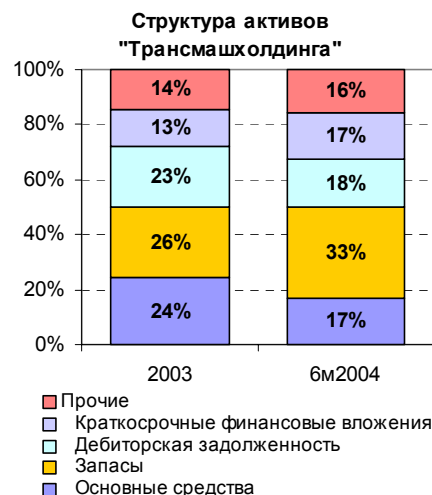
### Сводная бухгалтерская отчетность группы компаний ЗАО "Трансмашхолдинг" за 1 полугодие 2004

млн. руб.	2003	6м2004
<b>Активы</b>	<b>4 830</b>	<b>6 674</b>
<b>Внеоборотные активы, в т.ч.</b>	<b>1 618</b>	<b>1 718</b>
Основные средства	1169	1 133
Незавершенное строительство	55	99
Доходные вложения в материальные ценности	177	181
Долгосрочные финансовые вложения	203	276
Прочие	14	29
<b>Текущие активы, в т.ч.</b>	<b>3 212</b>	<b>4 957</b>
Запасы	1 232	2 189
НДС	181	318
Дебиторская задолженность, в т.ч.	1 093	1 189
покупатели и заказчики	312	400
Краткосрочные финансовые вложения	639	1 116
Денежные средства	64	137
Прочие	3	8
<b>Капитал</b>	<b>2 033</b>	<b>2 340</b>
<b>Обязательства</b>	<b>2 797</b>	<b>4 334</b>
Д/с займы и кредиты	250	250
К/с займы и кредиты	698	1 373
Кредиторская задолженность, в т.ч.	1 747	2 543
перед поставщиком, по авансам и прочими	1 408	2 048
перед персоналом организации	48	125
перед бюджетом и внебюджетными фондами	291	370
Прочие обязательства	102	168

источник: сводная бухгалтерская отчетность группы компаний  
ЗАО "Трансмашхолдинг"

млн. руб.	6м2003	6м2004
<b>Выручка</b>	<b>2 368</b>	<b>5 045</b>
Себестоимость	(2 170)	(4 498)
Валовая прибыль	198	547
Коммерческие и управленческие расходы	(148)	(321)
Прибыль от продаж	50	226
Прочие доходы и расходы, в т.ч.	(54)	(209)
проценты к уплате	(40)	(92)
Прибыль до налогообложения	(4)	17
Чистая прибыль	(13)	(14)

источник: сводная бухгалтерская отчетность группы компаний  
ЗАО "Трансмашхолдинг"



При коэффициенте текущей ликвидности 1,23 собственные оборотные средства «Трансмашхолдинга» превышают 933 млн. руб. Увеличившись за период на 30%, собственные оборотные средства покрывают 19% текущих активов. В структуре активов наибольшее изменение произошло по статье «запасы» - их доля увеличилась с 25% до 33%, отражая значительное расширение производственной деятельности «Трансмашхолдинга».

Структура пассивов по консолидированной бухгалтерской отчетности Группы компаний ЗАО «Трансмашхолдинг» не претерпела значительных изменений. Наибольшую долю в структуре пассивов занимает кредиторская задолженность, представленная задолженностью по расчетам с поставщиками, подрядчиками и по авансам выданным.

Выручка Компании по итогам 1 полугодия 2004 г. составила 5,0 млрд. руб., увеличившись в 2,1 раза по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. При опережающем росте прибыли от продаж до 225 млн. руб. рентабельность по прибыли от продаж увеличилась с 2,1 до 4,5%.

Наличие убытка в сумме 14 млн. руб. за 1 полугодие 2004 г. обусловил отрицательный финансовый результат ОАО «Муромский стрелочный завод» за 1 квартал 2004 г. в сумме 46,6 млн. руб., который объясняется имевшей место недозагрузкой производственных мощностей и сезонностью в закупках продукции данного предприятия. Начиная со 2 квартала 2004 г. по мере роста загрузки ОАО «МСЗ» начало получать прибыль (по итогам деятельности за 9 месяцев 2004 г. сумма убытка сократилась до 32,8 млн. руб.)

Также невысокие показатели рентабельности объясняются ценовой политикой ОАО «РЖД» и значительным ростом цен на комплектующие в 2004 г. Компания в дальнейшем прогнозирует рост показателей рентабельности деятельности по мере роста загрузки производственных мощностей и реструктуризации железнодорожной отрасли - по итогам 2004 года «Трансмашхолдингом» планируется получение чистой прибыли.

«Трансмашхолдинг» характеризуется положительной кредитной историей. Входящие в «Трансмашхолдинг» предприятия кредитовались и в настоящее время кредитуются в крупнейших российских банках: Сбербанк, Внешторгбанк, Международный Московский банк, ТрансКредитБанк, Петрокоммерцбанк, Росбанк. Всего начиная с 2003 г., предприятиями «Трансмашхолдинга» были в срок погашены кредиты на сумму 3,52 млрд. руб.

Привлечение кредитных ресурсов «Трансмашхолдинг» осуществляет для финансирования пополнения оборотных средств, необходимого в условиях наращивания выпуска продукции. Несмотря на прирост суммы кредитов на 71% за 1 полугодие 2004 г., отношение долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов к собственному капиталу не превышает 70%. О низкой долговой нагрузке свидетельствует покрытие суммы долга в 1м полугодии 2004 г. 1,5-месячной выручкой.

О стабильном финансовом состоянии «Трансмашхолдинга» свидетельствует устойчивая динамика финансовых коэффициентов и высокий прогнозируемый темп роста выручки. В 2004 г. планируется увеличить объем продаж более чем на 50%. По результатам деятельности 2004 г. выручка Группы компаний ЗАО «Трансмашхолдинг» по консолидированной бухгалтерской отчетности ожидается на уровне не менее 15 млрд. руб.

**Основные финансовые коэффициенты  
«Трансмашхолдинга»**

	2003	6м2004
Собственный оборотный капитал (млн. руб.)	718	933
Козф.обеспеченности собственным оборотным капиталом	0,22	0,19
Козф. текущей ликвидности	1,29	1,23
Козф. быстрой ликвидности	0,72	0,61
Козф. абсолютной ликвидности	0,28	0,31
Капитал/активы	0,42	0,35
Займы/капитал	0,47	0,69
Оборачиваемость активов, дн.		208,6
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дн.		41,4
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дн.		87,3
Оборачиваемость запасов, дн.		69,6
Выручка/долг		3,92
	<b>6м2003</b>	<b>6м2004</b>
Рентабельность по прибыли от продаж	2,1%	4,5%
Рентабельность по чистой прибыли	-1%	-0,3%
Прибыль от продаж/процент	1,25	2,46

Источник: консолидированная отчетность Группы компаний ЗАО «Трансмашхолдинг»; расчеты ИМПЭКСБАНКА

**Объем заключенных и находящихся в стадии подписания текущих контрактов «Трансмашхолдинга» составляет 6,8 млрд. руб.**

## 7. Прогноз денежных потоков «Трансмашхолдинга»

Прогноз денежных потоков Холдинга приводится без включения денежных потоков от деятельности ОАО «ТВЗ», т.к. ОАО «ТВЗ» присутствует на рынке ценных бумаг с отдельной долговой программой.

Для наращивания выпуска продукции «Трансмашхолдинг» осуществляет значительные инвестиции в оборотный капитал за счет использования заемных средств. Осуществление значительных инвестиций в оборотный капитал в условиях длительного производственного цикла, характерного для предприятий машиностроения, и наращивания производства объясняют наличие временного отрицательного денежного потока от операционной деятельности. По мере наращивания производственных мощностей планируется, что поступления от реализации продукции будут достаточны не только для покрытия оттоков денежных средств по операционной деятельности, но и для осуществления инвестиций в техническое перевооружение и приобретение основных средств.

Инвестиционные программы на предприятиях «Трансмашхолдинга» в настоящее время осуществляется и планируется в дальнейшем с использованием механизма лизинга. По статье «Инвестиции» отражается сумма лизинговые платежей за покупаемое «Трансмашхолдингом» оборудование.

*Высокая прогнозируемая динамика роста денежных потоков обеспечивает исполнение обязательств по облигационному займу*

*Оценка выручки Брянского машиностроительного завода в 2004 г. – 3,3 млрд. руб., в 2005 г. – 4 млрд. руб.*

*Начиная с 2005 г. прогнозируется рост операционного денежного потока, достаточного для осуществления инвестиций в модернизацию и обслуживания облигационного займа*

Движение денежных средств предприятий «Трансмашхолдинга» (без включения ТВЗ) за 4 кв. 2003 – 3 кв. 2004г. (тыс. руб.)

	4 кв. 2003	1 кв. 2004	2 кв. 2004	3 кв. 2004
<b>1. ПОСТУПЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ</b>	<b>2 089 538</b>	<b>2 035 181</b>	<b>3 708 312</b>	<b>4 270 658</b>
1.1. ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ	1 849 191	1 546 506	3 152 454	2 850 447
1.2. ПРИВЛЕЧЕНИЕ КРЕДИТНЫХ СРЕДСТВ	240 347	488 675	555 857	1 420 211
<b>2. РАСХОД ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ</b>	<b>2 043 292</b>	<b>1 976 072</b>	<b>3 622 424</b>	<b>4 312 196</b>
2.1. ОПЕРАЦИОННЫЕ ЗАТРАТЫ	1 964 021	1 763 856	3 090 407	3 173 023
Прямые матер затраты	982 500	1 099 418	1 990 138	1 996 677
Затраты на оплату труда	270 738	230 298	324 655	386 379
Пост. накладные расходы (кроме оборудования)	489 233	264 384	439 332	453 404
Налоги	221 550	169 756	336 281	336 563
2.2. ОБСЛУЖИВАНИЕ КРЕДИТОВ	68 891	195 805	430 987	1 101 810
2.3. ИНВЕСТИЦИИ	10 380	16 411	101 031	37 363
<b>ИТОГО CASH FLOW</b>	<b>46 246</b>	<b>59 109</b>	<b>85 887</b>	<b>(41 538)</b>
<b>НАКОПЛЕННЫЙ CASH FLOW</b>	<b>46 246</b>	<b>105 355</b>	<b>191 242</b>	<b>149 704</b>

Источник: «Трансмашхолдинг»

Прогноз движения денежных средств предприятий «Трансмашхолдинга» (без включения ТВЗ) в 2005-2008 гг. (тыс. руб.)

	2005	2006	2007	2008	Всего
<b>1. ПОСТУПЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ</b>	<b>13 638 058</b>	<b>17 488 204</b>	<b>21 884 592</b>	<b>25 541 974</b>	<b>78 552 829</b>
1.1. ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ	12 965 308	16 579 704	20 489 092	24 771 474	74 805 579
1.2. ПРИВЛЕЧЕНИЕ КРЕДИТНЫХ СРЕДСТВ	672 750	908 500	1 395 500	770 500	3 747 250
<b>2. ОТТОК ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ</b>	<b>13 658 477</b>	<b>17 333 395</b>	<b>21 554 342</b>	<b>24 072 306</b>	<b>76 618 520</b>
2.1. ОПЕРАЦИОННЫЕ ЗАТРАТЫ	12 451 444	15 896 656	18 473 423	21 689 230	68 510 753
Прямые матер затраты	7 668 068	10 310 305	12 057 302	14 469 730	44 505 405
Затраты на оплату труда	1 761 719	1 902 070	2 246 990	2 455 776	8 366 554
Пост. накладные расходы (кроме оборудования)	1 583 588	1 844 238	1 902 366	2 246 786	7 576 978
Налоги	1 438 069	1 840 043	2 266 765	2 516 938	8 061 815
2.2. ОБСЛУЖИВАНИЕ КРЕДИТОВ	861 085	989 239	2 560 543	2 073 029	6 483 895
2.3. ИНВЕСТИЦИИ	345 948	447 500	520 377	310 048	1 623 872
<b>Итого CASH FLOW</b>	<b>(20 419)</b>	<b>154 809</b>	<b>330 250</b>	<b>1 469 668</b>	<b>1 934 309</b>
<b>CASH FLOW от операционной деятельности</b>	<b>513 864</b>	<b>683 048</b>	<b>2 015 669</b>	<b>3 082 245</b>	<b>6 294 826</b>

Источник: «Трансмашхолдинг»

## 8. Описание поручителей и оферентов займа

Основные финансовые показатели предприятий - участников займа за 9 месяцев 2004 г.

Предприятие	ЗАО "Транс-машхолдинг"	ОАО "ПО БМЗ"	ОАО "ПО Бежицкая сталь"	ЗАО "УК БМЗ"	ООО "ПК БСЗ"	ООО "УК НЭВЗ"
Характер участия в займе	Эмитент	Поручитель	Поручитель	Оферент	Оферент	Оферент
Внеоборотные активы	18,1	327,3	152,5	84,5	12,2	41,9
Оборотные активы, в т.ч.	671,4	414,9	221,1	1 423,8	362,9	1 108,6
Запасы	4,3	0,2	7,0	579,8	205,9	18,3
Дебиторская задолженность	24,6	66,6	212,1	578,8	124,7	471,9
Краткосрочные финансовые вложения	519,6	345,2	-	180,3	7,7	594,6
Денежные средства	121,6	0,4	0,5	24,8	0,0	0,5
<b>Баланс</b>	<b>689,5</b>	<b>742,1</b>	<b>373,7</b>	<b>1 508,3</b>	<b>375,2</b>	<b>1 150,5</b>
<b>Капитал</b>	<b>2,8</b>	<b>710,0</b>	<b>368,0</b>	<b>3,9</b>	<b>14,7</b>	<b>23,7</b>
Краткосрочные обязательства	686,8	31,8	10,6	1 504,4	360,5	1 124,9
Займы и кредиты	636,9	2,0	-	486,8	163,3	585,6
Кредиторская задолженность	49,9	29,7	10,6	1 017,6	192,2	520,3
<b>Баланс</b>	<b>689,5</b>	<b>742,1</b>	<b>373,7</b>	<b>1 508,3</b>	<b>375,2</b>	<b>1 150,5</b>
<b>Выручка</b>	<b>0,7</b>	<b>1 143,8</b>	<b>45,3</b>	<b>1 572,3</b>	<b>1 148,8</b>	<b>3 099,1</b>
Прибыль (убыток) от продаж	(16,0)	10,2	6,9	32,0	56,0	94,1
Чистая прибыль (убыток) отчетного	0,4	1,6	(1,4)	5,6	14,8	23,5

Источник: бухгалтерская отчетность предприятий

Эмитентом займа является ЗАО «Трансмашхолдинг» - головная структура группы. Дочерними и зависимыми обществами ЗАО «Трансмашхолдинг» являются следующие общества:

- ❑ ЗАО «Управляющая компания «Брянский машиностроительный завод»
- ❑ ООО «Управляющая компания «Новочеркасский электровозостроительный завод»
- ❑ ЗАО «Верхнее строение пути»
- ❑ ЗАО «Рослокомотив»
- ❑ ЗАО «Пассажирское вагоностроение»
- ❑ ЗАО «Трансхолдлизинг»
- ❑ ЗАО «Управляющая компания «Грузовые вагоны»
- ❑ ЗАО «ФЛК – ТрансМашЛизинг»
- ❑ ООО «Тверской экспресс»

Поручителями облигационного займа выступают предприятия - балансодержатели основных средств Брянского машиностроительного завода (ОАО «ПО «БМЗ») и Бежицкого сталелитейный завод (ОАО «ПО «Бежицкая сталь»). Рыночная стоимость основных средств поручителей, подтвержденная отчетами об оценке, превышает 3,7 млрд. руб.

Также структура займа предусматривает, что обязательства по исполнению 1,5-летнего досрочного выкупа (оферты) кроме эмитента и поручителей дополнительно обеспечивают ЗАО «УК «БМЗ», ООО «ПК «БСЗ» и ООО «УК «НЭВЗ» – компании, осуществляющие производственную и закупочно-сбытовую деятельность на заводах «Трансмашхолдинга».

Для оптимизации деятельности производственных площадок на предприятиях «Трансмашхолдинга» выделены несколько различных юридических лиц в соответствии со следующими направлениями деятельности в рамках операционного цикла: предоставление основных средств в аренду, производственная деятельность и закупочно-сбытовая. «Трансмашхолдинг» полностью контролирует все компании, участвующие в операционной деятельности данных предприятий.

**Исполнение обязательств по займу обеспечивают 3 предприятия «Трансмашхолдинга» с оцениваемой совокупной выручкой в 2004 г. на уровне 8,7 млрд. руб.**

**Рыночная стоимость основных средств поручителей превышает 3,7 млрд. руб.**

**Подписанное с ОАО «РЖД» предварительное соглашение определяет программу закупок на НЭВЗ и БМЗ до 2010 г.**

## Структура Бежицкого сталелитейного завода

ЗАО «Трансмашхолдинг» является управляющей структурой завода с февраля 2002 года. ОАО «Производственное объединение «Бежицкая сталь» (ОАО «ПО «Бежицкая сталь») является держателем основных средств завода. На БСЗ производство продукции осуществляется на ООО «Промышленная компания «Бежицкий сталелитейный завод» (ООО «ПК БСЗ»), арендуящим основные средства у ОАО «ПО «Бежицкая сталь». Закупка сырья и материалов осуществляется через ООО «УФК Инвестпромснаб», а реализация производимой на заводе продукции осуществляет ЗАО «ПК «Транссталь» по агентскому договору.

**ОАО «ПО «Бежицкая сталь»** - поручитель по облигационному займу ЗАО «Трансмашхолдинг». ОАО «ПО «Бежицкая сталь» создано в 2003 г. и является собственником основных средств Бежицкого сталелитейного завода. Целью деятельности в рамках производственной площадки Бежицкого сталелитейного завода является предоставление в аренду производственных мощностей для ООО «ПК «БСЗ» - производственной компании завода.

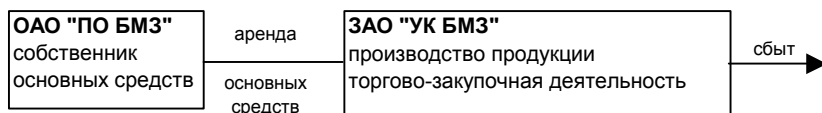
**ООО «ПК «Бежицкий сталелитейный завод»** обеспечивает исполнение обязательства по оферте. Основной вид деятельности данного предприятия – производство продукции, сбыт которой осуществляется через ЗАО «ПК «Транссталь» по агентскому договору



## Структура Брянского машиностроительного завода

**ОАО «Производственное объединение «БМЗ»** - поручитель по облигационному займу ЗАО «Трансмашхолдинг». Общество образовано в октябре 2002 г. и является собственником основных средств Брянского машиностроительного завода. Основной вид деятельности ОАО «ПО «БМЗ» - предоставление имущества в аренду ЗАО «УК «БМЗ», которое занимается непосредственно выпуском продукции.

**ЗАО «Управляющая компания «БМЗ»»** - общество образовано в IV квартале 2002 года. ЗАО «УК БМЗ» осуществляет производственную и снабженческо-сбытовую деятельность на Брянском машиностроительном заводе, арендуя основные средства у ОАО «ПО «БМЗ»



## Описание ООО «УК «НЭВЗ»

«УК «НЭВЗ» - является оферентом по облигационному займу. Общество образовано в январе 2003 г. Основной вид деятельности предприятия – торговля продукцией, производимой ООО «ПК «НЭВЗ» на базе имущественного комплекса ОАО «ПО «НЭВЗ». Продукция НЭВЗ реализуется по контрактам, заключаемым с ООО «УК «НЭВЗ».

*Прогноз выручки Бежицкого сталелитейного завода в 2004 г. 2,1 млрд. руб., прогноз на 2005 г. – 2,7 млрд. руб.*

*Прогноз выручки Брянского машиностроительного завода в 2004 г.– 3,3 млрд. руб., прогноз на 2005 г. – 4 млрд. руб.*

*Прогноз выручки Новочеркасского электровозостроительного завода в 2004 г. 3,3 млрд. руб., прогноз на 2005 г. –3,9 млрд. руб.*

## 9. Факторы риска

Расчеты как с покупателями так и с поставщиками «Трансмашхолдинг» осуществляет преимущественно в национальной валюте. Доля контрактов в валюте минимальна - фактор *валютного риска* минимизирован.

Условиями размещения облигационного займа ЗАО «Трансмашхолдинг» предусмотрена оферта через 1,5 года с предварительным объявлением дохода по 4, 5 и 6-му купонам. Таким образом владельцы облигаций в определенной степени защищены от *инфляционных рисков*. Умеренная инфляция не окажет влияния на способность Компании обслуживать размещаемые облигации, т.к. выручка в условиях инфляции возрастает в той же мере, что и затраты.

Основной покупатель продукции «Трансмашхолдинга» – ОАО «РЖД», закупаящий от 30% до 85% производимой предприятиями продукции. Отраслевой риск связан с *недостаточностью финансирования* ОАО «РЖД». Существуют риски снижения платежеспособного спроса на продукцию «Трансмашхолдинга» и недозагрузки производственных мощностей при ухудшении финансового состояния ОАО «РЖД». Однако вероятность ухудшения финансового положения ОАО «РЖД» минимальна. Кроме того, заключенное соглашение между ЗАО «Трансмашхолдинг» и ОАО «РЖД» определяет долгосрочные планы закупок продукции до 2010 г., выпущенные на базе производственных мощностей БМЗ и НЭВЗ. Данный риск нивелируется динамичным развитием компаний-независимых операторов, спрос которых увеличивается.

До недавнего времени *состояние основных фондов заводов* «Трансмашхолдинга» характеризовалось высокой степенью износа. В настоящее время данная проблема решается за счет финансирования реконструкции и расширения производственных мощностей. Однако существуют риски, что при сокращении объема инвестиций заводы не смогут выйти на максимальную проектную мощность.

*Жесткая конкуренция на рынке железнодорожного машиностроения* в настоящее время практически отсутствует. Предприятия железнодорожного машиностроения являются монополистами по выпускам отдельных видов продукции. В связи с превышением спроса на подвижный состав над текущими мощностями российских заводов возможно репрофилирование вагоно- и локомотиворемонтных заводов, входящих в состав ОАО «РЖД», в вагоно- и ремонтностроительные, а также создание конкурентами совместных предприятий с внедрением новых западных технологий. Однако реализация данных мероприятий требует соответствующего финансирования при длительных сроках запуска новых производств.

В настоящее время *реструктуризация принадлежащих ЗАО «Трансмашхолдинг» активов* завершена: производство переведено на финансово устойчивые общества, созданные в процессе финансового оздоровления предприятий, находившихся под внешним управлением или в конкурсном производстве. Все действия по сохранению бизнеса и передачи производства платежеспособным обществам принимались по решению суда и с одобрения основных кредиторов предприятий. Риски, связанные с реструктуризацией предприятий, минимальны.

Эмитент не участвует и не планирует участия в *судебных процессах*, которые могут существенно повлиять на его деятельность. Риски, которые могут негативно сказаться на результатах деятельности, минимальны.

*Минимальный уровень валютного риска*

*Защитой от инфляционного риска в среднесрочной перспективе служит 1,5-годовая оферта*

*Доля закупок ОАО «РЖД» на предприятиях составляет от 30 до 85%. Растет спрос частных операторов на продукцию «Трансмашхолдинга».*

*Проблема износа основных средств решается за счет масштабных инвестиционных программ, осуществляемых с использованием лизинга*

*Превышение потребностей в подвижном составе над совокупными производственными мощностями предприятий делает маловероятным развитие жесткой конкуренции в данной отрасли*

*В настоящее время завершена процедура реорганизации предприятий «Трансмашхолдинга»: структурирована структура управления и основные операционные процессы*

## 10. Позиционирование Эмитента на долговом рынке

В настоящее время на рынке облигационных займов железнодорожное машиностроение представлено облигационными займами ОАО «ТВЗ» и ООО «Уралвагонзавод Финанс» (поручитель – ФГУП «Уралвагонзавод»), которые могут служить ориентиром для определения справедливой доходности размещения облигационного займа ЗАО «Трансмашхолдинг».

Облигационный заем «Уралвагонзавода» на сумму 2 млрд. руб. был размещен 5 октября с доходностью к годовой оферте 13,8%. Доходность обращающегося займа ОАО «ТВЗ» с дюрацией 620 дней по состоянию на 11 ноября 2004 г. составляла 13,5%.

Несмотря на невысокие показатели прибыльности, «Трансмашхолдинг» превосходит предприятия-аналоги по показателям покрытия долга выручкой, отношению долга к активам и обеспеченности собственным капиталом. Также «Трансмашхолдинг» демонстрирует высокие темпы роста основных финансовых показателей.

**Финансовые показатели эмитентов транспортного машиностроения за 1 полугодие 2004 г.**

Эмитент	ТВЗ	Трансмаш-холдинг	Уралвагон-завод
Выручка	3 582	5 045	13 229
Прибыль от продаж	240	225	1 331
Чистая прибыль	79	(14)	708
Активы	3 856	6 674	16 584
Текущие активы	3 216	4 957	11 825
Собственный капитал	849	2 340	5 357
Текущие пассивы	2 082	4 024	7 934
Долг	1 297	1 623	4 880
Коэффициент текущей ликвидности	1,54	1,23	1,49
Собственный капитал / активы	0,22	0,35	0,32
Долг/активы	0,34	0,24	0,29
Долг/выручка	0,36	0,32	0,37
Рентабельность по прибыли от продаж	6,7%	4,5%	10,1%
Прибыль от продаж/проценты	2,68	2,45	3,54

## 11. Контактная информация Организаторов займа

По всем вопросам относительно облигационного займа ЗАО «Трансмашхолдинг» и настоящего Информационного меморандума обращаться к Организаторам займа

### ОАО «ИМПЭКСБАНК»

**Семенов Алексей**                      Заместитель Начальника  
Управления инвестиционного бизнеса  
ОАО «ИМПЭКСБАНК»

Тел./ факс (095) 248-28-36  
E-mail: [ASemenov@ImpexBank.ru](mailto:ASemenov@ImpexBank.ru)

**Рожков Дмитрий**                      Заместитель начальника  
Отдела первичных продаж и синдикаций  
Управления инвестиционного бизнеса  
ОАО «ИМПЭКСБАНК»

Тел./ факс (095) 248-28-36  
E-mail: [Rozhkoff@ImpexBank.ru](mailto:Rozhkoff@ImpexBank.ru)

**Степаненко Алексей**                      Ведущий специалист  
Управления инвестиционного бизнеса  
ОАО «ИМПЭКСБАНК»

Тел./ факс (095) 248-28-36  
E-mail: [AStepanenko@ImpexBank.ru](mailto:AStepanenko@ImpexBank.ru)

### ОАО «ТРАНСКРЕДИТБАНК»

**Журков Роман**                      Директор Департамента Инвестиционно-  
банковских услуг ОАО «ТРАНСКРЕДИТБАНК»

Тел.: 784-61-02  
E-mail: [Roman.Zhourkov@bnk.ru](mailto:Roman.Zhourkov@bnk.ru)

**Томышев Андрей**                      Отдел продаж Департамента Инвестиционно-  
банковских услуг ОАО «ТРАНСКРЕДИТБАНК»

Тел.: 788-08-80 # 1436  
E-mail: [Andrey.Tomyshev@bnk.ru](mailto:Andrey.Tomyshev@bnk.ru)

**Приложение 1. Сводная отчетность Группы компаний ЗАО «Трансмашхолдинг» по состоянию на 30.06. 2004.**

**Сводный бухгалтерский баланс Группы компаний ЗАО «Трансмашхолдинг» на 30 июня 2004 г.**

Единица измерения: млн. руб.

Актив	Код показателя	На 01.01.2004 г.	На 30.06.2004 г.
1	2	3	4
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	1	1
Основные средства	120	1169	1133
Незавершенное строительство	130	55	99
Доходные вложения в материальные ценности	135	177	181
Долгосрочные финансовые вложения	140	203	276
Отложенные налоговые активы	145	13	28
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>1 618</b>	<b>1 718</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	1 232	2 189
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	375	888
затраты в незавершенном производстве	213	442	834
готовая продукция и товары для перепродажи	214	285	415
товары отгруженные	215	73	15
расходы будущих периодов	216	15	37
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	181	318
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	0	1
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	1 093	1 189
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	312	400
Краткосрочные финансовые вложения	250	639	1 116
Денежные средства	260	64	137
Прочие оборотные активы	270	3	6
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>3 212</b>	<b>4 957</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>4 830</b>	<b>6 674</b>

Пассив	Код показателя	На 01.01.2004 г.	На 30.06.2004 г.
1	2	3	4
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	1 749	2 070
Добавочный капитал	420	214	214
Фонд социальной сферы		48	48
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	22	8
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>2 033</b>	<b>2 340</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	250	250
Реструктуризация расчетов с бюджетом и внебюджетными фондами		41	41
Отложенные налоговые обязательства	515	12	19
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>303</b>	<b>310</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	698	1 373
Кредиторская задолженность	620	1 747	2 543
в том числе:			
поставщики и подрядчики, прочие кредиторы, авансы полученные		1 408	2 048
задолженность перед персоналом организации		48	125
задолженность перед государственными внебюджетными фондами		174	265
задолженность по налогам и сборам		117	105
Задолженность перед участниками по выплате доходов	630	8	6
Целевые финансирование и поступления	670	6	5
Доходы будущих периодов	640	0	26
Резервы предстоящих расходов	650	30	42
Прочие краткосрочные обязательства	660	5	29
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>2 494</b>	<b>4 024</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>4 830</b>	<b>6 674</b>

**Сводный отчет о прибылях и убытках Группы компаний ЗАО «Трансмашхолдинг» за период с 01.01.2004 г. по 30.06.2004**

Единица измерения: млн. руб.

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	<b>5 045</b>	<b>2 368</b>
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(4 498)	(2 170)
Валовая прибыль	029	547	198
Коммерческие расходы	030	(82)	(59)
Управленческие расходы	040	(239)	(89)
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>050</b>	<b>226</b>	<b>50</b>
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	060	19	8
Проценты к уплате	070	(92)	(40)
Доходы от участия в других организациях	080	0	1
Прочие операционные доходы	090	65	121
Прочие операционные расходы	100	(146)	(136)
Внереализационные доходы	120	84	2
Внереализационные расходы	130	(139)	(10)
Чрезвычайные доходы		0	0
Чрезвычайные расходы		0	0
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>140</b>	<b>17</b>	<b>(4)</b>
Отложенные налоговые активы	141	13	0
Отложенные налоговые обязательства	142	(9)	0
Текущий налог на прибыль	150	(35)	(7)
Налог на прибыль и иные аналогичные платежи		0	(2)
Пеня по налогам		0	0
<b>Чистая прибыль (убыток) очередного периода</b>	<b>190</b>	<b>(14)</b>	<b>(13)</b>
СПРАВОЧНО.			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	30	

## **Приложение 2. Данные отчетов об оценке рыночной стоимости имущественных комплексов предприятий «Трансмашхолдинга»**

**Рыночная стоимость основных фондов ОАО «Производственное объединение «Бежицкая сталь» составляет 1 193,9 млн. руб., в т.ч.:**

- ❑ недвижимость – 829,4 млн. руб.
- ❑ оборудование – 348,8 млн. руб.
- ❑ транспортные средства – 3,6 млн. руб.
- ❑ незавершенное строительство – 12,1 млн. руб.

Оценка произведена ООО «ВЭО-ИНВЕСТ».

**Рыночная стоимость основных фондов ОАО «Производственное объединение «Брянский машиностроительный завод» составляет 2 545,9 млн. руб., в т.ч. :**

- ❑ недвижимость - 2 266,2 млн. руб.
- ❑ оборудование – 242,9 млн. руб.
- ❑ транспортные средства – 24,7 млн. руб.
- ❑ незавершенное строительство – 12,1 млн. руб.

Оценка произведена ЗАО «Национальное агентство оценки и консалтинга».

**Рыночная стоимость основных фондов ОАО «Производственное Объединение «Новочеркасский электровозостроительный завод» составляет 1 212,3 млн. руб., в т.ч.**

- ❑ недвижимость - 805,9 млн. руб.
- ❑ оборудование - 334,2 млн. руб.
- ❑ транспортные средства- 40,2 млн. руб.
- ❑ незавершенное строительство - 32,0 млн. руб.

Оценка произведена компанией ЗАО «Национальное агентство оценки и консалтинга».

### Приложение 3. Текст оферты ООО «УК НЭВЗ», ООО «ПК БСЗ», ЗАО «УК БМЗ»

#### БЕЗОТЗЫВНАЯ ОФЕРТА

г. Москва «20» октября 2004 г.

Настоящей офертой Оференты безотзывно обязуется покупать документарные облигации на предъявителя ЗАО «Трансмашхолдинг» (далее – Эмитент) серии 01 с обязательным централизованным хранением, государственный регистрационный номер 4-01-35992-Н, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая (далее «Облигации»), в количестве до 1 500 000 (Одного миллиона пятисот тысяч) штук включительно у любого лица, являющегося Держателем Облигаций (определение Держателя облигаций указано в статье 1 Оферты), права, которого на отчуждение Облигаций в соответствии с условиями Оферты не ограничены действующим законодательством РФ, на следующих условиях:

#### Термины и определения.

Держателем облигаций для целей Оферты считается лицо, которое удовлетворяет одному из двух изложенных ниже требований:

- является собственником Облигаций и желает акцептовать Оферту;
- является уполномоченным лицом собственника Облигаций, желающего акцептовать Оферту.

Эмиссионные документы - Решение о выпуске ценных бумаг и Проспект ценных бумаг.

Агент – лицо действующее по поручению и за счет Оферента по приобретению облигаций: Открытое Акционерное Общество Импортно-экспортный банк "ИМПЭКСБАНК", зарегистрированное по адресу: 125252, г. Москва, ул. Новопесчаная д.20/10, стр. 1А; почтовый адрес: 125252, г. Москва, ул. Новопесчаная д.20/10, стр.1А, тел. (095) 248-28-36, ИНН 7744001480.

Номер лицензии: 177-06025-100000 (на осуществление брокерской деятельности), дата выдачи: 07.06.2002 ФКЦБ России, срок действия: бессрочная лицензия;

Номер лицензии: 177-06037-010000 (на осуществление дилерской деятельности), дата выдачи: 07.06.2002 ФКЦБ России, срок действия: бессрочная лицензия.

Организатор торговли – ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»

Участник торговли - лицо, имеющее право на совершение сделок через Организатора торговли и являющееся Держателем облигаций или уполномоченное Держателем Облигаций на совершение от его имени и за его счет сделок по продаже облигаций через Организатора торговли.

Период направления уведомлений об акцепте Оферты – период, начинающийся в 9.00 по Московскому времени 10 (Десятого) рабочего дня 4-ого купонного периода по Облигациям и заканчивающийся в 18.00 по Московскому времени 20 (Двадцатого) рабочего дня 4-ого купонного периода по Облигациям.

Дата приобретения Облигаций: 25 (Двадцать пятый) рабочий день 4-ого купонного периода по Облигациям.

Цена приобретения Облигаций: 1000 (Одна тысяча) рублей. Оферент при совершении операции купли-продажи в Дату приобретения Облигаций дополнительно уплачивает Держателям накопленный купонный доход по Облигациям (НКД).

Термины, используемые в настоящей оферте, но специально не определенные настоящей Офертой, используются в значениях установленных нормативными актами, регуливающими обращение ценных бумаг в Российской Федерации и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, а также Организатором торговли ценными бумагами.

## **2. Условия оферты.**

2.1. В соответствии с настоящей офертой, Оферент обязуется приобрести в Дату приобретения Облигаций и по Цене приобретения Облигаций у всех Держателей Облигаций, акцептовавших данную оферту, Облигации в количестве до 1 500 000 (Одного миллиона пятисот тысяч) штук в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом своих обязательств по приобретению Облигаций по требованиям их владельцев в 3 (третий) рабочий день 4-го купонного периода в соответствии с Эмиссионными документами. Данное обязательство действует при условии соблюдения всех условий, указанных в данной оферте и с учетом ограничений действия данной оферты.

2.2. Каждая сделка по приобретению Облигаций заключается Агентом, действующим от своего имени и за счет Оферента на основании поручения Оферента и в соответствии с заключенным с ним соглашением, и Участником торговли, действующим за счет и по поручению Держателей Облигаций или от своего имени и за свой счет, через Организатора торговли, в соответствии с Правилами проведения торгов Организатора торговли.

## **3. Порядок акцепта оферты.**

3.1. Настоящая Оферта считается акцептованной при условии совершения Держателем следующих действий, указанных в настоящей статье.

1) направления Оференту заявления о намерении продать определенное количество Облигаций за подписью Держателя (далее – «Заявление»). Заявление может быть принято в любой рабочий день исключительно в Период направления уведомлений об акцепте Оферты и должно содержать следующие данные:

полное наименование Держателя;

количество Облигаций, которое Держатель намеревается продать Оференту;

место нахождения и почтовый адрес Держателя;

информация об Участнике торговли, через которого Держатель будет совершать сделки по продаже облигаций через Организатора торговли.

к Заявлению должны быть приложены:

(а) копия выписки по счету депо собственника Облигаций, заверенная депозитарием, осуществляющим учет и удостоверение прав по Облигациям (НДЦ), или депозитарий, являющийся депонентом по отношению к НДЦ с указанием количества Облигаций, принадлежащих собственнику;

(б) в случае предъявления Заявления представителем собственника, оформленные в соответствии с действующими нормативными правовыми актами РФ документы, подтверждающие полномочия лица, предъявившего Заявление;

(в) документ, подтверждающий получение или отказ от получения Эмитентом письменного уведомления Держателя (или уполномоченного собственником Облигаций лица) о намерении последнего продать Облигации Эмитенту в соответствии с Эмиссионными документами;

(г) выписка из протокола торгов, состоявшихся в день, в который согласно Эмиссионным документам, Эмитент должен исполнить обязательство по приобретению Облигаций, составленная по форме соответствующего приложения к Правилам проведения торгов по ценным бумагам Организатора торговли, заверенная подписью уполномоченного лица Организатора торговли, подтверждающая, что Держатель (или уполномоченное собственником Облигаций лицо) обращался к Эмитенту с требованием о приобретении



и выставлял Заявку на продажу Облигаций в соответствии с условиями приобретения Облигаций Эмитентом по требованиям их владельцев в 3 (третий) рабочий день 4-го купонного периода в соответствии с Эмиссионными документами.

Заявление и приложенные к нему документы должны быть направлены Оференту заказным письмом, курьерской почтой или экспресс-почтой.

Заявления должны быть предъявлены Оференту исключительно в Период направления уведомлений об акцепте Оферты.

Заявление считается полученным Оферентом с даты вручения адресату или отказа адресата от его получения, подтвержденного соответствующим документом. Оферент не несет обязательств по исполнению оферты по отношению к Держателям Облигаций, не представившим в указанный срок свои Заявления либо представившим Заявления, не соответствующие изложенным в данном пункте требованиям.

Держатель Облигаций, ранее передавший вышеуказанное Заявление Оференту, с 11 часов 00 минут до 13 часов 00 минут по Московскому времени в Дату приобретения через Участника торговли, уполномоченного совершать сделки по продаже облигаций, подает адресную заявку на продажу определенного количества Облигаций (далее – «Заявка») в Систему торгов Организатора торговли в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам Организатора торговли и другими нормативными документами, регулирующими деятельность Организатора торговли, адресованную Агенту, являющемуся Участником торговли, с указанием Цены приобретения, в процентах от номинальной стоимости Облигации и кодом расчетов Т0.

Количество Облигаций, указанное в Заявке, не должно превышать количества Облигаций, ранее указанного в Заявлении, направленном Оференту.

Количество Облигаций, указанное в Заявке также не должно превышать количества Облигаций, ранее указанного в уведомлении о намерении Держателя (или уполномоченного собственником Облигаций лица) продать Облигации Эмитенту и в заявке на продажу Облигаций, выставляемой в соответствии с условиями приобретения Облигаций Эмитентом.

3.2. Оферент рассматривает поступившие Заявления и Заявки и в случае отсутствия законных возражений обязуется в срок с 16 часов 00 минут до 18 часов 00 минут по Московскому времени в Дату приобретения заключить через Агента сделки путем подачи встречных адресных заявок к заявкам, поданным в соответствии со вторым действием и находящимся в торговой системе к моменту заключения сделки.

#### **4. Ограничение действия оферты.**

4.1. Оферент несет ответственность в соответствии с действующим законодательством за исполнение настоящей Оферты перед Держателями, акцептовавшими Оферту, только в том случае, если Эмитент не исполнил или исполнил ненадлежащим образом свои обязательства по приобретению Эмитентом Облигаций по требованиям их владельцев в 3 (третий) рабочий день 4-го купонного периода в соответствии с Эмиссионными документами.

Факт неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом Обязательств Эмитента, считается установленным в следующем случае: Эмитент не выполнил требование или выполнил не в полном объеме требование Держателей Облигаций (или уполномоченных собственниками Облигаций лиц) о приобретении Облигаций в сроки и на условиях, определяемых Эмиссионными Документами.

При этом достаточным свидетельством того, что Держатель (или уполномоченное собственником Облигаций лицо) обращался к Эмитенту с требованием о приобретении и выставлял Заявку на продажу Облигаций в соответствии с условиями приобретения Облигаций Эмитентом признается наличие:



документа, подтверждающего получение или отказ от получения Эмитентом письменного уведомления Держателя (или уполномоченного собственником Облигаций лица) о намерении последнего продать Облигации Эмитенту в соответствии с Эмиссионными документами;

выписки из протокола торгов, состоявшихся в день, в который согласно Эмиссионным документам, Эмитент должен исполнить обязательство по приобретению Облигаций, составленная по форме соответствующего приложения к Правилам проведения торгов по ценным бумагам Организатора торговли, заверенная подписью уполномоченного лица Организатора торговли, подтверждающая, что Держатель (или уполномоченное собственником Облигаций лицо) обращался к Эмитенту с требованием о приобретении и выставлял Заявку на продажу Облигаций в соответствии с условиями приобретения Облигаций Эмитентом по требованиям их владельцев в 3 (третий) рабочий день 4-го купонного периода в соответствии с Эмиссионными документами.

4.2. Оферент (в соответствии с требованием законодательства РФ) может исполнить обязательства по настоящей Оферте только в том случае, если на момент приобретения Облигаций в соответствии с настоящей Офертой была осуществлена государственная регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг (Облигаций).

## **5. Арбитражная оговорка**

5.1. Все споры, возникающие в связи с Офертой и договором, заключенным посредством акцепта Оферты, разрешаются в Арбитражном суде города Москвы или суде общей юрисдикции по месту нахождения ответчика.

5.2. Оферент не несет ответственности за неисполнение своих обязательств, если такое неисполнение обусловлено предоставлением недостоверных данных, указанных в разделе 3 настоящей Оферты, в таком случае любые дополнительные расходы по надлежащему исполнению Оферентом своих обязательств возмещаются за счет владельца Облигаций или номинального держателя Облигаций.

5.3. Правоотношения, возникающие в связи с Офертой и договором, заключенным посредством акцепта Оферты, регулируются законодательством РФ.

Генеральный директор ООО «УК НЭВЗ»

А.С. Тишаев

Генеральный директор ООО «ПК БСЗ»

В.И. Рязанов

Генеральный директор ЗАО «УК БМЗ»

В.И. Рязанов