



# **ВІДКРИТЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО “КОНЦЕРН ГАЛНАФТОГАЗ”**

## **ІНВЕСТИЦІЙНИЙ МЕМОРАНДУМ**

Перший випуск процентних облігацій  
**30 000 000** грн.

**Андеррайтери**

---

**Серія А**



**Серії В і С**



**ЧЕРВЕНЬ 2003**

## ЗМІСТ

<b>РЕЗЮМЕ</b> .....	<b>4</b>
<b>ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ</b> .....	<b>8</b>
<b>КАЛЕНДАРНИЙ ПЛАН ВИПУСКУ</b> .....	<b>9</b>
<b>УМОВИ ВИПУСКУ ОБЛІГАЦІЙ</b> .....	<b>11</b>
<b>1. ВАТ «КОНЦЕРН ГАЛНАФТОГАЗ»</b> .....	<b>15</b>
1.1. Історія.....	15
1.2. Бізнес-профіль .....	15
1.3. Виробничі потужності та інфраструктура .....	16
1.4. Деякі операційні та фінансові показники у 2001-2003 роках.....	17
1.5. Загальноринкові тенденції.....	18
1.6. Перспективні напрямки діяльності (реалізація стратегії).....	18
1.7. Товари та послуги, які реалізуються на АЗС “ОККО” .....	20
1.8. Менеджмент і персонал.....	20
<b>2. АНАЛІЗ КОНКУРЕНТНОГО СЕРЕДОВИЩА</b> .....	<b>23</b>
2.1. Тенденції європейського ринку нафтопродуктів .....	23
2.2. Огляд ринку нафтопродуктів України.....	23
2.3. Конкуренти .....	24
2.4. Регіональні ринки.....	25
<b>3. КРЕДИТНА ІСТОРІЯ ЕМІТЕНТА</b> .....	<b>30</b>
<b>4. ФІНАНСОВИЙ, ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ТА ОПЕРАЦІЙНИЙ ПЛАН</b> .....	<b>31</b>
4.1. Мета залучення коштів .....	31
4.2. Аналіз фінансових звітів за 2001-2003 роки.....	31
4.3. Аналіз кредитоспроможності .....	37
4.4. Фінансовий прогноз керівництва ВАТ на 2003-2007 роки .....	38
<b>5. ОПОДАТКУВАННЯ</b> .....	<b>41</b>
5.1. Оподаткування емітента.....	41
5.2. Оподаткування інвесторів - юридичних осіб .....	41
5.3. Оподаткування інвесторів - фізичних осіб .....	42
5.4. Оподаткування інвесторів - нерезидентів .....	42
<b>6. АНАЛІЗ РИЗИКІВ</b> .....	<b>44</b>
6.1. Аналіз факторів, які можуть вплинути на доходність облігацій .....	44
6.2. SWOT-аналіз.....	45
<b>7. ВПЛИВ ДІЯЛЬНОСТІ НА НАВКОЛИШНЄ СЕРЕДОВИЩЕ</b> .....	<b>47</b>
<b>ГЛОСАРІЙ</b> .....	<b>48</b>
<b>ДОДАТОК 1. ФІНАНСОВА ЗВІТНІСТЬ ВАТ «КОНЦЕРН ГАЛНАФТОГАЗ»</b> .....	<b>49</b>
<b>ДОДАТОК 2. ВІДОМОСТІ ПРО ЮРИДИЧНИХ ОСІБ, У ЯКИХ ЕМІТЕНТ ВОЛОДІЄ     БІЛЬШ НІЖ 10% СТАТУТНОГО ФОНДУ (АКТИВІВ)</b> .....	<b>54</b>
<b>ДОДАТОК 3. ГАРАНТІЙНА ПРОПОЗИЦІЯ (СЕРІЯ А)</b> .....	<b>55</b>
<b>ДОДАТОК 4. КОНКУРЕНТНА ПРОПОЗИЦІЯ (СЕРІЯ В)</b> .....	<b>57</b>
<b>ДОДАТОК 5. КОНКУРЕНТНА ПРОПОЗИЦІЯ (СЕРІЯ С)</b> .....	<b>59</b>
<b>КОНТАКТНА ІНФОРМАЦІЯ</b> .....	<b>61</b>

*Цей інвестиційний меморандум має виключно інформаційний характер. Єдиною офіційною інформацією щодо випуску облігацій ВАТ "Концерн Галнафтогаз" є Інформація про випуск облігацій (реєстраційні номери 66/02/03 (серія А), 67/02/03 (серія В), 68/02/03 (серія С) від 29 травня 2003 р.), що опублікована в офіційному виданні ДКЦПФР "Бюлетень. Цінні папери України" № 124 від 31 травня 2003 р. Метою цього інвестиційного меморандуму є надання додаткової понад необхідну за вимогами державних органів інформації про ВАТ "Концерн Галнафтогаз" для сприяння у прийнятті інвестиційних рішень.*

*ВАТ "Концерн Галнафтогаз" підтверджує достовірність відомостей про власну господарську діяльність, яка подається в цьому меморандумі після належної перевірки. Відомості про ринки нафтопродуктів та, зокрема, конкурентів ВАТ "Концерн Галнафтогаз" сформовані на основі загальнодоступної інформації, яка не була незалежним чином підтверджена. ВАТ "Концерн Галнафтогаз" не несе відповідальності за достовірність такої інформації.*

*Інвестиційний меморандум містить твердження щодо майбутніх подій. Такі твердження були сформульовані на основі суб'єктивних припущень та оцінок менеджменту. Хоча дані оцінки та припущення є добросовісними, не існує жодних гарантій настання прогнозованих подій і ВАТ "Концерн Галнафтогаз" не несе відповідальності за результати діяльності, відмінні від прогнозованих у цьому меморандумі.*

*Для прийняття остаточного рішення про інвестування в облігації ВАТ "Концерн Галнафтогаз" інвестору рекомендується орієнтуватися на даний інвестиційний меморандум, а також іншу доступну інформацію, яка б незалежно підтвердила відомості викладені в ньому.*

## РЕЗЮМЕ

## Балансовий звіт

млн. грн.	01/04 2003	01/01 2003	01/01 2002
<b>Активи</b>			
1. Необоротні активи	98.5	63.1	38.4
Основні засоби	89.7	51.2	35.2
Довгострокові фінансові інвестиції	5.9	6.3	.3
Інші необоротні активи	2.9	5.6	2.9
2. Оборотні активи	83.5	57.5	32.4
Векселі одержані	9.0	1.0	.0
Дебіторська заборгованість	40.1	35.8	9.5
Поточні фінансові інвестиції	31.2	18.5	22.3
Грошові кошти та їхні еквіваленти	1.3	1.0	.1
Інші оборотні активи	1.9	1.2	.5
3. Витрати майбутніх періодів	0.2	0.3	.0
<b>Пасиви</b>			
1. Власний капітал	133.7	86.9	62.3
2. Довгострокові зобов'язання	22.8	23.9	.0
3. Поточні зобов'язання	25.6	10.2	8.5
Кредиторська заборгованість	13.5	7.1	1.6
Поточні зобов'язання	7.7	.7	.5
Інші поточні зобов'язання	4.5	2.4	6.4
<b>БАЛАНС</b>	<b>182.1</b>	<b>120.9</b>	<b>70.8</b>

## Звіт про фінансові результати

тис. грн..	I кв 2003	I кв 2002	2002	2001
Чистий і операційний дохід	7472	1281	52221	792
Собівартість і операційні витрати	-5855	-1781	-49528	957
Операційний прибуток	1617	-499	2693	-165
Чистий прибуток	1219	-517	593	-487
Податок на прибуток	-14	-4	-978	0
Відсотки	-772	-58	-728	-202
ЕВІТ	2005	-455	2299	-285
Амортизація	1095	796	3273	385
ЕВІТДА	3100	341	5572	100

## Фінансові показники

	I кв 2003	2002	2001
Валова рентабельність, %	27.8	13.0	-
Операційна рентабельність, %	52.6	12.3	-
Чиста рентабельність, %	39.6	2.7	-
ROA, %	.7	.5	(.7)
ROE, %	.9	.7	(.8)
Всі зобов'язання / ЕВІТДА	3.9	6.1	84.6
Зобов'язання до власного капіталу, %	36.2	39.2	13.6
Поточна ліквідність	3.3	5.6	3.8

## ВАТ „КОНЦЕРН ГАЛНАФТОГАЗ”

- В рейтингу ТОП-100 кращих компаній України в секторі «Нафтогаз» “Української Інвестиційної Газети” за підсумками 2001 року за обсягом чистого доходу Концерн зайняв 15 місце
- Концерн – власник найбільшої у Західній Україні мережі АЗК
- Чистий дохід Концерну в 2002 р. виріс до 56.5 млн. грн. з 0.8 млн. грн. у 2001 р.
- Чистий прибуток Концерну в 2002 р. виріс до рівня 593.4 тис. грн.
- Інвестиційні плани компанії на 2003 р. Передбачають:
  - ⇒ підтримання ринкової частки на рівні 2.6%
  - ⇒ зростання доходів від основної діяльності (оренда) на 26%: с 30.27 млн.грн. до 56,48 млн.грн.
  - ⇒ зростання чистого прибутку до 13.04 млн.грн.

## Останні новини

- Травень 2003 р. – відкриття другої АЗС ОККО у м. Київ – на проспекті Возз'єднання
- Березень 2003 р. – в систему ОККО-Кард включені 13 АЗС в Одеській області
- Січень 2003 р. – відкриття двох великих АЗС у м. Львові та м. Стрий; та реконструйованої АЗС у Могилів-Подільському
- Грудень 2002 р. – відкриття у м. Київ 55-ої АЗС системи ОККО

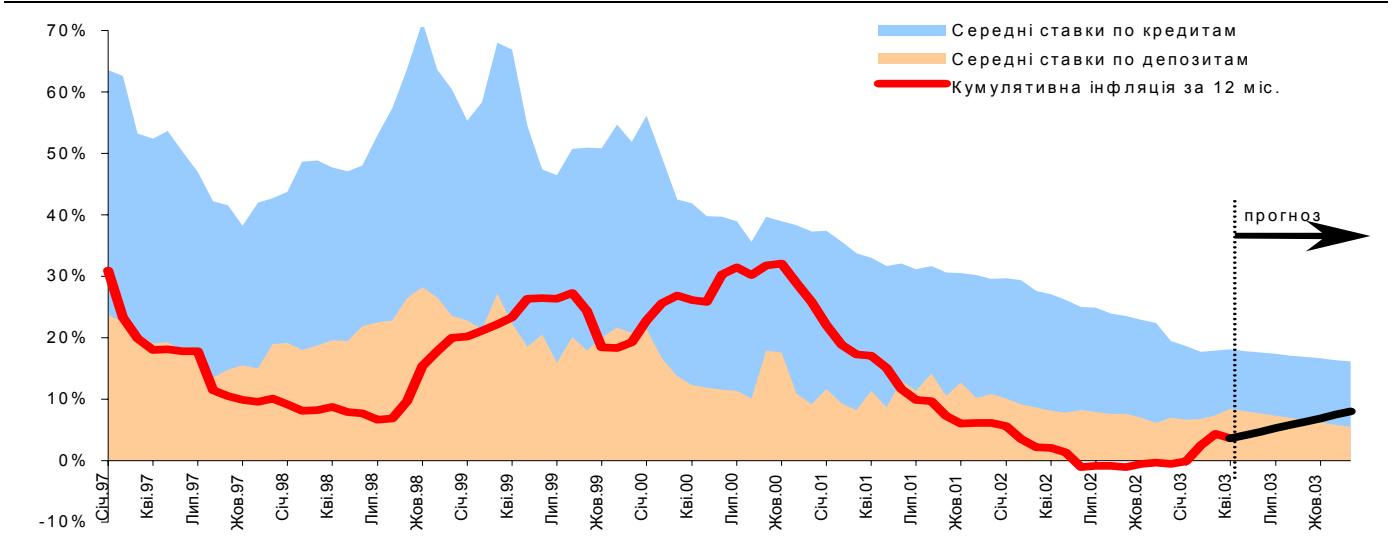
Чому варто купувати облігації  
ВАТ „Концерн ГАЛНАФТОГАЗ”

- Можливість дострокового погашення облігацій (9-місячна оферта)
- Приваблива плаваюча дохідність
- Додатковий процентний дохід (валютний хедж)
- Гарантовано ліквідний вторинний ринок (маркетмейкер АКБ “Укрсоцбанк”)
- Можливість кредитування (в т.ч. МБК) в АКБ «Укрсоцбанк» під заставу зазначених облігацій

Поточна ринкова ситуація на ринку боргових інструментів

Поточна ринкова ситуація характеризується зниженням рівня депозитних та кредитних ставок та стабільно низькою інфляцією.

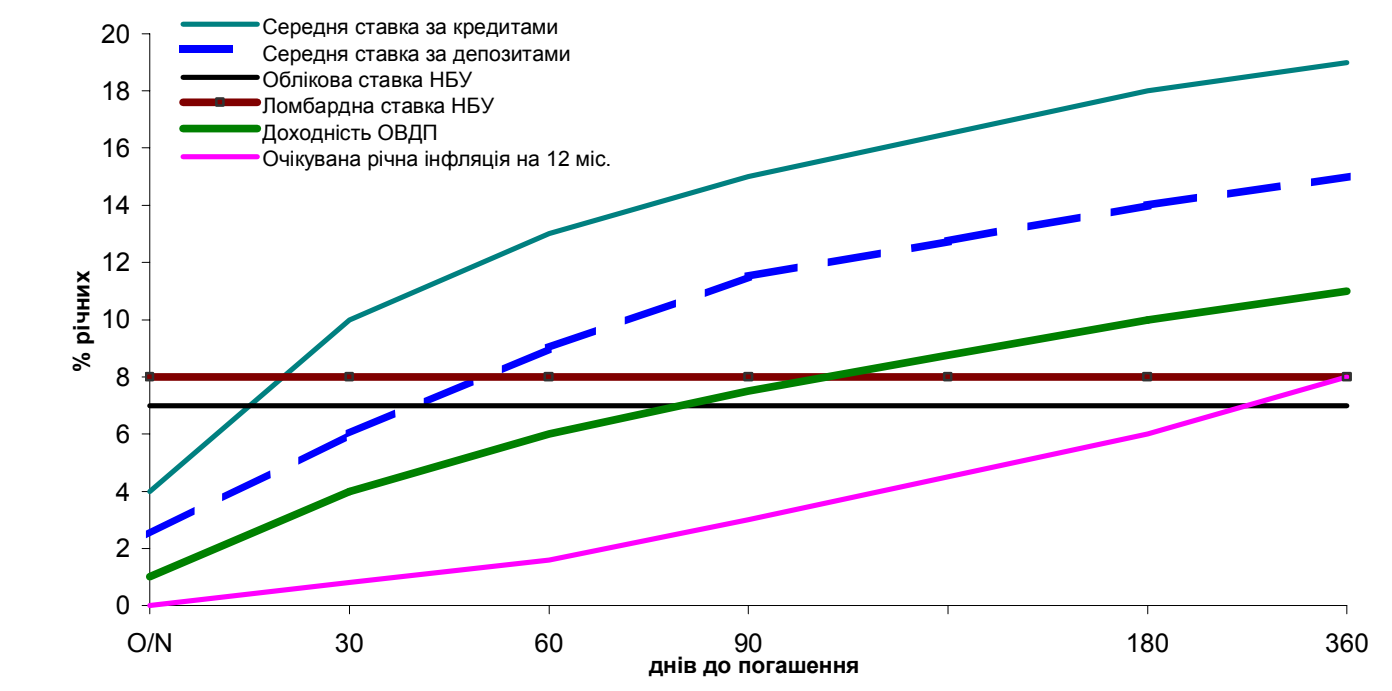
Середні процентні ставки за кредитами і депозитами в Україні



Джерело: Національний Банк України  
Розрахунки: АКБ «Укрсоцбанк»

На фоні суттєвого приросту грошової маси ця ситуація призвела до надмірної ліквідності в банківській системі і, як наслідок – до падіння процентних ставок.

Криві дохідності боргових фінансових інструментів, на 01 квітня 2003р.

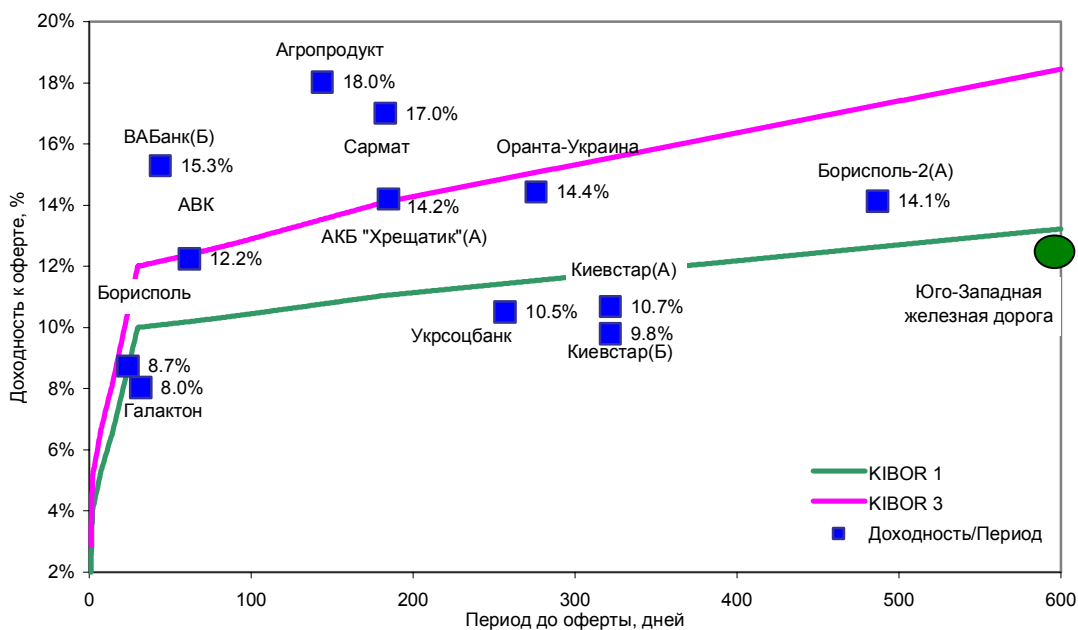


Джерело: АКБ «Укрсоцбанк»

Протягом перших чотирьох місяців 2003 року процентні ставки в Україні в цілому залишалися на рівні кінця минулого року, що пояснюється:

- прискоренням інфляції, яка становила 4.4% у перші 4 місяці 2003 року у порівнянні з інфляцією (0.3%) за аналогічний період 2002 року;
- зменшенням ліквідності у банківській системі у період березневих виплат України по зовнішньому боргу (на суму близько 1.5 млрд.грн.).

## Ринок корпоративних облігацій та ставка KIBOR на 21 травня 2003р.



Джерело: АКБ «Укрсоцбанк»

**Надійність облігацій – можливість дострокового викупу за ініціативою власника**

Надійність облігацій ВАТ „Концерн Галнафтогаз” забезпечується:

- можливістю дострокового циклічного погашення облігацій один раз в 9 місяців;
- гарантовано ліквідним вторинним ринком (маркетмейкер АКБ «Укрсоцбанк»);
- можливістю кредитування (МБК) в АКБ «Укрсоцбанк» під заставу облігацій;
- можливістю укладання угод репо с андеррайтером випуску - АКБ «Укрсоцбанк».

**Дохідність Облігацій**

Враховуючи позитивну кредитну історію ВАТ „Концерн Галнафтогаз” і АКБ «Укрсоцбанк», що забезпечує ліквідність вторинного ринку облігацій, та наявність 9 місячної офірты, номінальна дохідність облігацій в перші 9 місяців їх обігу встановлена на рівні 17% річних. При цьому дохідність розміщення облігацій не може бути меншою, ніж ломбардна ставка НБУ + 6% та меншою ніж 12% у валюті (долар для серії А і С, євро для серії В).

Рівень доходності деяких фінансових інструментів в Україні, на 01 червня 2003р.



Джерело: АКБ «Укрсоцбанк»

## ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ

Емітент:	ВАТ "Концерн Галнафтогаз"			
Менеджери випуску:	ВАТ "Кредитпромбанк" серія А, АКБ "Укрсоцбанк" серії В і С			
Платіжний агент:	ВАТ "Кредитпромбанк" серія А, АКБ "Укрсоцбанк" серії В і С			
Депозитарій:	ВАТ "Міжрегіональний фондний союз"			
Юридичний радник:	Адвокатська компанія "Павленко, Стаценко і Осінчук"			
Код цінних паперів (ISIN):	UA130076AA02 (серія А); UA130076AB01 (серія В); UA130076AC00 (серія С)			
Державний реєстраційний номер:	66/02/03 (серія А), 67/02/03 (серія В), 68/02/03 (серія С),			
Дата державної реєстрації:	29 травня 2003 р.			
Місце і дата публікації Інформації про випуск:	Офіційне видання ДКЦПФР "Бюлетень. Цінні папери України" № 124 від 31 травня 2003 р.			
Форма випуску і вид облігацій:	Бездокументарна форма, процентні іменні, з вільним обігом			
Кількість серій:	Три (серії А, В, С)			
	Серія А:	Серія В:	Серія С:	
Об'єм випуску:	10 000 000 гривень	10 000 000 гривень	10 000 000 гривень	
Номинал облігацій:	1 000.00 гривень	1 000.00 гривень	1 000.00 гривень	
Кількість випущених облігацій:	10 000 шт.	10 000 шт.	10 000 шт.	
Термін обігу (днів):	1092	1092	1092	
Термін розміщення:	16 – 26 червня 2003 р.	15 – 25 липня 2003 р.	15 – 25 серпня 2003 р.	
Дата випуску:	16 червня 2003 р.	15 липня 2003 р.	15 серпня 2003 р.	
Дата погашення:	12 – 14 червня 2006 р.	11 – 13 липня 2006 р.	11 – 13 серпня 2006 р.	
Спосіб первинного розміщення:	Відкрита підписка			
Стартова ціна розміщення:	1 000.00 гривень або вище			
Стартова доходність при розміщенні:	17% або нижче			
Вторинний ринок (лістинг):	ПФТС, Reuters, «телефонний» ринок			
<b>Процентний дохід:</b>	За першою, другою, третьою та четвертою процентною виплатою - 17% річних. Процентна ставка за п'ятою-восьмою та дев'ятою-дванадцятю процентною виплатою встановлюється Емітентом перед четвертою та восьмою процентною виплатою відповідно, але не може бути нижче, ніж ломбардна ставка НБУ плюс 6%			
<b>Додатковий процентний дохід:</b>	Гарантована мінімальна доходність у розмірі: За облігаціями Серії А: не менш, ніж 12% річних в еквіваленті доларів США; За облігаціями Серії В: не менш, ніж 12% річних в еквіваленті євро; За облігаціями Серії С: не менш, ніж 12% річних в еквіваленті доларів США.			
Процентний період:	Кожний 91 день з дати випуску			
Кількість процентних періодів і виплат:	12			
	Серія А (Т+3):	Серія В (Т+3):	Серія С (Т+3):	
Дати процентних виплат (Т)	1	15.09.2003	14.10.2003	14.11.2003
	2	15.12.2003	13.01.2004	13.02.2004
Датою процентної виплати є наступний день після закінчення процентного періоду.	3	15.03.2004	13.04.2004	14.05.2004
	4	14.06.2004	13.07.2004	13.08.2004
	5	13.09.2004	12.10.2004	12.11.2004
Якщо строк виплати процентного доходу (додаткового процентного доходу) за облігаціями припадає на святковий (вихідний) день за законодавством України, виплата процентного доходу (додаткового процентного доходу) здійснюється у наступний робочий день (Т+n):	6	13.12.2004	11.01.2005	11.02.2005
	7	14.03.2005	12.04.2005	13.05.2005
	8	13.06.2005	12.07.2005	12.08.2005
	9	12.09.2005	11.10.2005	11.11.2005
	10	12.12.2005	10.01.2006	10.02.2005
	11	13.03.2006	11.04.2006	12.05.2005
	12	12.06.2006	11.07.2006	11.08.2006
Право власника облігацій на достроковий викуп:	Власники облігацій мають право пред'явити їх Емітенту для викупу відповідно до умов випуску і календарному плану обігу облігацій (європейський пут-опціон)			
Право власності:	Право власності на облігації переходять в момент зарахування їх на рахунок інвестора в цінних паперах у зберігача. Потенційні інвестори для придбання облігацій повинні мати рахунок у цінних паперах у зберігача, який має рахунок у депозитарії ВАТ "МФС"			
Обмеження на власність:	Жодних обмежень на власність на облігації немає. Власниками облігацій можуть бути фізичні та юридичні особи, резиденти та нерезиденти України			

## КАЛЕНДАРНИЙ ПЛАН ВИПУСКУ ТА ПЛАТІЖНИЙ ГРАФІК ОБЛІГАЦІЙ СЕРІЇ А, В, С

Дата	Вид дії	Серія облігацій	Процентний період	Процентний період, днів
	Оголошення про випуск облігацій	А, В, С		
27/05/03	Дата державної реєстрації	А, В, С		
29/05/03	Дата публікації Інформації про випуск	А, В, С		
06/06/03	Презентація випуску	А, В, С		
16/06/03	Дата випуску облігацій та Початок первинного розміщення облігацій	А		
26/06/03	Закінчення первинного розміщення облігацій	А		
15/07/03	Дата випуску облігацій та Початок первинного розміщення облігацій	В		
25/07/03	Закінчення первинного розміщення облігацій	В		
15/08/03	Дата випуску облігацій та Початок первинного розміщення облігацій	С		
25/08/03	Закінчення первинного розміщення облігацій	С		
15-17/09/03	Виплата процентного доходу	А	1	91
14-16/10/03	Виплата процентного доходу	В	1	91
14-16/11/03	Виплата процентного доходу	С	1	91
15-17/12/03	Виплата процентного доходу	А	2	91
13-15/01/04	Виплата процентного доходу	В	2	91
13-15/02/04	Виплата процентного доходу	С	2	91
24/02/04	Встановлення процентної ставки	А	4-6	
до 05/03/04	Оголошення процентної ставки	А	4-6	
10-12/03/04	Прийом заявок на достроковий викуп	А		
15-17/03/04	Виплата процентного доходу	А	3	91
16-18/03/04	Достроковий викуп облігацій	А	3	
24/03/04	Встановлення процентної ставки	В	4-6	
до 03/04/04	Оголошення процентної ставки	В	4-6	
08-10/04/04	Прийом заявок на достроковий викуп	В		
13-15/04/04	Виплата процентного доходу	В	3	91
14-16/04/04	Достроковий викуп облігацій	В	3	
24/04/04	Встановлення процентної ставки	С	4-6	
до 04/05/04	Оголошення процентної ставки	С	4-6	
09-11/04/04	Прийом заявок на достроковий викуп	С		
14-16/05/04	Виплата процентного доходу	С	3	91
15-17/05/04	Достроковий викуп облігацій	С	3	
14-16/06/04	Виплата процентного доходу	А	4	91
13-15/07/04	Виплата процентного доходу	В	4	91
13-15/08/04	Виплата процентного доходу	С	4	91
13-15/09/04	Виплата процентного доходу	А	5	91
12-14/10/04	Виплата процентного доходу	В	5	91
12-14/11/04	Виплата процентного доходу	С	5	91
23/11/04	Встановлення процентної ставки	А	7-9	
до 03/12/04	Оголошення процентної ставки	А	7-9	
08-10/12/04	Прийом заявок на достроковий викуп	А		
13-15/12/04	Виплата процентного доходу	А	6	91
14-16/12/04	Достроковий викуп облігацій	А	6	
22/12/04	Встановлення процентної ставки	В	7-9	

до 01/01/05	Оголошення процентної ставки	B	7-9	
06-08/01/05	Приймання заявок на достроковий викуп	B		
11-13/01/05	Виплата процентного доходу	B	6	91
12-14/01/05	Достроковий викуп облігацій	B	6	
22/01/05	Встановлення процентної ставки	C	7-9	
до 01/02/05	Оголошення процентної ставки	C	7-9	
06-08/02/05	Приймання заявок на достроковий викуп	C		
11-13/02/05	Виплата процентного доходу	C	6	91
12-14/02/05	Достроковий викуп облігацій	C	6	
14-16/03/05	Виплата процентного доходу	A	7	91
12-14/04/05	Виплата процентного доходу	B	7	91
13-15/05/05	Виплата процентного доходу	C	7	91
13-15/06/05	Виплата процентного доходу	A	8	91
12-14/07/05	Виплата процентного доходу	B	8	91
12-14/08/05	Виплата процентного доходу	C	8	91
23/08/05	Встановлення процентної ставки	A	10-12	
до 02/09/05	Оголошення процентної ставки	A	10-12	
07-09/09/05	Приймання заявок на достроковий викуп	A		
12-14/09/05	Виплата процентного доходу	A	9	91
13-15/09/05	Достроковий викуп облігацій	A	9	
21/09/05	Встановлення процентної ставки	B	10-12	
до 01/10/05	Оголошення процентної ставки	B	10-12	
06-08/10/05	Приймання заявок на достроковий викуп	B		
11-13/10/05	Виплата процентного доходу	B	9	91
12-14/10/05	Достроковий викуп облігацій	B	9	
22/10/05	Встановлення процентної ставки	C	10-12	
до 01/11/05	Оголошення процентної ставки	C	10-12	
06-08/11/05	Приймання заявок на достроковий викуп	C		
11-13/11/05	Виплата процентного доходу	C	9	91
12-14/11/05	Достроковий викуп облігацій	C	9	
12-14/12/05	Виплата процентного доходу	A	10	91
10-12/01/06	Виплата процентного доходу	B	10	91
10-12/02/06	Виплата процентного доходу	C	10	91
13-15/03/06	Виплата процентного доходу	A	11	91
11-13/04/06	Виплата процентного доходу	B	11	91
12-14/05/06	Виплата процентного доходу	C	11	91
12-14/06/06	Виплата процентного доходу та Погашення облігацій	A	12	91
11-13/07/06	Виплата процентного доходу та Погашення облігацій	B	12	91
11-13/08/06	Виплата процентного доходу та Погашення облігацій	C	12	91

## УМОВИ ВИПУСКУ ОБЛІГАЦІЙ

### Розміщення облігацій

Продаж облігацій відбуватиметься через уповноважених торговців цінними паперами за такими адресами:

Облігації	Адреси місць продажу облігацій	Дата початку первинного продажу облігацій	Дата закінчення первинного продажу облігацій
Серії А	ВАТ „Кредитпромбанк”, код ЄДРПОУ 21666051, адреса: 01014, Україна, м.Київ, бул.Дружби народів, 38, тел. (+38 044) 490-27-76, факс (+38 044) 294-85-74	16 червня 2003 року	26 червня 2003 року
Серії В	АКБ "Укрсоцбанк", код ЄДРПОУ 00039019, адреса: 03150, Україна, м.Київ, вул.Ковпака, 29, тел. (+38 044) 230-32-31, факс (+38 044) 269-58-96	15 липня 2003 року	25 липня 2003 року
Серії С		15 серпня 2003 року	25 серпня 2003 року

При розміщенні облігацій їх оплата здійснюється покупцем відповідно до укладеного договору купівлі-продажу цінних паперів з Емітентом, який представлений уповноваженим Емітентом торговцем цінними паперами:

- при продажу облігацій Серії А: ВАТ "Кредитпромбанк" шляхом перерахування 100% вартості облігацій на рахунок № 29011424 в ВАТ "Кредитпромбанк", МФО 300863, код ЄДРПОУ 21666051;

- при продажу облігацій Серії В і Серії С: АКБ "Укрсоцбанк" шляхом перерахування 100% вартості облігацій на рахунок № 29011000990006 в АКБ "Укрсоцбанк", МФО 300023, код ЄДРПОУ 00039019.

Первинний продаж облігацій здійснюється уповноваженими торговцями від імені, за дорученням та за рахунок ВАТ „Концерн Галнафтогаз”.

Оплата облігацій здійснюється у національній валюті України – гривні:

- юридичними особами – за рахунок коштів, що надходять у їх розпорядження після сплати податків та процентів за банківський кредит;

- фізичними особами – лише за рахунок особистих коштів.

Для купівлі облігацій покупець обов'язково повинен мати рахунок в цінних паперах, відкритий у одного з ліцензованих ДКЦПФР зберігачів. За бажанням покупця такий рахунок може бути відкритий у зберігача АКБ "Укрсоцбанк", що має Ліцензію ДКЦПФР Серія АА № 558078 від 11 жовтня 2001 року або у зберігача ВАТ „Кредитпромбанк”, що має Ліцензію ДКЦПФР Серія АА № 242000 від 23.10.2001 року.

Після зарахування цінних паперів на емітентський рахунок, відкритий у депозитарії, Емітент надає розпорядження депозитарію ВАТ "МФС" на переказ повністю сплачених облігацій на рахунки у цінних паперах власників, що придбали їх у ході первинного продажу випуску. Право власності на облігації, придбані у ході первинного продажу, виникає з моменту їх зарахування на рахунок власника у зберігача.

### Погашення облігацій

Погашення облігацій та виплати процентного доходу за ними здійснюються у національній валюті України (гривні) через уповноважених Емітентом Платіжних Агентів на підставі зведеного облікового реєстру власників облігацій, який формується на момент закінчення операційного дня, що передує дню початку виплати процентного доходу або погашення облігацій та надається депозитарієм - відкритим акціонерним товариством "Міжрегіональний фондовий союз" (далі - ВАТ "МФС").

Виплата процентного доходу, додаткового процентного доходу та погашення облігацій власнику - фізичній особі здійснюється або на її поточний рахунок або готівкою:

- за облігаціями Серії А: ВАТ "Кредитпромбанк" за адресою: 01014, Україна, м.Київ, бул.Дружби народів, 38;

- за облігаціями Серії В і Серії С: АКБ "Укрсоцбанк" за адресою 03150, Україна, м.Київ, вул.Ковпака, 29.

Виплата процентного доходу, додаткового процентного доходу та погашення облігацій власнику - юридичній особі здійснюється на її поточний рахунок.

Всі необхідні для перерахування коштів дані про власників облігацій надаються депозитарієм ВАТ "МФС":

- за облігаціями Серії А: ВАТ "Кредитпромбанк";

- за облігаціями Серії В і Серії С: АКБ "Укрсоцбанк".

На підставі зведеного облікового реєстру Платіжний Агент за відповідною серією облігацій (АКБ „Кредитпромбанк” за облігаціями Серії А або АКБ "Укрсоцбанк" за облігаціями Серії В і Серії С) розраховує суми виплати процентного доходу та додаткового процентного доходу для кожного власника на день такої виплати та за рахунок Емітента виплачує власникам

облігацій належний їм процентний дохід та додатковий процентний дохід у відповідності до вимог чинного законодавства.

У разі відсутності у зведеному обліковому реєстрі даних щодо грошових рахунків власника, належна сума депонується до особистого звернення власників до дати, що настає через один місяць після виплати процентного доходу та додаткового процентного доходу, на рахунку :

- за облігаціями Серії А: №29011424 в ВАТ "Кредитпромбанк", МФО 300863, код ЄДРПОУ 21666051;

- за облігаціями Серії В і Серії С: № 29011000990006 в АКБ "Укрсоцбанк", МФО 300023, код ЄДРПОУ 00039019.

Після закінчення цього терміну кошти повертаються Емітенту та депонуються на його рахунку. Подальші розрахунки по облігаціях здійснює безпосередньо Емітент за особистим зверненням власників облігацій. Проценти на депоновані кошти не нараховуються.

### Процентний дохід

Проценти за облігаціями нараховуються відповідно до процентних періодів. Кожний процентний період складає 91 (дев'яносто один) календарних днів. Виплата процентів за облігаціями здійснюється 12 (дванадцять) разів протягом 3 (трьох) банківських днів з дати закінчення відповідного процентного періоду в такі строки:

Процентний період	Дата початку виплати			Дата закінчення виплати		
	Серія А	Серія В	Серія С	Серія А	Серія В	Серія С
1	15/09/2003	14/10/2003	14/11/2003	17/09/2003	16/10/2003	16/11/2003
2	15/12/2003	13/01/2004	13/02/2004	17/12/2003	15/01/2004	15/02/2004
3	15/03/2004	13/04/2004	14/05/2004	17/03/2004	15/04/2004	16/05/2004
4	14/06/2004	13/07/2004	13/08/2004	16/06/2004	15/07/2004	15/08/2004
5	13/09/2004	12/10/2004	12/11/2004	15/09/2004	14/10/2004	14/11/2004
6	13/12/2004	11/01/2005	11/02/2005	15/12/2004	13/01/2005	13/02/2005
7	14/03/2005	12/04/2005	13/05/2005	16/03/2005	14/04/2005	15/05/2005
8	13/06/2005	12/07/2005	12/08/2005	15/06/2005	14/07/2005	14/08/2005
9	12/09/2005	11/10/2005	11/11/2005	14/09/2005	13/10/2005	13/11/2005
10	12/12/2005	10/01/2006	10/02/2006	14/12/2005	12/01/2006	12/02/2006
11	13/03/2006	11/04/2006	12/05/2006	15/03/2006	13/04/2006	14/05/2006
12	12/06/2006	11/07/2006	11/08/2006	14/06/2006	13/07/2006	13/08/2006

Процентний дохід та додатковий процентний дохід за облігаціями за перший, другий, третій, четвертий, п'ятий, шостий, сьомий, восьмий, дев'ятий, десятий та одинадцятий процентні періоди сплачується наприкінці відповідного процентного періоду. Остання виплата процентного доходу за облігаціями здійснюється одночасно з виплатою додаткового процентного доходу та погашенням облігацій, кошти перераховуються разом з номінальною вартістю облігацій.

Якщо строк виплати процентного доходу (додаткового процентного доходу, погашення облігацій) за облігаціями припадає на святковий (вихідний) день за законодавством України, виплата процентного доходу (додаткового процентного доходу, погашення облігацій) здійснюється у наступний робочий день. Проценти за облігаціями за вказані святкові (вихідні) дні не нараховуються та не виплачуються.

Сума процентного доходу, що підлягає виплаті за облігаціями, розраховується за формулою 1:

$$D = 1000 \times \frac{\% \text{Ставка}}{100\%} \times \frac{91}{364} \quad (1)$$

де  $D$  - сума нарахованого процентного доходу;

91 – тривалість процентного періоду, в днях;

%Ставка - ставка, за якою нараховується процентний дохід за облігаціями;

1000 – номінальна вартість облігації (грн.).

Відсоткова ставка за першою, другою та третьою процентною виплатою складає 17% (сімнадцять відсотків) річних.

Відсоткова ставка за четвертою, п'ятою та шостою процентною виплатою встановлюється Емітентом:

За облігаціями Серії А: 24 лютого 2004 року;

За облігаціями Серії В: 24 березня 2004 року;

За облігаціями Серії С: 24 квітня 2004 року;

і розраховується за формулою 2:

$$\% \text{Ставка} = \% \text{NBU}_{\text{LOMBARD}} + 6\%, \text{ де} \quad (2)$$

$\%NBU_{LOMBARD}$  - процентна ставка за кредитами Національного банку України "овернай" (ломбардна ставка) на дату розрахунку.

При встановленні відсоткової ставки за четвертою, п'ятою та шостою процентною виплатою ставка  $\%NBU_{LOMBARD}$  визначається:

За облігаціями Серії А: 24 лютого 2004 року;

За облігаціями Серії В: 24 березня 2004 року;

За облігаціями Серії С: 24 квітня 2004 року.

Зважаючи на поточну ситуацію на фінансовому ринку України, Емітент може прийняти рішення про встановлення відсоткової ставки для облігацій за четвертою, п'ятою та шостою процентною виплатою вищої, ніж ставка, що розрахована для облігацій за формулою 2.

При цьому Емітент зобов'язується опублікувати нову ставку або підтвердити незмінність попередньої ставки в офіційному виданні ДКЦПФР "Бюлетень. Цінні папери України" або в газеті центральних органів виконавчої влади України "Урядовий кур'єр":

За облігаціями Серії А: не пізніше 05 березня 2004 року;

За облігаціями Серії В: не пізніше 03 квітня 2004 року;

За облігаціями Серії С: не пізніше 04 травня 2004 року.

Процентна ставка для облігацій за сьомою, восьмою та дев'ятою виплатою встановлюється Емітентом:

За облігаціями Серії А: 23 листопада 2004 року;

За облігаціями Серії В: 22 грудня 2004 року;

За облігаціями Серії С: 22 січня 2005 року;

і розраховується за формулою 2.

При встановленні відсоткової ставки за сьомою, восьмою та дев'ятою процентною виплатою ставка  $\%NBU_{LOMBARD}$  визначається:

За облігаціями Серії А: 23 листопада 2004 року;

За облігаціями Серії В: 22 грудня 2004 року;

За облігаціями Серії С: 22 січня 2005 року.

Зважаючи на поточну ситуацію на фінансовому ринку України, Емітент може прийняти рішення про встановлення відсоткової ставки для облігацій за сьомою, восьмою та дев'ятою процентною виплатою вищої, ніж ставка, що розрахована для облігацій за формулою 2.

При цьому Емітент зобов'язується опублікувати нову ставку або підтвердити незмінність попередньої ставки в офіційному виданні ДКЦПФР "Бюлетень. Цінні папери України" або в газеті центральних органів виконавчої влади України "Урядовий кур'єр":

За облігаціями Серії А: не пізніше 03 грудня 2004 року;

За облігаціями Серії В: не пізніше 01 січня 2005 року;

За облігаціями Серії С: не пізніше 01 лютого 2005 року.

Процентна ставка для облігацій за десятою, одинадцятою та дванадцятою процентною виплатою встановлюється Емітентом:

За облігаціями Серії А: 23 серпня 2005 року;

За облігаціями Серії В: 21 вересня 2005 року;

За облігаціями Серії С: 22 жовтня 2005 року;

і розраховується за формулою 2.

При встановленні відсоткової ставки за десятою, одинадцятою та дванадцятою процентною виплатою ставка  $\%NBU_{LOMBARD}$  визначається:

За облігаціями Серії А: 23 серпня 2005 року;

За облігаціями Серії В: 21 вересня 2005 року;

За облігаціями Серії С: 22 жовтня 2005 року.

Зважаючи на поточну ситуацію на фінансовому ринку України, Емітент може прийняти рішення про встановлення відсоткової ставки для облігацій за десятою, одинадцятою та дванадцятою процентною виплатою вищої, ніж ставка, що розрахована для облігацій за формулою 2.

При цьому Емітент зобов'язується опублікувати нову ставку або підтвердити незмінність попередньої ставки в офіційному виданні ДКЦПФР "Бюлетень. Цінні папери України" або в газеті центральних органів виконавчої влади України "Урядовий кур'єр":

За облігаціями Серії А: не пізніше 02 вересня 2005 року;

За облігаціями Серії В: не пізніше 01 жовтня 2005 року;

За облігаціями Серії С: не пізніше 01 листопада 2005 року.

### Додатковий процентний дохід

Додатковий процентний дохід ( $K$ ) забезпечує підтримку мінімальної доходності у розмірі:

За облігаціями Серії А: не менш, ніж 12% річних в еквіваленті доларів США;

За облігаціями Серії В: не менш, ніж 12% річних в еквіваленті євро;

За облігаціями Серії С: не менш, ніж 12% річних в еквіваленті доларів США.

Сума додаткового процентного доходу, що підлягає виплаті при виплаті процентного доходу за облігаціями, якщо він більше нуля, розраховується за формулою 3:

$$K_i = 1000 \times \left\{ \frac{12\%}{4 \times 100\%} \times \frac{FX_i}{FX_0} - \frac{UAH\%_i}{4 \times 100\%} \right\} \quad (3)$$

де

$K_i$  – сума нарахованого додаткового процентного доходу;

1000 – номінальна вартість облігації (грн.);

$UAH\%_i$  – процентна ставка в гривні у  $i$ -му процентному періоді,  $i=1..12$ ;

12% – гарантована валютна доходність в еквіваленті євро (за облігаціями Серії В) та доларів США (за облігаціями Серії А і Серії С);

$FX_0$  – офіційний обмінний курс НБУ на дату випуску облігацій: євро за облігаціями Серії В (15 липня 2003 року) або доларів США за облігаціями Серії А і Серії С (відповідно 16 червня і 15 серпня 2003 року);

$FX_i$  – офіційний обмінний курс НБУ на дату виплати  $i$ -го додаткового процентного доходу: євро за облігаціями Серії В або доларів США за облігаціями Серії А і Серії С,  $i=1..12$ .

### Достроковий викуп облігацій

За бажанням власник облігацій має право надати облігації Емітенту для їх дострокового викупу. При цьому ціна викупу облігацій дорівнює їх номінальній вартості.

Достроковий викуп здійснюється за дорученням Емітента:

- за облігаціями Серії А: Провідним со-менеджером випуску ВАТ „Кредитпромбанк”, 01014, Україна, м.Київ, бул.Дружби народів, 38;

- за облігаціями Серії В і Серії С: Провідним со-менеджером випуску АКБ „Укрсоцбанк”, 03150, Україна, м.Київ, вул.Ковпака, 29.

Достроковий викуп здійснюється в період третьої, шостої та дев'ятої процентної виплати протягом 3 (трьох) робочих днів в наступні строки:

Процентний період	Дата початку дострокового викупу			Дата закінчення дострокового викупу		
	Серія А	Серія В	Серія С	Серія А	Серія В	Серія С
3	16/03/2004	14/04/2004	15/05/2004	18/03/2004	16/04/2004	17/05/2004
6	14/12/2004	12/01/2005	12/02/2005	16/12/2004	14/01/2005	14/02/2005
9	13/09/2005	12/10/2005	12/11/2005	15/09/2005	14/10/2005	14/11/2005

Для здійснення дострокового викупу облігацій власник облігацій або належним чином уповноважена ним особа (далі Продавець) має подати ВАТ „Кредитпромбанк” (за облігаціями Серії А) або АКБ „Укрсоцбанк” (за облігаціями Серії В і Серії С) повідомлення про намір здійснити такий викуп. Таке повідомлення має містити назву Продавця, П.І.Б. уповноваженої особи та вказівку на документ, що підтверджує повноваження особи надавати дане повідомлення (Статут підприємства, довіреність тощо), кількість облігацій та номери облігацій запропонованих до викупу, згоду з умовами дострокового викупу, які викладені в зареєстрованій ДКЦПФР інформації про випуск облігацій, адресу та телефон Продавця, бути засвідчене уповноваженою особою та надане, відповідно, в наступні періоди:

Процентний період	Період подання повідомлення про достроковий викуп		
	Серія А	Серія В	Серія С
3	10-12 березня 2004р.	08-10 квітня 2004р.	09-11 травня 2004р.
6	08-10 грудня 2004р.	06-08 січня 2005р.	06-08 лютого 2005р.
9	07-09 вересня 2005р.	06-08 жовтня 2005р.	06-08 листопада 2005р.

Повідомлення надсилаються листом за адресою:

- за облігаціями Серії А: Провідному со-менеджеру випуску ВАТ „Кредитпромбанк”, 01014, Україна, м.Київ, бул.Дружби народів, 38;

- за облігаціями Серії В і Серії С: Провідному со-менеджеру випуску АКБ „Укрсоцбанк”, 03150, Україна, м.Київ, вул.Ковпака, 29.

Повідомлення, які були надані до або після вказаних періодів, вважаються не дійсними.

Протягом 3 (трьох) робочих днів, що передують даті дострокового викупу ВАТ „Кредитпромбанк” за облігаціями Серії А або АКБ „Укрсоцбанк” за облігаціями Серії В і Серії С від імені та за рахунок Емітента укладає угоди купівлі-продажу облігацій з Продавцями, які належним чином подали повідомлення про достроковий викуп облігацій.

На дату здійснення дострокового викупу облігацій Продавець перераховує облігації, в кількості, що вказана в повідомленні, на рахунок Емітента в депозитарії ВАТ "МФС", після чого Емітент на протязі 3 (трьох) робочих днів виплачує Продавцю грошові кошти у відповідності до вимог чинного законодавства.

## 1. ВАТ «КОНЦЕРН ГАЛНАФТОГАЗ»

### 1.1. Історія

Відкрите акціонерне товариство “Концерн Галнафтогаз” створене 30 жовтня 2001 року в процесі злиття ВАТ “Івано-Франківськнафтопродукт”, ВАТ “Закарпатнафтопродукт-Ужгород” і ВАТ “Закарпатнафтопродукт-Хуст”. Постійний ріст об’ємів діяльності і тверде виконання прийнятих зобов’язань зробили “Концерн Галнафтогаз” одним із провідних трейдерів нафтопродуктів на ринках західних і центральних областей України.

Основним бізнесом ВАТ “Концерн Галнафтогаз” є роздрібна та гуртоова торгівля нафтопродуктами. При формуванні власної роздрібною мережі під єдиною торговою маркою “ОККО” було об’єднано роздрібні потужності п’яти колишніх об’єктів нафтопродуктів (у Львівській, Закарпатській, Івано-Франківській, Вінницькій та Рівненській областях). Подальше розширення мережі відбувалось шляхом будівництва нових та реконструкції існуючих автозаправних комплексів європейського рівня якості з повним набором додаткових товарів і послуг.

Для розширення мережі у інших регіонах були засновані окремі підприємства: у Києві це ТзОВ “Ресурс-2”, у Тернопільській області – ЗАТ “Терра-Петроліум”. Перевагами цих підприємств є те, що всі наявні у них АЗС є новими і забезпечують високий рівень віддачі на здійсненні інвестиції.

Досить успішним був проект із запровадження нової системи розрахунків за паливо – паливних смарт-карток ОККО-кард, якими можна скористатись практично на всій території України.

З метою підвищення ефективності основного бізнесу було створено споріднені підприємства, що обслуговують основний бізнес – підрозділи, що займається капітальним будівництвом, транспортні, охоронні та інші підприємства.



### 1.2. Бізнес-профіль

Торгівлю на АЗС здійснюють дочірні підприємства ВАТ “Концерн Галнафтогаз”. Основними джерелами їх доходів є:

- дохід від роздрібною реалізації нафтопродуктів;
- дохід від дрібногуртової реалізації нафтопродуктів;
- дохід від реалізації супутніх товарів та послуг на АЗС;
- інші доходи від послуг, що надаються підрозділами.

**Націнка на роздрібною реалізації нафтопродуктів** формується між крупногуртовою ціною закупівлі на нафтопереробних заводах та ринковою ціною реалізації на автозаправних станціях.

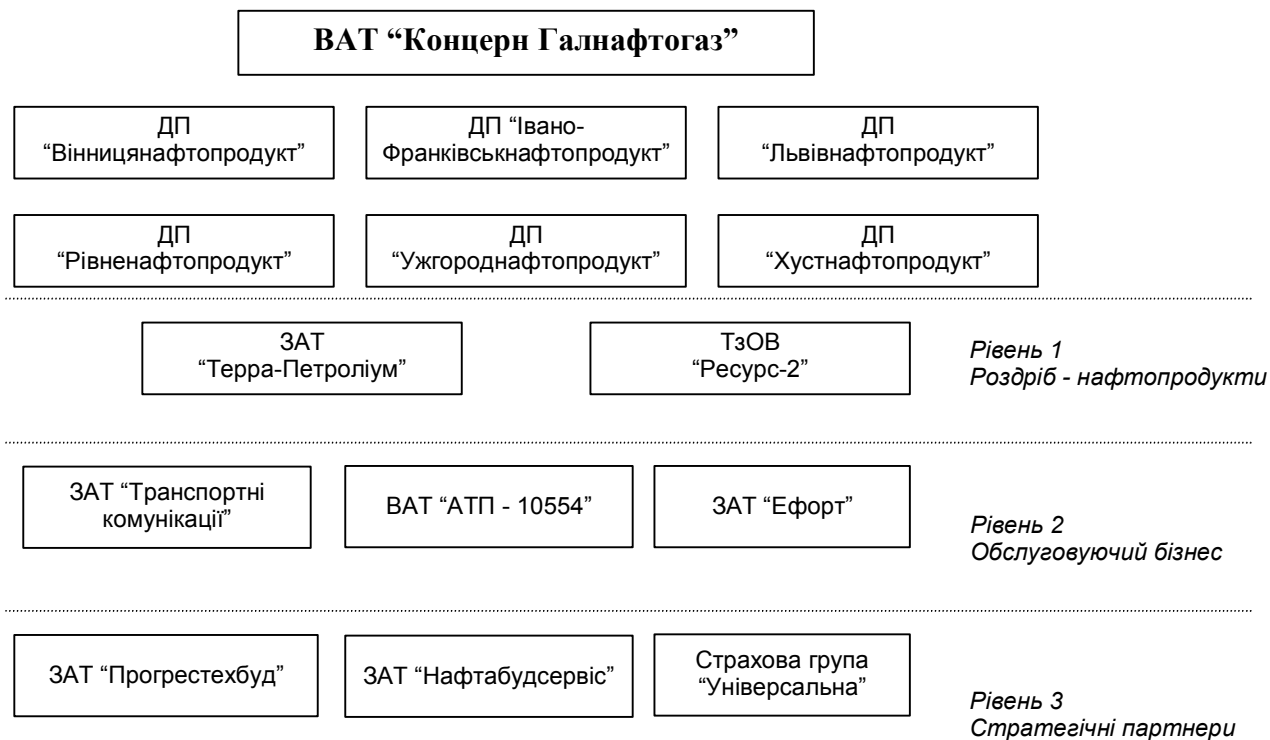
**Дрібногуртова реалізація** здійснюється з нафтобаз сільськогосподарським підприємствам та дрібним власникам АЗС, що не мають достатніх об’ємів діяльності для закупівлі нафтопродуктів у виробників. Така реалізація може здійснюватися на умовах комісії.

**Супутні товари та послуги** включають всі товари, що реалізуються в магазинах на АЗС; супутні послуги включають послуги мийок, станцій техобслуговування, та ресторанів. Супутні товари, враховуючи наявний досвід та досвід європейських країн є надзвичайно перспективним напрямом розвитку нафтопродуктового бізнесу.

**Інші доходи** включають надходження від оренди, транспортних, лабораторних послуг та інші надходження.

Основні функції ВАТ “Концерн Галнафтогаз” полягають в консолідації всього наявного майна та здійсненні інвестицій в нові об’єкти. **Доходи ВАТ “Концерн Галнафтогаз” становлять в основному орендні надходження дочірніх підприємств за використання майна і торгового знаку, а також надходження від крупногуртової реалізації нафтопродуктів.** Додатковим джерелом доходів є знижки за рахунок централізованих гуртових закупівель супутніх товарів та олив. Оскільки ВАТ “Концерн Галнафтогаз” контролює діяльність ДП, в розпорядженні підприємства є резерв у вигляді фінансового результату, який зараз залишається на дочірніх підприємствах.

Схема 1. Структура бізнесу ВАТ “Концерн Галнафтогаз”



На даний момент постачання нафтопродуктів здійснюється з Кременчуцького, Мажейкяйського, Мозирського та Самарського НПЗ. Нафтопродукти у залізничних цистернах доставляються на нафтобази, що належать ВАТ “Концерн Галнафтогаз”, і далі довозяться власним автомобільним транспортом на АЗС.

Покупцями нафтопродуктів на АЗС є фізичні та юридичні особи. Інтенсивне залучення корпоративних клієнтів стало можливим завдяки впровадженню паливних смарт-карток, які значно спрощують системи обліку та звітності на підприємствах-споживачах. Створення дочірнього підприємства “Центр розрахунків за паливо та послуги” дозволило надзвичайно успішно реалізувати проект “ОККО-кард”. Проект “ОККО-кард” – це система обліку безготівкових розрахунків за паливо на базі смарт-карток, який зарекомендував себе як ідеальне вирішення багатьох проблем на підприємствах. За допомогою “ОККО-кард” можна здійснювати безготівкові розрахунки за паливо по всій мережі АЗС “ОККО”, а також на інших АЗС, що підтримують дану систему.

### 1.3. Виробничі потужності та інфраструктура

#### АЗС

Кількість діючих АЗС станом на 30.05.2003 становить 162, з них 65 АЗС ОККО. 31 АЗС розташована в обласних центрах. Неперспективні об'єкти перебувають в процесі ліквідації або продажу. До таких відносяться так звані АБП та АЗС, реалізація яких недостатня для покриття витрат та одержання прибутку.

#### Нафтобази

В даному бізнесі наявність нафтобаз є суттєвою конкурентною перевагою, оскільки дозволяє економити на транспортних витратах по доставці нафтопродуктів від постачальника до АЗС. В розпорядженні компанії є 30 власних та одна орендована нафтобаза, загальною потужністю 358 тис. кв. м. 15 нафтобаз станом на 31.01.2003 були законсервовані в зв'язку з недоцільністю подальшої експлуатації в поточних ринкових умовах.

#### Транспортні засоби

Для забезпечення діяльності АЗС сформовано парк автомобільного транспорту (бензовозів), який зараз нараховує 138 одиниць. Кількість легкових та вантажних автомобілів становить 324 та 120 відповідно.

#### Головний офіс Концерну

Знаходиться за адресою: м. Львів, вул. Пластова, 1. Він оснащений найсучаснішою оргтехнікою та засобами телекомунікацій. Представництва Компанії розташовані у Києві,

Ужгороді, Вінниці, Івано-Франківську, Тернополі, Рівному та районних центрах Західної України.

#### 1.4. Деякі операційні та фінансові показники у 2001-2003 роках

Ключовими показниками діяльності підприємства – роздрібного торговця нафтопродуктами є:

- фізична реалізація нафтопродуктів;
- гривнева реалізація нафтопродуктів;
- маржа цін закупівлі та продажу;
- накладні витрати діяльності в розрахунку на одну тону реалізованих нафтопродуктів;
- результати супутніх напрямів.

Якщо оцінити об'єм роздрібного ринку нафтопродуктів України в 10 млн. тонн, то частка компанії становить на ньому 2.6%.

Загальна реалізація підприємств, що формують нафтопродуктовий напрям ВАТ “Концерн Галнафтогаз” у 2001-2002 роках становила:

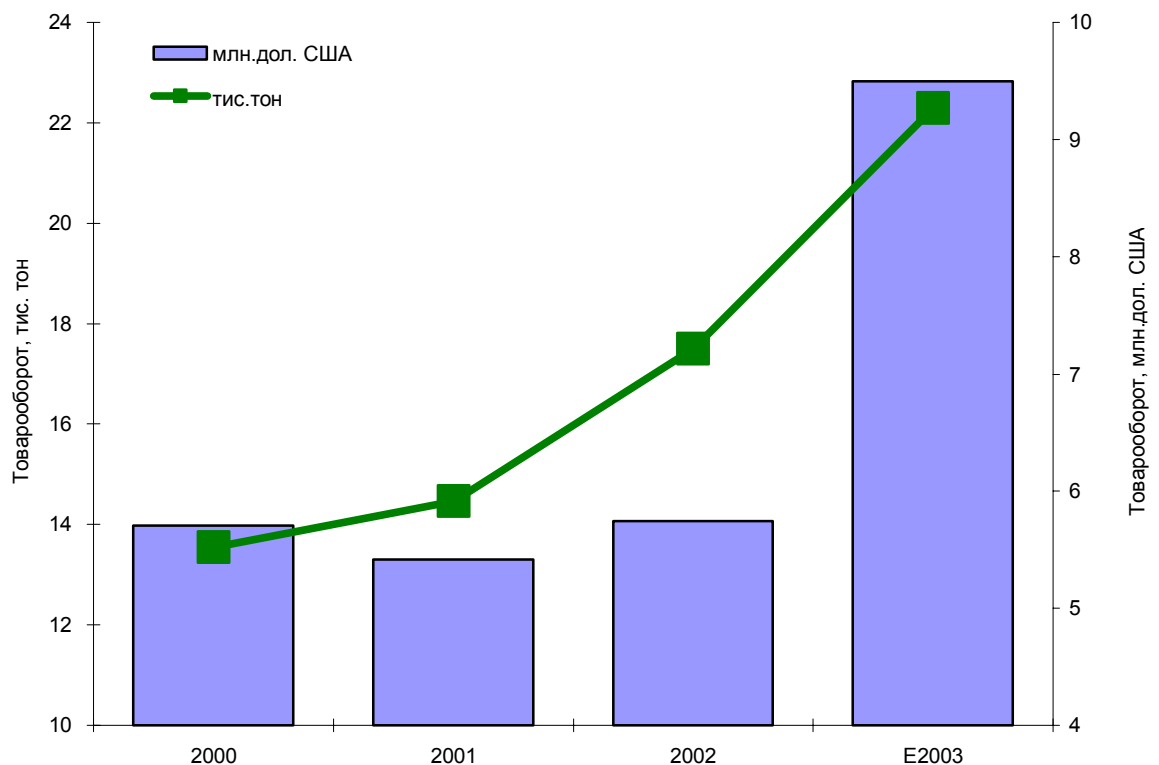
**Таблиця 1. Реалізація світлих нафтопродуктів ДП ВАТ “Концерн Галнафтогаз” у 2001-03 роках**

Вид торгівлі	2001		2002		E2003	
	Реалізація, тис. тон	Реалізація, млн. грн.	Реалізація, тис. тон	Реалізація, млн. грн.	Реалізація, тис. тон	Реалізація, млн. грн.
АЗС	173.5	210.4	202.9	384.6	267,6	604,0
Дрібний гурт	120.2	344.3	32.2	45.3	35,9	68,5
<b>Всього</b>	<b>293.7</b>	<b>554.7</b>	<b>235.1</b>	<b>430.0</b>	<b>303,5</b>	<b>672,5</b>

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

На протязі 2002 відбулось зниження загальної реалізації за рахунок скорочення об'ємів дрібного гурту. Реалізація на АЗС не компенсувала падіння виручки, однак прибутковість бізнесу не знизилась за рахунок вищої націнки на роздрібній реалізації.

**Графік 1. Динаміка товарообігу ДП ВАТ “Концерн Галнафтогаз” у 2000-03 роках**



Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

Впевнене зростання демонструє напрям супутніх товарів і олив. Зростання реалізації майже втричі насамперед пов'язано зі збільшенням кількості сучасних АЗС, на яких є магазини, із нагромадженням досвіду про оптимальний асортимент супутніх товарів, зростанням продуктивності праці торгового персоналу. Подальше зростання стане можливим за рахунок зростання кількості станцій та розширення асортименту товарів і послуг на існуючих станціях.

**Таблиця 2. Реалізація супутніх товарів ДП ВАТ “Концерн Галнафтогаз” у 2001-03 роках**

	2001	2002	Е2003
Реалізація, млн.грн.	5.7	14.9	24.9
Валовий прибуток, тис.грн.	608.1	1520.8	2772.5
Націнка	15.2%	14.8%	13.3%

*Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”*

Кількість діючих АЗС станом на 01.01.2003р. подана в таблиці.

**Таблиця 3. Кількість діючих АЗС (станом на 31 грудня кожного року)**

Регіон	2001		2002	
	к-ть діючих АЗС	к-ть АЗС торгової марки ОККО	к-ть діючих АЗС	к-ть АЗС торгової марки ОККО
Вінниця	56	6	46	14
Івано-Франківськ	31	10	32	10
Львів	42	11	46	20
Закарпаття	14	4	20	12
Рівне	12	0	11	1
„Терра-Петроліум”	1	1	3	3
Київ („Ресурс-2”)	1	0	2	2
<b>Всього</b>	<b>157</b>	<b>32</b>	<b>160</b>	<b>62</b>

*Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”*

У 2002 році відбулося закриття ряду неперспективних АЗС, зокрема, у Вінницькому та Івано-Франківському регіоні, законсервовано декілька нафтобаз. Натомість здійснено будівництво та повна реконструкція 30 АЗС стандарту ОККО, що забезпечило зростання їх кількості майже вдвічі. Мали місце також придбання існуючих АЗС з подальшою реконструкцією.

Етапним став вихід торгової марки ОККО в столицю: 20 грудня 2002 року було урочисто відкрито першу АЗС на Чоколівському бульварі в Києві. Повний перелік АЗС ОККО та АЗС, що приймають участь в проєкті ОККО-Кард знаходиться на сайті проєкту [www.okko.com.ua](http://www.okko.com.ua).

Смарт-карткою ОККО-Кард можна розрахуватися на більш, ніж **200 АЗС** по всій території України. Від початку проєкту **емітовано більше 12 тис. карток**.

## 1.5. Загальноринкові тенденції

Стан ринку нафтопродуктів характеризується поступовою стабілізацією. Передбачається, що після остаточного розподілу прав власності над нафтопереробними потужностями України гуртові та роздрібні ціни на нафтопродукти стабілізуються на рівні, що забезпечить учасникам надходження, необхідні для покриття витрат та розвитку.

Такий розвиток подій є закономірним, оскільки він узгоджується як з інтересами власників нафтопереробних заводів (яким необхідна стабільна і прогнозована реалізація продукції) та інших великих трейдерів, які зацікавлені в одержанні відповідного доходу на інвестиції в автозаправні станції.

Щодо цін на нафтопродукти, то в довгостроковій перспективі очікується їх повільне “підтягування” до європейського рівня в світлі інтеграційних процесів і зростання рівня розвитку української економіки.

В даних ринкових умовах стратегія Концерну полягає у розширенні мережі сучасних АЗС торгової марки ОККО європейського рівня якості з метою досягнення максимальної частки регіональних та національного ринків та оптимізація роботи існуючої мережі станцій.

## 1.6. Перспективні напрями діяльності (реалізація стратегії)

Концерн реалізує наступні перспективні напрями діяльності.

**Оптимізація роботи мережі існуючих АЗС:**

- Припинення роботи АЗС, які є безперспективними з точки зору ринкових тенденцій шляхом продажу, здачі в оренду та закриття;
- Реконструкція перспективних АЗС та експлуатація їх під торговою маркою "ОККО".

В даному напрямі роботи припинення роботи неперспективних та застарілих АЗС дозволяє одержати наступні вигоди:

- Зниження накладних витрат на утримання АЗС;
- Зниження непродуктивних залишків товару, і прискорення оборотності запасів;
- Переведення якомога більшого числа АЗС під стандарт "ОККО".

Реконструкція перспективних АЗС дозволить як збільшити ефективність обслуговування існуючих клієнтів так збільшити частку ринку шляхом залучення нових клієнтів.

#### Розширення мережі "ОККО" шляхом:

- Будівництва нових АЗС;
- Придбання існуючих АЗС.

Стратегія компанії полягає у розширенні мережі АЗС з метою досягнення максимальної частки регіональних та національного ринку. Даний напрям роботи є одним із засобів реалізації даної стратегії.

Особлива увага буде приділятися можливостям купівлі сучасних АЗС (мереж АЗС) з наступною реконструкцією під стандарт торгової марки "ОККО". Даний шлях розширення мережі дозволяє знизити часові і матеріальні затрати пов'язані з новим будівництвом.

Подальше розширення мережі генеруватиме крім прямого розширення реалізації також додаткові вигоди: економія на масштабі за рахунок зниження деяких видів накладних витрат в розрахунку на тону реалізації, швидке зростання оборотів по проекту смарт-карт "ОККО-Кард" за рахунок розширення географії мережі та формування лояльності клієнтів до торгової марки.

Географічно, розширення мережі відбуватиметься:

- В існуючих регіонах (Львівська, Вінницька, Івано-Франківська, Закарпатська, Рівненська, Тернопільська, Київська області);
- Нові регіони:
  - Волинський;
  - Дніпропетровський;
  - Донецький;
  - Запорізький;
  - Житомирський;
  - Крим;
  - Полтавський;
  - Харківський;
  - Хмельницький;
  - Чернівецький.



Вибір регіонів для розширення мережі диктуються міркуваннями щодо можливих обсягів реалізації, конкурентів, наявності власних потужностей для зберігання нафтопродуктів.

Розширення мережі планується здійснювати у два етапи:

- 2003 – 2005 рік. Розбудова мережі у західних регіонах України (Волинська, Житомирська, Хмельницька та Чернівецька області). Продовження київського проекту.
- 2005 – 2007 рік. Експансія на Центральну та Східну Україну – Запорізький, Дніпропетровський, Донецький, Крим, Полтавський та Харківський регіони. Закінчення київського проекту.

#### Залучення партнерів

На ринку АЗС України крім основних представлена велика кількість дрібних операторів, що є власниками дрібних мереж АЗС (від 1 до 5 штук). Багато з цих операторів не мають чітко визначених постійних постачальників і в умовах сучасного ринку нафтопродуктів України прибутковість таких підприємств різко зменшується. В такій ситуації дрібні власники АЗС прагнуть або позбутися свого бізнесу або диверсифікувати свою діяльність.

Таким чином робота підприємств, що є операторами Концерну в регіонах, по залученню власників дрібних мереж АЗС є досить перспективною і дає можливість суттєво збільшити реалізацію, а отже і прибутки нашої компанії, без великих капіталовкладень за досить короткі терміни.

Така робота може здійснюватись на умовах комісії, що дає змогу забезпечити основні потреби дрібних підприємств, а саме вивільнення коштів і забезпечення стабільних доходів у дуже непостійному ринковому середовищі.

Заплановані об'єми реалізації через підприємства, що можуть бути залучені на умовах комісії, складають:

- Вінницька область - 200 - 500 т. щомісяця
- Закарпатська область - 700 - 1000 т. щомісяця

- Івано-Франківська область - 200 - 500 т. щомісяця
- Рівненська область - 600 - 1000 т. щомісяця

З часом для АЗС, що будуть відповідати всім вимогам фірмового стилю (стандарту) ОККО, може бути застосована франчайзингова схема роботи, тобто робота під торговою маркою ОККО, а розширення мережі АЗС ОККО у свою чергу приведе до збільшення популярності мережі та збільшення кількості клієнтів, в тому числі значної частки постійних клієнтів.

## 1.7. Товари та послуги, які реалізуються на АЗС “ОККО”

Товари та послуги, які реалізуються на АЗС “ОККО”:

- бензин А-98;
- бензин А-95;
- бензин А-92;
- бензин А-76/80;
- дизельне паливо;
- супутні товари;
- громадське харчування;
- наливні та фасовані оливи;
- мийка автомобілів (ручна/портальна);
- чистка салону автомобіля порохоотягом, підкачка коліс та долив води.

Розрахунки за придбане паливо та супутні товари можна здійснити як за допомогою ОККО-Кард так і платіжних карток VISA та MasterCard.

Найсучасніше високоточне устаткування забезпечує постійний контроль наливу пального і здійснює його фільтрацію перед заправкою автомобіля, що виключає потрапляння домішок. Єдина електронна система, поєднуючи усі частини автозаправного комплексу, дозволяє здійснювати заправку автомобілів до повного баку чи на певну суму грошей. Електронні датчики, що встановлені на паливороздавальних пістолетах і з'єднані касовим апаратом гарантують підвищену точність наливу палива. На автозаправних комплексах торгової марки ОККО здійснюється фіскалізація усіх операцій, що здійснюються на АЗС, що не дає можливості видачі палива без реєстрації на фіскальній пам'яті та видачі касового чеку, що в свою чергу унеможливорює тіньовий оборот на АЗС та зловживання працівників.

На АЗС торгової марки ОККО споживач має змогу скористатися ручною мийкою. Процесом миття займається досвідчений персонал, що дозволяє виконувати якісне миття, видалення бітумних плям, а також чистку салону автомобіля (у т.ч. хімічну). Крім цього, на АЗС використовується потужний промисловий порохоотяг, який надає можливість більш якісної чистки салону автомобіля у порівнянні зі звичайним побутовим порохоотягом.

Правилом роботи АЗС є швидке обслуговування клієнтів. Навіть ті хвилини, які з'являються у клієнта під час користування послугами, є можливість провести в магазині або кафе. Асортимент магазинів включає продукти харчування, тютюнові вироби, фасовані оливи, картки GSM.

В якості безкоштовних послуг є можливість підкачки коліс та доливу води за допомогою професійного стаціонарного обладнання.

Крім світлих нафтопродуктів на АЗС “ОККО” постійно присутній широкий асортимент високоякісних олів різного класу від найвідоміших виробників:

- ESSO;
- MOBIL;
- PEMCO;
- АЗМОЛ;
- SHELL.

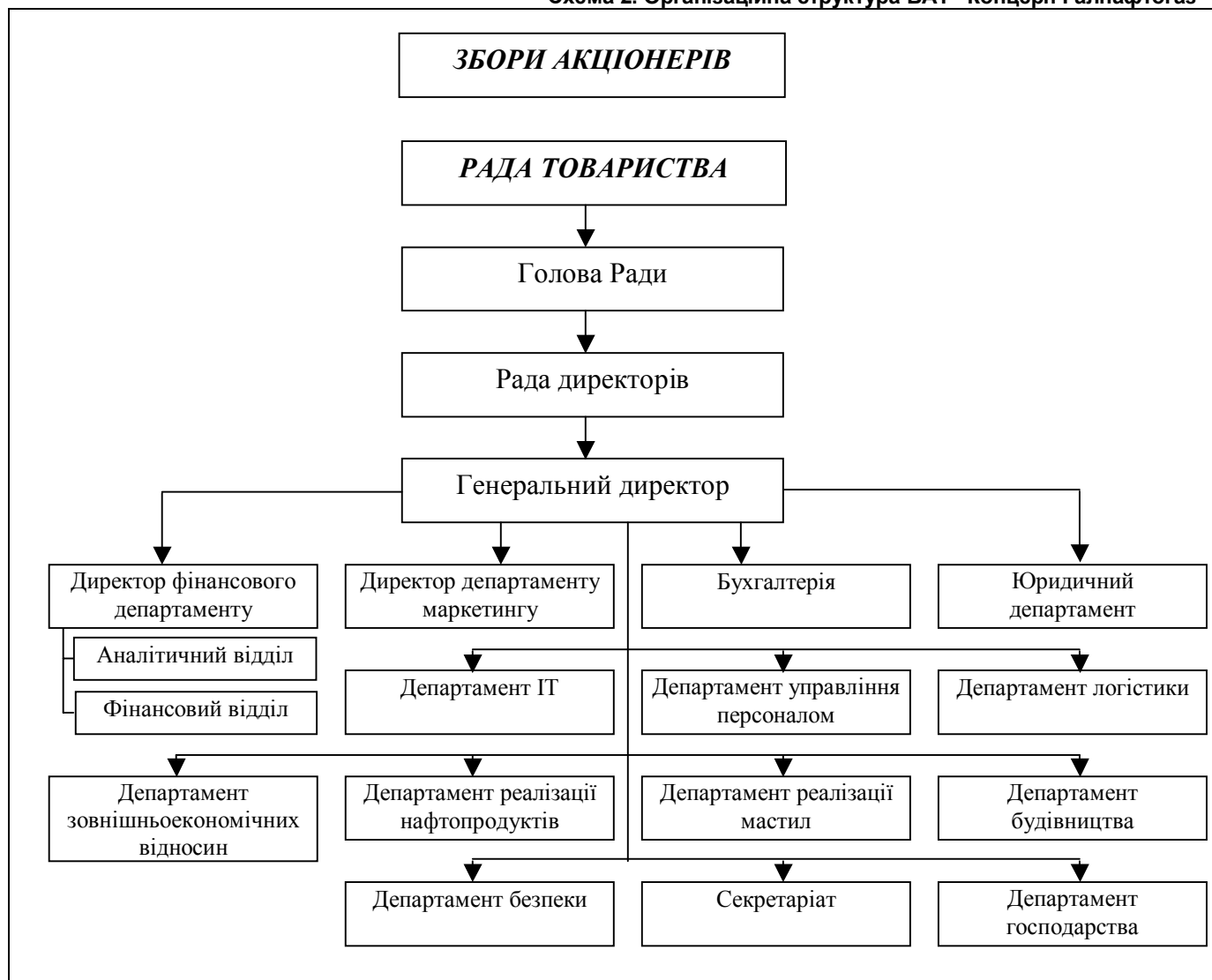
Крім цього реалізуються оливи ОККО власного виробництва.

## 1.8. Менеджмент і персонал

Вищим органом управління є Загальні збори акціонерів. Органом, який представляє інтереси акціонерів є **Рада товариства**. До компетенції Ради товариства входять загальні керівні функції: визначення основних напрямів діяльності, затвердження планів перспективного розвитку.

Оперативне керівництво здійснюється **Генеральним директором** та **Радою директорів**. Генеральний директор обирається зборами акціонерів. Організаційна структура ВАТ “Концерн Галнафтогаз” подається на схемі 2.

Схема 2. Організаційна структура ВАТ “Концерн Галнафтогаз”



Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

Таблиця 4. Керівництво ВАТ “Концерн Галнафтогаз”

Прізвище	Вік	Посада
Антонов Віталій Борисович	41	Голова Ради
Кучабський Юрій Любомирович	29	Генеральний директор
Даниляк Василь Валерійович	29	Директор фінансового департаменту
Лексікова Олена Едуардівна	40	Головний бухгалтер
Сидорович Михайло Васильович	51	Директор департаменту розвитку
Обозненко Наталя Володимирівна	30	Директор департаменту маркетингу
Шавель Руслан Миронович	28	Директор юридичного департаменту
Зварич Володимир Богданович	29	Директор департаменту реалізації олив та супутніх товарів

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

Короткі біографічні відомості про керівників ВАТ “Концерн Галнафтогаз”.

Голова Ради Товариства – **Антонов Віталій Борисович** – 1962 р.н. Освіта вища, Тернопільський фінансово-економічний інститут, економіст. Стаж роботи на керівних посадах – 14 років.

Генеральний директор, Голова ради директорів – **Кучабський Юрій Любомирович** – 1974 р. н., Освіта вища, Львівський національний університет імені І. Франка, економіст-математик. Стаж роботи на керівних областях – 4 роки.

Директор фінансового департаменту – **Даниляк Василь Валерійович** – 1974 р. н. Освіта вища, Львівський національний університет імені І. Франка, економіст-математик. Стаж роботи на керівних посадах – 4 роки.

Головний бухгалтер – **Лексікова Олена Едуардівна** – 1963 р. н. Освіта вища: Львівський національний університет імені І. Франка, економіст-математик. Стаж роботи на керівних областях – 6 років.

Загальна чисельність персоналу ВАТ “Концерн Галнафтогаз” та дочірніх підприємств перевищує 2 тис. чол. Чисельність працівників ВАТ “Концерн Галнафтогаз” становить 102.

Реалізація політики на постійне підвищення кваліфікації персоналу здійснюється шляхом участі в тематичних семінарах та тренінгах (в тому числі організованих працівниками головного офісу), оплати навчання у ВУЗах для працівників, та інших заходах.

**Таблиця 5. Чисельність персоналу ВАТ “Концерн Галнафтогаз” та дочірніх підприємств, станом на 31.03.2003 року**

Показник	Всього	Концерн ГНГ	в тому числі					Ресурс- 2	Терра- петроліум
			ВНП	ЛНП	ІФНП	РНП	УНП		
Сер. чисельність основного персоналу	1 584	0	413	393	311	44	304	56	63
Сер. чисельність управлінського персоналу	558	111	65	166	60	73	46	17	20
Сер. чисельність персоналу всього:	2 142	111	478	559	371	117	350	73	83
Частка управлінського персоналу	26%	100%	14%	30%	16%	62%	13%	23%	24%

*Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”*

## 2. АНАЛІЗ КОНКУРЕНТНОГО СЕРЕДОВИЩА

### 2.1. Тенденції європейського ринку нафтопродуктів

У більшості європейських країн роздрібний ринок нафтопродуктів сформувався. Невелике зростання обсягів фізичної реалізації у 1990-их роках було знівлено зниженням націнок роздрібних торговців. Основною детермінантою показників галузі є кількість автомобілів, і, з наявністю більше 400 автомобілів на 1000 населення подальше розширення продажу є проблематичним. Ще одним обмежуючим фактором є зростаючий наголос на придбання економних автомобілів, який, зокрема, впливляється у тенденції зростання частки дизельного палива у структурі споживання нафтопродуктів. **Лише Південна та Східна Європа мають перспективи для значного зростання обсягів продажу нафтопродуктів.**

Спадні темпи зростання попиту на нафтопродукти у Європі призвели до загострення конкуренції. Звуження націнок призводить до необхідності збільшення реалізації для підтримання нормального рівня прибутку. Торговці здійснюють заходи по оптимізації наявних роздрібних мереж, з метою підвищення реалізації середньої АЗС.

Вхід гіпермаркетів та супермаркетів у роздрібно торгівлю нафтопродуктами знизив частку ринку традиційних торговців, головним чином за рахунок цінової конкуренції. У відповідь нафтові компанії намагаються перемістити конкуренцію в площину надання послуг і диференціювати себе від нових конкурентів. Серед цих заходів слід відзначити схеми підтримання лояльності клієнтів, наголос на зручність та якість АЗС. Новим напрямом в цьому плані стала пропозиція пального з очищувачими добавками – з метою диференціювати власний ресурс.

Важливим аспектом стратегій компаній – операторів АЗС став розвиток напрямку супутніх товарів і послуг. Спадні націнки, спричинені загостренням конкуренції, призвели до того, що лише невелика кількість АЗС з найбільшою оборотністю приносять адекватний прибуток. На протязі довгого часу мийки автомобілів, станції технічного обслуговування розглядались як доповнення до основного бізнесу, однак в сучасних умовах саме ці додаткові послуги визначають життєздатність АЗС. Оператори АЗС пропонують дуже різноманітні супутні послуги: від здачі в оренду автомобілів до готельних послуг. Значно розширився асортимент товарів у магазинах на АЗС, який тепер співмірний з невеликим супермаркетом.

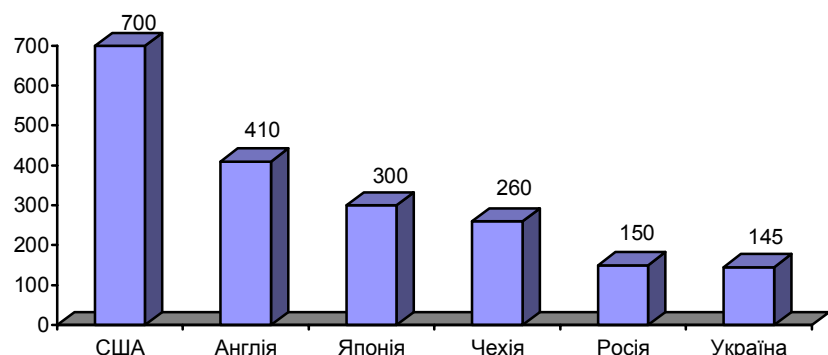
Ще одним напрямом розвитку АЗС у Європі є подальша автоматизація роботи, яка реалізується в роздачі палива, здійсненні платежів та інформаційних систем. На сучасній станції обов'язково присутня система управління роздачею палива на паливо-роздавальних колонках. Інформаційні системи на АЗС збирають інформацію про продаж нафтопродуктів та супутніх товарів та дозволяють доставку облікової інформації до центрального офісу електронними засобами. Разом з автоматизацією розрахунків за паливо шляхом використання пластикових карток, все це дало можливість впроваджувати "безпілотні" станції, на яких немає необхідності в постійному персоналі. Крім використання банківських платіжних карток мають певне застосування також специфічно паливні картки.

### 2.2. Огляд ринку нафтопродуктів України

#### Інфраструктура та перспективи ринку

За статистичними даними з 1992р. до 2002 р. автомобільний парк України подвоївся і на 01.01.2001 р. склав 7.0 млн. автомобілів. Основним джерелом поповнення парку є імпорتنі легкові автомобілі. За даними митниці в період 1995-2002 років в Україну ввозилось близько 300 тис. легкових автомобілів щорічно. За прогнозами експертів до 2010 року парк легкових автомобілів може подвоїтись. Оцінки експертів базуються на очікуванні росту показника кількості автомобілів на 1000 жителів до рівня країн Центральної та Східної Європи.

**Графік 2. Чисельність автомобілів на 1000 жителів, станом на начало 2003 року**



Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

Протяжність автомобільних доріг загального користування в Україні становить 168.7 тис. км., лише 7.7% з них – дороги державного значення. Україною проходять три міжнародних транспортних коридори “Берлін - Краків - Київ”, “Трієст – Будапешт - Львів”, “Хельсінкі – Київ - Одеса”. Однак повноцінне функціонування цих трас стримується незадовільним станом автомобільних доріг України.

За даними Держкомстату в Україні на початок 2001 року функціонувало 3931 АЗС, а за оцінкою групи консультантів UPECO – 6290 АЗС.

Таким чином, на одну АЗС в Україні припадає за різними оцінками 1654 і 1033 автомобілів відповідно. При цьому, потрібно враховувати, що потужності великих АЗС дозволяють обслуговувати близько 1200 автомобілів на добу.

В структурі АЗС України значна частка застарілих станцій (за деякими оцінками до 75%). За даними опитувань трейдерів більш сучасною є автозаправна інфраструктура Західних областей України.

**В середньому в Україні припадає 1 АЗС на 43 і 27 км. шляху відповідно.** До найбільш густозаселених можна віднести Дніпропетровську, Донецьку, Львівську та Одеську області. Найменше АЗС на 1 км. доріг припадає у Рівненській, Чернігівській, Житомирській областях.

У найближчі декілька років ми очікуємо реалізацію тенденцій до зростання кількості машин на душу населення до рівня країн Східної та Центральної Європи (Чехія, Угорщина, Польща) - 250 автомобілів на 1000 жителів.

Таким чином швидке зростання кількості автомобілів та невелика кількість сучасних станцій створюють передумови для розвитку мереж сучасних АЗС.

#### Виробництво та імпорт

Обсяги переробки нафти та виробництва нафтопродуктів в Україні на протязі останніх років зростають, знижуючи частку імпорту. Так, порівняно з 2001 роком об'єми переробки зросли на 26% (з 15.38 до 19.42 млн.т.), при цьому об'єми видобутку власної нафти практично не змінилися. Таким чином приріст поставок нафти на українські НПЗ забезпечили російські нафтові компанії.

Таблиця 6. Виробництво нафтопродуктів в 2002 році.

НПЗ	Переробка нафти, млн. т.	Виробництво бензину, млн. т.	Виробництво ДП, млн. т.
Кременчуцький НПЗ	6.88	1.52	1.99
Лисичанський НПЗ	5.83	1.71	1.55
Одеський НПЗ	2.49	0.33	0.71
Херсонський НПЗ	1.67	0.24	0.49
Дрогобицький НПЗ	1.68	0.37	0.51
Надвірнянський НПЗ	0.87	0.16	0.31
<b>ВСЬОГО</b>	<b>19.42</b>	<b>4.33</b>	<b>5.56</b>

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

Виробничі потужності українських НПЗ є фізично зношеними, і не відповідають світовим стандартам по глибині переробки нафти. Завантаження виробничих потужностей у 2002 році становило приблизно 37%. Асортимент виробництва дещо не збігається зі структурою попиту, який характеризується підвищенням частки високооктанових марок. Нафтопродукти українського виробництва не відзначаються високою якістю.

Чотири з шести нафтопереробних заводів належать російським нафтовим компаніям, які постачають на них сировину та володіють власною роздрібною мережею (крім ЗАТ “Укртатнафта”, яка такої не має). Це надало можливість відновити виробництво на них та замінити імпорт готових нафтопродуктів імпортом сировини.

Роздрібний ринок нафтопродуктів перебуває на завершальних стадіях формування та консолідації. Великі роздрібні структури формуються головним чином під виробників з метою забезпечення стабільності постачань. Відбувається консолідація роздрібних потужностей – чи то у формі франчайзингу, створення партнерських союзів чи купівлі активів дрібних торговців. Дедалі більше уваги приділяється питанням якості нафтопродуктів та якості обслуговування клієнтів на АЗС.

## 2.3. Конкуренти

#### ПІІ “ТНК-Україна”

Найбільшою роздрібною мережею в Україні управляє ПІІ “ТНК-Україна” – понад 900 АЗС по всій території України, в т. ч. 364 АЗС, що працюють під брендом ТНК. Всі АЗС мережі належать джобберам ТНК, які працюють на умовах франчайзингу (власних АЗС компанія не

має). АЗС, що працюють під брендом ТНК надають ряд супутніх товарів та послуг. Перевагами такої схеми роботи для дроберів полягають в стабільності поставок нафтопродуктів від головної компанії, якості товару та рекламній підтримці бренду.

За даними за 2001 рік обсяг роздрібної реалізації ТНК-Україна склав 1322.7 тис. тонн. До найбільших дроберів ТНК-Україна належать компанії "Сентоза Лтд", "Альфа-Нафта" та "Аль-Ямі Інтернешнл". Найгустіше "заселена" АЗС ТНК – Україна територія Східної України – Дніпропетровська, Донецька, Запорізька області та Республіка Крим.

В планах Компанії на найближчі 5 років – придбання та будівництво 500 АЗС (в пропорціях 70:30), вже розпочато будівництво 6 станцій в Києві.

"Альфа-Нафта" - оперує під торговою маркою ANP. Мережа налічує понад 100 станцій, розташованих головним чином у Центральній та Східній Україні (компанія володіє пакетами акцій декількох облнафтопродуктів). "Альфа-Нафта" впровадила проект безготівкових розрахунків за допомогою смарт-карток ANP.

**Сентоза/Авіас** - вважається найбільшим оператором роздрібногo ринку нафтопродуктів (понад 250 сучасних станцій). Компанія відзначається політикою агресивного захоплення ринку, володіє технологіями швидкого будівництва АЗС. Маючи дніпропетровське походження найбільша кількість АЗС компанії зосереджена у Східному регіоні України.

#### **ПІІ "ЛУКОЙЛ-Україна"**

Роздрібний напрям діяльності Компанії включає 165 АЗС, в основному в Одеській, Київській областях та Республіці Крим (в тому числі 24 АЗС в столиці). В компанії здійснюються комплекс заходів щодо контролю за якістю нафтопродуктів на АЗС, а дизпаливо виробництва власного Одеського НПЗ одержало європейський сертифікат якості ISO 9000 (вперше за історію галузі).

В планах на 2003 рік доведення кількості АЗС до 200 в т. ч. 40 в м. Київ. Керівництво також здійснює реформи в схемі бізнесу з метою скорочення адміністративно-управлінських витрат та передачі функцій оперативного управління станціями на дилерів.

#### **Західна нафтова група (група компаній КОНТИНІУМ)**

Група володіє автозаправними станціями в основному в західних та північних областях. За даними компанії кількість АЗС станом на початок 2003 року становить 260 (хоча кількість власних АЗС є суттєво меншою) компанія володіє також 16-ма нафтобазами. Сучасні станції працюють під торговою маркою "WOG". Компанія намагається встановити контроль над Дрогобицьким нафтопереробним заводом з метою забезпечення стабільних поставок нафтопродуктів.

## **2.4. Регіональні ринки**

### **Вінницька область**

#### Загальна характеристика

**Об'єм ринку** у 2002 році: **322,3** тис. тонн (оцінка).

**Частка ринку компанії:** **16,0%**, крім цього **4,4%** - гурт та субкомісія.

У Вінницькому регіоні ВАТ "Концерн Галнафтогаз" представлений ДП "Вінницянафтопродукт" – це найбільший оператор на роздрібному ринку нафтопродуктів Вінниччини. Компанії належить 45 АЗС, у тому числі 13 АЗС ОККО. В обласному центрі працюють 6 АЗС ДП "ВІННИЦЯНАФТОПРОДУКТ", із яких 5 АЗС ОККО. У кожному районі і містах обласного підпорядкування – Могилів-Подільському, Хмільнику – компанія володіє декількома автозаправними станціями. Ще 2 АЗС компанії знаходяться на території Хмельницької області. За 2002 рік ВІННИЦЯНАФТОПРОДУКТ побудувала 5 нових АЗК, у планах підприємства на 2003 рік побудова ще 3 та реконструкція 6 АЗК. Автозаправні станції компанії, що дісталися їй у спадщину від державного "облнафтопродукта" були переважно "радянського" типу, однак компанія розробила план розвитку і реконструкції своєї заправної інфраструктури. Вже зараз на 9 АЗС ДП "ВІННИЦЯНАФТОПРОДУКТ" відкриті магазини, на одній працює кафе; на одній – автомийки, на декількох – порохотяг, підкачка коліс.

Крім того ДП "ВІННИЦЯНАФТОПРОДУКТ" є беззаперечним лідером на гуртовому ринку області, оскільки саме вона володіє 10 нафтобазами, що розташовані по всьому регіону, із яких зараз є працюючими тільки дві нафтобази (загальний об'єм 80 080 м3), а решта вісім - законсервовані. Споживання нафтопродуктів у регіоні постійно зростає за рахунок тенденції до розвитку сільського господарства, яке є одним з основних споживачів гуртового ринку нафтопродуктів, і домінує в економічній структурі області. Одним з методів, які використовує ДП "ВІННИЦЯНАФТОПРОДУКТ" щодо залучення максимальної кількості клієнтів серед сільськогосподарських товариств є товарне кредитування сільського господарства нафтопродуктами під майбутній врожай. Така співпраця хоча і є сезонною, проте постійно забезпечує для підприємства високі показники реалізації.

Основні конкуренти ДП "Вінницянафтопродукт":

НАФТА-ВІННИЦЯ – дочірнє підприємство київської компанії АЛЬФА-НАФТА, володіє мережею з 5 АЗС (у тому числі 4 сучасних). 4 автозаправки компанії вигідно розташовані в обласному центрі і включені в джобберську програму компанії ТНК-УКРАЇНА.

Російська компанія ЛУКОЙЛ – володіє Одеським НПЗ. На Вінниччині ЛУКОЙЛ працює через компанію ДЖЕРЕЛО (5 автозаправок в обласному центрі, і по одній АЗС у Тульчинському, Томашпільському районах і у смт. Чернівці, всі АЗС сучасного типу) і БЕНЕДИКТ ВС (у місті Тульчин; стаціонарна). Таким чином загальна чисельність АЗС ЛУКОЙЛУ в регіоні – 9 станцій.

ВІННИЦЬКИЙ ТОРГОВИЙ ДІМ – має в розпорядженні 5 власних автозаправних станцій і 15 орендованих, у тому числі 1 сучасну. Автозаправна мережа компанії покриває переважно районні центри Вінницької області.

ЗАХІДНА НАФТОВА ГРУПА - в своєму розпорядженні має 15 АЗС, які працюють під торговою маркою "WOG" і розташовані в межах обласного центру.

Перспективність ринку:

Щодо перспективності ринку нафтопродуктів на Вінниччині – то можна впевнено стверджувати, що більш привабливим він може стати у не такому вже й віддаленому майбутньому і пов'язано це із загальнодержавним розвитком автотранспортної інфраструктури. Адже Вінницька область – це, географічно, один із центральних регіонів країни, і тому зобов'язана бути транзитною. Межуючи з Молдовою і будучи розташованою неподалік Румунії, вона здатна пропускати великі потоки автотранспорту в обидва напрямку при виконанні трьох умов: інтенсивному розвитку торгово-економічного співробітництва з балканськими державами, облаштуванні потужних транскордонних автопереходів на кордоні з Молдовою і покращенні автодорожньої інфраструктури на своїй території.

**Львівська область**Загальна характеристика

**Об'єм ринку у 2002 році: 364,3 тис. тонн (оцінка).**

**Частка ринку компанії: 17,9%**, крім цього **1,2%** - гурт та субкомісія.

У Львівському регіоні ВАТ "Концерн Галнафтогаз" представлений компанією ДП "Львівнафтопродукт". Ця компанія сьогодні є одним із лідерів роздрібного та гуртового ринків регіону.

За кількістю власних автозаправок (загалом 46, із них 9 в обласному центрі, 37 – в районах області) ніхто на Львівщині не зрівняється з компанією ЛЬВІВНАФТОПРОДУКТ. В планах компанії на 2003 рік побудова 1 АЗК у Львові і 2 АЗК в області. Автозаправна інфраструктура компанії постійно оновлюється й модернізується. Сьогодні на 19 АЗС є магазини, на одній – кафе і на 2 – автомийка, планується побудова на декількох АЗК станції техобслуговування. А всі нові АЗК, що будуються під торговельною маркою ОККО – відповідають найсучаснішим вимогам, і оснащені повним спектром додаткових послуг. Крім того, ЛЬВІВНАФТОПРОДУКТ обслуговує картки Visa, MasterCard і смарт-карти системи "ОККО-Карт".

Основні конкуренти ДП "Львівнафтопродукт":

Далеко від найближчих конкурентів відірвалася фірма ЛЬВІВ-ПЕТРОЛЬ – 25 АЗС (14 – в обласному центрі та 11 – в районах області). ЛЬВІВ-ПЕТРОЛЬ є стратегічним партнером АВІАСУ, тому на автозаправках ЛЬВІВ-ПЕТРОЛЮ обслуговуються пластикові картки цієї дніпропетровської компанії. Приймають оператори також картки VISA та EuroPay. За інформацією ЛЬВІВ-ПЕТРОЛЮ, на 7 АЗС компанії працюють станції техобслуговування, на 15 – магазини, на 9 – кафе.

На ринку Львівщини працює і волинська компанія – ЗАХІДНА НАФТОВА ГРУПА, яка відрізняється агресивною маркетинговою політикою, й головним засновником котрої є луцька компанія КОНТИНІУМ. Через пов'язані з нею львівські структури (МАРЛІН, ЛЬВІВ-ПЕТРОЛІУМ, ПОЛАРІ та ІЛОС) ЗНГ має в розпорядженні 19 АЗС на Львівщині, серед них 7 у Львові. Ще одна волинська компанія – МАВЕКС, володіє 1 сучасною АЗС біля транскордонного переходу "Краковець". ВОЛИНЬНАФТОПРОДУКТ побудувала 1 АЗС в Червонограді.

Крім волинської компанії, володіють автозаправними мережами й інші гості – дніпропетровська компанія АВІАС (11 АЗС, із них 1 в обласному центрі). Відомо, що дніпропетровські СЕНТОЗА й СТЕЛС, які побудували свої АЗС, віддали їх в оренду земляков. Компанія надає перевагу однофункціональній автозаправній інфраструктурі, тому на їхніх АЗС немає ні СТО, ні кафе, ні магазинів. Проте тут обслуговують картки VISA й "Авіас".

Перспективність ринку:

Львівська область – одна з найперспективніших областей України в плані розвитку торгівлі нафтопродуктами. Це пояснюється в першу чергу її географічним положенням – вона межує з Польщею, а також з Волинською, Рівненською, Тернопільською, Івано-Франківською й Закарпатською областями України, і саме нею пролягають основні транспортні коридори, що сполучають західну Європу з країнами, що входили до складу Радянського Союзу. Територією області проходять важливі міжнародні авто- і залізничні магістралі, діють 5 автомобільних

пунктів перетину кордону міжнародного значення. В області найвищий по Україні показник руху транзитного автотранспорту, який прямує зі сходу на захід та у зворотньому напрямку. У Львові перетинаються автомагістралі, які ведуть до Польщі та країн, розташованих на південь від неї – Словаччини та Угорщини.

Також цей регіон є важливою рекреаційною зоною європейського значення з десятками джерел лікувальних мінеральних вод, гірськолижних трас, пам'яток старовини, з досить розвинутою туристичною інфраструктурою.

Львівська область належить до числа регіонів, які найінтенсивніше розвивають автозаправну інфраструктуру. Якщо на початку дев'яностих в області працювало приблизно 70 автозаправних станцій, то в 1999 році вона налічувала 203 АЗС, а в 2000 році цей показник сягнув уже 251. Серед них функціонують 179 АЗС не контейнерного типу. Дані інформаційних джерел дають підставу стверджувати, що на Львівщині порівняно велика кількість сучасних автозаправних станцій – приблизно 100. За кількістю заправних станцій Львівщина зрівнялася з Дніпропетровською областю, яка стрімко втрачає інфраструктуру, й випередила Харківщину та Київ, які перевершували її в 1999 році. Цікаво, що всі три регіони набагато випереджують Львівщину за населенням.

П'ята частина АЗС Львівської області (49 одиниць, із них 31 сучасна) розташована в межах обласного центру. Кільцева дорога навколо Львова, яка частково проходила через найбільший прилеглий до міста район – Пустомитівський, зробила його лідером серед районів області (34 АЗС, із них 20 сучасних). За рік район збагатився на 13 АЗС. В числі інших районів, насичених автозаправними станціями, - "транскордонні" Жовківський (24 АЗС, із них 17 сучасних), Яворівський (15 АЗС, із них 12 сучасних) та Мостиський (11 АЗС, із них 7 сучасних). Необхідно відзначити, що за рік останній район позбувся 3 автозаправних станцій, скоріше за все, із причини переорієнтації транскордонних транспортних потоків на новіші пункти пропуску через держкордон у Краковці (Яворівський район) та Раві-Руській (Жовківський район). Останні додали за рік відповідно 3 і 6 АЗС. Добре розвивається інфраструктура й у Жидачівському районі (11 АЗС, із них 6 сучасних), де за рік почали працювати 3 нові автозаправки.

За оцінками операторів роздрібного ринку, приблизно 72-75% усіх автозаправних станцій та комплексів зосереджено в межах міста й на основних магістралях, у той час як у "глибинці" нерідко відчувається дефіцит сервісу.

За зведеними відомостями облстатуправління, середньодобовий оборот автозаправної станції у Львівській області в 2000 році залишався одним із найвищих в Україні – 3 714 гривень. Це сьомий показник по Україні. Хоч це й виглядає дивним, але в 1999 році, коли середньодобовий оборот 1 АЗС у Львівській області становив лише 2 410 гривень: регіонів, які випереджали її за цим показником, було набагато менше – три. Це свідчить про загальноукраїнську тенденцію збільшення середнього виторгу АЗС у регіонах України, причому в деяких областях цей показник зростає швидшими темпами, ніж на Львівщині.

## **Закарпатська область**

### Загальна характеристика

**Об'єм ринку** у 2002 році: **205,9** тис. тонн (оцінка).

**Частка ринку компанії:** **14,0%**, крім цього **5,1%** - гурт та субкомпісія.

У Закарпатті ВАТ "Концерн Галнафтогаз" володіє двома дочірніми підприємствами ДП "ХУСТНАФТОПРОДУКТ" і ДП "УЖГОРОДНАФТОПРОДУКТ" та контролює ТзОВ "ВАЛЕРІЯ". Ці компанії сьогодні є одними з лідерів роздрібного та гуртового ринків регіону. Підприємства володіють двома нафтобазами (усього в Закарпатті є 13 нафтобаз). АЗС ужгородської компанії (18 АЗС, в тому числі 15 АЗС ОККО) розташовані в обласному центрі (4 об'єктів), або ж входять в інфраструктуру міжнародної автомагістралі М-17 "Київ – Чоп" (у селах Барвінок, Холмок, Дравці й у місті Чоп). На двох АЗС діють паркінги з охороною (у Чопі і Дравцях); на чопській АЗС можна пообідати в кафе, а помити машину можна на АЗС у м. Ужгород м. Чоп; на одній з ужгородських АЗС працює СТО. У перспективі компанія планує встановити газозаправне устаткування на АЗС в Холмку і Барвінку і закінчити будівництво ще однієї станції в Ужгороді, а на 2003 рік заплановане будівництво ще 4 АЗК. Хустський підрозділ на даний час орендує 1 АЗС.

### Основні конкуренти:

Одна з найбільших сіток АЗС (19 об'єктів, в тому числі 8 сучасних) належать компанії "ВЕКТОР". Автозаправна інфраструктура компанії тягнє до районів, розташованих вздовж державного кордону – у Великоберезнянському, Ужгородському, Берегівському, Виноградівському, Тячівському і Рахівському районах. В обласному центрі компанія торгує через одну АЗС. На одній з АЗС компанії працює станція техобслуговування, на 16 можна відвідати магазин, на двох – кафе.

Філіал волинської компанії "ЗАХІДНА НАФТОВА ГРУПА" – "ЗНГ-КАРПАТИ" – через афілійовані або пов'язані з нею компанії ("ТРАНС ЛТД", "БАРВА", "ТРАНЗИТ") керує 16-ма автозаправними станціями в Закарпатті. Більшість з них розташовані на автомагістралі "Київ-Чоп", Ужгородському районі і районах, що межують із сусідніми державами. Частина АЗС реконструйовані або сучасного типу з магазинами й кафе.

У Мукачівському, Свалявському, Іршавському, Берегівському районах на 10 автозаправних станціях господарює "ЗАКАРПАТНАФТОПРОДУКТ-МУКАЧЕВО". Лише 4 АЗС компанії можна зарахувати до сучасних, дві з них – розташовані на автомагістралі "Київ-Чоп". Ще одну АЗС компанія там розпочала будувати.

Ужгородська компанія "KIP" володіє п'ятьма сучасними автозаправними станціями: три з них обслуговують автомагістраль "Київ-Чоп" – в селі Середнє на ділянці "Мукачєво-Ужгород" (на АЗС працює кафе), в селі Холмок (є автомийка і кафе) і коло транскордонного автопереходу "Чоп" на ділянці "Ужгород-Чоп" (там працює магазин); ще одна АЗС розмістилася на виїзді з Ужгорода в напрямку транскордонного переходу в Словаччину; а остання заправка (на якій є кафе) розташована в селі Добронь на паралельній гілці автомагістралі "Київ-Чоп", що сполучає Мукачєво і Чоп в об'їзд Ужгорода. Ще одну нову АЗС "KIP" будує в Ужгороді (всі АЗС KIP зараз працюють під торговою маркою WOG).

#### Перспективність ринку:

Закарпатська область має вигідне географічне розташування – на крайньому заході України, межуючи з Польщею, Словаччиною, Угорщиною та Румунією, а також з Львівською й Івано-Франківською областями України.

Територією області проходять важливі міжнародні авто- і залізничні магістралі, а також нафто- і газопроводи. Діють 3 автомобільні пункти перетину кордону міжнародного значення і 4 місцевих. В області високий показник руху транзитного автотранспорту.

Цей регіон є важливою рекреаційною зоною європейського значення.

З огляду на вищесказане Закарпатська область – є однією з найбільш перспективних областей України, щодо будівництва сучасних АЗС. Це пояснюється в першу чергу тим, що вона межує з чотирма європейськими державами і через неї проходить транс'європейська магістраль з надзвичайно інтенсивним потоком легкового й вантажного транспорту.

Інтенсивний експорт деревини і продуктів харчування також вимагає певного споживання нафтопродуктів, тим більше, що за рахунок різної ширини залізничного полотна в Україні і сусідніх із нею державах більшість товарів перевозиться автомобільним транспортом. Ще слід відзначити такий феномен, як "човникова торгівля" нафтопродуктами. За даними інформаційної агенції "Інфобанк" один човник за день може здійснити до чотирьох поїздок за кордон на автомобілі заправленому "по максимуму" на закарпатських АЗС, і потім злити пальне в ємності своїх партнерів по ту сторону кордону. Адже ціни на нафтопродукти в сусідніх державах більш ніж у два рази вищі.

Додаткову привабливість регіону, з точки зору торгівлі нафтопродуктами, створюють одні з найвищих в Україні цін на пальне, а відповідно і найбільші націнки. Це є наслідком прикордонного розташування (а в сусідніх державах бензин коштує майже 1 USD/літр, а дизпаливо по 0,7 USD/літр), а також відсутності в області нафтопереробного заводу.

### **Івано-Франківська область**

#### Загальна характеристика

**Об'єм ринку** у 2002 році: 168,8 тис. тонн (оцінка).

**Частка ринку компанії:** 23%, крім цього 7% - гурт та субкомісія.

На Франківщині ВАТ "Концерн Галнафтогаз" володіє дочірнім підприємством ДП "ІВАНОФРАНКІВСЬКНАФТОПРОДУКТ". Ця компанія є беззаперечним лідером роздрібного та гуртового ринків регіону. Вона володіє нафтобазами майже у всіх районах області, проте більшість із них було законсервовано у 2001 році, тому на сьогодні працює 2 нафтобази загальним об'ємом 13 605 м<sup>3</sup>. АЗС Івано-Франківської компанії (29 АЗС, в тому числі 10 сучасних) вигідно розташовані по містах області, або ж входять в інфраструктуру найбільших автомагістралей. На одинадцяти автозаправках працюють магазини, а на 2003 рік заплановане будівництво ще 2 та реконструкція 4 АЗК.

#### Основні конкуренти:

Серед компаній, що складають основну конкуренцію ДП "ІВАНОФРАНКІВСЬКНАФТОПРОДУКТ" в роздрібній торгівлі нафтопродуктами є компанії ЛУКОЙЛ-Україна, що володіє 8 АЗС, компанія СЛОВНАФТА – 5 АЗС 2 з яких в обласному центрі, та компанія АВІАС, що інтенсивно атакує ринок, будуючи свої АЗС в різних містах області (тому точну кількість діючих АЗС визначити важко). Серед основних конкурентів по гурту слід відзначити три компанії – це КОНТИНІУМ, УКРПЕТРОЛЬ та ЛУКОЙЛ-Україна.

#### Перспективність ринку:

Івано-Франківська область є досить перспективною з точки зору будівництва сучасних АЗК, адже в області є досить мала кількість АЗС і крім того більшість із них є технічно застарілими. А межуючи з Румунією, а також з Львівською, Тернопільською, Чернівецькою і Закарпатською областями України область постійно пропускає через себе великий потік транзитного міжнародного автотранспорту, що вимагає відповідного розвитку автозаправної інфраструктури. Крім цього Івано-Франківщина є туристичним регіоном України: м. Яремче, Ворохта, Косів та Верховина привабливі з точки зору зеленого туризму та гірськолижного спорту.

**Рівненська область**Загальна характеристика**Об'єм ринку** у 2002 році: **182,8** тис. тонн (оцінка).**Частка ринку компанії:** **3,7%**, крім цього **2,2%** - гурт та субкомісія.

В Рівненській області ВАТ "Концерн Галнафтогаз" представлений підприємством ДП "Рівненафтопродукт". Ця компанія є одним з основних операторів роздрібного та гуртового ринків нафтопродуктів регіону. Вона володіє нафтобазою в м. Рівне і сіткою АЗС, що розташовані в декількох районах області й обласному центрі. 11 АЗС компанії вигідно розташовані по основних автотранспортних шляхах. На 2003 рік заплановане будівництво ще 4 АЗС.

Основні конкуренти:

Серед компаній, що складають основну конкуренцію ДП "Рівненафтопродукт" в роздрібній торгівлі нафтопродуктами є підприємець Малашинський – 13 АЗС (з них 3 в м. Рівне), компанія АВІАС – 14 АЗС, (в тому числі 4 в обласному центрі), КОНТИНІУМ – 10 АЗС (компанія теж планує розширення своєї мережі), ЛУКОЙЛ – 3 АЗС, АЛЬФА-РІВНЕ – 4 АЗС і компанія СЮРПРИЗ – 3 АЗС. Серед основних конкурентів по гурту слід відзначити такі компанії – це КОНТИНІУМ, АЛЬФА-РІВНЕ, УКРПЕТРОЛЬ, АГАТА та ЮНІСОН.

Перспективність ринку:

Основна конкурентна боротьба на Рівненщині розгортатиметься між КОНТИНІУМОМ, АВІАСОМ та ДП "Рівненафтопродукт". Недостатньо обжитою є північна частина області, однак вона і не відзначається високим рівнем економічного розвитку. Майбутній розподіл ринку визначатиметься здатністю компаній пропонувати якісний нафтопродукт разом з високим рівнем сервісу.

**Тернопільська область**Загальна характеристика**Об'єм ринку** у 2002 році: **109,4** тис. тонн (оцінка).**Частка ринку компанії:** **3,8%**.

На Тернопільщині група компаній Галнафтогаз представлена підприємством ЗАТ "Терра Петроліум". На сьогоднішній день ця компанія володіє трьома автозаправними комплексами "ОККО" в м. Тернополі, проте в планах розвитку компанії на 2003-2004 роки закладено будівництво 5 АЗС "ОККО".

Тернопільська область характеризується досить добре розвинутою транспортною інфраструктурою та високим рівнем розвитку автозаправного господарства. Крім цього переважна частина АЗС Тернопільської області (40-50%) розташовані в обласному центрі та на його окраїнах. Зважаючи на економічний розвиток області місцеві станції заробляють гірше, ніж в середньому по Україні.

Основні конкуренти.

Лідирують на тернопільському ринку гості з Волині – КОНТИНІУМ (9 АЗС в тому числі 7 в обласному центрі) та з Дніпропетровська - АВІАС 7 АЗС всі в обласному центрі. Компанія ТЕРНОПІЛЬНАФТОПРОДУКТ, яка контролюється КОНТИНІУМОМ має в своєму розпорядженні 18 АЗС, з яких лише 4 є сучасними. 3 АЗС УКРПЕТРОЛЯ розташовані на інтенсивній транспортній розв'язці на перетині окружної дороги і траси "Брест - Тернопіль - Чернівці". Хмельницька компанія ВЕСТ-ОЙЛ володіє 7 АЗС та нафтобазою у Борщівському районі.

Споживання нафтопродуктів в області є одним із найнижчих в Україні; разом з досить розвинутою інфраструктурою це призводить до гострої конкуренції.

Перспективність ринку:

Перевагою тернопільського ринку є його транзитне становище, однак успішно розвивати автозаправний бізнес можна лише при наявності відповідного масштабу та досвіду роботи. Результати роботи "першої черги" АЗС ОККО в Тернополі показують, що концепція станцій ОККО до вподоби тернопільському споживачу, як очевидно і якість пального. Відповідно на порядку денному закріплення успіху в регіонах.

### 3. КРЕДИТНА ІСТОРІЯ ЕМІТЕНТА

ВАТ “Концерн Галнафтогаз” на протязі довгого часу користується банківськими кредитами і має бездоганну кредитну історію. Підприємство строго дотримується виконання зобов’язань за кредитними договорами. Основна співпраця відбувається з АППБ “Аваль”, ВАТ “Кредитпромбанк”, ВАТ “Банк Універсальний”, АКБ “Надра” (через партнерів по лініях Європейського Банку Реконструкції та Розвитку) та ВАТ “Електрон Банк”. З першими двома банками укладені довгострокові генеральні угоди про співробітництво (з АППБ “Аваль” до 2005, з ВАТ “Кредитпромбанк” – до 2008 року, з ВАТ “Електрон Банк” – до 2007 року).

Менш значиме співробітництво в кредитуванні має місце з АТ “Кредит Банк (Україна)”, та рядом інших.

**Таблиця 7. Структура кредитів, що отримані ВАТ “Концерн Галнафтогаз” за станом на 01 травня 2003 року**

Банк-кредитор	Сума, тис. грн.	Термін дії кредиту	Примітки
ВАТ “Електрон Банк”	6 400,3	20.11.2007	
АТ “Кредит Банк (Україна)”	106,7	01.06.2003	
ЛОД АППБ “Аваль”	20 280,1	серпень-листопад 2005 року	
АКБ “Надра”	6 262,6	30.10.2006	ТзОВ “Ресурс-2”
<b>Всього</b>	<b>33 049,7</b>		

*Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”*

Основна частина довгострокових кредитів підлягає сплаті в доларах США із строками погашення з 2005 по 2007 роки і забезпечена основними фондами підприємства (автозаправними станціями, автозаправними комплексами та нафтобазами). Середньозважена відсоткова ставка по довгострокових кредитах станом на 01 травня 2003 року становить 12,4 %.

В Компанії є непогашена заборгованість в розмірі 20 280 тис. грн. по кредиту отриманому в АППБ “Аваль”. Ці кредити були надані для фінансування купівлі АЗС в м. Львові, будівництва автозаправних станцій та комплексів торгової марки ОККО в Львівській, Івано-Франківській та Закарпатській області, а також купівлі автомобілів-безовозів. Кредити видані під 12% в доларах США (на суму 3 030 тис. дол. США) та під 19% в гривнях (на суму 3 989,3 тис. грн.). Забезпечення по цих кредитах сформоване в межах Генеральної кредитної угоди від “26” березня 2001 р., в забезпечення передано нафтобази та автозаправні комплекси.

Компанія має кредит в банку “Електрон Банк” (Львів) з максимальним лімітом заборгованості 1 200 тис. дол. США. Відсоткова ставка по цьому кредиту становить 12%. Станом на 01 травня 2003 р. він повністю вибраний та з 11.2003 р. почнеться його щомісячне погашення траншами по 20-26 тис. дол. США до 20.11.2007 р. В забезпечення по цьому кредиту передано нафтобазу в Івано-Франківській області та чотири автозаправні комплекси у Львівській області.

Окремим рядком слід відзначити співпрацю з фінансовими установами підприємств партнерів ВАТ “Концерн Галнафтогаз”. ТзОВ “Ресурс-2” (м. Київ), власником якого є ВАТ “Концерн Галнафтогаз”, користується кредитною лінією ЄБРР в сумі 1 174,1 тис. дол. США терміном до 30.10.2006 р., в рамках проекту будівництва автозаправних комплексів торгової марки “ОККО” в м. Київ. ТзОВ “Валерія” одержало та успішно освоює кредит ЄБРР на розвиток мережі ОККО в Закарпатській області на суму 1 168 тис. дол. США до 30.11.2007 р. Кредити ЄБРР залучаються по процентній ставці LIBOR + 8%. Забезпеченням по цих кредитах є як автозаправні станції цих підприємств, так і майнове поручительство ВАТ “Концерн Галнафтогаз”. Співпраця з ЄБРР відбувається через АКБ “Надра”. На даний момент готуються проекти по розвитку мережі АЗК в Тернопільській області та продовження київського проекту. Враховуючи попередній досвід, грошові потоки, що генеруються такими проектами є достатніми для вчасного повернення кредитних коштів.

Як уже зазначалося, всі залучені кредити є інвестиційного спрямування і мають довгостроковий характер, і тому ці кредити не впливатимуть на здатність Концерну здійснювати погашення облігацій.

Випуск корпоративних облігацій є якісно новим етапом у реалізації стратегії оптимізації та диверсифікації джерел фінансування Концерну. Успішний випуск облігацій повинен стати сигналом ринку про довіру до компанії з точки зору інвесторів і створити ґрунт для подальших успіхів на фінансовому ринку України, а згодом і Європи.

Прострочених та проблемних кредитів ВАТ “Концерн Галнафтогаз” не мав і немає.

## 4. ФІНАНСОВИЙ, ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ТА ОПЕРАЦІЙНИЙ ПЛАН

### 4.1. Мета залучення коштів

Головною метою залучення коштів в рамках даного проекту є розширення мережі АЗС ОККО у західному та центральному регіонах України та в м. Києві. Інвестиційна програма ВАТ "Концерн Галнафтогаз" у 2003 році передбачає будівництво 14 та реконструкцію 14 АЗС під стандарт ОККО в шести регіонах та м. Києві. Додаткові інвестиційні витрати виникають у зв'язку з потребою у придбанні транспортних засобів, поточному ремонті, комп'ютеризації існуючих станцій, закупівлі офісної техніки (див. таблицю 7). В регіональному розрізі найбільші суми інвестицій будуть скеровані у київський, рівненський та львівський регіони. Додатковими напрямками вкладення коштів будуть встановлення газових колонок на АЗС, будівництво порталних мийок та придбання існуючих АЗС. Остання стаття витрат є мало прогнозована, оскільки залежить від наявності привабливих пропозицій.

**Таблиця 8. Інвестиційні витрати ВАТ "Концерн Галнафтогаз" у 2003 році (план)**

Стаття витрат	Сума, тис. грн.
Будівництво та реконструкція АЗС	63 910,4
у тому числі:	
Вінниця	3 214,2
Івано-Франківськ	2 400,0
Закарпаття	2 296,2
Київ	10 800,0
Львів	5 300,0
Рівне	6 000,0
придбання АЗС	33 900,0
Заміна паливо-роздавальних колонок	1 009,1
Капітальний ремонт	6 922,2
Придбання транспортних засобів	5 258,0
Придбання та модернізація по ІТ	873,1
<b>Всього інвестицій</b>	<b>77 972,8</b>

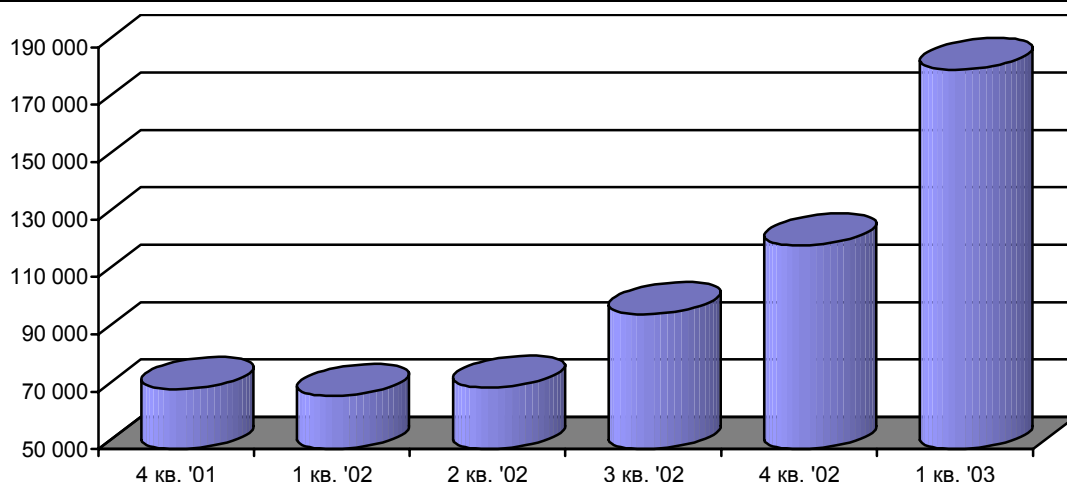
Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

### 4.2. Аналіз фінансових звітів за 2001-2003 роки

#### Баланс

З моменту створення у жовтні 2001 року активи ВАТ "Концерн Галнафтогаз" зросли більш, ніж у 2.5 рази. Окремо відзначимо прискорення цього зростання у 1-ому кварталі 2003 року. З урахуванням інвестиційних планів Концерну і потенціалу зростання ємності ринку нафтопродуктів очікується збереження темпів зростання активів Концерну на найближчі декілька років.

**Графік 3. Поквартальна динаміка активів ВАТ "Концерн Галнафтогаз", тис.грн. на кінець періоду**

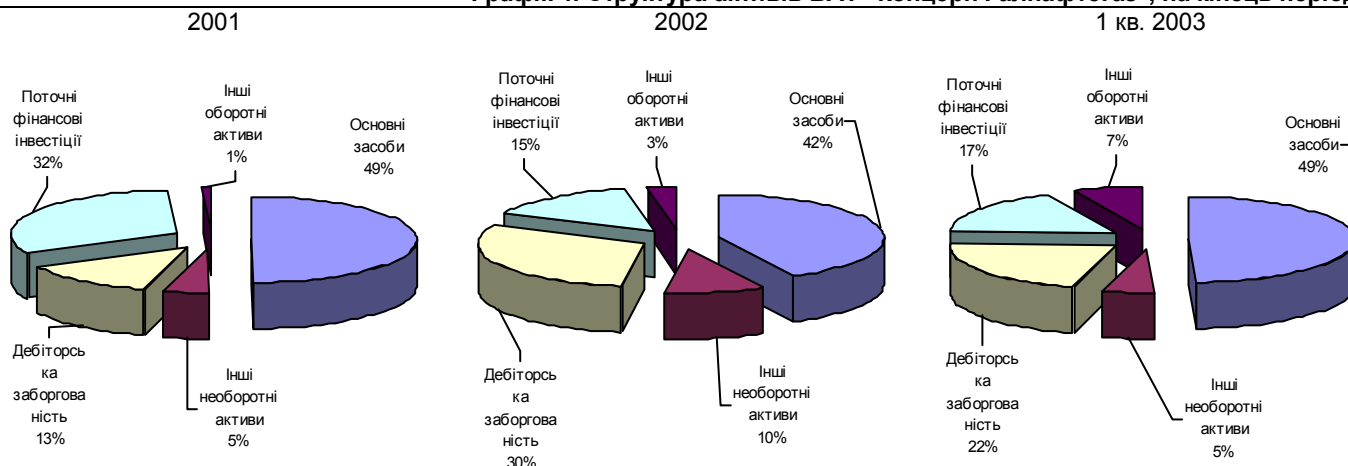


Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

Таблиця 9. Баланс ВАТ "Концерн Галнафтогаз", на кінець періоду, тис.грн.

	2001	2002	I кв. 2003
<b>Активи</b>			
<b>Необоротні активи</b>			
Нематеріальні активи	70.2	285.1	425.8
Незавершене будівництво	2 687.8	5 198.1	2 255.9
Основні засоби	35 223.2	51 211.0	89 712.1
Довгострокові фінансові інвестиції	304.6	6 266.6	5 942.6
Довгострокова дебіторська заборгованість	125.2	125.1	125.1
<b>Всього необоротних активів</b>	<b>38 411.0</b>	<b>63 085.9</b>	<b>98 461.5</b>
<b>Оборотні активи</b>			
Запаси:	55.0	242.8	271.0
Товари:	434.0	434.0	434.0
Векселі одержані	.0	1 000.0	8 981.0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	601.6	17 841.1	7 036.6
Дебіторська заборгованість за розрахунками	2 779.1	11 310.4	26 186.7
Інша поточна дебіторська заборгованість	6 132.0	6 697.8	6 867.5
Поточні фінансові інвестиції	22 313.6	18 492.5	31 228.9
Грошові кошти та їх еквіваленти	101.9	957.3	1 333.6
Інші оборотні активи	.0	573.3	1 171.6
<b>Всього оборотних активів</b>	<b>32 417.2</b>	<b>57 549.2</b>	<b>83 510.9</b>
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>4.8</b>	<b>306.8</b>	<b>163.6</b>
<b>Всього активів</b>	<b>70 833.0</b>	<b>120 941.9</b>	<b>182 136.0</b>

Графік 4. Структура активів ВАТ "Концерн Галнафтогаз", на кінець періоду



Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

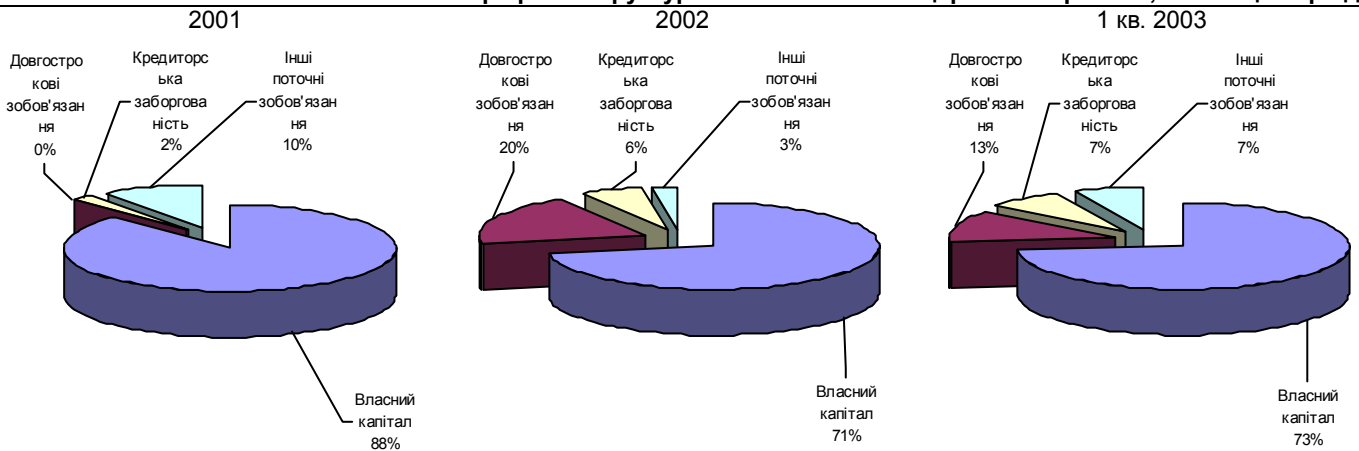
## Зобов'язання та власний капітал

<b>Власний капітал</b>			
Статутний фонд (капітал)	50 427.5	120 000.0	120 000.0
Інший додатковий капітал	12 079.3	11 255.5	11 255.5
Резервний капітал	479.0	479.0	479.0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(486.9)	930.3	2 149.0
Неоплачений капітал	.0	(45 604.8)	.0
Вилучений капітал	(169.9)	(169.9)	(169.9)
<b>Всього власний капітал</b>	<b>62 329.0</b>	<b>86 890.1</b>	<b>133 713.6</b>
<b>Довгострокові зобов'язання</b>			
Довгострокові кредити банків	.0	23 076.7	22 000.0
Відстрочені податкові зобов'язання	.0	776.9	776.9
<b>Всього довгострокових зобов'язань</b>	<b>.0</b>	<b>23 853.6</b>	<b>22 776.9</b>
<b>Поточні зобов'язання</b>			
Короткострокові кредити банків	3 000.0	.0	.0
Векселі видані	2 938.2	.0	.0
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	1 635.9	7 134.9	13 467.8
Поточні зобов'язання за розрахунками	495.3	662.5	7 675.7

Інші поточні зобов'язання	434.6	2 400.8	4 502.0
<b>Всього поточних зобов'язань</b>	<b>8 504.0</b>	<b>10 198.2</b>	<b>25 645.5</b>
<b>Всього зобов'язань та власного капіталу</b>	<b>70 833.0</b>	<b>120 941.9</b>	<b>182 136.0</b>

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

Графік 5. Структура пасивів ВАТ "Концерн Галнафтогаз", на кінець періоду



Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

Станом на кінець I кварталу 2003 року бухгалтерська вартість активів ВАТ “Концерн Галнафтогаз” становила 182.1 млн. грн., а власний капітал – 133.7 млн. грн. Станом на 31.03.2003 р. був до кінця сформований статутний фонд в сумі 120 млн. грн. В структурі балансу відобразився характер основної діяльності Компанії – інвестора в будівництво та реконструкцію АЗС: основні засоби разом з незавершеним будівництвом склали 50.5% активів.

Щодо структури оборотних засобів, то вони складаються головним чином з дебіторської заборгованості – 26.9% (включно векселі одержані) та фінансових інвестицій – 17.8%. Розрахунки з бюджетом включають суми ПДВ до відшкодування, які будуть зараховуватися в рахунок платежів до бюджету майбутніх періодів.

Фінансові інвестиції у балансі виконують роль джерела ліквідності; як правило це акції підприємств нафтопродуктової, хлібопекарської та транспортної галузей.

Таблиця 10. Структура дебіторської заборгованості ВАТ "Концерн Галнафтогаз", млн. грн. за 31/03/03р.

Стаття заборгованості	Сума
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	7.0
Розрахунки з бюджетом	7.2
Аванси видані	11.8
<b>Внутрішні розрахунки</b>	<b>7.2</b>
Інша поточна дебіторська заборгованість	6.9
<b>ВСЬОГО</b>	<b>40.09</b>

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

Відзначимо, що власні кошти становлять 71.8% пасивів, відповідно рівень кредитного ризику з цієї точки зору є достатньо низьким.

Таблиця 11. Консолідований агрегований баланс ВАТ „Концерн Галнафтогаз” та дочірніх підприємств<sup>1</sup> за винятком внутрішніх розрахунків, за 31/03/03р., тис.грн.

	Консолідований баланс	ВАТ „Концерн Галнафтогаз”	Питома вага Емітента в консолідованому балансі, %
<b>Активи</b>			
<b>Необоротні активи</b>	<b>104 899.3</b>	<b>98 461,5</b>	<b>93.9%</b>
Нематеріальні активи:	548.6	425.8	77.6%
Незавершене будівництво	4 476.7	2 255.90	50.4%
Основні засоби	93 758.7	89 712.1	95.7%

<sup>1</sup> Консолідована фінансова звітність наступних підприємств: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”, ДП “Івано-Франківськнафтопродукт”, ДП “Ужгороднафтопродукт”, ДП “Хустнафтопродукт”, ДП “Вінницянафтопродукт”, ДП “Львівнафтопродукт”, ДП “Рівненнафтопродукт”, ДП “Центр розрахунків за паливо та послуги”

Довгострокові фінансові інвестиції	5 942.6	5 942.6	100.0%
Довгострокова дебіторська заборгованість та інші необоротні	172.7	125.1	72.4%
<b>Оборотні активи</b>	<b>120 981.0</b>	<b>83 510.9</b>	<b>63.0%</b>
Запаси:	1 709.3	271.0	15.9%
Товари:	12 950.2	434.0	3.4%
Векселі одержані	8 981.0	8 981.0	100.0%
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	27 074.5	7 036.6	26.0%
Дебіторська заборгованість за розрахунками	20 027.9	26 186.7	94.4%
Інша поточна дебіторська	11 939.9	6 867.5	57.5%
Поточні фінансові інвестиції	31 228.9	32 400.5	100.0%
Грошові кошти та їх еквіваленти	4 474.4	1 333.6	29.8%
Інші оборотні активи	2 594.9	.0	45.2%
<b>Витрати майбутніх періодів</b>	<b>304.0</b>	<b>163.6</b>	<b>53.8%</b>
<b>Всього активів</b>	<b>226 184.3</b>	<b>182 136.0</b>	<b>77.3%</b>

#### Зобов'язання та власний капітал

<b>Власний капітал</b>	<b>141 711.6</b>	<b>133 713.6</b>	<b>94.4%</b>
<b>Довгострокові зобов'язання</b>	<b>22 784.4</b>	<b>22 776.9</b>	<b>100.0%</b>
Довгострокові кредити банків	22 000.0	22 000.0	100.0%
Відстрочені податкові зобов'язання	784.4	776.9	99.0%
<b>Поточні зобов'язання</b>	<b>61 735.1</b>	<b>18 363.0</b>	<b>29.7%</b>
Короткострокові кредити банків	.0	.0	-
Векселі видані	1 034.1	.0	.0%
Кредиторська заборгованість за	50 528.8	13 467.8	26.7%
Поточні зобов'язання за розрахунками	7 675.7	393.2	100.0%
Інші поточні зобов'язання	9 778.9	4 502.0	46.0%
<b>Всього зобов'язань та власного капіталу</b>	<b>226 231.1</b>	<b>174 853.5</b>	<b>77.3%</b>

Джерело: БАТ „Концерн Галнафтогаз”  
Розрахунок: АКБ „Укрсоцбанк”

Консолідований баланс БАТ „Концерн Галнафтогаз” та дочірніх підприємств, які мають відношення до бізнесу АЗК, в цілому не дуже відрізняється від балансу самого Концерну – питома вага останнього в консолідованому балансі становить 77.3%. Основна частка розходжень припадає на:

- в активній частині балансу – на товари та дебіторську заборгованість за товари (ці дві позиції формують близько 2/3 розбіжностей між валютами балансу);
- в пасивній частині – кредиторської заборгованості за товари і іншими поточними зобов'язаннями (ці дві позиції формують 82% розбіжностей).

Із вищезазначеного ми бачимо, що бізнес БАТ „Концерн Галнафтогаз” та дочірніх підприємств, які мають відношення до бізнесу АЗК, знаходить відображення в балансі – на самому Концерні консолідовані практично всі основні активи, власний капітал та зобов'язання, а на дочірніх підприємствах – переважна частка розрахунків за товари та власні товари.

Таким чином, для визначення надійності емітента з позицій держателя облігацій баланс Концерну достатній, а щодо оцінки доходності Концерну – необхідно враховувати доходи всіх його дочірніх підприємств, які за підсумком через орендні та рентні платежі консолідується на Концерні. Це дає відносно незначну суму чистого доходу самого Концерну при одночасній сильній його фінансової стійкості.

#### Звіт про фінансові результати

Фінансові показники Концерну протягом 2002-03 років покращувались. Так, коли на початку 2002 року діяльність Концерну була ще збитковою (хоча EBITDA був позитивним), але рік був закінчений з достатньо значним плюсом, а чистий прибуток за 1-й квартал 2003 року вже перевищив такий самий показник всього 2002 року.

В зв'язку з цим можливо очікувати досягнення в 2003 фінансовому році показником чистого прибутку значення більш ніж 13 млн. грн.

Таблиця 12. Агрегований звіт про фінансові результати ВАТ „Концерн Галнафтогаз”, тис.грн. за період

Стаття	1 кв. 2003	1 кв. 2002	2002	2001	Приріст 2003 р. к 2002 р.
Доход (виручка) від реалізації продукції товарів, робіт, послуг	3 506.4	.7	26 188.5	.0	3 505.7
Податок на додану вартість	(431.8)	(.1)	(4 238.0)	.0	431.7
<b>Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)</b>	<b>3 074.6</b>	<b>.6</b>	<b>21 950.5</b>	<b>.0</b>	<b>3 074.0</b>
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	(2 219.7)	(.0)	(19 105.1)	(.0)	2 219.7
<b>Валовий прибуток</b>	<b>854.9</b>	<b>.6</b>	<b>2845.4</b>	<b>.0</b>	<b>854.3</b>
Інші операційні доходи	4 397.8	1 280.7	30 270.4	791.6	3 117.1
Адміністративні витрати	(2 698.3)	(1 707.2)	(7 598.7)	(893.9)	991.1
Витрати на збут	(143.7)	(.0)	(38.9)	(.0)	143.7
Інші операційні витрати	(793.5)	(73.3)	(22 784.8)	(62.9)	720.2
<b>Фінансові результати від операційної діяльності</b>	<b>1617.2</b>	<b>(499.2)</b>	<b>2 693.4</b>	<b>(165.2)</b>	<b>2 116.4</b>
Доход від участі в капіталі	731.9	53.7	281.5	.0	678.2
Інші фінансові доходи	.0	.0	.0	1.0	.0
Інші доходи	2 111.1	2 231.5	5 537.3	3 610.0	(120.4)
Фінансові витрати	(771.9)	(58.4)	(727.7)	(202.1)	713.5
Втрати від участі в капіталі	(386.0)	(.0)	(191.0)	(223.3)	386.0
Інші витрати	(2 069.5)	(2 240.9)	(6 022.3)	(3 507.3)	(171.4)
<b>Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування</b>	<b>1 232.8</b>	<b>(513.3)</b>	<b>1 571.2</b>	<b>(486.9)</b>	<b>1 746.1</b>
Податок на прибуток від звичайної діяльності	(14.1)	(3.9)	(977.8)	(.0)	10.2
<b>Фінансові результати від звичайної діяльності</b>	<b>1 218.7</b>	<b>(517.2)</b>	<b>593.4</b>	<b>(486.9)</b>	<b>1 735.9</b>
<b>Чистий прибуток</b>	<b>1 218.7</b>	<b>(517.2)</b>	<b>593.4</b>	<b>(486.9)</b>	<b>1 735.9</b>
<b>ЕБІТ (прибуток до сплати податків та процентів)</b>	<b>2 004.9</b>	<b>(454.9)</b>	<b>2 298.9</b>	<b>(284.8)</b>	<b>2 459.8</b>
<b>ЕБІТДА (прибуток до сплати податків, процентів та амортизації)</b>	<b>3 099.6</b>	<b>341.0</b>	<b>5 572.1</b>	<b>100.5</b>	<b>2 758.6</b>

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”  
Розрахунок. АКБ «Укрсоцбанк»

За структурою операційних витрат найбільший приріст в 2003 році припадає на інші операційні витрати: +183% до аналогічного періоду минулого року, що призвело двократного зростання всіх матеріальних витрат (+104%).

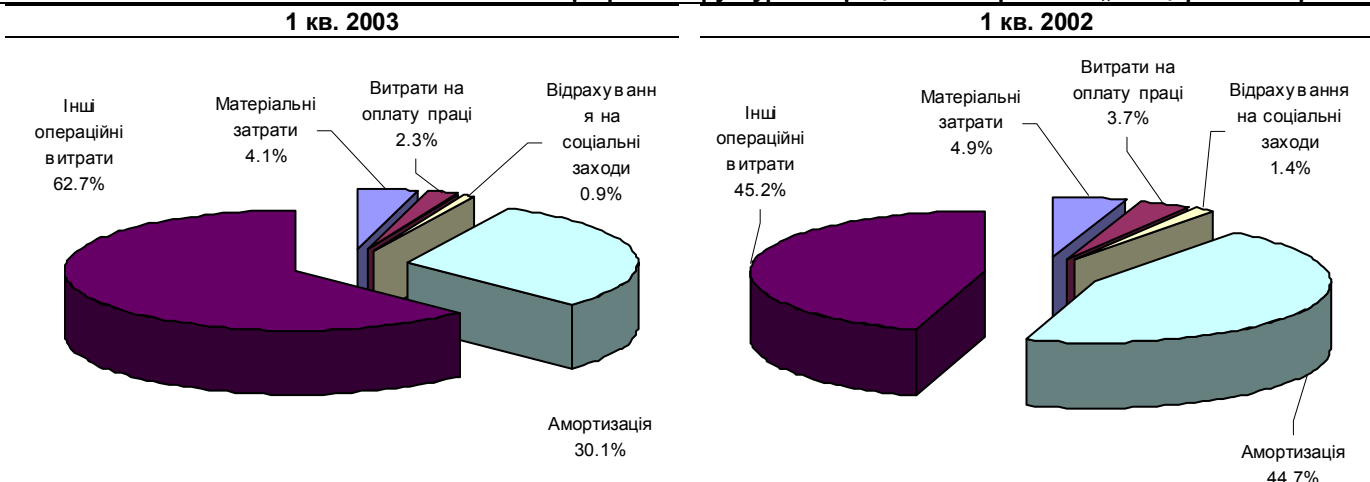
В той же час слід відмітити, що збільшення матеріальних витрат йде на фоні одночасного зростання прибутковості підприємства. Це пояснюється стрімким розширенням роздрібного бізнесу Концерну.

Таблиця 13. Елементи операційних витрат ВАТ „Концерн Галнафтогаз”, тис.грн. за період

	1 кв. 2003	1 кв. 2002	2002	2001	Приріст 2003 р. к 2002 р. %	тис.грн.
Матеріальні затрати	147.3	87.5	408.9	68.0	68.3%	59.8
Витрати на оплату праці	82.4	66.2	317.6	49.3	24.5%	16.2
Відрахування на соціальні заходи	31.3	25.4	113.1	12.6	23.2%	5.9
Амортизація	1 094.6	795.9	3 273.2	385.3	37.5%	298.7
Інші операційні витрати	2 279.9	805.5	26 309.6	441.6	183.0%	1 474.4
<b>Разом</b>	<b>3 635.5</b>	<b>1 780.5</b>	<b>30 422.4</b>	<b>956.8</b>	<b>104.2%</b>	<b>1 855.0</b>

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”  
Розрахунок. АКБ «Укрсоцбанк»

За структурою операційних витрат в 1-му кварталі 2003 року значно зросла частка інших операційних витрат, в основному за рахунок зменшення питомої ваги амортизаційних відрахувань, хоча останні також значно зросли (на 37.5% або близько 300 тис.грн.)

**Графік 6. Структура операційних витрат ВАТ „Концерн Галнафтогаз”**

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”  
Розрахунок. АКБ «Укрсоцбанк»

Структура бізнесу ВАТ „Концерн Галнафтогаз”, як вже було відзначено, побудована таким чином, що практично всі матеріальні та нематеріальні активи зосереджені на Концерні, а практично всі доходи отримують безпосередньо його дочірні підприємства. Після чого, останні роблять орендні відрахування Концерну, який і є консолідатором прибутку, а також фінансовим гарантом успішної діяльності всієї структури.

Цей факт призводить до того, що у загальних доходах Концерн займає всього 2%, а в чистих доходах – 6%. Валовий прибуток також формується головним чином на дочірніх підприємствах (частка Концерну у валовому прибутку тільки 5.4%).

Але коли розглянути вже операційний прибуток, тут ситуація змінюється і частка Концерну перевищує 69%.

**Таблиця 14. Консолідований агрегований звіт про фінансові результати ВАТ „Концерн Галнафтогаз” та дочірніх підприємств, за 31/03/03р., тис.грн.**

Стаття	Консолідований звіт	ВАТ „Концерн Галнафтогаз”	Питома вага Емітента в консолідованому звіті, %
Доход (виручка) від реалізації продукції товарів, робіт, послуг	171 803.7	3 506.4	2.0%
Податок на додану вартість	(25 190.7)	(431.8)	1.7%
Інші вирахування з доходу	(94 989.0)	(.0)	.0%
<b>Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)</b>	<b>51 624.0</b>	<b>3 074.6</b>	<b>6.0%</b>
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	(35 659.3)	(2 219.7)	6.2%
<b>Валовий прибуток</b>	<b>15 964.7</b>	<b>854.9</b>	<b>5.4%</b>
Інші операційні доходи	4 639.4	4 397.8	94.8%
Адміністративні витрати	(8 876.4)	(2 698.3)	30.4%
Витрати на збут	(8 171.6)	(143.7)	1.8%
Інші операційні витрати	(1 220.8)	(793.5)	65.0%
<b>Фінансові результати від операційної діяльності</b>	<b>2 335.3</b>	<b>1617.2</b>	<b>69.3%</b>
Доход від участі в капіталі	731.9	731.9	100.0%
Інші фінансові доходи	1.3	.0	.0%
Інші доходи	9 011.4	2 111.1	23.4%

Фінансові витрати	(787.4)	(771.9)	98.0%
Втрати від участі в капіталі	(386.0)	(386.0)	100.0%
Інші витрати	(8 978.3)	(2 069.5)	23.1%
<b>Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування</b>	<b>1 928.2</b>	<b>1 232.8</b>	<b>63.9%</b>
Податок на прибуток від звичайної діяльності	(95.0)	(14.1)	14.8%
<b>Фінансові результати від звичайної діяльності</b>	<b>1 833.2</b>	<b>1 218.7</b>	<b>66.5%</b>
<b>Чистий прибуток</b>	<b>1 833.2</b>	<b>1 218.7</b>	<b>66.5%</b>
<b>ЕВІТ (прибуток до сплати податків і процентів)</b>	<b>2 715.6</b>	<b>2 004.9</b>	<b>73.8%</b>
<b>ЕВІТДА (прибуток до сплати податків, процентів і амортизації)</b>	<b>3 956.0</b>	<b>3 099.6</b>	<b>78.4%</b>

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”  
Розрахунок. АКБ «Укрсоцбанк»

### 4.3. Аналіз кредитоспроможності

Метою цього аналізу є оцінка спроможності ВАТ „Концерн Галнафтогаз” своєчасно обслуговувати власні зобов'язання, в тому числі облігаційну позику.

#### Оцінка спроможності погасити облігаційну позику за рахунок ліквідації активів

При визначенні спроможності компанії погасити борг за рахунок ліквідації (продажу) активів ми ігноруємо всі необоротні активи (основні фонди, нематеріальні активи і т. ін.).

Таблиця 15. Фінансові коефіцієнти ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

	1 кв. 2003			
	Консолідований звіт	ВАТ „Концерн Галнафтогаз”	2002	2001
<b>Коефіцієнти ліквідності</b>				
Поточна ліквідність	1.96	3.26	5.64	3.81
Абсолютна ліквідність	.07	.05	.09	.01
<b>Коефіцієнти фінансового лівериджу</b>				
Зобов'язання до власного капіталу	.60	.36	.39	.14
Довгострокові зобов'язання до необоротних активів	.22	.23	.38	.00
Дебіторська заборгованість до валюти балансу	.26	.22	.30	.13
Кредиторська заборгованість до валюти балансу	.23	.12	.06	.03
Кредиторська заборгованість до поточних зобов'язань	.82	.82	.76	.25
Знос основних фондів, %	14.8	14.8	22.8	26.6
<b>Коефіцієнти фінансової стійкості</b>				
К інвестування (власні кошти до необоротних активів)	1.35	1.36	1.38	1.62
К фінансової незалежності (власні кошти до валюти балансу)	.63	.73	.72	.88

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”  
Розрахунок. АКБ «Укрсоцбанк»

**Поточна ліквідність** як власне Концерну, так і з врахуванням дочірніх підприємств **знаходиться** на рівні вище за оптимальний, що свідчить про значну фінансову стійкість Емітента.

Тенденція **зменшення рівня зносу основних фондів** свідчить про поступову заміну старого зношеного устаткування і свідчить про активну інвестиційну діяльність Емітента.

Зниження **коефіцієнту інвестування** вказує на те, що інвестиційна діяльність Емітента дедалі більше опирається на залучені джерела.

**Фінансова незалежність** Емітента знаходиться на дуже значному рівні (73% самого Концерну і 63% з врахуванням дочірніх підприємств).

#### Оцінка доходів і прибутку як джерела платежів по облігаційній позиці

З метою проведення оцінки прибутковості Концерну ми використовуємо підхід, при якому показники активів і власного капіталу взяті на кінець періоду.

**Валова рентабельність** Емітента має не тільки гарну динаміку зростання, але і в цілому непогані значення – 28% валова рентабельність власне Концерну і 31% - валова рентабельність Концерну з врахуванням його дочірніх підприємств.

Один з найбільш важливих з точки зору держателя облігацій показник – **відношення суми зобов'язань до ЕВІТДА знаходиться** зараз на рівні 4-5 (Концерну і Концерну з врахуванням його дочірніх підприємств відповідно) з тенденцією до зменшення за підсумками 2003 року до 2-3. Це середньоринкові значення для облігацій найбільш цікавих з позиції ринку з відповідним рівнем доходності і надійності. Для порівняння, приводимо значення відношення суми зобов'язань до ЕВІТДА для інших емітентів:

- ЗАТ "Дружба народів нова" – 0.37;
- СП ТОВ "Метален" – 0.48;
- ЗАТ "Київстар Дж.Ес.Ем." – 1.39;
- ДАТ "Чорноморнафтогаз" – 1.83;
- Південно-Західна залізниця – 2.36;
- ДМА "Бориспіль" – 2.72;
- ЗАТ "Сармат" – 18.91;
- ДП ВАТ «Галактон» «Галактіс» – 3.35;
- ЗАТ "АВК" – 5.21.

**Таблиця 16. Показники рентабельності ВАТ „Концерн Галнафтогаз”**

	1 кв. 2003			
	Консолідований звіт	ВАТ „Концерн Галнафтогаз”	2002	2001
Валова рентабельність, %	30.9	27.8	13.0	-
Операційна рентабельність, %	4.5	52.6	12.3	-
Чиста рентабельність, %	3.6	39.6	2.7	-
ROA - рентабельність активів, %	.8	.7	.5	(.7)
ROE - рентабельність власного капіталу, %	1.3	.9	.7	(.8)
АТ – оборотність активів	0.9	.1	.2	.0
ЕТ – оборотність власного капіталу	1.5	.1	.3	.0
Всі зобов'язання / ЕВІТДА	5.3	3.9	6.1	84.6
Зобов'язання до власного капіталу, %	59.6	36.2	39.2	13.6
Собівартість до чистих доходів, %	69.1	72.2	87.0	-

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”  
Розрахунок. АКБ «Укрсоцбанк»

**Фінансова діяльність ВАТ «Концерн Галнафтогаз» дає нам можливість очікувати, що Емітент спроможний своєчасно виконати всі власні зобов'язання щодо виплати процентів, дострокового викупу і погашення облігацій.**

#### 4.4. Фінансовий прогноз керівництва ВАТ на 2003-2007 роки

##### Припущення

На прогнозований період за основу були прийнятий сприятливий макроекономічний сценарій розвитку економіки: продовження зростання реального ВВП (в середньому 3.5-4.0% на рік), помірної інфляції (до 10%) та стабільності валютного курсу (до 6.5 грн./\$ на протязі 5 років).

На протязі п'ятирічного періоду планується продовжувати реалізацію стратегії розширення частки ринку, яка практично виллється у спорудження нових АЗС по всій території України (передбачається розширення мережі у 9 регіонах, в яких Компанія поки що не представлена).

**Таблиця 17. Заплановане будівництво АЗС**

Рік	2003	2004	2005	2006	2007
Кількість нових АЗС	28	26	26	26	25

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

Як зазначалося джерелами доходів ВАТ "Концерн Галнафтогаз" є надходження від оренди автозаправних станцій, транспортних засобів та торгового знаку ОККО. В прогнозі застосовувались наступні ставки орендної плати (дані ставки застосовуються лише до АЗС, які відповідають вимогам торгової марки ОККО):

**Таблиця 18. Ставки оренди на майно ВАТ “Концерн Галнафтогаз”, тис грн.**

Річна ставка оренди на одну АЗС	Обл. центр - схід	Обл. центр	Область	Трасова
- оренда майна	451 680	451 680	195 840	739 500
- оренда торгової марки	60 000	60 000	60 000	60 000
<b>ВСЬОГО</b>	<b>511 680</b>	<b>511 680</b>	<b>255 840</b>	<b>799 500</b>

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

Найвищі ставки оренди встановлені на трасові АЗС, дещо нижчі ставки будуть застосовуватись на АЗС у великих обласних центрах Східної України. У 2005-2006 роках буде проводитись підвищення ставок орендної плати (орієнтовно на 20%).

При встановленні ставок оренди були враховані обмеження, що впливають зі змісту взаємовідносин між Компанією та дочірніми підприємствами (суми оренди перебувають в межах операційного грошового потоку дочірніх підприємств).

При розрахунках витрат на зовнішнє фінансування передбачалося зниження середньозваженої відсоткової ставки до 12% на кінець 5-річного періоду.

### Прогнозний звіт про фінансові результати

Стаття “виручка від реалізації” включає орендні надходження ВАТ “Концерн Галнафтогаз” від оренди майна, в тому числі торгової марки ОККО, які сплачуються дочірніми підприємствами за рахунок надходжень від реалізації на АЗС та дрібного гурту.

Таблиця 19. Прогнозний звіт про фінансові результати, тис. грн.

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Виручка від реалізації</b>	<b>56 479,3</b>	<b>71 762,2</b>	<b>82 633,5</b>	<b>95 279,5</b>	<b>105 772,6</b>
<i>Податок на додану вартість</i>	<i>9 413,2</i>	<i>11 960,4</i>	<i>13 772,3</i>	<i>15 879,9</i>	<i>17 628,8</i>
<b>Чиста виручка від реалізації</b>	<b>47 066,1</b>	<b>59 801,8</b>	<b>68 861,3</b>	<b>79 399,6</b>	<b>88 143,8</b>
<i>Собівартість реалізації</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<b>Валовий прибуток</b>	<b>47 066,1</b>	<b>59 801,8</b>	<b>68 861,3</b>	<b>79 399,6</b>	<b>88 143,8</b>
<i>Адміністративні витрати</i>	<i>3 058,9</i>	<i>3 211,8</i>	<i>3 372,4</i>	<i>541,0</i>	<i>3 718,1</i>
<i>Витрати на збут</i>	<i>1 800,0</i>	<i>1 944,0</i>	<i>2 099,5</i>	<i>2 267,5</i>	<i>2 448,9</i>
<i>Інші операційні витрати</i>	<i>18 709,7</i>	<i>20 434,0</i>	<i>22 746,6</i>	<i>25 007,6</i>	<i>27 595,2</i>
<b>Операційний прибуток</b>	<b>23 497,5</b>	<b>34 212,0</b>	<b>40 642,7</b>	<b>48 583,4</b>	<b>54 381,7</b>
<i>Фінансові витрати</i>	<i>4 873,5</i>	<i>10 416,4</i>	<i>8 631,3</i>	<i>4 487,6</i>	<i>1 439,5</i>
<b>Прибуток до оподаткування</b>	<b>18 623,9</b>	<b>23 795,6</b>	<b>32 011,4</b>	<b>44 095,8</b>	<b>52 942,2</b>
<i>Податок на прибуток</i>	<i>5 587,2</i>	<i>7 138,7</i>	<i>9 603,4</i>	<i>13 228,7</i>	<i>15 882,7</i>
<b>Чистий прибуток</b>	<b>13 036,7</b>	<b>16 656,9</b>	<b>22 408,0</b>	<b>30 867,1</b>	<b>37 059,5</b>

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

Заплановане зростання виручки (орендних надходжень) становить в середньому 16,7% на рік. Зростання рівня продажу буде супроводжуватися зростанням витрат на збут в середньому на 8,0% щорічно, зростанням адміністративних витрат в середньому на 5,0% (головним чином за рахунок зростання витрат на оплату праці) та стабільністю інших компонентів накладних витрат, які мають значною мірою постійний характер.

Витрати на фінансування будуть мати спадну тенденцію у зв'язку з очікуваним падінням загального рівня процентних ставок, яке спостерігається з 2000 року та поступовим погашенням інвестиційних кредитів.

### Прогнозний звіт про рух коштів

З метою забезпечення вчасного виконання зобов'язань по погашенню облігацій Компанія спрямовуватиме частину коштів на формування фонду погашення облігацій у вигляді пакету високоліквідних цінних паперів (стаття “фінансові інвестиції”). До моменту погашення облігацій планується акумулювати близько 25,5 млн. грн. (додатково до наявних 37,2 млн. грн. станом на 31.03.2003). За сприятливих ринкових умов з коштів цього фонду може здійснюватись достроковий викуп облігацій.

Таблиця 20. Прогнозний звіт про рух коштів, тис. грн.

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Сальдо на початок періоду</b>	<b>957,3</b>	<b>1 000,0</b>	<b>1 000,0</b>	<b>1 000,0</b>	<b>1 000,0</b>
<b>Операційна діяльність</b>					
<b>надходження коштів</b>	<b>56 479,3</b>	<b>71 762,2</b>	<b>82 633,5</b>	<b>95 279,5</b>	<b>105 772,6</b>
Інші операційні доходи (оренда)	56 479,3	71 762,2	82 633,5	95 279,5	105 772,6
<b>Витрати коштів</b>	<b>19 362,2</b>	<b>26 429,3</b>	<b>28 034,8</b>	<b>35 132,4</b>	<b>35 869,1</b>
Оплата витрат обігу	13 775,0	19 290,6	17 981,4	14 340,5	11 823,8
Податки (ПДВ + податок на прибуток)	5 587,2	7 138,7	10 053,4	20 792,0	24 045,3
<b>Чисті надходження: операційна діяльність</b>	<b>37 117,1</b>	<b>45 332,9</b>	<b>54 598,7</b>	<b>60 147,1</b>	<b>69 903,5</b>
<b>Інвестиційна діяльність</b>					
Виплати по інвестиційній діяльності	77 972,8	42 120,0	44 280,0	43 200,0	49 680,0

(капвкладення)					
<b>Чисті надходження: інвест. діяльність</b>	<b>-77 972,8</b>	<b>-42 120,0</b>	<b>-44 280,0</b>	<b>-43 200,0</b>	<b>-49 680,0</b>
<b>Фінансова діяльність</b>					
<b>надходження коштів</b>	<b>53 985,0</b>	<b>0,0</b>	<b>30 000,0</b>	<b>16 299,9</b>	<b>0,0</b>
Надходження від емісії акцій	0,0	0,0	30 000,0	0,0	0,0
Інвестиційні кредити	23 985,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Корпоративні облігації	30 000,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ліквідація фінансових інвестицій	0,0	0,0	0,0	16 299,9	0,0
<b>витрати коштів</b>	<b>13 086,6</b>	<b>3 212,9</b>	<b>40 318,7</b>	<b>33 247,0</b>	<b>20 223,5</b>
Погашення інвестиційних кредитів	1 311,2	2 894,2	26 856,8	3 247,0	1 513,7
Погашення облігацій	0,0	0,0	0,0	30 000,0	0,0
Фінансові інвестиції	11 775,4	318,7	13 461,8	0,0	18 709,8
<b>Чисті надходження: фінансова діяльність</b>	<b>40 898,4</b>	<b>-3 212,9</b>	<b>-10 318,7</b>	<b>-16 947,1</b>	<b>-20 223,5</b>
<b>Чистий грошовий потік</b>	<b>42,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Сальдо на кінець періоду</b>	<b>1 000,0</b>	<b>1 000,0</b>	<b>1 000,0</b>	<b>1 000,0</b>	<b>1 000,0</b>

*Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”*

Операційна діяльність Компанії генеруватиме щороку в середньому 53,4 млн. грн. грошових коштів. Головний напрям використання коштів – це інвестиції в будівництво нових АЗС, відповідно до вищеприписаного плану. У 2003-2004 роках перевищення операційного грошового потоку над потребами для інвестицій буде спрямоване на погашення інвестиційних кредитів з метою подальшої оптимізації структури кредитного портфеля.

Короткострокові потреби в коштах планується задовільняти за допомогою кредитних ліній банків-партнерів. Відмінна ділова репутація, стабільний фінансовий стан та наявність нерухомого майна як предмета застави дає впевненість щодо можливості отримання фінансування в разі виникнення позапланових потреб.

## 5. ОПОДАТКУВАННЯ

Порядок оподаткування операцій з Облігаціями, наданий у цьому розділі є точкою зору АКБ "Укрсоцбанк" і ВАТ "Кредитпромбанк". Ця точка зору базується на неофіційному тлумаченні таких законодавчих актів:

1. Закон України "Про оподаткування прибутку підприємств" від 22.05.1997р. №283/97-ВР (із змінами і доповненнями).
2. Декрет КМУ "Про прибутковий податок з громадян" від 26.12.1992р. №13-92 (із змінами і доповненнями).
3. Інструкція про прибутковий податок з громадян [ГДПІУ] [64]", затверджена наказом ГДПІ №12 від 21.04.1993р. (із змінами і доповненнями).
4. Закон України "Про податок на додану вартість" від 03.04.1997р. №168/97-ВР (із змінами і доповненнями).
5. Закон України "Про цінні папери і фондову біржу" №1204-XII від 18.06.1991р. (із змінами і доповненнями).

**АКБ "Укрсоцбанк" і ВАТ "Кредитпромбанк" не несуть відповідальності за наслідки, що можуть виникнути в результаті неспівпадіння їхньої точки зору стосовно існуючого порядку оподаткування доходів по облігаціях і офіційній позиції відповідних державних органів.**

**АКБ "Укрсоцбанк" і ВАТ "Кредитпромбанк" рекомендують інвесторам перед ухваленням рішення про здійснення інвестицій отримати консультації у фахівців з питань оподаткування стосовно особливостей режиму оподаткування, притаманних конкретному інвесторові.**

### 5.1. Оподаткування емітента

Кошти, отримані шляхом емісії (випуску) облігацій, не включаються до валового доходу підприємства-емітента і не оподатковуються<sup>2</sup>.

Кошти, спрямовані емітентом на погашення (викуп) облігацій, не включаються до валових затрат підприємства-емітента<sup>3</sup>. Суми емісійного доходу не включаються у валовий дохід підприємства - емітента і не підлягають оподаткуванню<sup>4</sup>.

При цьому виплати емісійного доходу у користь емітента облігацій, не включаються до складу валових затрат<sup>5</sup>.

По процентних облігаціях - сума процентів включається до складу валових витрат підприємства-емітента у бухгалтерський податковий період, протягом якого була здійснена чи повинна була бути здійснена виплата цих процентів.

По дисконтних облігаціях – балансові збитки від розміщення облігацій відносяться до складу валових витрат у податковий період, протягом якого відбулося погашення (викуп) цих облігацій<sup>6</sup>.

Якщо процентні облігації при розміщенні були продані з дисконтом до номінальної вартості, то балансові збитки від їхнього розміщення зараховуються до складу валових витрат у податковий період, у якому відбулося погашення (викуп) цих облігацій.

### 5.2. Оподаткування інвесторів - юридичних осіб

Підприємства купують облігації усіх видів за рахунок коштів, які вони отримують у своє розпорядження після сплати податків і процентів за банківський кредит<sup>7</sup>.

Власники облігацій, резиденти України, самостійно визначають суму податку, що підлягає сплаті.

Процентний дохід інвесторів, юридичних осіб, включається до суми валових доходів власника облігацій, у тому податковому періоді, протягом якого був отриманий чи повинен бути отриманий такий дохід. До процентних доходів відноситься також сума дисконту, яка визначається як різниця між ціною розміщення облігацій і ціною їхнього погашення<sup>8</sup>.

Для цілей оподаткування власник облігацій веде окремий облік фінансових результатів операцій з торгівлі цінними паперами.

Для визначення фінансового результату від операцій з торгівлі цінними паперами з суми всіх доходів, отриманих чи нарахованих протягом податкового періоду в результаті відчуження

<sup>2</sup> абзац третій підпункту 7.9.1 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

<sup>3</sup> абзац третій підпункту 7.9.2 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

<sup>4</sup> підпункт 4.2.9 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

<sup>5</sup> підпункт 5.3.7 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

<sup>6</sup> абзац перший підпункту 7.9.3 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

<sup>7</sup> абзац другий Статті 12 Закону України "Про цінні папери і фондову біржу"

<sup>8</sup> підпункт 1.10 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

(продажу) цінних паперів, вираховуються витрати, понесені чи нараховані в результаті придбання цінних паперів протягом податкового періоду, збільшені на суму некомпенсованих збитків від таких операцій минулих періодів.

Кошти, отримані інвестором від погашення (викупу) облігацій, не включаються до валового доходу підприємства і не підлягають оподаткуванню<sup>9</sup>.

Єдиним випадком, коли результат від операцій з облігаціями у інвестора зараховується напряму до валових доходів, коли облігації розміщуються на первинному ринкові з дисконтом к номіналу. У цьому випадку сума дисконту у інвестора зараховується до складу валового доходу у періоді придбання<sup>10</sup>.

Кошти, спрямовані інвестором на придбання облігацій не включаються до валових витрат підприємства<sup>11</sup>.

Позитивне значення фінансового результату (прибуток) від торговельних операцій з облігаціями включається до складу валових доходів поточного податкового періоду.

Негативний результат від таких операцій зменшує доходи майбутніх періодів від операцій по торгівлі цінними паперами протягом 21 звітного кварталу.

Операції, пов'язані з торгівлею цінними паперами, не оподатковуються податком на додану вартість<sup>12</sup>.

### 5.3. Оподаткування інвесторів - фізичних осіб

Облігації усіх видів купуються громадянами лише за рахунок їх особистих коштів<sup>13</sup>.

Процентний дохід фізичної особи і дохід, отриманий від операцій з торгівлі облігаціями, включається до сукупного доходу власника облігацій.

Дохід, отриманий від операцій з торгівлі облігаціями, визначається як різниця між виручкою від продажу облігацій і документального підтвердженнями витратами, які безпосередньо пов'язані з придбанням облігацій.

Все перераховані доходи фізичних осіб резидентів України включаються до сукупного доходу власника Облігацій і обкладаються прибутковим податком за чинними у цей податковий період ставками. Суб'єкт господарської діяльності, що зробив виплату такого доходу на користь фізичної особи, повинен подати до органу ДПІ за місцем проживання такої фізичної особи інформацію про виплачений дохід у формі і у терміни, визначені законодавством.

При виплаті процентного доходу Платіжний Агент утримує за рахунок такої виплати подоходний податок у розмірі 20% від суми такого доходу.

При отриманні фізичною особою резидентом доходів від операцій з облігаціями, така фізична особа самостійно здійснює розрахунок, виплату прибуткового податку і несе відповідальність за внесення податку до бюджету.

### 5.4. Оподаткування інвесторів - нерезидентів

Прибуток від здійснення операцій з торгівлі цінними паперами оподатковується у порядку та за ставками, встановленими статтею 13 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств".

Резиденти, які здійснюють виплату доходу нерезидентам (у тому числі на рахунки нерезидентів, що ведуться у гривнях) від здійснення портфельних інвестицій у процентні облігації, випущені (емітовані) за рішенням резидента, зобов'язані утримувати під час виплати такого боргу і сплачувати податок у розмірі 30% від суми такого доходу за рахунок такої виплати<sup>14</sup>.

Прибутки нерезидентів, отримані у вигляді доходів на безпроцентні (дисконтні) облігації чи казначейські зобов'язання, оподатковується у розмірі 30% наступним чином:

- базою оподаткування є прибуток, який розраховується як різниця між номінальною ціною безпроцентних (дисконтних) цінних паперів, сплаченою (нарахованою) їх емітентом, і ціною їхньої купівлі на первинному чи вторинному фондовому ринках;
- з метою здійснення податкового контролю купівля чи продаж перерахованих у цьому пункті цінних паперів може здійснюватися від імені і за рахунок нерезидента виключно його постійним представництвом чи резидентом, який працює від імені, за рахунок і за дорученням такого нерезидента;
- цей резидент чи постійне представництво нерезидента несуть відповідальність за повне і завчасне нарахування і внесення до бюджету податків, утриманих при сплаті доходів

<sup>9</sup> абзац третій підпункту 7.9.1 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

<sup>10</sup> лист ДПАУ от 27.07.2000 года № 325/4/15-1110

<sup>11</sup> абзац третій підпункту 7.9.2 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

<sup>12</sup> підпункт 3.2.1. Закону України "Про податок на додану вартість"

<sup>13</sup> абзац перший Статті 12 Закону України "Про цінні папери і фондову біржу"

<sup>14</sup> підпункт 13.3 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств"

від володіння процентними чи безпроцентними (дисконтними) цінними паперами. Центральний податковий орган України встановлює порядок надання резидентами чи постійними представництвами нерезидента розрахунку податкових зобов'язань нерезидентів і звітів про утримання і внесення до відповідного бюджету податків, встановлених статтею 13 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств".

Резиденти, які працюють від імені, за рахунок і за дорученням нерезидента на ринку процентних як безпроцентних (дисконтних) облігацій, самостійно подають до податкового органу за місцезнаходженням Звіт про утримання і внесення до існуючого бюджету податків, встановлених статтею 13 Закону України "Про оподаткування прибутку підприємств".

Зрештою, операції з купівлі-продажу цінних паперів нерезидентом можуть здійснюватися від імені і за рахунок нерезидента винятково його постійним представництвом чи резидентом, який працює від особи, за рахунок і за дорученням такого нерезидента.

## 6. АНАЛІЗ РИЗИКІВ

### 6.1. Аналіз факторів, які можуть вплинути на дохідність облігацій

#### Ризик непогашення

Ризик непогашення облігацій емітентом залежить від багатьох факторів, що пов'язані з операційною та фінансовою діяльністю емітента. Інвестування коштів в корпоративні облігації пов'язано з різними видами фінансових і політичних ризиків, які включають у себе можливість девальвації грошової одиниці випуску, зміни відсоткових ставок, можливість банкрутства емітента внаслідок змін ринкової ситуації (зміна цін і ринків збуту, дії конкурентів, зміни стосунків з постачальниками), або форс-мажорних обставин, пов'язаних з недосконалістю та нестабільністю законодавства та технологічними ризиками. Емітент має в своєму розпорядженні всі можливості щодо зниження згаданих ризиків

Таблиця 21. Перелік ризиків непогашення облігацій та шляхів їх зниження

№ п/п	Назва ризику	Оцінка ризику	Шляхи зниження ризику
1	Недосконалість та нестабільність законодавства	Існує певна загроза щодо деяких нормативних актів законодавчої та виконавчої влади	-
2	Зниження цін у зв'язку з ринковими факторами (в т. ч. з діями конкурентів).	Становище у галузі таке, що існуючі підприємства, що займаються роздрібним продажем нафтопродуктів, не будуть знижувати ціни у відповідь на нову конкуренцію. В умовах, коли ринок формує невелика кількість гравців ціновий демпінг нікому не вигідний	Домовленість з постачальниками щодо встановлення твердих націнок від цін реалізації
3	Затримка з постачанням нафтопродуктів	Наявність довготривалих стосунків з постачальниками та попередня оплата дає гарантії на своєчасне виконання контрактів. Потреба в стабільній реалізації у НПЗ робить малоімовірним проблеми з ресурсом.	Наявність домовленостей з декількома постачальниками нафтопродуктів
4	Виробничо-технологічний ризик (аварії та поломка обладнання)	Велика кількість АЗС та нафтобаз знижує вразливість від технологічних ризиків	Використання якісного обладнання, наявність відповідного персоналу.

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

У випадку невиконання емітентом зобов'язань, власник облігацій може звернутися в суд для стягнення заборгованості емітента. У випадку ухвалення судом позитивного рішення власник облігацій може звернутись у виконавчу службу для стягнення суми невиконаних зобов'язань.

#### Ризик ліквідності

Ризик ліквідності полягає у потенційній неможливості реалізувати облігації без значного дисконту у достатньо короткий термін. Привабливість інструмента для інвестора буде залежати від співвідношення ставки купонного доходу та ризиком облігацій (у сприйнятті учасників ринку). Підтримання ліквідності є зобов'язанням андерайтера згідно умов договору про організацію розміщення та обігу облігацій.

#### Процентний ризик інвестора - ризик зростання процентних ставок на грошовому ринкові

Ризик процентних ставок полягає у можливості настання ситуації, коли загальний рівень процентних ставок зростає і купонний дохід по облігаціях емітента буде нижчим від ринкового по інструментах з аналогічним рівнем ризику. Відповідно ринкова вартість облігацій буде нижча від номінальної і власник зазнає збитків. Даний ризик знижується шляхом коригування купонного доходу до ринкового рівня перед кожною офертою (кожних 9 місяців).

#### Валютний ризик інвестора-нерезидента – ризик значної девальвації гривні

У відповідності до українського законодавства банки не мають можливості хеджувати валютні ризики. У той же час, за нашими оцінками, ризик значної девальвації в Україні зараз є досить низьким. Так, за оцінками НБУ, у 2003 році середньорічний курс гривні становитиме

5.39 за один долар США. На початок 2003 року курс становив 5.45, що є близьким до спотового рівня.

Власники облігацій ВАТ „Концерн Галнафтогаз” мають можливість хеджувати валютний ризик значної девальвації гривні відносно основних світових валют – євро та долара США. Так, по облігаціям буде виплачуватися додатковий процентний дохід. Мінімальна валютна дохідність становитиме 12% (долар для серії А та С, євро для серії В).

Необхідно відзначити, що валютний хедж використовується тільки для процентного доходу і не забезпечує основне „тіло” облігаційної позики. Валютний курс, при якому „спрацює” механізм мінімальної валютної дохідності і власнику облігацій буде сплачений додатковий процентний дохід, можливо розрахувати за формулою 4, яка є спрощеним варіантом формули 3:

$$FX_i = \frac{UAN\%_i}{12\%} \times FX_0 \quad (4)$$

де

$FX_i$  – офіційний обмінний курс НБУ на дату виплати  $i$ -го додаткового процентного доходу: євро за облігаціями Серії В або доларів США за облігаціями Серії А і Серії С,  $i=1..12$ ;

$UAN\%_i$  – процентна ставка в гривні у  $i$ -му процентному періоді,  $i=1..12$ ;

12% – гарантована валютна дохідність в еквіваленті євро (за облігаціями Серії В) та доларів США (за облігаціями Серії А і Серії С);

$FX_0$  – офіційний обмінний курс НБУ на дату випуску облігацій: євро за облігаціями Серії В (15 липня 2003 року) або доларів США за облігаціями Серії А і Серії С (відповідно 16 червня і 15 серпня 2003 року).

Так, якщо офіційний валютний курс на дату розміщення облігацій буде складати 5.3330, а процентна ставка залишиться на рівні 17% річних, тоді додатковий процентний дохід буде сплачений тільки якщо офіційний  $FX_i$  впаде до 7.5551. Нижче наведена таблиця, яка вам допоможе при визначенні  $FX_i$  в залежності від зміни процентної ставки  $UAN\%_i$ . (при  $FX_0 = 5.3330$ ).

Таблиця 22. Розрахунок  $FX_i$

	$UAN\%_i$										
	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%
$FX_i$	4.4442	4.8886	5.3330	5.7774	6.2218	6.6663	7.1107	7.5551	7.9995	8.4439	8.8883

Джерело: АКБ „Укрсоцбанк”

### Податковий ризик

Нестійкість українського податкового законодавства, у тому числі щодо оподаткування операцій з цінними паперами, визначає порівняно високі податкові ризики. Порядок оподаткування операцій з облігаціями ВАТ «Концерн Галнафтогаз» протягом терміну їхнього обігу може бути зміненим як у гіршу, так і у кращу сторону.

## 6.2. SWOT-аналіз

Таблиця 23. Матриця SWOT-аналізу

<b>Сильні сторони</b>		<b>Слабкі сторони</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Висока якість нафтопродуктів;</li> <li>➤ Позитивний імідж торгової марки ОККО;</li> <li>➤ Значний управлінський досвід в галузі торгівлі нафтопродуктами.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Відсутність власних потужностей з виробництва нафтопродуктів;</li> <li>➤ Відносно слабший економічний розвиток Західної України.</li> </ul>	
<b>Можливості</b>		<b>Загрози</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Розвиток торгівлі супутніми товарами та послугами;</li> <li>➤ Розширення діяльності в інші регіони України;</li> <li>➤ Залучення корпоративних клієнтів за рахунок проекту смарт-карток ОККО-Кард;</li> <li>➤ Здешевлення вартості нових АЗС за рахунок новітніх технологій будівництва.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Нестабільність продажних та закупівельних цін в короткостроковому періоді;</li> <li>➤ Нестабільність постачання нафтопродуктів;</li> <li>➤ Агресивні дії конкурентів;</li> <li>➤ Політична нестабільність в державі;</li> <li>➤ Постійна змінюваність законодавства, що регулює підприємницьку діяльність;</li> <li>➤ Зниження націнок на пальне в довгостроковому періоді.</li> </ul>	

Джерело: ВАТ „Концерн Галнафтогаз”

Однією з конкурентних переваг ВАТ “Концерн Галнафтогаз” та торгової марки ОККО є безумовне зобов’язання забезпечувати клієнтів якісними нафтопродуктами. Досягнення цього стало можливим завдяки довгостроковій співпраці з постачальниками, які зарекомендували себе як виробники якісного ресурсу.

Це стало однією з головних передумов формування позитивного іміджу торгової марки ОККО у споживачів. Подекуди, вища якість порівняно з конкурентами дає можливість встановлювати ціни вищі порівняно з середньоринковими без шкоди для напрацьованої бази клієнтів.

Значний управлінський досвід у галузі дав можливість здійснювати експансію у нові регіони (Київ, Тернопіль) та успішно завойовувати відповідну частку ринку. В умовах зростання конкуренції, коли виживають компанії з найбільш прогресивними технологіями управління, ВАТ “Концерн Галнафтогаз” доводить свою здатність ефективно конкурувати саме за рахунок інтелектуальних ресурсів керівництва та працівників.

Серед слабких сторін бізнесу є відсутність власних потужностей з переробки нафти та виробництва нафтопродуктів. Це призводить до нестабільності закупівельних цін та можливої нестабільності постачань нафтопродуктів.

Об’єктивним недоліком середовища є слабший порівняно із Сходом економічний розвиток Західної України. Це призводить не тільки до нижчого рівня цін, але і до нижчого рівня фізичної реалізації, що обмежує розвиток компанії.

Нестабільність постачань нафтопродуктів внаслідок наявності у власників НПЗ власних інтересів в роздрібній торгівлі створює певні труднощі для нормального функціонування компанії. Вирішення питання стабільності постачань є одним із пріоритетів розвитку компанії.

Значною загрозою є можливість зниження цін та націнок через дії конкурентів, однак такий варіант вважаємо малоімовірним, оскільки втрати від низьких цін та націнок несуть всі учасники ринку і в тому числі ініціатори демпінгу.

Зниження націнок на нафтопродукти у роздрібній торгівлі є світовою тенденцією, і її реалізацію можна очікувати в Україні. На Заході збереження прибутковості станцій досягається шляхом створення на станції додаткових центрів прибутку, які об’єднують поняттям “супутні товари і послуги”. Дизайн сучасних АЗС ВАТ “Концерн Галнафтогаз” відображає наголос на розвиток саме цього напрямку бізнесу, який буде відігравати дедалі більшу роль у структурі фінансового результату компанії.

Основні можливості для розвитку включають експансію на ринки інших областей України, подальший розвиток проекту ОККО-Кард та здешевлення будівництва нових АЗС. Пріоритетами в цьому плані є, звичайно, м. Київ та регіони центральної України, які забезпечують низькі транспортні витрати у зв’язку з близькістю до постачальника.

Географія проекту ОККО-Кард уже включає всі області України, і його подальший розвиток вбачається у поглибленні присутності на великих транспортних магістралях.

Вдосконалення технологій будівництва дозволить кардинально підвищити ефективність операцій компанії та вищими темпами збільшувати присутність компанії на нових ринках.

## 7. ВПЛИВ ДІЯЛЬНОСТІ НА НАВКОЛИШНЄ СЕРЕДОВИЩЕ

На АЗК торгової марки ОККО ведеться суворий контроль екологічної безпеки. Через АЗК реалізується виключно неетильовані бензини. Запорукою екологічної безпеки є відповідне устаткування:

- паливороздавальні колонки з відсмоктуванням парів нафтопродуктів при заправці, які практично не допускають їх викидів в атмосферу, а відповідно і потрапляння в організм людини (відсмоктується 97% випаровувань);
- двостінні резервуари для зберігання нафтопродуктів, проміжок між стінками яких заповнений інертним газом, що повністю виключає можливість просочення нафтопродуктів в землю);
- системи відсмоктування парів з резервуарів, при їх заповнення нафтопродуктами);
- дотримання усіх протипожежних вимог.

На АЗК торгової марки ОККО розроблені заходи по регулюванню викидів в атмосферу в період несприятливих метеорологічних умов, а саме:

- посилення контролю за точним дотриманням технологічного регламенту;
- посилення контролю за роботою контрольно-вимірювальних приладів;
- заборона продування і очищення устаткування, газоходів і ємностей, в яких зберігались забруднюючі речовини;
- забезпечення максимально ефективного зрощення апаратів порохогазовловлення, не допускаючи при цьому збільшення каплевиносу.
- припинення експлуатації обладнання, термін експлуатації яких закінчився.

Всі автозаправні комплекси торгової марки ОККО будуються із дотриманням визначених границь санітарно-захисної зони (СЗЗ).

Основними завданнями по контролю за дотриманням гранично-допустимих викидів є:

- контроль за виконанням плану заходів, направлених на досягнення величини ГДВ;
- контроль за роботою обладнання АЗК;
- контроль за дотриманням регламенту роботи підприємства при несприятливих умовах і при виникненні аварійних ситуацій.

Для максимального запобігання забруднення ґрунту, водоймищ та атмосфери від забруднення нафтопродуктами бізнес-планом передбачено наступні заходи:

- влаштування водонепроникного покриття, технологічних майданчиків на зливних майданчиках;
- проектування мережі і спорудження каналізації виконуються з використанням матеріалів і конструкцій, що забезпечують безаварійність і виключаючих можливість витоків стоків в ґрунт;
- використання герметизованого зливу з автоцистерн;
- встановлення "дихальної" арматури (клапанів) на поверхні резервуарів для зберігання нафтопродуктів.

Проектом передбачається максимальне використання та зберігання існуючих зелених насаджень, а також додаткове озеленення.

Заходи, що будуть проводитись, забезпечать екологічну безпеку навколишнього середовища, в тому числі включаючи забруднення стічних вод і викидів шкідливих речовин в атмосферу.

## ГЛОСАРІЙ

**Андеррайтинг** – діяльність професійного учасника ринку цінних паперів по гарантованому розміщенню цінних паперів на первинному ринкові, викуп у емітента нереалізованих цінних паперів у випадку їхнього неповного розміщення (“firm commitment”).

**Бездокументарна форма цінних паперів** – здійснення зберігачем облікового запису, яка є підтвердженням права власності на цінні папери.

**Випуск цінних паперів** – зареєстрована належним чином сукупність цінних паперів одного емітента з одним державним реєстраційним номером, які можуть мати різні умови випуску, але дають однакові права.

**Вторинний ринок цінних паперів** – торгівля цінними паперами після їх первинного розміщення.

**Глобальний сертифікат** - документ, оформлений на весь випуск цінних паперів у бездокументарній формі, який підтверджує право на здійснення операцій з цінними паперами цього випуску у Національній депозитарній системі.

**Депозитарій МФС** (Міжрегіональний Фондовий Союз) - депозитарна установа, яка виконує функції зберігання глобального сертифікату випуску цінних паперів.

**ДКЦПФР** – Державна комісія з цінних паперів і фондового ринку.

**Ліцензія** – ліцензія, яка видається ДКЦБФР юридичній особі і дає право на здійснення професійної діяльності на ринкові цінних паперів.

**Облігація** – цінний папір, який засвідчує внесення його власником грошових коштів і підтверджує зобов'язання повернути йому номінальну вартість цього цінного паперу в зумовлений у папері термін з виплатою фіксованого відсотку (якщо інше не передбачається умовами випуску).

**Первинне розміщення цінних паперів** – перший перехід прав власності на цінні папери від емітента до фізичних чи юридичних осіб, який не потребує отримання згоди інших учасників товариства і при якому цінні папери можуть купуватися і продаватися на біржі, у торгово-інформаційній системі та/чи на позабіржовому ринкові, а також поширюватися шляхом відкритого продажу.

**Платіжний агент** – юридична особа, яка від імені, за доручення і за рахунок коштів емітента здійснює виплату номінальної вартості облігацій і процентів по них у терміни, передбачені умовами випуску облігацій.

**Погашення облігацій** – виплата номінальної вартості облігацій і доходу по облігаціях (продаж товарів чи надання послуг) у терміни, передбачені умовами випуску облігацій.

**Зберігач** – комерційний банк чи торговець цінними паперами, який має ліцензію на зберігання і обслуговування обігу цінних паперів і операцій емітента з цінними паперами на рахунках у цінних паперах.

**Цінні папери** – грошові документи, які засвідчують право володіння чи відносини боргу, визначають взаємостосунки між стороною, яка їх випустила, і їх власником і передбачають, як правило, виплату доходу у вигляді дивідендів чи відсотків, а також можливість передачі грошових чи інших прав іншим особам.

**Емісія цінних паперів** – сукупність дій емітента з продажу цінних паперів.

**Емітент цінних паперів** – держава в особі уповноваженого органу, юридична особа і, у випадках, передбачених законодавством, фізична особа.

**ФІНАНСОВА ЗВІТНІСТЬ ВАТ «КОНЦЕРН ГАЛНАФТОГАЗ»****БАЛАНС ЕМІТЕНТА  
за 31 березня 2003 р.**

Форма № 1

код за ДКУД

тис. грн.

1801001

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<b>I. Необоротні активи</b>			
Нематеріальні активи			
залишкова вартість	010	285.1	425.8
первісна вартість	011	312.4	466.9
знос	012	(27.3)	(41.1)
Незавершене будівництво	020	5198.1	2255.9
Основні засоби:			
залишкова вартість	030	51211.0	89712.1
первісна вартість	031	66375.8	105292.5
знос	032	(15164.8)	(15580.4)
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040	2688.7	5867.2
інші фінансові інвестиції	045	3577.9	75.4
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	125.1	125.1
Відстрочені податкові активи	060	-	-
Інші необоротні активи	070	-	-
<b>Усього за розділом I</b>	<b>080</b>	<b>63085.9</b>	<b>98461.5</b>
<b>II. Оборотні активи</b>			
Запаси:			
виробничі запаси	100	242.8	271.0
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110	-	-
незавершене виробництво	120	-	-
готова продукція	130	-	-
товари	140	434.0	434.0
Векселі одержані	150	1000.0	8981.0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:			
чиста реалізаційна вартість	160	17841.1	7036.6
первісна вартість	161	17877.3	7072.8
резерв сумнівних боргів	162	(36.2)	(36.2)
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
з бюджетом	170	4327.6	7247.1
за виданими авансами	180	2951.4	11777.7
з нарахованих доходів	190	-	-
із внутрішніх розрахунків	200	4031.4	7161.9
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	6697.8	6867.5
Поточні фінансові інвестиції	220	18492.5	31228.9
Грошові кошти та їх еквіваленти:			
в національній валюті	230	957.3	1333.6
в іноземній валюті	240	-	-
Інші оборотні активи	250	573.3	1171.6
<b>Усього за розділом II</b>	<b>260</b>	<b>57549.2</b>	<b>83510.9</b>
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>270</b>	<b>306.8</b>	<b>163.6</b>
<b>Баланс</b>	<b>280</b>	<b>120941.9</b>	<b>182136.0</b>

Пасив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<b>I. Власний капітал</b>			
Статутний капітал	300	120000.0	120000.0
Пайовий капітал	310	-	-
Додатковий вкладений капітал	320	-	-
Інший додатковий капітал	330	11255.5	11255.5
Резервний капітал	340	479.0	479.0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	930.3	2149.0
Неоплачений капітал	360	(45604.8)	(-)
Вилучений капітал	370	(169.9)	(169.9)
<b>Усього за розділом I</b>	<b>380</b>	<b>86890.1</b>	<b>133713.6</b>
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	-	-
Інші забезпечення	410	-	-
Цільове фінансування	420	-	-

<b>Усього за розділом II</b>	<b>430</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>			
Довгострокові кредити банків	440	23076.7	22000.0
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	-	-
Відстрочені податкові зобов'язання	460	776.9	776.9
Інші довгострокові зобов'язання	470	-	-
<b>Усього за розділом III</b>	<b>480</b>	<b>23853.6</b>	<b>22776.9</b>
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>			
Короткострокові кредити банків	500	-	-
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	-	-
Векселі видані	520	-	-
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	7134.9	13467.8
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
з одержаних авансів	540	211.6	203.5
з бюджетом	550	60.5	71.5
з позабюджетних платежів	560	-	-
зі страхування	570	0.1	5.4
з оплати праці	580	2.3	13.0
з учасниками	590	99.8	99.8
із внутрішніх розрахунків	600	288.2	7282.5
Інші поточні зобов'язання	610	2400.8	4502.0
<b>Усього за розділом IV</b>	<b>620</b>	<b>10198.2</b>	<b>25645.5</b>
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>630</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Баланс</b>	<b>640</b>	<b>120941.9</b>	<b>182136.0</b>

## ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ ЕМІТЕНТА за січень-березень 2003 року

Форма № 2

Код за ДКУД

тис. грн.

1801003

### 1. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За попередній період
1	2	3	4
Доход(виручка) від реалізації продукції(товарів, робіт, послуг)	010	3 506.4	0.7
Податок на додану вартість	015	(431.8)	(0.1)
Акцизний збір	020	(-)	(-)
	025	(-)	(-)
Інші вирахування з доходу	030	(-)	(-)
Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	3 074.6	0.6
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	(2 219.7)	(-)
Валовий:			
прибуток	050	854.9	0.6
збиток	055	(-)	(-)
Інші операційні доходи	060	4 397.8	1 280.7
Адміністративні витрати	070	(2 698.3)	(1 707.2)
Витрати на збут	080	(143.7)	(-)
Інші операційні витрати	090	(793.5)	(73.3)
Фінансові результати від операційної діяльності:			
прибуток	100	1 617.2	-
збиток	105	(-)	(499.2)
Доход від участі в капіталі	110	731.9	53.7
Інші фінансові доходи	120	-	-
Інші доходи	130	2 111.1	2 231.5
Фінансові витрати	140	(771.9)	(58.4)
Втрати від участі в капіталі	150	(386.0)	(-)
Інші витрати	160	(2 069.5)	(2 240.9)
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:			
прибуток	170	1 232.8	-
збиток	175	(-)	(513.3)
Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	(14.1)	(3.9)
Фінансові результати від звичайної діяльності:			
прибуток	190	1 218.7	-
збиток	195	(-)	(517.2)
Надзвичайні:			
Доходи	200	-	-
Витрати	205	(-)	(-)
Податки з надзвичайного прибутку	210	(-)	(-)
Чистий:			
Прибуток	220	1 218.7	-
Збиток	225	(-)	(517.2)

## II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Найменування показника	Код рядка	За звітний період	За попередній період
1	2	3	4
Матеріальні затрати	230	147.3	87.5
Витрати на оплату праці	240	82.4	66.2
Відрахування на соціальні заходи	250	31.3	25.4
Амортизація	260	1 094.6	795.9
Інші операційні витрати	270	2 279.9	805.5
Разом	280	3 635.5	1 780.5

## III. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За попередній період
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	300	5042752275	5042752275
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	310	5025764175	5025764175
Чистий прибуток, що припадає на одну просту акцію (грн.)	320	0.00024	-
Скоригований чистий прибуток, що припадає на одну просту акцію (грн.)	330	0.00024	-
Дивіденди на одну просту акцію	340	-	-

### БАЛАНС ЕМІТЕНТА за 31 грудня 2002 року

Форма № 1

код за ДКУД

тис. грн.

1801001

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<b>I. Необоротні активи</b>			
Нематеріальні активи			
залишкова вартість	010	70.2	285.1
первісна вартість	011	88.6	312.4
знос	012	(18.4)	(27.3)
Незавершене будівництво	020	2687.8	5198.1
Основні засоби:			
залишкова вартість	030	35223.2	51211.0
первісна вартість	031	48016.8	66375.8
знос	032	(12793.6)	(15164.8)
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	040	226.7	2688.7
інші фінансові інвестиції	045	77.9	3577.9
Довгострокова дебіторська заборгованість	050	125.2	125.1
Відстрочені податкові активи	060	-	-
Інші необоротні активи	070	-	-
<b>Усього за розділом I</b>	<b>080</b>	<b>38411.0</b>	<b>63085.9</b>
<b>II. Оборотні активи</b>			
Запаси:			
виробничі запаси	100	55.0	242.8
тварини на вирощуванні та відгодівлі	110	-	-
незавершене виробництво	120	-	-
готова продукція	130	-	-
товари	140	434.0	434.0
Векселі одержані	150	-	1000.0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:			
чиста реалізаційна вартість	160	601.6	17841.1
первісна вартість	161	637.8	17877.3
резерв сумнівних боргів	162	(36.2)	(36.2)
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
з бюджетом	170	444.8	4327.6
за виданими авансами	180	680.6	2951.4
з нарахованих доходів	190	-	-
із внутрішніх розрахунків	200	1653.7	4031.4
Інша поточна дебіторська заборгованість	210	6132.0	6697.8
Поточні фінансові інвестиції	220	22313.6	18492.5
Грошові кошти та їх еквіваленти:			
в національній валюті	230	101.9	957.3
в іноземній валюті	240	-	-
Інші оборотні активи	250	-	573.3
<b>Усього за розділом II</b>	<b>260</b>	<b>32417.2</b>	<b>57549.2</b>
<b>III. Витрати майбутніх періодів</b>	<b>270</b>	<b>4.8</b>	<b>306.8</b>
<b>Баланс</b>	<b>280</b>	<b>70833.0</b>	<b>120941.9</b>

Пасив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
<b>I. Власний капітал</b>			
Статутний капітал	300	50427.5	120000
Пайовий капітал	310	-	-
Додатковий вкладений капітал	320	-	-
Інший додатковий капітал	330	12079.3	11255.5
Резервний капітал	340	479.0	479.0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	350	(486.9)	930.3
Неоплачений капітал	360	(-)	(45604.8)
Вилучений капітал	370	(169.9)	(169.9)
<b>Усього за розділом I</b>	<b>380</b>	<b>62329.0</b>	<b>86890.1</b>
<b>II. Забезпечення наступних витрат і платежів</b>			
Забезпечення виплат персоналу	400	-	-
Інші забезпечення	410	-	-
Цільове фінансування	420	-	-
<b>Усього за розділом II</b>	<b>430</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III. Довгострокові зобов'язання</b>			
Довгострокові кредити банків	440	-	23076.7
Інші довгострокові фінансові зобов'язання	450	-	-
Відстрочені податкові зобов'язання	460	-	776.9
Інші довгострокові зобов'язання	470	-	-
<b>Усього за розділом III</b>	<b>480</b>	<b>-</b>	<b>23853.6</b>
<b>IV. Поточні зобов'язання</b>			
Короткострокові кредити банків	500	3000.0	-
Поточна заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	510	-	-
Векселі видані	520	2938.2	-
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	530	1635.9	7134.9
Поточні зобов'язання за розрахунками:			
з одержаних авансів	540	317.6	211.6
з бюджетом	550	33.7	60.5
з позабюджетних платежів	560	-	-
зі страхування	570	10.4	0.1
з оплати праці	580	2.3	2.3
з учасниками	590	99.8	99.8
із внутрішніх розрахунків	600	31.5	288.2
Інші поточні зобов'язання	610	434.6	2400.8
<b>Усього за розділом IV</b>	<b>620</b>	<b>8504.0</b>	<b>10198.2</b>
<b>V. Доходи майбутніх періодів</b>	<b>630</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Баланс</b>	<b>640</b>	<b>70833.0</b>	<b>120941.9</b>

## ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ ЕМІТЕНТА за 2002 рік

тис. грн.

Форма № 2

Код за ДКУД

1801003

### 1. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За попередній період
Доход (виручка) від реалізації продукції товарів, робіт, послуг	010	26188.5	-
Податок на додану вартість	015	(4238.0)	(-)
Акцизний збір	020	(-)	(-)
Інші вирахування з доходу	030	(-)	(-)
Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	035	21950.5	-
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	040	(19105.1)	(-)
Валовий:			
прибуток	050	2845.4	-
збиток	055	(-)	(-)
Інші операційні доходи	060	30270.4	791.6
Адміністративні витрати	070	(7598.7)	(893.9)
Витрати на збут	080	(38.9)	(-)
Інші операційні витрати	090	(22784.8)	(62.9)
<b>Фінансові результати від операційної діяльності:</b>			
прибуток	100	2693.4	-
збиток	105	(-)	(165.2)
Доход від участі в капіталі	110	281.5	-
Інші фінансові доходи	120	-	1.0
Інші доходи	130	5537.3	3610.0
Фінансові витрати	140	(727.7)	(202.1)
Втрати від участі в капіталі	150	(191.0)	(223.3)
Інші витрати	160	(6022.3)	(3507.3)
<b>Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:</b>			
прибуток	170	1571.2	-
збиток	175	(-)	(486.9)

Податок на прибуток від звичайної діяльності	180	(977.8)	(-)
<b>Фінансові результати від звичайної діяльності:</b>			
прибуток	190	593.4	-
збиток	195	(-)	(486.9)
<b>Надзвичайні:</b>			
доходи	200	-	-
витрати	205	(-)	(-)
Податки з надзвичайного прибутку	210	(-)	(-)
<b>Чистий:</b>			
прибуток	220	593.4	-
збиток	225	(-)	(486.9)

## II. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Найменування показника	Код рядка	За звітний період	За попередній період
Матеріальні затрати	230	408.9	68.0
Витрати на оплату праці	240	317.6	49.3
Відрахування на соціальні заходи	250	113.1	12.6
Амортизація	260	3273.2	385.3
Інші операційні витрати	270	26309.6	441.6
<b>РАЗОМ</b>	<b>280</b>	<b>30422.4</b>	<b>956.8</b>

## III. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За попередній період
Середньорічна кількість простих акцій	300	-	-
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	310	-	-
Чистий прибуток, що припадає на одну просту акцію	320	-	-
Скоригований чистий прибуток, що припадає на одну просту акцію	330	-	-
Дивіденди на одну просту акцію	340	-	-

## ВІДОМОСТІ ПРО ЮРИДИЧНИХ ОСІБ, У ЯКИХ ЕМІТЕНТ ВОЛОДІЄ БІЛЬШ НІЖ 10% СТАТУТНОГО ФОНДУ (АКТИВІВ)

у тому числі про дочірні підприємства, філії та представництва Емітента:

№ п/п	Найменування суб'єкта господарювання	Місцезнаходження	Вид економічної діяльності	Код ЄДРПОУ	Частка в СФ, %
1	Товариство з обмеженою відповідальністю "Вест-Трансферт"	Україна, м. Ужгород, вул. Добрянського, 8	Ведення реєстрів власників іменних цінних паперів	22105917	10.00
2	Дочірнє підприємство "Івано-Франківськнафтопродукт"	Україна, м. Івано-Франківськ, вул. Хриплинська, 9	Оптова та роздрібна торгівля пальним	31524413	100.00
3	Дочірнє підприємство "Ужгороднафтопродукт"	Україна, м. Ужгород, вул. Лавріщева, 61	Оптова та роздрібна торгівля пальним	31624640	100.00
4	Дочірнє підприємство "Хустнафтопродукт"	Україна, Закарпатська обл., м. Хуст, вул. Вокзальна, 24	Оптова та роздрібна торгівля пальним	30709052	100.00
5	Дочірнє підприємство "Вінницянафтопродукт"	Україна, м. Вінниця, вул. Залізнична, 13	Оптова та роздрібна торгівля пальним	32054785	100.00
6	Дочірнє підприємство "Львівнафтопродукт"	Україна, м. Львів, вул. Пластова, 1	Оптова та роздрібна торгівля пальним	32053053	100.00
7	Дочірнє підприємство "Рівненафтопродукт"	Україна, Рівненська обл., Рівненський р-н, с. Н. Любомирка, вул. Нафтовиків, 2а	Оптова та роздрібна торгівля пальним	32089179	100.00
8	Дочірнє підприємство "Центр розрахунків за паливо та послуги"	Україна, м. Львів, вул. Пластова, 1	Надання послуг по заправці автомобілів та супутніх послуг через смарт-картки	32053191	100.00
9	Відкрите акціонерне товариство "Вінницьке АТП 10554"	Україна, м. Вінниця, вул. Максимовича, 6	Автомобільні перевезення, ремонт та обслуговування автомобілів	05482245	72.15
10	Товариство з обмеженою відповідальністю "Ресурс-2"	Україна, м. Київ, вул. Набережно-Хрещатицька, 15, 17/18	Оптова та роздрібна торгівля пальним	30603195	99.79
11	Закрите акціонерне товариство "Екопарк"	Україна, м. Львів, вул. Тургенєва, 72	Лісопилне виробництво, виготовлення будівельних деталей з дерева	32181962	95.00
12	Закрите акціонерне товариство "Транспортні комунікації"	Україна, м. Львів, вул. Пластова, 1	Автомобільні перевезення, ремонт та обслуговування автомобілів	32182154	95.00
13	Закрите акціонерне товариство "Житлово-будівельна компанія "Ваш Дім"	Україна, м. Львів, вул. Тургенєва, 72	Будівництво житлових будинків	32181742	95.00
14	Закрите акціонерне товариство "Агентство економічної безпеки "ЕФОРТ"	Україна, м. Львів, вул. Тургенєва, 72	Надання послуг охорони	32262103	94.00
15	ВАТ "Банк Універсальний"	Україна, м. Львів, вул. Пасічна, 141	Банківська діяльність	21133352	39,21

## ГАРАНТІЙНА ПРОПОЗИЦІЯ (СЕРІЯ А) на купівлю облігацій

**ВАТ “Концерн “Галнафтогаз”**  
(Назва Емітента)

Місто складання

Дата складання

**Інформація про Інвестора:**

Повне найменування:			
Скорочене найменування:			
Країна реєстрації:			
Код ЄДРПОУ (для нерезидентів України – ідентифікаційний код з торговельного або банківського реєстру):			
<b>Дані свідоцтва про державну реєстрацію:</b>			
Номер:		Дата видачі:	
Назва органу, що видав св-во:			
<b>Місцезнаходження згідно з реєстраційними документами:</b>			
Індекс:		Країна:	
Область:		Район:	
Місто:		Адреса:	
<b>Фактична адреса:</b>			
Індекс:		Країна:	
Область:		Район:	
Місто:		Адреса:	
Телефон:		Телефакс:	
Адреса електронної пошти:			
<b>Банківські реквізити:</b>			
Номер рахунку:		МФО або SWIFT:	
Назва банку:			
<b>Реквізити рахунку в цінних паперах:</b>			
№ рахунку Інвестора:		№ рахунку зберігача в депозитарії:	
Назва зберігача:			
Назва депозитарію:			
<b>Перелік уповноважених осіб:</b>			
П.І.Б.:			
Посада:			
Документ, що свідчить про уповноваження представника:			
Обсяг повноважень:			
Термін повноважень:			

Інвестор надає цю Гарантійну пропозицію, яка є дійсним зобов'язанням Інвестора щодо купівлі іменних процентних облігацій \_\_\_\_\_

(Назва Емітента)

(надалі за текстом Облігації) на умовах, визначених нижче:

1. Серія Облігацій:	Серія А
2. Кількість Облігацій:	штук (кількість цифрами та прописом)
3. Ціна за одну Облігацію, за якою Інвестор має намір придбати Облігації, не вище:	гривень 00 копійок (сума цифрами та прописом)
4. Мінімальна доходність Облігацій у відсотках річних, яка задовольняє Інвестора:	17 (Сімнадцять) відсотків річних (сума цифрами та прописом)

## 5. Інші умови Інвестора

Якщо ці умови будуть акцептовані (задоволені), в тому числі частково,  
Відкритим акціонерним товариством “Концерн Галнафтогаз”

(Назва Емітента)

(надалі за текстом “Емітент”), від імені якого діє ВАТ “Кредитпромбанк”  
(Назва уповноваженої особи Емітента)

(надалі за текстом “Андеррайтер”) на підставі Договору про обслуговування  
розміщення та обігу цінних паперів (з гарантованим розміщенням облігацій)

(Назва договору)

від 23 квітня 2003 року № Е01.001/03

то після надання Емітентом Андеррайтеру розпорядження з встановленою ним  
Остаточною Єдиною Доходністю за облігаціями, Інвестор **зобов’язується**  
підписати Договір купівлі-продажу облігацій (надалі – Договір) на умовах цієї  
Гарантійної пропозиції. Андеррайтер сповіщає Інвестора про акцептування,  
часткове акцептування або неакцептування Емітентом цієї Гарантійної пропозиції  
за допомогою факсимільного зв’язку не пізніше 13 години дня встановлення  
Емітентом Остаточної Єдиної Доходності Облігацій відповідної серії.  
Договір має бути наданий або відправлений для підписання Інвестору  
Андеррайтером за допомогою факсимільного зв’язку на пізніше 16 години  
робочого дня, наступного за днем встановлення Емітентом Остаточної Єдиної  
Доходності.

Підписаний Інвестором Договір має бути відправлений Андеррайтеру за допомогою  
факсимільного зв’язку за номером (+ 380 44) 490 7228 в день його отримання та  
переданий для підписання Андеррайтеру в 4 примірниках не пізніше 3 (трьох)  
робочих днів з дня його підписання Інвестором.

Інвестор гарантує оплату вартості придбаваних Облігацій в день отримання  
Договору для підписання від Андеррайтера.

### **Довідкова інформація:**

*Умови акцептування (задоволення) гарантійних пропозицій Інвесторів.*

Якщо обсяг гарантійних пропозицій, що надійдуть Андеррайтеру від інвесторів, не перевищує обсяг  
емісії Облігацій, то гарантійні пропозиції, які містять доходність нижчу від встановленої Емітентом  
Остаточної Єдиної Доходності, задовольняються у повному обсязі за Остаточною Єдиною  
Доходністю.

Якщо обсяг гарантійних пропозицій, що надійдуть Андеррайтеру від інвесторів, перевищує обсяг  
емісії Облігацій, то гарантійні пропозиції, які містять доходність нижчу від встановленої Емітентом  
Остаточної Єдиної Доходності, задовольняються пропорційно обсягу, визначеному в гарантійній  
пропозиції Інвестора.

Гарантійні Пропозиції з доходністю, що дорівнює Остаточній Єдиній Доходності, задовольняються  
пропорційно визначеному в гарантійній пропозиції Інвестора обсягу, який залишиться після  
задоволення гарантійних пропозицій, які містять доходність нижчу від встановленої Емітентом  
Остаточної Єдиної Доходності.

### **Уповноважена особа Інвестора**

(Ініціали, прізвище, посада)

(підпис уповноваженої особи)

М.П.

## КОНКУРЕНТНА ПРОПОЗИЦІЯ (СЕРІЯ В) на купівлю облігацій ВАТ “КОНЦЕРН ГАЛНАФТОГАЗ”

м.Київ

“\_\_\_” \_\_\_\_\_ 2003 року

Інвестор: _____ <small style="text-align: center;">(повне найменування Інвестора – юридичної особи)</small>
Місцезнаходження Інвестора: _____ <small style="text-align: center;">(повна офіційна назва країни, де зареєстрований Інвестор, поштовий індекс, місцезнаходження Інвестора)</small>
Керівник Інвестора: _____, діє на підставі _____ <small style="text-align: center;">(прізвище, імя та по батькові, посада, повноваження)</small>
Ідентифікаційний код Інвестора за ЄДРПОУ: _____
Поточний рахунок Інвестора: _____ в _____, МФО _____
Рахунок у ЦП Інвестора: _____, Зберігач: _____
Рахунок зберігача в МФС: _____
Телефон: (____) _____; факс: (____) _____; E-mail: _____
Уповноважена особа: _____, діє на підставі _____ <small style="text-align: center;">(прізвище імя та по батькові, посада, повноваження)</small>

Інвестор надає цю Пропозицію, яка є дійсним зобов'язанням Інвестора щодо купівлі іменних процентних облігацій ВАТ “КОНЦЕРН ГАЛНАФТОГАЗ” (надалі за текстом *Облігації*) **Серії В** на визначених нижче умовах:

1. Облігації Серії В.
2. Кількість Облігацій: \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_\_) штук
3. Ціна, за якою планується придбати Облігації, за одну Облігацію, не вище: \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_\_) гривень \_\_ коп.
4. Мінімальна доходність Облігацій, виходячи з ціни, що вказана в п.3 цієї Пропозиції: \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_\_) відсотків річних

Якщо ці умови будуть акцептовані (задоволені) ВАТ “КОНЦЕРН ГАЛНАФТОГАЗ” (надалі за текстом *Емітент*), від імені якого на підставі Договору про розміщення цінних паперів № Е-006 від 15 квітня 2003 року діє Акціонерно-комерційний банк соціального розвитку “УКРСОЦБАНК” (надалі за текстом *АКБ “Укрсоцбанк”*), то після оголошення Остаточної Єдиної Доходності Інвестор зобов'язаний підписати Договір купівлі-продажу цінних паперів. Якщо обсяг Конкурентних Пропозицій перевищує обсяг емісії, то Конкурентні Пропозиції, які містять доходність нижчу від встановленої остаточної єдиної доходності, задовольняються у повному обсязі. Конкурентні Пропозиції з доходністю, що дорівнює остаточної єдиній доходності, задовольняються пропорційно в обсязі, що залишився.

Якщо умови, надані Інвестором у Конкурентній Пропозиції, акцептовані Емітентом, то після оголошення Остаточної Єдиної Доходності, АКБ “Укрсоцбанк” від імені Емітента підписує Договір купівлі-продажу цінних паперів з урахуванням встановленої Остаточної Єдиної Доходності та до 12:00 \_\_ липня 2003 року по факсу надає Договір для підписання Інвестору. В цьому випадку, Інвестор зобов'язаний підписати цей Договір та передати в АКБ “Укрсоцбанк” по факсу (044) 230-32-31 до 17:00 того ж дня. Термін між отриманням оригіналу цього Договору та поштовим відправленням може складати не більш ніж 3 робочих дні. При цьому, Інвестор гарантує оплату вартості придбаваемого пакета Облігацій не пізніше \_\_ липня 2003 року.

### Особливі умови:

З Інформацією про випуск облігацій ВАТ “Концерн Галнафтогаз”, що зареєстрована ДКЦПФР 29 травня 2003 року (реєстраційний номер 67/2/03) та опублікована у офіційному виданні ДКЦПФР “Бюлетень. Цінні папери України” № 124 (834) від 31 травня 2003 року, а також текстом Договору купівлі-продажу цінних паперів, що був розповсюджений АКБ “Укрсоцбанк”, ознайомлений та згоден на всі його умови.

Керівник Інвестора (або Уповноваженої особи):

\_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_  
 М.П.

Таблиця визначення ціни Облігації при первинному розміщенні

	Дата оплати										
	15-07-03	16-07-03	17-07-03	18-07-03	19-07-03	20-07-03	21-07-03	22-07-03	23-07-03	24-07-03	25-07-03
17.0%	1000.00	1000.47	1000.94	1001.40	1001.87	1002.34	1002.81	1003.27	1003.74	1004.21	1004.67
16.9%	1000.76	1001.22	1001.68	1002.15	1002.61	1003.08	1003.54	1004.01	1004.47	1004.93	1005.40
16.8%	1001.51	1001.97	1002.43	1002.89	1003.35	1003.82	1004.28	1004.74	1005.20	1005.66	1006.12
16.7%	1002.26	1002.72	1003.18	1003.64	1004.10	1004.56	1005.01	1005.47	1005.93	1006.39	1006.85
16.6%	1003.01	1003.47	1003.93	1004.38	1004.84	1005.29	1005.75	1006.21	1006.66	1007.12	1007.57
16.5%	1003.77	1004.22	1004.67	1005.13	1005.58	1006.03	1006.49	1006.94	1007.39	1007.85	1008.30
16.4%	1004.52	1004.97	1005.42	1005.87	1006.32	1006.77	1007.22	1007.67	1008.12	1008.57	1009.02
16.3%	1005.27	1005.72	1006.17	1006.62	1007.06	1007.51	1007.96	1008.41	1008.85	1009.30	1009.75
16.2%	1006.02	1006.47	1006.92	1007.36	1007.81	1008.25	1008.70	1009.14	1009.59	1010.03	1010.48
16.1%	1006.78	1007.22	1007.66	1008.10	1008.55	1008.99	1009.43	1009.87	1010.32	1010.76	1011.20
16.0%	1007.53	1007.97	1008.41	1008.85	1009.29	1009.73	1010.17	1010.61	1011.05	1011.49	1011.93
15.9%	1008.28	1008.72	1009.16	1009.59	1010.03	1010.47	1010.90	1011.34	1011.78	1012.21	1012.65
15.8%	1009.04	1009.47	1009.90	1010.34	1010.77	1011.21	1011.64	1012.07	1012.51	1012.94	1013.38
15.7%	1009.79	1010.22	1010.65	1011.08	1011.51	1011.95	1012.38	1012.81	1013.24	1013.67	1014.10
15.6%	1010.54	1010.97	1011.40	1011.83	1012.26	1012.68	1013.11	1013.54	1013.97	1014.40	1014.83
15.5%	1011.29	1011.72	1012.15	1012.57	1013.00	1013.42	1013.85	1014.27	1014.70	1015.13	1015.55
15.4%	1012.05	1012.47	1012.89	1013.32	1013.74	1014.16	1014.59	1015.01	1015.43	1015.85	1016.28
15.3%	1012.80	1013.22	1013.64	1014.06	1014.48	1014.90	1015.32	1015.74	1016.16	1016.58	1017.00
15.2%	1013.55	1013.97	1014.39	1014.81	1015.22	1015.64	1016.06	1016.48	1016.89	1017.31	1017.73
15.1%	1014.31	1014.72	1015.13	1015.55	1015.96	1016.38	1016.79	1017.21	1017.62	1018.04	1018.45
15.0%	1015.06	1015.47	1015.88	1016.29	1016.71	1017.12	1017.53	1017.94	1018.35	1018.77	1019.18
14.9%	1015.81	1016.22	1016.63	1017.04	1017.45	1017.86	1018.27	1018.68	1019.09	1019.49	1019.90
14.8%	1016.56	1016.97	1017.38	1017.78	1018.19	1018.60	1019.00	1019.41	1019.82	1020.22	1020.63
14.7%	1017.32	1017.72	1018.12	1018.53	1018.93	1019.34	1019.74	1020.14	1020.55	1020.95	1021.35
14.6%	1018.07	1018.47	1018.87	1019.27	1019.67	1020.07	1020.48	1020.88	1021.28	1021.68	1022.08
14.5%	1018.82	1019.22	1019.62	1020.02	1020.42	1020.81	1021.21	1021.61	1022.01	1022.41	1022.81
14.4%	1019.57	1019.97	1020.37	1020.76	1021.16	1021.55	1021.95	1022.34	1022.74	1023.13	1023.53
14.3%	1020.33	1020.72	1021.11	1021.51	1021.90	1022.29	1022.68	1023.08	1023.47	1023.86	1024.26
14.2%	1021.08	1021.47	1021.86	1022.25	1022.64	1023.03	1023.42	1023.81	1024.20	1024.59	1024.98
14.1%	1021.83	1022.22	1022.61	1022.99	1023.38	1023.77	1024.16	1024.54	1024.93	1025.32	1025.71
14.0%	1022.59	1022.97	1023.35	1023.74	1024.12	1024.51	1024.89	1025.28	1025.66	1026.05	1026.43
13.9%	1023.34	1023.72	1024.10	1024.48	1024.87	1025.25	1025.63	1026.01	1026.39	1026.77	1027.16

Ціна Облігації розраховується за наступною формулою:

$$P = 1127.97 - \frac{y\% \times 1000}{100 \times 364} \times d, \text{ де}$$

$y\%$  - доходність Облігації при розміщенні, % річних;

$d$  – кількість днів від дати оплати до першої оферти (14.04.04р.).

## КОНКУРЕНТНА ПРОПОЗИЦІЯ (СЕРІЯ С) на купівлю облігацій ВАТ “КОНЦЕРН ГАЛНАФТОГАЗ”

м.Київ

“\_\_\_” \_\_\_\_\_ 2003 року

Інвестор: _____ <small style="text-align: center;">(повне найменування Інвестора – юридичної особи)</small>
Місцезнаходження Інвестора: _____ <small style="text-align: center;">(повна офіційна назва країни, де зареєстрований Інвестор, поштовий індекс, місцезнаходження Інвестора)</small>
Керівник Інвестора: _____, діє на підставі _____ <small style="text-align: center;">(прізвище, імя та по батькові, посада, повноваження)</small>
Ідентифікаційний код Інвестора за ЄДРПОУ: _____
Поточний рахунок Інвестора: _____ в _____, МФО _____
Рахунок у ЦП Інвестора: _____, Зберігач: _____
Рахунок зберігача в МФС: _____
Телефон: (____) _____; факс: (____) _____; E-mail: _____
Уповноважена особа: _____, діє на підставі _____ <small style="text-align: center;">(прізвище імя та по батькові, посада, повноваження)</small>

Інвестор надає цю Пропозицію, яка є дійсним зобов'язанням Інвестора щодо купівлі іменних процентних облігацій ВАТ “КОНЦЕРН ГАЛНАФТОГАЗ” (надалі за текстом *Облігації*) **Серії С** на визначених нижче умовах:

1. Облігації Серії С.
2. Кількість Облігацій: \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_\_) штук
3. Ціна, за яку планується придбати Облігації, за одну Облігацію, не вище: \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_\_) гривень \_\_ коп.
4. Мінімальна доходність Облігацій, виходячи з ціни, що вказана в п.3 цієї Пропозиції: \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_\_) відсотків річних

Якщо ці умови будуть акцептовані (задоволені) ВАТ “КОНЦЕРН ГАЛНАФТОГАЗ” (надалі за текстом *Емітент*), від імені якого на підставі Договору про розміщення цінних паперів № Е-006 від 15 квітня 2003 року діє Акціонерно-комерційний банк соціального розвитку “УКРСОЦБАНК” (надалі за текстом *АКБ “Укрсоцбанк”*), то після оголошення Остаточної Єдиної Доходності Інвестор зобов'язаний підписати Договір купівлі-продажу цінних паперів. Якщо обсяг Конкуrentних Пропозицій перевищує обсяг емісії, то Конкуrentні Пропозиції, які містять доходність нижчу від встановленої остаточної єдиної доходності, задовольняються у повному обсязі. Конкуrentні Пропозиції з доходністю, що дорівнює остаточній єдиній доходності, задовольняються пропорційно в обсязі, що залишився.

Якщо умови, надані Інвестором у Конкуrentній Пропозиції, акцептовані Емітентом, то після оголошення Остаточної Єдиної Доходності, АКБ “Укрсоцбанк” від імені Емітента підписує Договір купівлі-продажу цінних паперів з урахуванням встановленої Остаточної Єдиної Доходності та до 12:00 \_\_ серпня 2003 року по факсу надає Договір для підписання Інвестору. В цьому випадку, Інвестор зобов'язаний підписати цей Договір та передати в АКБ “Укрсоцбанк” по факсу (044) 230-32-31 до 17:00 того ж дня. Термін між отриманням оригіналу цього Договору та поштовим відправленням може складати не більш ніж 3 робочих дні. При цьому, Інвестор гарантує оплату вартості придбаваемого пакета Облігацій не пізніше \_\_ серпня 2003 року.

### Особливі умови:

З інформацією про випуск облігацій ВАТ “Концерн Галнафтогаз”, що зареєстрована ДКЦПФР 29 травня 2003 року (реєстраційний номер 68/2/03) та опублікована у офіційному виданні ДКЦПФР “Бюлетень. Цінні папери України” № 124 (834) від 31 травня 2003 року, а також текстом Договору купівлі-продажу цінних паперів, що був розповсюджений АКБ “Укрсоцбанк”, ознайомлений та згоден на всі його умови.

Керівник Інвестора (або Уповноваженої особи):

\_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_

М.П.

59

Червень 2003

## Додаток 1

Таблиця визначення ціни Облігації при первинному розміщенні

	Дата оплати										
	15-08-03	16-08-03	17-08-03	18-08-03	19-08-03	20-08-03	21-08-03	22-08-03	23-08-03	24-08-03	25-08-03
17.0%	1000.00	1000.47	1000.94	1001.40	1001.87	1002.34	1002.81	1003.27	1003.74	1004.21	1004.67
16.9%	1000.76	1001.22	1001.68	1002.15	1002.61	1003.08	1003.54	1004.01	1004.47	1004.93	1005.40
16.8%	1001.51	1001.97	1002.43	1002.89	1003.35	1003.82	1004.28	1004.74	1005.20	1005.66	1006.12
16.7%	1002.26	1002.72	1003.18	1003.64	1004.10	1004.56	1005.01	1005.47	1005.93	1006.39	1006.85
16.6%	1003.01	1003.47	1003.93	1004.38	1004.84	1005.29	1005.75	1006.21	1006.66	1007.12	1007.57
16.5%	1003.77	1004.22	1004.67	1005.13	1005.58	1006.03	1006.49	1006.94	1007.39	1007.85	1008.30
16.4%	1004.52	1004.97	1005.42	1005.87	1006.32	1006.77	1007.22	1007.67	1008.12	1008.57	1009.02
16.3%	1005.27	1005.72	1006.17	1006.62	1007.06	1007.51	1007.96	1008.41	1008.85	1009.30	1009.75
16.2%	1006.02	1006.47	1006.92	1007.36	1007.81	1008.25	1008.70	1009.14	1009.59	1010.03	1010.48
16.1%	1006.78	1007.22	1007.66	1008.10	1008.55	1008.99	1009.43	1009.87	1010.32	1010.76	1011.20
16.0%	1007.53	1007.97	1008.41	1008.85	1009.29	1009.73	1010.17	1010.61	1011.05	1011.49	1011.93
15.9%	1008.28	1008.72	1009.16	1009.59	1010.03	1010.47	1010.90	1011.34	1011.78	1012.21	1012.65
15.8%	1009.04	1009.47	1009.90	1010.34	1010.77	1011.21	1011.64	1012.07	1012.51	1012.94	1013.38
15.7%	1009.79	1010.22	1010.65	1011.08	1011.51	1011.95	1012.38	1012.81	1013.24	1013.67	1014.10
15.6%	1010.54	1010.97	1011.40	1011.83	1012.26	1012.68	1013.11	1013.54	1013.97	1014.40	1014.83
15.5%	1011.29	1011.72	1012.15	1012.57	1013.00	1013.42	1013.85	1014.27	1014.70	1015.13	1015.55
15.4%	1012.05	1012.47	1012.89	1013.32	1013.74	1014.16	1014.59	1015.01	1015.43	1015.85	1016.28
15.3%	1012.80	1013.22	1013.64	1014.06	1014.48	1014.90	1015.32	1015.74	1016.16	1016.58	1017.00
15.2%	1013.55	1013.97	1014.39	1014.81	1015.22	1015.64	1016.06	1016.48	1016.89	1017.31	1017.73
15.1%	1014.31	1014.72	1015.13	1015.55	1015.96	1016.38	1016.79	1017.21	1017.62	1018.04	1018.45
15.0%	1015.06	1015.47	1015.88	1016.29	1016.71	1017.12	1017.53	1017.94	1018.35	1018.77	1019.18
14.9%	1015.81	1016.22	1016.63	1017.04	1017.45	1017.86	1018.27	1018.68	1019.09	1019.49	1019.90
14.8%	1016.56	1016.97	1017.38	1017.78	1018.19	1018.60	1019.00	1019.41	1019.82	1020.22	1020.63
14.7%	1017.32	1017.72	1018.12	1018.53	1018.93	1019.34	1019.74	1020.14	1020.55	1020.95	1021.35
14.6%	1018.07	1018.47	1018.87	1019.27	1019.67	1020.07	1020.48	1020.88	1021.28	1021.68	1022.08
14.5%	1018.82	1019.22	1019.62	1020.02	1020.42	1020.81	1021.21	1021.61	1022.01	1022.41	1022.81
14.4%	1019.57	1019.97	1020.37	1020.76	1021.16	1021.55	1021.95	1022.34	1022.74	1023.13	1023.53
14.3%	1020.33	1020.72	1021.11	1021.51	1021.90	1022.29	1022.68	1023.08	1023.47	1023.86	1024.26
14.2%	1021.08	1021.47	1021.86	1022.25	1022.64	1023.03	1023.42	1023.81	1024.20	1024.59	1024.98
14.1%	1021.83	1022.22	1022.61	1022.99	1023.38	1023.77	1024.16	1024.54	1024.93	1025.32	1025.71
14.0%	1022.59	1022.97	1023.35	1023.74	1024.12	1024.51	1024.89	1025.28	1025.66	1026.05	1026.43
13.9%	1023.34	1023.72	1024.10	1024.48	1024.87	1025.25	1025.63	1026.01	1026.39	1026.77	1027.16

Ціна Облігації розраховується за наступною формулою:

$$P = 1127.97 - \frac{y\% \times 1000}{100 \times 364} \times d, \text{ де}$$

$y\%$  - доходність Облігації при розміщенні, % річних;

$d$  – кількість днів від дати оплати до першої оферти (15.05.04р.).

**КОНТАКТНА ІНФОРМАЦІЯ****ВАТ «КОНЦЕРН ГАЛНАФТОГАЗ»**

Генеральний директор

**Кучабський Юрій  
Любомирович****Адреса:**Україна, 79056  
Львів-56, вул.Пластова, 1**Телефон:**

+38 (0322) 98-96-41

**Електронна пошта:**

support@gng.com.ua

**АКБ «КРЕДИТПРОМБАНК»**

Голова Правління

**Распутна Людмила  
Вільтовна****Адреса:**Україна, 01014  
Київ-150, бульв.Дружби  
Народів, 38г**Телефон:**

+38 (044) 490-2777

**Інтернет:**<http://www.kreditprombank.com>**Електронна пошта:**

perepelitsa@kreditprombank.com

**АКБ «УКРСОЦБАНК»**

Голова Правління

**Тимонькін  
Борис Владиславович**

Член Правління - начальник казначейства

**Лагун  
Микола Іванович**Начальник відділу випуску фінансових  
інструментів**Найман  
Ерік Леонтійович**Головний фахівець відділу випуску фінансових  
інструментів**Горбань  
Олег Іванович****Адреса:**Україна, 03150  
Київ-150, вул.Ковпака, 29**Телефон:**

+38 (044) 230-32-31

**Інтернет:**<http://www.usb.com.ua>**Електронна пошта:**

naiman@ukrsotsbank.com