

« »



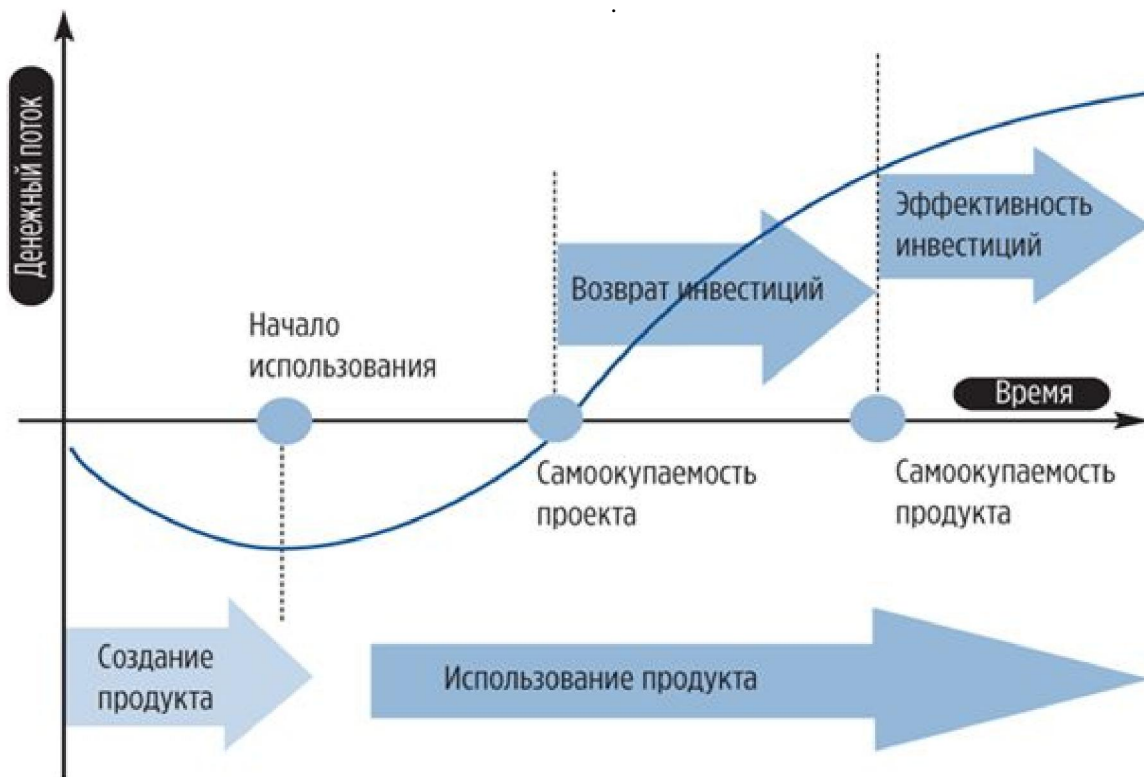
1.	.....	3
1.1.	.....	3
2.	.....	4
2.1.	.....	4
2.2.	.....	4
2.2.1.	.....	4
2.2.2.	.....	5
2.2.3.	.....	5
2.2.4.	.....	6
2.2.5.	.....	7
2.2.6.	.....	8
2.3.	.....	9
2.4.	.....	10
2.4.1.	.....	11
2.4.2.	.....	15
2.4.3.	.....	19
2.4.4.	.....	24
2.4.5.	..... «	46
2.4.6.	..... ( )»	47
2.4.7.	.....	49
2.4.8.	.....	53
2.4.9.	.....	60
3.	.....	75
3.1.	.....	76
3.2.	..... -	78
3.2.1.	.....	78
3.2.2.	..... -	79
3.2.3.	.....	87
3.2.4.	.....	93
3.2.5.	.....	101

1.

1.1.



- (opportunity studies);
 - (pre-feasibility studies);
 - (feasibility studies);
 - (final evaluation).



.1.1.

2.

2.1.



. 2.1.

2.1.1.

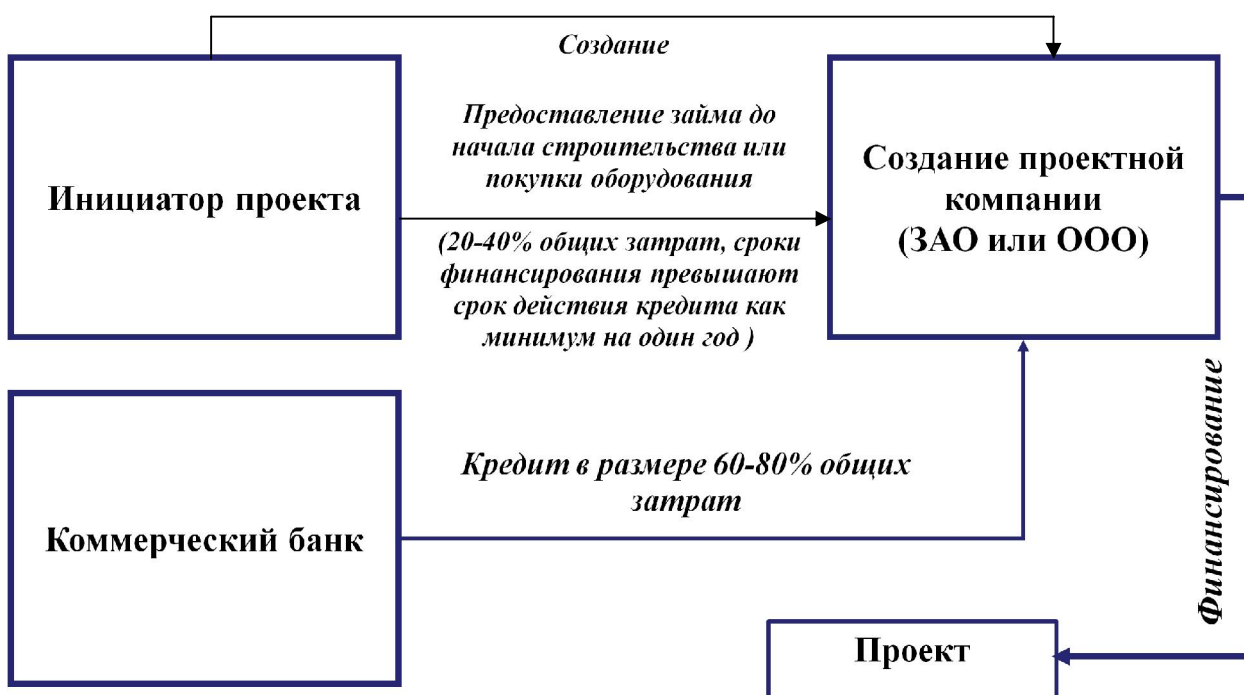
2.1.2.



2.1.3.

	() -	
	,	
	- ,	-

2.1.4.



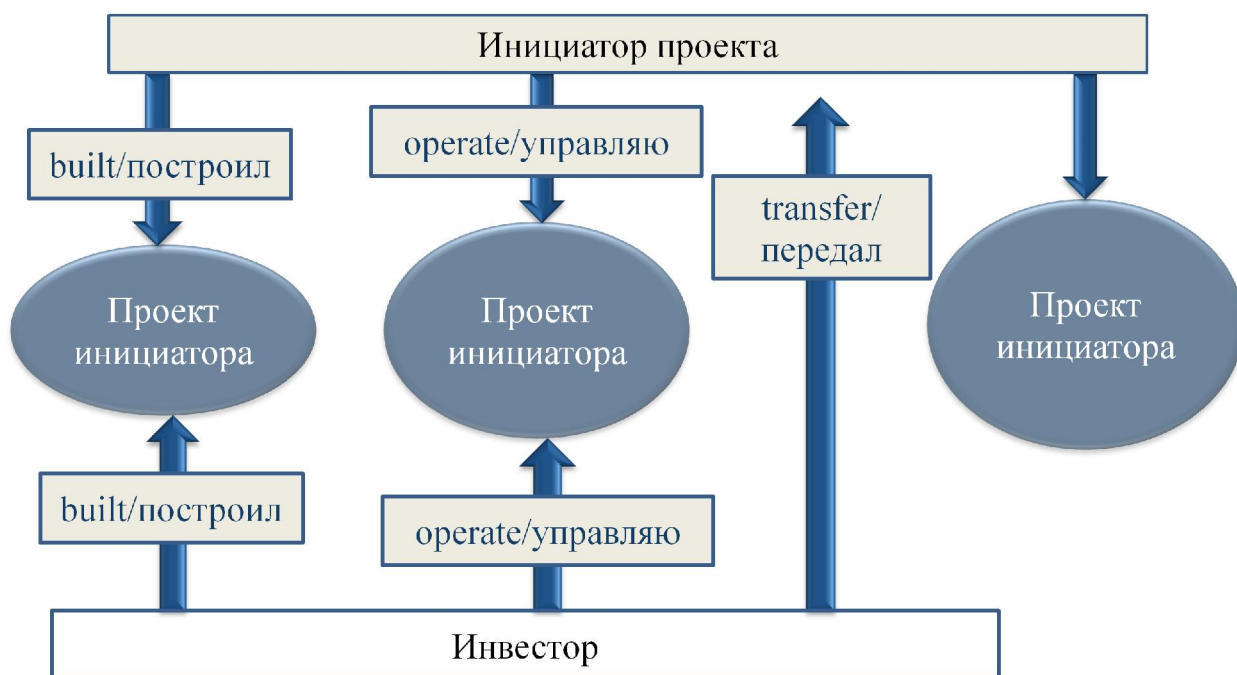
125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

).

2.1.6.



(
 ,
 . .),
 « — — » (= «Build, Own and Operate»), « —
 — » (BOT =Build, Operate and Transfer),
 « — — »
 (BOT = Build, Own and Transfer) « —
 —
 » (BOOT = Build,Own, Operate and Transfer)

125468, . , - , 49

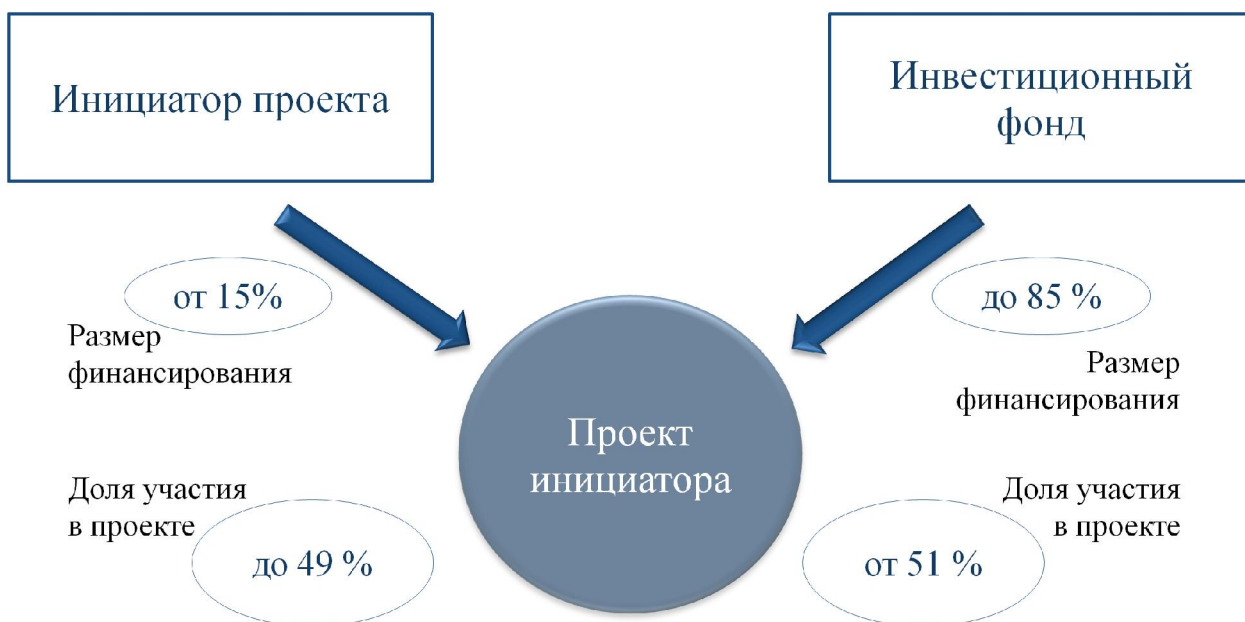
(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

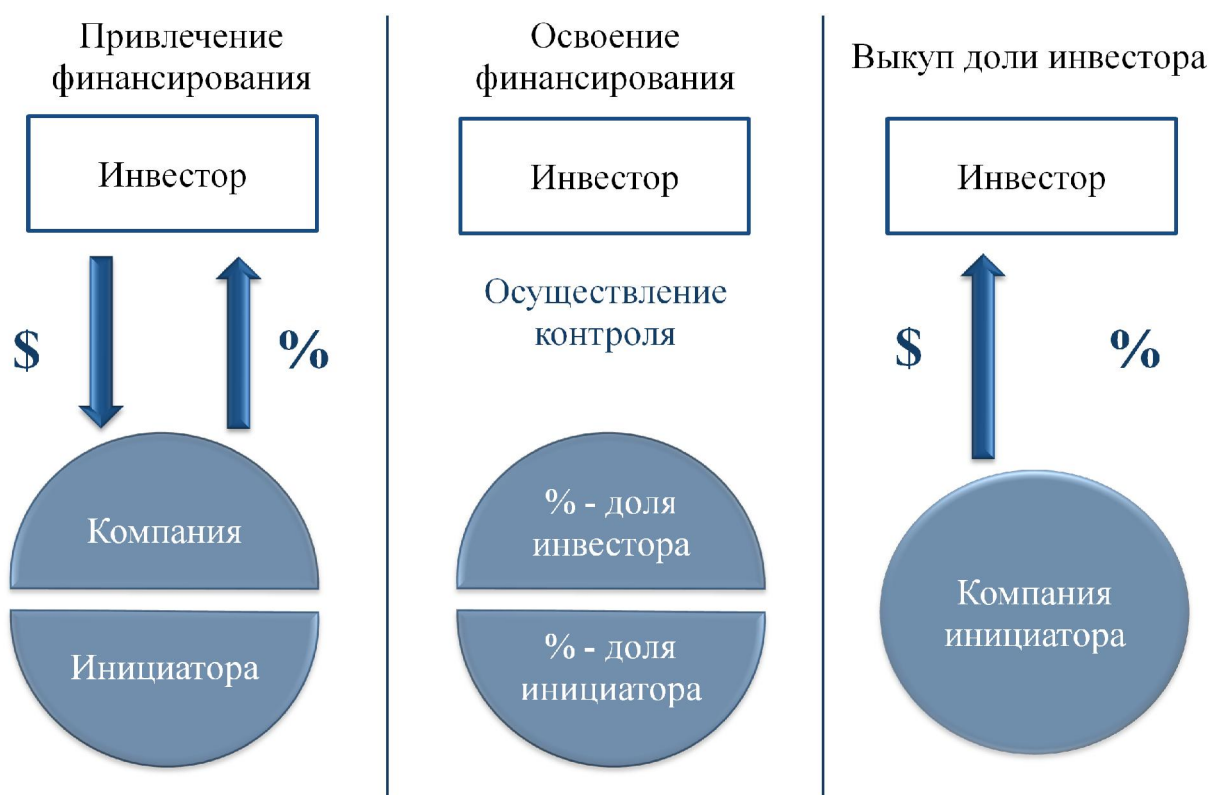
,
 .
 .
 ,
 ,
 ,
 .
 BOOT
 (-),
 ,
 (20, 30
), ((-
). (-
)
 (,
),
 .
 (- ,
 -),
 - ,
 .

2.1.7.

250 .
 51%
 (.2.2.).



.2.2.

2.2.

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

. ,
 ,
 - ,
 - ,
 ,
 ,
 ,
 ,
 ;
 Ø (3- 5)
 ;
 Ø 30%;
 Ø ;
 Ø ;
 Ø ;
 Ø ;
 Ø ;
 Ø ;

2.3.



.2.3.

125468, . , - , 49
 (: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

2.3.1.

),
 134 (.
 (-
 1 2008 .
 23.06.2008 468,
 29 2008 . 1064).

-

,

.

, 500 . .
 .66 ,

()

,

,

.

.

,

,

-

:

Ø

-

,

(

,

);

Ø

-

,

(),

(/

),

.

,

50

(

) - 500 . .

(-)

.
, .3.2.

∅ : ;
∅ -

, ,
,
,

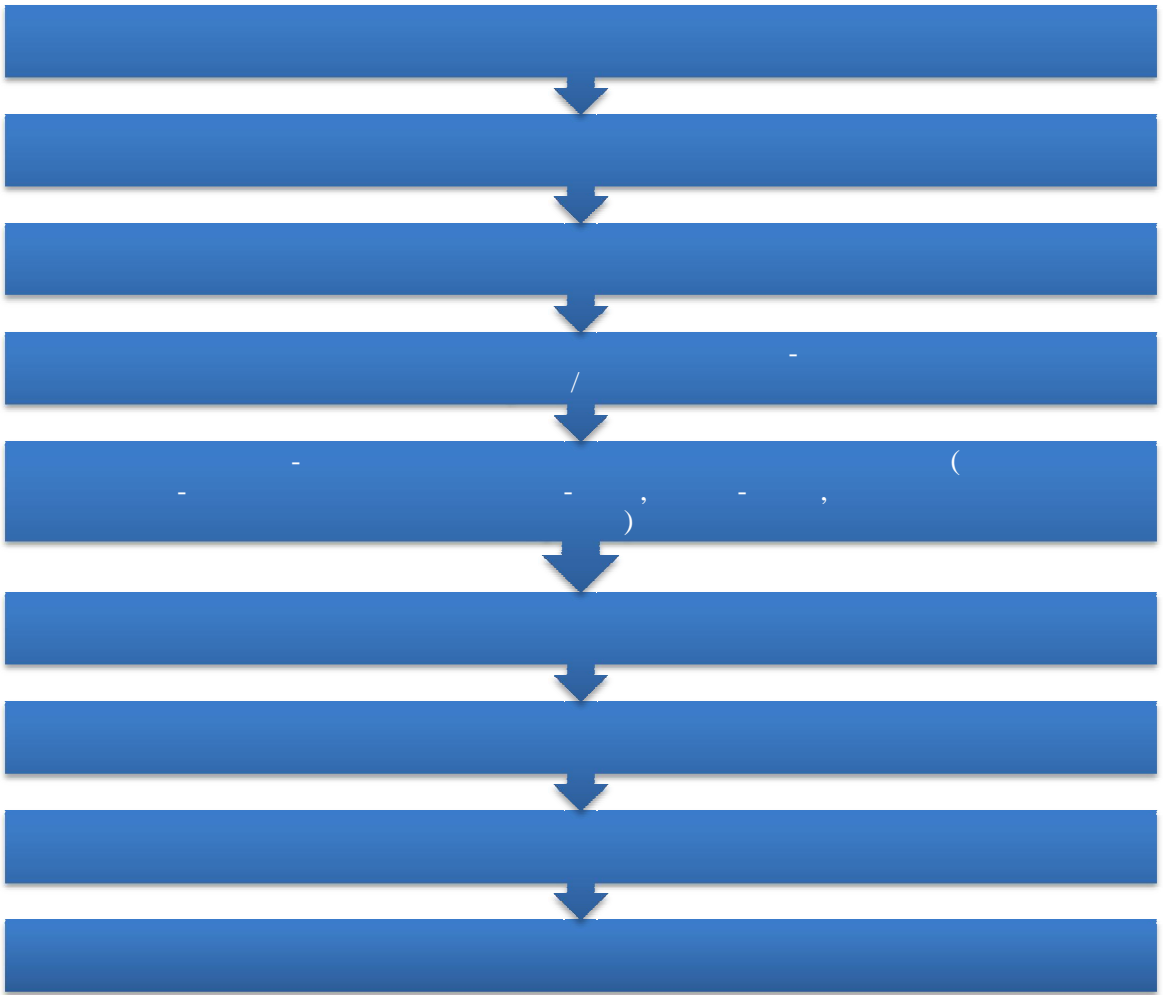
.
, .28 134.

,

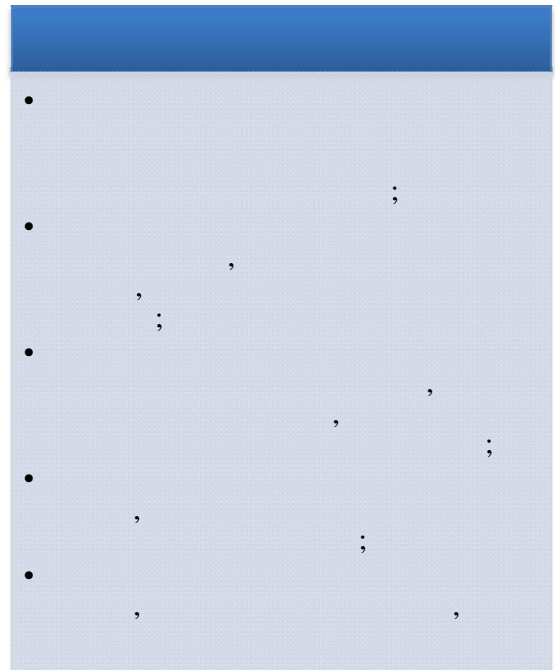
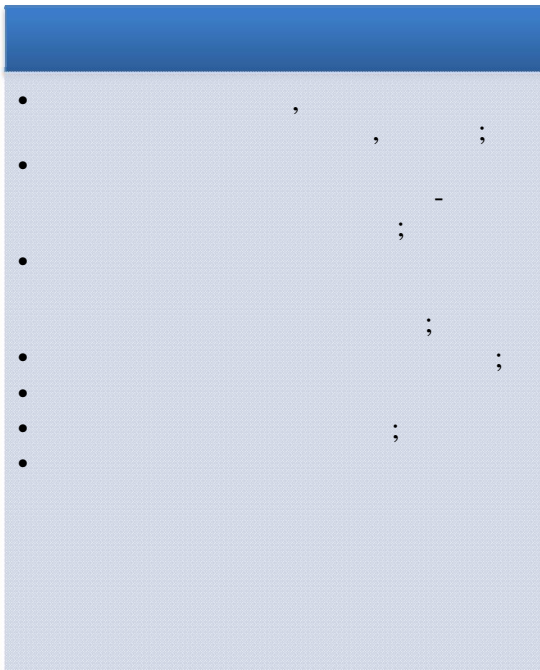
,

,

.



.2.4.



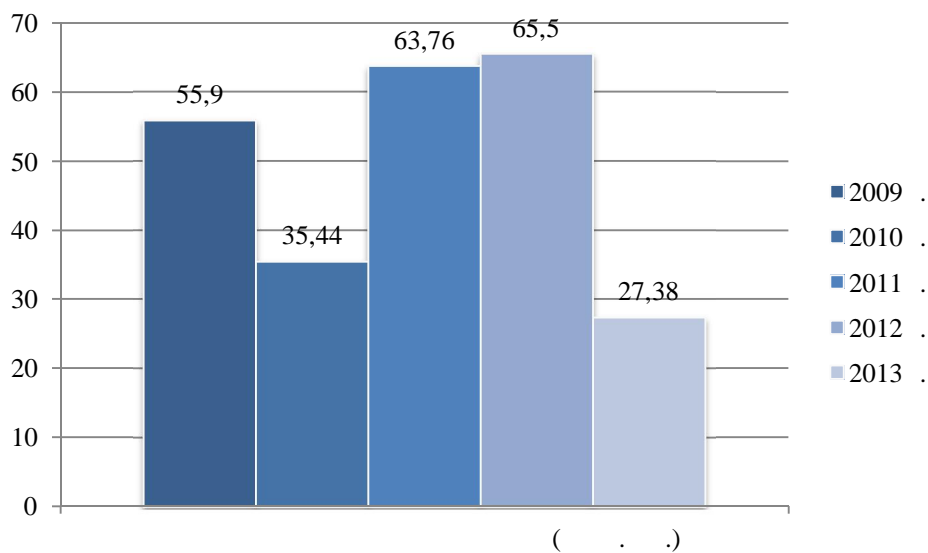
.2.5.

125468, . , - , 49
 (: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

- [Faint text]
- [Faint text]
- [Faint text]
- [Faint text]
- [Faint text]
- [Faint text]
- [Faint text]
- [Faint text]
- [Faint text]
- [Faint text]

.2.6.



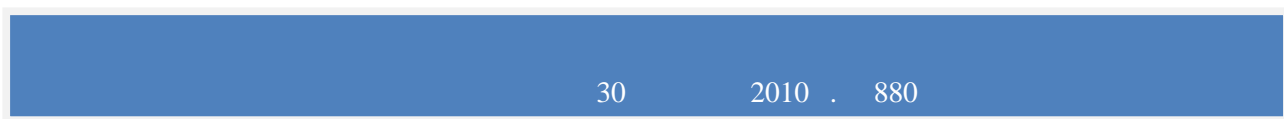
.2.7. (.)

2.3.2.

C 01.01.2013

(

, 31.10.2010 . 880),



1.	«	» -	-
,	:		
-	;	,	
-	,		

125468, . , - , 49
 (: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

2. , -

3. ; , , ,

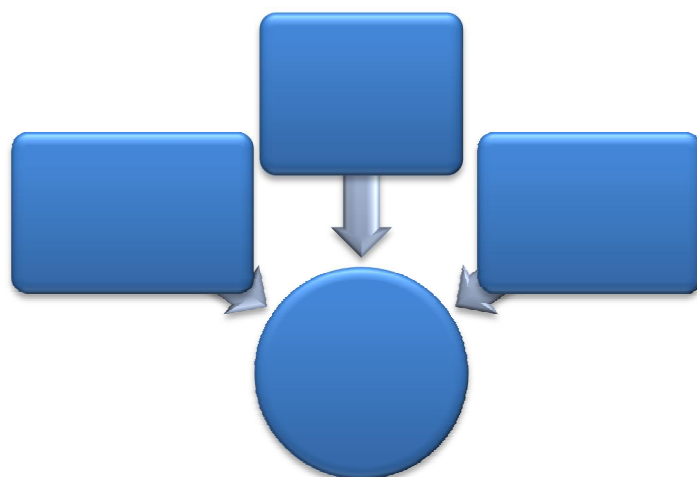
4. () ;

- / : / ,

- (, + ;) /

-
- (max)
-
- 30 .
- 15 ..
-
-
-
-

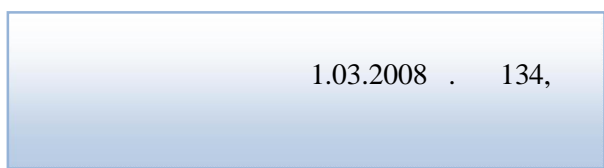
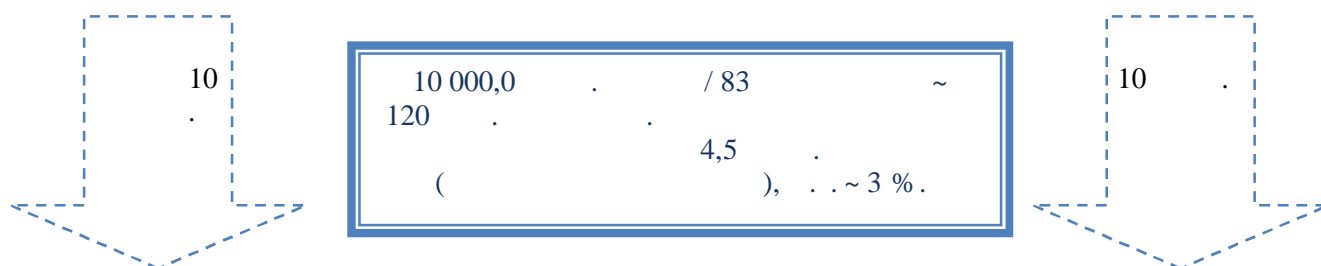
.2.8.



.2.8.
()



.2.9. ,



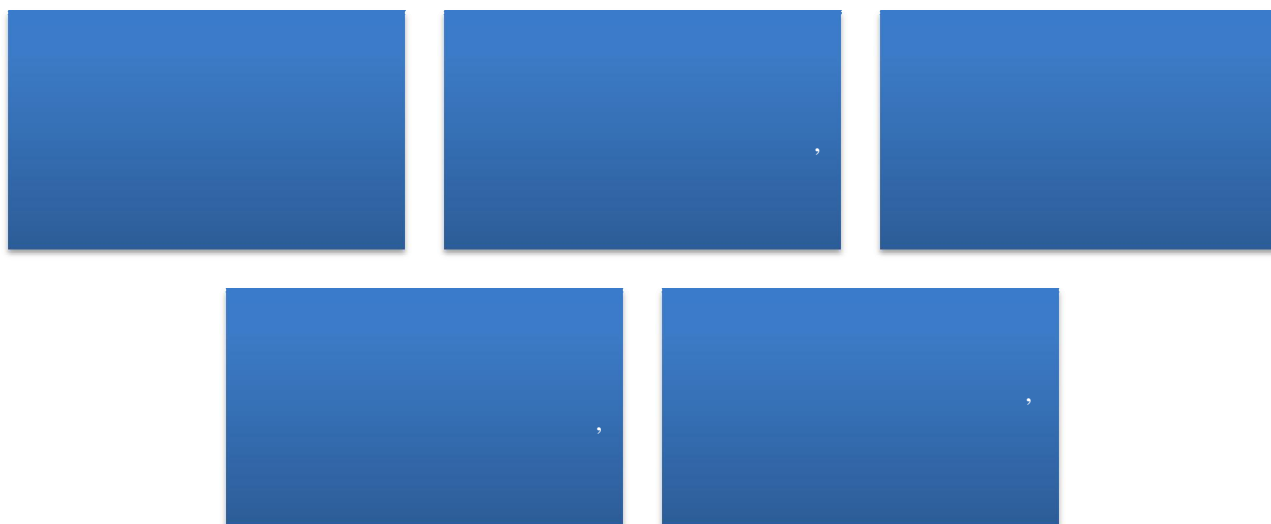
.2.10.

2.3.3.

2.3.3.1.

2011 .

2011/2012 .- 530 . .



.2.11.

∅
∅
∅
∅
∅

, , ,
 . - .
 .
 ,
 , 2011
 :
 - -
 ;
 -
 2011-2016 , ;
 - ,
 ,
 ,
 - ;
 - «
 - ».
 ,
 , 2016
 25
 2,1 ,

2.3.3.2.

) :

(-)

) ;

,

) ;

,

) ;

,

) ;

.



.2.12.

2.3.3.3.

«

»

2011

-

2016

2,2

«

»

125468, . , - , 49
(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

2.3.4.

	« 2016 » 2012 -	2012-2016	785,23	- : - ; - ; - ; - ;		.

			-			
				-		
	«	2010- 2014	361108,7	.	,	,
	»			,	-	1,5
					.	2,5
						;
						,

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

125468, . , - , 49
(: +7 (495) 744-34-72
* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

	2011-2015	2011-2015				
	2011-2015					

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

			-			
				;		
				- ;		
				- ;		
				- ;		
				- ;		
				- ;		
				- ;		
		2011-2013		-	1.	

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

	«					
	2011-2013	»				
			2011 4 347,1			
			2012 5 223,8			
			2013 3 234,35			
						9500

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

						1400 . ;
						-
						200
						;
						110
						;
						600
						;
						43,8
						9-
						;
						-

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

			-		- ;	1000
					, ;	
					4. ;	
					- ;	- ;
					- ;	-
					- ;	1000
					, ;	
					- ;	-
					(;),
					, ;	
					- ;	
					- ;	
					, -	
					;	

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

					<p>- , , ,</p> <p>;</p> <p>-</p> <p>« »</p> <p>,</p> <p>.</p> <p>5.</p> <p>:</p> <p>- , ,</p> <p>(« », , ,</p> <p>);</p> <p>- , ,</p> <p>;</p>	

125468, . , - , 49
 (: +7 (495) 744-34-72
 * : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

					- (,); - , ; - , , 6. : - (6 ,); - , , ;	

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

			-			
				1) :		105264,2
					-	;
				2) ;		4) - 20180,4
					,	;
				3) ;		6) - 48365,0
					,	;
				4) ;		7) 507,8
						-

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

			-			
				5) ;		
				6) ;		8) - 12,4%;
						9) - 484,0 ;
						10) - 2%;
						11) - 1,2%;

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

			-			
						, - 27%.
	« 2011-2013	2011-2013 .	2011- 2013 (« ») - 7595868,0 .	- - :		2013 2010 : 1,7 ; 1,35 ; 1,7

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

			-	,		- ; 1,26
				- ;		,
				- ;		- ; 5,3
				.		,
				.		,
				.		.
		2011-2016	26762,50	-	-	
	«		» :	,	().
	2011-		-	,	«	»,
			-	,	-	(

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

	2016	»	5000,0	.		) 2016
			,	.		- 213
			3662,50	.	,	
			,	.	(
			18100,0	.)	
			:	.	-	
			2011	.	:	(
			300,0	.	:	) 2016
			,	.	-	- 147
			300	.	-	
			;	.	,	
			2012	.	,	- 15%.
			4042,50	.	,	
			:	.	:	
			1000,0	.	-	
			.	.	-	
			(.	-	
			;	.	-	
			125468,	.	,	
				.	-	, 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

			-			
);			
			142,50			
			.			
			;			
			2900,0			
			.			
			;			
			2013			
			5120,0			
			.			
			;			
			1000,0			
			.			
			(
);			
			600,0			
			.			
			;			

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

			-			
			3520,0	.		
			.-	.		
				;		
			2014	-		
			5180,0	.		
			”	:		
			1000,0	.		
			.-	.		
			(
);		
			720,0	.		
			.-	.		
				;		
			3460,0	.		
			.-	.		
				;		
			2015	-		
			5704,0	.		
			”	:		
			1000,0	.		

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

			-			
			.-			
			(
);			
			864,0			
			.-			
			;			
			3840,0			
			.-			
			;			
			2016			
			6416,0			
			”			
			:			
			1000,0			
			.-			
			(
);			

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

			- 1036,0 .-			
			4380,0 .-			
			- 2100 .-			
-	« - 2011-2015 .»	2011-2015	2011- 2015 .- 27839250,9 .-	- -	- - ; (- -) ; - ; - ; - ; - ; - ; - ;	- - (-) .

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

125468, . , - , 49
(: +7 (495) 744-34-72
* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

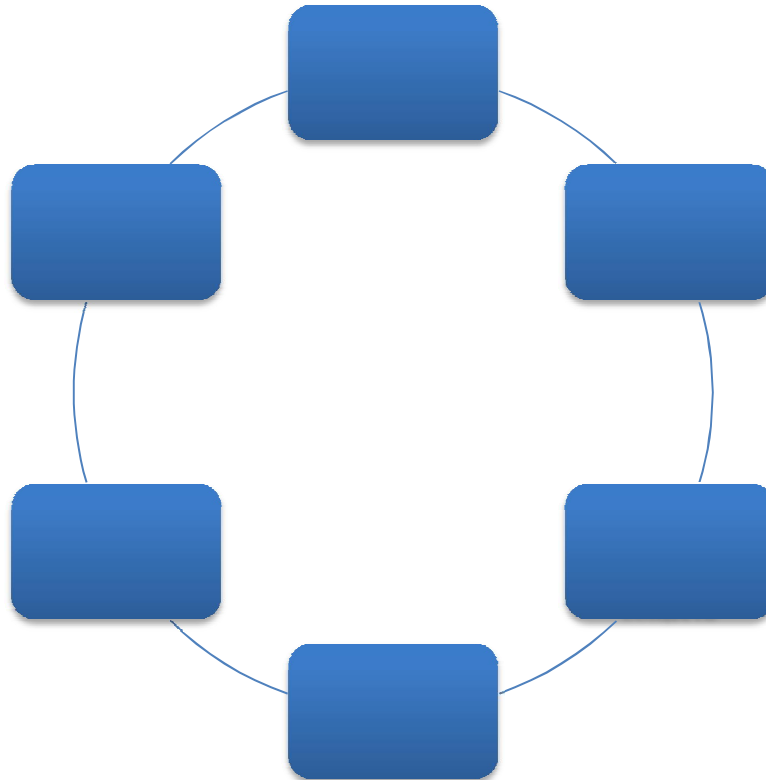
			-			
				;		
				-		
				;		
				-		
				.		

125468, . , - , 49
(: +7 (495) 744-34-72
* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

2.3.5.

(«)»

« » 17.05.2007 82-
27.07.2007 1007- .



.2.13.

- 1) :
- 2) ;
- 3) ;

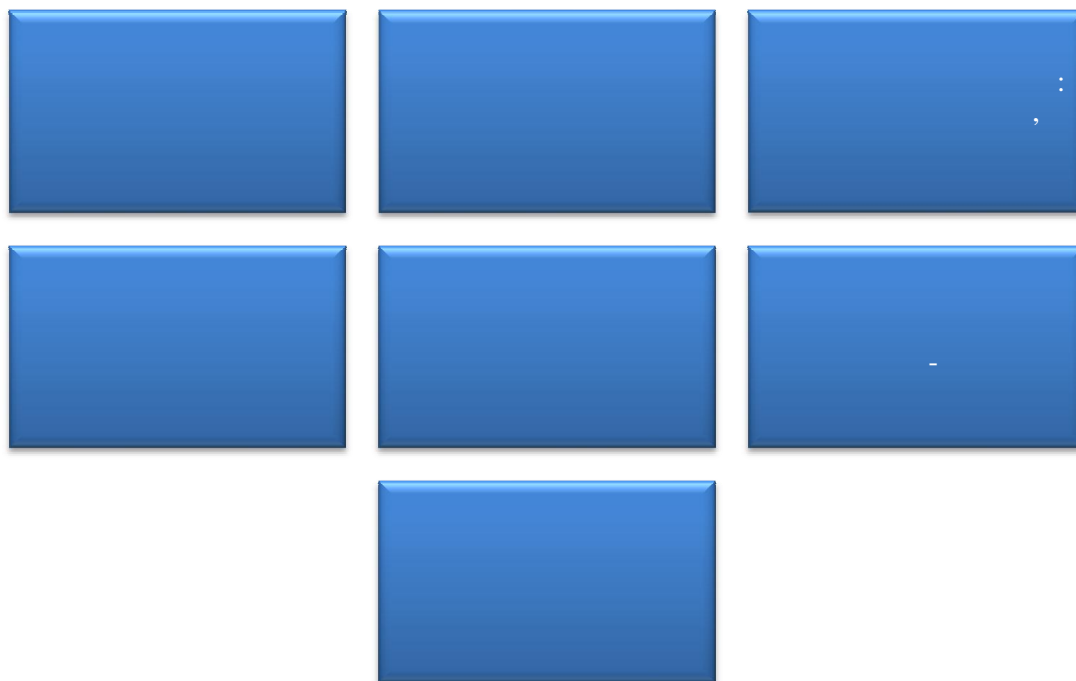
- 4) ; ,
 - 5) , ;
 - 6) , ;
- ()

[Redacted]	
[Redacted]	
-	
— 5	
— 2	

.2.14.

2.3.6.

«
»
.. 17 2011 .



.2.15.



.2.16.

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

2.3.7.

2012

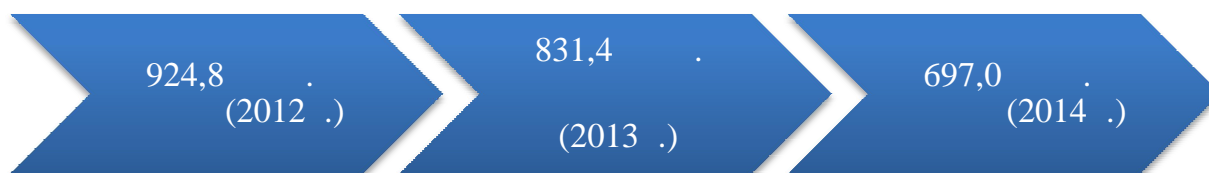
1,38 (-)

(-).

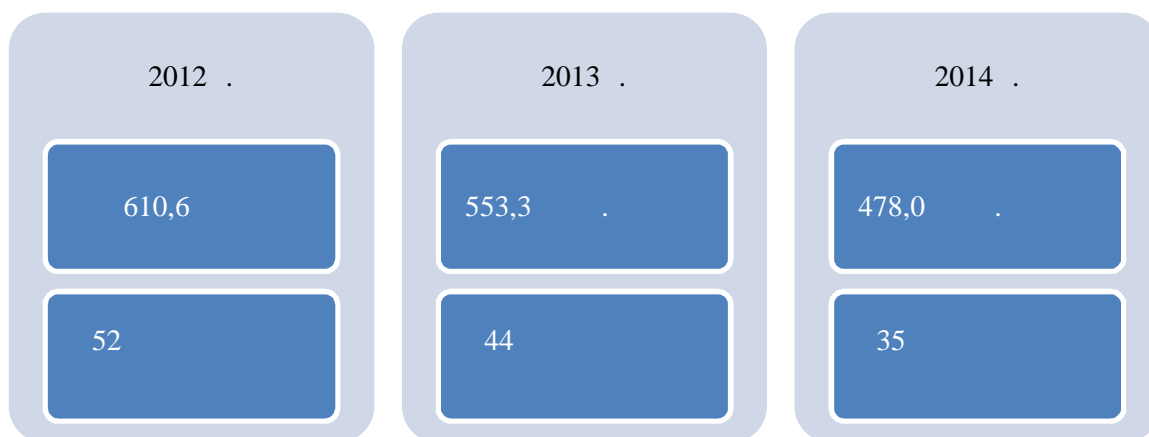
().

2012

2013 2014



.2.17. , 2012
2013 2014



.2.18. , 2012
2013 2014 , ,

2012-2014

4

Ø « (2012-2017)»
();

Ø « » 2012-
2020 ();

Ø « 2012-
2020 » ();

Ø « (2012 - 2016)».

, 2012
314,2 (2013 – 278,1 .
, 2014 – 219,0 .).

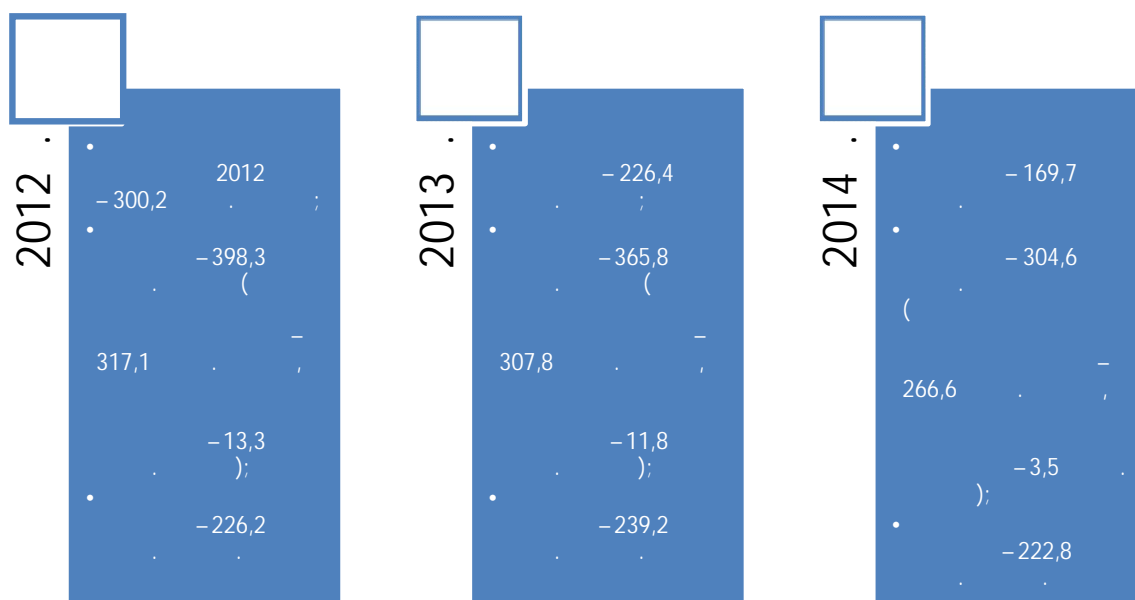
125468, . , - , 49
(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

2012 726,2 . , 78,6%
 , 2013 – 699,3 .
 (84,1%), 2014 – 604,3 . (86,7%).

,
 , 2012 63,3 . ,
 6,8%
 2013 – 42,9 . (5,2%), 2014 – 31,1 . (4,5%).

2012 135,2 . , 14,6%
 , 2013 – 89,2 .
 (10,7%), 2014 – 61,6 . (8,8%).



.2.19.

125468, . , - , 49
 (: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

2014 - 2,0 . 2012 - 5,0 . , 2013 - 3,2 . ,

«

-

2007-2012 »

-

-

,

.

,

.

,

(

-

,

,

,

,

).

,

,

,

,

.

2007 - 2012

194,89 . ,

133,83 . , :

Ø -

-

-

128,39 . ;

Ø

- 5,44 . ;

Ø

- 61,06 . .

○

«

2008 - 2015

»

»

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

187000 . , :

Ø - 110000 . ,

- - - 66000

Ø , - 44000 . ;

Ø - 77000 . .

2.3.8.

2.3.8.1.

— ,

.

—

,

- , ,

, - .

:

Ø

,

;

Ø

;

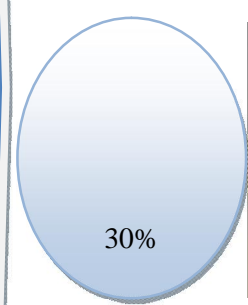
Ø

;

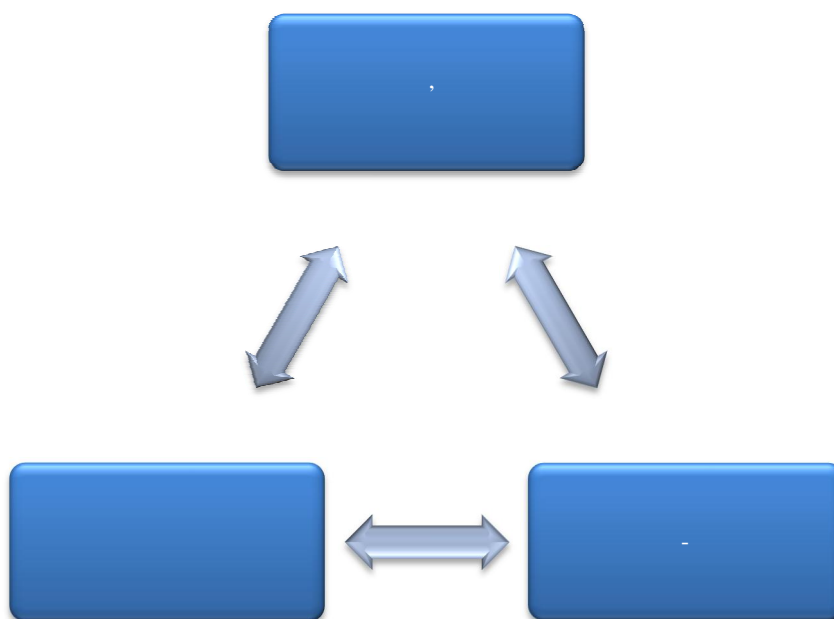
Ø

« »

	« » ,
	5
	, , , ..
	: « », ,



.2.20.



.2.21.

125468, . , - , 49
(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

« » 22
 2005 . :
 Ø :
 Ø - (2 ²);
 Ø - (20 ²);
 Ø - ;
 Ø , - ,

116- « » 22 2005 .
 1 2011 .

: - , -
 - .
 -
 , -
 ; .
 - :
 Ø 20 . .
 Ø .
 ;
 Ø -
 - 20 .
 Ø 10 . €, - 1
 . €.
 :
 Ø

Ø

Ø

Ø

4

:

Ø « » (<http://alabuga.ru/>)Ø « » (<http://oeztogliatti.ru/ru/>)Ø « » (<http://www.oao->[oez.ru/special_economic_zones/industrial_zones/lipetsk/](http://www.oao-oez.ru/special_economic_zones/industrial_zones/lipetsk/))Ø « » (<http://titanium-valley.com/>)

-

-

-

,

,

-

,

,

.

:

,

.

-

Ø

-

Ø

,

Ø

;

Ø

-

. (

03.06.2006 N 76-)

Ø

20

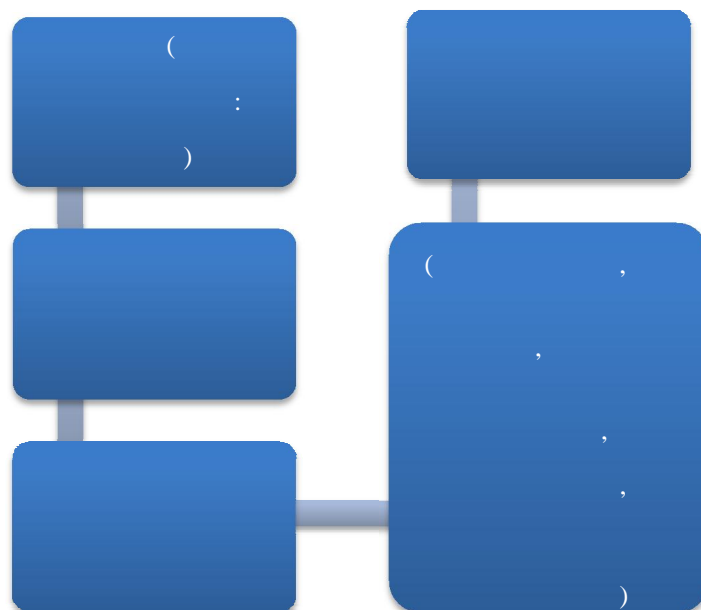
4

Ø « » (<http://www.dubna-oez.ru/>)Ø « » (<http://tomsk.oao-oez.ru/>)Ø « » (<http://www.oez-zel.com/>)Ø « - » (<http://spb.oao-oez.ru/>).

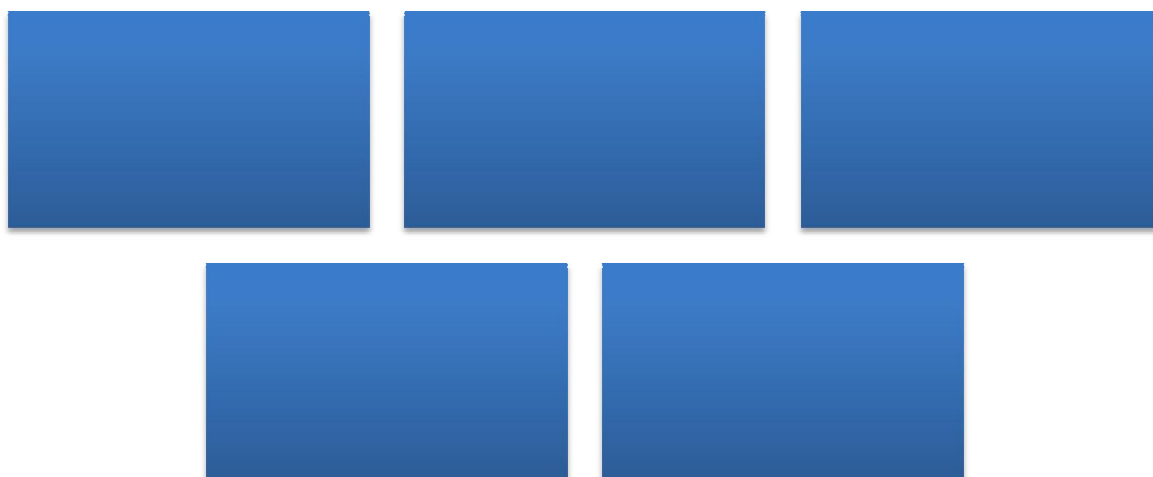
125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

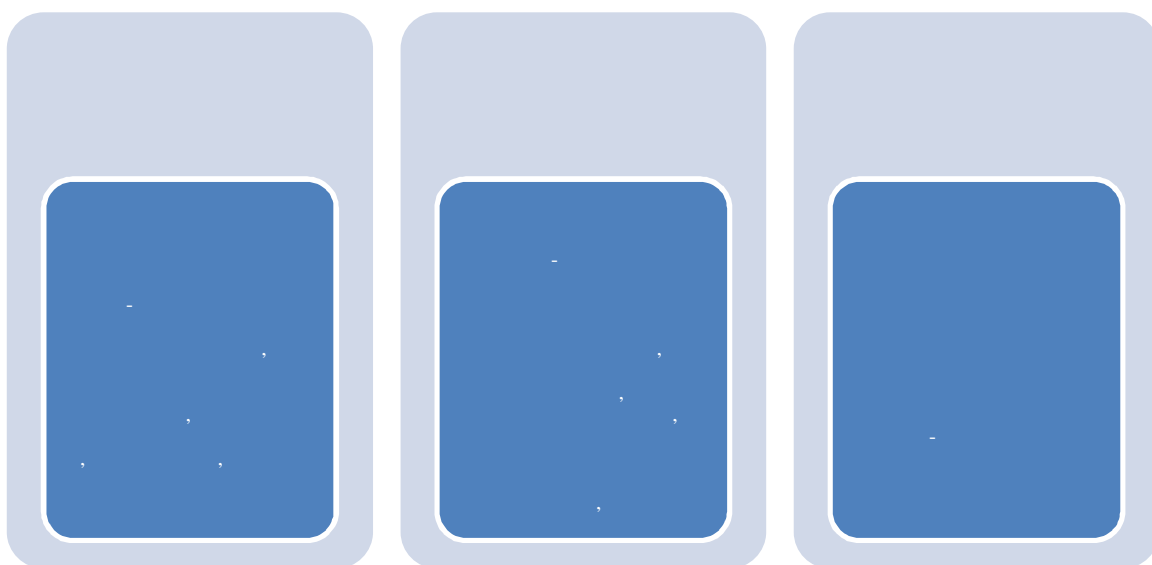


.2.22.



.2.24.

- ,
-
,
.



.2.25.

				-
	<p>▶ : - : - - , - , - , - « ». - - - , - - ; ▶ ; - : - ,</p>	<p>- : - , 400 - « - » , - « - » , - , - « ». - - - . 43 , 500 1000 - 84 - -</p>	<p>- . - , - « - » , - , - , - () , - ,</p>	<p>- () - ; - ; - .</p>

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

			5 . , , , . , , . , - 2% . , .	
--	--	--	--	--

125468, . , - , 49
(: +7 (495) 744-34-72
* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

--	--	--	--	--

125468, . , - , 49
(: +7 (495) 744-34-72
* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

		<p>—</p> <p>— ,</p> <p>— ,</p> <p>;</p> <p>— ;</p> <p>— ;</p> <p>— ;</p> <p>« »,</p> <p>—</p> <p>,</p> <p>,</p> <p>,</p> <p>.</p>	<p>,</p> <p>50%.</p> <p>.</p> <p>,</p> <p>,</p> <p>—</p> <p>,</p> <p>,</p> <p>—</p> <p>,</p>	
--	--	---	--	--

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

--	--	--	--	--

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

	<p>- ,</p> <p>- ,</p> <p>- ,</p> <p>- ,</p> <p>- .</p>	<p>-</p> <p>-</p> <p>.</p>	<p>-</p> <p>- ;</p> <p>()</p> <p>- ;</p> <p>- ;</p> <p>.</p> <p>:</p> <p>16 %</p> <p>73%</p> <p>.</p> <p>2006 ,</p>	<p>:</p> <p>▶</p> <p>-</p> <p>▶ «</p> <p>» -</p>

125468, . , - , 49
 (: +7 (495) 744-34-72
 * : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

			«24 – 20»,	,
			24% 20%. 1 2009	▶ « ;
			15,5% –	» –
			,	▶ ;
			,	«
			2,2% 0,6%	» –
			1,1%	,
			.	,
				,
				.
				,

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

			5 .	
--	--	--	-----	--

125468, . , - , 49
(: +7 (495) 744-34-72
* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

3.



.3.1.

3.1.

	1. ; 2. ; 3. ; 4. ;	1. ; 2. —	1. ; 2. — ; 3. — ; 4. ;	1. , ; 2. — ; 3. ; 4. ; 5. ;	1. — ; 2. ; 3. ; 4. ; 5. ; 6. ; 7. ;	1. — ; 2. — ; 3. — ; 4. — ; 5. — ;	1. , ; 2. ; 3. ; 4. ;	1. , ; 2. ; 3. ; 4. ;

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

125468, . , - , 49
(: +7 (495) 744-34-72
* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

;
 .
 - ;
 ;
 ;
 (), -
 ;
 - ;
 ;
 - ;
 , - .

3.2.2.

;
 ;
 ;
 (;
 ();
 , ;
 /
 ;
 (SWOT-);
 .
 :
 , (;),
 () , ;
 ;
 / ;
 / .

2.3.

2.1..

2.4.

3.

3.1.

3.2.

ü

ü

ü

ü

ü

ü

ü

ü

ü

ü

ü (,
);
 ü ;
 ü (,
 . .);
 ü ,
 ;
 ü ();
 ü .
 , , () ,
 . :
 ü , (,
);
 ü « » . - « »
 , , -).
 : (,),
 , ;
 ü (;
 , , ,
 , / , ;
 ,).
 ,
 (, / ,
 ,), ().
 -), () .
 - , -

(/ -),
 .
 - .
 () ,
 : , , .
 ()
 , - ,
 ; , :
 ; ,
 ;
 ;
 . ,
 .
 (-) :
 ; (-)
) (- () -)
 (-)
 , ;
 , ,
 .
 , ;
 , , -
 .

3.2.3.

1.

Microsoft Excel (97

).

(), ()

()). , , (5 , , , - , .

2. ()

(), - . ()

: , ;

ü ; () ;

ü ; (: ; - ; , -) ;

ü () ;

ü ; () ;

ü (. .) ; , ,

ü ; () ;

ü / ; / ;

ü ; ,

ü () ;

ü ;

Ø / (, , ,)
 Ø ;
 Ø : (, , , . .),
 Ø (, , , ,),
 Ø ; (, , , ,)
 Ø ;
 Ø (, , , ,)
 Ø);
 Ø ;
 Ø ;

3.

ü , :
 ü , ;
 ü , .

Ø ,
 Ø (accrual base)
 : , EBITDA (, , ,)
), EBIT (, , ,)
 ,

Ø ;
 Ø , ;
 Ø , , ;

(CFADS).

() (),

/ - .

∅ (NPVproject),

∅ (DPBPproject);

∅ :

∅ (IRRequity); (

∅);

∅ ,

∅ () :

(Interest coverage ratio, EBIT/),

(Debt Service Coverage Ratio, DSCR),

, (Loan Life Coverage Ratio, LLCR);

∅ : / , /EBITDA,

∅ /CFADS;

∅ ,

∅ : PLCR (Project Life Coverage Ratio), RLCR

(Reserve Life Coverage Ratio).

∅ ()

∅ (current ratio),

(quick ratio);

∅ ,

∅ ().

∅ : (ROA),

(ROE), (ROS), () (ROCE);

∅ :

, ;

Ø

,
.

4.

Ø

() , ;

Ø

, ,
;
;

Ø

,

Ø

;

(-

Ø

);

Ø

);

(

(), ,

Ø

;

Ø

;

)

(

).

Ø

;

NPVproject

(

)

5.

(

)

(

)

ü ; ,
 ü , , , , .
 7.
 () : -
 ü , (- ;
 , - , ; ,) ;
 ü (-) ;
 ü - ;
 ü , ;
 ü , ;
 ü , - ;
 ü ; - , ,
 ü ; ,

3.2.4.

(100) .
 :
 1.
 1.1.
 :
 ü ;

ü , . , ;

ü . , ;

ü ; ;
ü ;
ü .

1.2.

:

ü , , .

, , , , . .

ü , , , , .

ü , . . , .

2.

2.1.

, , .

2.2.

, : , , - , ,

, (, .),

3. .

3.1. , , ,

3.2. .

: ?

? , ? , ? ,

3.3. - : -

ü - , , ;

ü ; ,

3.4. : ;

ü ; ;

3.5. 5

:

	2005	2006	2007	2008	2009

3.6.

3.7.

6.

4.

4.1.

ü

ü

ü

4.2.

125468, . - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

4.3.

Ü
Ü

4.4.

5.

5.1.

Ü

Ü

Ü

Ü

5.2.

125468, . , - , 49

(: +7 (495) 744-34-72

* : info@tonap.ru, Web: <http://www.tonap.ru>

ü ;
ü ;
ü / ;

6.
6.1.

, . , 5%
. ,
.

ü ;
ü ;
ü ;
ü ;
ü ;
ü ().
ü ;

6.2.

ü , ;
ü , ;
ü , ;
ü , ;

7.

:

Ü ();
Ü ;
Ü ;
Ü , .

8.
8.1.

8.2.

Ü ;
Ü ;
Ü ..
8.3.

8.4.

8.5.

1.

