



NATIONAL AGENCY
OF INVESTMENT
AND PRIVATIZATION
REPUBLIC OF BELARUS

NATIONAL AGENCY OF INVESTMENT AND PRIVATIZATION
THE REPUBLIC OF BELARUS
PUBLIC INVITATION

for participation in the process to attract strategic investors for
OJSC “Belsantekhmontazh-2”

The National Agency of Investment and Privatization of the Republic of Belarus (the Agency) announces a search for strategic investors to purchase a state-owned 77.40% share in OJSC “Belsantekhmontazh-2”, a company offering a wide range of specialised construction and installation works that include installation of ventilation and air conditioning systems, heating, water and gas supply systems, as well as installation of boilers and maintenance of gas and water meters.

The process to attract strategic investors is based on the international public tender methodology and has been organized with assistance from the International Bank for Reconstruction and Development (the World Bank) within the framework of the Grant Agreement between the Ministry of Economy of the Republic of Belarus and the International Bank for Reconstruction and Development (Austrian Trust Fund Grant No. TF098603). A consortium led by KPMG acts as a Financial Advisor to the Agency for preparing and supporting the transaction.

Potential investors are hereby advised as follows:

1. Investors who wish to participate in the process, independently or as part of a consortium (all members of which should have a joint and several liability) should meet the following qualification criteria at the consortium or group level and provide the respective supporting documentation:
 - be capable of financing the transaction and the future investments into OJSC “Belsantekhmontazh-2”;
 - have average revenue or shareholders’ equity for the last three financial years of at least USD 140 million and USD 40 million, respectively;
 - be a private company, i.e. a company, in which the Republic of Belarus and (or) its administrative and municipal authorities or foreign governments own not more than 50% of authorized share capital;
 - have three years experience in the area of construction or production of building materials and have a solid business reputation.
2. Investors who indicate their interest as proposed in paragraph 5, will be provided with a Teaser, templates of a Confidentiality Agreement, an Expression of Interest and an Investor Representation (qualification materials).
3. The Expression of Interest and supporting documentation (qualification materials) shall be submitted in a sealed envelope no later than 2 pm CET (3 pm Minsk time) on September 22, 2014 to the office of the Agency at the address: 14 Bersona street, room 302, 220030 Minsk.
4. Information on OJSC “Belsantekhmontazh-2” and relevant forms, as well as any changes of conditions and terms of this invitation will be published on the Agency’s website: www.tenderbstm2.investinbelarus.by.
5. Initial indications of interest and any requests for information or clarification should be addressed to the advisor: tamas.simonyi@kpmg.hu, vtarasevich@kpmg.by, tel. +36 1 887 7128 (Budapest), +375 17 372 72 57 (Minsk).



НАЦИОНАЛЬНОЕ
АГЕНТСТВО ИНВЕСТИЦИЙ
И ПРИВАТИЗАЦИИ
РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

ПРИГЛАШЕНИЕ
к подаче заявлений об участии в процедуре привлечения
стратегического инвестора для
открытого акционерного общества
«Белсантехмонтаж-2»

Государственное учреждение «Национальное агентство инвестиций и приватизации» Республики Беларусь (Агентство) объявляет о начале процедуры поиска стратегических инвесторов, заинтересованных в покупке государственного пакета акций (77,40%) Открытого акционерного общества «Белсантехмонтаж-2» (ОАО «Белсантехмонтаж-2»).

ОАО «Белсантехмонтаж-2» осуществляет широкий спектр специализированных строительно-монтажных работ, в том числе по устройству систем вентиляции и кондиционирования воздуха, систем водоснабжения, отопления, газоснабжения, монтажу котлов и наладке приборов учета воды и газа. Кроме монтажных работ ОАО «Белсантехмонтаж-2» производит комплектующие к указанным системам.

Процесс поиска и выбора стратегического инвестора реализуется при поддержке Всемирного банка в рамках Соглашения, подписанного Министерством экономики Республики Беларусь и Всемирным банком, о предоставлении гранта австрийского трастового фонда для проекта N TF098603 от 22 декабря 2010 года.

Для подготовки и сопровождения процедуры Агентство привлекло в качестве финансового консультанта консорциум компаний: KPMG Tanacsado Kft. (Венгрия), ООО «КПМГ» (Беларусь), ООО «Степановский, Папакуль энд партнеры» (Беларусь), Адвокатское бюро «Степановский, Папакуль и партнеры» (Беларусь), Адвокатская контора Raidla Lejins & Norcous (Литва).

Потенциальным инвесторам сообщается следующее:

1. Инвесторы, которые решат принять участие в процедуре, самостоятельно либо в составе консорциума (все члены которого несут солидарную ответственность по обязательствам консорциума), должны на уровне консорциума или группы отвечать следующим критериям (представить подтверждающую информацию):
 - иметь возможность финансирования сделки, а также последующих инвестиций в ОАО «Белсантехмонтаж-2»;
 - средний объем выручки или собственного капитала за последние 3 финансовых года должен составлять не менее 140 млн. долл. США или 40 млн. долл. США соответственно;

- быть частной компанией, то есть компанией, в уставном фонде которой количество акций (размер доли), принадлежащих Республике Беларусь и (или) ее административно-территориальным единицам, а также иностранным правительствам, не превышает 50,0%;
 - являться компанией с опытом работы в сфере строительства или производства строительных материалов не менее 3 лет, иметь высокую деловую репутацию.
2. Инвесторам, выразившим свой интерес путем направления по адресу, указанному в пункте 5, соответствующего уведомления, будут предоставлены: Тизер (краткий обзор компании), Соглашение о конфиденциальности, формы заявления о выражении заинтересованности и заверений инвестора (квалификационных материалов).
 3. Заявления о выражении заинтересованности и подтверждающая информация (квалификационные материалы) должны быть представлены в запечатанном конверте не позднее 14:00 по средневропейскому времени (15:00 по Минскому времени) 22 сентября 2014 года в офис Агентства по адресу: 220030, г. Минск, ул. Берсона 14, каб. 302.
 4. Информация об ОАО «Белсантехмонтаж-2» и соответствующие формы, а также любые изменения условий и сроков данного приглашения будут опубликованы на сайте Агентства: www.tenderbstm2.investinbelarus.by.
 5. Изначальное проявление заинтересованности и любые запросы информации либо пояснений должны быть адресованы Финансовому консультанту: e-mail: tamas.simonyi@kpmg.hu, vtarasevich@kpmg.by или по телефонам: +36 1 887 7128 (г. Будапешт), +375 17 372 72 57 (г. Минск).

ОАО «Белсантехмонтаж-2» Инвестиционное предложение

ПИЛОТНЫЙ ПРОЕКТ ПО ПРИВАТИЗАЦИИ



26 мая 2014 г.



Компания и ее филиалы расположены в крупных городах западной и центральной части Республики Беларусь

Объекты недвижимости Компании имеют площадь, равную 75,7 тысяч кв.м., из них 66,1 тысяч кв.м. находятся в собственности Компании

Общая площадь земельных участков, занимаемых объектами Компании, составляет 26 га. Земельные участки используются Компанией в соответствии с договорами временного или постоянного пользования с государством

Источник: Компания

По решению правительства Государственное учреждение «Национальное агентство инвестиций и приватизации» осуществляет поиск стратегического инвестора и рассматривает возможность продажи пакета 77,40% акций Открытого акционерного общества «Белсантехмонтаж-2» (далее ОАО «Белсантехмонтаж-2» или «Компания»). Консорциум компаний, лидером которого выступает КПМГ, является консультантом агентства в данном процессе. Поиск инвестора проводится в соответствии с международными подходами и под управлением Международного банка реконструкции и развития (Всемирного Банка).

Для получения дополнительной информации по данному предложению, пожалуйста, свяжитесь с нами по указанным контактам.

Общая информация

Компания является ведущим специализированным строительно-монтажным предприятием Республики Беларусь. Доля Компании на рынке Беларуси за 6 месяцев 2013 года составила 16,4% (9,9% в 2012 году). Только один конкурент – ОАО «Траст Белсантехмонтаж-1» – занимает более 10% внутреннего рынка.

Основное направление деятельности ОАО «Белсантехмонтаж-2» – монтажные сантехнические и вентиляционные работы на объектах промышленного и гражданского строительства.

Компания начала свою деятельность в 1958 г. как трест «Белсантехмонтаж-2»; в 1997 г. была преобразована в Открытое акционерное общество «Белсантехмонтаж-2». Акционерами Компании являются государство (77,399%), две частные компании (4,923%), 2 792 физических лица (17,678%).

В состав Компании входят 14 филиалов, из них: 10 монтажных управлений, 2 завода, строительный магазин и жилищно-коммунальная контора.

Монтажные управления Компании специализируются на выполнении работ по устройству систем вентиляции и кондиционирования воздуха, систем водоснабжения, отопления, канализационных систем, систем газоснабжения, монтажу сопутствующего оборудования. Завод «Сантехдеталь» и «Гродненский завод сантехзаготовок» специализируются на производстве санитарно-технической продукции.

Среднегодовой прирост (CAGR) выручки компании за 2011-2013 гг., скорректированной на инфляцию, составил 15,5%. Численность персонала Компании на 01.10.2013 составила 1 671 человек. Интернет сайт Компании: <http://bstm-2.by/>.

Основные инвестиционные аспекты

Сильная позиция на рынке	✓ ОАО «Белсантехмонтаж-2» является лидером на внутреннем рынке специализированных строительно-монтажных работ и услуг
Выгодное расположение производств	✓ Географическая диверсификация филиалов позволяет предлагать оптимальные по времени и стоимости решения во всей центральной и западной Беларуси
Выполнение крупных заказов	✓ Размер и выгодное расположение делают Компанию предпочтительным поставщиком для крупных проектов строительства недвижимости и инфраструктуры
Широкий спектр оказываемых услуг	✓ Компания выполняет широкий спектр специализированных строительно-монтажных работ и услуг
Налаженный производственный процесс	✓ Компания характеризуется эффективно налаженной системой производственного процесса, внедренной системой менеджмента качества и другими системами
Стабильные финансовые показатели	✓ Деятельность Компании характеризуется стабильными показателями операционной рентабельности и низким уровнем закрежденности.

Структура выручки за 9 мес 2013 по регионам



Структура выручки по рынкам



Структура заказчиков по форме собственности



Выполняемые работы, оказываемые услуги и выпускаемая продукция

Компания предлагает широкий спектр специализированных строительно-монтажных работ, в том числе по устройству систем вентиляции и кондиционирования воздуха, устройству систем холодного и горячего водоснабжения, отопления, канализационных систем и водостоков, систем газоснабжения, монтажу паровых и водогрейных котлов, монтажу и наладке приборов учета воды и газа.

Выпуск промышленной продукции осуществляется двумя структурными подразделениями Компании: заводом «Сантехдеталь» и «Гродненским заводом сантехзаготовок». Основной продукцией заводов являются комплектующие систем вентиляции, водоснабжения и отопления, используемые монтажными управлениями или реализуемые третьим лицам.

Основная часть выручки Компании получена в результате выполнения работ монтажными управлениями (около 88%). Оставшаяся часть выручки формируется от реализации продукции собственного производства.

Все монтажные управления оказывают одинаковый перечень работ и услуг, выступая преимущественно в качестве субподрядчика генподрядных организаций с долей собственности государства.

Реализация и выручка

Выручка «Белсантехмонтаж-2» за 9 месяцев 2013 года составила 42,9 млн. долл. США.

Компания осуществляет деятельность в основном на внутреннем рынке Республики Беларусь; работы на объектах за пределами Беларуси, в основном в России, носят разовый характер. Порядка 88% всей выручки Компании составляет выручка от выполнения работ и услуг, 97-98% которой генерируется на внутреннем рынке. Продукция, выпускаемая заводами, используется монтажными управлениями либо продается на местном рынке.

Портфель заказов формируют более 1 500 компаний, тем не менее уровень концентрации высокий: около 50% выручки по итогам 9 месяцев 2013 года сформировали четыре основных заказчика: ОАО «Минскпромстрой», ОАО «Гроднопромстрой», ОАО «Стройтрест №1», ОАО «Стройтрест №7». Такая концентрация обусловлена в основном спецификой участия в крупных строительных проектах, на которых Компания выполняет спектр специализированных монтажных работ.

Большую часть заказов ОАО «Белсантехмонтаж-2» получает от компаний с контролирующей долей государства. При реализации проектов, финансируемых за счет бюджетных средств, ценообразование регулируется органами управления Беларуси, в отличие от проектов частных заказчиков.

Согласно статистическим данным Министерства архитектуры и строительства Республики Беларусь доля Компании на рынке за 6 месяцев 2013 г. составила 16,4%.

Производство и организация процесса

Годовые производственные мощности Компании оценочно составляют:

- монтаж металлических воздуховодов систем вентиляции, кондиционирования воздуха и пневмотранспорта: до 360 000 кв. м.;
- монтаж трубопроводов систем водоснабжения, центрального отопления, газоснабжения: 1 100 000 пог. м.;
- монтаж систем канализации из чугунных и полиэтиленовых труб: 145 000 пог. м.

Производственные мощности во многом зависят от персонала, что предполагает определенную гибкость: Компания может перераспределить или нанять дополнительных работников в зависимости от специфики новых проектов.

Производственные мощности заводов Компании позволяют произвести за год:

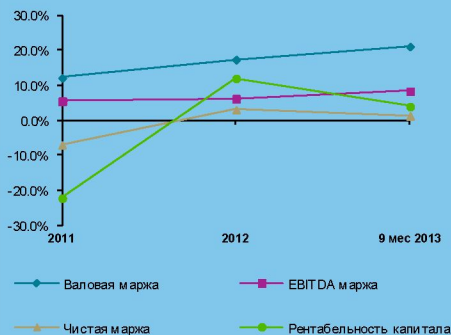
- 400 000 кв. м. металлических воздуховодов;
- 120 000 пог. м. предварительно изолированных труб диаметром от 32 до 325 мм;
- 2 480 тонн труб с антикоррозийным покрытием и укрупненных узлов теплоснабжения;
- 220 тонн укрупненных узлов газоснабжения;
- 1 120 тонн укрупненных узлов водоснабжения;
- 120 приточных камер.

Загрузка мощностей производственных подразделений в последние годы составляла 60-70%.

Большую часть основных средств Компании составляют здания и сооружения (69,4%), производственное и силовое оборудование (15,9%), парк автотранспортных средств (9,2%). Около 50% первоначальной стоимости зданий и сооружений амортизировано; накопленная амортизация производственного и силового оборудования, а также прочих основных средств на конец третьего квартала 2013 г. превысила 60%.

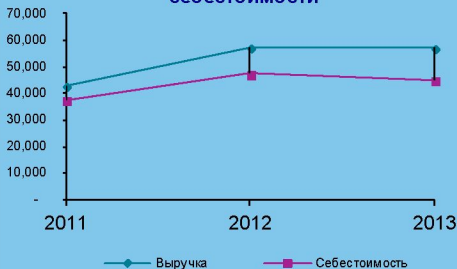
Производственный процесс на ОАО «Белсантехмонтаж-2» тщательно проработан и налажен. Система менеджмента качества сертифицирована в 2004 г. и соответствует стандарту ИСО 9001-2001. С 2010 года Компания внедрила систему управления охраной труда OKSAS ИСО 18001. Испытательная лаборатория Компании прошла аккредитацию и соответствует стандартам.

Показатели рентабельности



Источник: Компания, анализ КПМГ

Темп изменения выручки и себестоимости



Источник: Компания, анализ КПМГ

Выручка на работника (тыс. долл. США):

- ✓ 2011 г. – 23,4
- ✓ 2012 г. – 33,8
- ✓ 9 месяцев 2013 г. – 25,7 (приведенная к году - 34,2)

Финансовые показатели Компании

Выручка Компании значительно увеличилась с 2011 года. Среднегодовой прирост (CAGR) рублевой выручки Компании за 2011-2013 гг., скорректированной на гиперинфляцию, составил 15,5%.

Деятельность Компании характеризуется относительно высокой рентабельностью. Отрицательные значения чистой маржи и рентабельности капитала в 2011 году связаны с убытками по чистой монетарной позиции.

Отчет о прибылях и убытках			
тыс. долл. США	2011	2012	9 мес 2013
Выручка	42 946	57 407	42 869
Себестоимость	(37 675)	(47 364)	(33 790)
Валовая прибыль	5 272	10 043	9 079
Прочие доходы	125	3 413	1 126
Административные расходы	(3 557)	(4 918)	(5 515)
Прочие расходы	(517)	(5 407)	(2 931)
Операционная прибыль	1 323	3 131	1 759
Финансовые расходы	(124)	(143)	(206)
Прибыль / убыток по чистой монетарной позиции	(3 749)	(285)	(267)
Прибыль до налогообложения	(2 550)	2 703	1 286
Расходы по налогу на прибыль	(379)	(860)	(662)
Чистая прибыль	(2 929)	1 842	624
ЕБИТДА	2 419	3 635	3 628

Источник: Компания, анализ КПМГ – финансовая информация, подготовленная в соответствии с принципами МСФО

Наиболее существенной статьей себестоимости (56% за 9 месяцев 2013 г.) являются «Материальные затраты», которые включают сырье и материалы, топливо, электро- и теплотенергию.

Выплаты сотрудникам составляют 19% себестоимости. Средняя заработная плата в Компании за 9 месяцев 2013 г. составила 810 долларов США.

Чистая монетарная позиция представляет собой эффект поправки в отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе для учета изменения покупательской способности белорусского рубля согласно МСФО (IAS) 29.

Бухгалтерский баланс			
тыс. долл. США	1 янв. 2012	1 янв. 2013	1 окт. 2013
Активы			
Основные средства и незавершенное строительство	10,855	11,057	11,167
Прочие долгосрочные активы	8	66	108
Долгосрочные активы	10,863	11,123	11,275
Краткосрочные активы	11,976	16,522	15,512
Всего активы	22,839	27,645	26,787
Капитал			
Уставный капитал	5,988	5,988	5,988
Нераспределенная прибыль	7,332	9,174	9,179
Всего капитал	13,319	15,162	15,166
Обязательства			
Долгосрочные обязательства	952	396	270
Краткосрочные обязательства	8,568	12,087	11,351
Всего обязательства	9,520	12,483	11,620
Всего обязательства и капитал	22,839	27,645	26,787

Источник: Компания, анализ КПМГ – финансовая информация, подготовленная в соответствии с принципами МСФО

Основную часть активов Компании на 30 сентября 2013 г. составляли основные средства (42%) и дебиторская задолженность (около 34%). Существенные суммы также отражены в статье запасов (около 20%), в основном сырье и материалах.

ОАО «Белсантехмонтаж-2» имеет относительно низкий уровень закредитованности: соотношение кредитов и собственного капитала составляет около 10%.

На 30 сентября 2013 г. доля долгосрочных обязательств Компании была незначительной (около 2% от всех обязательств), а краткосрочные обязательства на 71% состояли из кредиторской задолженности.

Для дополнительной информации обращайтесь, пожалуйста, по контактам, указанным ниже:

КПМГ Эдвайзери (Венгрия)

Тамаш Симоны (Tamas Simonyi)

Директор, Корпоративные финансы

Телефон: +36 1 887 7128

Моб.: +36 70 333 1501

Факс: +36 1 887 7392

E-mail: tamas.simonyi@kpmg.hu

Ласло Макей (Laszlo Makay)

Заместитель директора, Корпоративные финансы

Телефон: +36 1 887 7198

Моб.: +36 70 333 1414

Факс: +36 1 887 7392

E-mail: laszlo.makay@kpmg.hu

ООО КПМГ (Беларусь)

Василий Тарасевич

Менеджер, Корпоративные финансы

Телефон: +375 17 372 72 57

Факс: +375 17 372 72 58

Моб.: +375 29 104 75 15

E-mail: vtarasevich@kpmg.by

Национальное агентство инвестиций и приватизации

Юранов Андрей Владимирович

Заместитель начальника управления по приватизации

Телефон: + 375 17 200 05 49

Факс: + 375 17 226 47 98

E-mail: andrey_yuranov@investinbelarus.by

Почтовые адреса

КПМГ Эдвайзери (Венгрия)

KPMG Tanacsado Kft.

Vaci ut. 99, H-1139 Budapest, Republic of Hungary

Телефон: +36 (1) 887 71 00

Факс: +36 (1) 887 71 01

Моб.: +375 29 104 75 15

Интернет www.kpmg.hu

ООО «КПМГ»

220089, г. Минск,

пр. Дзержинского, 57-53,

бизнес-центр «Омега Тауэр», 13 этаж

Телефон: +375 17 372 72 57

Факс: +375 17 372 72 58

Моб.: +375 29 104 75 15

Интернет www.kpmg.by

**Национальное агентство
инвестиций и приватизации
Республики Беларусь**

Ул. Берсона 4

220030 Минск Беларусь

Телефон: +375 17 200 81 75

Факс +375 17 226 47 98

Интернет www.investinbelarus.by



Disclaimer

This presentation was prepared exclusively for the benefit and internal use of the addressees and does not carry any right of publication or disclosure until the publication is placed on a public domain by KPMG or the National Agency of Investment and Privatisation. Until the authorised publication in the public domain as provided above the information contained in this presentation is private and confidential and constitutes a business secret of KPMG and its client. Neither this presentation nor its content may be transferred to any third party or be used for any other purpose without prior written consent of KPMG.

This presentation has been prepared based upon key information, estimates, and declarations received from our client or its affiliated companies. In preparing this presentation, we have relied upon and assumed, without independent verification, the accuracy and completeness of any information received from the client or its affiliated companies.

Whilst the information presented and views expressed in this presentation have been prepared in good faith, KPMG on behalf of itself and all other member firms affiliated with KPMG, and all partners, staff and agents thereof, declares that neither KPMG nor any of the aforementioned persons shall accept responsibility for any information contained herein and disclaims all liability to any person arising out of or in connection with any decision based on such information.

The addressees should not consider this presentation, and any of the provided information, as a recommendation of purchase of shares in our client or its affiliated companies. Further to this matter the addressees are advised to conduct individual analysis, and if necessary to appoint independent financial, tax, or legal advisor.

OJSC «Belsantekhmontazh-2» An Investment Opportunity

PILOT PRIVATISATION PROJECT



26 May 2014



The Company and its branches are located in major cities of Central and Western part of the Republic of Belarus

The Company's real estate facilities have an area of 75.7 thousand m², of which facilities of 66.1 thousand m² are owned by the Company

The total area of land plots occupied by the Company premises is about 26 ha and they are used by the Company on a permanent or temporary use arrangement with the state

General information

The Company is the leading specialised construction and installation enterprise in the Republic of Belarus; its market share is estimated at 16.4% in 6 months of 2013 (9.9% in 2012), with only one other competitor, OAO "Trust Belsantekhmontazh-1" having the market share exceeding 10%.

The key business of OJSC "Belsantekhmontazh-2" is mounting works for plumbing and ventilation at industrial and civil construction objects.

The Company was founded in 1958 as trust "Belsantekhmontazh-2"; in 1997 it was reorganized through a corporatisation into OJSC "Belsantekhmontazh-2". Shareholders of the Company are the state (77.399%), two private companies (4.923%) and 2,792 individuals (17.678%).

The Company has a network of 14 branches, including 10 mounting departments, 2 plants, a hardware store, and a housing management office.

The Company's mounting departments specialise in works on installation of ventilation, air conditioning, heating, sewerage, water and gas supply systems and mounting of the related equipment. "Plant "Santekhdetal" in Minsk and "Grodno plant santekhzagotovok" specialise in production of sanitary-engineering products.

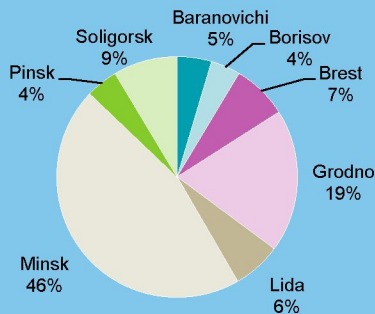
Inflation-adjusted compound annual growth rate (CAGR) of the Company's revenue in 2011-2013 is 15.5%. Number of employees was 1,671 as of 1 October 2013.

The Company web-site is <http://bstm-2.by/>.

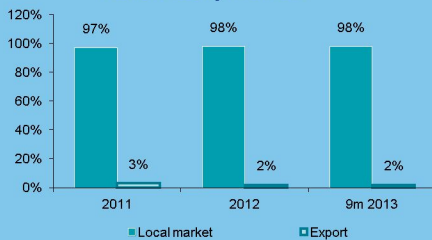
Key investment Considerations

<p>Strong market position</p>	<p>✓ OJSC "Belsantekhmontazh-2" is a leader at the local market of specialised construction and installation works and services</p>
<p>Location of operating branches</p>	<p>✓ Geographically diversified structure allows to offer time and cost effective solutions in all regions of Central and Western part of Belarus</p>
<p>Implementation of major projects</p>	<p>✓ The size and geographical diversification makes the Company a preferred provider for major real estate and infrastructure development projects</p>
<p>Wide range of services</p>	<p>✓ The Company provides a wide range of specialised installation works and services</p>
<p>Established and well functioning processes</p>	<p>✓ The Company has well established system of technical processes, quality management and other systems</p>
<p>Strong financials</p>	<p>✓ Stable operational profitability; low indebtedness</p>

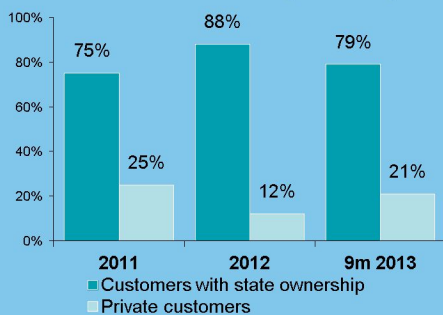
Revenues in 9 months 2013 by regions



Revenues by markets



Customer structure by ownership



Works, services and products

The Company offers a wide range of specialised construction and installation works that includes installation of ventilation and air conditioning systems, heating, cold and hot water supply systems, sewage systems and waterways, gas supply systems, as well as installation of steam and hot-water boilers, installation and maintenance of gas and water meters.

Industrial production is performed by two divisions of the Company: "Plant "Santechdetal" located in Minsk and "Grodno plant santekhzagotovok". The main production of the plants is components that are used in the ventilation, water supply and heating systems by the mounting departments and sold to third parties.

The bulk of the Company's revenue (around 88%) is generated by the mounting departments. The remainder of the revenues comes from selling the products of the plants.

All mounting departments provide the same range of works and services, mainly under subcontract arrangements with major general contractors – companies with state ownership.

Sales and revenues

Revenue of OJCS "Belsantekhmontazh-2" for 9 months 2013 was USD 42.9 million.

The Company primarily operates in the Belarusian market but occasionally works on projects in other countries, mainly Russia. Revenues from works and services form about 88% of the total revenues of the Company. 97 to 98% of revenues from works and services are generated on the domestic market. Output of the plants is either shipped to the mounting departments or sold on the local market.

There are more than 1,500 clients of the Company but the concentration level is still high, as four main customers (OJSC "Minskpromstroj", OJSC "Grodnopromstroj", OJSC "Strojtrest no. 1", OJSC "Strojtrest no. 7") brought the Company around 50% of revenues for 9 months 2013. The high concentration comes primarily from the major construction projects where the Company provides a range of specialised installation works.

The biggest share of orders OJSC "Belsantekhmontazh-2" receives from the companies with majority state ownership. Performance of works on the projects financed by the budget is subject to price regulation by the Belarusian regulatory authority, while the pricing for other projects is not regulated.

Based on the statistical data by the Ministry of Architecture and Construction of the Republic of Belarus the Company's share in the market was 16.4% in the first half of 2013.

Production and process

The annual production capacity of the Company is estimated as follows:

- mounting metal air channels for ventilation, air conditioning and pneumatic transport systems: up to 360,000 m²;
- mounting pipelines of water-supply systems, central heating, and gas supply: 1,100,000 running meters;
- mounting sewerage systems from cast iron and polyethylene pipes: 145,000 running meters.

These capacities are mainly based on the staffing, which assumes certain flexibility as the Company can re-allocate or hire additional staff for the needs of specific new projects.

Production capacity of the production plants of the Company allows to produce annually:

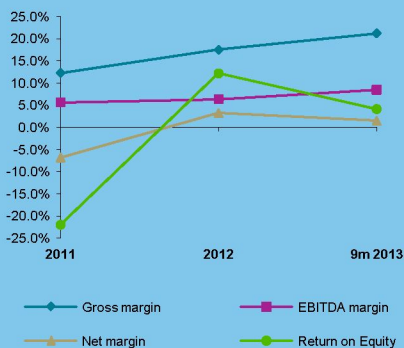
- 400,000 m² of metal air channels;
- 120,000 running meters of pre-insulated pipes with a diameter from 32 to 325 mm;
- 2,480 tons of pipes with anticorrosive insulation and joints for heat supply;
- 220 tons of joints for gas supply;
- 1,120 tons of joints for water supply;
- 120 of inflow air chambers.

Capacity utilization of the production branches was about 60-70% in recent years.

Buildings and facilities take the biggest part (69.4%) of the Company's fixed assets, production and power equipment take 15.9%, vehicle fleet 9.2%. Buildings and facilities are about 50% depreciated; accumulated depreciation of production, power equipment and other fixed assets was above 60% at the end of 3 quarter of 2013.

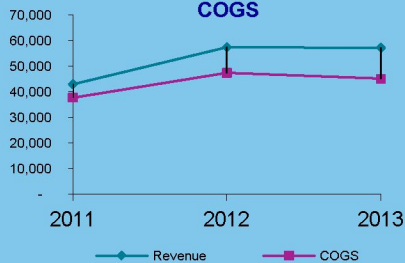
OJSC "BSMT-2" has well designed and implemented processes. Its quality management system has been ISO 9001-2001 certified in 2004. Since 2010 the Company has introduced the occupational health and safety management system OHSAS ISO 18001. The Company has an accredited and certified testing laboratory.

Profitability ratios



Source: The Company, KPMG analysis

Dynamics of revenues and COGS



Source: The Company, KPMG analysis

Revenue per employee (thousand USD):

- ✓ 2011 – 23.4
- ✓ 2012 – 33.8
- ✓ 9m 2013 – 25.7 (34.2 annualised)

Financials of the Company

The Company revenues have significantly increased since 2011. The inflation-adjusted CAGR of the revenues in 2011-2013 is 15.5%.

The Company operations are characterised by relatively high profitability. Negative indicators of Net margin and Return on Equity in 2011 year are associated with loss on net monetary position.

Profit and loss account			
thousand USD	2011	2012	9m2013
Revenues	42,946	57,407	42,869
COGS	(37,675)	(47,364)	(33,790)
Gross margin	5,272	10,043	9,079
Other income	125	3,413	1,126
Administrative expenses	(3,557)	(4,918)	(5,515)
Other expenses	(517)	(5,407)	(2,931)
Operational income	1,323	3,131	1,759
Financial costs	(124)	(143)	(206)
Gain / loss on net monetary position	(3,749)	(285)	(267)
Income before tax	(2,550)	2,703	1,286
Tax expenses	(379)	(860)	(662)
Net income / loss	(2,929)	1,842	624
EBITDA	2,419	3,635	3,628

Source: The Company, KPMG analysis - financial information prepared according to the principles of IFRS

The major item of the cost of goods sold, about 56% in 9 months 2013, is the key raw materials and inputs, primarily fuel, electric and heat energy.

Employee benefits take another 19% of the cost of goods sold. The average monthly salary in the Company was about USD 810 in 9 months of 2013.

Net monetary position is the effect of an adjustment made to the statement of profit and loss and other comprehensive income for the gain or loss of purchasing power of the Belarusian Ruble in accordance with IAS 29.

Balance sheet			
thousand USD	31 Dec 11	31 Dec 12	30 Sep 13
Assets			
Fixed assets, construction in progress	10,855	11,057	11,167
Other non-current assets	8	66	108
Non-current assets	10,863	11,123	11,275
Current assets	11,976	16,522	15,512
Total assets	22,839	27,645	26,787
Equity			
Statutory equity	5,988	5,988	5,988
Retained earnings	7,332	9,174	9,179
Total equity	13,319	15,162	15,166
Liabilities			
Long term liabilities	952	396	270
Short term liabilities	8,568	12,087	11,351
Total liabilities	9,520	12,483	11,620
Total liabilities and equity	22,839	27,645	26,787

Source: The Company, KPMG analysis - financial information prepared according to the principles of IFRS

Fixed assets and accounts receivables take the largest share of the Company's assets (42% and 34%, accordingly) as of 30 September 2013. Significant amounts are also taken by inventory (around 20%), primarily by raw materials and inputs.

OJSC "Belsantekhmontazh-2" has rather low level of indebtedness: debt to equity ratio is only around 10%.

As of 30 September 2013 the sum of the Company's long term liabilities was not significant and was equal to 2% of its total liabilities, while the short term liabilities consisted primarily of payables (about 71%).

For further information, please, contact the people noted below:

KPMG Advisory (Hungary)

Tamás Simonyi

Director, Corporate Finance

Phone: +36 1 887 7128

Mob.: +36 70 333 1501

Fax: +36 1 887 7392

E-mail: tamas.simonyi@kpmg.hu

Laszlo Makay

Deputy director, Corporate Finance

Phone: +36 1 887 7198

Mob.: +36 70 333 1414

Fax: +36 1 887 7392

E-mail: laszlo.makay@kpmg.hu

KPMG Ltd. (Belarus)

Vassily Tarasevich

Manager, Corporate Finance

Phone: +375 17 372 72 57

Fax: +375 17 372 72 58

Mob.: +375 29 104 75 15

E-mail: vtarasevich@kpmg.by

National Agency of Investment and Privatisation of Belarus

Andrei Yuranov

Deputy Head of the Privatisation Department

Phone: + 375 17 200 05 49

Fax: + 375 17 226 47 98

E-mail: andrey_yuranov@investinbelarus.by

Mailing addresses

KPMG Advisory (Hungary)

KPMG Tanacsado Kft.
Vaci ut. 99, H-1139 Budapest, Republic
of Hungary
Phone +36 (1) 887 71 00
Fax +36 (1) 887 71 01
Mob. +375 29 104 75 15
Internet www.kpmg.hu

KPMG Ltd.

57-53 Dzerzhinsky Avenue, Omega
Tower business centre, 13th floor,
220089 Minsk, Belarus
Phone +375 17 372 72 57
Fax +375 17 372 72 58
Mob. +375 29 104 75 15
Internet www.kpmg.by

**National Agency of Investment and
Privatisation of Belarus**

14 Bersona Street, Minsk, 220030
Phone +375 17 200 81 75
Fax +375 17 226 47 98
Internet www.investinbelarus.by



Disclaimer

This presentation was prepared exclusively for the benefit and internal use of the addressees and does not carry any right of publication or disclosure until the publication is placed on a public domain by KPMG or the National Agency of Investment and Privatisation. Until the authorised publication in the public domain as provided above the information contained in this presentation is private and confidential and constitutes a business secret of KPMG and its client. Neither this presentation nor its content may be transferred to any third party or be used for any other purpose without prior written consent of KPMG.

This presentation has been prepared based upon key information, estimates, and declarations received from our client or its affiliated companies. In preparing this presentation, we have relied upon and assumed, without independent verification, the accuracy and completeness of any information received from the client or its affiliated companies.

Whilst the information presented and views expressed in this presentation have been prepared in good faith, KPMG on behalf of itself and all other member firms affiliated with KPMG, and all partners, staff and agents thereof, declares that neither KPMG nor any of the aforementioned persons shall accept responsibility for any information contained herein and disclaims all liability to any person arising out of or in connection with any decision based on such information.

The addressees should not consider this presentation, and any of the provided information, as a recommendation of purchase of shares in our client or its affiliated companies. Further to this matter the addressees are advised to conduct individual analysis, and if necessary to appoint independent financial, tax, or legal advisor.