



ОАО «КОКС»

1-й облигационный заем

3 000 000 000 рублей

Организаторы:



**Raiffeisen
BANK**

ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Июнь 2006

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ИНФОРМАЦИОННОМ МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСЧЕРПЫВАЮЩЕЙ. ЛЮБОЕ ЛИЦО, РАССМАТРИВАЮЩЕЕ ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, ДОЛЖНО ПРОВЕСТИ СВОЙ СОБСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ОТКРЫТОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «КОКС» И ОСНОВНЫХ УСЛОВИЙ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ.

ДАТА, УКАЗАННАЯ НА МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ЯВЛЯЕТСЯ ПОЛНОЙ И/ИЛИ ТОЧНОЙ НА ЭТУ ДАТУ. ОРГАНИЗАТОР И ЭМИТЕНТ НЕ БЕРУТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ОБНОВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

НАСТОЯЩИЙ МЕМОРАНДУМ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. ОН НЕ ЯВЛЯЕТСЯ СОСТАВНОЙ ЧАСТЬЮ ДОКУМЕНТОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ПРЕДСТАВЛЕНИЮ В ЛЮБОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОРГАН, РЕГУЛИРУЮЩИЙ ПОРЯДОК СОВЕРШЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ. КРОМЕ ТОГО, ВЫШЕУКАЗАННЫЕ ОРГАНЫ НЕ РАССМАТРИВАЛИ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ, НЕ ПОДТВЕРЖДАЛИ И НЕ ОПРЕДЕЛЯЛИ ЕГО АДЕКВАТНОСТЬ И ТОЧНОСТЬ.

ЦЕЛЮЮ ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА И ЛЮБОЙ ПРИЛАГАЕМОЙ К НЕМУ ФИНАНСОВОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ СОЗДАНИЕ ОСНОВЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ КРЕДИТНОЙ ИЛИ ИНОЙ ОЦЕНКИ, И ЭТИ ДОКУМЕНТЫ НЕ СЛЕДУЕТ РАССМАТРИВАТЬ КАК РЕКОМЕНДАЦИЮ ОРГАНИЗАТОРОВ ИЛИ ЭМИТЕНТА ПО ПРИОБРЕТЕНИЮ ОБЛИГАЦИЙ.

ФИНАНСОВУЮ ИНФОРМАЦИЮ ОАО «КОКС» ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (ДАЛЕЕ – МСФО), ПРЕДСТАВЛЕННУЮ В ДАННОМ ДОКУМЕНТЕ, СЛЕДУЕТ АНАЛИЗИРОВАТЬ ВМЕСТЕ С НЕАУДИРОВАННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТЬЮ ОАО «КОКС» ЗА 2005 ГОД, ПОДГОТОВЛЕННОЙ В СООТВЕТСТВИИ С МСФО И ПРИМЕЧАНИЯМИ К ЭТОЙ ОТЧЕТНОСТИ. ОАО «КОКС» ПЛАНИРУЕТ ПРЕДСТАВИТЬ ИНВЕСТОРАМ АУДИРОВАННУЮ КОНСОЛИДИРОВАННУЮ ОТЧЕТНОСТЬ ПО МСФО В АВГУСТЕ 2006 ГОДА.

ЛЮБОЙ ПОЛУЧАТЕЛЬ ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА ДОЛЖЕН ОПРЕДЕЛИТЬ ДЛЯ СЕБЯ ОТНОСИТЕЛЬНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, И ПРИ ПОКУПКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ОН ДОЛЖЕН ОПИРАТЬСЯ НА ТАКОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ, КОТОРОЕ СОЧТЕТ НЕОБХОДИМЫМ.

| | |
|---|-----------|
| СОДЕРЖАНИЕ | |
| РЕЗЮМЕ | 4 |
| ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ | 5 |
| КОМПАНИЯ | 6 |
| История создания и развития ОАО «Кокс» | 6 |
| Структура Группы «Кокс» | 6 |
| Стратегия развития | 7 |
| ОПИСАНИЕ БИЗНЕСА | 11 |
| Коксохимия и угледобыча | 11 |
| Металлургия | 16 |
| ФИНАНСЫ | 19 |
| Данные финансовой отчетности по МСФО | 19 |
| Анализ показателей отчета о прибылях и убытках | 20 |
| Анализ балансовых показателей | 21 |
| КРАТКИЙ ОБЗОР РЫНКОВ УГЛЯ И КОКСА | 24 |
| Рынок угля | 24 |
| Российский рынок угольного концентрата и кокса | 29 |
| КРАТКИЙ ОБЗОР РЫНКОВ ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ | 31 |
| Рынок ванадия | 31 |
| Рынок никеля | 32 |
| ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ | 34 |

РЕЗЮМЕ

ОАО «Кокс» является головным предприятием Группы компаний «Кокс», в которую входят коксохимические, угледобывающие и углеперерабатывающие предприятия, а также предприятия цветной и черной металлургии. ООО Управляющая Компания «Промышленно-металлургический холдинг» (далее – «ПМХ») осуществляет управление предприятиями, входящими в Группу «Кокс».

ОАО «Кокс» было создано в первой четверти XX века, в 1970-х гг. модернизировано, а в настоящий момент компания является одним из ведущих производителей кокса в России.

В состав Группы «Кокс», помимо непосредственно ОАО «Кокс» и контролируемых угледобывающих и углеперерабатывающих предприятий, входят крупнейший в России производитель и экспортер чугуна ОАО «Тулачермет»*, производители никеля ОАО «Уфалейникель»* и ЗАО «ПО «Режникель», а также ОАО «Ванадий Тула», один из крупнейших в мире производителей ванадиевой продукции, и производитель «металлургии высоких технологий» - ОАО «Полема», специализирующееся на порошковой металлургии.

Стратегия развития Группы «Кокс» предусматривает:

- Обеспечение полной сырьевой независимости компании посредством инвестирования в развитие угледобывающих предприятий;
- Повышение объема и эффективности производства кокса на ОАО «Кокс» за счет введения в строй четвертой коксовой батареи;
- Консолидацию предприятий, которые являются крупными потребителями продукции, производимой компаниями Группы «Кокс»;
- Повышение эффективности никелевых заводов за счет оптимизации производственных и бизнес-процессов;
- Осуществление инвестиций в компании, выпускающие продукцию с высокой добавленной стоимостью.

В 2005 году компания произвела 2.04 млн. тонн кокса, а ее доля российского рынка составила порядка 6%. Доля российского рынка товарного кокса составляет 25%. Ключевым проектом на 2006-2007 гг. является строительство коксовой батареи №3 (4-я по счету), что позволит компании в 2007-2008 гг. получить дополнительную выручку на уровне порядка 5 млрд. рублей и чистую прибыль в размере до 1 млрд. рублей. Суммарная стоимость проекта оценивается на уровне 3 млрд. рублей.

Согласно данным неаудированной консолидированной отчетности ОАО «Кокс» по МСФО, выручка компании в 2005 году составила 21.7 млрд. рублей, операционная прибыль – 5.1 млрд. рублей, а чистая прибыль – 4.5 млрд. рублей. Активы компании составили 18.32 млрд. рублей, а собственный капитал достиг 13 млрд. рублей.

ОАО «Кокс» отличается консервативной финансовой политикой. Доля заемных средств в структуре пассивов составляет лишь 15%, а отношение долга к операционной прибыли находится на уровне 0.55. При этом компания демонстрирует высокий уровень рентабельности и имеет отличную ликвидность. Ниже приводятся отдельные показатели ОАО «Кокс»:

| данные в млн. рублей | 2005 | 2004 |
|----------------------|--------|--------|
| Выручка | 21 707 | 15 033 |
| Операционная прибыль | 5 096 | 7 464 |
| Чистая прибыль | 4 527 | 5 562 |

* Доля ОАО «Кокс» в ОАО «Тулачермет» составляет 30.92%, а в ОАО «Уфалейникель» - 19.99%. Эти компании являются зависимыми компаниями ОАО «Кокс». До конца 2006 года ОАО «Кокс» планирует увеличить свою долю в ОАО «Тулачермет» до 65%, а в ОАО «Уфалейникель» до 80%.

ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

В июле 2006 года ОАО «Кокс» - ведущий российский производитель металлургического кокса, входящий в Промышленно-металлургических холдинг, - планирует начать на ММВБ размещение дебютного облигационного займа объемом 3 млрд. рублей сроком обращения 3 года. Поступления от размещения Облигаций планируется направить на рефинансирование текущего долга ОАО «Кокс».

Ниже приводятся основные параметры облигационного займа (далее по тексту – «Облигации»):

| | |
|--|--|
| Эмитент | ОАО «Кокс» |
| Поручитель | ООО «Метинком» |
| Серия | 01 |
| Регистрация | №4-01-10799-F от 13 июня 2006 года, ФСФР |
| Тип облигаций | Облигации документарные процентные неконвертируемые |
| Номинальная стоимость каждой облигации | 1 000 рублей |
| Номинальный объем выпуска | 3 000 000 000 рублей |
| Срок обращения | 1 092 дня (3 года) |
| Купонные выплаты | Каждые 182 дня с даты начала размещения по дату погашения облигаций включительно |
| Размер купона | Ставка первого купона определяется на аукционе в дату начала размещения. Ставки последующих купонов равны ставке первого купона. |
| Дата и место размещения облигаций | Июль 2006 года, ФБ ММВБ |
| Организаторы выпуска | Внешторгбанк, Райффайзенбанк Австрия |
| Платежный агент | НДЦ |
| Депозитарий | НДЦ |
| Вторичное обращение облигаций | ФБ ММВБ |

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

История создания и развития ОАО «Кокс»

ОАО «Кокс» является головным предприятием Группы компаний «Кокс», в которую входят коксохимические, угледобывающие и углеперерабатывающие предприятия, а также предприятия цветной и черной металлургии. Управление предприятиями, входящими в Группу компаний «Кокс», осуществляет ПМХ.

Строительство завода, являющегося базовым промышленным активом ОАО «Кокс», было начато в первой четверти XX века бельгийской фирмой фирма «КОПИКУЗ». С 1925 года руководство заводом перешло в руки советских специалистов. После завершения Великой Отечественной Войны предприятие продолжает развиваться быстрыми темпами, развивая и внедряя инновационные разработки того времени, например метод выработки электродного кокса.

В 70-е годы XX века на заводе «Кокс» прошла модернизация оборудования – в строй были введены три коксовые батареи, считавшиеся на тот момент последним словом в коксохимии, что позволило заводу войти в восьмидесятые с полностью обновленными производственными фондами.

Интенсивное промышленное развитие г. Кемерово в 60-80 годах прошлого века привело к значительному ухудшению экологической обстановки. Были приняты решения о закрытии отдельных производств и предприятий. Предполагалось провести репрофилирование и Кемеровского коксохимического завода.

В результате была выработана и последовательно претворена в жизнь стратегия экологического совершенствования технологических процессов. В конце 80-х начале 90-х годов были выведены из эксплуатации некоторые химические цехи, пекококсовый цех и отдельные агрегаты коксового производства. Для оставшихся в эксплуатации мощностей были разработаны и целенаправленно внедрены организационные и технические мероприятия, обеспечивающие значительное снижение вредного влияния на окружающую среду.

В настоящий момент ОАО «Кокс» представляет собой одно из ведущих коксохимических производств России. Ежегодно завод выпускает свыше 2 млн. тонн кокса, который потребляется крупными российскими металлургическими предприятиями.

Кроме того, ОАО «Кокс» является консолидирующим предприятием ПМХ. Так, если последнее осуществляет исключительно функции управляющей компании, то ОАО «Кокс» является держателем крупных пакетов акций и долей в основных угледобывающих предприятиях ПМХ, ряде металлургических активов и фактически является базовой холдинговой компанией всего Промышленно-металлургического холдинга.

Созданная на базе ОАО «Кокс» технологическая цепочка, а также фактическое владение крупными долями в других предприятиях ПМХ, позволяет позиционировать компанию в качестве Группы «Кокс».

Структура Группы «Кокс»

В течение 2005 года ПМХ продолжила проводить консолидацию активов на ОАО «Кокс», которое является головным предприятием и холдинговой компанией Группы.

Ниже представлена структура Группы «Кокс» по состоянию на 15 июня 2006 года:



Компании, контролируемые, но не имеющие существенных операционных связей с ОАО «Кокс»

| Компании, функционально и юридически входящие в Группу «Кокс» | | Компании, контролируемые, но не имеющие существенных операционных связей с ОАО «Кокс» | |
|---|------------------------------------|---|--|
| Добыча каменного угля. Поставщик сырья для ОАО «Кокс». | ООО «Участок «Коксовый» | 100% | 85.75% |
| Добыча каменного угля. Поставщик сырья для ОАО «Кокс». | ЗАО «Сибирские ресурсы» | 100% | 76% |
| Производство угольного концентрата. Поставщик сырья для ОАО «Кокс». | ОАО «ЦОФ «Березовская» | 98.22% | 88.64% |
| Добыча каменного угля. Будущий поставщик сырья для ОАО «Кокс». | ООО «Горняк» (Шахта «Романовская») | 100% | 70% |
| Добыча каменного угля. Будущий поставщик сырья для ОАО «Кокс». | ООО «Шахта «Бут овская» | 100% | 100% |
| Поставщик сырья и покупатель продукции ОАО «Кокс». | ООО «Торговый дом «Кемерово-Кокс» | 99.82% | |
| Производство никеля. | ЗАО «ПО «Режникель» | 53.25% | |
| Производство чулуна. | ЗАО «Кронтиф-Цент р» | 51% | |
| Управление предприятиями, входящими в Группу «Кокс» | ООО УК «ПМХ» | 100% | |
| | | | ЗАО «Инерт ник» |
| | | | ОАО «Ванадий-Тула» |
| | | | ОАО «Полема» |
| | | | ООО «Круглогорский ГОК» |
| | | | ООО «Инвестиционная компания Тулачермет», ООО «Аттик-Инвест», ООО «Консалт-Инвест», ООО «БКФ Горизонт» |
| | | | Компании, частично контролируемые ОАО «Кокс», которые планируется консолидировать в Группу |
| | | | ОАО «Тулачермет» |
| | | | ОАО «Уфалейникель» |

Ниже представлена структура акционерного капитала ОАО «Кокс»:

- Зубицкий Евгений Борисович – 34.27% акций;
- Зубицкий Борис Давыдович – 29.23% акций;
- Зубицкий Андрей Борисович – 24.84% акций;
- Баклинтон Холдинг ЛТД (Британские Вирджинские острова) – 10% акций.

Функции управления деятельностью ОАО «Кокс» находятся у ООО Управляющая компания «Промышленно-металлургический холдинг», генеральным директором которой является Зубицкий Евгений Борисович.

Стратегия развития

В своем развитии Группа «Кокс» ориентируется на достижение трех стратегических целей:

- **Рост объемов и качества производимой продукции;**
- **Экономическая безопасность и сырьевая независимость;**
- **Стабильность сбыта и цен на продукцию.**

Ключевым инструментом для достижения поставленных стратегических целей является диверсификация портфеля бизнесов Группы. Целенаправленная работа реализации каждой из поставленных стратегических целей должна привести к росту стоимости акционерного капитала компании в долгосрочной перспективе.

Рост объемов и качества производимой продукции

Ключевым проектом, призванным повысить объемы производства и качество выпеканного кокса является строительство четвертой коксовой батареи, завершение которого намечено на конец 2006 – начало 2007 года. В результате строительства четвертой коксовой батареи производство кокса вырастет с 2.2 млн. до 3 млн. тонн в год. Дополнительная современная батарея и новый комплекс сортировки позволят выпускать еще более крупный, качественный и, соответственно, более дорогой и востребованный металлургами кокс.

После ввода в строй новой батареи ОАО «Кокс» станет завершенным и современным предприятием, соответствующим мировым стандартам и не нуждающимся в серьезных капитальных вложениях, за исключением поддержания производственных мощностей.

Дальнейшая программа развития предприятия будет направлена на совершенствование производственного процесса в целях повышения рентабельности производства. Мероприятия, запланированные в рамках данного направления, не предполагают существенных капитальных вложений.

Приоритетным направлением развития ОАО «Кокс» является улучшение экологической безопасности завода. Совместно с Кемеровской ГРЭС построен котел, работающий на коксовом газе - побочном продукте, получаемом от переработки угля в кокс. Ранее этот коксовый газ сгорал вхолостую, негативно влияя на экологию города, теперь он поступает на Кемеровскую ГРЭС для выработки тепла, пара и электроэнергии. В настоящий момент разрабатывается проектная документация по строительству второго котла, что позволит перерабатывать дополнительные объемы коксового газа.

Экономическая безопасность и сырьевая независимость

Важнейшей стратегической задачей ОАО «Кокс» является обеспечение экономической безопасности компании, что предполагает, в первую очередь, формирование полностью автономного сырьевого обеспечения.

Для нивелирования ценовых рисков, связанных с поставками углей, руководство ОАО «Кокс» приняло решение о развитии собственной сырьевой базы для достижения полного обеспечения производства собственным сырьем.

В настоящий момент потребность ОАО «Кокс» в коксующемся угле составляет 2.6 млн. тонн в год, а после завершения строительства четвертой коксовой батареи потребление увеличится до 3.6 млн. тонн. В соответствии со стратегией развития сырьевой базы компании объем производства угля на собственных месторождениях составит к 2009 году около 6 млн. тонн в год (более 100% от потребности ОАО «Кокс»).

В настоящее время ОАО «Кокс» добывает 1.2 млн. тонн угля в год, в том числе 600 тысяч тонн на ООО «Участок Коксовый» и 600 тысяч тонн на шахте «Владимирская». В 1-м квартале 2007 года планируется запуск в строй шахты «Романовская», которая позволит увеличить объем добычи углей по Группе на 0.9-1.1 млн. тонн в год.

Существенные капитальные затраты понадобятся для запуска еще двух шахт – «Бутовская» и месторождения «Никитинский-2» (шахта им. Тихова), намеченного на 2008-2009 год. Планируемый объем добычи на этих шахтах составляет 1.5 млн. и 2 млн. тонн угля в год соответственно. Основным стимулом к приобретению лицензии на разработку данных шахт были большие балансовые запасы угля - 182.3 млн. тонн (всего запасы Группы составляет 218 млн. тонн угля), которые в долгосрочной перспективе позволят сохранить уровень добычи угля после истощения угольных запасов на ООО «Участок Коксовый» и шахте «Владимирская».

Стабильность через диверсификацию

Кокс не является биржевым товаром, и цена на него подвержена колебаниям в зависимости от ситуации на металлургическом рынке. Российский рынок кокса слабо интегрирован в мировую экономику из-за большой удаленности заводов-производителей от морских портов и главных рынков сбыта, высоких тарифов на ж/д перевозки и существующей пошлины на экспорт кокса в размере 6.5%. Мировые цены, в частности экспортные цены на китайский кокс, из-за вышеуказанных факторов слабо коррелируют с ситуацией на российском рынке.

Для достижения ценовой стабильности и гарантий сбыта акционерами ОАО «Кокс» было принято решение о приобретении компаний – эффективных технологических потребителей кокса.

В 2001 году ОАО «Кокс» приобрел пакет акции ОАО «Тулачермет», крупнейшего производителя товарного чугуна в стране и одного из крупнейших в мире – компания контролирует около 15% мирового рынка товарного чугуна. По состоянию на июнь 2006 года ОАО «Кокс» владело 30.92% от уставного капитала ОАО «Тулачермет». Получено разрешение ФАС на приобретение 100% акций. К концу 2006 года предполагается увеличить долю ОАО «Кокс» в ОАО «Тулачермет» не менее, чем до контрольного пакета акций.

Потребность ОАО «Тулачермет» в коксе составляет около 1.75 млн. тонн в год или 80% от текущего уровня производства на ОАО «Кокс» (при объеме производства чугуна в 3 млн. тонн в год). Таким образом, консолидация ОАО «Тулачермет» в Группу «Кокс» позволит в значительной степени снизить риски, связанные со сбытом кокса.

Для минимизации ценовых и сбытовых рисков ОАО «Тулачермет» в настоящий момент компания проводит работу по двум направлениям:

- Строительство на заводе производства слябов мощностью до 2 млн. тонн в год.
- Приобретение российских и зарубежных чугунолитейных предприятий – основных потребителей чугуна. Сегодня ОАО «Кокс» напрямую и через дочерние предприятия контролирует 51% акций чугунолитейного завода ЗАО «Кронтиф-Центр», который производит более 60 тысяч тонн литых изделий в год, используя в производстве 15 тысяч тонн чугуна и 15 тысяч тонн кокса.

ОАО «Кокс» владеет 19.9% акций ОАО «Уфалейникель» и 53.25% акций ЗАО «ПО «Режникель» и до конца года планирует увеличить пакеты акций до 85% и 100% соответственно. Данные заводы вместе производят 14 тысяч тонн никеля в год (0.5% мирового рынка). Решение о приобретении заводов было принято под влиянием двух факторов. Во-первых, обе компании являются крупными потребителями кокса. Во-вторых, компании производят биржевой высоколиквидный товар – никель, рынок сбыта которого не ограничен границами России.

Заводы на 100% обеспечены собственной никелевой рудой, балансовые запасы которой составляют 695 тыс. тонн никеля, а их общая потребность в коксе составляет 540 тысяч тонн в год или 25% от годового производства ОАО «Кокс».

Планы развития ОАО «Уфалейникель» и ЗАО «ПО «Режникель» не предполагают существенных капитальных вложения, а сосредоточены в области оптимизации производственных процессов что позволит повысить объемы производства и улучшить его эффективность.

ОАО «Кокс» принадлежит более 70% от уставного капитала заводов ОАО «Ванадий-Тула» и ОАО «Полема», расположенных на производственной площадке ОАО «Тулачермет». Заводы были приобретены в рамках диверсификации бизнеса и не используют кокс в производственных процессах.

«Ванадий-Тула» является одним из крупнейших в мире производителей ванадия, контролирующим порядка 15% мирового рынка. Предприятие имеет превосходные финансовые показатели при высокой стабильности сбыта своей продукции. В ближайшем будущем планируется увеличить производственные мощности с 1300 до 1500 тонн пентоксида ванадия в месяц. Для увеличения присутствия компании на мировом рынке возможно приобретение зарубежной компании, занимающейся переработкой пентоксида ванадия в феррованадий.

«Полема» специализируется на производстве изделий и порошков из молибдена, вольфрама, титана, электролитического хрома. Большинство видов продукции завода являются изделиями крайне высокой степени передела с большой добавленной стоимостью. По сравнению с чугуном, коксом, никелем, ванадием, рынки сбыта которых отличаются стабильным потенциалом роста, рынок для продукции «Полема» обладает практически неограниченными перспективами роста.

В связи с уникальностью данного предприятия и огромным потенциалом для развития, ОАО «Кокс» планирует значительные инвестиции в НИОКР, закупки оборудования, разработку новых материалов и изделий. Приоритетами в развитии являются освоение и расширение производства катодов из титан-алюминия и хрома; ротационных трубчатых мишеней из хрома и молибдена; распыляемых мишеней из оксида цинка.

Таким образом, стратегия развития Группы «Кокс» предполагает:

- Обеспечение полной сырьевой независимости компании посредством инвестирования в развитие угледобывающих предприятий;
- Повышение объема и эффективности производства кокса на ОАО «Кокс» за счет введения в строй четвертой коксовой батареи;
- Консолидация предприятий, которые являются крупными потребителями продукции, производимой компаниями Группы «Кокс»;
- Повышение эффективности никелевых заводов за счет оптимизации производственных и бизнес-процессов;
- Осуществление инвестиций в компании, выпускающие продукцию с высокой добавленной стоимостью.

ОПИСАНИЕ БИЗНЕСА

Группа «Кокс» является частью ПМХ, который, в свою очередь, является вертикально-интегрированным металлургическим холдингом, объединяющим коксохимический и металлургический бизнесы.

Группа «Кокс», головной компанией которой является ОАО «Кокс», объединяет в себе бизнесы по добыче и переработке коксующихся углей и производству металлургического кокса. Кроме того, ОАО «Кокс» владеет крупными пакетами акций металлургических предприятий, входящих в состав ПМХ.

Коксохимия и угледобыча

Угольное направление «Коксохимия и угледобыча» является важнейшим звеном в структуре Группы «Кокс». В состав направления входят непосредственно ОАО «Кокс», являющееся головным предприятием Группы и холдинговой компанией, а также угледобывающие и углеперерабатывающие предприятия, обеспечивающие поставки сырья на ОАО «Кокс».

ОАО «Кокс»

ОАО «Кокс» является ключевым предприятием коксохимического дивизиона Группы, одним из крупнейших в России производителей металлургического кокса и базовой компанией Группы «Кокс».

Основной продукцией предприятия является кокс различного сортамента и назначения. Попутная химическая продукция – сырой бензол, каменноугольная смола и коксовый газ – отгружаются потребителям и там проходят дальнейшую переработку. В настоящий момент производительность основных мощностей ОАО «Кокс» составляет порядка 2.1 млн. тонн кокса в год. В состав предприятия входят четыре основных технологических цеха: углеподготовительный, коксовый и два цеха по улавливанию химических продуктов коксования.

Первое технологическое звено в производстве кокса – углеподготовительный цех. Здесь из угольного концентрата различных марок (угли коксовые, газовые, жирные) путем дробления и смешивания в определенной пропорции получают шихту для коксования. По системе конвейерных галерей шихта подается в угольные башни коксовых батарей, откуда загрузочным вагоном развозится в соответствии с технологическим графиком по батареям и через верхние люки грузится в печи.

В камерах коксования шихта нагревается без доступа воздуха до температуры 1100–1150 градусов и переходит в пластическое состояние (спекается). При этом из угольной массы удаляются все сопутствующие вещества (водород, аммиак, смолистые вещества, бензолные углеводороды) и остается практически чистый углерод. Оптимальное время получения готового кокса (период коксования) составляет 14–14.5 часов. Коксовые батареи с момента пуска и весь срок эксплуатации (20 – 25 лет) находятся под постоянным обогревом.

Раскаленная масса готового кокса (коксый «пирог») выгружается в тушильный вагон и затушивается мокрым (водой) или сухим способом – на установке сухого тушения кокса с помощью газа СО. Затушенный кокс выгружается на рампу, откуда конвейерами подается на сортировку и в зависимости от крупности спекшихся кусков делится на несколько фракций (фракции +60 мм, +40 мм, 25-40 мм, 10-25 мм, 0-10 мм и др.) затем грузится в вагоны и отправляется потребителям.

В настоящий момент в коксовом цехе ОАО «Кокс» действуют три коксовые батареи (КБ) по 65 печных камер каждая. Объем печных камер на КБ №4 и №6 составляет по 30.9 куб. метров, а на КБ №5 – 41.6 куб. метров. Все батареи оснащены автоматизированными системами управления технологическими параметрами и контроля температурного режима.

Устройства по бездымной загрузке шихтой и беспылевой выдаче кокса позволяют сократить выделение пыли и газов в атмосферу.

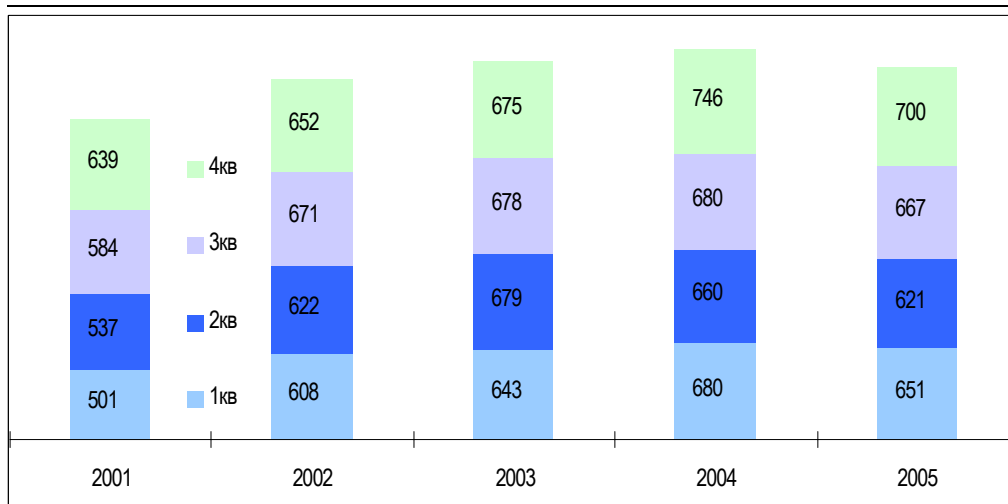
В процессе коксования выделяется коксовый газ, который последовательно проходит стадии охлаждения, очистки и улавливания полезных продуктов – в частности, каменноугольной смолы и сырого бензола. Очищенный газ частично возвращается в технологию для обогрева коксовых батарей, а его избыток передается на электростанцию (Кемеровская ГРЭС), где используется в качестве топлива для получения пара и электроэнергии.

В цехе улавливания №1 производится охлаждение газа и его очистка от нафталина и аммиака. Второй химический цех производит улавливание бензола, кондиционирование и отгрузку каменноугольной смолы.

Основным сырьем для производства кокса является угольный концентрат, поставляемый как предприятиями, входящими в Группу «Кокс», так и другими компаниями. В 2005 году суммарный объем поставок угольного концентрата на ОАО «Кокс» составил 2.64 млн. тонн, из которых 1.37 млн. тонн пришлось на предприятия Группы. Другими крупными поставщиками являются обогатительные предприятия, входящие в состав российских металлургических и угольных холдингов: Евразхолдинг, Мечел, СУЭК, Белон, НЛМК и Сибуглемет.

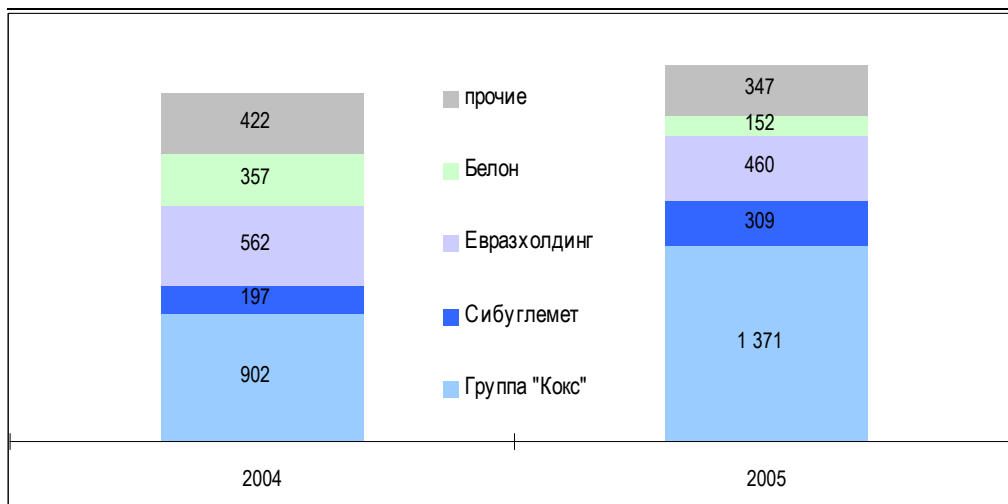
Ниже представлена динамика поставок угольного концентрата на ОАО «Кокс» в течение 2001-2005 гг., а также структура поставок по поставщикам:

Динамика поставок угольного концентрата на ОАО «КОКС», в тыс. тонн



Источник: ОАО «Кокс»

Структура поставок угольного концентрата на ОАО «КОКС», в тыс. тонн



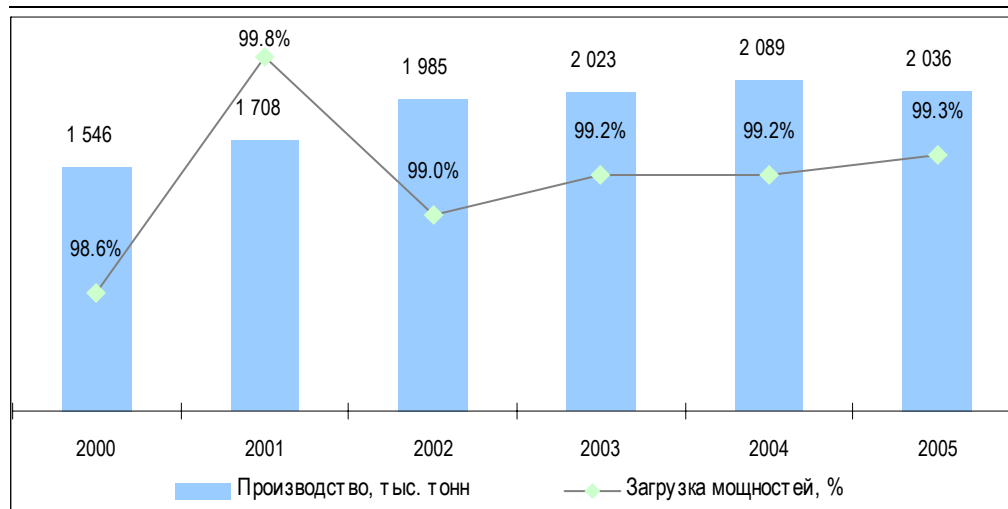
Источник: ОАО «Кокс»

1-й облигационный заем – 3 000 000 000 рублей

Одним из приоритетов Группы «Кокс» на ближайшие годы станет развитие собственной сырьевой базы, что позволит снизить зависимость от внешних поставщиков угольного концентрата. С учетом того, что стоимость угольного концентрата составляет порядка 80% себестоимости кокса, развитие собственной сырьевой базы позволит Группе «Кокс» лучше контролировать структуру издержек и повысить эффективность производства.

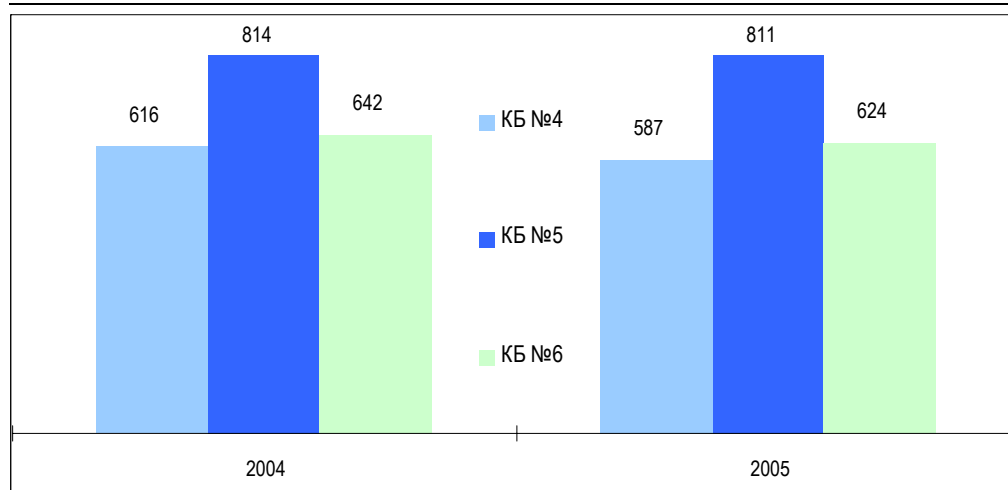
Суммарная мощность действующих на предприятии коксовых батарей позволяет ежегодно производить около 2.1 млн. тонн кокса в год. В 2005 году объем производства кокса на ОАО «Кокс» составил 2 021 тыс. тонн, а загрузка мощностей составила 99.3%. Помимо кокса компания в 2005 году произвела 26.45 тыс. тонн сырого бензола и около 88 тыс. тонн каменноугольной смолы. Ниже приводится динамика производства кокса и загрузки мощностей ОАО «Кокс» в 2000-2005 гг., а также динамика выпечки кокса по батареям:

Динамика производства кокса, в тыс. тонн и загрузки производственных мощностей



Источник: ОАО «Кокс»

Структура выпечки кокса по коксовым батареям, в тыс. тонн



Источник: ОАО «Кокс»

Ключевым инвестиционным проектом ОАО «Кокс» является завершение начатого в 2004 году строительства Коксовой Батареи №3, четвертой по счету. Строительство КБ-3 позволит ОАО «Кокс» увеличить производство кокса на 850 тыс. тонн в год и дополнительно перерабатывать 1.3 млн. тонн угля.

Запуск в эксплуатацию КБ-3 позволит ОАО «Кокс» генерировать дополнительную выручку в размере 2.14 млрд. рублей в 2007 году и 2.8 млрд. рублей в 2008 году, а дополнительная чистая прибыль может составить около 400 и 500 млн. рублей в 2007 и 2008 гг. соответственно. Суммарная стоимость комплекса КБ-3 составляет 2.96 млрд. руб. Фактически понесенные затраты за 2004-2005 годы составили 1.51 млрд. руб. В 2006 году инвестиции в строительство комплекса составят 751 млн. руб. Окончательная оплата будет произведена в 1 квартале 2007 года.

В 2005 году введены в эксплуатацию следующие объекты комплекса КБ-3: вагоноопрокидыватель, вторая очередь бензольно-скрубберного отделения, выполнен нулевой цикл КБ-3, по КФС третья очередь оборудования по очистке газа от аммиака, дымовая труба со стволом, закончен монтаж здания коксортировки, запущена бойлерная.

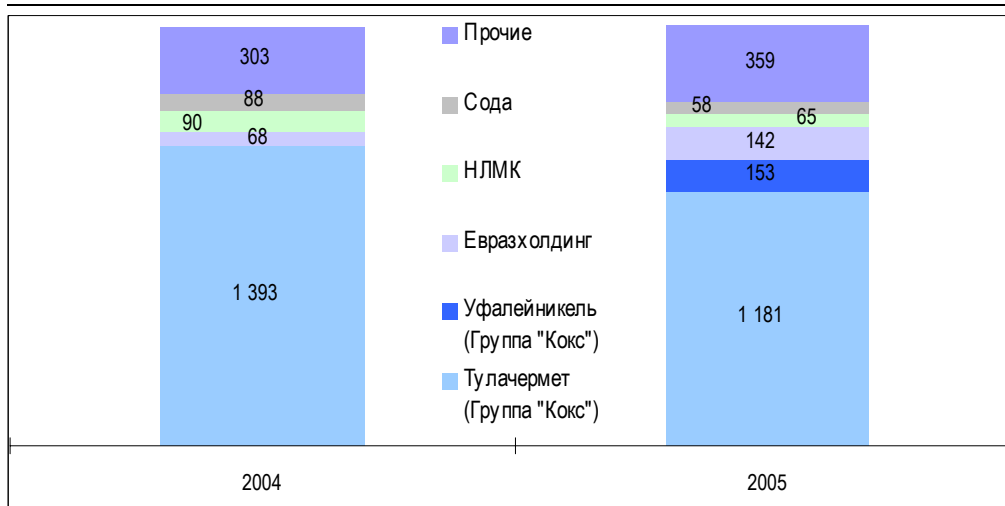
В 2006 году планируется пустить в эксплуатацию коксортировку с перегрузками и галереями, запустить рампу кокса, закончить строительство башни тушения со шламоотстойниками, выполнить футеровку дымовой трубы, завершить расширение машзала, завершить кладку КБ-3 и сборку коксовых машин. В 2006 году также будет начато строительство закрытого склада угля, завершено строительство котла-утилизатора №2 и строительство ВОЦ.

Строительство коксовой батареи №3 предусматривает выполнение ряда мероприятий экологического назначения, которые позволят сократить удельные выбросы предприятия в окружающую среду. Конструкция коксовых машин будет соответствовать современным требованиям с применением ряда принципиальных новых технических решений, направленных на механизацию и автоматизацию основных операций по обслуживанию батареи.

Планируемый срок ввода в эксплуатацию коксовой батареи №3 – 1-й квартал 2007 года. На строительстве новой коксовой батареи заняты (включая подрядные организации) 600 человек. Ввод в эксплуатацию КБ-3 позволит ОАО «Кокс» дополнительно создать 170 рабочих мест.

Основными потребителями продукции ОАО «Кокс» являются ОАО «Тулачермет» и ОАО «Уфалейникель», на которые в 2005 году пришлось порядка 68% суммарных продаж кокса. Также крупными потребителями продукции являются крупные российские металлургические и химические компании - НЛМК (3.3%), Евразхолдинг (4.5%), Сода (3%), Северсталь (2%). Ниже представлена структура продаж продукции ОАО «Кокс» в 2004-2005 гг.:

Структура продаж кокса по основным потребителям, в тыс. тонн



Источник: ОАО «Кокс»

1-й облигационный заем – 3 000 000 000 рублей

Почти 90% производимого на предприятии кокса поставляется потребителям внутри страны. Доля экспортных поставок в 2004 году составила 13.8%, а в 2005 году 12.9%.

ООО «Участок «Коксовый»

ООО «Участок «Коксовый» лицензию сроком действия до 2020 года и ведет добычу коксующихся углей в Прокопьевско-Киселевском угольном бассейне на поле бывшей шахты им. Вахрушева. Промышленные запасы оцениваются на уровне 14 млн. тонн угля марок «К» и «ОС». Добыча углей на ведется с 1998 года, однако до прихода на шахту Группы «Кокс» она не превышала 12 тыс. тонн углей в месяц.

С приходом на разрез Группы «Кокс» были осуществленные существенные инвестиции в модернизацию производства и повышение технической оснащенности, закуплено оборудование, в том числе 22 самосвала «БелАЗ», спецмашины для транспортировки взрывчатых веществ и зарядания скважин, экскаваторы ведущих производителей, включая немецкий «Liebherr» и американский «Caterpillar», приобретена уникальная высокопроизводительная буровая установка D 245 S производства компании «Дрилтех-Тамрок» (Финляндия).

В результате проведенной инвестиционной программы шахта в 2004 году вышла на проектную мощность по добыче угля в 50 тыс. тонн ежемесячно. Если в 2003 году объем добычи угля на шахте им. Вахрушева составил 345 тыс. тонн, то в 2004 году объем добычи вырос до 555 тыс. тонн, а в 2005 увеличился до 600 тыс. тонн угля. На сегодняшний день шахта является одним из ведущих угольных предприятий Прокопьевско-Киселевского угольного бассейна и лидирует по уровню технической оснащенности.

ЗАО «Сибирские ресурсы»

ЗАО «Сибирские Ресурсы» было создано в марте 2001 года, а в сентябре 2003 года вошло в состав Группы «Кокс». Основным добывающим активом компании является шахта «Владимирская», запущенная в эксплуатацию в апреле 2005 года. Балансовые запасы шахты оцениваются на уровне 6.4 млн. тонн углей марок «КС» и «КО», которые используются в производстве металлургического кокса. Годовая мощность шахты составляет 700-800 тыс. тонн угля. В 2005 году объем добычи угля на шахте «Владимирская» составил 410 тыс. тонн.

Качество угля, добываемого на шахте «Владимирская», находится под постоянным контролем со стороны специалистов ОАО «Кокс» и ОАО ЦОФ «Березовская». После извлечения, уголь поставляется на ЦОФ «Березовская», где производится угольный концентрат, впоследствии поставляемый на ОАО «Кокс». ЗАО «Сибирские ресурсы» является владельцем действующей до 2021 года лицензии на добычу угля на шахте «Владимирская».

ООО «Шахта «Романовская» (строящаяся)

Шахта «Романовская-1» расположена на севере Кузбасса, в 6 км. от г. Березовского и является частью угольного пласта «Абрамовский». Строительные работы на шахте начались в августе 2003 года, а в начале 2007 года планируется ввести шахту в эксплуатацию. Балансовые запасы угля на шахте «Романовская» оцениваются на уровне 21 млн. тонн углей марок «КО», а проектная мощность составляет 900-1100 тыс. тонн угля в год.

За период строительства на 1 января 2006 суммарные инвестиции в строительство шахты составили порядка 850 млн. рублей, а до конца 2006 года объем вложений составит еще порядка 1 млрд. рублей. Добываемый на шахте «Романовская-1» уголь будет по технологической автомобильной дороге поставляться на угольный склад ЦОФ «Березовская».

ООО «Шахта «Бутовская» (строящаяся)

ОАО «Кокс» является владельцем лицензии на добычу каменного угля на шахте «Бутовская» Чесноковского участка Кемеровского каменноугольного месторождения. Шахта «Бутовская» вошла в состав Группы «Кокс» в 2004 году. Запасы угля на шахте «Бутовская» оцениваются на уровне 107 млн. тонн, а проектная мощность шахты, добычу на которой планируется начать в 2008 году, составляет 1 000 – 1 500 тыс. тонн коксующегося угля в год.

В настоящий момент Группой «Кокс» разрабатываются варианты подготовки и вскрытия угольных запасов, задействована программа подготовки специалистов. В проект заложены передовые технологии вскрытия и отработки угольных залежей, будут применены механизированные комплексы нового поколения. По расчетам на новом предприятии будет создано до полутора тысяч рабочих мест. Для транспортировки угля для обогащения на ЦОФ «Березовская» прокладывается железнодорожная ветка, примыкающая к магистральной линии Кемерово - Анжеро-Судженск.

Шахта им. Тихова (строящаяся)

В 2005 году ОАО «Кокс» на открытом аукционе приобрело лицензию на разработку Никитинского каменноугольного месторождения, расположенного в Ленинск-Кузнецком районе. Компанией было принято решение присвоить участку название «шахта имени С.Д. Тихова». На шахте им. Тихова планируется ежегодно добывать до 1.5 млн. тонн коксующегося угля особо дефицитной марки «Ж». Балансовые запасы углей марки «Ж» на шахте им. Тихова оцениваются на уровне 109 млн. тонн.

На сегодняшний день заключены договора на проектные работы и ТЭО инвестиций будущей шахты. Общая стоимость строительства оценивается примерно в 3.5 млрд. руб., а в 2006 году объем вложений планируется на уровне 195 млн. руб. Запуск шахты в эксплуатацию намечен на 2009 год.

ОАО ЦОФ «Березовская»

Центральная обогатительная фабрика (ЦОФ) «Березовская» является одним из старейших предприятий угольной промышленности Кемеровской области: предприятие было основано в 1969 году. Основной специализацией фабрики является переработка и обогащение каменного угля для последующего использования в коксохимическом производстве. С приходом на ЦОФ «Березовская» в 1997 году Группы «Кокс» на предприятии были осуществлены серьезные инвестиции, направленные на увеличение мощности фабрики, повышение эффективности обогащения углей, снижение вредных выбросов в атмосферу. На сегодняшний день предприятие полностью модернизировано.

В настоящий момент на ЦОФ «Березовская» ежегодно обогащаются порядка 3.6 млн. тонн рядовых углей, что превышает производственную мощность фабрики, составляющую 3.15 млн. тонн углей в год.

Металлургия

ПМХ развивает бизнес как в черной, так и в цветной металлургии. Флагманом металлургического дивизиона ПМХ является ОАО «Тулачермет» - производитель чугуна. Основными предприятиями цветной металлургии являются ОАО «Ванадий-Тула», ОАО «Полема», ЗАО «ПО «Режникель» и ОАО «Уфалейникель».

ОАО «Тулачермет»

ОАО «Тулачермет» является одним из крупнейших металлургических предприятий России и крупнейшим в стране экспортером товарного чугуна. Производственные мощности предприятия позволяют выпускать более трех миллионов тонн металла в год. В первую очередь это высококачественный литейный, передельный и нодулярный чугун, отличающийся малым количеством примесей и стабильным химическим составом.

На предприятии действует цех прямого восстановления железа и производства порошков черных и цветных металлов, в широком ассортименте выпускаются порошковые наплавочные ленты, применяемые в машиностроительной, металлургической и энергетической промышленности, различные виды порошков для нужд атомной энергетики, авиационной и радиотехнической промышленности.

В 2005 году ОАО «Тулачермет» произвело 2.69 млн. тонн чугуна, что примерно соответствует уровню 2004 года. Выручка компании в 2005 году снизилась на 15.5%, составив 17.6 млрд. рублей. Снижение основных показателей вызвано ухудшением рыночной конъюнктуры, вследствие чего среднегодовая цена одной тонны чугуна упала почти на 16%.

Реализация продукции ОАО «Тулачермет» осуществляется практически во все страны Европы, включая Германию, Италию, Испанию, Францию, Бельгию, Нидерланды, Португалию, Словакию и другие страны. Кроме того, продукция предприятия экспортируется в США, Китай, Турцию, Корею и Швецию. Экспорт продукции ОАО «Тулачермет» осуществляет через швейцарскую трейдерскую компанию Alpicom S.A.

ОАО «Ванадий-Тула»

ОАО «Ванадий-Тула» является одним из крупнейших мировых производителей ванадиевой продукции (феррованадий и пентоксид ванадия), используемой в производстве легируемой стали, а также в высокотехнологичных отраслях, таких как атомное, аэрокосмическое, химическое машиностроение и судостроение.

ОАО «Ванадий-Тула» поставляет свою продукцию как на российский, так и на зарубежный рынки. Экспортные поставки занимают порядка 90% суммарной реализации компании. Основными потребителями в России являются крупные отечественные металлургические комбинаты.

Производственные мощности ОАО «Ванадий Тула» позволяют компании ежегодно производить до 14.5 тыс. тонн пентоксида ванадия. В 2005 году компания произвела 3.73 тыс. тонн товарного пентоксида ванадия, а 10.8 тыс. тонн было направлено на производство 5.27 тыс. тонн феррованадия. Выручка компании в 2005 году возросла почти в 2.3 раза, составив 9.1 млрд. рублей. Рост выручки был обусловлен, прежде всего, существенным ростом мировых цен на ванадиевую продукцию. Так, цены на пентоксид ванадия выросли в 2005 году в 2.3 раза, а цены на феррованадий – в 2.5-2.8 раза.

В 2006 году ОАО «Ванадий-Тула» ожидает получить выручку в размере 5.9 млрд. рублей. Прибыль компании от реализации прогнозируется на уровне 983 млн. рублей, а чистая прибыль может составить 746 млн. рублей.

ОАО «Полема»

ОАО «Полема», вошедшее в состав ПМХ в 2004 году, является крупнейшим в России предприятием в области порошковой металлургии. Компания выпускает более 500 наименований изделий из тугоплавких металлов, высокочистого хрома, титана, сплавов на основе никеля, меди, олова, цинка, алюминия, легированных сплавов на основе железа, композиционных материалов.

Благодаря сочетанию физико-химических и механических свойств, структурных факторов, достижимых только с применением методов порошковой металлургии, материалы и изделия, выпускаемые предприятием, находят применение в десятках отраслей науки, техники и промышленности. В частности, продукция ОАО «Полема» используется всеми авиамоторостроительными предприятиями России и Украины, крупнейшими предприятиями атомной промышленности, ракетостроения, нефтегазовой и электрометаллургической отраслей.

ОАО «Полема» также является ведущим российским производителем распыляемых эмиссионных мишеней, которые используются для нанесения на материалы тонких металлических пленок. Данная технология используется при изготовлении архитектурных и оптических стекол, интегральных схем,

жестких дисков магнитной памяти, дисплеев компьютеров на жидких кристаллах, солнечных батарей, а также имеет ряд специальных применений.

Мощности ОАО «Полема» позволяют производить более 3 000 тонн порошков чистых металлов и легированных сплавов в год. В 2005 году выручка компании выросла на 78%, достигнув уровня в 916 млн. рублей. В 2006 году компания планирует выручку на уровне 1.2 млрд. рублей. Прибыль от реализации, согласно прогнозов, увеличится до 435 млн. рублей по сравнению с 205 млн. рублей в 2005 году, а чистая прибыль может составить 311 млн. рублей по сравнению со 134 млн. рублей в 2005 году.

ОАО «Уфалейникель»

ОАО «Уфалейникель» – первенец никелевого производства в России. Предприятие, созданное в 1933 году, производит никель и кобальт. Мощности предприятия позволяют выпускать до 15 000 тонн никеля в год. На долю акционерного общества в российском производстве никеля приходится около 3% и 0.5% – в мировом.

Потребителями готовой продукции являются предприятия по всей территории Российской Федерации, она экспортируется в европейские страны, США, Китай, Индию и Японию. Кобальт, выпускаемый на ОАО «Уфалейникель», обладает высоким качеством и производится из давальческого сырья в основном для компании ОАО "ГМК Норильский никель".

В 2005 году компания произвела 10.78 тыс. тонн никеля (рост в 2.08 раза) и 2.33 тыс. тонн кобальта (рост на 13%), что, наряду с ростом цен на эти металлы, позволило двукратно увеличить выручку, доведя ее до уровня 4.82 млрд. рублей.

В 2006 году выручка ОАО «Уфалейникель» прогнозируется на уровне 6.6 млрд. рублей, прибыль от реализации может составить 1.25 млрд. рублей, что в два раза превысит уровень 2005 года, а чистая прибыль может составить около 990 млн. рублей.

ЗАО «ПО «Режникель»

Никелевый завод в городе Реж Свердловской области был построен в 1936 году для переработки открытых неподалеку месторождений никелевых руд. В настоящий момент на предприятии трудятся 1200 человек. Основное производство – плавка на 3-х шахтовых печах никелевой руды с получением никелевого штейна. Мощности завода позволяют перерабатывать до 700 тыс. тонн руды в год. Кроме того, завод располагает электротермическим цехом, в котором может перерабатывать отработанные железоникелевые аккумуляторы и другие никельсодержащие элементы с выпуском гранулированного ферроникеля и других сплавов на железоникелевой основе.

В 2005 году ЗАО «ПО «Режникель» выпустило 3.68 тыс. тонн никеля в штейне, что в 2.1 раза превысило уровень 2004 года. Выручка компании возросла с 592 до 918 млн. рублей, прибыль от реализации составила 61 млн. рублей, а чистая прибыль 20 млн. рублей. В 2006 году компания ожидает получить выручку в размере 2.25 млрд. рублей, прибыль от реализации может составить 388 млн. рублей, а чистая прибыль прогнозируется на уровне 295 млн. рублей.

ФИНАНСЫ

В данном разделе представлен обзор основных финансовых показателей ОАО «Кокс» по МСФО за 2004-2005 гг. Консолидированная финансовая отчетность ОАО «Кокс» за 2005 год, подготовленная в соответствии с МСФО, является неаудированной. В настоящий момент компания PriceWaterhouseCoopers проводит аудит консолидированной финансовой отчетности ОАО «Кокс» по МСФО, который планируется завершить в августе 2006 года.

Данные финансовой отчетности по МСФО

Ниже представлены основные показатели консолидированных отчета о прибылях и убытках и балансового отчета ОАО «Кокс» по МСФО.

Отчет о прибылях и убытках

| данные в млн. рублей | 2005 | 2004 | изм. % |
|--|---------------|---------------|-------------|
| Выручка от реализации | 21 707 | 15 033 | 44% |
| Себестоимость реализованной продукции | -15 891 | -6 189 | 157% |
| Валовая прибыль | 5 816 | 8 844 | -34% |
| Расходы по продаже продукции | -182 | -86 | 112% |
| Общехозяйственные и административные расходы | -952 | -720 | 32% |
| Налоги помимо налога на прибыль | -242 | -71 | 242% |
| Резерв по налогам | 864 | -335 | в 4.4 раза |
| Прочие операционные расходы | -208 | -168 | 24% |
| Операционная прибыль | 5 096 | 7 464 | -32% |
| Доходы (убытки) от зависимых компаний | 374 | -49 | в 9.6 раза |
| Финансовые и инвестиционные доходы и расходы | 308 | 99 | 209% |
| Прибыль до налогообложения | 5 777 | 7 515 | -23% |
| Расход по налогу на прибыль | -1 250 | -1 953 | -36% |
| Прибыль за год | 4 527 | 5 562 | -19% |

Баланс

| данные в млн. рублей | 2005 | 2004 | изм. % |
|--|---------------|---------------|------------|
| Внеоборотные активы, в т.ч. | 12 279 | 6 422 | 91% |
| основные средства | 6 205 | 4 500 | 38% |
| гудвилл | 1 850 | 433 | 327% |
| инвестиции в зависимые общества | 1 889 | 478 | 295% |
| финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи | 41 | 748 | -95% |
| отложенный налоговый актив | 108 | 106 | 2% |
| прочие внеоборотные активы | 2 186 | 157 | 1296% |
| Оборотные активы, в т.ч. | 6 044 | 6 053 | 0% |
| запасы | 1 466 | 1 163 | 26% |
| финансовые активы по справедливой стоимости | 1 489 | 849 | 75% |
| торговая и прочая дебиторская задолженность | 2 240 | 1 997 | 12% |
| займы, выданные организациям | 446 | 461 | -3% |
| денежные средства, ограниченные в использовании | - | 300 | -100% |
| денежные средства и их эквиваленты | 404 | 1 284 | -69% |
| Активы всего | 18 323 | 12 475 | 47% |

| | | | |
|--|---------------|---------------|------------|
| Капитал, в т.ч. | 12 959 | 8 647 | 50% |
| уставный капитал | 213 | 213 | 0% |
| нераспределенная прибыль | 12 370 | 8 275 | 49% |
| Собственный капитал и резервы, относимые на счет акционеров Компании | 12 583 | 8 488 | 48% |
| Доля меньшинства | 376 | 159 | 136% |
| Обязательства, в т.ч. | 5 364 | 3 828 | 40% |
| Долгосрочные обязательства, в т.ч. | 891 | 722 | 23% |
| обязательство по восстановлению, за вычетом текущей части | 210 | 226 | -7% |
| обязательства по отложенному налогу на прибыль | 681 | 496 | 37% |
| Краткосрочные обязательства, в т.ч. | 4 473 | 3 106 | 44% |
| торговая и прочая кредиторская задолженность | 1 264 | 722 | 75% |
| задолженность по налогам | 303 | 659 | -54% |
| обязательство по восстановлению, текущая часть | 32 | 43 | -25% |
| резерв по налогам | 47 | 883 | -95% |
| краткосрочные кредиты и займы | 2 827 | 800 | 253% |
| Капитал и обязательства всего | 18 323 | 12 475 | 47% |

Анализ показателей отчета о прибылях и убытках

Согласно данным отчетности по МСФО, выручка ОАО «Кокс» в 2005 году составила 21.71 млрд. рублей, что на 44.4% превысило уровень 2004 года. Существенный рост выручки был обусловлен приобретением в 2005 году дочерних компаний ОАО «Ванадий-Тула» и ОАО «Полема», вследствие чего их показатели были включены в консолидированную отчетность ОАО «Кокс».

Выручка компании от реализации продукции на внутреннем рынке в 2005 году снизилась на 10.2%, составив 12.43 млрд. рублей, что было обусловлено 30-процентным снижением цен на коксовую продукцию в 2005 году. Доля кокса в суммарной реализации на внутреннем рынке в 2005 году составила 72%. Основным экспортным продуктом ОАО «Кокс» в 2005 году стал ванадий, производимый на ОАО «Ванадий Тула».

| данные в млн. рублей | 2005 | 2004 |
|--|---------------|---------------|
| Выручка от реализации на внутреннем рынке, в т.ч. | 12 426 | 13 834 |
| коксовая продукция | 8 996 | 12 540 |
| угольный концентрат | 1 390 | 1 055 |
| ванадий | 916 | 64 |
| порошковая металлургия | 227 | - |
| прочая реализация | 897 | 174 |
| Выручка от реализации на экспорт, в т.ч. | 9 281 | 1 199 |
| ванадий | 8 087 | 270 |
| коксовая продукция | 518 | 929 |
| угольный концентрат | 211 | - |
| ферросплавы | 181 | - |
| хром | 144 | - |
| порошковая металлургия | 140 | - |
| Итого выручка от реализации | 21 707 | 15 033 |

Источник: неаудированная консолидированная отчетность ОАО «Кокс» за 2005 год по МСФО

Валовая прибыль ОАО «Кокс» в 2005 году составила 5.82 млрд. рублей, что меньше показателя 2004 года, который составил 8.84 млрд. рублей. В структуре затрат ОАО «Кокс» порядка 87% приходится на стоимость сырья. Доля прочих компонентов незначительна, а их влияние на рентабельность

компании не является определяющим. Необходимо отметить, что, несмотря на существенный рост выручки (на 44%), рост общехозяйственных и административных расходов составил всего лишь 32%. Операционная прибыль компании в 2005 году составила 5.1 млрд. рублей.

| данные в млн. рублей | 2005 | 2004 | изм. % |
|------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Валовая прибыль | 5 816 | 8 844 | -34.24% |
| Валовая рентабельность | 26.8% | 58.8% | -32.0% |
| Операционная прибыль | 5 096 | 7 464 | -31.73% |
| Операционная рентабельность | 23.5% | 49.7% | -26.2% |
| Прибыль до налогообложения | 5 777 | 7 515 | -23.12% |
| Рентабельность до налогообложения | 26.6% | 50.0% | -23.4% |
| Чистая прибыль | 4 527 | 5 562 | -18.60% |
| Чистая рентабельность | 20.9% | 37.0% | -16.1% |

Источник: неаудированная консолидированная отчетность ОАО «Кокс» за 2005 год по МСФО

Анализ балансовых показателей

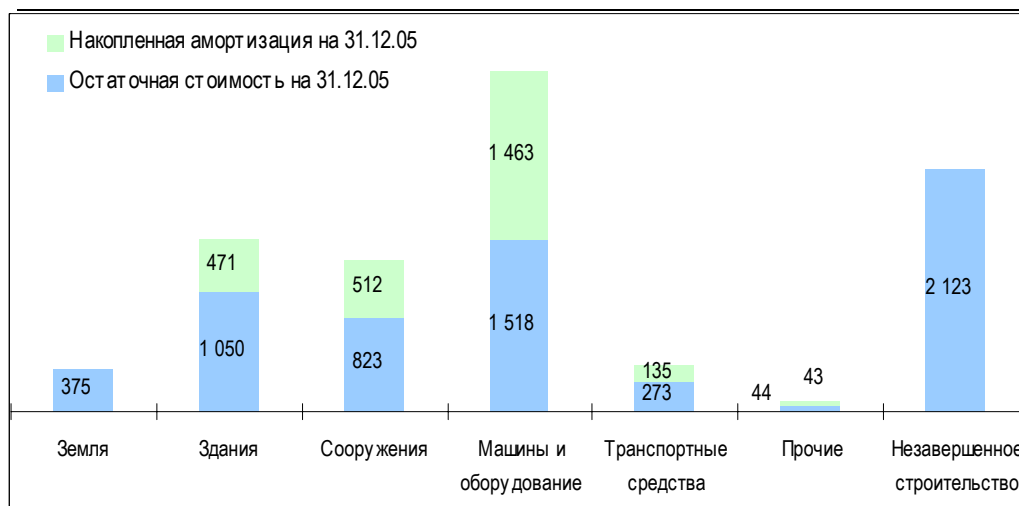
Активы ОАО «Кокс» в 2005 году возросли на 47%, достигнув уровня 18.32 млрд. рублей. Ниже представлена структура баланса ОАО «Кокс»:

| данные в млн. рублей | 2005 | 2004 | % изм. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Активы, в т.ч. | 18 323 | 12 475 | 46.88% |
| внеоборотные активы | 12 279 | 6 422 | 91.21% |
| оборотные активы | 6 044 | 6 053 | -0.15% |
| Капитал и обязательства, в т.ч. | 18 323 | 12 475 | 46.88% |
| Капитал | 12 959 | 8 647 | 49.87% |
| долгосрочные обязательства | 891 | 722 | 23.49% |
| краткосрочные обязательства | 4 473 | 3 106 | 44.00% |

Источник: неаудированная консолидированная отчетность ОАО «Кокс» за 2005 год по МСФО

Наиболее существенным был рост внеоборотных активов – 91.2% - прежде всего за счет приобретения долей в дочерних компаниях. На конец 2005 года внеоборотные активы ОАО «Кокс» составили 12.28 млрд. рублей, или 67% от суммарных активов компании. Более 50% внеоборотных активов приходится на основные средства, в структуре которых преобладают незавершенное строительство, а также машины и оборудование:

Состав и структура основных средств ОАО «Кокс» на 31.12.2005, в млн. рублей



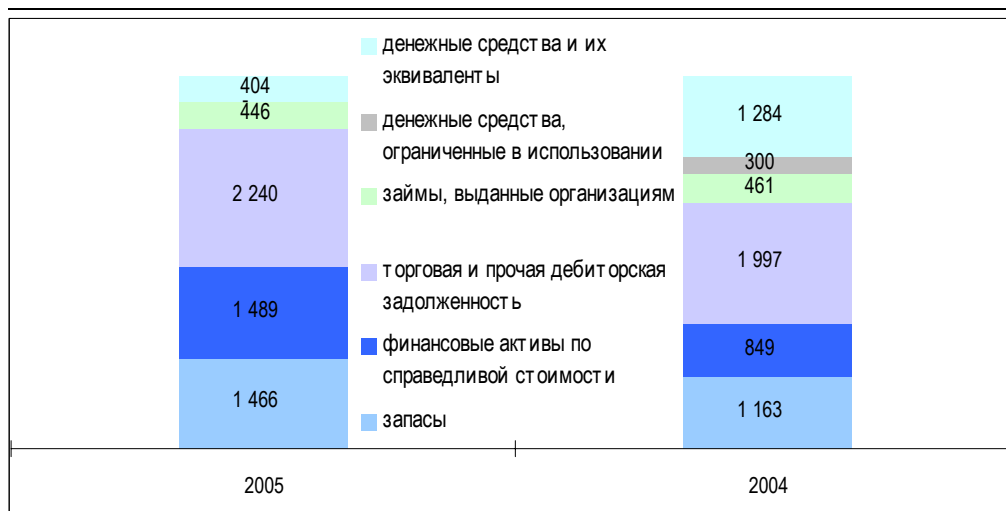
Источник: неаудированная консолидированная отчетность ОАО «Кокс» за 2005 год по МСФО

Существенную долю во внеоборотных активах ОАО «Кокс» составляют гудвилл и инвестиции в зависимые общества. В течение 2005 года ОАО «Кокс» произвело ряд приобретений в рамках реализации стратегии консолидации активов на балансе ОАО «Кокс», наиболее существенные из которых представлены ниже:

- Приобретение 32% (38% голосующих акций) в ОАО «Ванадий Тула», что привело к увеличению доли ОАО «Кокс» в компании до 76% (90% голосующих акций). В результате данного приобретения ОАО «Кокс» дополнительно приобрело 15% акций ОАО «Полема»;
- Приобретение 37% акций в ОАО «ЦОФ Березовская», что привело к увеличению доли до 98%;
- Приобретение 26% акций ЗАО «Сибирские ресурсы», что привело к увеличению доли до 100%;
- Приобретение 47% акций ОАО «Полема», что привело к увеличению доли до 82%.

В структуре оборотных активов ОАО «Кокс» наибольшая доля приходится на дебиторскую задолженность, которая на конец 2005 года составляла 38.5% валюты баланса. Доля запасов составила около 12%. Наиболее ликвидные активы компании – краткосрочные финансовые вложения и денежные средства – в сумме представляли 31.2% активов. Ниже представлена структура оборотных активов ОАО «Кокс»:

Структура оборотных активов ОАО «Кокс» на 31.12.2005, в млн. рублей



Источник: неаудированная консолидированная отчетность ОАО «Кокс» за 2005 год по МСФО

В структуре пассивов ОАО «Кокс» доминирует собственный капитал, доля которого по итогам 2005 года составила 71%. При этом доля нераспределенной прибыли составила 95% от капитала компании.

В структуре краткосрочных обязательств, объем которых на конец 2005 года составил 4.47 млрд. рублей, или 24% от пассивов компании, доминируют кредиты и займы (63%). Кредитный портфель ОАО «Кокс» на конец 2005 года составил 2.83 млрд. рублей, по сравнению с 800 млн. рублей на конец 2004 года.

Средний уровень эффективной процентной ставки по банковским кредитам в рублях, объем которых составил порядка 2.68 млрд. рублей, составил 8% годовых. ставка по банковским кредитам в долларах США составляет 6.3-7.2% годовых.

Ниже приводятся показатели структуры капитала, долговой нагрузки и ликвидности ОАО «Кокс»:

| | 2005 | 2004 | изм. |
|---|------|-------|---------|
| Текущая ликвидность | 1.35 | 1.95 | -0.60 |
| Срочная ликвидность | 1.02 | 1.57 | -0.55 |
| Абсолютная ликвидность | 0.09 | 0.41 | -0.32 |
| Долг / активы | 0.15 | 0.06 | 0.09 |
| Долг / капитал | 0.22 | 0.09 | 0.13 |
| Капитал / активы | 0.71 | 0.69 | 0.01 |
| Долг / операционная прибыль | 0.55 | 0.11 | 0.45 |
| Выручка / долг | 7.68 | 18.79 | -11.11 |
| Операционная прибыль / процентные расходы | 31 | 197 | -166.05 |

Источник: ОАО «Кокс»

На долю кредиторской задолженности ОАО «Кокс» приходится порядка 28% от объема краткосрочных обязательств. В структуре дебиторской задолженности преобладают задолженность перед связанными сторонами (56%) и задолженность перед поставщиками и подрядчиками (26%).

В целом, финансовая политика ОАО «Кокс» характеризуется как консервативная. Доля собственного капитала в структуре пассивов составляет 71%, а его объем полностью покрывает внеоборотные активы компании. Финансовый долг компании составляет всего лишь 15% от активов, а с учетом генерируемой компанией операционной прибыли, долговая нагрузка является незначительной: отношение долга к операционной прибыли составляет 0.55х, а выручка компании превышает объем долга в 7.7 раз.

ОАО «Кокс» обладает высоким уровнем ликвидности. Коэффициент текущей ликвидности на конец 2005 года составил 1.35х, что существенно превышает нормативный уровень в 1.0х. Без учета запасов коэффициент ликвидности составляет 1.02х.

КРАТКИЙ ОБЗОР РЫНКОВ УГЛЯ И КОКСА

Рынок угля

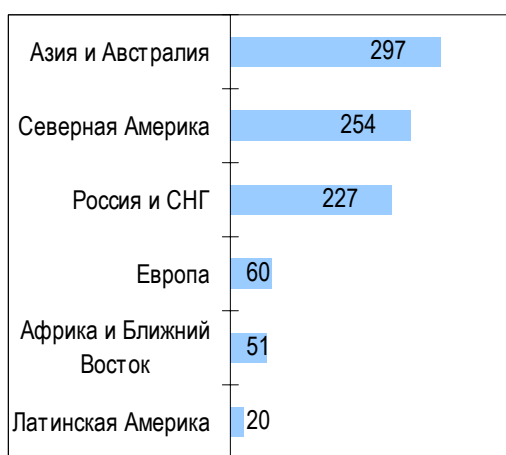
Мировой рынок

Уголь является наиболее распространенным видом ископаемого топлива. Основными направлениями использования угля являются энергетика и металлургия. В мировом энергетическом балансе уголь занимает более 27%, а почти 70% мировой стали производится с использованием угля. Уголь подразделяется на коксующийся и энергетический.

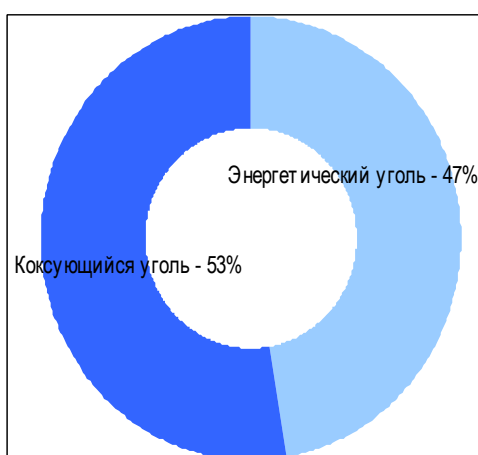
Мировые доказанные запасы угля на конец 2004 года оценивались на уровне 909 млрд. тонн. Крупнейшими угольными регионами мира являются Северная Америка, на которую приходится около 27% мировых запасов угля, Азия и Австралия, в которых сосредоточено порядка 33% мировых запасов, а также Европа с 32% мировых запасов. Порядка 53% мировых запасов углей приходится на коксующиеся угли, а 47% - на энергетические угли.

Согласно текущим уровням отношения запасов к добыче (reserves / production, R/P ratio), мировых запасов угля хватит более чем на 160 лет. Для сравнения R/P ratio для нефти оценивается на уровне 41 года, а газа – 67 лет.

Мировые запасы угля, в млрд. тонн



Структура мировых запасов угля



Источник: BP Statistical Review of World Energy 2005

Источник: BP Statistical Review of World Energy 2005

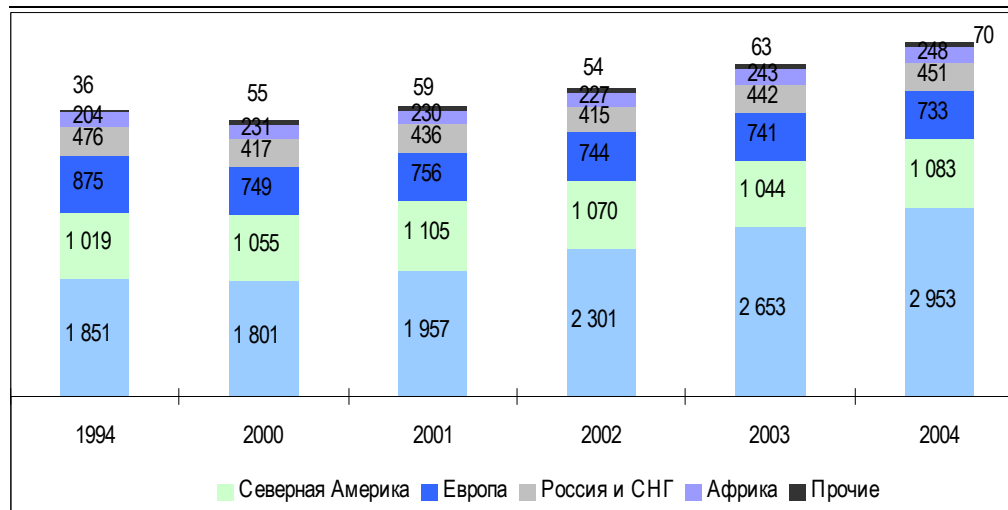
Крупнейшими запасами угля обладают такие страны, как США (27.1% мировых запасов), Россия (17.3%), Китай (12.6%), Индия (10.2%) и Австралия (8.6%). При этом по обеспеченности доказанными запасами абсолютным лидером является Россия, угля в которой, по оценкам экспертов, хватит более, чем на 500 лет. В то же время наименее обеспеченными углем странами, исходя из текущих уровней потребления, являются Китай (59 лет) и развитые европейские страны.

| Страна | Коксующиеся угли | Энергетические угли | Всего | Доля в мировых запасах | Запасы / добыча |
|---------------|------------------|---------------------|--------------|------------------------|-----------------|
| США | 111 | 135 | 246.6 | 27.1% | 245 |
| Россия | 49 | 108 | 157.0 | 17.3% | >500 |
| Китай | 62 | 52 | 114.5 | 12.6% | 59 |
| Индия | 90 | 2 | 92.4 | 10.2% | 229 |
| Австралия | 39 | 40 | 78.5 | 8.6% | 215 |
| Южная Африка | 49 | - | 48.8 | 5.4% | 201 |
| Украина | 16 | 18 | 34.2 | 3.8% | 424 |
| Казахстан | 28 | 3 | 31.3 | 3.4% | 360 |

Источник: BP Statistical Review of World Energy 2005

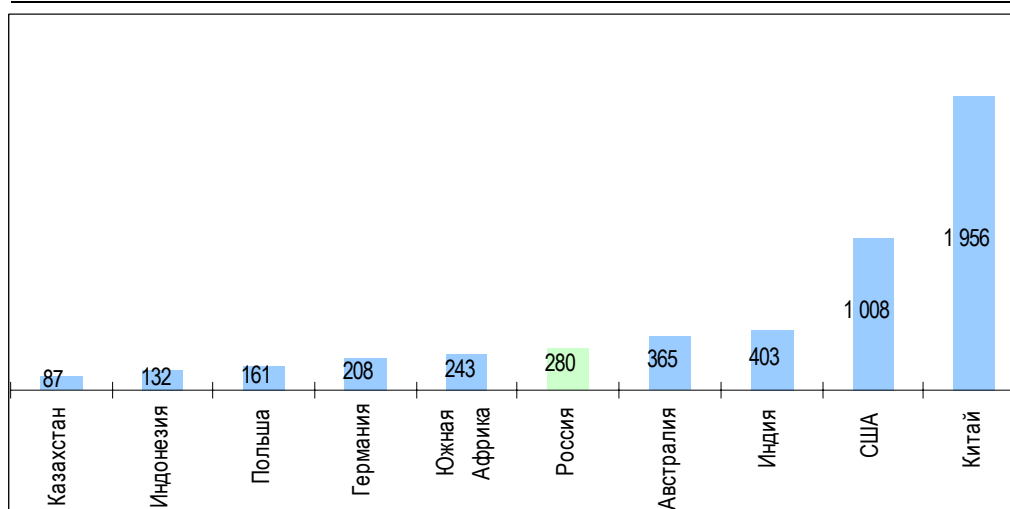
Добыча угля сосредоточена, в основном, в Азии и Северной Америке, на которые приходится порядка 77.3% мировой добычи. Лидирующими странами по добыче угля являются Китай, контролирующий более 35% мирового рынка, США (18%), Индия (7.3%) и Австралия (6.6%). Россия, по итогам 2004 года, занимала 5-е место с объемом добычи 280 млн. тонн углей и долей мирового рынка в 5.1%. Ниже представлена структура мировой добычи:

Добыча угля по регионам, млн. тонн



Источник: BP Statistical Review of World Energy 2005

Добыча угля по странам, млн. тонн



Источник: BP Statistical Review of World Energy 2005

Уголь является вторым по значимости источником энергии – на него приходится более 27% мирового энергопотребления. Всего же доля невозполняемых источников энергии – нефти, угля и газа – приходится почти 88% мирового энергопотребления. При этом обеспеченность мировой экономики запасами угля существенно выше, чем запасами нефти и газа, что делает уголь одним из наиболее перспективных источников энергии.

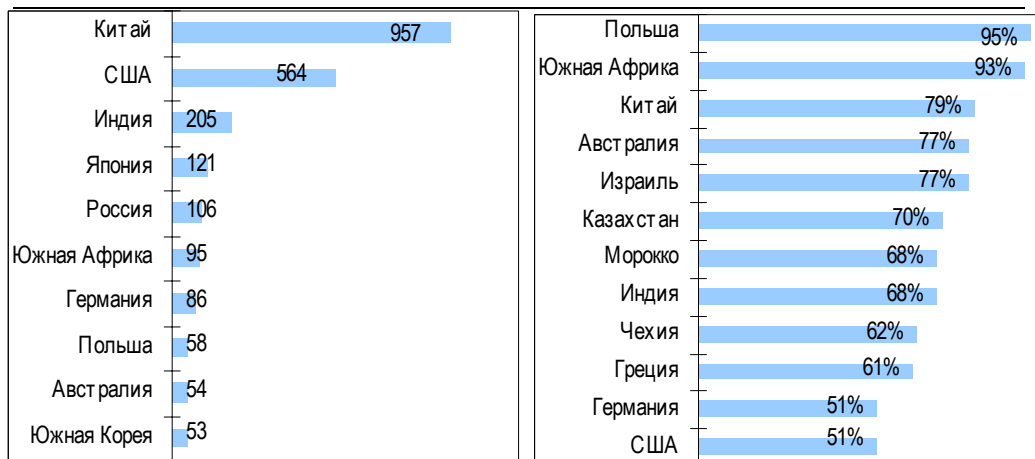
Уголь занимает важное место в структуре энергопотребления таких крупных промышленных стран, как Китай, Индия, Германия, США и Япония – в них доля угля занимает не менее 20%. Более 40% мировой электроэнергии производится с использованием угля. В таких странах, как Польша, Южная Африка, Китай, Австралия, Индия, Германия и США доля угля в суммарном производстве электроэнергии составляет более 50%. Всего по итогам 2004 года доля угля в мировом энергобалансе выросла с 26.7% до 27.2%.

Крупнейший мировой производитель угля – Китай – является и его крупнейшим потребителем: в 2004 году объем потребления угля в Китае

составил 957 млн. тонн нефтяного эквивалента. Более того, именно Китай обеспечивал в течение последних 4 лет не менее 70% прироста общемирового потребления угля.

Потребление угля по странам, млн. т.н.э.

Доля угля в пр-ве электричества, %



Источник: BP Statistical Review of World Energy 2005

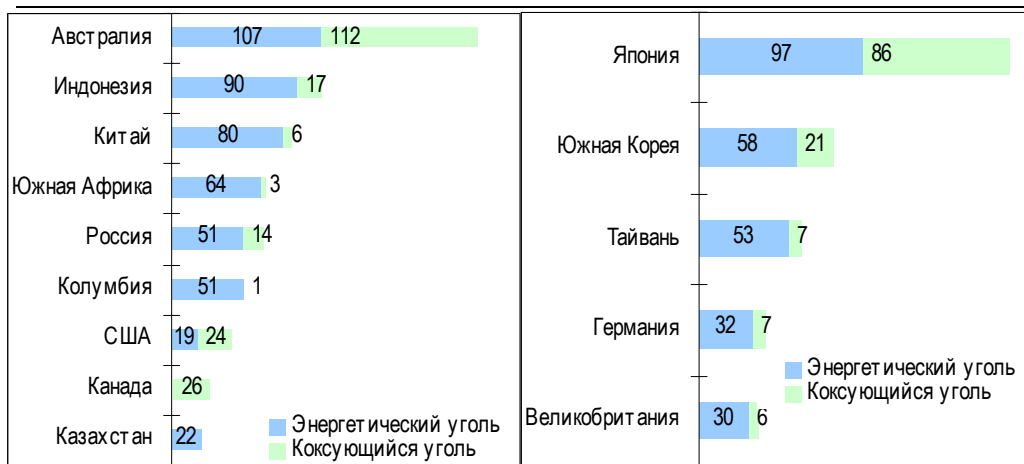
Источник: BP Statistical Review of World Energy 2005

Крупнейшим экспортером угля в мире является Австралия, которая в 2004 году экспортировала порядка 219 млн. тонн, в том числе 107 млн. энергетических и 112 млн. тонн коксующихся углей. Крупнейшими производителями и экспортерами коксующегося угля являются такие страны, как Австралия, Канада, США и Индонезия.

Основными импортерами коксующихся углей являются страны с развитой сталелитейной промышленностью и одновременно дефицитом угольного сырья, в числе которых Япония, импортировавшая в 2004 году 86 млн. тонн коксующихся углей, Южная Корея, Индия и Бразилия.

Крупнейшие экспортеры угля, в млн. тонн

Крупнейшие импортеры угля, в млн. тонн



Источник: World Coal Institute

Источник: World Coal Institute

Динамика цен на уголь в течение последних лет была благоприятной для производителей. Начиная с 2000 года цены на энергетический уголь стабильно росли и к середине 2004 года достигли своего максимума. После снижения цен во 2-й половине 2004 – 1-й половине 2005 гг. на 30-35%, рост возобновился.

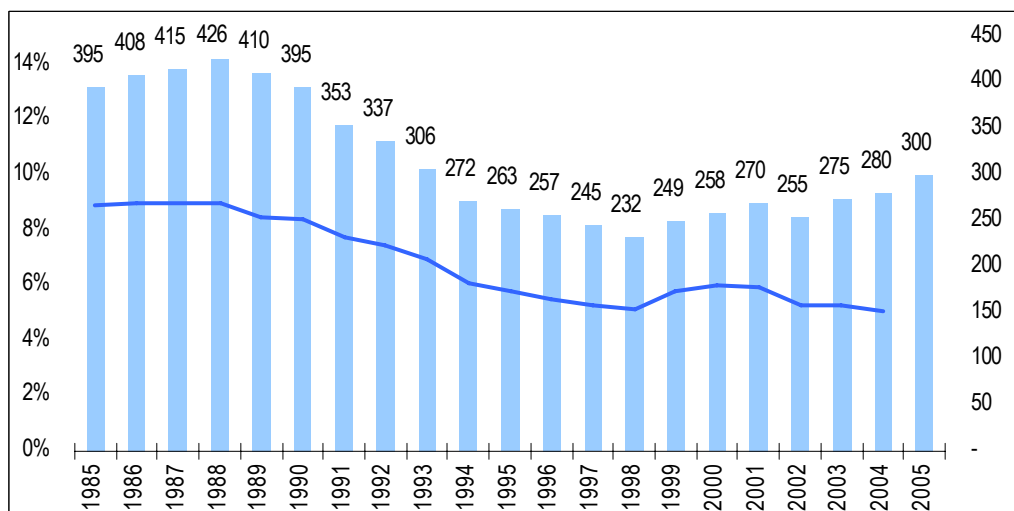
На рынке коксующихся углей взрывной рост цен произошел с некоторым запозданием – в 2004-2005 гг. На фоне резкого увеличения производства металлопродукции на рынке возник дефицит сырья, в том числе и железорудного сырья и коксующихся углей. Кроме этого, аварии на угольных шахтах, произошедшие в основных угледобывающих странах, ограничили предложение, а рост поставок энергетических углей привел к дефициту судов для транспортировки коксующегося угля. В результате спотовые цены на коксующийся уголь с привычного уровня в \$40-50 за тонну

выросли до \$120-130 за тонну. Ожидается, что в 2006 году средний уровень цен на энергетический уголь сложатся на уровне порядка – \$40-50 за тонну, а на коксующийся уголь – на уровне \$114-116 за тонну.

Российский рынок

Россия обладает одними из крупнейших в мире запасами каменного угля, и является одним из его ведущих производителей. Начиная с 1988 года в России наблюдалось сокращение объемов добычи угля. Так, если в 1988 году объем добычи составил 189 млн. тонн, то к 1998 году добыча упала почти на половину, составив всего лишь 104 млн. тонн, а доля России в мировой добыче угля сократилась до 5.1% по сравнению с 9% в 1986-1988 гг. Всего же на пике производства в 80-х гг. 20-го века доля СССР в общемировой добыче каменного угля составляла 16-18.5%.

Динамика добычи угля в России (в млн. тонн) и ее доли на мировом рынке



Источник: BP Statistical Review of World Energy 2005

В течение 1999-2005 гг. ситуация начала выправляться, а среднегодовой темп роста объемов добычи за данный период составил порядка 4%. Всего в 2005 году объем добычи углей в России составил почти 300 млн. тонн, увеличившись к 2004 году на 7.1%. Наблюдавшийся в 2005 году рост объемов добычи был обусловлен увеличением добычи энергетических углей при стабилизации объемов экспорта и снижении объемов добычи углей для коксования.

| | 2005 | 2004 | изм. |
|--|----------------|----------------|--------------|
| Добыча угля, тыс. тонн, в т.ч.: | 299 871 | 284 375 | 5.4% |
| Кузнецкий бассейн | 166 273 | 157 063 | 5.9% |
| Донецкий бассейн | 7 649 | 6 406 | 19.4% |
| Печорский бассейн | 13 025 | 14 665 | -11.2% |
| Канско-Ачинский бассейн | 36 526 | 32 771 | 11.5% |
| Добыча коксующихся углей, тыс. тонн, в т.ч.: | 69 893 | 75 139 | -7.0% |
| Кузнецкий бассейн | 57 855 | 61 229 | -5.5% |
| Донецкий бассейн | 442 | 526 | -15.9% |
| Печорский бассейн | 6 530 | 7 900 | -17.3% |
| Канско-Ачинский бассейн | 5 066 | 5 485 | -7.6% |
| Добыча энергетических углей, тыс. тонн, в т.ч.: | 229 978 | 209 236 | 9.9% |
| Кузнецкий бассейн | 108 418 | 95 835 | 13.1% |
| Донецкий бассейн | 7 207 | 5 881 | 22.5% |
| Печорский бассейн | 6 495 | 6 765 | -4.0% |
| Канско-Ачинский бассейн | 31 461 | 27 287 | 15.3% |

Источник: Росинформуголь

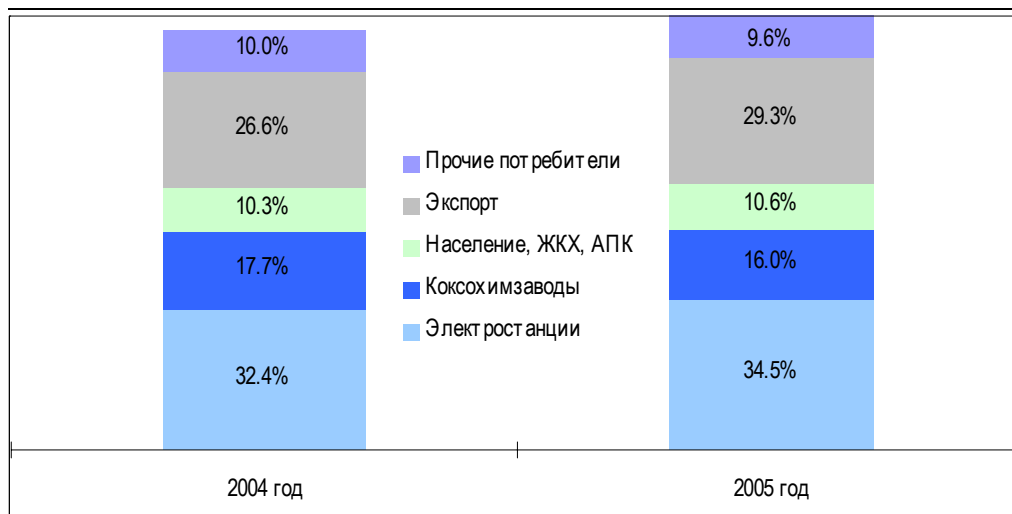
Крупнейшим по добыче угольным бассейном в России является Кузнецкий бассейн, на долю которого приходится более 55% всего добываемого в России угля и почти 83% всего добываемого коксующегося угля. Вторым по значимости является Канско-Ачинский бассейн с долями в 12.2% и 7.2% соответственно. Порядка 23% добываемых в России углей – это коксующиеся угли, добыча которых в 2005 году сократилась на 7%.

В 2005 году суммарный объем потребления угля в России составил порядка 214 млн. тонн, из которых 193 млн. тонн – это собственное производство, а 21 млн. тонн – импорт. Наличие импорта угля является следствием неравномерной обеспеченности российских регионов углем, что зачастую делает импорт определенных видов углей выгоднее их покупки на внутреннем рынке.

Из отгруженных российскими предприятиями 273 млн. тонн угля около 80 млн. тонн было направлено на экспорт, а 193 млн. тонн – были потреблены внутри страны. Крупнейшим потребителем угля в России является энергетическая отрасль: 49% суммарного потребления. На нужды коксования уходит порядка 23% потребляемого в России угля.

В структуре экспорта угля доля коксующихся углей невелика и составляет менее 12.5%. При этом наибольший экспортный спрос наблюдался на рынках энергетических углей дальнего зарубежья. В условиях благоприятной конъюнктуры Россия заняла третье место по объемам продаж энергетического угля на международном рынке (после Австралии, Индонезии) и стала играть в нём важную роль.

Структура потребления угля в России по отраслям в 2004-2005 гг.



Источник: Росинформуголь

В 2005 году сложились менее благоприятные по сравнению с 2004 годом условия для производства и поставки углей для коксования. Кризис перепроизводства на металлургическом рынке повлек за собой снижение спроса на коксующийся уголь и падение цен на него. Повысились железнодорожные тарифы.

За 2005 год общая поставка коксующихся углей российским коксохимическим предприятиям составила 43.6 млн. тонн или на 6.7% ниже прошлогоднего уровня. Существенно снизилась поставка углей и на коксохимзаводы Украины, куда отправлено 5.8 млн. тонн углей для коксования (-2.0 млн. тонн к 2004 году — -25.6%).

Снижение спроса на угли для коксования отразилось и на угледобыче, которая снизилась на 5.25 млн. тонн или на 7.0% против предыдущего года. На складах предприятий возросли объемы нерезализованной угольной продукции.

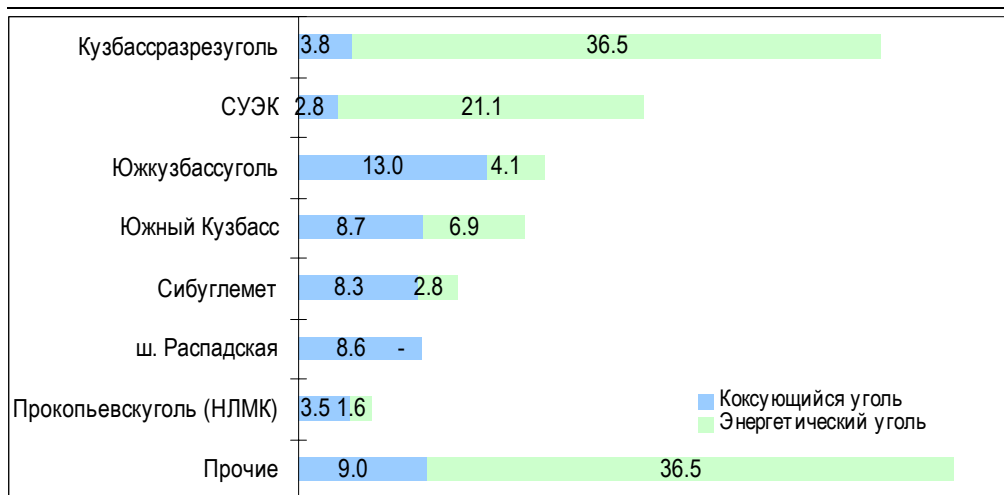
Так остатки коксующегося угля на 01.01.05 г. оценивались на складах предприятий в 1.72 млн. тонн, а на 01.01.06 г. — 2.54 млн. тонн. Ниже представлена структура производства коксующегося угля:

| | Всего | Марка К | Марка ГЖ | Марка Ж | Марки ОС, КО |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Коксующийся уголь всего, в т.ч.: | 69 893 | 7 726 | 14 848 | 16 100 | 11 750 |
| Кузнецкий бассейн | 57 855 | 1 904 | 14 848 | 10 499 | 11 750 |
| Донецкий бассейн | 442 | 442 | 0 | 0 | 0 |
| Печорский бассейн | 6 530 | 335 | 0 | 5 581 | 0 |
| Южно-Якутский бассейн | 5 066 | 5 046 | 0 | 20 | 0 |
| Крупнейшие производители: | | | | | |
| Евразхолдинг (Южкузбассуголь, ш.Распадская) | 21 628 | 0 | 10 649 | 7 865 | 1 590 |
| Северсталь (Воркутауголь, Кузбассуголь) | 9 079 | 927 | 0 | 5 776 | 1 651 |
| Мечел (Южный Кузбасс) | 8 705 | 0 | 0 | 0 | 5 778 |
| УГКМ (Кузбассразрезуголь, р.Шестаки, Прокопьевскуголь) | 8 013 | 271 | 0 | 0 | 1 048 |

Источник: Росинформуголь

Крупнейшим по добыче в России является Кузнецкий угольный бассейн – Кузбасс, на долю приходится более 55% общероссийской добычи угля. Ниже представлена структура добычи угля в Кузбассе в разрезе крупнейших предприятий:

Крупнейшие производители угля в Кузбассе в 2005 году, в млн. тонн



Источник: Росинформуголь

Крупнейшим производителем угля в Кузбассе являются такие компании, как «Кузбассразрезуголь», «СУЭК» и «Южкузбасс». Доля семи крупнейших производителей угля в 2005 году составила порядка 73%, в том числе 67% по энергетическим и 84% по коксующимся углям.

Порядка 34% добытого в Кузбассе в 2005 году угля было направлено на экспорт. Крупнейшим экспортером угля является «Кузбассразрезуголь» с объемом экспортных поставок порядка 17.6 млн. тонн, или почти треть экспортированного из Кузбасса угля. На долю «Кузбассразрезугля», «СУЭКа» и «Южного Кузбасса» пришлось порядка 65% суммарного экспорта из Кузнецкого бассейна в 2005 году.

Российский рынок угольного концентрата и кокса

Суммарный объем производства угольного концентрата в России в 2005 году составил порядка 51 млн. тонн. Большая часть угольного концентрата в России производится на предприятиях, контролируемых крупными металлургическими холдингами, такими как Евраз Групп, Северсталь-Групп, Мечел и НЛМК. При этом Россия является нетто-импортером угольного концентрата – порядка 2.2 млн. тонн в 2005 году было импортировано.

Крупнейшие производители угольного концентрата в России в 2005 году, в млн. тонн

| | |
|--------------------|-------|
| Евразхолдинг | 9 878 |
| Мечел | 9 568 |
| ОАО "Белон" | 5 138 |
| Северсталь | 4 873 |
| Сибуглемет | 4 762 |
| Якууголь | 3 464 |
| Кокс | 3 433 |
| НЛМК | 2 251 |
| Кузбассразрезуголь | 1 476 |
| Прочие | 5 995 |

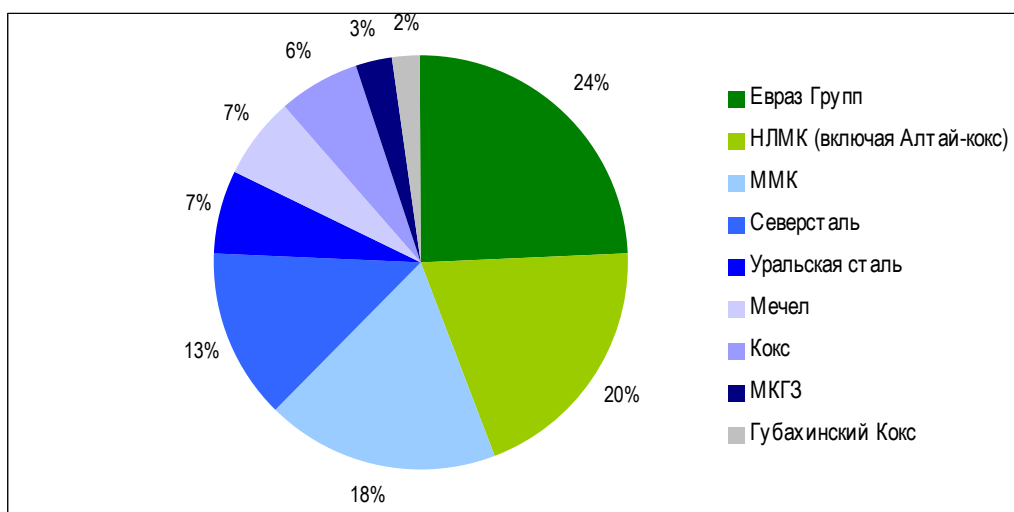
Источник: ОАО «Кокс»

Производство угольного концентрата в условиях роста выпуска металлургической отрасли является достаточно выгодным бизнесом: в течение 2004-2005 гг. цены на данный товар устойчиво росли, повысившись с порядка 1 000 рублей за тонну в 2003 году до среднего уровня в 2 027 рублей за тонну в 2005 году. Несмотря на снижение цен во второй половине 2005 года, в течение 2006-2007 гг. цены, скорее всего, будут находиться в диапазоне 1 500 – 2 250 рублей за тонну.

В современном российском металлургическом комплексе выпечкой кокса занимаются двенадцать предприятий, из которых лишь два представляют собою самостоятельные коксохимические заводы, обеспечивающие порядка 9% общих объемов его производства. Остальная доля производственных мощностей сосредоточена на семи крупнейших металлургических предприятиях, являясь их интегрированной технологической структурой.

Суммарное производство кокса в России в 2005 году составило 32 млн. тонн. Крупнейшим производителем кокса в России является компания Евраз Групп, входящие в которую ЗСМК, НТМК и НкМК в 2005 году произвели почти 7.8 млн. тонн кокса, или 21% общероссийского производства. Также крупными производителями кокса являются НЛМК (доля рынка – 20%), ММК (18%) и Северсталь (13%). Ниже приводится структура производства кокса в РФ:

Структура российского рынка кокса в 2005 году



Источник: ОАО «Кокс»

Независимыми производителями кокса в России являются МКГЗ с долей 3% и ОАО «Кокс», доля которого составляет порядка 6%. Ранее независимые Алтай-Кокс и Губахинский кокс вошли в состав НЛМК и ОМК соответственно.

Следствием кризиса перепроизводства стали на мировом рынке в 2005 году, стало снижение цен и на сырье для металлургической промышленности, в том числе и кокс.

Если в конце 2004 году цена одной тонны кокса в России превышала 7.5 тыс. рублей за тонну, то к маю 2005 года цена упала до 5.3 тыс. рублей за тонну, а к августу 2005 года достигла минимального уровня в 3.65 тыс. рублей за тонну. Во второй половине года рост цен возобновился, что позволяет говорить о намечающемся восстановлении рынка кокса.

В 2006 году объемы производства кокса в России могут возрасти. Так, ожидается, что рост производства составит 3%, что соответствует уровню в 33 млн. тонн. Наиболее существенный рост объемов производства ожидается на предприятиях Евраз Групп (прирост может составить порядка 1.1 млн. тонн), Алтай-Коксе (прирост ожидается на уровне 1 млн. тонн). В 2007 году прирост производства на ОАО «Кокс» может составить 840 тыс. тонн за счет пуска 4-й коксовой батареи.

КРАТКИЙ ОБЗОР РЫНКОВ ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ

Рынок ванадия

Главным коммерческим применением ванадия является его использование в качестве легирующей добавки при производстве сплавов цветных и черных металлов. Ванадий продается в виде одного из четырех продуктов: пентоксид ванадия, феррованадий, алюминиево-ванадиевый сплав и чистый ванадий.

Порядка 85-90% общего объема производимого ванадия перед использованием перерабатывается в феррованадий либо непосредственно на заводах полного цикла в России, ЮАР, Китае, США, либо на специализированных заводах, первоначально приобретающих пентоксид ванадия или другие полуфабрикаты и производящие из них феррованадий. Заводы полного цикла производства феррованадия в основном сосредоточены в трех странах: Россия, Китай и ЮАР.

В настоящий момент лишь одиннадцать стран мира располагают мощностями по производству ванадия. Суммарные мировые производственные мощности оцениваются на уровне 80 тысяч тонн ванадия в год. В последние годы существенно увеличилось производство ванадия в России и Китае, при этом сократилось производство в Европе и США. Ниже представлены крупнейшие мировые производители ванадиевой продукции:

| Страна | Компания | Мощности, тонн |
|---------|---------------------------|----------------|
| Австрия | Treibacher Industrie | 5 000 |
| Бельгия | Sadaci | 4 000 |
| Китай | Panzhuhua Iron & Steel | 7 500 |
| Чехия | NIKOM | 4 375 |
| Россия | ОАО «Ванадий-Тула» | 15 000 |
| | Чусовской МЗ | 6 000 |
| ЮАР | Highveld Steel & Vanadium | 4 000 |
| | Vametco | 3 050 |
| | Rhovan | 7 800 |
| США | Bear Metallurgical | 3 000 |
| | Shielalloy | 5 000 |

Источник: ОАО «Кокс»

Ситуация на мировом рынке феррованадия значительно изменилась за последние два года. С 1999 по 2003 год цена феррованадия 80% колебалась в диапазоне от \$6 до \$13 за кг. В декабре 2003 года начался резкий рост цен, в результате которого цена в апреле 2005 года достигала \$123-128 за кг.

С апреля 2005 цены на феррованадий сильно колебались, тем не менее, ни разу не опустившись ниже \$34 за кг. По состоянию на май-июль 2006 цена стабилизировалась на уровне \$40 за кг, что позволяет большинству производителей сохранять очень высокие показатели рентабельности.

Большая часть производимого ванадия используется в производстве стали. Так, порядка 33% производимой в мире ванадиевой продукции используется для производства высокопрочной стали, 30% ванадия приходится на углеродистую сталь, 22% - на высоколегированную сталь, а 13% на инструментальную сталь.

Рынок никеля

Никель является универсальным металлом, имеющий широкую область применения. Как правило, никель используется в сплаве с другими металлами.

Наибольшее количество производимого никеля (около 2/3 общего потребления) используется для выпуска нержавеющей стали. По сравнению с обычной сталью, нержавеющая сталь менее подвержена коррозии и имеет более гладкую поверхность, и, следовательно – лучше очищается. Именно поэтому нержавеющая сталь различных марок часто применяется в различных отраслях промышленности. Большие возможности открывает и использование никеля в областях, не связанных с нержавеющей сталью, например, развитие сектора гибридных автомобилей и, соответственно, использование никеля при производстве никель-металлгидридных аккумуляторных батарей.

Другие важные области применения никеля - это специальные сплавы (22%), гальваническое производство (11%), химическая промышленность (6%). Сплавы, состоящие из никеля в сочетании с хромом, алюминием, титаном или кобальтом, обладают повышенной жаропрочностью, и поэтому используются, например, в авиационных двигателях.

Потребление никеля сосредоточено, в основном, в экономически развитых индустриальных странах Европы и Северной Америки, а также в Японии. В последнее время наиболее существенные темпы роста производства никеля наблюдается в странах Азии и, прежде всего, в Южной Корее, Китае и Индии, что вызвано существенным ростом объемов производства нержавеющей стали.

Особенно впечатляющим стало развитие экономики Китая. В то время как в 1999 году в этой стране было произведено лишь 0,2 миллиона тонн нержавеющей стали, в 2005 году производство выросло уже до 3.3 миллиона тонн, что соответствует росту на 60% в год. За этот же период потребление никеля в стране увеличилось с 40 тыс. тонн до почти что 190 тыс. тонн, достигнув 14% от величины общемирового спроса. Для сравнения, доля Китая в мировом потреблении меди и алюминия составляет 22%.

Существенный рост спроса на никель привел к взрывному росту цены металла. Так, если в 1995-2000 гг. цены колебались в диапазоне \$4 000 - \$8 000 за тонну, то в 2004 году цены превысили уровень в \$10 000 за тонну. В 2005 году среднегодовая цена на никель на Лондонской бирже металлов выросла на 6,4% по сравнению с 2004 годом и составила \$14 733 за тонну, поставив очередной исторический рекорд.

Суммарный объем производства никеля в 2005 году составил порядка 1.5 млн. тонн (по содержанию чистого никеля в руде). Россия с 315 тыс. тонн стала крупнейшим мировым производителем, опережая Австралию, которая обладает крупнейшими запасами этого металла (22 млн. тонн).

Ниже представлены страны – крупнейшие производители никеля в 2005 году:

| Страна | Добыча 2005, тонн | Запасы, тонн |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Россия | 315 000 | 6 600 000 |
| Австралия | 210 000 | 22 000 000 |
| Канада | 196 000 | 4 900 000 |
| Индонезия | 140 000 | 3 200 000 |
| Н. Каледония | 122 000 | 4 400 000 |
| Куба | 75 000 | 5 600 000 |
| Колумбия | 72 500 | 830 000 |
| Китай | 71 000 | 1 100 000 |
| Домин. Респ. | 47 000 | 720 000 |
| Бразилия | 46 000 | 4 500 000 |
| ЮАР | 41 700 | 3 700 000 |
| Прочие | 163 800 | 4 450 000 |
| Итого: | 1 500 000 | 62 000 000 |

Источник: ОАО «Кокс»

В 2005 году мировое потребление никеля существенно не изменилось и составило около 1.3 миллиона тонн. Снижение потребления в Европе было компенсировано ростом в других регионах, прежде всего в Китае. Сокращение потребления никеля в производстве нержавеющей стали в третьем квартале во многом было сбалансировано ростом спроса в других секторах. Несмотря на отставание потребления от прогнозных данных, в течение года наблюдался значительный инвестиционный спрос на этот металл.

Около половины потребления никеля приходится на вторичное сырье. Преимущественно вторичное сырье представлено ломом нержавеющей стали, потребляемыми сталелитейными предприятиями. Таким образом, сохраняется устойчивая потребность в разработке никелевых месторождений и производстве первичного металла.

Ранее мировой никелевой промышленностью велась разработка месторождений сульфидного типа. Однако, в структуре мировых запасов никеля латеритные месторождения, содержащие никель в окисленной форме, составляют большую часть. К настоящему моменту большинство известных крупных сульфидных месторождений мира уже освоено, и в будущем все больше никеля будет, скорее всего, добываться на латеритных месторождениях.

Оксиды никеля широко распространены в природе и технология их добычи относительно проста, но вот переработка таких руд – процесс более сложный, затратный и энергоемкий по сравнению с переработкой сульфидов.

Смещение акцентов в производстве никеля с сульфидного на оксидное сырье увеличивает стоимость вхождения в никелевый бизнес и предполагает более высокий уровень цен в будущем, так как только это может обеспечить наращивание производства до объемов, необходимых для рыночного равновесия.

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Инвестиционная привлекательность Группы компаний «Кокс» предопределяется тремя ключевыми факторами: конкурентоспособность, диверсификация и эффективность, которые, благодаря грамотной финансовой политике, позволяют компании в среднесрочной перспективе войти в элиту российской и мировой металлургии.

Конкурентоспособность Группы компаний «Кокс» обусловлена, с одной стороны, наличием «якорных» предприятий, таких как ОАО «Кокс», предприятия угольного дивизиона, а также крупных металлургических компаний, генерирующих основные денежные потоки. С другой стороны, создаваемая «якорными» компаниями прибыль позволяет Группе компаний «Кокс» инвестировать существенные средства в развитие предприятий, выпускающих продукции высокого передела, «металлургию высоких технологий», находящую свое применение в таких наукоемких и перспективных отраслях, как авиа и ракетостроение, атомная промышленность и компьютерные технологии. Развитие производства продукции, востребованной наиболее перспективными отраслями промышленности, способствует устойчивому развитию конкурентоспособности Группы «Кокс».

Диверсификация портфеля бизнесов Группы компаний «Кокс», который включает в себя угледобычу, коксохимию, цветную и черную металлургию, предполагает существенное снижение традиционных для базовых отраслей рисков изменения цен на продукцию. При этом направления диверсификации портфеля бизнесов Группы компаний «Кокс» ограничиваются не только традиционной для интегрированных металлургических компаний цепочкой «угледобыча – коксохимия – металлургия», но включают в себя и конкурентоспособные производства с высокой добавленной стоимостью, спрос на продукцию которых будет динамично развиваться с развитием наукоемких отраслей.

Осуществленные ранее инвестиции в производственные и добывающие мощности сегодня позволяют Группе компаний «Кокс» сконцентрироваться на повышении **эффективности** своих «якорных» компаний посредством оптимизации бизнес-процессов, улучшения качества систем управления, повышения экологической безопасности, что в конечном итоге ведет к повышению стоимости этих компаний и созданию финансового задела для развития перспективных направлений бизнеса.

Важнейшим фактором инвестиционной привлекательности Группы компаний «Кокс» является **грамотная финансовая политика**, основанная на максимально эффективном использовании генерируемых компанией денежных потоков и рациональном задействовании финансового рычага.

В течение последних лет Группа компаний «Кокс» реинвестировала существенную часть прибыли в развитие своих «якорных» компаний, в обеспечение ресурсной независимости Группы. При этом Группа «Кокс» сохранила низкий уровень долговой нагрузки и, соответственно, высокий уровень потенциальной долговой емкости, позволяющие привлекать существенные внешние ресурсы для обеспечения дальнейшего развития без ущерба кредитному качеству.

Дополнительным фактором инвестиционной привлекательности Группы компаний «Кокс» является продолжающаяся консолидация Группы, которую планируется завершить в течение 2006 года. Так, до конца текущего года компания планирует увеличить свои доли в таких компаниях, как ОАО «Уфалейникель» (до 80%), ЗАО «ПО «Режникель» (до 100%) и ОАО «Тулачермет» (до 65%), что позволит не только в полном мере отражать результаты деятельности этих компаний в консолидированной отчетности ОАО «Кокс», но и с полным юридическим правом рассматривать компанию в качестве конкурентоспособного, диверсифицированного и эффективного вертикально-интегрированного промышленного холдинга.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «КОКС»

Дмитрий Бочкарев

Финансовый директор ООО УК «Промышленно-металлургический холдинг»

Телефон: (495) 952-37-45, доб. 129

Email: bochkarev@metholding.ru

Игорь Малеванов

Начальник казначейства ООО УК «Промышленно-металлургический холдинг»

Телефон: (495) 952-37-45, доб. 117

Email: malevanov@metholding.ru

ВНЕШТОРГБАНК

Игорь Пьянков

Вице-президент, начальник Управления клиентских операций на финансовых рынках

Телефон: (495) 775-71-07

Email: piankov@vtb.ru

Алексей Коночкин

Управляющий директор

Телефон: (495) 775-71-15

Email: konochkin@vtb.ru

Кирилл Зарезов

Начальник отдела продаж

Телефон: (495) 775-71-21

Email: zarezov@vtb.ru

Алексей Лушин

Синдикация

Телефон: (495) 775-71-13

Email: lushin@msk.vtb.ru

РАЙФФАЙЗЕНБАНК

Павел Гурин

Член правления, руководитель дирекции обслуживания корпоративных клиентов

Email: pgourine@raiffeisen.ru

Никита Патрахин

Начальник управления корпоративного финансирования и инвестиционно—банковских операций

Email: npatrakhin@raiffeisen.ru

Олег Гордиенко

Группа структурирования

Email: ogordienko@raiffeisen.ru

Наталья Пекшева

Продажи

Телефон: (495) 721-36-09

(495) 775-52-31

Email: npekcheva@raiffeisen.ru