



ООО «Белон-Финанс»

1-й облигационный заем

1 500 000 000 рублей

Организатор:



Внешторгбанк

ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Апрель 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 «БЕЛОН» 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 ГРУППЫ «БЕЛОН» ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (ДАЛЕЕ – МСФО), ПРЕДСТАВЛЕННУЮ В ДАННОМ ДОКУМЕНТЕ, СЛЕДУЕТ АНАЛИЗИРОВАТЬ ВМЕСТЕ С КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТЬЮ ОАО «БЕЛОН» ЗА 2004 ГОД В СООТВЕТСТВИИ С МСФО И ПРИМЕЧАНИЯМИ К ЭТОЙ ОТЧЕТНОСТИ, КОТОРАЯ ДОСТУПНА НА САЙТЕ КОМПАНИИ ПО АДРЕСУ WWW.BELON.RU.

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.

НАСТОЯЩИЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ СОДЕРЖИТ ЗАЯВЛЕНИЯ ОБ ОЖИДАЕМЫХ СОБЫТИЯХ. ОПРЕДЕЛИТЬ ТАКИЕ ЗАЯВЛЕНИЯ МОЖНО ПО СЛОВАМ, ОБОЗНАЧАЮЩИМ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ТАКИМ КАК "МОЖЕТ БЫТЬ", "БУДЕТ", "ОЖИДАТЬ", "РАССЧИТЫВАТЬ", "ПОЛАГАТЬ", "ПРОГНОЗИРОВАТЬ", "ДОЛЖЕН", "ПРОЕКТ" И "ПРОДОЛЖАТЬСЯ" ИЛИ ПОДОБНЫМ СЛОВАМ.

ЗАЯВЛЕНИЯ ОБ ОЖИДАЕМЫХ СОБЫТИЯХ ТАКЖЕ МОЖНО ОПРЕДЕЛИТЬ ПО ТОМУ, ЧТО ОНИ НЕ ОТНОСЯТСЯ НИ К ИСТОРИЧЕСКИМ, НИ К ТЕКУЩИМ СОБЫТИЯМ. ПОЛАГАТЬСЯ НА ЗАЯВЛЕНИЯ ОБ ОЖИДАНИЯХ, ПЛАНАХ И НА ДРУГУЮ ПОДОБНУЮ ИНФОРМАЦИЮ О ПРЕДПОЛАГАЕМЫХ СОБЫТИЯХ НЕЛЬЗЯ, И КОМПАНИЯ НЕ МОЖЕТ ГАРАНТИРОВАТЬ ДОСТИЖЕНИЯ ПОСТАВЛЕННЫХ ЗАДАЧ И ЗАПЛАНИРОВАННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ В БУДУЩЕМ.

В БУДУЩЕМ МОГУТ ПРОИЗОЙТИ СОБЫТИЯ, КОТОРЫЕ КОМПАНИЯ НЕ В СОСТОЯНИИ ТОЧНО ПРЕДСКАЗАТЬ ИЛИ КОНТРОЛИРОВАТЬ, И КОТОРЫЕ МОГУТ СТАТЬ ПРИЧИНОЙ ТОГО, ЧТО РЕАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БУДУТ ОТЛИЧАТЬСЯ ОТ ЗАПЛАНИРОВАННЫХ В РЕЗУЛЬТАТЕ ВОЗДЕЙСТВИЯ РАЗЛИЧНЫХ ФАКТОРОВ.

<u>ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ</u>	<u>1</u>
<u>РЕЗЮМЕ</u>	<u>3</u>
<u>ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ</u>	<u>4</u>
<u>КОМПАНИЯ</u>	<u>5</u>
ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ	5
СТРАТЕГИЯ БИЗНЕСА	5
СТРУКТУРА КОМПАНИИ	6
КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ	8
<u>БИЗНЕС</u>	<u>11</u>
УГОЛЬНЫЙ БИЗНЕС	11
МЕТАЛЛОТРЕЙДИНГ	13
ПРОИЗВОДСТВО СТРОИТЕЛЬНЫХ МАТЕРИАЛОВ	14
ИННОВАЦИОННЫЕ ПРОДУКТЫ	15
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА	15
<u>ФИНАНСЫ</u>	<u>17</u>
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ	17
ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	17
СТРУКТУРА И ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ БАЛАНСА	18
ИТОГИ 2004 ГОДА ПО МСФО	20
<u>КРАТКИЙ ОБЗОР ОСНОВНЫХ РЫНКОВ ПРИСУТСТВИЯ</u>	<u>22</u>
РЫНОК УГЛЯ	22
РЫНОК СТАЛИ	29

РЕЗЮМЕ

ООО «Белон-Финанс» учреждено 06.02.2006 года, как 100% дочерняя компания ОАО «Белон» с целью привлечения средств в Группу «Белон» на финансовом рынке.

Группа «Белон» является крупным российским независимым производителем энергоносителей, промышленных материалов и инновационной продукции. Основанная в 1991 году Группа на сегодняшний день представляет собой одну из наиболее эффективных и динамично-развивающихся компаний Кузбасса. Бизнес Группы «Белон» структурирован по четырем основным направлениям деятельности – Уголь, Металл, Строительные материалы и Инновационные продукты. Юридически Группа «Белон» структурирована в виде холдинга, где холдинговой компанией, а также основным центром выручки и прибыли, является ОАО «Белон».

Группа «Белон» является одной из наиболее открытых и прозрачных угольных компаний страны. С 2003 года Группы готовит консолидированную аудированную отчетность по МСФО. В настоящий момент в состав Совета Директоров ОАО «Белон» входят два независимых директора, что обеспечивает высокие стандарты корпоративного управления.

Угольный бизнес Группы «Белон» представляет собой производство полного цикла, включая добычу, переработку и реализацию коксующихся и энергетических углей. Согласно имеющимся лицензиям, суммарные запасы энергетических углей Группы «Белон» составляют порядка 267 млн. тонн, а коксующихся углей – более 109 млн. тонн. Добыча энергетических углей в 2005 году составила 1.99 млн. тонн, а коксующихся углей – 1.05 млн. тонн.

В состав Группы «Белон» входят обогатительные фабрики ЦОФ «Беловская» и ОФ «Чертинская», которые производят угольный концентрат, поставляемый крупнейшим российским металлургическим компаниям России. В 2005 году Группа «Белон» произвела 5.14 млн. тонн угольного концентрата, став третьим в России производителем.

«Группа «Белон» является крупным поставщиком металлургической продукции для угольных и машиностроительных компаний Сибири. Партнерами компании являются Новолипецкий металлургический комбинат, Магнитогорский металлургический комбинат, Уральская сталь, Евразхолдинг.

Вспомогательными бизнес-направлениями Группы «Белон» являются производство строительных материалов и инновационных продуктов, в числе которых микросфера и гуминовый концентрат. Наличие этих направлений позволяют Группе «Белон» увеличить свою эффективность посредством диверсификации и увеличения доли бизнесов с высокой добавленной стоимостью.

В течение 2000-2005 гг. среднегодовой темп роста выручки ОАО «Белон» превысил 31%, а объем выручки в 2005 году, согласно отчетности компании по РСБУ, составил 13.35 млрд. рублей, что на 17% превысило уровень 2004 года. Операционная прибыль ОАО «Белон» в 2005 году выросла на 35%, составив 2.04 млрд. рублей, а чистая прибыль выросла на 38% до 1.33 млрд. рублей.

ОАО «Белон» является высокоэффективным предприятием. Уровень операционной рентабельности в 2005 году составил 15.2% (против 13.2% в 2004 году), а чистой рентабельности – 10%. Рентабельность компании по показателю EBITDA составила 15.4%. В течение последних 5 лет компания проводила активную деятельность по повышению своей эффективности, вследствие чего доля административных и коммерческих расходов в выручке сократилась с 14% в 2001 году до 7.3% в 2005 году.

Отношение долга к показателю EBITDA ОАО «Белон» на конец 2005 года составило 1.10х, а в течение 2000-2005 гг. ни разу не превышало 1.70х. Выручка компании покрывает ее текущий долг почти в 6 раз, а коэффициент текущей ликвидности превышает 1.5х.

Ниже приводятся отдельные финансовые показатели ОАО «Белон»:

данные в тыс. рублей	2005	2004	2003
Выручка	13 352	11 439	7 731
EBITDA	2 050	1 515	979
Чистая прибыль	1 333	966	978

ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

В апреле 2006 года ООО «Белон-Финанс» - 100-процентная дочерняя компания ОАО «Белон» - планирует начать на ММВБ размещение дебютного облигационного займа объемом 1.5 млрд. рублей и сроком обращения 3 года. Поступления от размещения Облигаций планируется направить на рефинансирование текущего долга ОАО «Белон» и реализацию инвестиционной программы предприятий, входящих в Группу «Белон».

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

Эмитент	ООО «Белон-Финанс»
Серия	01
Регистрация	№4-01-36138-R от 11 апреля 2006 года, ФСФР
Обеспечение по выпуску	Поручительство ОАО «Белон» в размере 1.5 млрд. рублей и совокупного купонного дохода по Облигациям
Тип облигаций	Облигации документарные процентные неконвертируемые
Номинальная стоимость каждой облигации	1 000 рублей
Номинальный объем выпуска	1 500 000 000 рублей
Срок обращения	1 092 дня (3 года)
Купонные выплаты	Каждые 182 дня с даты начала размещения по дату погашения облигаций включительно
Дата и место размещения облигаций	Май 2006 года, ФБ ММВБ
Организатор выпуска	Внешторгбанк
Платежный агент	НДЦ
Депозитарий	НДЦ
Вторичное обращение облигаций	ФБ ММВБ

КОМПАНИЯ

История создания и развития

Группа Белон была основана в Новосибирске в 1991 году, начав свою деятельность по реконструкции угледобывающих и углеперерабатывающих предприятий Кузбасса. В течение 3 лет с момента основания Компания выстраивала производственные связи с предприятиями, формируя единую технологическую цепочку.

В течение 1995-1997 гг. происходила детализация и усложнение технологической цепи, ее оптимизация. Началось формирование инфраструктуры, которая позволила более эффективно осуществлять деятельность. Нарастание объемов сотрудничества с угледобывающими предприятиями определил выход компании на новые рынки сбыта коксующихся и энергетических углей в России и за рубежом.

Период с 1998 по 2001 г. стал ключевым для формирования Группы «Белон», в состав которой вошли мощные предприятия угольной отрасли Кузбасса. От стратегического партнерства с угледобывающими и углеперерабатывающими предприятиями компания перешла к этапу управления производственным процессом.

В 2003 году была принята базовая концепция развития Группы «Белон», определившая миссию компании и приоритетные бизнес-направления. 2003 год стал для компании точкой отсчета, началом ее движения к достижению стратегической цели. Поставленные задачи определили спектр работ во многих сферах деятельности, включая повышение эффективности производства и качества продукции, совершенствование системы управления, работы с персоналом и т.д.

Стратегия бизнеса

В конце 2003 года акционеры и менеджмент ОАО «Белон» одобрили Базовую концепцию развития компании на период до 2008 года, в основу которого положена перспективная модель видения бизнеса ОАО «Белон». В соответствии с принятым документом были обозначены миссия компании, которая определена как:

«Наша компания стремится стать лидером в области добычи и переработки сырья и занять устойчивые позиции на мировом рынке стандартных товаров, таких как энергоносители, металлопродукция и прочие промышленные материалы.

Применяя передовые российские технологии, используя современные принципы организации производства и сбыта, мы будем добиваться наивысшей оценки стоимости компании, тем самым, повышая благосостояние наших акционеров и заботясь о процветании тех регионов, где мы работаем.

Мы стремимся к взаимовыгодному сотрудничеству и заботимся о развитии потенциала своих сотрудников.»

Стратегической целью Компании является достижение стабильно растущей стоимости своих акций на мировых фондовых рынках.

В рамках стратегии, направленной на увеличение стоимости Компании, Группа «Белон»:

- Руководствуется принципом сырьевой диверсификации, расширяя ассортимент добываемого, обогащаемого и обрабатываемого сырья;
- Выступает в качестве комплексного производителя и поставщика сырья для различных отраслей экономики, взяв курс на добычу и переработку не только угля, но и других полезных ископаемых, сырья техногенного происхождения;
- Реализует принцип построения производственных дивизионов с централизацией основных функций управления;
- Создает стратегические альянсы в области добычи и переработки сырья.

Инструментами достижения стратегической цели – роста стоимости Компании – являются комплексные программы, разработанные по каждой из представленных ниже перспектив:

- Финансовая перспектива повышения инвестиционной и финансовой привлекательности Компании и роста ее стоимости;
- Кадровая перспектива, ориентированная на развитие кадрового потенциала Компании, на основе современных методов найма, отбора, аттестации, обучения и мотивации;
- Рыночная перспектива упрочнения рыночных позиций и клиентских отношений. Учитывая типы рынков, на которых работает Компания, выделяются следующие элементы перспективы: сбыт, снабжение, логистика.
- Организационная перспектива повышения внутренней эффективности организации, где выделяются следующие элементы: система управления, производственная система, система обеспечения ресурсами;
- Инновационная перспектива, отражающая стремление Компании внедрять в производственный процесс новые технологии.

Основными **ориентирами развития** Группы «Белон» являются:

- Инновационность: работа на рынках высокотехнологичных продуктов, направление инвестиций в новые технологии, наличие производственных мощностей мирового уровня.
- Эффективность: наличие эффективной системы управления, которая позволяет сократить затраты на выполнение функций контроля и исполнения решений. Реализация понятных и однозначных правил разграничения полномочий, функций ответственности, применение в управлении новых технологий и современных методов.
- Экологичность: внедрение технологий, нацеленных на рациональные природопользование и переработку отходов производства.
- Экономичность: максимизация эффекта от использования ресурсов, повышение производительности труда и увеличение использования производственных мощностей, снижение простоев, управление затратами.
- Энергосбережение: минимизация потребления энергии, использование энергосберегающих технологий и оборудования.
- Сырьевая направленность: деятельность в сфере промышленного сырья и материалов, в частности, на рынках коксующегося и энергетического углей, продуктов их переработки и черной металлургии.
- Честность: соблюдение прав акционеров, предоставление достоверной отчетности и информации о Компании, выполнение договоренностей с контрагентами при осуществлении оперативной деятельности.
- Прозрачность: предоставление информации о своей деятельности в соответствии с законодательством и установленными правилами делового сообщества всем заинтересованным лицам; активная работа по повышению информированности общества о состоянии и перспективах развития Компании.
- Ликвидность: реализация финансовой политики, направленной на постоянное увеличение стоимости Компании и стоимости собственных активов.

Структура компании

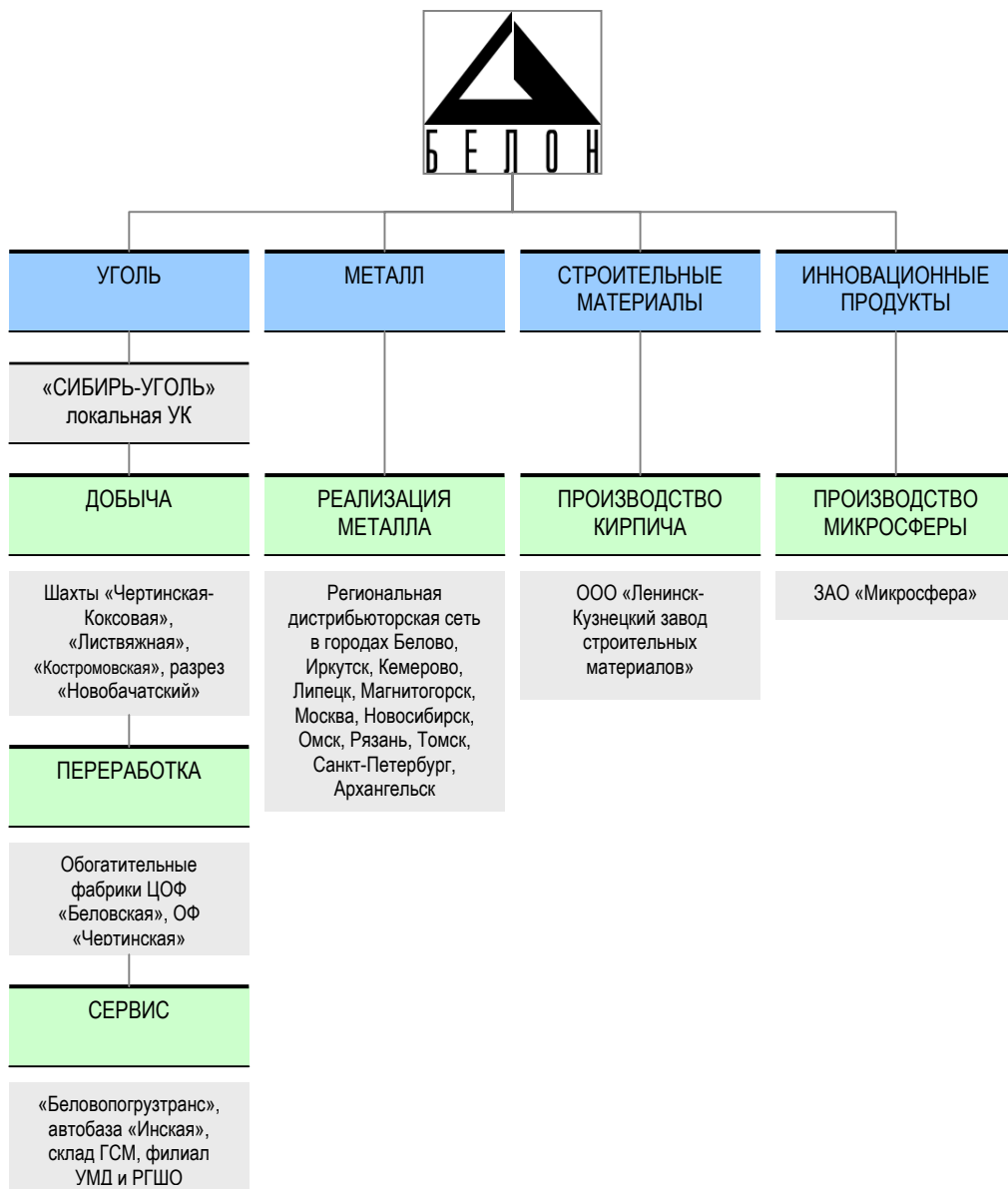
Юридически Группа «Белон» структурирована по принципу холдинга, в которой головной компанией является ОАО «Белон», осуществляющее контроль над другими предприятиями посредством владения их акциями или долями. При этом ОАО «Белон» выступает в качестве основного центра выручки и прибыли Группы.

Основными акционерами ОАО «Белон» являются физические лица – основатели компании – Добров Андрей Петрович и Доброва Татьяна Николаевна, которым принадлежит 56.25% и 43.75% акций компании.

Ниже представлен перечень компаний, в которых ОАО «Белон» является акционером или участником:

Компания	Доля на 31.12.2005	Профиль деятельности
ООО «Автобаза Инская»	100%	Транспортное обслуживание дочерних и зависимых предприятий Группы
ООО «Сибгормонтаж»	100%	Услуги по монтажу/демонтажу горношахтного оборудования.
ООО ОФ «Листвяжная»	100%	Обогащение энергетического угля
ОАО «ПВИК ИКСИ»	100%	Работа на фондовом рынке, депозитарные услуги
ООО «Ленинск-Кузнецкий завод строительных материалов»	100%	Производство кирпича и строительных материалов (бетон)
ОАО «ПО Сибирь-Уголь»	100%	Управление производством- осуществляет организацию работы угольных предприятий
ООО «Углеобогащение»	100%	Организация поставки/сдача в аренду оборудования для обогатительных фабрик.
ООО «Склад ГСМ»	100%	Реализация и хранение нефтепродуктов
ООО «Шахта Чертинская-Коксовая»	100%	Добыча коксующегося угля марки Ж
ЗАО «Шахта Костромовская»	100%	Добыча коксующегося угля марки Ж
ООО «Шахта Листвяжная»	100%	Добыча энергетических углей марки Д и Г
ОАО «ЦОФ Беловская»	99.99%	Обогащение углей, производство угольного концентрата
ОАО «Беловопогрузтранс»	99.97%	Транспортно-экспедиционное обслуживание железнодорожным транспортом угледобывающих и углеперерабатывающих предприятий Группы
ООО КБ «Белон»	99.80%	Банковская деятельность
ОАО «Родник»	93.93%	Производство пива
Белсин	55.63%	Сельскохозяйственное пр-во и поставка продуктов питания
ООО «Белон-Геология»	51%	Изучение недр, поиск и разведка каменноугольных месторождений.
ООО «Комбинат по переработке щебня «Беловский каменный карьер»	50%	Добыча и производство щебня.
ООО «Микросфера»	50%	Переработка шлаков золотоотвалов Беловской ГРЭС для производства микросферы.
Журнал «ТЭК и ресурсы Кузбасса»	33.33%	Издательская деятельность, информационно-рекламные услуги
СК «Сибирский СПАС»	33.33%	Страховая деятельность
ООО «Станция Смирновская»	26%	Погрузочные услуги, перевозка грузов
ЗС ОАО «Оборонпромкомплекс»	25.37%	Складские услуги
ООО «Фортуна-Фудс»	25%	Производство кондитерских изделий, услуги общественного питания
ООО «Хмельная Застава»	25%	Ресторанный бизнес
ООО «Лавина-С»	20%	Услуги по охране головных и дочерних предприятий Группы
ООО «Лавина»	20%	Услуги по охране головных и дочерних предприятий Группы
ООО «Разрез Новобачатский»	0.10%	Добыча угля открытым способом

Функционально бизнес Группы «Белон» структурирован по четырем основным направлениям деятельности – Уголь, Металл, Строительные материалы и Инновационные продукты. Ниже представлена функциональная структура Группы «Белон»:



Структура Группы «Белон» предполагает концентрацию выручки и прибыли на ОАО «Белон», что реализуется посредством проведения политики трансфертного ценообразования между предприятиями, входящими в Группу. Все договора на реализацию продукции заключаются непосредственно между потребителями и ОАО «Белон», тогда как ОАО «Белон» закупает необходимую продукцию у своих дочерних предприятий, формируя цену таким образом, чтобы обеспечивать функционирование и выполнение всех налоговых требований последними.

Корпоративное управление

Ведущими управленческими задачами Группы «Белон» являются содействие эффективной деятельности Компании, поддержание финансовой стабильности и прибыльности, увеличение стоимости активов.

Проведенная Группой «Белон» программа реструктуризации системы управления была направлена на приведение системы управления Компанией в соответствие с международными стандартами, обеспечение прозрачности ее финансово-хозяйственной деятельности.

Высшим органом управления ОАО «Белон» является общее собрание акционеров. Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью компании за исключением решения вопросов, отнесенных федеральными законами и уставом к компетенции общего собрания акционеров. Текущее управление компанией осуществляет единоличный и коллегиальный исполнительные органы – генеральный директор и Правление, подотчетные общему собранию акционеров и совету директоров компании.

Основными задачами Совета директоров Группы «Белон» являются:

- Обеспечение достижения максимальной прибыли и увеличения активов компании;
- Защита прав и законных интересов акционеров;
- Осуществление постоянного контроля над исполнительными органами;
- Гарантирование полноты, достоверности и объективности публичной информации о компании.

Согласно уставу ОАО «Белон», Совет директоров избирается годовым общим собранием акционеров в количестве семи человек сроком на один год. Ниже представлен текущий состав Совета директоров ОАО «Белон»:

Член СД	Должность члена СД
Кармачев Валерий Николаевич	ОАО ПМСП «Электрон», генеральный директор. Председатель Совета директоров
Добров Андрей Петрович	ОАО «Белон», генеральный директор. Руководитель Комитета по корпоративному управлению
Золотых Станислав Станиславович	ОАО «Белон», заместитель председателя Совета директоров ОАО «Белон» по Кузбассу. Руководитель Комитета по науке и инновационным технологиям
Купер Аллан Денис	Millennium Wealth Management AG (Великобритания), президент. Руководитель Комитета по бюджету и инвестиционному планированию
Жлудов Владимир Павлович	ОАО «Белон», исполнительный директор. Руководитель Комитета по кадрам и вознаграждению
Пул Дэвид	Частный бизнес-консультант, имеет опыт работы на руководящих должностях в Королевском банке Канады и Первом Национальном банке Мэриленда. Руководитель Комитета по аудиту
Лангольф Эвальд Львович	Кузбасский центр мониторинга промышленности и экономической безопасности, генеральный директор

Важнейшим событием в развитии корпоративного управления в Группе «Белон» стало избрание в 2004 году независимого директора, а в настоящий момент в Совете директоров компании присутствуют два независимых директора – Дэвид Пул и Алан Денис Купер, которые курируют направления аудита и бюджета и инвестиционного планирования.

К компетенции исполнительного органа ОАО «Белон» относятся все вопросы руководства, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров и Совета директоров компании. Генеральный директор ОАО «Белон» и Правление организуют выполнение решений общего собрания акционеров и Совета директоров.

Генеральный директор ОАО «Белон» избирается общим собранием акционеров сроком на 3 года и одновременно осуществляет функции председателя Правления компании. Члены правления утверждаются и освобождаются Советом директоров по представлению генерального директора компании сроком на 3 года. Заседания правления проводятся не реже одного раза в месяц и оформляются протоколами.

Ниже приводится текущий состав Правления ОАО «Белон»:

Член Правления	Должность члена Правления
Добров Андрей Петрович	ОАО «Белон», генеральный директор. Руководитель Комитета по корпоративному управлению
Матрохин Валерий Григорьевич	ОАО «Белон», коммерческий директор
Гапонова Елена Анатольевна	ОАО «Белон», директор департамента казначейских операций
Козел Виктор Сергеевич	ОАО «Белон», директор департамента металла
Гайслер Евгений Владимирович	ОАО «Белон», заместитель генерального директора по перспективному развитию
Гузенко Людмила Владимировна	ОАО «Белон», директор департамента управленческого учета
Козлова Людмила Николаевна	ОАО «Белон», директор департамента бухгалтерского и налогового учета, финансовой отчетности, гл. бухгалтер
Параносенков Владимир Иванович	ОАО «Белон», начальник службы безопасности
Жлудов Владимир Павлович	ОАО «Белон», исполнительный директор. Руководитель Комитета по кадрам и вознаграждению
Параносенкова Татьяна Алексеевна	ОАО «Белон», помощник генерального директора

Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью компании осуществляет ревизионной комиссией, действующей на основании устава. Члены ревизионной комиссии избираются сроком на один год общим собранием акционеров. Ниже приводится текущий состав ревизионной комиссии ОАО «Белон»:

Член РК	Должность члена РК
Гузенко Людмила Владимировна	ОАО «Белон», директор департамента управленческого учета
Игумнова Светлана Абдулаевна	ОАО «Белон», начальник управления экономики труда и заработной платы
Рудаков Александр Анатольевич	ОАО «Белон», директор производственно-технического департамента

Подтверждением высоких стандартов корпоративного управления Группы «Белон» является присвоенный ей в июне 2004 года консорциумом «РИД-Эксперт РА» национального рейтинга корпоративного управления (РКУ) на уровне «В+». В октябре 2005 года РКУ компании был подтвержден на уровне «В+». Данный рейтинг находится на том же уровне что и РКУ таких компаний, как ОАО «Центральный телеграф», ОАО «Балтика», ОАО «ГМК «Норильский никель», ОАО «Мегафон» и ОАО «Новатэк».

Национальный рейтинг корпоративного управления «РИД-Эксперт РА» представляет собой интегральную оценку по четырем группам показателей: права акционеров, деятельность органов управления и контроля, раскрытие информации, соблюдение интересов иных заинтересованных сторон и корпоративная социальная ответственность.

БИЗНЕС

Группа «Белон» ведет свой бизнес в четырех направлениях – уголь, металлотрейдинг, строительные материалы и инновационные продукты. Угольное и металлургическое направления являются ключевыми для компании, а направления по производству строительных материалов и инновационных продуктов являются развивающимися бизнес-единицами.

Угольный бизнес

Угольный бизнес Группы «Белон» является основным направлением деятельности Компании и генерирует более половины выручки и 88,8 % маржинальной прибыли Группы. Угольный бизнес включает в себя два направления, имеющие различные технологические циклы – Энергетические угли и Коксующиеся угли. В то же время бизнес-процесс в обоих направлениях идентичен и включает в себя 3 этапа: добычу, переработку и сбыт.

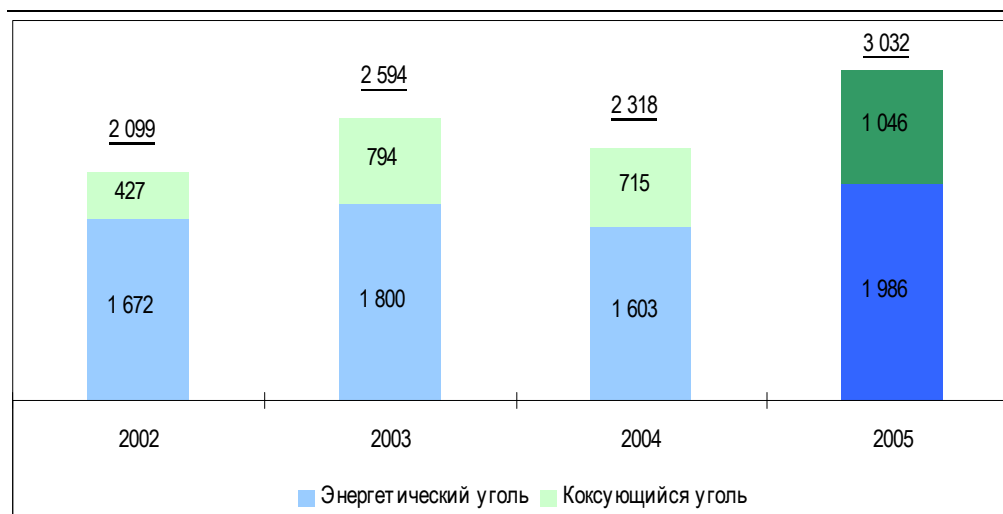
Добыча энергетических углей ведется на шахте «Листвяжная» Егорово-Красноярского месторождения, расположенной в 15 км. в восток от г. Белово. Шахта «Листвяжная» входит в Группу «Белон» с конца 2002 года. Компания имеет лицензию на добычу каменного угля на этой шахте сроком действия до 31 декабря 2013 года. Запасы угля на шахте «Листвяжная» оцениваются на уровне 267 млн. тонн, что делает ее одним из наиболее перспективных добывающих предприятий Группы. Общий объем запасов каменного угля энергетических марок (марка Д), лицензия на добычу которых получены дочерними компаниями ОАО «Белон» составляет 267.4 млн. тонн.

В 2004 году на шахте «Листвяжная» произошла авария, вследствие которой объем добычи угля по итогам года составил 1 603 тыс. тонн, по сравнению с 1 800 тыс. тонн в 2003 году. В 2005 году за счет комплексного технического перевооружения предприятия и внедрения систем автоматизации производственных процессов объем добычи был увеличен до 1 986 тыс. тонн, что соответствует росту на 24% по сравнению с 2004 годом.

Добыча коксующихся углей ведется на шахте «Чертинская-Коксовая», лицензия на работу на которой действует до 31 декабря 2014 года. Предприятие вошло в состав Группы «Белон» в 2002 году, а в 2003 году было реконструировано. Запасы угля на шахте «Чертинская-Коксовая» оцениваются на уровне 45.1 млн. тонн. Общий объем запасов каменного угля коксующихся марок (марки КО, КС, Ж, ГЖО и ГЖ), лицензии на разведку и добычу которых получены ОАО «Белон» и его дочерними компаниями составляет 109.3 млн. тонн.

В 2005 году объем добычи угля на шахте составил порядка 1 046 тыс. тонн, что на 46% превышает уровень 2004 года, а по сравнению с 2002 годом объемы добычи возросли почти в 2.5 раза. Ниже представлена динамика добычи энергетических и коксующихся углей на шахтах Группы «Белон» в течение 2002-2005 гг.:

Динамика добычи угля в 2002-2005 гг., в тыс. тонн.



Источник: ОАО «Белон»

Всего в 2005 году объем добычи углей предприятиями Группы «Белон» составил свыше 3.03 млн. тонн, что соответствует росту на 31% по сравнению с 2004 годом.

Переработка, или обогащение энергетических углей производится на сортировочно-обогащительной установке (СОУ) на шахте «Листвяжная», представляющей собой поверхностный технологический комплекс на основе углеобогащительной установки "Центурион", позволяющей получать концентрат зольностью 5-6%. В результате на выходе получается более качественные марки угля – «ДКО», «ДМ» и «ДКОМ», которые используются как в большой, так и в малой энергетике.

В 2004 году Группой «Белон» было принято решение о строительстве на шахте «Листвяжная» обогащительной фабрики (ОФ) «Листвяжная». Основным продуктом ОФ станут сортовые углы калорийностью более 6 500 ккал. и угли «экстра» калорийностью более 6 200 ккал, которые будут экспортироваться потребителям в Восточную и Западную Европу.

Строительство фабрики, которое планируется завершить к 2007 году, позволит сформировать на базе шахты «Листвяжная» уникальный энерготехнологический комплекс, в который войдут также модульные производства по глубокой переработке угля. Именно они станут базой для производства инновационных продуктов из энергетического угля.

Обогащение коксующихся углей проводится на двух обогащительных фабриках – ЦОФ «Беловская» и ОФ «Чертинская».

ЦОФ «Беловская» входит в Группу «Белон» с 1998 года и является одной из лучших фабрик Кузбасса по уровню производительности труда и технической оснащенности производства. Фабрика перерабатывает рядовые коксующиеся угли «Ж», «ГЖ», «КС» и других марок в угольный концентрат, применяемый в металлургическом и коксохимическом производствах. На ОФ «Чертинская», которая входит в Группу «Белон» с 2002 года, осуществляется переработка коксующихся углей марок «ГЖ» и «КС».

В 2005 году суммарный объем переработки коксующихся углей на обогащительных фабриках Группы «Белон» составил 6 658.2 тыс. тонн, что на 11% ниже уровня 2004 года, а объем производства угольного концентрата составил 5.14 млн. тонн, что позволило Группе стать третьим в России производителем этого ключевого для металлургической промышленности сырья.

Рост производственных мощностей обогащительных фабрик в результате проведенной модернизации привел к необходимости закупок углей для обеспечения максимальной загрузки мощностей.

Доля собственного сырья на обогащительных фабриках «Чертинская» и «Беловская» составляет порядка 16%, тогда как остальная часть сырья – коксующихся углей марок «ГЖ» и «КС» - закупается у внешних поставщиков, основными из которых являются ХК «Кузбассразрезуголь», УК «Южкузбассуголь», шахта «Распадская» и ЗАО «Стройсервис».

Несмотря на эффективность покупки угля внешних поставщиков с его последующей переработкой в силу наличия существенного разрыва цен между коксующимся углем и угольным концентратом, Группа «Белон» активно развивает собственную ресурсную базу.

В частности, для увеличения собственных добывающих мощностей в настоящий момент готовятся к вводу в эксплуатацию шахта «Костромовская», разрез «Новобачатский», а также развивается шахта «Чертинская-Коксовая». Ввод в строй новых шахт позволит Группе существенно снизить зависимость от внешних поставщиков коксующихся угля.

Объем **реализации энергетических углей**, произведенных предприятиями Группы «Белон», осуществляется как на внутреннем, так и на внешнем рынках, составив в 2005 году 1 915 тыс. тонн. Доля экспортных поставок достигла в 2005 году 30%.

Выручка Группы от реализации энергетических углей в 2005 году составила 601.38 млн. рублей, повысившись по сравнению с 2004 годом на 43.4%, а прибыль по данному направлению деятельности составила 114.76 млн. рублей, что на 86.7% превышает уровень 2004 года.

Основными покупателями энергетических углей на внутреннем рынке являются администрации Новосибирской и Кемеровской областей, ОАО «Кузбассэнерго», а также предприятия, входящие в Группу «Белон».

Объем **реализации угольного концентрата**, произведенной Группой «Белон» в 2005 году составил 2 764 тыс. тонн на общую сумму 7 426 млн. рублей. Прирост в натуральном выражении составил –9%, а в денежном выражении +23%. Суммарная прибыль от реализации угольного концентрата составила по итогам 2005 года 2 017 млн. рублей, что на 51% выше прибыли, полученной по данному направлению деятельности в 2004 году.

Основными потребителями угольного концентрата, произведенного Группой «Белон» являются крупнейшие российские металлургические предприятия, в том числе НЛМК, ММК, ООО «Уральская сталь». Значительная часть производимого компанией угольного концентрата поставляется на коксохимические производства Украины. Ниже представлена динамика выручки и прибыли по угольному направлению Группы «Белон» в течение 2001-2005 гг.:



Источник: ОАО «Белон»

Источник: ОАО «Белон»

Металлотрейдинг

Одним из ключевых направлений деятельности Группы «Белон» является обеспечение металлопрокатом предприятий угольной отрасли, а также крупнейших машиностроительных предприятий и строительных организаций.

В течение всего времени своего существования Группа «Белон» активно сотрудничала с крупнейшими металлургическими предприятиями РФ, в том числе с Новолипецким, Магнитогорским, Западно-Сибирским и Нижнетагильским металлургическими комбинатами, а также ООО «Уральская сталь», у которых компания **закупает металлопродукцию**.

Стратегическим партнером Группы является Новолипецкий металлургический комбинат, ОАО «Белон» — дилер ОАО «НЛМК» по Западной Сибири и Уралу. Постоянными партнерами ОАО «Белон» являются Орско-Халиловский, Магнитогорский, Нижнетагильский металлургические комбинаты.

С 2000 года ОАО «Белон» становится трейдером Западно-Сибирского металлургического комбината по Кузбассу и Новосибирской области. Налажено сотрудничество с Оскольским элетрометаллургическим и Кузнецким металлургическим комбинатами, Выксунским и Гурьевским металлургическими заводами, Челябинским и Альметьевским трубными заводами.

Действия Группы «Белон» на российском рынке направлены на обеспечение металлопрокатом предприятий угольной отрасли Кузбасса, а также крупнейших машиностроительных предприятий (завод «Сибстанкоэлектропривод», Красноярский комбайновый завод и др.), газовых («Севергазпром» и др.) и нефтяных компаний страны (НК «Сибнефть» и др.).

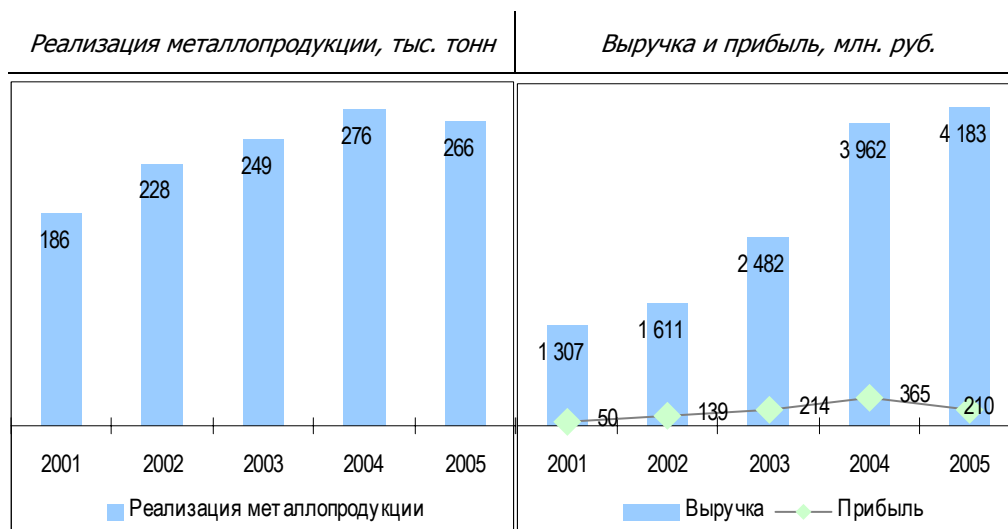
ОАО «Белон» поставляет металлопродукцию для предприятий, производящих оборудование для угольной отрасли. В числе таких предприятий — «Юрмаш», «Анжеромаш», «Красный Октябрь», «Сиб-Дамель-Новомаг».

Продажу металлопродукции осуществляет департамент металлов Группы «Белон», его удаленные участки и филиалы компании. В настоящий момент региональная сеть компании «Белон» состоит из 16 складских комплексов по продаже металлопродукции в десяти городах России — Новосибирске, Москве, Санкт-

Петербурге, Липецке, Архангельске, Кемерово, Иркутске, Томске, Рязани, Омске. Группа «Белон» планирует развивать складские площадки до уровня современных металло-сервисных центров и открывать аналогичные комплексы в тех регионах, где есть активный спрос на металлопрокат и металлопродукцию.

В 2005 году объем реализации металлопродукции составил 265.67 тыс. тонн на общую сумму 4 183 млн. рублей. Прирост выручки по данному направлению составил 5.6%, а прибыль составила 210 млн. рублей.

Ниже представлена динамика реализации металлопродукции в денежном и натуральном выражениях, а также уровень прибыли, генерируемый данным направлением бизнеса:



Источник: ОАО «Белон»

Источник: ОАО «Белон»

Группа «Белон» постоянно развивает сервисы, предоставляемые при продаже металла, поэтому клиенты компании могут рассчитывать на качественное обслуживание. Полнота и качество услуг подтверждена специализированными рейтингами. Так, в рейтинге сайта MetalTorg.ru и журнала «Металлургический бюллетень» компания занимает первое место по четкости исполнения договорных обязательств и второе место по сортаменту и наличию на складах. Согласно рейтингу специализированного журнала «Металлоснабжение и сбыт» Группа «Белон» стабильно входит в десятку лучших металлоторговцев. По результатам работы во втором полугодии 2005 года Группа «Белон» заняла пятое место в номинации «Листовой прокат» и шестое – в номинации «Универсальный поставщик».

Производство строительных материалов

Одним из направлений деятельности Группы «Белон» является производство строительных материалов – кирпича и щебня. Данное направление бизнеса появилось в Группе «Белон» в 2004 году, в соответствии со стратегией развития компании как комплексного поставщика продукции для различных отраслей экономики.

В 2004 году в Группу компаний «Белон» вошел Ленинск-Кузнецкий завод строительных материалов, выпускающий керамический пустотелый кирпич. Производство кирпича организовано по современным европейским стандартам, а уровень механизации и автоматизации процесса управления производством составляет 95%. Завод оснащен оборудованием ведущих европейских фирм «KELLER» и «HANDLE».

Компания производит одинарный и полуторный пустотелый строительно-облицовочный кирпич, а также разновидности декоративного кирпича, в частности, виды «черепаша» и «соты». Главное свойство пустотелого кирпича – его повышенная теплоизоляция. Применение кирпича с пустотами дает возможность уменьшить трудозатраты, снизить материалоемкость, ускорить и удешевить строительство.

В 2005 году объем реализации кирпича, произведенного Группой «Белон», составил 32 649 тыс. штук, что на 1.9% ниже уровня 2004 года. Снижение производства связано с запланированной остановкой предприятия на планово-предупредительный ремонт. В то же время выручка от реализации кирпича в 2005 году составила 141.2 млн. рублей, что 33% превысило уровень 2004 года, а прибыль от реализации кирпича составила 15.8 млн. рублей.

Производство щебня является новым направлением бизнеса Группы «Белон» в рамках производства строительных материалов. ООО «Комбинат по переработке щебня «Беловский каменный карьер», входящее в Группу «Белон», выпускает щебень трех базовых фракций: 5–20, 20–40 и 40–70. Щебень из плотных горных пород сертифицирован для применения в качестве наполнителя для тяжелого бетона, а также для дорожных и других видов строительных работ.

В настоящее время Группа «Белон» поставляет в среднем 25 тысяч кубометров щебня в месяц. Основными потребителями данной продукции являются дорожно-строительные управления Томской и Кемеровской областей, предприятия угольной и строительной промышленности. Речным транспортом щебень доставляется в Тюменскую область. В ближайших планах Группы «Белон» освоение выпуска кубовидного щебня, который отличается повышенной прочностью и по праву считается строительным материалом нового поколения.

Инновационные продукты

Группа «Белон», помимо развития в традиционных для себя сырьевых направлениях, активно развивает разработку и производство инновационных продуктов. Несмотря на то, что в настоящий момент выручка Группы «Белон» от производства и реализации инновационных продуктов является незначительной, в перспективе компания планирует увеличивать объемы производства инновационных продуктов и развивать их экспортный потенциал, что позволит повысить эффективность Группы в целом.

Одним из инновационных продуктов, производимых Группой «Белон» (предприятие-производитель – ЗАО «Микросфера», мощность 4 800 тонн продукции в месяц) является микросфера – новый промышленный материал, применяемый в строительстве и нефтяной и газовой промышленности.

Микросфера используется при изготовлении сверхлегких бетонов, известковых и жидких растворов, цемента, штукатурки, кровельных и звукозащитных материалов. Сырьем для производства алюмосиликатной микросферы служит зола электростанций. Сопутствующим эффектом ее переработки является освобождение золоотвалов и улучшение экологической среды в зоне работы электростанций.

Микросферы обладают низкой плотностью и превосходят по этому показателю другие минеральные наполнители. При этом сохраняется достаточная прочность, чтобы выдерживать необходимые процессы смешивания, присадки и обработки. Микросфера устойчива к эрозии и не проницаема для жидких веществ. Низкая теплопроводность и высокая температура плавления микросфер позволяет использовать их в качестве изоляционного материала для огнеупорной керамики и в производстве огнеупорных кирпичей и покрытий.

В 2004 году Группа «Белон» успешно провела эксперименты по выделению гуминовых препаратов из окисленных углей участка «Новобачатский». После получения положительных результатов в течение 2004 года были разработаны технология и оборудование для производства гуминового концентрата.

Гуминовый концентрат — это органоминеральное удобрение, которое производится путем переработки окисленных каменных углей. Использование гуминового концентрата в сельском хозяйстве позволяет повышать урожайность и улучшать качество продукции. Эффективность гуминового концентрата превышает эффективность других известных удобрений почти в 7 раз. Экологическая чистота препарата подтверждена ФГУЗ «Центр гигиены и эпидемиологии в Новосибирской области». К 2007 году Группа «Белон» планирует создать конкурентоспособное предприятие по выпуску гуминовых удобрений стабильно высокого качества и оптимального объема.

Инвестиционная программа

Группа «Белон» разработала и осуществляет масштабную программу, призванную обеспечить достижение стратегической цели компании. Основными задачами инвестиционной программы являются создание необходимых условий по увеличению добычи рядовых энергетических и коксующихся углей на собственных месторождениях, а также необходимой мощности по производству современных, высокотехнологичных продуктов из угля и угольного концентрата, а также техногенного сырья и различных полезных ископаемых.

Ниже представлены краткие описания основных инвестиционных проектов Группы «Белон» на среднесрочную перспективу:

1. Проект по организации замкнутого сырьевого и энергоресурсного технологического комплекса на базе ООО «Шахта Листвяжная»

Предполагается, что в комплекс войдут помимо шахты «Листвяжная», строящаяся обогатительная фабрика «Листвяжная», модульные производства по глубокой переработке угля и мини теплоэлектростанция, работающая на кавитационном угольном топливе, произведенном из отходов углеобогащения. Планируется, что осуществляемые в рамках проекта мероприятия позволят:

- увеличить объем добычи рядовых углей марки «Д» до 2.6 млн. тонн к 2007 году и 6 млн. тонн в год к 2009 году;
- построить обогатительную фабрику по переработке и обогащению энергетических углей мощностью в 4.5 млн. тонн в год;
- построить модульные производства по глубокой переработке энергетических углей;
- построить теплоэлектростанцию мощностью 24 МВт, для обеспечения электроэнергией добывающего и обогатительного блока комплекса «Лисвяжной», а также прочих компаний группы «Белон», расположенных в г. Белово.

2. Строительство шахты «Костромовская»

В рамках данного проекта планируется организовать добычу углей коксующихся марок (Ж) подземным способом. Проектные производственные мощности шахты составляют 2 млн. тонн углей в год. Ввод в строй первой очереди мощностью 1 млн. тонн в год планируется осуществить к концу 2007 года. Выход на полную производственную мощность планируется к концу 2008 года.

3. Строительство разреза по добыче углей на участке «Новобачатский»

В рамках данного проекта планируется организовать добычу углей коксующихся марок (КС) открытым способом. Проектная мощность создаваемого разреза составит 350 тыс. тонн в год. Работы по добыче углей предполагается начать в 2006 году..

4. Строительство разреза по добыче углей на участке «Новобачатский-2»

В рамках данного проекта планируется организовать добычу углей коксующихся марок (КО) открытым способом. Предполагается, что проектная мощность создаваемого разреза составит 500 тыс. тонн в год. В течение 2006-2007 годов планируется осуществить геологоразведочные и вскрышные работы и к концу 2007 года приступить к промышленной добыче углей.

5. Модернизация шахты «Чертинская-Коксовая»

В рамках данного проекта планируется провести комплекс мероприятий по модернизации производственных мощностей шахты позволяющих обеспечить добычу рядовых углей коксующихся марок (уголь марки «Ж») до уровня 1500 тыс. тонн в год. Выход на плановые нормативы добычи углей планируется осуществить в 2008 году.

6. Создание производства по выпуску кирпича по технологии полусухого прессования

В рамках развития строительного направления ОАО «Белон» планирует осуществить строительство технологической линии по производству кирпича по технологии полусухого прессования. Проектная мощность технологической линии составляет 60 млн. штук кирпича в год. Предполагается что, строительство завода по производству кирпича полусухого прессования будет завершено в 2007 году.

7. Увеличение мощностей по производству микросферы

В рамках развития строительного направления ОАО «Белон» планирует осуществить модернизацию технологических мощностей призванных увеличить объемы производства микросферы до 1200 тонн в год.

8. Модернизация сервисных компаний (ОАО «Беловопогрузтранс» и ООО «Автобаза Инская»)

В рамках Программы развития и совершенствования технологии работы магистрального и промышленного железнодорожного транспорта, утвержденного администрацией Кемеровской области и ОАО «РЖД», ОАО «Белон» планирует провести реконструкцию станции «Иня». ОАО «Белон» также планирует осуществить обновление автомобильного парка ООО «Автобаза Инская».

ФИНАНСЫ

Финансовая отчетность

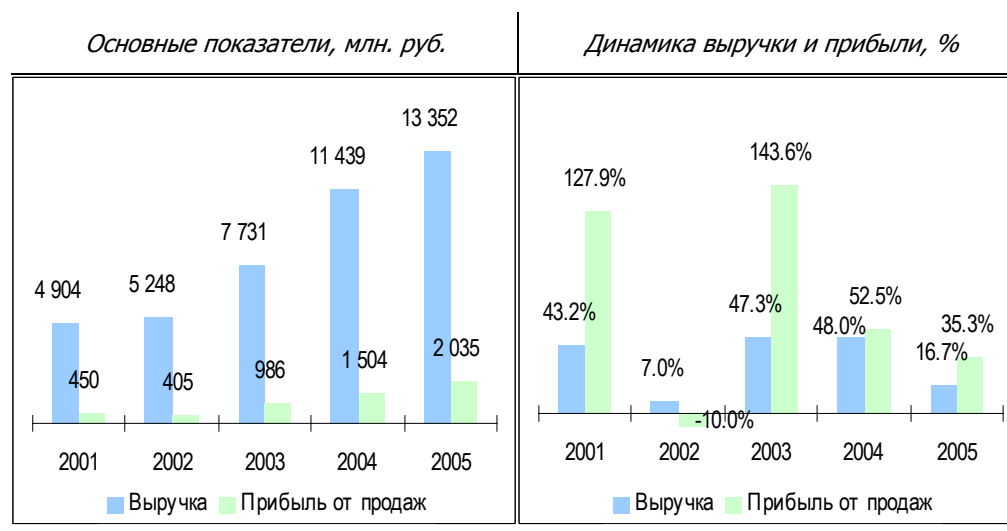
Группа «Белон» готовит финансовую отчетность как по РСБУ, так и по МСФО. Аудит финансовой отчетности по РСБУ проводит ЗАО «Консультационная группа «БАЛАНС». С 1997 года Группа «Белон» готовит сводную финансовую отчетность по МСФО, а компания KPMG Limited осуществляет аудит ОАО «Белон». С 2003 года Группа «Белон» готовит аудированную консолидированную финансовую отчетность по МСФО.

В данном меморандуме представлен анализ финансовых показателей ОАО «Белон» по РСБУ за 2001-2005 гг., а также основные показатели компании по МСФО за 2004 год.

Бизнес модель Группы «Белон» и порядок взаимодействия головной компании – ОАО «Белон» с дочерними и зависимыми предприятиями предполагает возможность рассмотрения отчетности ОАО «Белон» в качестве отчетности Группы «Белон». ОАО «Белон» является центром выручки и прибыли Группы «Белон», что достигается посредством использования в рамках внутригруппового взаимодействия трансфертного ценообразования, направленного на распределение денежных потоков дочерних предприятий в пользу ОАО «Белон» при одновременном сохранении у дочерних предприятий достаточных финансовых ресурсов для ведения хозяйственной деятельности и полной оплаты обязательных платежей.

Динамика показателей отчета о прибылях и убытках

В течение последних 5 лет Группа «Белон» показывала впечатляющую динамику развития. Так, в течение 2001-2005 гг. среднегодовой темп роста выручки составил 31.3%, а прибыли от продаж – 59.5%.



Источник: ОАО «Белон»

Источник: ОАО «Белон»

Ниже представлены основные показатели ОАО «Белон» за 2001-2005 гг.:

в тыс. рублей	2005	2004	2003	2002	2001
Выручка	13 352 361	11 438 966	7 731 447	5 247 673	4 903 739
Себестоимость	-10 343 294	-8 887 795	-5 596 783	-3 880 761	-3 768 041
Валовая прибыль	3 009 067	2 551 171	2 134 664	1 366 912	1 135 698
Коммерческие расходы	-732 708	-850 363	-984 804	-824 845	-569 657
Управленческие расходы	-241 115	-196 703	-163 839	-137 259	-116 329
Прибыль от продаж	2 035 244	1 504 105	986 021	404 808	449 712
Проценты к получению	79 842	52 944	52 650	14 199	16 518
Проценты к уплате	-227 383	-155 419	-104 239	-35 863	-
Прибыль до налогообложения	1 789 641	1 297 792	1 216 440	359 477	454 801
Чистая прибыль	1 332 786	966 494	978 445	266 127	294 017

Источник: отчетность ОАО «Белон» по РСБУ

Важнейшей тенденцией, свидетельствующей о росте эффективности компании по мере развития бизнеса и освоения новых направлений деятельности является увеличение рентабельности всех уровней при сохранении контроля над издержками.

Если в 2001 году рентабельность продаж Группы «Белон» составляла около 9.2%, то по итогам 2005 года она составила 15.2%, что является максимальным показателем за всю историю Группы. Административные и коммерческие расходы Группы в 2001 году составляли 14%, а в 2003 году – более 18% выручки. В 2005 году доля этих расходов была сокращена до 7.3%.

Ниже представлена динамика рентабельности и эффективности Группы «Белон» в течение 2001-2005 гг.:

в % к выручке	2005	2004	2003	2002	2001
Выручка, тыс. руб.	13 352 361	11 438 966	7 731 447	5 247 673	4 903 739
Справочно: EBITDA, тыс. руб.	2 050 364	1 514 617	978 710	400 078	446 423
Валовая рентабельность	22.5%	22.3%	27.6%	26.0%	23.2%
Рентабельность продаж	15.2%	13.1%	12.8%	7.7%	9.2%
Рентабельность по EBITDA	15.4%	13.2%	12.7%	7.6%	9.1%
Рентабельность по прибыли до налогов	13.4%	11.3%	15.7%	6.9%	9.3%
Чистая рентабельность	10.0%	8.4%	12.7%	5.1%	6.0%
Доля адм. и комм. расходов в выручке	7.3%	9.2%	14.9%	18.3%	14.0%

Источник: отчетность ОАО «Белон» по РСБУ

Структура и динамика показателей баланса

Среднегодовой рост валюты баланса ОАО «Белон» в течение 2001-2005 гг. составил порядка 50%. На конец 2005 года активы Группы «Белон» составили 8.82 млрд. рублей, увеличившись на 67.1% по сравнению с 2004 годом.

Ниже представлена структура и динамика активов ОАО «Белон» в течение 2001-2005 гг.:

данные на конец года, в тыс. рублей	2005	2004	2003	2002	2001
Внеоборотные активы, в т.ч.	1 474 336	977 948	864 215	1 006 482	762 851
основные средства	168 209	125 311	93 522	92 723	105 238
долгосрочные фин. вложения	1 231 644	839 260	766 462	772 417	166 399
Оборотные активы, в т.ч.	7 345 771	4 300 482	2 679 443	1 483 746	1 080 854
запасы	1 049 078	765 062	444 907	248 725	151 399
дебиторская задолженность	3 396 850	1 991 800	1 083 781	892 720	432 297
краткосрочные фин. вложения	2 064 286	1 338 981	1 033 627	236 970	301 951
денежные средства	689 046	90 953	33 773	52 021	146 835
Активы всего	8 820 107	5 278 430	3 543 658	2 490 228	1 843 705

Источник: отчетность ОАО «Белон» по РСБУ

Внеоборотные активы представлены, в основном, долгосрочными финансовыми вложениями, на которых по итогам 2005 года приходилось 14% валюты баланса ОАО «Белон». Долгосрочные финансовые вложения являются вложениями в акции и доли дочерних и зависимых компаний ОАО «Белон». Стоимость основных средств, которыми владеют дочерние и зависимые компании ОАО «Белон», за вычетом износа и амортизации, согласно консолидированной отчетности Группы «Белон» по МСФО за 2004 год, была оценена на уровне 3 млрд. рублей.

В оборотных активах компании 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.

Анализ структуры пассивов указывает на то, что основным источником финансирования Группы «Белон» являются собственные средства компании. Доля финансового долга в пассивах на конец 2005 года составляла всего 25.6%, что является минимальным значением, начиная с 2001 года.

Ниже представлена структура и динамика пассивов ОАО «Белон»:

данные на конец года, в тыс. рублей	2005	2004	2003	2002	2001
Собственный капитал, в т.ч.	3 963 158	2 751 356	1 869 561	918 011	680 398
уставный капитал	10 000	10 000	10 000	10 000	5 200
добавочный капитал	1 518	1 518	1 518	1 518	5 127
нераспределенная прибыль	3 948 140	2 736 338	1 854 543	904 337	668 251
Долгосрочные обязательства, в т.ч.	5 922	144 115	8 690	302 769	455 598
займы и кредиты	4 425	143 176	7 689	302 759	455 598
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	4 851 027	2 382 959	1 665 407	1 269 458	707 709
займы и кредиты	2 252 860	1 489 573	939 468	386 374	125 039
кредиторская задолженность	2 598 167	893 386	725 939	883 084	582 670
Пассивы всего	8 820 107	5 278 430	3 543 658	2 490 238	1 843 705

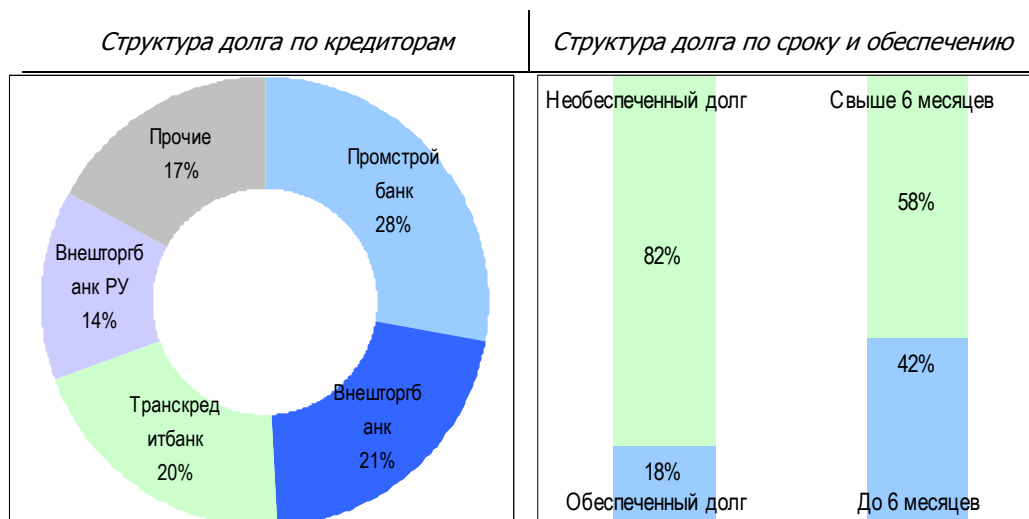
Источник: отчетность ОАО «Белон» по РСБУ

Собственный капитал по итогам 2005 года составлял 44.9% пассивов компании и практически полностью состоит из нераспределенной прибыли. При этом необходимо отметить, что большая часть заработанной компанией прибыли реинвестируется в дальнейшее развитие.

ОАО «Белон» обладает безупречной кредитной историей в крупнейших российских банках. В разное время компания привлекала кредитные ресурсы в таких банках, как ЗАО «Московский международный банк», ОАО «ПСБ», ЗАО «Райффайзенбанк Австрия», ОАО «Альфа-банк», ЗАО «Газпромбанк» и ОАО Внешторгбанк.

По состоянию на 31 декабря 2005 года суммарный внешний долг ОАО «Белон» (основная сумма долга) составлял 2.19 млрд. рублей. Крупнейшим кредитором ОАО «Белон» является Группа Внешторгбанка, на которую приходится порядка 63% суммарного кредитного портфеля компании, в том числе 28% на новосибирский филиал ОАО «Промстройбанк», 14% на ЗАО Внешторгбанк Розничные услуги и 21% непосредственно на ОАО Внешторгбанк. Большая часть долга является необеспеченной.

Ниже представлена структура долга ОАО «Белон»:



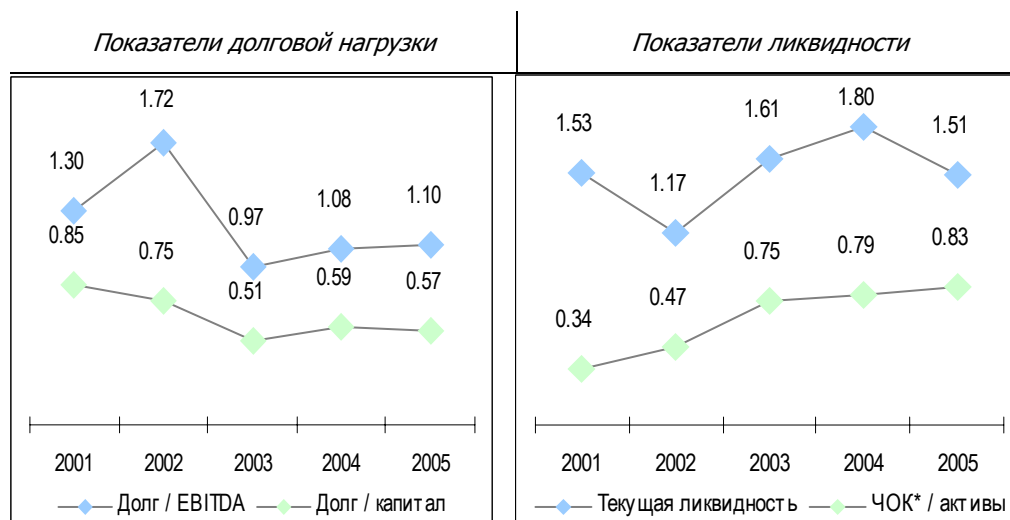
Источник: ОАО «Белон»

Источник: ОАО «Белон»

Группу «Белон» можно охарактеризовать как компанию с низкой долговой нагрузкой. Так, отношение долга к собственному капиталу на конец 2005 года составляло 0.57х, отношение выручки к долгу составило 5.92х, а отношение долга к показателю EBITDA составило 1.10х. В течение 2001-2005 гг. показатель долг / EBITDA ни разу не выходил за пределы 2.0х. Коэффициент покрытия процентных платежей составил в 2005 году 8.95х (отношение прибыли от продаж и процентов к уплате).

Коэффициенты ликвидности компании также соответствуют нормативным значениям. Коэффициент текущей ликвидности составил на 31 декабря 2005 года 1.51х, срочной ликвидности – 1.30х, а отношение суммы краткосрочных финансовых вложений и денежных средств к краткосрочным обязательствам – абсолютная ликвидность – 1.22х.

Ниже приводится динамика коэффициентов долговой нагрузки и ликвидности ОАО «Белон»:



Источник: ОАО «Белон»

Источник: ОАО «Белон»

* ЧОК – чистый оборотный капитал

Итоги 2004 года по МСФО

Ниже в таблицах приводятся основные данные аудированного консолидированного баланса и отчета о прибылях и убытках ОАО «Белон» по МСФО за 2004 год. Полную версию данной отчетности можно найти на интернет-сайте ОАО «Белон» по адресу: http://www.belon.ru/investors/disclosure/oao_belon/financial/.

Отчет о прибылях и убытках

	2003	2004	изм., %	2003	2004
	тыс. руб.	тыс. руб.		тыс. \$	тыс. \$
Выручка	8 130 521	10 776 107	32.5%	293 005	388 346
Себестоимость	-5 989 526	-8 119 297	35.6%	-215 849	-292 601
Валовая прибыль	2 140 995	2 656 810	24.1%	77 156	95 745
Коммерческие расходы	-933 494	-839 775	-10.0%	-33 641	-30 263
Административные расходы	-356 575	-480 235	34.7%	-12 850	-17 306
Налоги, кроме налога на прибыль	-12 104	-60 486	399.7%	-436	-2 180
Прочие операционные доходы / расходы	-73 417	417 099	-668.1%	-2 646	15 031
Операционная прибыль	765 405	1 693 413	121.2%	27 583	61 027
Чистые расходы на финансирование	-73 958	-130 010	75.8%	-2 665	-4 685
Убытки зависимых компаний	-2 359	-	-100.0%	-85	-
Прибыль до налогообложения	689 088	1 563 403	126.9%	24 833	56 342
Налог на прибыль	-174 456	-232 242	33.1%	-6 287	-8 370
Прибыль после налогообложения	514 632	1 331 161	158.7%	18 546	47 972
Доля миноритарных акционеров	-746	46 268	-6302.1%	-27	1 667
Чистая прибыль	513 886	1 377 429	168.0%	18 519	49 639

Баланс

	2003	2004	изм., %	2003	2004
	тыс. руб.	тыс. руб.		тыс. \$	тыс. \$
Активы					
Внеоборотные активы	2 066 457	2 816 353	36.3%	74 470	101 495
Основные средства	2 420 643	3 002 705	24.0%	87 234	108 211
Нематериальные активы	-373 073	-226 586	-39.3%	-13 445	-8 165
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для перепродажи	8 519	16 312	91.5%	307	587
Отложенные налоговые требования	8 688	23 922	175.3%	313	862
Долгосрочная дебиторская задолженность	1 680	-	-100.0%	61	-
Оборотные активы	2 622 473	3 208 499	22.3%	94 508	115 627
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для перепродажи	766 688	815 221	6.3%	27 630	29 379
Запасы	534 657	889 267	66.3%	19 268	32 047
Дебиторская задолженность	1 149 904	1 235 517	7.4%	41 440	44 525
Денежные средства и их эквиваленты	171 224	268 494	56.8%	6 170	9 676
Активы всего	4 688 930	6 024 852	28.5%	168 978	217 122
Капитал и обязательства					
Капитал	1 473 356	2 835 785	92.5%	53 096	102 195
Акционерный капитал	35 864	35 864	0.0%	1 292	1 292
Нераспределенная прибыль	1 437 492	2 799 921	94.8%	51 804	100 903
Доля миноритарных акционеров	101 387	18 352	-81.9%	3 654	662
Долгосрочные обязательства	227 712	267 057	17.3%	8 206	9 624
Займы	9 310	106 985	1049.1%	335	3 856
Прочая кредиторская задолженность	-	19 012	-	-	685
Отложенные налоговые обязательства	218 402	141 060	-35.4%	7 871	5 083
Краткосрочные обязательства	2 886 475	2 903 658	0.6%	104 022	104 641
Займы	1 074 757	1 855 413	72.6%	38 732	66 865
Кредиторская задолженность	1 811 718	1 048 245	-42.1%	65 290	37 776
Капитал и обязательства всего	4 688 930	6 024 852	28.5%	168 978	217 122

КРАТКИЙ ОБЗОР ОСНОВНЫХ РЫНКОВ ПРИСУТСТВИЯ

Рынок угля

Мировой рынок угля

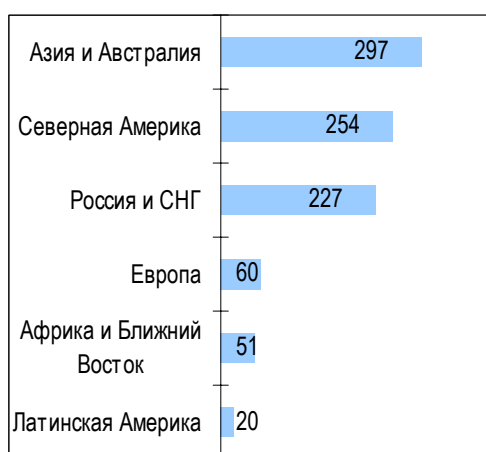
Уголь является наиболее распространенным видом ископаемого топлива. Основными направлениями использования угля являются энергетика и металлургия. В мировом энергетическом балансе уголь занимает более 27%, а почти 70% мировой стали производится с использованием угля. Уголь подразделяется на коксующийся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

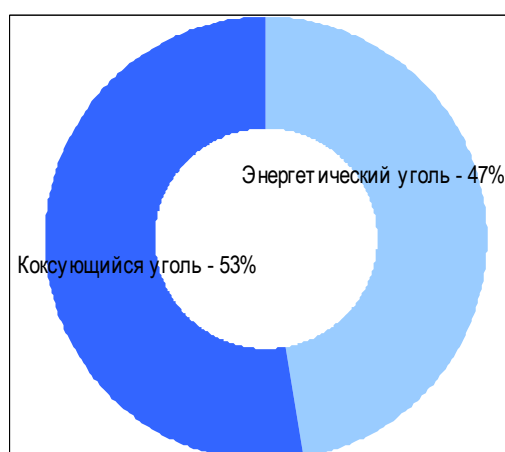
Порядка 53% мировых запасов углей приходится на коксующиеся угли, а 47% - на энергетические угли.

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.

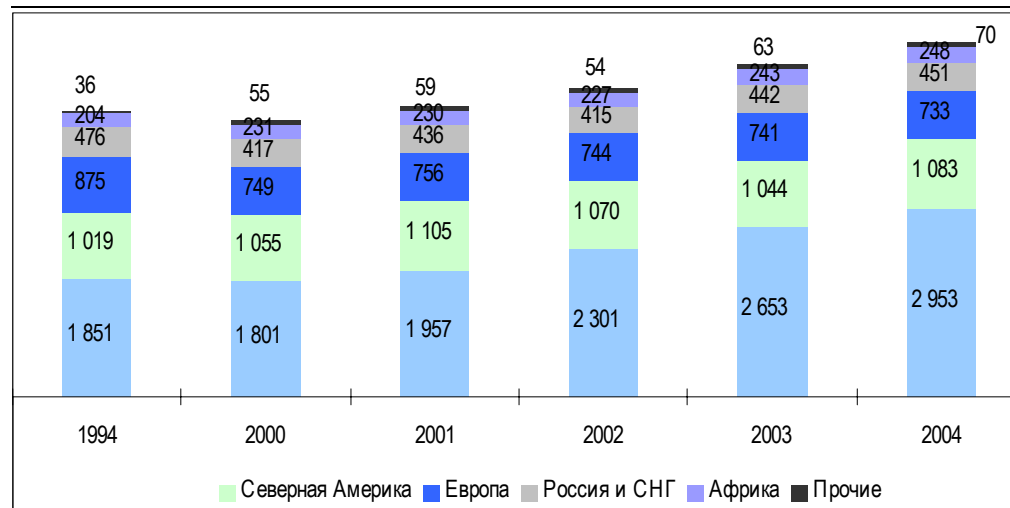
Страна	Коксующиеся угли	Энергетические угли	Всего	Доля в мировых запасах	Запасы / добыча
США	111	135	246.6	27.1%	245
Россия	49	108	157.0	17.3%	>500
Китай	62	52	114.5	12.6%	59
Индия	90	2	92.4	10.2%	229
Австралия	39	40	78.5	8.6%	215
Южная Африка	49	-	48.8	5.4%	201
Украина	16	18	34.2	3.8%	424
Казахстан	28	3	31.3	3.4%	360
Польша	14	-	14.0	1.5%	87
Германия	0	7	6.7	0.7%	32

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%).

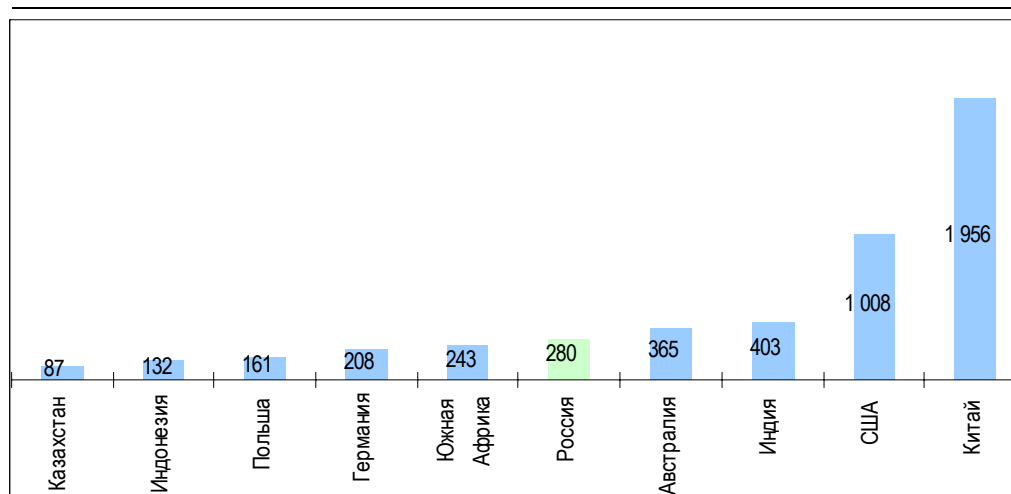
Россия, по итогам 2004 года, занимала 5-е место с объемом добычи 280 млн. тонн угля и долей мирового рынка в 5.1%. Ниже представлена структура мировой добычи угля по регионам и странам:

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

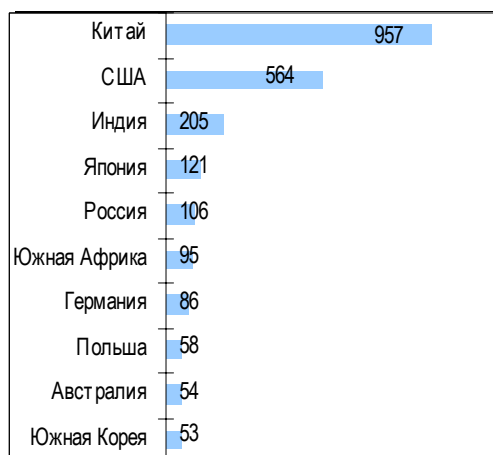
Уголь является вторым по значимости источником энергии – на него приходится более 27% мирового энергопотребления. Всего же доля невозполняемых источников энергии – нефти, угля и газа – приходится почти 88% мирового энергопотребления. При этом обеспеченность мировой экономики запасами угля существенно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

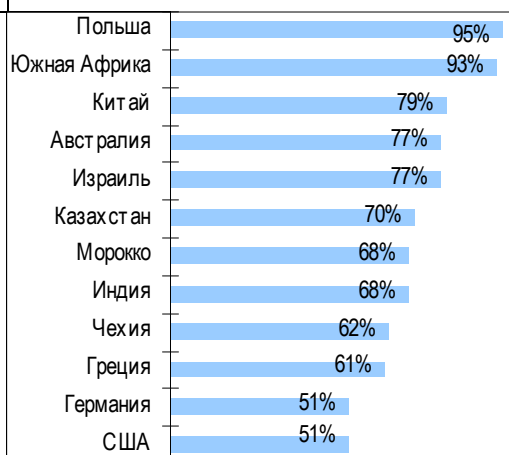
В таких странах, как Польша, Южная Африка, Китай, Австралия, Индия, Германия и США доля угля в суммарном производстве электроэнергии составляет более 50%. Всего по итогам 2004 года доля угля в мировом энергобалансе выросла с 26.7% до 27.2%.

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 производства и потребления коксующихся углей, во многом, зависит от динамики металлургического рынка, краткий обзор которого представлен в следующем разделе.

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.

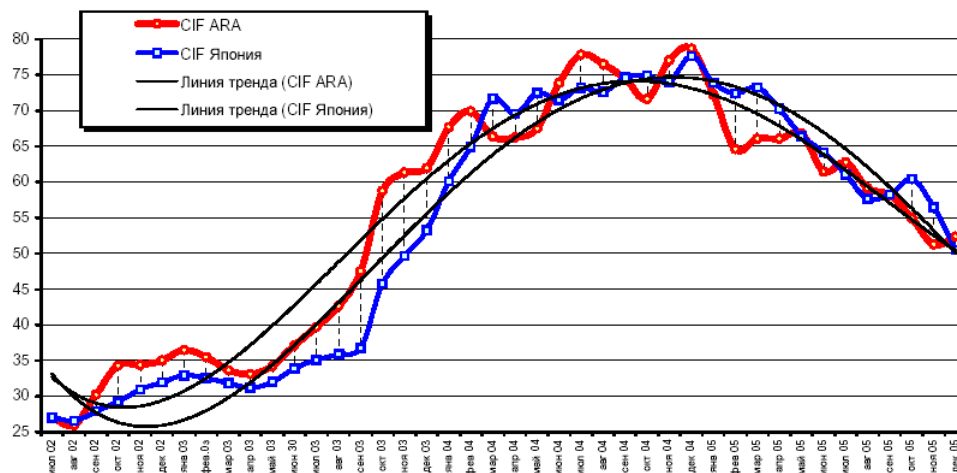
Кроме этого, аварии на угольных шахтах, произошедшие в основных угледобывающих странах, ограничили предложение, а рост поставок энергетических углей привел к дефициту судов для транспортировки коксующегося угля. В результате

спотовые цены на коксующийся уголь с привычного уровня \$ 40-50 за тонну выросли до \$120-130 за тонну.

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

Ниже представлена динамика средних спотовых цен на энергетические угли за период 2002-2005 гг.:

Динамика цен на энергетический уголь



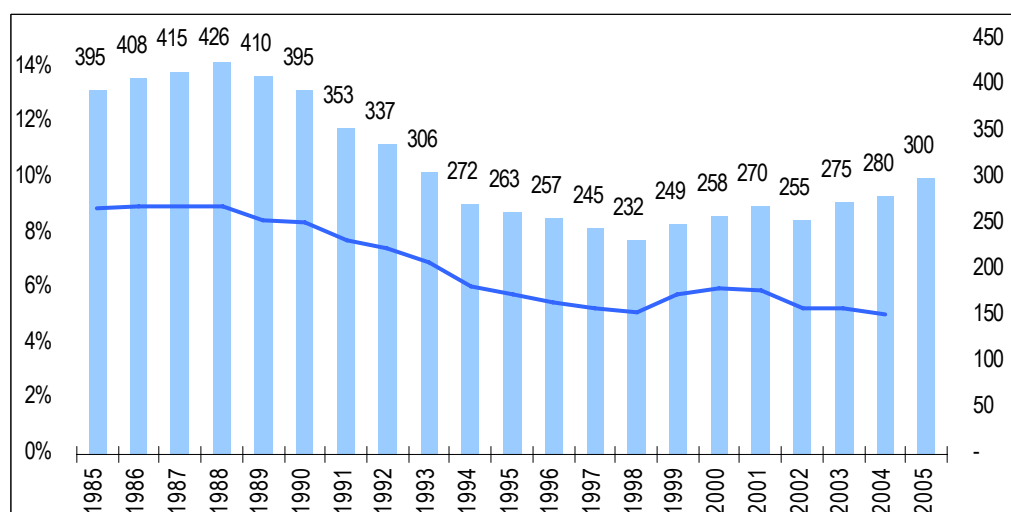
Источник: Росинформуголь

Российский рынок угля

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 426 млн. тонн, то к 1998 году добыча упала почти на половину, составив всего лишь 232 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 угля 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.

Ниже представлена структура производства угля в России в 2004-2005 гг. по бассейнам, способу добычи и типам угля:

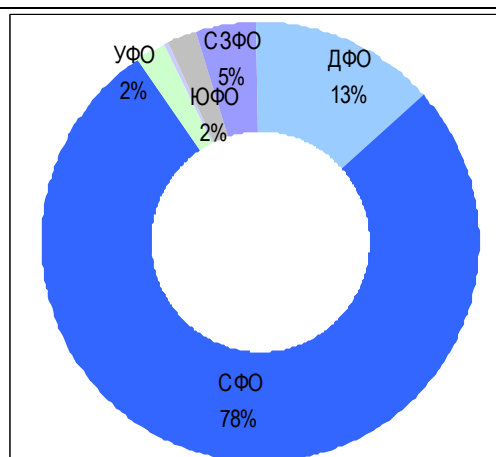
	2005	2004	изм.
Добыча угля, тыс. тонн, в т.ч.:	299 871	284 375	5.4%
Кузнецкий бассейн	166 273	157 063	5.9%
Донецкий бассейн	7 649	6 406	19.4%
Печорский бассейн	13 025	14 665	-11.2%
Канско-Ачинский бассейн	36 526	32 771	11.5%
по способу добычи:			
подземным способом	104 685	101 715	2.9%
открытым способом	195 185	182 661	6.9%
доля добычи открытым способом	65.1%	64.2%	0.9%
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

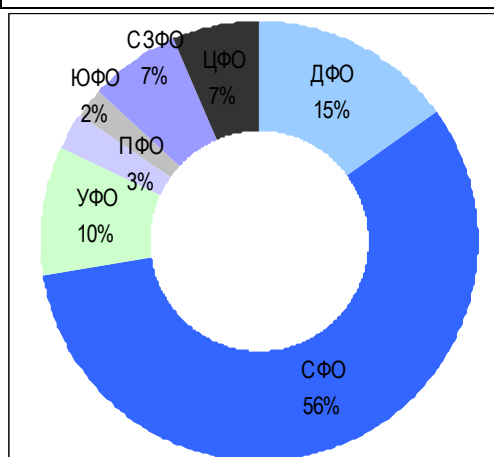
Крупнейшим по добыче угольным бассейном в России является Кузнецкий бассейн, на долю которого приходится более 55% всего добываемого в России угля и почти 83% всего добываемого коксующегося угля. Вторым по значимости является Канско-Ачинский бассейн с долями в 12.2% и 7.2% соответственно. Порядка 23% добываемый 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, их 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. Ниже представлена структура добычи и потребления угля по регионам РФ в 2005 году:

Структура добычи угля по регионам



Структура потребления угля по регионам



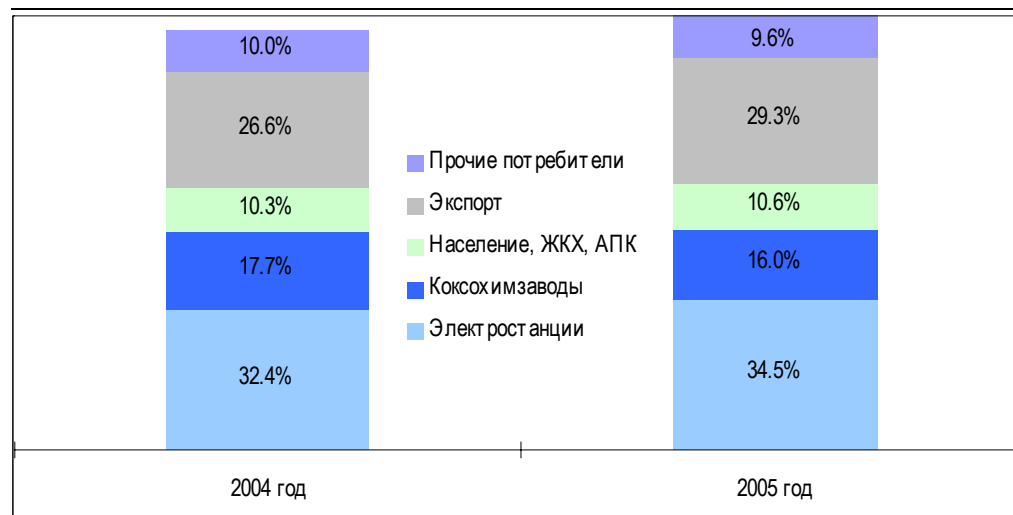
Источник: Росинформуголь

Источник: Росинформуголь

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, на которую приходится порядка 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. Ниже представлена структура потребления производимого в России угля в 2004-2005 гг.:

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%).

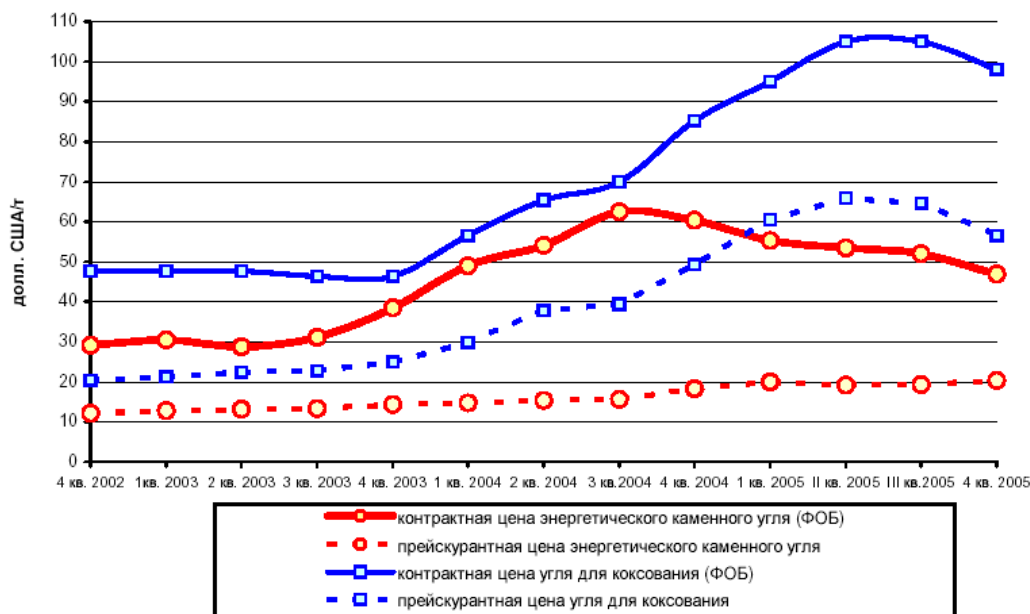
Снижение спроса на угли для коксования отразилось и на угледобыче, которая снизилась на 5.25 млн. тонн или на 7.0% против предыдущего года. На складах предприятий возросли объемы нереализованной угольной продукции. Так остатки коксующегося угля на 01.01.05 г. оценивались на складах предприятий в 1.72 млн. тонн, а на 01.01.06 г. — 2.54 млн. тонн. Ниже представлена структура производства коксующегося угля в разрезе бассейнов и крупнейших производителей:

	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

Динамика цен на российский уголь в 2003-2005 гг. представлена на графике ниже:

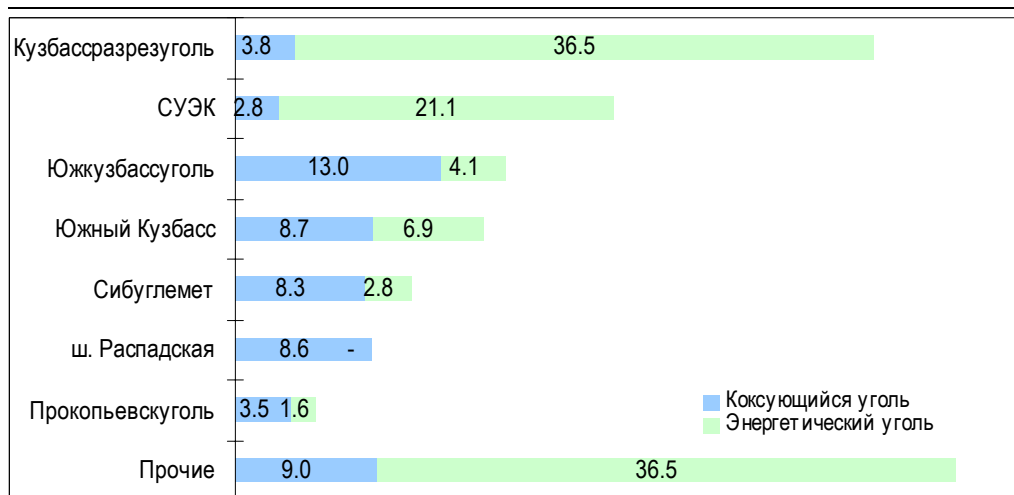
Динамика цен на энергетический уголь



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 «Юж Кузбасс». 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.

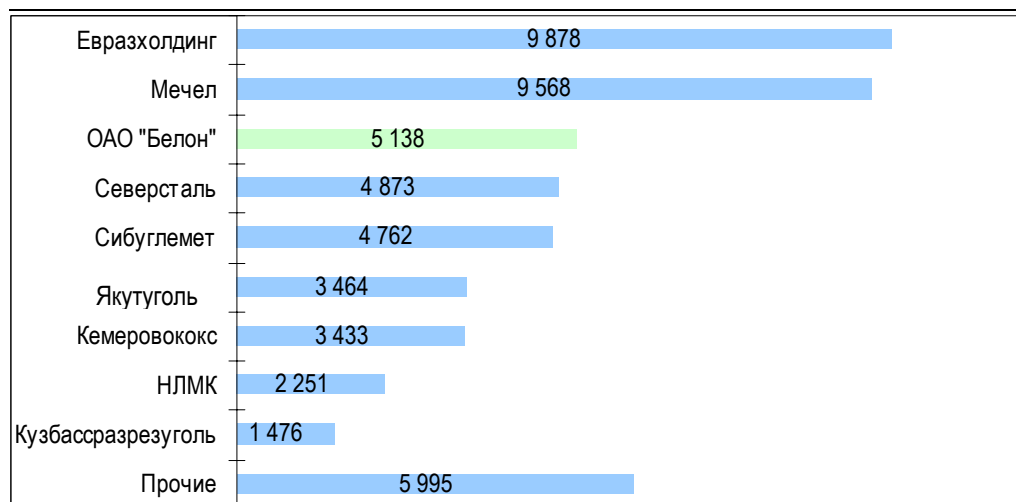
Российский рынок угольного концентрата

Угольный концентрат является одной из основных статей дохода Группы «Белон», поэтому далее представлен краткий обзор рынка угольного концентрата в России. 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. Ниже представлен рынок угольного концентрата в России в разрезе крупнейших производителей:

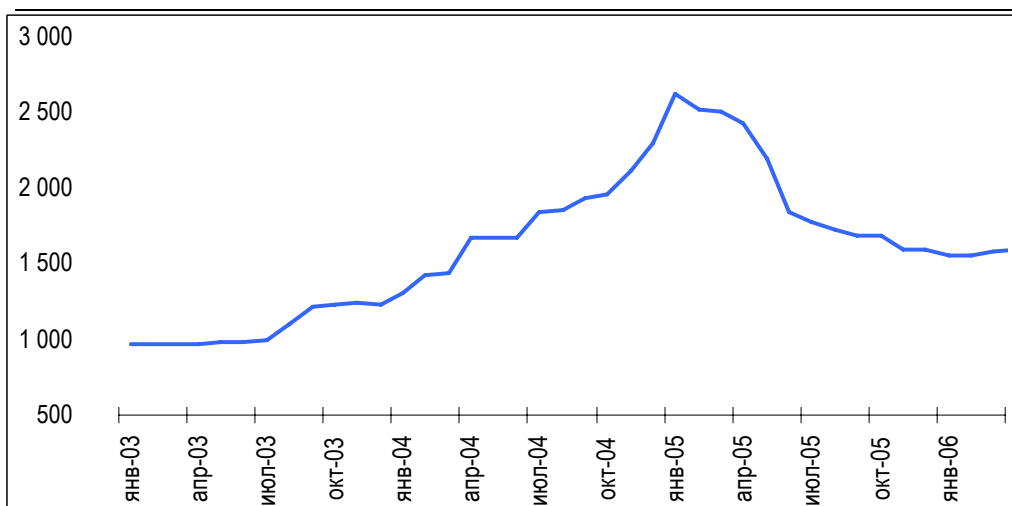
Крупнейшие производители угольного концентрата в России в 2005 году, в млн. тонн



Источник: ОАО «Белон»

В течение 2004-2005 г.г. цены на угольный концентрат устойчиво росли, повысившись приблизительно с 1 000 рублей за тонну в 2003 году до среднего уровня в 2 027 рублей за тонну в 2005 году.

Динамика цен на угольный концентрат, тыс. рублей за тонну



Источник: ОАО «Белон»

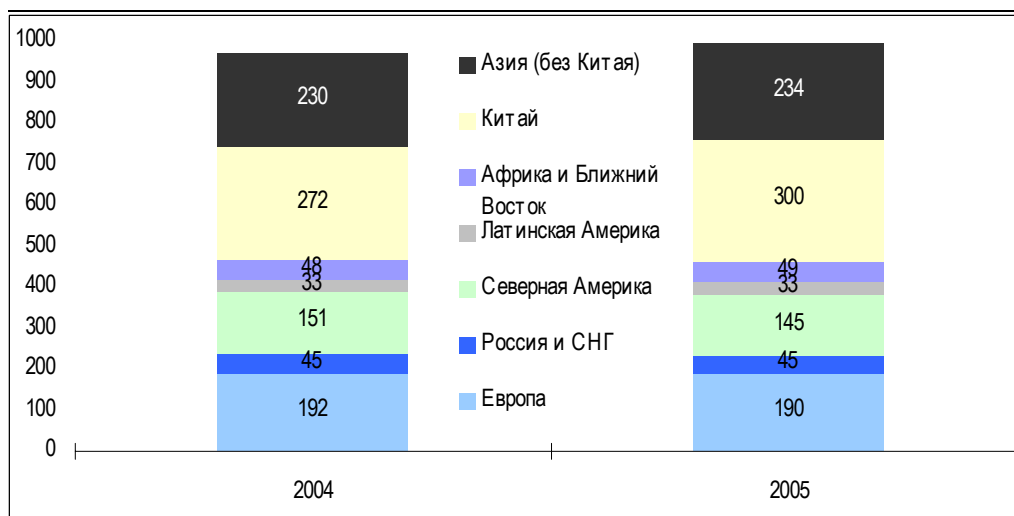
Рынок стали

Мировой рынок

Динамика мирового рынка металла в настоящий момент практически полностью диктуется объемом потребления в странах азиатского региона, на который приходится более 53% мирового потребления стали. Крупнейшим потребителем стали в мире является Китай, совокупный спрос со стороны которого в 2005 году составил 300 млн. Для сравнения, потребление стали во всех европейских странах составило лишь 190 млн. тонн, в Северной Америке – 144 млн. тонн, а в России и странах СНГ – 45 млн.

тонн. Вообще в течение 2005-2005 гг. объем потребления стали Китаем вырос почти в 2.5 раза. Ниже представлена структура потребления стали по регионам в 2004-2005 гг.:

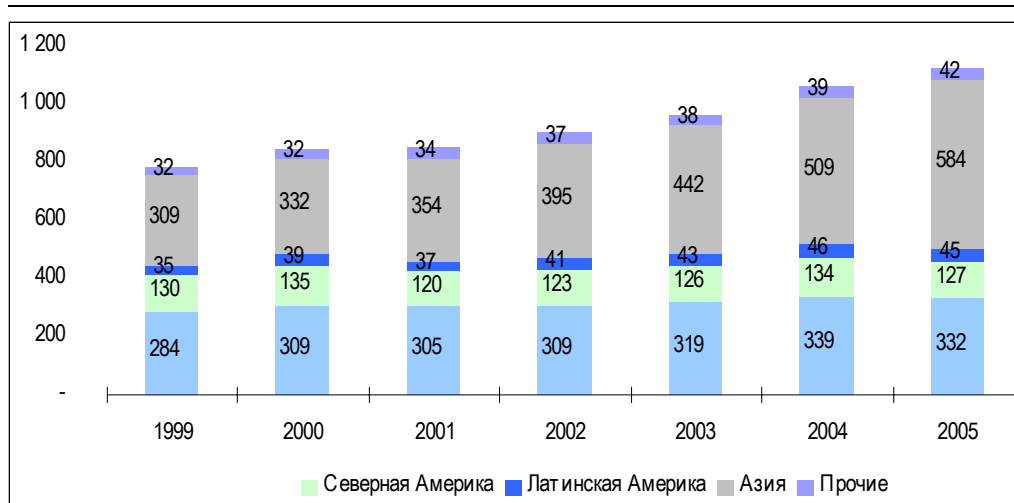
Структура и динамика потребления стали в мире, в млн. тонн



Источник: International Iron and Steel Institute

Крупнейшим в Мировом производителем стали является все тот же Китай с долей мирового рынка порядка 31%. Вторым по значимости производителем является Япония с долей 10%, а третьим – США, доля которых составляет порядка 8.3%. Россия, которая в 2005 году произвела около 66 млн. тонн стали занимает 4-е место в списке крупнейших стран-производителей и 5.86% мирового рынка. Ниже представлена структура и динамика мирового производства стали по странам и регионам:

Структура и динамика производства стали в мире, в млн. тонн

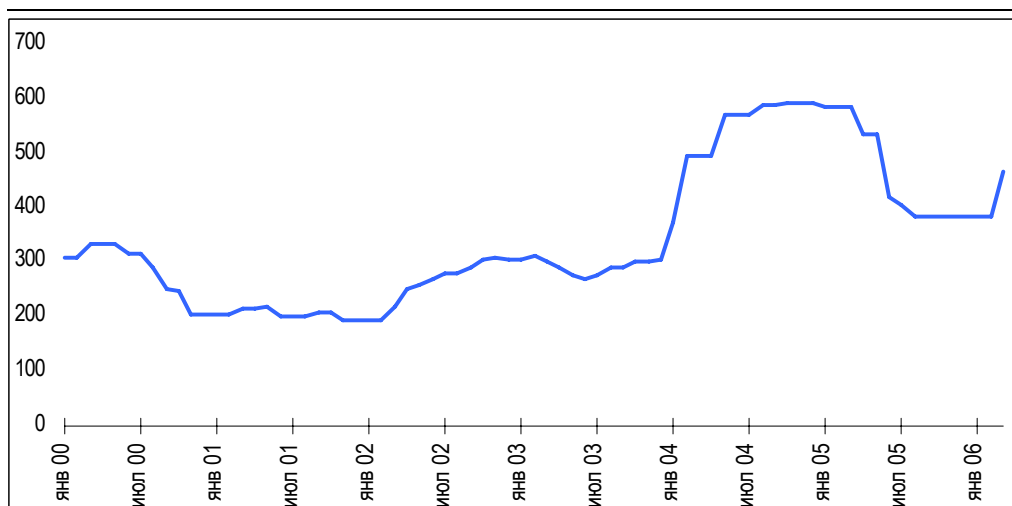


Источник: International Iron and Steel Institute

В течение 2001-2005 гг. Китай неизменно обеспечивал свыше 60% прироста мирового производства стали, стремясь привести свои производственные возможности в соответствие с внутренним спросом. Более того, одним из ключевых фактов 2005 года стало окончательно закрепление за Китаем статуса нетто-экспортера стали. Поэтому в ближайшие годы Китай будет импортировать лишь высококачественные виды стали и листового проката, но в то же время доминировать на мировом рынке низкопереловленной продукции.

Динамика мировых цен на сталь в 2005 году отразили факт перепроизводства: цена на европейскую сталь с порядка \$600 за тонну в конце 2004 – начале 2005 гг. рухнула до менее чем \$400 за тонну в конце 2005 – начале 2006 гг. Ниже представлена динамика мировых цен на сталь:

Динамика европейских цен на сталь, \$ за 1 тонну



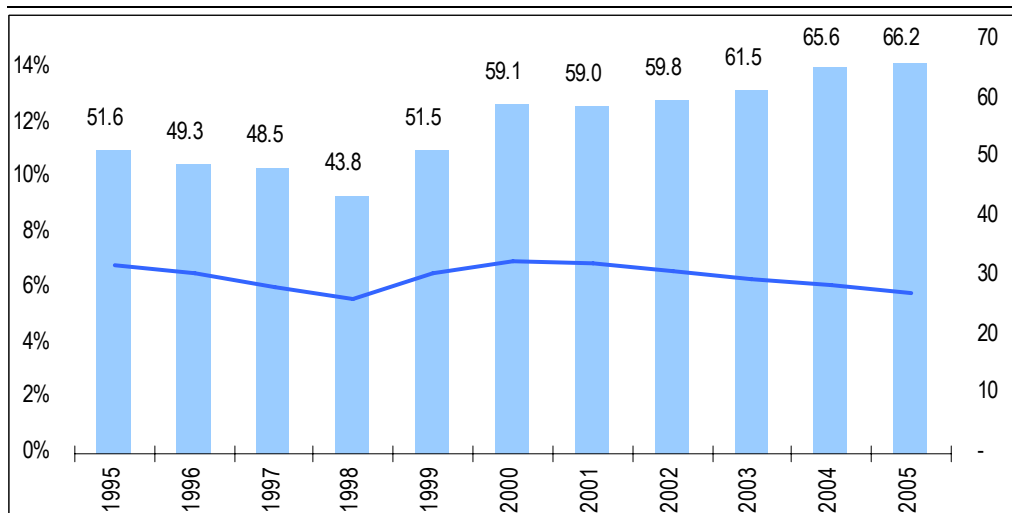
Источник: Bloomberg

Российский рынок

Российская сталелитейная промышленность испытала сильный спад производства в течение 1992-1998 гг., когда объемы производимой стали упали более чем на 43%. После 1998 года динамика стала восстанавливаться, однако к настоящему времени с объемом производства в 66.2 млн. тонн, российским металлургам так и не удалось достигнуть уровня 1991 года.

Доля России в мировом производстве стали составила в 2005 году всего лишь 5.9%. Россия является нетто-экспортером стали и одним из крупнейших экспортеров стали в мире, уступая лишь Японии. В течение последних 10 лет Россия неизменно экспортировала свыше 40% производимой в стране стали. Ниже представлена динамика российского производства стали в течение 1995-2005 гг.:

Динамика производства стали в РФ (в млн. тонн) и доли РФ в мировом производстве



Источник: IISI

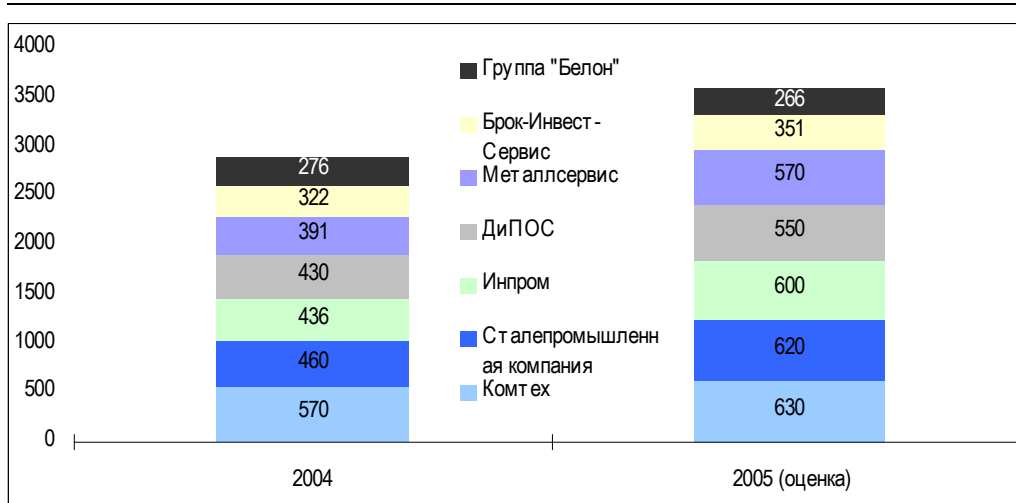
Российская сталелитейная отрасль является одной из наиболее высоконцентрированных. Крупнейшими российскими сталелитейными компаниями являются Евраз Групп, Северсталь, ММК, НЛМК и Мечел, которые в сумме производят порядка 82.3% российской стали. Доля же семи крупнейших игроков составляет почти 92%.

Модель реализации стали внутри страны предполагает использование прямых контактов с крупными потребителями и использование оптовых покупателей для целей последующей реализации продукции мелким и средним потребителям. Основными покупателями металла у металлотрейдеров являются предприятия строительной отрасли, машиностроения и ТЭК.

Розничный рынок металла оценивается на уровне 12 млн. тонн в год. При этом рынок является довольно сегментированным: доля семи крупнейших игроков составляет менее 30%.

Крупнейшим металлотрейдером России является ООО «Комтех», который по прогнозным данным в 2005 году реализовал 630 тыс. тонн проката на сумму \$317 млн. Группа «Белон» с реализацией на уровне 266 тыс. тонн и выручкой по данному направлению в размере \$ 147 млн. входит в число крупнейших российских металлотрейдеров:

Крупнейшие металлотрейдеры России в 2004-2005 гг. (реализация, тыс. тонн):



Источник: Журнал «Эксперт»

По оценкам экспертов, российский рынок металлотрейдинга в настоящий момент соответствует уровню развития европейского рынка 1980-х годов. В настоящий момент в Европе через вторичный рынок металлов проходит от 50 до 75% продукции стальной индустрии. Кроме того, западные дистрибуторы занимаются не только продажей, но и обработкой металла. В России же рынок пока что неструктурирован и неконсолидирован. В 2005 году пять крупнейших компаний займут не более четверти рынка.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «БЕЛОН»

Михаил Климуща

Заместитель Генерального директора по экономике и финансам

Телефон: (383) 271-97-87

Email: mihail.klimusha@belon.ru

Евгений Гайслер

Заместитель Генерального директора по перспективному развитию

Телефон: (383) 227-64-50

Email: gaisler@belon.ru

Павел Коцарев

Начальник отдела корпоративного финансирования

Телефон: (383) 271-89-57

Email: kozarev@belon.ru

ВНЕШТОРГБАНК

Игорь Пьянков

Вице-президент, начальник Управления клиентских операций на финансовых рынках

Телефон: (095) 775-71-07

Email: piankov@vtb.ru

Алексей Коночкин

Управляющий директор

Телефон: (095) 775-71-15

Email: konochkin@vtb.ru

Кирилл Зарезов

Начальник отдела продаж

Телефон: (095) 775-71-21

Email: zarezov@vtb.ru

Алексей Лушин

Синдикация

Телефон: (095) 775-71-13

Email: lushin@msk.vtb.ru