



**ЭНЕРГОМАШ**

*Информационный Меморандум*

**ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго»**

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ  
1 500 000 000 рублей

**ОРГАНИЗАТОР И АНДЕРРАЙТЕР:**



Доверительный и Инвестиционный Банк

**Со-организаторы:**



**МЕНАТЕП СПб**



**ФИНАНСОВЫЙ КОНСУЛЬТАНТ:**



**ИЮНЬ 2003**



## Примечание

*Настоящий меморандум носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие, или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с другими официальными документами.*

*Данный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью информационного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте Облигаций, и других участниках размещения, сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.*

*Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо иные заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в официальных документах и Информационном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или участниками размещения.*

*Информационный меморандум подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Группы «Энергомаш», а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в Информационном меморандуме, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента.*

*Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.*

*Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем меморандуме после даты его опубликования.*

*Заявления, относящиеся к Организатору, опираются на информацию, предоставленную ими Эмитенту, исключительно для использования в настоящем документе. Ни вручение Информационного меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствия возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты информационного меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в информационный меморандум, равно как и то, что любая информация, предоставленная в связи с размещением Облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.*

*В связи с тем, что вложения в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем информационном меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимали и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных информационным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.*



## Содержание:

Примечание	2
Содержание:	3
Основные условия выпуска Облигаций	4
Сведения об эмитенте	6
Сведения об обеспечении	7
Сведения об участниках размещения и обращения	8
Резюме	10
Цель размещения облигаций ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго»	11
Порядок размещения	11
Порядок проведения конкурса по процентной ставке	12
Место облигаций на рынке	13
Общая информация	14
<i>Место России в мире</i>	14
<i>Энергетическое машиностроение</i>	14
<i>Основные игроки</i>	15
<i>Традиционная энергетика</i>	15
<i>Малая энергетика</i>	16
<i>Сервисные услуги</i>	17
<i>Продукция тяжелого машиностроения</i>	17
<i>Экспорт</i>	17
Краткий обзор компании	18
<i>Основные предприятия Группы «Энергомаш»</i>	21
ОАО «Энергомашкорпорация»	22
ПК - завод металлоконструкций, филиал ОАО «Энергомашкорпорация»	22
Energomash (UK) Limited	23
ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго»	24
ОАО «Уралэлектротяжмаш»	25
ОАО «Белгородский завод энергетического машиностроения»	27
ОАО «Чеховский завод энергетического машиностроения»	29
ОАО «ЭМК-Атоммаш»	31
ОАО «Сибэнергомаш»	32
ОАО «Уралгидромаш»	33
Инвестиционная программа	34
Финансовые показатели	35
<i>Обзор финансовых показателей в 2002 г.</i>	35
<i>Структура кредитного портфеля</i>	37
<i>Кредитный анализ</i>	38
<i>Финансовые показатели поручителей</i>	40
Факторы риска	41
Заключение	43
Приложения	44
1. Консолидированная финансовая отчетность Группы Энергомаш	44
2. Финансовая отчетность ОАО "ГТ-ТЭЦ Энерго"	47
3. Финансовая отчетность поручителей	48
3.1 ОАО «Энергомашкорпорация»	48
3.2 ОАО «ЭМК-Атоммаш»	50
3.3 Energomash (UK) Limited.	52



## Основные условия выпуска Облигаций

Эмитент	ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго»
Поручители	ОАО «Энергомашкорпорация» ОАО «ЭМК-Атоммаш» Energomash (UK) Limited
Облигации	Документарные процентные неконвертируемые облигации серии 02 на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Система учета прав на облигации	Облигации выпускаются в документарной форме с оформлением на весь объем выпуска одного сертификата, подлежащего централизованному хранению.
Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
Организатор и Андеррайтер	Акционерный Коммерческий Банк «Доверительный и Инвестиционный Банк» (Открытое акционерное общество)
Со – организаторы	ОАО Банк «МЕНАТЕП СПб» АБ «ИБГ «НИКОЙЛ»
Финансовый консультант	ЗАО «Инвестиционная компания АВК»
Номинальная стоимость каждой Облигации	1 000 рублей
Количество облигаций	1 500 000 штук
Общая номинальная стоимость облигаций	1 500 000 000 рублей
Цена размещения	1000 (одна тысяча) рублей (100% от номинальной стоимости)
Способ размещения	открытая подписка



<b>Дата начала размещения</b>	__ июня 2003 года
<b>Дата окончания размещения</b>	__ июня 2003 года (7-й рабочий день с даты начала размещения) или дата размещения последней Облигации выпуска
<b>Периодичность выплаты купонного дохода</b>	полгода (каждые 182 дня)
<b>Ставка купонного дохода</b>	для 1, 2 и 3 купонов - определяется на конкурсе при размещении для 4, 5 и 6 купонов – устанавливается в размере 12,5 % годовых
<b>Срок до погашения</b>	1092 (одна тысяча девяносто два) дня с даты начала размещения
<b>Условия и порядок погашения и выплаты доходов по Облигациям</b>	Погашение облигаций и выплата купонных доходов по ним производятся платежным агентом по поручению эмитента в рублях Российской Федерации в безналичном порядке
<b>Платежный агент</b>	Акционерный Коммерческий Банк «Доверительный и Инвестиционный Банк» (Открытое акционерное общество)
<b>Возможность приобретения эмитентом облигаций по соглашению с их владельцами</b>	__ декабря 2004 года (в 546-й день с даты начала размещения)
<b>Цена приобретения</b>	1000 рублей за Облигацию (100% от номинальной стоимости)
<b>Обращение Облигаций</b>	Обращение облигаций будет организовано на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) и на внебиржевом рынке
<b>Регулирующее право</b>	Облигации выпускаются в соответствии с законодательством Российской Федерации



## Сведения об эмитенте

---

<b>Полное фирменное наименование</b>	Открытое акционерное общество «ГТ-ТЭЦ Энерго» Joint-Stock Public Company «GT-TEC Energo»
<b>Сокращенное фирменное наименование</b>	ОАО «ГТ – ТЭЦ Энерго» JSPC «GT-TEC Energo»
<b>Сведения о государственной регистрации</b>	Дата государственной регистрации: 8 ноября 2001 Номер свидетельства о государственной регистрации: № Р-18368.17. Орган, осуществивший государственную регистрацию: Государственная регистрационная палата при Минюсте России
<b>Идентификационный номер налогоплательщика</b>	7703311228
<b>Отраслевая принадлежность</b>	Коды ОКОНХ: 11110, 71100, 71200, 83000, 84500, 96190, 72200, 66000, 61110, 61124, 80400
<b>Контакты</b>	Место нахождения: 123610 г. Москва, Краснопресненская набережная, 12 Почтовый адрес: 119034, г.Москва, Бутиковский пер., д.14, стр.5 Тел.: (095) 792-39-73 Факс: (095) 792-39-77



## Сведения об обеспечении

### Лица, предоставившие обеспечение

Полное фирменное наименование: открытое акционерное общество «Энергомашкорпорация»

Сокращенное фирменное наименование: ОАО «Энергомаш»

Местонахождение: 165150, Архангельская область, г. Вельск, ул. Советская, д. 52/15

Почтовый адрес: 119034, Москва, Бутиковский пер., 14, стр. 5

Идентификационный номер налогоплательщика: 2907006008

Полное фирменное наименование: открытое акционерное общество «ЭМК-Атоммаш»

Сокращенное фирменное наименование ОАО «ЭМК-Атоммаш»

Местонахождение: Россия, 347360, Ростовская область, г. Волгодонск

Почтовый адрес: Россия, 347360, Ростовская область, г. Волгодонск-ГУС

Идентификационный номер налогоплательщика: 6143038170

Полное наименование:

Компания Energomash UK Limited (Энергомаш ЮК Лимитед)

Сокращенное наименование:

Компания Energomash UK Limited (Энергомаш ЮК Лимитед)

Место нахождения:

2 New Square, Lincoln's Inn, London, WC2A 3RZ, United Kingdom

Почтовый адрес:

2 New Square, Lincoln's Inn, London, WC2A 3RZ, United Kingdom

Адрес для предъявления требований:


119034, г.Москва, Бутиковский пер., д.14, стр.5

Идентификационный номер налогоплательщика: 7738161460

### Способ обеспечения

Поручительство

### Размер обеспечения

Поручители несут солидарную ответственность с Эмитентом  друг с другом за неисполнение эмитентом обязательств по Облигациям в пределах суммы 2 175 000 000 рублей каждый

### Прочие сведения об обеспечении

Приобретение Облигаций означает заключение приобретателем Облигаций договора, в соответствии с которым предоставляется обеспечение выпуска Облигаций. С переходом прав на облигацию приобретателю переходят права по указанному договору в том же объеме и на тех же условиях, которые существуют на момент перехода прав на Облигацию.

### Лица, предоставившие обеспечение

Полное фирменное наименование: открытое акционерное общество «Энергомашкорпорация»

Сокращенное фирменное наименование: ОАО «Энергомаш»

Местонахождение: 165150, Архангельская область, г. Вельск, ул. Советская, д. 52/15



## Сведения об участниках размещения и обращения

---

### Организатор

**Полное фирменное наименование**

Акционерный Коммерческий Банк «Доверительный и Инвестиционный Банк» (открытое акционерное общество)

**Идентификационный номер налогоплательщика**

7705283015

**Сведения о лицензии**

- Лицензия ФКЦБ России на осуществление брокерской деятельности №177-03474-100000 от 7.12.2000
- Лицензия ФКЦБ России на осуществление дилерской деятельности №177-03577-010000 от 7.12.2000

**Контакты**

Место нахождения: 115035, Российская Федерация, Москва, ул. Садовническая, 84/3/7.  
Почтовый адрес: 101990, Российская Федерация, г. Москва, Колпачный пер., 4/4  
Тел.: (095) 247-25-95; Факс: (095) 247-25-96





## Платежный агент

<b>Полное фирменное наименование</b>	Акционерный коммерческий банк «Доверительный и Инвестиционный Банк» (открытое акционерное общество).
<b>Идентификационный номер налогоплательщика</b>	7705283015
<b>Сведения о лицензии</b>	Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 2783 от 22 апреля 1999 г.

## Уполномоченный депозитарий

<b>Полное фирменное наименование</b>	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»
<b>Номер лицензии</b>	177-03431-000100 (на осуществление депозитарной деятельности), выдана ФКЦБ России 4.12.2000 г. без ограничения срока действия
<b>Идентификационный номер налогоплательщика</b>	7706131216
<b>Контакты</b>	Место нахождения: г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4. Почтовый адрес: 125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4 тел.: (095) 956-27-89, 956-27-90

## Организатор торгов

<b>Полное фирменное наименование</b>	Закрытое акционерное общество «Московская межбанковская валютная биржа»
<b>Сведения о лицензиях</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Лицензия ЦБ РФ № ВБ-01/92 от 15.07.1992 на организацию операций по купле и продаже иностранной валюты за рубли и проведение расчетов по заключенным сделкам (валютный рынок); дополнение № 1 к лицензии № ВБ-01/92 от 10.03.1998 на организацию операций по покупке и продаже иностранных валют за иностранные валюты и проведение расчетов по заключенным сделкам;</li><li>Лицензия ФКЦБ № 077-05870-000001 от 26.02.2002 на осуществление деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг (фондовый рынок); лицензия ФКЦБ № 077-05869-000010 от 26.02.2002 на осуществление клиринговой деятельности (фондовый рынок);</li><li>Лицензия Комиссии по товарным биржам при МАП России № 105 от 17.03.2000 на организацию биржевой торговли на территории Российской Федерации по секции: стандартные контракты (срочный рынок).</li></ul>
<b>Идентификационный номер налогоплательщика</b>	7702077840
<b>Контакты</b>	Место нахождения: 103009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13, стр. 1 Почтовый адрес: 103009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д.13, стр.1 Тел.: (095) 234-4811



## Резюме

- Группа «Энергомаш» - это хорошо диверсифицированный инжиниринговый и производственный холдинг, специализирующийся на создании собственных высокотехнологических разработок и выпуске продукции для энергетики, металлургии, газовой и нефтяной промышленности, строительного сектора. Среднесписочная численность работающих составила в 2002 г. 20,4 тыс. человек.
- В настоящее время руководство осуществляет мероприятия по реорганизации структуры Группы, направленные на повышение эффективности управления предприятиями.
- Предприятия Группы занимают лидирующие позиции на внутреннем рынке по производству многих видов продукции машиностроения. Группа «Энергомаш» выпускает 60% котельного оборудования, 70% трубопроводов высокого давления, 50% специального оборудования для атомных станций, 100% крупнотоннажных насосов и 30% специальных металлоконструкций по индивидуальным заказам.
- Приоритетным направлением развития Группы является создание собственных современных разработок для энергетики, нефтяной, газовой и др. промышленности. В настоящее время группа «Энергомашкорпорация» реализует один из самых перспективных проектов по созданию электростанций малой мощности на основе газотурбинных технологий. Этот проект оценивается в \$5,5 млрд. и рассчитан до 2010 г.
- В 2002 г. Группа продемонстрировала значительное улучшение финансовых показателей по сравнению с предыдущим годом. Консолидированная выручка выросла на 13,1% и составила 9,6 млрд. руб., EBITDA – на 36,3% и 1,6 млрд. руб.
- Для поддержания сохранения высоких темпов роста компании необходимо привлечение внешнего финансирования. В настоящее время объем кредитного портфеля составляет 4,7 млрд. руб., необходимый объем средств оценивается в 6-7 млрд. руб. Группа планирует диверсифицировать источники финансирования, выпустив корпоративные облигации.
- В 2003-2006 гг. политика привлечения заемного финансирования будет основываться на удешевлении заемных средств и увеличении сроков кредитов и займов. Предполагаемое соотношение заемных средств собственным 4, на 1 января 2003 г. этот показатель был равен 1,2.
- Основным фактором риска является снижение инвестиционной активности в экономике России, неопределенность российского законодательства и рост цен на газ.
- Предлагаемый выпуск облигаций ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго», обеспеченный ведущими предприятиями Группы компаний «Энергомаш», будет пользоваться высоким спросом среди инвесторов, а его осуществление представляет очередной шаг в становлении одной из наиболее успешных компаний машиностроения и усилении позиций на рынке капитала.

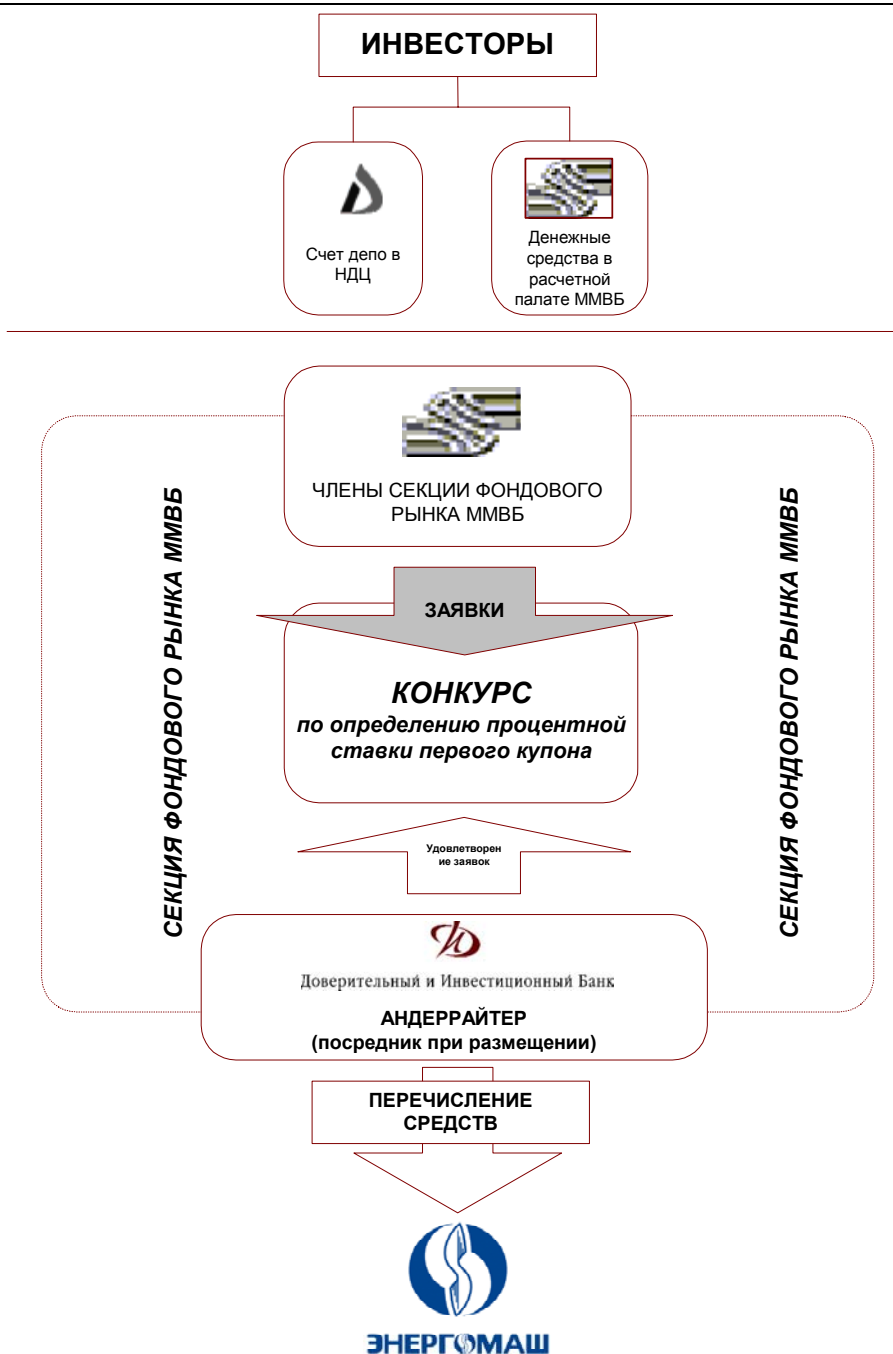


## Цель размещения облигаций ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго»

Полученные денежные средства от размещения облигационного займа Группа Энергомаш планирует направить на рефинансирование краткосрочных кредитов и займов (500 млн. руб.) и на финансирование строительства газотурбинных станций (1 млрд. руб.)

## Порядок размещения

Диаграмма 1.



## Порядок проведения конкурса по процентной ставке

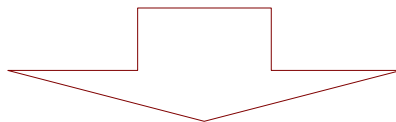
**Участники Секции ММВБ, имеющие желание приобрести облигации ГТ-ТЭЦ Энерго серии 02 депонируют средства для их приобретения в торговой системе ММВБ**



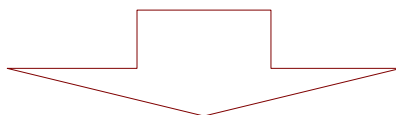
**В дату начала размещения Члены Секции фондового рынка ММВБ направляют в адрес андеррайтера заявки на покупку облигаций с указанием цены размещения, количества облигаций, которое они желают приобрести, а также приемлемой процентной ставки**



**По окончании периода подачи заявок на приобретение облигаций ММВБ составляет с передает эмитенту и/или андеррайтеру реестр заявок**



**На основании реестра заявок эмитент определяет оптимальный и наиболее приемлемый для него уровень процентной ставки по купону и оповещает об этом ММВБ**

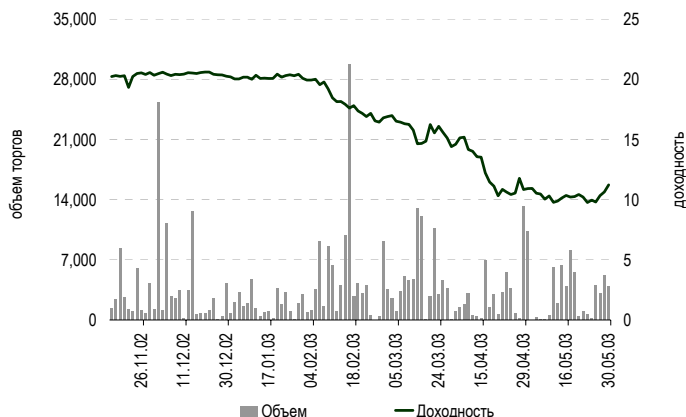


**Удовлетворению подлежат заявки, присланные на конкурс, в которых величина процентной ставки меньше либо равна величине процентной ставки по первому купону, определенной эмитентом.  
Приоритет в удовлетворении имеют заявки с минимальной величиной процентной ставки по купону.**

## Место облигаций на рынке

Первый выпуск облигаций ГТ-ТЭЦ с момента размещения был в лидерах среди второго уровня.

**Диаграмма 2. Динамика доходности первого выпуска облигаций ГТ-ТЭЦ**



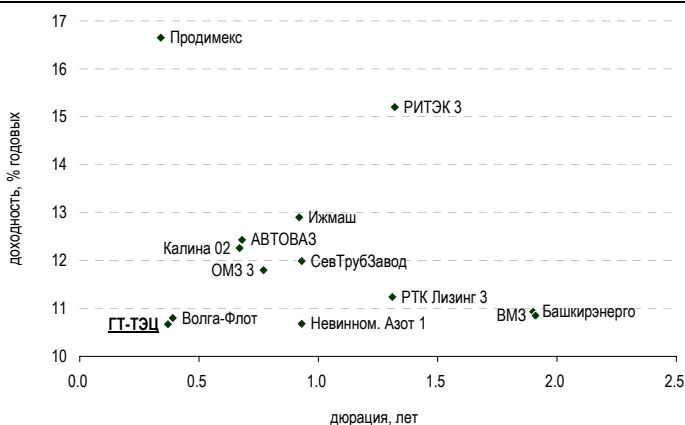
Источник: ММВБ

Стабильный оборот сопровождался устойчивым падением доходности, особенно с апреля, в результате чего она упала практически в два раза.

Если условия размещения первого выпуска были направлены скорее на знакомство рынка с новым эмитентом (высокая ставка купона, короткий срок обращения), то второй выпуск ГТ-ТЭЦ осуществляет уже как известная компания, которая тесно сотрудничает с инвесторами и обеспечивает высокую надежность их вложений в свои облигации. Поэтому для второго выпуска был выбран один из наиболее «рыночных» вариантов – аукцион по определению ставок первых трех купонов, т.е. на первый, т.н. «доофертный», период. На второй период ставка купона установлена в размере 14%, что предполагает достаточно высокую купонную доходность на вторые полгода.

Сравнение первого выпуска облигаций ГТ-ТЭЦ следует проводить с прочими облигациями второго уровня. Первый выпуск имеет один из минимальных сроков погашения на рынке, и при этом – одну из наименьших доходностей. Такой ситуации способствует тот факт, что облигаций с погашением осенью этого года на рынке не так много (помимо ГТ-ТЭЦ это Волга-Флот и Продимекс). Начиная с середины осени ожидается коррекция ставок, вызванная политической нестабильностью, поэтому доходность облигаций с погашением в первой половине 2004 г. выше прочих.

**Диаграмма 3. Доходность облигаций относительно облигаций второго уровня.**



Источник: ММВБ, оценка АКБ «ДИБ»

При ожидаемой дюрации второго выпуска порядка 2.7 лет ориентиры по второму уровню практически отсутствуют. Однако можно оценить спред этих облигаций к первому уровню. Так, для первого выпуска он составляет порядка 200 б.п. Мы не ожидаем, что для нового выпуска спред будет больше 150 – 180 б.п. Это соответствует доходности порядка 11% - 11,8% годовых.

## Общая информация

### Место России в мире

Мировой рынок энергетического машиностроения оценивается в \$50 млрд., сервисные услуги также составляют \$50 млрд. В ближайшей перспективе среднегодовые темпы роста этих рынков сохранятся на уровне 2-3%. Крупнейшими игроками на этом прибыльном рынке высокотехнологической продукции являются компании General Electric, Siemens, ABB и Alstom. Из-за снижения уровня деловой активности в мировой экономике возможна перегруппировка сил на данном рынке. В частности, ABB и Alstom заняты решением проблемы урегулирования своих многомиллиардных долгов, что может привести к распродаже или сокращению отдельных направлений бизнеса.

В настоящее время доля России на мировом рынке незначительна и составляет всего 2% или \$1 млрд., что ниже выручки западной энергомашиностроительной компании, которая составляет десятки миллиардов долларов. Однако в начале 90-ых доля отечественной продукции составляла 12% мирового рынка и не уступала западным аналогам. На внутренний рынок энергомашиностроительные компании ежегодно поставляли до 8-10 тыс. МВт, в страны Восточной Европы и третьего мира направлялось до 30% выпускаемой продукции.

Сегодня мировой рынок продукции энергетического машиностроения поделен, и усилия российских компаний будут направлены на восстановление утраченных позиций в СНГ и странах третьего мира. В целом отечественное энергетическое машиностроение обладает производственным и научным потенциалом для удовлетворения накопившегося спроса предприятий электроэнергетики. Сегодня многие виды российской продукции по-прежнему не уступают зарубежным аналогам и имеют ценовое преимущество до 40%.

### Энергетическое машиностроение

К переходу к свободному рынку отечественное энергетическое машиностроение оказалось не готово: в начале 90-ых резко сократились заказы со стороны традиционных потребителей продукции энергетического машиностроения (РАО «ЕЭС России» и концерна «Росэнергоатом»), были разрушены внутриотраслевые производственные связи, кроме того, зарубежные конкуренты стали активно проникать на российский рынок. Загрузка мощностей предприятий снизилась до 5-30%.

Предприятиям отрасли удалось сохранить свой производственный и научный потенциал во многом благодаря экспортным заказам. В то же время ряд предприятий стали осваивать новые рынки оборудования для металлургии, химической и нефтехимической, газовой, нефтяной промышленности и пр. Некоторые компании, среди которых «Энергомашкорпорация» занялись поиском новой ниши на внутреннем рынке оборудования для энергетических предприятий, где одним из перспективных направлений признано строительство маломощных газотурбинных электростанций.

В настоящее время фондоемкие проекты в электроэнергетики не могут быть реализованы в силу их большой стоимости и длительного срока окупаемости. В этих условиях наиболее привлекательным является развитие малой энергетики в энергодефицитных регионах, которая требует меньше средств и времени и способна обеспечить энергетическую независимость для крупных и средних потребителей. Кроме того, в ходе реформирования ЖКХ ставка на малую энергетику является самым оптимальным решением проблемы эффективного и бесперебойного снабжения потребителей электроэнергией и теплом. Над реализацией проектов малой энергетики группа «Энергомашкорпорация» работает с 1999 г. Первая малая электростанция была построена в г. Вельск (Архангельской области) и в апреле 2003 г. выработало первые киловатты электроэнергии. В апреле же 2003 г. состоялся холодный пуск станции в Белгороде. Также, в условиях дефицита финансирования предприятий энергетики остаются востребованными и сервисные услуги.



## Основные игроки

На рынке энергетического машиностроения среди российских предприятий можно выделить трех основных игроков: Группа «Энергомаш», ОАО «Объединенные машиностроительные заводы» (ОМЗ) и концерн «Силовые машины». Несмотря конкуренцию и разных собственников, данные группы работают в тесной кооперации при реализации крупных экспортных проектов.

**Таблица1. Крупнейшие производители продукции энергетического машиностроения в 2002 г.**

Компания	Выручка, \$ млн.	Портфель заказов, млн. \$
Концерн «Силовые машины»	329	1 237
ОАО «Объединенные машиностроительные заводы» (Уралмаш-Ижора)	394	1 009
в т.ч. продукция энергетического машиностроения	67	333
Группа «Энергомаш»	305	467
в т.ч. продукция энергетического машиностроения	150	207

Источник: Данные компаний, оценки АКБ «ДИБ»

Кроме этих компаний на рынке присутствуют множество предприятий специализирующихся на производстве одного вида продукции, как правило, это маломощное вспомогательное оборудование.

## Традиционная энергетика

Сегодня основная проблема энергетического машиностроения – это низкий платежеспособный внутренний спрос при значительных потребностях энергетики в обновлении оборудования. В настоящее время из-за неясности в реформировании электроэнергетики и ЖКХ инвесторы не спешат вкладывать деньги в электроэнергетику. Собственных средств электроэнергетикам хватает, как правило, только на поддержание в работоспособном состоянии существующих низкоэффективных мощностей и завершение ранее начатых проектов.

В настоящее время свой ресурс выработало порядка 45 млн. кВт оборудования, к 2005 г. эта цифра вырастет до 75-80 млн. кВт, к 2010 г. – до 96-105 млн. кВт. Ежегодная потребность во вводе дополнительных мощностей оценивается в 5 млн. кВт и более. Существующих темпов ввода энергетических мощностей недостаточно. На протяжении последних лет среднегодовые темпы мощностей составляли 0,6-0,8 млн. кВт.

Согласно «Энергетической стратегии России до 2020 г.», в 2001-2010 гг. потребность электроэнергетики в инвестициях оценивается в \$42,4 и \$60,9 млрд. для консервативного и оптимистичного сценария соответственно, т.е. ежегодно необходимо инвестировать \$4-6 млрд. В 2002 г. инвестиции в развитие энергетики не превысили \$3,2 млрд., в том числе Холдинг РАО «ЕЭС России» освоил \$1,93 млрд. и ввел в эксплуатацию 640 МВт. Основным источником финансирования остается амортизация, доля привлеченных средств не превышает 10%. В 2002 г. концерн Росэнергоатом освоил около \$570 млн.

В 2003 г. инвестиционная программа РАО «ЕЭС России» предусматривает инвестиции в объеме \$2,78 млрд. и ввод 2433 МВт, Росэнергоатом планирует освоить в 2003 г. порядка \$700 млн. т.е. несмотря на рост объема инвестиций, их уровень остается все еще недостаточным.





В ближайшее время машиностроители крупных заказов не ожидают. Основное внимание энергетиков будет уделено завершению строительства объектов атомной и гидроэнергетики находящихся в высокой степени готовности. В условиях ограниченных финансовых ресурсов предприятия энергетики в первую очередь будут направлять деньги на ремонт и реконструкцию существующих мощностей.

Сегодня основным игроком на рынке установок большой и средней мощности является концерн «Силовые машины». Однако уже в ближайшее время Энергомаш готов составить концерну достойную конкуренцию. Так, Энергомаш в настоящее время разрабатывает проекты станций на базе парогазовых установок мощностью от 65 до 250 МВт. Такие станции производят электро- и теплотенергию, обеспечивают самый высокий КПД, быстро строятся и гарантируют хорошие экологические параметры. Проектирование и строительство станций большей мощности задачи отдаленной перспективы.

### Малая энергетика

Система децентрализованного электро- и теплоснабжения охватывает к настоящему времени около 70 % территории РФ, на которой проживает более 20 млн. человек. По данным Минэнерго РФ на сегодняшний день в России насчитывается около 50 тысяч электростанций суммарной мощностью 17 ГВт (8 % от совокупной установленной мощности России). 26 % от общего производства тепла в РФ вырабатывается на малых и мелких котельных, индивидуальных отопительных установках, число которых составляет около 200 тысяч штук. 80 % этих мощностей морально и физически изношены, ощущается острый дефицит мощности в отдаленных регионах страны.

Потенциальный объем рынка малых энергетических установок в РФ, по приблизительным оценкам, составляет порядка 0,5 млрд. долларов США в год. Потенциальный объем рынка купли-продажи электроэнергии и тепла от объектов малой энергетики в Европейской части России и Сибири составляет как минимум 10 млрд. руб. в год.

Строительство объектов малой энергетики признано одним из перспективных направлений развития энергетики. Сегодня Группа «Энергомаш» является единственной компанией, которая разработала и начала строительство станции малой мощности.

Для реализации проекта строительства газотурбинных теплоэлектроцентралей (ГТ-ТЭЦ) «Энергомашкорпорация» создала компанию ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго». В рамках данного проекта предполагается построить для внутреннего рынка 1000 блоков ГТ-ТЭЦ электрической мощностью 9 МВт и тепловой – до 41 Гкал/ч. или порядка 400 станций состоящих из 2-ух или 4-ех блоков и мощностью 18 и 36 МВт соответственно.

Преимуществом данных установок является высокий КПД, который превышает 78%, и низкая стоимость, которая ниже аналогичных зарубежных аналогов на 30-50%. В то время, как эксплуатирующиеся электростанции имеют КПД около 30%. Строительство одной станции занимает 12 месяцев, в перспективе этот срок будет уменьшен до 9 месяцев. Кроме того, строительство локальной станции рассчитано на определенный сегмент потребителей в каждом регионе и при большом количестве объектов снижает риски неплатежей. К тому же, потери на передачу тепла существенно ниже при таком способе генерации. Программа рассчитана до 2010 г., стоимость строительства около \$5,5 млрд. Нормативный срок эксплуатации электростанции 20 лет.

На рынке аналогов практически нет. «Сургутнефтегаз» ввел в 2002 г. две двухблочных станций по 6 МВт без выработки на них тепла, только электроэнергии. Инжиниринг станций для «Сургутнефтегаза» выполняла финская компания. Цена станций (841 \$/кВт) превышает стоимость пилотной станции проекта Энергомашкорпорации – Вельской ГТ ТЭЦ (600 \$/кВт).

Первая малая электростанция уже построена в г. Вельск (Архангельской области) и поставляет электроэнергию в региональную энергосистему. В апреле 2003 г. был осуществлен холодный пуск станции в Белгороде. В 2003 г. в рамках инвестиционной программы строительства ГТ ТЭЦ Группа Энергомашкорпорация планирует сдать в эксплуатацию 9 станций – 24 блока общей электрической мощностью –216 МВт и тепловой – 504 Гкал.





## Сервисные услуги

Сегодня выработка ресурса основного энергетического оборудования электростанций оценивается в 50% установленных мощностей. К 2005 г. установленный ресурс выработают уже до 70% оборудования. В условиях недостатка финансовых ресурсов у предприятий энергетики, единственной альтернативой по поддержанию установленного оборудования в рабочем состоянии является организация эффективной системы сервисного обслуживания, которая сегодня и в перспективе окажется наиболее востребованной рынком.

Доля сервисных услуг в выручке западных компаний составляет 50% и продолжает расти, в то время как, в России их доля не превышает и 5%. Как правило, оказанием сервисных услуг занимаются ремонтные подразделения самих энергокомпаний. В настоящее время Энергомаш занимается объединением усилий и возможностей участников рынка технического обслуживания энергетического оборудования в общекорпоративную сервисную сеть, объединенную общей стратегией, фирменной технологией, системой стандартов и качества, взаимовыгодными финансовыми связями. В настоящее время в сервисную сеть Группы Энергомаш входят пять центров.

## Продукция тяжелого машиностроения

Данный рынок оборудования для металлургии, нефтяной и газовой промышленности и пр. является более емким по сравнению с рынком продукции энергетического машиностроения и оценивается в \$4 млрд. и характеризуется более высокой конкуренцией. Крупнейшими игроками на данном рынке являются ОАО «ОМЗ» и Группа Энергомаш.

В настоящее время Энергомаш планирует увеличить свое присутствие на данном рынке и занимается созданием разработок современного оборудования для металлургии, нефтяной, газовой, химической, нефтехимической и целлюлозно-бумажной промышленности.

## Экспорт

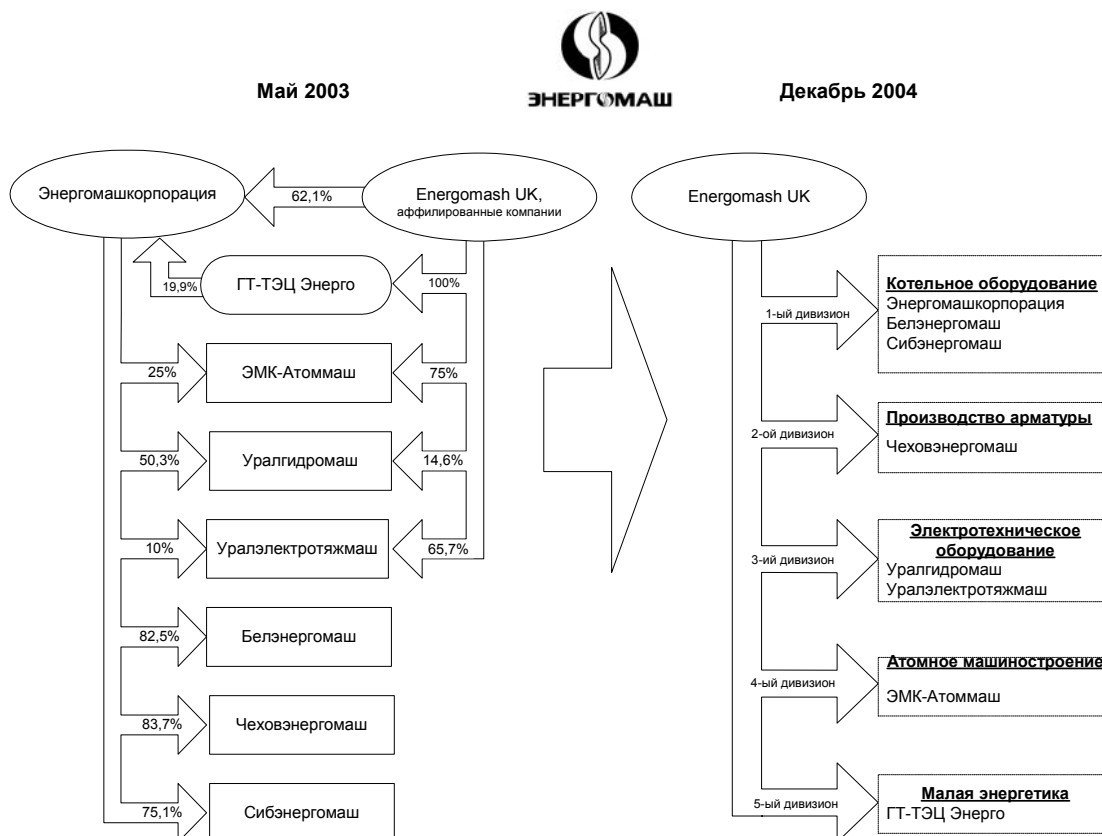
Модернизация оборудования и создание собственных современных разработок позволяет российским предприятиям конкурировать на мировом рынке. Основу российского экспорта составляют заказы на строительство атомных станций и поставку ядерного топлива. Экспортные контракты в области атомной энергетики распределяются через генерального подрядчика компанию ЗАО «Атомстройэкспорт».

В 2002 г. экспорт Группы «Энергомаш» составил \$61 млн. или 20% выручки.

## Краткий обзор компании

Основными направлениями деятельности Группы «Энергомаш» являются производство: котельного оборудования, электротехнического оборудования, продукции атомного машиностроения, оборудования для нефтегазовой промышленности, металлургии и других обрабатывающих промышленности. В перспективе намечено строительство мобильных предприятий по изготовлению древесной массы для поставки ее ЦБК.

Диаграмма 4. Структура Группы «Энергомаш», % в УК



Источник: данные компании, АКБ «ДИБ»

Головная компания Группы ОАО «Энергомашкорпорация» была зарегистрирована в 1998 г. в г. Вельск Архангельской области. Основные участники Группы «Энергомаш» приведены выше на схеме.

В настоящее время идет реорганизация Группы «Энергомаш», в результате которой предприятия Группы в зависимости от выпускаемой продукции войдут в одно из четырех вновь создаваемых дивизионов (новые юридические лица). Акции старых предприятий будут обменены на акции новых. Управлять новыми структурами будет компания Energomash (UK).

Для реализации новых инвестиционных проектов будут создаваться самостоятельные компании. Так, для реализации проектов в области малой энергетики была создана компания ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго».

В рамках консолидации предприятий группы в 2001 г. Белгородский завод металлоконструкций «ЭМК-ЗМК» был присоединен к ОАО «Энергомашкорпорация». Создание дивизионов предполагается провести в течение 2003-2004 гг.

В 2002 г. четыре предприятия Группы провели дополнительные эмиссии акций на общую сумму 838,8 млн. руб., эмиссии были полностью оплачены:

- ОАО «Энергомашкорпорация» на 450 млн. руб.
- ОАО «Белэнергомаш» на 180 млн. руб.
- ОАО «Уралэлектротяжмаш» на 154,6 млн. руб.
- ОАО «Уралгидромаш» на 54,2 млн. руб.

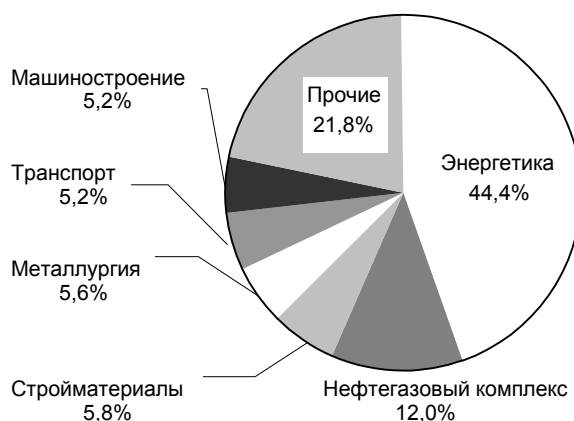
В 2002 г. руководство провело комплекс мероприятий по усилению контроля за текущими производственными и маркетинговыми процессами, качеством выпускаемой продукции предприятий Группы. Кроме того, значительно был усилен конструкторско-технологический блок за счет оснащения инженерных центров современным оборудованием и программными средствами.

В 2002 г. продолжалось внедрение на предприятиях Группы системы управления SAP R/3 на 600 рабочих мест. После освоения финансового блока приступили к одновременному внедрению блоков логистики и управления производством и персоналом. Завершен этап формирования внутрикорпоративной сети, позволяющей обеспечить передачу конструкторско-технологической документации, финансовой информации, а также телефонию, что позволит обеспечить высокую эффективность коммутации и снизить затраты на междугороднюю связь.

Сегодня предприятия группы имеют устойчивые позиции на рынках электротехнической продукции и оборудования для предприятий металлургии, химической и нефтехимической, газовой и нефтяной промышленности.

В 2002 г. наряду с энергетическим оборудованием, начал резко возрастать удельный вес производства продукции для газо-нефтедобывающих и перерабатывающих предприятий. Появились также крупные контракты со строительными организациями. В портфеле заказов на 1 января 2003 г. доля продукции для предприятий энергетики составляла 44,4%, нефтегазового комплекса – 12,2% (Диаграмма 5).

**Диаграмма 5. Структура портфеля заказов Группы «Энергомаш», 01.01.2003 г.**



Источник: данные компании

Группа «Энергомаш» выпускает порядка 60% котельного оборудования, 70% трубопроводов высокого давления, 100% крупнотоннажных насосов, 50% специального оборудования для атомных станций, 30% - металлоконструкций по индивидуальным проектам.



Предприятия Группы готовят финансовую отчетность по российским стандартам бухгалтерского учета, кроме того, финансовое управление ОАО «Энергомашкорпорация» готовит консолидированную (сводную) отчетность Группы «Энергомаш».

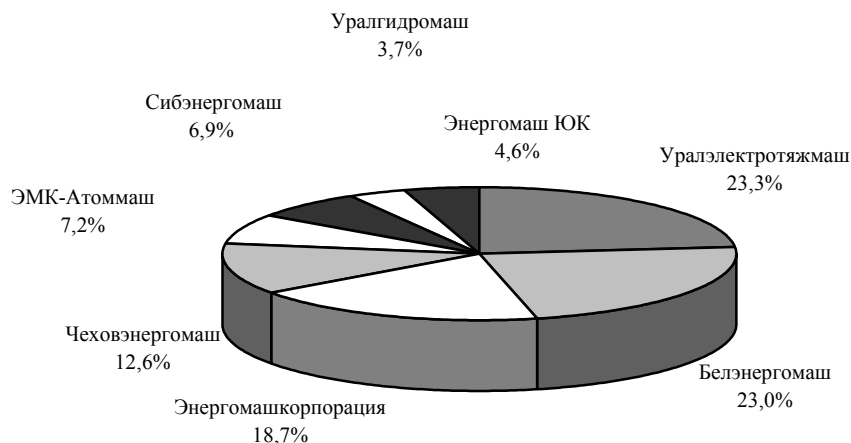
Представленная консолидированная отчетность составлена по результатам годовых отчетов в российском стандарте бухгалтерского учета следующих предприятий группы: ОАО «Энергомашкорпорация», “Energomash UK” Ltd. (London), ОАО «Белэнергомаш», ОАО «Сибэнергомаш», ОАО «Уралэлектротяжмаш», ОАО «ЭМК-Атоммаш», ОАО «Чеховэнергомаш», ОАО «Уралгидромаш», ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго», ООО «Кроника» и ООО «ЭМС».

Новые участники Группы являются вновь созданными специализированными обществами с взаимосвязанным капиталом. Их включение в консолидацию является следствием процесса внутренней реструктуризации Группы. Так компания “Energomash UK” Ltd. (London), имеет четыре филиала в России, в которых сосредоточены инженерные и инжиниринговые подразделения, производственные, а также вспомогательные структуры. ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» создано в рамках проекта по строительству сети малых энергетических станций, выполняет функции Генерального заказчика строящихся объектов. ООО «Кроника» обслуживает автомобильный парк Группы. ООО «ЭМС» обслуживает объекты капитального строительства, в которых размещаются Инжиниринговые центры г. Санкт-Петербурга.

В 2002 г. консолидированная выручка Группы «Энергомаш» составила \$305 млн. Число работающих составило 20,4 тыс. человек по сравнению с предыдущим годом оно сократилось на 2044 человека, средняя заработная плата увеличилась с 5,81 тыс. руб. до 8,45 тыс. руб. Производительность труда возросла на 55%.

**Основные предприятия Группы «Энергомаш»**

Крупнейшими предприятиями Группы являются ОАО «Уралэлектротяжмаш», ОАО «Белэнергомаш» и ОАО «Энергомашкорпорация». По итогам 2002 г., их доля в консолидированной выручке составила 23,3%, 23,0% и 18,7% соответственно.

**Диаграмма 6. Структура выручки предприятий Группы «Энергомаш», 2002 г.**

Источник: данные компании

**Таблица 2. Основные участники Группы «Энергомаш»**

Предприятие	Основные виды продукции
Энергомаш Ю.К. Лтд» (Лондон)	Инженерные и конструкторские разработки, проектные работы, разработка и производство АСУТП, производство газотурбинных блоков
Белэнергомаш, (Белгородская обл.)	Энергетические котлы малой и средней мощности, котлы-утилизаторы, трубопроводы и детали трубопроводов для энергетики и нефтегазового комплекса, нефтеперерабатывающие установки
Сибэнергомаш (Алтайский край)	Паровые и водогрейные котлы, тягодутьевые машины
Чеховэнергомаш (Московская обл.)	Трубопроводная арматура высокого и низкого давления для энергетики, нефтегазопромысловая арматура
ПК ЗМК, филиал Энергомашкорпорация (Белгородская обл.)	Крупногабаритные металлоконструкции, в т.ч. оцинкованные.
Уралэлектротяжмаш (Свердловская обл.)	Электрические машины, высоковольтное оборудование, трансформаторы, преобразовательная техника
Уралгидромаш (Свердловская обл.)	Насосное оборудование, гидравлические турбины
ЭМК – Атоммаш (Ростовская обл.)	Оборудование для АЭС, металлургической, нефтяной, газовой, нефтехимической и горнодобывающей промышленности.

Источник: данные компании



## ОАО «Энергомашкорпорация»

ОАО «Энергомашкорпорация» является управляющей компанией Группы. Основными видами деятельности компании являются управление финансовыми потоками группы, маркетинговые исследования российского и зарубежного рынков, оказание содействия в разработках перспективных конкурентно-способных продуктов, материалов и технологий, организация и осуществление строительно-монтажных и проектировочных работ, осуществление оптовой и розничной торговли, брокерских и посреднических операций, включая экспорт-импорт товаров особой номенклатуры, берет на себя функции по обеспечению заводов заказами, сырьем и комплектующими, Генеральный директор – Председатель Правления Степанов Александр Юрьевич

Взаимоотношения ОАО «Энергомашкорпорация» с предприятиями группы строятся в рамках соглашения по организации товарищества для совместной деятельности на основе договоров о совместной деятельности. Заводы-участники берут на себя обязательства на изготовление продукции по договорам, заключенным ОАО «Энергомашкорпорация» от имени товарищества. В 2002 г. корпорация работала по договорам с ЧЗЭМ, СЭМ, и БЗЭМ.

Полученную от совместной деятельности прибыль ОАО «Энергомашкорпорация» вкладывает в техническое развитие предприятий. Продвижение продукции предприятий осуществляется через разветвленную сеть филиалов и дочерних компаний ОАО «Энергомашкорпорации». Результатом такой политики стал стремительный рост объемов производства и рентабельности продукции заводов, входящих в структуру Группы.

## ПК - завод металлоконструкций, филиал ОАО «Энергомашкорпорация»

Промышленный комплекс завод металлоконструкций (ПК ЗМК) - завод, специализирующийся на производстве крупногабаритных металлоконструкций с 2001 г. является филиалом ОАО «Энергомашкорпорация».

Основной продукцией завода являются сварные строительные конструкции промышленных, общественных, сельскохозяйственных зданий: фермы, колонны, балки, бункеры, эстакады, транспортные галереи, арки, циклоны, резервуары диаметром до 3200 мм, транспортные галереи, элементы технологического оборудования металлургического производства, облегченные сборные здания полной заводской готовности (склады, мастерские, торговые павильоны, тока), элементы ж/д мостов, опоры линий электропередач, мобильные здания и пр. Кроме того, завод выпускает нестандартизированное оборудование, товары народного потребления и мостовые конструкции.

Доля ПК ЗМК в российском производстве металлоконструкций составляет около 10%. Среднесписочная численность персонала в 2002 г. составила 940 человек. Остаточная стоимость основных производственных фондов по состоянию на 01.01.2003 г. – 156,8 млн. руб., уровень износа – 38,9%. Директор - Конев И.В., исполнительный директор - Левченко Н.И.

В 2002 г. завод изготовил 24,9 тыс. тонн металлоконструкций, что на 30% больше, чем в 2001 г. При этом загрузка мощностей находилась на весьма низком уровне и составляла в первом полугодии – 32,4%, во втором – 36,6%. В 2003 г. планируется увеличить загрузку производственных мощностей и выпустить продукции на 82% больше чем 2002 г.

Объем товарной продукции в денежном выражении в 2002 г. составил 688,3 млн. руб., или 134% к уровню 2001 г. Объем отгруженной продукции в 2002 г. составил 566,9 млн. руб. или 119% к уровню предыдущего года. Выработка продукции на одного работника в 2002 г. увеличилась на 28%, средняя заработная плата – на 49%.

В 2002 г. проводились мероприятия по снижению трудоемкости и материалоемкости производства. Благодаря внедрению новой техники, исключения дополнительных операций и приведения норм к технически обоснованным, трудоемкость изготовления металлоконструкций снизилась на 32,5% к уровню 2001 г. В результате этих мероприятий затраты на рубль товарной продукции снизился с 0,95 (в 2001 г.) до 0,92 (в 2002 г.).



В 2002 г. изменилась структура реализованной продукции: доля строительных металлоконструкций для объектов социально-бытового и культурного назначения в объеме портфеля заказов увеличилась с 20,5% (в 2001 г.) до 48% (в 2002 г.).

Удельный вес металлоконструкций для объектов промышленно - производственного назначения составил 39,6% что также выше, чем в 2001 г. Это свидетельствует об оживлении ситуации в промышленности и на рынке промышленного строительства. Реализация оборудования занимает около 3% объема продаж. Следует отметить, что по данной позиции в 2002 г. началось освоение новой для ПК ЗМК продукции - машиностроительной (комплекты установок КВОУ-1). На долю ограждающих конструкций (барьерных ограждений, шумозащитных экранов) приходится 4,3% объема продаж. По сравнению с 2001 г. резко упало количество договоров на мостовые металлоконструкции - с 23,4% в 2001 г. до 2,5 % в 2002 г. Практически отсутствовали в 2002 г. заказы на изготовление опор, емкостей, их доля в портфеле заказов ниже 1%.

Наибольшая часть продукции (43%) нашла сбыт в Москве и Московской области. Одно из первых мест занимают заказы ОАО «Энергомашкорпорация», размещаемые на ПК ЗМК (объекты ГТ ТЭЦ, комплекты установок КВОУ-1).

В 2002 г. резко повысился объем размещаемых к изготовлению металлоконструкций по заказчикам в г. Белгороде и Белгородской области, который превысил уровень 2001 г. в 3 раза. и составил 30,5% всего объема отгрузки.

Доля Санкт-Петербурга и Ленинградской области в 2002 г. в общем объеме продаж составила 8,3 %.

На рынке представлено более 10 производителей металлоконструкций в разных регионах России и СНГ. Основными конкурентами завода являются: Челябинский ЗМК, Новокузнецкий ЗРМК, Кузнецкий ЗМК, Нижнетагильский ЗМК. Конкурентами, осуществляющими горячее цинкование металлоконструкций, являются: «МЕТАКО» (Домодедовский завод металлоконструкций мощностью 23 тыс. тонн), ООО «АГРИСОВГАЗ» (г. Малоярославец, 36 тыс. тонн), ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (мощность производства – до 50 тыс.).

Дальнейшее свое развитие завод связывает с производством оцинкованных металлоконструкций, которые являются востребованными предприятиями энергетики (опоры линии электропередач), промышленными предприятиями, дорожными строителями (дорожные ограждения). Потенциал рынка оцинкованных металлоконструкций оценивается в \$ 400 млн.

Перспективными направлениями является производство оцинкованных труб для сетей горячего и холодного водоснабжения.

В 2002 г. На ПК ЗМК получено и введено в эксплуатацию технологическое оборудование для резки и сварки металла производства итальянских, германских и американских компаний на сумму более \$1,2 млн. Всего инвестиционная программа по комплексу составляет около \$8,0 млн. Освоено производство Комплексных воздухоочистительных установок.

На 2003 г. Инвестиционной программой предусмотрено приобретение нового станочного оборудования (Италия, Германия, США) стоимостью более 8,5 млн. евро.

## **Energomash (UK) Limited**

Компания была зарегистрирована 7 ноября 2000 г. в Лондоне. Целью создания компании являются выход с продукцией Группы Энергомаш на мировой рынок, а также привлечение иностранных капиталов для финансирования деятельности Группы.

Директор головной компании Energomash (UK) Ltd - Степанов Александр Юрьевич.

По состоянию на 1 января 2003 г. компания Energomash (UK) Ltd имела четыре филиала – в Москве, Санкт-Петербурге, Екатеринбурге и Волгодонске. Общая численность работников компании составляла 1 679 человек.





Филиалы компании выполняют следующие работы и услуги предприятиям Группы и сторонним заказчикам:

- Услуги по проведению технологических, проектных и изыскательских работ, в том числе по решению конструкторских, технических и технологических вопросов в ходе производства продукции;
- Услуги по предоставлению работников (технического и управленческого персонала) для участия в производственном процессе, управлении производством и выполнения иных функций, связанных с производством и реализацией продукции;
- Производство газотурбинных блоков;
- Услуги по ведению бухгалтерского учета;
- Юридические и информационные и консультационные услуги;
- Рекламирование и проведение маркетинга на продукции предприятий Группы;
- Подготовка соглашений, технико-коммерческих предложений, тендерной документации, контрактов и договоров с заказчиками, а также договоров на поставку оборудования с заводами-изготовителями;
- Организация контроля за своевременным поступлением платежей от заказчиков по договорным и перспективным объектам; за своевременным оформлением финансовых и отгрузочных документов;
- Учет и контроль по поступлению и расходованию финансовых средств по договорам, заключенным в интересах предприятий Группы.

### ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго»

ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» было учреждено компанией Energomash (UK) Ltd в ноябре 2001 г. В уставной капитал ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» были внесены акции (19,9%) ОАО «Энергомашкорпорация» оцененные в 1,7 млрд. руб. В налоговых органах предприятие было зарегистрировано в январе 2002 г. Генеральный директор – Степанов Александр Юрьевич.

Планируется, что основной вид деятельности компании - производство и продажа электроэнергии и тепла - будет приносить более 98% всех доходов.

Общая схема взаимодействия компании с предприятиями Группы «Энергомаш» следующая:

ГТ-ТЭЦ Энерго является заказчиком на строительство станций, Энергомашкорпорация – генеральным подрядчик. Energomash (UK) Ltd – разработчик проекта, технологической и рабочей документации. Предприятия Энергомашкорпорации: Белэнергомаш, ЭМК-Атоммаш, Уралэлектротяжмаш, Уралгидромаш, Сибэнергомаш, Чеховэнергомаш – поставщики оборудования.

На конец 2002 г. на разных этапах строительства находились 20 газотурбинных ТЭЦ. После введения в эксплуатацию станции будут переданы на баланс ГТ-ТЭЦ Энерго. Компания будет погашать задолженность перед ОАО «Энергомашкорпорация» за приобретенные станции из доходов от продажи электро- и теплоэнергии.

На 31 декабря 2002 г. было освоено 2,07 млрд. руб. на 20 объектах. На первом пусковом объекте ГТ-ТЭЦ г. Вельск полностью выполнен монтаж основного оборудования и произведена сдача объекта в пуско-наладочные работы.

ГТ-ТЭЦ имеют высокий КПД, экономичны, надежны, способны обеспечить качественное и гарантированное тепло- и электроснабжение потребителей. Показатель наработки основных узлов составляет 150 тыс. часов. Станции имеют небольшой срок строительства и короткий срок окупаемости от 5 до 7 лет. ГТ-ТЭЦ резко повышает надёжность снабжения предприятий и потребителей ЖКХ тепловой и электрической энергией, при этом достигается значительное снижение денежных средств, направляемых на приобретение топлива и электрической энергии «со стороны».





Следует отметить, что инвестиционный проект Энергомашкорпорации предполагает комплексный подход. Он подразумевает, что Группа берет на себя полный технологический цикл проектирования и строительства ГТ ТЭЦ «под ключ». ОАО «Энергомашкорпорация» совместно с собственными структурными подразделениями и подрядчиками в рамках реализации проекта осуществляет следующие услуги: управление проектом, управление качеством, проектно-конструкторские работы, поставку оборудования, строительно-монтажные работы, ввод в эксплуатацию и приемо-сдаточные испытания. Кроме того, проводится комплекс предварительных работ: инженерные и геологические изыскания, проведение согласования проекта ГТ-ТЭЦ в разрешительных органах, подготовка площадки строительства, сооружение инженерных коммуникаций. Полное финансовое обеспечение каждого проекта до пуска станции в эксплуатацию за счет собственных и заемных средств ОАО «Энергомашкорпорация» берет на себя.

### ОАО «Уралэлектротяжмаш»

Завод «Уралэлектротяжмаш» (УЭТМ), введенный в строй в 1934 г., сегодня является крупнейшим в России предприятием по выпуску электротехнического оборудования для генерирования, передачи, распределения и потребления энергии. Предприятие выпускает более 660 наименований продукции для 2 тыс. потребителей в России и 60 зарубежных стран. Доля предприятия на рынке гидрогенераторов составляет 14%, трансформаторов – 21%, преобразовательной техники – 16%.

Генеральный директор-Председатель Правления – Степанов Александр Юрьевич. Среднесписочная численность работников завода в 2002 г. составила 3 388 человек. Остаточная стоимость основных производственных фондов по состоянию на 01.01.2003 г. составляет более 274 млн. руб., уровень износа – 46,4%.

В структуре выпуска продукции на УЭТМ в 2002 г. доля крупных электрических машин и гидрогенераторов составляла 33,6%, высоковольтной аппаратуры – 30,2%, трансформаторов – 29,8, преобразователей – 6,4%.

В 2002 г. на УЭТМ был отмечен рост производства практически по всем видам продукции. Объем товарной продукции увеличился на 25,5% по сравнению с 2001 г., в том числе производство крупных электрических машин – на 72%; аппаратуры высоковольтной – на 33,8%; трансформаторов силовых – на 35%, преобразователей силовых – на 29%. По гидрогенераторам наблюдалось сокращение выпуска по сравнению с прошлым годом (на 13,8%).

В 2003 г. завод планирует увеличить объем производства на 30,4%. При этом планируется дополнительно снизить объем выпуска гидрогенераторов (почти в 2 раза), по остальным видам продукции объемы будут значительно увеличены. Так выпуск преобразовательной техники планируется увеличить в 5 раз, крупных электрических машин – в 3,8 раза, трансформаторного оборудования – в 1,5 раза, высоковольтной аппаратуры – в 1,6 раза.

В 2002 г. УЭТМ отгрузил продукции своим потребителям на 6,3% больше, чем в прошлом году.

В 2003 г. ОАО «УЭТМ» планирует увеличить объем реализации продукции на 39,7% и повысить рентабельность продаж до 17,5%. По состоянию на 01.01.2003 г. на заводе уже сформирован портфель заказов, обеспечивающий 37% планового объема отгрузки.

В 2002 г. на предприятии были реализованы мероприятия по совершенствованию организационной структуры и системы управления производством. Результатом явился не только рост объемов производства, но и производительности труда. Выработка на одного работающего выросла в 2002 г. по сравнению с прошлым годом на 37,4%. Положительно характеризует работу ОАО «УЭТМ» тот факт, что темп роста производительности труда опережал темп роста заработной платы работников (который составил 134,9%).

Положительно характеризует работу завода в 2002 г. снижение доли накладных расходов в общем объеме затрат на производство продукции. В 2001 г. уровень накладных расходов был 30,4%, в 2002 г. снизился до 26,4%.



География поставок включает в себя не только Россию и страны СНГ, но и Дальнее Зарубежье – Индия, Греция, Чехия, Югославия, Ирак, Канада, Аргентина. В отчетном году были освоены новые рынки сбыта высоковольтной аппаратуры - Китай, Куба (запчасти, выключатели 10-11кВ.).

Доля экспорта в общем объеме отгрузки продукции завода в 2002 г. составила 5,3%. Данный показатель на 5% ниже, чем в прошлом году.

**Таблица 3. Основные конкуренты Уралэлектротяжмаш**

Рынок	Компании
<i>Гидрогенераторы</i>	
Россия	<ul style="list-style-type: none"> <li>ОАО «Электросила» (г. Санкт-Петербург)</li> <li>ОАО «ЭЛСИБ» (г. Новосибирск)</li> </ul>
Дальнее зарубежье	<ul style="list-style-type: none"> <li>Siemens</li> </ul>
<i>Высоковольтная аппаратура (ВВА)</i>	
Россия	<ul style="list-style-type: none"> <li>Нальчинский завод ВВА</li> <li>Карпинский ЭМЗ</li> <li>Элвест НПП (Екатеринбург)</li> <li>Нижнетурьинский электроаппаратный завод</li> <li>ЗАО Контактор (Саратов)</li> <li>Электроаппарат (Украина)</li> </ul>
СНГ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Таврида Электрик (Украина)</li> <li>Завод ВВА (Казахстан)</li> </ul>
<i>Электрические машины</i>	
Россия	<ul style="list-style-type: none"> <li>Карпинский ЭМЗ (Свердловская обл.)</li> <li>ОАО «ЭЛСИБ» (г. Новосибирск)</li> <li>АО «Привод (Лысьва)»</li> </ul>
СНГ	<ul style="list-style-type: none"> <li>«Электромаш» (Молдова)</li> <li>«Южный ЭМЗ» (Украина)</li> </ul>
Дальнее зарубежье	<ul style="list-style-type: none"> <li>Siemens</li> </ul>
<i>Преобразовательная техника</i>	
Россия	<ul style="list-style-type: none"> <li>Электропреобразователь (Саранск)</li> <li>Электровыпрямитель (Гай)</li> <li>Российская электротехническая компания</li> </ul>
СНГ	<ul style="list-style-type: none"> <li>«Харьковский ЭМЗ» (Украина)</li> <li>«Преобразователь» (Запорожье, Украина)</li> </ul>
<i>Трансформаторное оборудование</i>	
Россия	<ul style="list-style-type: none"> <li>ОАО «Трансформатор» (г. Тольятти)</li> <li>ОАО «ХК «Московский Электрозавод»</li> <li>ОАО «Биробиджанский завод силовых трансформаторов»</li> </ul>
СНГ	<ul style="list-style-type: none"> <li>«Запорожтрансформатор» (Украина)</li> <li>«Укрэлектрораппарат» (Украина)</li> <li>«Минский электротехнический завод» (Белоруссия)</li> </ul>

Источник: данные компании



В 2002 г. на ОАО «Уралэлектротяжмаш» было налажено производство турбогенераторов, освоены новые виды высоковольтной аппаратуры – элегазовые выключатели на напряжение 110 и 220 кВ нового поколения, оснащенные автономными пружинными приводами; быстродействующие автоматические выключатели постоянного тока на 3 300 В; вакуумные выключатели на напряжение 10 кВ. По полупроводниковым преобразователям завод в настоящее время осуществляет разработку и производство тиристорных преобразователей.

### **ОАО «Белгородский завод энергетического машиностроения»**

Начиная с 1939 г. Белэнергомаш произвел более 10 тысяч различных котлоагрегатов и выпустил около 2 млн. тонн трубопроводов для ТЭС и АЭС. Предприятие является одним из крупнейших производителей элементов трубопроводов высокого давления для ТЭС и АЭС (50-55% внутреннего рынка) и элементов трубопроводов для АЭС из высоколегированных сталей (25-30%). Завод также производит 60-65% котлов утилизаторов и энерготехнологических котлов, доля в производстве энергетических котлов малой и средней мощностью составляет 7% и 30% соответственно

В настоящее время в структуре выпуска завода преобладает продукция кузнечно-металлургического производства с 35%, доли производства трубопроводов и котельного оборудования с запчастями составляют по 30%.

Генеральный директор-Председатель Правления - Конев Иван Викторович. Среднесписочная численность работников в 2002 г. составила 3 958 человек. Остаточная стоимость основных производственных фондов по состоянию на 01.01.2003 г. составляет более 1 134 млн. руб., уровень износа – 50%.

В 2002 г. покупателям было отгружено продукции на сумму 2 755 млн. руб. Объем отгрузки превысил прошлогодний на 46,2%. Наибольший рост наблюдался в производстве котлов-утилизаторов, нержавеющей трубопроводов и нефтегазоперерабатывающего оборудования. В 2002 г. был освоен выпуск новой продукции: энергетические котлы для предприятий эфирномасличной промышленности; железнодорожные цистерны.

В 2002 г. объем товарного выпуска в тоннаже уменьшился на 11% по сравнению с прошлым годом, объем выпуска в стоимостном выражении вырос на 21%. По сравнению с прошлым годом выработка на ОАО «БЗЭМ» выросла на 48,6%. В 2003 г. планируется повысить ее еще на 42,5%.

В 2003 г. заводом планируется увеличить производство на 27,6%, в том числе выпуск трубопроводов – на 29%, производство котельного оборудования и запчастей – на 46%, кузнечно-металлургической продукции – на 70%.

Плановый объем реализации продукции ОАО «БЗЭМ» на 2003 г. составляет более 4,2 млрд. руб. (с НДС). По состоянию на 01.01.2003 г. на заводе сформирован портфель заказов в объеме 2,8 млрд. руб. (66,7% от планового объема реализации). Крупнейшими заказами на 2003 г. являются заказы от АЭС «Тянь-Вань» (вторая очередь, Китай), заказ на производство парового котла Е-35-6,6-495 ДРТ и котла-утилизатора РКЖ-200/3,9-105 для Индии, ТЭЦ «Юсифия» (Иран); заказы от Киевэнерго, ОАО «Северсталь», ОАО «Невиномысский Азот», ОАО «Транснефть», ОАО «Тверской вагоностроительный завод». Ведутся работы по обеспечению трубопроводами высокого и низкого давления АЭС «Бушер» (Иран) - первый блок, начаты работы по изготовлению трубопроводов низкого давления для заказов АЭС «Куданкулан» (Индия) - первый и второй блоки.

На территории РФ большая часть продукции реализовывалась в Центральном экономическом районе (24%), в Уральском районе (10%), в Северном и Дальневосточном экономических районах (11%).

Помимо российского рынка продукция ОАО «БЗЭМ» экспортировалась в следующие страны: Китай, Иран, Ирак, Греция, Болгария, Румыния, Чехия, Бангладеш, Латвия, Литва, Эстония, Армения, Туркменистан, Узбекистан, Казахстан, Беларусь, Украина, Молдова. Доля экспорта в общем объеме отгрузки в 2002 г. выросла на 10 % по сравнению с прошлым годом и составила 31%.

**Котельная продукция.** Основными потребителями котлов средней и малой мощности являются предприятия жилищно-коммунальной инфраструктуры и различной ведомственной принадлежности. Доля продукции завода в общем объеме котельного оборудования электростанций, установленного в России, составляет около 9,5% или 309 из 3260 котлов.

Основные заказчики котлов-утилизаторов – металлургические комбинаты (ОЭМК, НЛМК, ММК, «Мечел» и др.), нефтеперерабатывающие предприятия (Новокуйбышевский НПЗ, «Салаватнефтеоргсинтез», «Киришинефтеоргсинтез», «Норси»), газоперерабатывающие заводы (Оренбургский ГПЗ, Астраханский ГПЗ, Пермский ГПЗ), химические заводы («Щекиноазот», Череповецкий «Аммофос»), Целлюлозно-бумажные комбинаты (Котласский ЦБК, Усть-Илимский ЦБК, Сегежский ЦБК и др.). Продукция завода востребована на всей территории России и СНГ и поставляется также в Китай и Индию.

Потенциальный объем рынка котельной продукции оценивается в \$360 млн. в год, при этом Белэнергомаш может рассчитывать на \$70 млн.

**Таблица 4. Положение Белэнергомаш на рынке.**

Продукция	Потребители	Отечественные конкуренты	Зарубежные конкуренты	Доля, %
Малые котельные установки	ЖКХ, Энергетика	ОАО «Бийскэнергомаш» ОАО «Дорогобуж-котломаш» ОАО «БКМЗ» ОАО «Сарэнергомаш» ОАО «Уралкотломаш»	«Будерус» Германия «Новитер», Финляндия «ФЕГ-вестал», Венгрия «Виссманн», Германия	7-10
Котлы большой и средней мощности	ЖКХ, Энергетика	ОАО «Дорогобуж-котломаш» ОАО «Красный котельщик»	«Бабкок энд Вилкокс» «Рафако», Польша	20-25
Котлы-утилизаторы и энерготехнологические котлы	Металлургия НГХК, ЦБП	ОАО «Красный котельщик» ОАО «Подольский МЗ»	«Лурги», Германия «Иматран Войма», Финляндия	60-65
Элементы трубопроводов для ТЭС х сталей	ТЭС и АЭС	ЗАО «НПП «Форт», ОАО «Подольский МЗ» ОАО «Гагаринский МЗ»	«Сименс», Германия «Маннесманн рорен-верке» ГмБХ, Германия	50-55
Элементы трубопроводов для АЭС	АЭС	ОАО «ОЗ Атомспецконструкция» ОАО «Подольский МЗ» ОАО «Промстальконструкция»		50-60
Элементы трубопроводов для НГХК	НГХК	ОАО «Гагаринский МЗ» ОАО «Лискимонтаж-конструкция» ОАО «Трубодеталь» ОАО «Завод элементов трубопроводов»	ТЕСТUBI S.R.L., Италия «Маннесманн рорен-верке» ГмБХ, Германия «Аргус» ЛТД, США ООО «БФ-Балтик», Германия	15-20
Установки и оборудование для переработки углеводородов	НГХК	ОАО «Подольский МЗ» ОАО «Миасский МЗ» ОАО «Дзержинскхиммаш» ОАО «Борхиммаш»	ОАО «Сумское НПО им. Фрунзе», Украина ОАО «Черновицкой МЗ», Украина	10-15
Покówki и штамповки, трубные заготовки, литье чугуна для энергетики	Энергетика, металлургия, химпром	«Верхнатурьинский МЗ» «Ижорские заводы» «Кировский завод»	Энергомашспецсталь, Украина «Запорожский энергомеханический завод», Украина	2-3

Источник: данные компании



*Трубопроводная продукция.* По производству многих видов трубопроводной продукции завод является лидером в России. Для лучшей реализации такого конкурентного преимущества было принято решение сконцентрировать маркетинговые и производственные усилия предприятия именно на рынке трубопроводной продукции. В сегменте трубопроводов толстостенных на низкое, высокое и сверхкритическое давление рыночная доля ОАО «Белэнергомаш» составляет около 90%. Потребителями таких трубопроводов являются тепловые и атомные электростанции. Основным конкурент на данном рынке является ОАО «Подольский машиностроительный завод» (ЗиО).

Потенциальный объем рынка трубокотельной продукции оценивается в \$200 млн. в год, при этом Белэнергомаш может рассчитывать на \$180 млн.

*Оборудование для нефтегазопроводов.* На рынке оборудования для нефтегазохимического комплекса (соединительные элементы для нефтегазопроводов, установки по переработке нефти) доля БЗЭМ составляет около 20%. Основные заказчики – ОАО «Газпром», Тюменская нефтяная компания, «Транснефть» и др. В период с 1998 г. наблюдался стабильный рост инвестиционной активности в нефтяной промышленности.

В ближайшие 10 лет предприятия нефтегазовой отрасли обеспечат стабильный растущий спрос на продукцию Белэнергомаш - элементы магистральных газо- и нефтепроводов, оборудование для нефтегазопереработки.

Перспективными направлениями развития ОАО «БЗЭМ» являются:

- расширение производства элементов трубопроводов для ТЭС и АЭС на основе совершенствования существующих и применения новых технологий, использования новых марок сталей;
- освоение производства предварительно изолированных соединительных элементов трубопроводов для нефтегазопроводов по нормам отечественных и международных стандартов;
- совершенствование существующих и разработка новых конструкций энерготехнологических котлов;
- разработка блоков-модулей для создания модельного ряда мобильных котельных производительностью от 2 до 20 МВт.

Для успешной реализации намеченных задач на заводе был принят комплексный план технического перевооружения, рассчитанный на период 2002-2005 гг.

В соответствии с Планом технического развития 2003 г. на техническое развитие ОАО планируется затратить 1 126,1 млн. руб., в т.ч. на создание новых производств -921,3 млн. руб.

## **ОАО «Чеховский завод энергетического машиностроения»**

ОАО «Чеховэнергомаш» (ОАО «ЧЗЭМ») - крупнейшее в России предприятие по выпуску трубопроводной арматуры различного функционального назначения: высокого давления (до 40 МПа) и критических температур (до 650 градусов) для тепловых и атомных станций большой мощности, а также для предприятий нефтяной, газовой, химической, металлургической и других отраслей народного хозяйства. ОАО «ЧЗЭМ» имеет более чем 55-летний опыт производства, располагает современной техникой, технологией и специалистами высокой квалификации.

Генеральный директор - Гамидов Мурат Зайнулаевич. Среднесписочная численность работников в 2002 г. - 2115 человек. Остаточная стоимость основных производственных фондов по состоянию на 01.01.2003 г. – 201,3 млн. руб., уровень износа – 56%.

Товарный выпуск на ОАО «ЧЗЭМ» составил в 2002 г. 1 110,0 млн. руб. (без НДС), что на 38,5% выше, чем в 2001 г. План выпуска продукции выполнен на 92,5%. Выработка на одного работающего в 2002 г. выросла почти на 70%. Рост производительности труда значительно опережал увеличение средней зарплаты по заводу (34,9%). В 2002 г. завод отгрузил заказчикам продукции на сумму 1 099,8 млн. руб. (без НДС), что на 37% больше, чем в прошлом году.





В 2003 г. на заводе планируется увеличить объем производства на 12%. При этом долю выпуска арматуры для ТЭС планируется снизить до 48%, продукции для НГК увеличить до 6%, запчастей – до 4%, удельный вес продукции для АЭС оставить на уровне 41%.

В 2003 г. планируется увеличить объем реализации продукции завода на 13%, в том числе экспортируемой – на 5%. В 2003 г. продолжит освоение наиболее перспективного рынка – рынка НГК.

По состоянию на 01.01.2003 г. были заключены договора на поставку продукции завода на сумму 532,6 млн. руб. (37% от планового объема реализации в 2003 г.). Общая сумма договоров распределяется следующим образом: продукция ТЭС – 158,0 млн. руб. (в т.ч. экспорт – 32,0 млн. руб.), продукция АЭС – 358,2 млн. руб. (в т.ч. экспортные поставки – 277,8 млн. руб.), продукция НГК – 16,3 млн. руб.

Традиционными потребителями продукции завода являются предприятия электроэнергетики, нефтегазовой промышленности и металлургии. Перспективным направлением является выпуск продукции для химической промышленности.

На рынке арматуры для АЭС сложилась благоприятная ситуация. На предприятие поступили заказы почти от всех АЭС России, значительно выросли объемы экспортных заказов. В связи с этим существенно вырос удельный вес продукции для АЭС в общем объеме производства ОАО «ЧЗЭМ» до 41% в 2002 г. Доля выпуска арматуры для НГК уменьшилась до 5%, запчастей – до 2%, прочей продукции – до 2%.

Доля ОАО «ЧЗЭМ» на российском рынке арматуры для ТЭС составляет 9%, арматуры для АЭС – 10%, арматуры для предприятий нефтегазового комплекса – 3%. ЧЗЭМ – единственное предприятие в России, производящее арматуру для энергоблоков высокого и сверхвысокого давления.

*Электроэнергетика.* К крупнейшим потребителям трубопроводной арматуры завода можно отнести РАО «ЕЭС России», включая все региональные энергосистемы. Так, например, ОАО «ЧЗЭМ» является крупнейшим партнером Мосэнерго в области поставок трубопроводной арматуры высокого давления и обеспечивает потребности в арматуре большинство электростанций московской энергосистемы.

В связи с большими прогнозируемыми объемами работ по техническому обновлению и ремонту энергообъектов, которые включают также и замену устаревшей трубопроводной арматуры, сотрудничество ЧЗЭМ с энергокомпаниями будет увеличиваться.

Необходимо отметить, что большая часть заказов от энергетиков – замена устаревшего оборудования. Поставки же на строительство новых энергообъектов проводятся комплектно вместе с продукцией других заводов, поскольку трубопроводная арматура, – по сути, вторична по отношению к основным агрегатам электростанции – котлы и турбины. Поэтому ОАО «ЧЗЭМ» участвует в тендерах вместе с другими предприятиями группы такими заводами, как, например, Сибэнергомаш и Белэнергомаш.

*Другие перспективные направления развития.* наибольший спрос в настоящее время предъявляется на арматуру для нефтегазового комплекса, для систем транспортировки и станций распределения горючего природного газа. Среди новых заказчиков завода – «Сургутнефтегаз», «ЮКОС», ТНК, «Славнефть», а также металлургические комбинаты в Магнитогорске и Череповце.

На внутреннем рынке большая часть продукции (около 25%) находила сбыт в Центральном федеральном округе; около 20% - в Сибирском федеральном округе, 19% - в Уральском, 14% - в Северо-западном, 11% - в Приволжском, остальная часть – в Южном и Дальневосточном округах. Доля экспорта в страны дальнего зарубежья составляет 37% всех продаж. Помимо стран СНГ продукция ОАО «ЧЗЭМ» экспортировалась в страны дальнего зарубежья: КНР, Болгарию, Румынию, Турцию, Вьетнам, Иран, Ирак, Чехию.

В 2002 г. был освоен выпуск сильфонной арматуры, оборудования для АЭС с повышенной сейсмоустойчивостью (для Тяньваньской АЭС, Китай). Освоение новых видов продукции сопровождалось инвестиционными затратами в техническое перевооружение завода. В 2001 и 2002 г. предприятием было освоено 34 млн. руб. и 20 млн. руб. соответственно.

**ОАО «ЭМК-Атоммаш»**

Предприятие Атоммаш было создано в 1976 г. и сегодня является одним из крупнейших машиностроительных предприятий России, ведущий производитель оборудования для атомных электростанций. Наряду с производством оборудования для атомных станций осваивается и выпускается: оборудование для металлургической промышленности, нефтегазового комплекса, тепловой и нетрадиционной энергетики и товары народного потребления.

ЭМК - Атоммаш является базовым предприятием по освоению серийного производства подогревателей высокого давления, транспортных упаковочных контейнеров для отработавшего ядерного топлива. Предприятие имеет большой опыт создания новой техники в наукоемкой отрасли - атомной энергетике и располагает значительными резервами научно-технического и производственного потенциала. Производственные мощности предприятия рассчитаны на производство 8 комплектов для атомных станций в год единичной мощности 1 МВт и расположены на территории 150 га. Предприятие способно производить около 2/3 реакторной части оборудования электростанции.

Генеральный директор-Председатель Правления – Степанов Александр Юрьевич. Среднесписочная численность работающих – 4 415 человек. Остаточная стоимость основных производственных фондов по состоянию на 01.01.2003 г. составляет 834 млн. руб., уровень износа – 55,2%.

**Таблица 5. Положение ЭМК-Атоммаш на рынке.**

Товар	Потребители	Отечественные конкуренты	Зарубежные конкуренты
Оборудование АЭС	Концерн «Росэнергоатом» и его филиалы	«Объединенные машиностроительные заводы», «ЗИО Подольск», «Красный котельщик»	
Оборудование для металлургической промышленности	Металлургические комбинаты (ОАО «Север-сталь», ОАО «НЛМК», ОАО «НТМК», ОАО «ЗапСибметкомбинат» и др.)	«Объединенные машиностроительные заводы», «ЮУМЗ»	«Азовмаш», Украина «СлавТяжмаш», Украина
Оборудование для нефтегазохимической промышленности	«Газпром», «Астраханьгаз-пром», ОАО «Невиномысский Азот»,		

Источник: данные компании

В 2002 г. объем товарного выпуска на ЭМК-Атоммаш составил 1 025,9 млн. руб. (без НДС) или 120% к уровню 2001 г. Структура выпуска в 2002 г. изменилась: выросла доля оборудования для АЭС с 34% (в 2001 г.) до 45% (в 2002 г.); доля оборудования для нефтегазохимии уменьшилась с 33% до 13%; оборудования для металлургии – снизилась с 15% до 3%, электродов – с 7% до 4%. В 2002 г. был налажен выпуск газотурбинного оборудования, его доля составила 27%.

Объем отгруженной продукции ОАО «ЭМК-Атоммаш» в 2002 г. составил 673,5 млн. руб. (без НДС), что на 3% больше чем годом ранее.



Выработка товарной продукции в 2002 г. на одного работника выросла на 26,5% по сравнению с предыдущим годом.

В 2002 г. завод освоило производство регенераторов, выхлопных труб, газоходов, оборудования для газохранилищ; осуществлялась механообработка корпусов газовых турбин. Кроме того, было организовано производство камер сгорания для газовых турбин, атомных шлюзов, машин перегрузки для АЭС.

В 2002 г. ЭМК-Атоммаш освоил новые рынки сбыта. Внедрение производства оборудования для десульфурации чугуна завод приобрел новых крупных заказчиков – ОАО «Северсталь» и ОАО «НЛМК». Выпуск оборудования для сжижения газа и для производства стирола позволил заводу освоить рынок Перми и Сахалина.

В 2003 г. ожидается увеличение экспорта продукции завода в Индию (АЭС «Куданкулам»), в Казахстан, Узбекистан, Белоруссию. На российском рынке планируется освоить традиционные энергетический комплекс, рынок химического машиностроения.

В 2003 г. планируется увеличить выпуск товарной продукции на 62,3%. Рост объемов планируется обеспечить увеличением производства газотурбинного оборудования в 2,3 раза, оборудования для металлургии – в 2,7 раза, оборудования для нефтегазохимии – в 3 раза.

Плановый объем отгрузки ЭМК-Атоммаш в 2003 г. составляет 2 305,7 млн. руб. (с НДС). По состоянию на 01.01.2003 г. на заводе сформирован портфель заказов в объеме 2 242,6 млн. руб. Таким образом, плановый объем реализации в настоящее время на 97% обеспечен заключенными договорами.

в 2002 г. ЭМК-Атоммаш наладил производство рекуператоров, а так же совместно с компанией Energomash (UK) Ltd. организовал сборочное производство газотурбинных блоков. В 2002 г. общий объем инвестиций составил 20,3 млн. руб. В 2003 г. планируется инвестировать в деятельность предприятия еще 47 млн. руб. Эти средства пойдут на реализацию следующих проектов: строительство и реконструкция промышленных объектов и сооружений (10,9 млн. руб.), замена морально устаревшего оборудования (33,0 млн. руб.), реконструкция объектов соцкультбыта (1,1 млн. руб.), приобретение оборудования для медсанчасти (2 млн. руб.).

## ОАО «Сибэнергомаш»

Предприятие было основано в 1942 г. ОАО «Сибэнергомаш» производит паровые барабанные котлы для ТЭЦ и промышленных котельных, крупные водогрейные котлы, деаэраторы термические повышенного давления, ресиверы, воздухохранилища, газгольдеры. За 50 лет своей деятельности предприятие изготовило 2,5 тысяч котлов для предприятий энергетики и свыше 50 тысяч тягудтеевых машин. Доля котлов производства Сибэнергомаша установленных на российских предприятиях энергетики составляет 25%, что обеспечивает рынок по замене устаревших котлов до 80 штук в год. В рамках проекта ГТ-ТЭЦ, предполагается, что завод будет производить до 200 котлов в год.

Генеральный директор предприятия - Конев Иван Викторович. Среднесписочная численность работающих в 2002 г. – 1 823 человека. Остаточная стоимость основных производственных фондов по состоянию на 01.01.2003 г. составляет более 143 млн. руб., уровень износа – 65%.

Необходимо отметить, что ввиду единого менеджмента ОАО «Сибэнергомаш» и ОАО «Белэнергомаш» в целях исключения внутренней конкуренции на предприятиях проводится единая производственная и сбытовая политика в сегменте котлов средней мощности.

Товарный выпуск на ОАО «Сибэнергомаш» составил в 2002 г. 811,5 млн. руб. (без НДС) или 108,3% к уровню 2001 г. План выпуска продукции выполнен на 88%. Один из наиболее важных итогов года: удалось не допустить падения объемов производства из-за завершения в конце 2001 г. ряда крупных контрактов на поставку котлов в КНР. Если объем изготовленной продукции для заказчиков дальнего зарубежья сократился в 2002 г. по сравнению с предыдущим в 3,5 раза, то выпуск продукции для российских заказчиков увеличился в 1,5 раза, а для заказчиков ближнего зарубежья увеличился - в 8,5 раз.



Существенно изменилась структура изготавливаемой продукции. Если в 2001 г. в составе товарной продукции комплектно изготавливаемые котлы большой мощности составляли 58%, то в 2002 году – только 9%. Соответственно в 3,5 раза увеличилась доля запасных частей. Увеличилась также доля тягодутьевых машин и запчастей к ним с 18% до 26%. Было также освоено производство нового вида продукции – котлов-цистерн.

В 2002 г. заводом было реализовано продукции на 887,1 млн. руб. (без НДС). Объем реализации превысил уровень предыдущего года на 19,2%. На долю котельного оборудования приходится 58% продаж, 28% – на долю тягодутьевых машин, 14% – на арматуру.

В 2002 г. численность работников сократилась на 18% по сравнению с прошлым годом, доля основных рабочих увеличилась с 44% до 51%; выработка на одного работающего увеличилась на 32,4%.

В 2003 г. на предприятии планируется увеличить выпуск товарной продукции на 51%, в основном, за счет роста объемов производства котельного оборудования. Рост объема продаж запланирован на уровне 138% в основном за счет расширения экспорта продукции. Долю экспортируемой продукции планируется увеличить с 29% (в 2002 г.) до 57,3% в 2003 г.

Доля ОАО «Сибэнергомаш» на российском рынке котлов малой мощности и запчастей котельного оборудования составляет 11%, на рынке котлов средней и большой мощности – 32%.

Средние и крупные ТЭЦ России оснащены котельным оборудованием, произведенным на ОАО «Сибэнергомаш». В диапазоне номенклатуры котлов производительностью от 210 до 690 т/ч Сибэнергомаш является фактически монополистом на российском рынке, поскольку основные конкуренты производят котлы либо меньшей (75-220 т/ч – ТКЗ, ЗиО, Белэнергомаш), либо большей мощности (свыше 690 т/ч – ТКЗ).

Тягодутьевые машины. Тягодутьевые машины поставляются, в основном, на металлургические предприятия России. В сегменте тягодутьевых машин Сибэнергомаш принадлежит около 55% рынка России и ближнего зарубежья. Большая часть продукции является уникальной. Такое конкурентное преимущество обеспечивается тем, что Сибэнергомаш располагает единственной в России испытательной лабораторией тягодутьевых машин, аттестованной Госстандартом РФ на техническую компетентность.

Основными конкурентами на рынке тягодутьевых машин средней и малой мощности являются: Московский вентиляторный завод, ОАО «Дальэнергомаш», Хабаровский механический завод, Артемовский завод.

На внутреннем рынке максимальный объем продаж (31%) приходился на Урал и Сибирь, Центральный район (13,7%) и Северо-Западный район (13,2%).

Помимо реализации на российском рынке, продукция ОАО «Сибэнергомаш» экспортировалась в страны СНГ (более 15% всего объема отгруженной продукции) и страны дальнего зарубежья (14%). География экспортных поставок продукции ОАО «Сибэнергомаш» в 2002 г. была достаточно обширной: Китай, Югославия, Вьетнам, Йемен, Монголия, Куба, Алжир и др.

В 2002 г. на Сибэнергомаш был организован выпуск котлов-регенераторов нового типа, а так же железнодорожных цистерн по заказам нефтяных компаний. Инвестиций в реконструкцию и техническое перевооружение завода в 2002 г. составили более \$1,2 млн. В 2003 г. на эти цели планируется израсходовать более \$2 млн.

### **ОАО «Уралгидромаш»**

Уралгидромаш специализируется на проектировании и изготовлении насосов различных типов и назначения, а также гидравлических турбин малой и средней мощности. Наиболее крупными российскими потребителями являются предприятия: водного хозяйства и энергетики – 40%, горно-обогатительные комбинаты – 20%, нефтехимической промышленности – 7%, черной и цветной металлургии – 7%, ЖКХ – 6%.

Генеральный директор-Председатель Правления – Степанов Александр Юрьевич. Среднесписочная численность персонала в 2002 г. составила 1 003 человек.



В 2002 г. Уралгидромашем было произведено продукции на сумму 336 млн. руб., что на 49% выше уровня предыдущего года. Выпуск насосов (около 66% всего объема производства) увеличился по сравнению с прошлым годом почти в 2 раза. Производство турбин значительно уменьшилось (почти в 5 раз), производство запчастей и прочей продукции выросло в 1,5 и 2 раза соответственно. В отчетном году на заводе был построен новый цех по производству гидротурбин.

Объем продаж в 2002 г. составил 313,1 млн. руб. (без НДС). Более 40% продукции было экспортировано в страны СНГ и дальнего зарубежья, около 23% было реализовано в Уральском регионе, 13% - в Московской области.

В 2003 г. планируется увеличить выпуск товарной продукции на 34% по сравнению с 2002 г., объем реализации продукции - на 54%.

За последние 6 лет предприятие произвело около 40 турбин малой и средней мощности, часть из которых были поставлены в США, Казахстан и Узбекистан.

Предприятие является монополистом по производству крупнотоннажных насосов. В настоящее время на заводе проходит реорганизация: закрываются неэффективные производства, создаются отдельные подразделения по производству гидротурбин и насосов.

Основными конкурентами ОАО «Уралгидромаш» являются: ОАО «Ливгидромаш» (г. Ливны), ОАО «Электронасосный агрегат (г. Щелково), ОАО «Ясногорский машиностроительный завод» (г. Ясногорск), АО «Свердловский насосный завод» (г. Екатеринбург). Зарубежные конкуренты: ОАО «Сумский завод «Насосэнергомаш» (Украина), РУП «Бобруйский машиностроительный завод имени В.И. Ленина» (Белорусь), АП «Завод Южгидромаш»; фирмы «Worthington Dresser» (Германия), «KSB» (Германия), «Denver Orion» (Англия), «Флюгг» (Швеция), «Сигма» (Чехия).

## Инвестиционная программа

В 2003-2006 гг. основу инвестиционной программы Группы «Энергомаш» составляют инвестиции в проект строительства ГТ ТЭЦ, в течение пяти лет в данный проект будет инвестировано 17,9 млрд. руб. или порядка 80% стоимости всей инвестиционной программы.

В 2002 г. в проект ГТ ТЭЦ было инвестировано 1,5 млрд. руб., в 2003 г. запланировано увеличение финансирования проекта в 2,5 раза до 4,0 млрд. руб.

Финансировать программу строительства ГТ ТЭЦ в течение ближайших двух лет планируется в основном за счет заемных средств, начиная с 2005 г. финансирование планируется осуществлять за счет собственных средств.

**Таблица 6. Инвестиционная программа Группы «Энергомаш»**

	2002 (факт)	2003П	2004 П	2005 П	2006 П	Итого
Инвестиции в проект строительства						
ГТ ТЭЦ*	1 506 427	3 959 637	4 547 965	5 528 250	3 827 250	17 863 102
Сдано станций	0	9	20	30	35	94
Станции в заделе	19	20	30	35	10	
Эксплуатация станций						
нарастающим итогом	0	1	19	44	76	76
Капвложения	322 610	1 662 756	800 000	800 000	800 000	4 062 756
<b>Итого</b>	<b>1 829 037</b>	<b>5 622 393</b>	<b>5 347 965</b>	<b>6 328 250</b>	<b>4 627 250</b>	<b>21 925 858</b>

Источник: данные компании



## Финансовые показатели

Группа Энергомаш готовит консолидированную ежеквартальную финансовую отчетность по российским стандартам бухгалтерского учета. Инвестиционному сообществу доступна ежеквартальная бухгалтерская отчетность по поручителям (ОАО «ЭМК-Атоммаш», ОАО «Энергомашкорпорация») составленная по РСБУ. В Приложении приведена отчетность за 2001-2002 гг., составленные в соответствии с РСБУ. Полная финансовая отчетность за последние несколько лет представлена в проспекте эмиссии.

Консолидированная отчетность группы за 2002 г. по международным стандартам, заверенная аудитором из большой четверке ожидается в октябре 2003 г.

Ниже приведен анализ годовой консолидированной отчетности Группы «Энергомаш».

### Обзор финансовых показателей в 2002 г.

В 2002 г. консолидированная выручка Группы «Энергомаш» выросла на 13,1% и составила 9 573 млн. руб. За то же время валовая прибыль выросла на 44,4% и составила 2 844 млн. руб., EBITDA - на 36,3% и 1 624 млн. руб., чистая прибыль снизилась на 38% до 385 млн. руб.

В 2002 г. выручка росла более высокими темпами, чем себестоимость. В результате валовая маржа увеличилась с 23,2% до 29,7%. В то же время рост управленческих расходов почти в два раза стал основной причиной снижения маржи чистой прибыли с 7,3% до 4,0%.

Лидерами роста выручки стали ОАО «Уралгидромаш» (185% к уровню предыдущего года) ОАО «Белэнергомаш» (157,0%) ОАО «Чеховэнергомаш» (143%), ОАО «Энергомашкорпорация» (141%). Наибольший вклад в формирование выручки группы внесли ОАО «Уралэлектротяжмаш» (23,3% консолидированной выручки), ОАО «Белэнергомаш» (23,0%) и ОАО «Энергомашкорпорация» (18,7%).

Основными причинами снижения чистой прибыли стало рост управленческих и коммерческих расходов их доля в выручке увеличилась с 12,4% в 2001 г. до 18,4% в 2002 г.

Рентабельность собственного капитала (ROE) и активов (ROA) в 2002 г. по сравнению с 2001 г. снизилась практически в 2 раза, и составили 7,49% и 3,36% соответственно.

Основными причинами снижения ROE стали рост процентных платежей, снижение оборачиваемости активов и увеличение собственного капитала. При этом стоит отметить увеличение операционной маржи с 12,1% в 2001 г. до 15,3% в 2002 г. и снижение эффективной ставки налога с 35% до 32%.

В 2002 г. выручка на одного работника составила \$16,4 тыс. по сравнению с \$11,4 тыс. в 2001 г., в то же время аналогичный показатель для Siemens (энергетическое подразделение Power) составляет \$345 тыс., для General Electric (энергетическое подразделение, Power Systems) - \$646 тыс. В течение ближайших двух лет руководство Энергомаш планирует достичь уровня \$30 тыс. на одного работника.

Для сохранения высоких темпов роста необходимо привлечение дополнительных средств. Основными источниками заемных средств будут банковские кредиты и облигационные займы.

### Структура активов и обязательств

В 2002 г. валюта баланса выросла на 36,2% и составила 13,2 млрд. руб., в том числе 3,7 млрд. руб. основные средства. Рост объемов производства, увеличение внешнего финансирования обусловили основные изменения в структуре баланса.

В структуре активов доля оборотных активов выросла с 64,3% в 2001 г. до 71,0% в 2002 г. в основном за счет роста запасов и затрат на 87,4%, в то время как в целом оборотные активы выросли на 50,4%. Доля запасов и затрат составила 39,5% или 5,2 млрд. руб. Позитивным моментом является снижение доли дебиторской задолженности с 29,3% в 2001 г. до 26,3% в конце 2002 г.



Таблица 7. Структура активов Группы Энергомаш 2000-2002 гг., %

	01.01.2001	01.01.2002	31.12.2002
<b>Активы</b>			
<i>Оборотные активы</i>			
Денежные средства	1,5	2,2	1,7
Дебиторская задолженность	31,9	29,3	26,3
Запасы и затраты	22,8	28,7	39,5
Краткосрочные финансовые вложения	0,9	1,0	0,9
Прочие оборотные активы	3,1	3,1	2,6
<i>Всего оборотные активы</i>	60,3	64,3	71,0
<i>Внеоборотные активы</i>			
Основные средства	34,6	31,4	27,9
Долгосрочные инвестиции	4,9	3,9	0,9
Прочие внеоборотные активы	0,3	0,3	0,2
<i>Всего внеоборотные активы</i>	39,7	35,7	29,0
<i>Всего активы</i>	100,0	100,0	100,0

Источник: данные компании, АКБ «ДИБ»

В структуре пассивов отмечается тенденция роста долгосрочных обязательств. Их доля выросла с 4,8% в 2001 г. до 10,9% в 2002 г., при этом они выросли более чем в три раза и составили 1,4 млрд. руб. Рост произошел в основном за счет увеличения долгосрочных банковских кредитов.

Таблица 8. Структура пассивов Группы Энергомаш 2000-2002 гг., %

	01.01.2001	01.01.2002	31.12.2002
<b>Пассивы</b>			
<i>Заемный капитал</i>			
Краткосрочные кредиты и займы	3,0	4,9	20,9
Задолженность поставщикам	44,3	43,6	20,4
Кредиторская задолженность бюджету и внебюджетным фондам	4,5	2,9	2,1
Прочие текущие обязательства	0,8	0,1	0,0
<i>Всего текущие обязательства</i>	52,5	51,4	43,5
<i>Долгосрочные обязательства</i>	0,5	4,8	10,9
<i>Собственный капитал</i>			
Уставный капитал	23,6	18,1	16,7
Добавочный капитал	15,7	15,3	18,2
Резервы, фонды	4,1	3,1	2,5
Нераспределенная прибыль	3,5	7,2	8,2
<i>Собственный капитал</i>	46,9	43,8	45,6
<i>Всего пассивы</i>	100,0	100,0	100,0

Источник: данные компании, АКБ «ДИБ»

За то же время доля краткосрочных обязательств сократилась с 51,4% до 43,5%. Что объясняется более низкими темпами роста краткосрочных обязательств (115,1%) по сравнению с темпами роста долгосрочных обязательств (306,8%) и собственных средств (142,2%).



В структуре краткосрочных обязательств произошли существенные изменения: сократилась кредиторская задолженность перед поставщиками с 4,1 млрд. руб. до 2,7 млрд. руб. или на 34% и выросли краткосрочные кредиты и займы с 0,5 млрд. руб. до 2,8 млрд. руб.

В 2002 г. собственный капитал группы увеличился на 1 789 млн. руб., в том числе за счет проведенной эмиссии на 450 млн. руб., переоценки основных фондов - на 742,5 млн. руб. и полученной прибыли.

### Структура кредитного портфеля

На 1 апреля 2003 г. ссудная задолженность предприятий Группы составила 4,70 млрд. руб. (\$ 151 млн.), в том числе валютная задолженность – 1,72 млрд. руб. или 36,3%. Более 88% валютной задолженности приходилось на кредиты и займы в долларах США, остальная – номинирована в евро. Просроченной задолженности и пролонгации нет.

В структуре задолженности преобладает краткосрочная задолженность, на 1 апреля 2003 г. ее доля составила 65,5% или 3,1 млрд. руб. В целом Группа успешно проводит реструктуризацию кредитного портфеля, диверсифицируя источники и увеличивая сроки заимствования.

Крупнейшим кредитором Группы является Сбербанк РФ, на долю его кредитов приходится 43% и на 1 апреля 2003 г. их сумма составила 2,0 млрд. руб.

**Таблица 9. Ссудная задолженность Группы Энергомаш на 01.04.2003 г.**

Кредитор	млн. руб.
Сбербанк	2 032
Внешторгбанк	566
Никойл	863
Облигации	500
Менатеп СПб.	377
Альфа-банк	147
Пробизнесбанк	126
МИБ	50
Гута-Банк	41
Газпромбанк	23
Собинбанк	20
Волгодонский Горком банк	1
Итого	4 746
выплате в течение года	3 106
К выплате не ранее чем через 12 месяцев	1 640

Источник: данные компании, АКБ «ДИБ»

Среди предприятий Группы крупнейшими заемщиками являются: ОАО «Энергомашкорпорация» (1,6 млрд. руб. или 34% всех кредитов группы), УЭТМ (1,2 млрд. руб. или 26%) и ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» (814 млн. руб. или 17%).

По состоянию на начало апреля 2003 г. поручительства компаниями Группы выдавались только внутри Группы, т.е. при консолидации сумма поручительств составляет ноль.

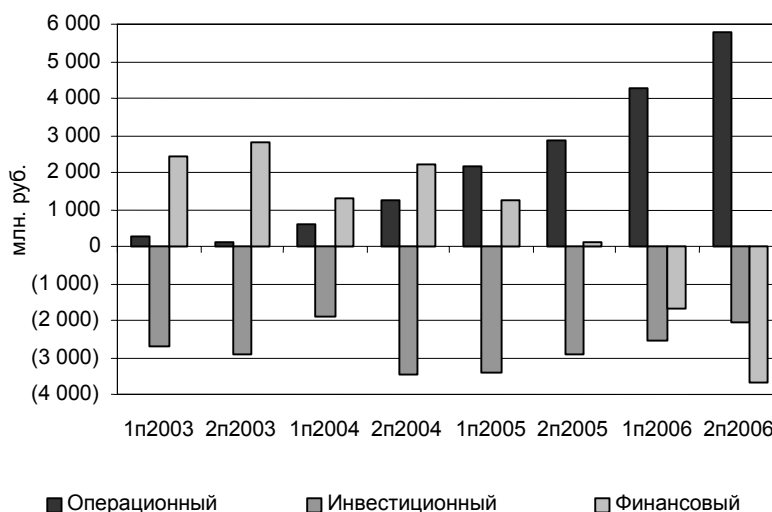
Предполагаемый суммарной объем ссудной задолженности по предприятиям группы на конец 2003г. - 200 млн. долл. США, т.е. за период с апреля по декабрь 2003 г. Группа планирует привлечь дополнительно около \$50 млн. и рефинансировать порядка \$95 млн.

В 2003-2006 гг. политика привлечения заемного финансирования будет основываться на удешевлении заемных средств и увеличении сроков кредитов и займов. Предполагаемое соотношение заемных средств к собственным 4, на 1 января 2003 г. этот показатель был равен 1,2.

### Кредитный анализ

В краткосрочной перспективе ликвидность Группы ограничена высоким уровнем выплат в 2003 г. по краткосрочным кредитам и займам и низким уровнем денежного потока от операционной деятельности (см. Диаграмма 7, Модель движения денежных средств в Приложении). Доступность финансирования Группы в 2003 г. несколько снимает остроту этой проблемы. Финансовая гибкость Группы повысится после начала эксплуатации первых станций в 2004 г. В результате в среднесрочной перспективе Группа будет способна генерировать денежный поток от основной деятельности достаточный для покрытия текущих кредитов и займов.

**Диаграмма 7 . Прогноз денежного потока Группы Энергомаш, 2003-2006 гг.**



Источник: данные компании, АКБ «ДИБ»

В 2002 г. структура капитала менялась под воздействием увеличения кредитного портфеля и эмиссии акций. В результате, большинство показателей долговой нагрузки улучшились: отношение суммарных обязательств к активам снизилось с 0,56 в 2001 г. до 0,54 в 2002 г., отношение заемных средств к собственным, соответственно, с 1,29 до 1,19. В то же время отношение чистого долга к собственным средствам увеличилось с 14,88 в 2001 г. до 64,04 в 2002 г., что объясняется сокращением задолженности перед поставщиками и ростом краткосрочных кредитов и займов.

К положительным тенденциям изменения структуры пассивов можно отнести увеличения доли долгосрочной задолженности в активах, которая выросла с 0,05 в 2001 г. до 0,11 в 2002 г. В дальнейшем Группа планирует увеличивать долю долгосрочной задолженности, в том числе за счет предлагаемой эмиссии облигаций.





Таблица 10. Основные показатели кредитоспособности Группы Энергомаш.

	2000	2001	2002
Выручка от реализации, млн. руб.	6 183	8 467	9 573
EBITDA, млн. руб.	733	1 192	1 624
Прибыль до выплаты процентов и амортизации, %	11,9	14,1	17,0
Чистая прибыль, млн. руб.	241	622	385
Чистая прибыль, %	8,01	11,32	5,92
Суммарные обязательства, млн. руб.	4 294	5 464	7 194
Коэффициент покрытия	1,15	1,25	1,63
Долгосрочные обязательства /Активы (х)	0,01	0,05	0,11
Суммарные обязательства/Активы (х)	0,53	0,56	0,54
Суммарная задолженность к собственным средствам (х)	1,13	1,29	1,19
Чистый долг / Собственные средства (х)	2,38	14,88	64,04
EBITDA/проценты к уплате (х)	6,66	10,84	4,32
Суммарные обязательства /EBITDA (х)	5,86	4,58	4,43
ROA, %	-	6,99	3,36
ROE, %	-	15,46	7,49

Источник: данные компании, оценки АКБ «ДИБ»

Рост расходов на обслуживание заемных средств негативно отразился на динамике показателей покрытия процентных платежей. В частности, отношение EBITDA к уплаченным процентам снизилось с 10,84 в 2001 г. до 4,32 в 2002 г.

**Денежный поток.** Денежный поток от операционной деятельности (после выплаты процентов по кредитам и займам) по итогам 2002 г. был отрицательным и оценивается в 935 млн. руб., такой негативный результат объясняется выполненными и неоплаченными заказами на сумму порядка 1,6 млрд. руб.

По итогам 2003 г. ожидается увеличение денежного потока до 388 млн. руб., 2004 г. – 1 868 млн. руб. В дальнейшем ритмичность поступления денежных средств от операционной деятельности будет зависеть от успешности реализации проекта по строительству ГТ ТЭЦ. В 2006 г. ожидается, что поступления от эксплуатации ГТ ТЭЦ вырастут до 38% денежных поступлений от операционной деятельности Группы. В случае негативного изменения рыночной конъюнктуры и возникновения факторов, которые могут вызвать задержку реализацию проекта строительства станций малой мощности у Группы будет достаточно денежных средств от основной деятельности для своевременного и полного обслуживания своих обязательств.

Прогноз движения денежных средств Группы приведен в приложении.

**Финансовые показатели поручителей**

Поручителями по облигационному займу, размещаемому ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго», выступают ведущие предприятия группы: ОАО «Энергомашкорпорация», ОАО «ЭМК – Атоммаш» и Energomash (UK) Ltd.

Данные предприятия являются одними из крупнейших в Группе и оказывают заметное влияние на финансовое состояние группы. В 2002 г их совместный вклад в выручку от реализации Группы составил 31%.

**Таблица 11. Основные финансовые показатели поручителей на 01.01.2003, тыс. руб.**

	ЭМК – Атоммаш	Энергомашк орпорация	Energomash (UK) Ltd*
Чистый рабочий капитал, млн. руб.	142,3	1 869,6	-65,2
Чистые активы, млн. руб.	1 146,1	1 172,6	-13,8
Выручка от реализации, млн. руб.	691,2	1 051,8	440,9
EBITDA, млн. руб.	98,6	325,0	25,0
EBITDA, %	14,3	30,9	5,7
Чистая прибыль, млн. руб.	0,8	16,9	3,7
Чистая прибыль, %	0,12	1,61	0,84
Суммарные обязательства, млн. руб.	1 395,2	3 675,6	217,1
Выданные поручительства, млн. руб.	1 239,5	1 810,4	0
Полученные поручительства, млн. руб.	0,0	2 443,8	0
Коэффициент покрытия	1,10	1,91	0,70
Долгосрочные обязательства /Активы (х)	0,00	134,00	0,00
Суммарные обязательства/Активы (х)	0,54	0,75	0,98
Суммарная задолженность к собственным средствам (х)	1,20	3,02	58,2
Чистый долг / Собственные средства (х)	0,59	1,55	57,4
EBITDA/проценты к уплате (х)	2,92	1,89	0,00
Суммарные обязательства /EBITDA (х)	14,16	11,31	8,69

Источник: данные компании, оценки АКБ «ДИБ»

\*-оценка по 4 российским филиалам.

Поручители обладают активами стоимость, которых достаточна для обеспечения предлагаемого выпуска корпоративных облигаций.

Высокая стоимость выданных ОАО «ЭМК-Атоммаш» и ОАО «Энергомашкорпорация» поручительств не влияют на уровень кредитоспособности Группы в целом, поскольку поручительства выдавались внутри Группы. По выданным поручительствам ОАО «ЭМК-Атоммаш» и ОАО «Энергомашкорпорация» несут солидарную ответственность с другими участниками Группы.





## Факторы риска

Инвестирование в ценные бумаги предполагает высокую степень риска. Ниже описаны риски, которые, по нашему мнению, существенны, но эти риски могут оказаться не единственными, с которыми компания может столкнуться. Дополнительные риски, включая те, которые в настоящий момент нам не известны, или те, которые сейчас кажутся несущественными, могут также иметь своим результатом уменьшение доходов, увеличение расходов, либо другие события, которые могут повлиять на обслуживание облигаций. В случае, если какие-либо из указанных в данном пункте рисков возникнут, это может оказать неблагоприятное воздействие на бизнес компании, финансовое положение или результаты операций. В этом случае цена облигаций может снизиться и собственники облигаций могут потерять все или часть своих инвестиций.

### Риски экономические

В 2000-2002 гг. и в начале 2003 г. в экономике России наметилась тенденция роста производства и инвестиций. Вместе с тем экономический рост приобретет устойчивый, необратимый характер только в случае продолжения реформирования основополагающих секторов и отраслей экономики, в частности электроэнергетики и ЖКХ и перевод их на рыночные механизмы функционирования. В настоящий момент осуществление данных реформ находится на начальной стадии и от их успешной реализации во многом будут зависеть темпы экономического роста.

### Темпы развития экономики

Деятельность предприятий Группы находится в прямой зависимости от инвестиционного спроса со стороны предприятий энергетики, металлургии, газовой, нефтяной, нефтехимической и химической промышленности и строительного сектора.

Замедление темпов роста экономики в целом и в выше указанных отраслях, а также ухудшение мировой конъюнктуры сырьевых рынков может привести к снижению платежеспособного спроса на продукцию предприятий Группы.

### Валютные риски

Предприятия Группы подвержены влиянию изменения курса рубля к основным мировым валютам. Более трети долгов или 1,77 млрд. руб. Группы номинировано в иностранной валюте, из которых 86,4% приходится на кредиты и займы, выраженные в долларах США и 13,6% - в евро. В своей работе предприятия используют комплектующие иностранного производства.

### Изменение налогового законодательства

В настоящее время в России действует ряд законов, регулирующих налогообложение на региональном и федеральном уровне. Система налогообложения включает налог на добавленную стоимость, налог на прибыль предприятий, ряд оборотных налогов, налоги на фонд оплаты труда, а также ряд прочих налогов. В отличие от стран с развитой рыночной экономикой, в России существующее налоговое законодательство применяется недостаточно долго, таким образом, толкование и применение данного законодательства часто является противоречивым. Налоговые декларации, наряду с другими документами, подверженными законодательному регулированию (например, документы по таможенному и валютному контролю), являются предметом проверок различных ведомств, которые уполномочены взимать достаточно высокие штрафы, пени и проценты. Данные факты приводят к значительно более высоким налоговым рискам в России по сравнению со странами с развитой налоговой системой.



В последнее время российское Правительство инициировало пересмотр налоговой системы. С 1 января 1999 г. вступила в силу первая часть Налогового кодекса. С 1 января 2001 г. вступила в силу вторая часть Налогового кодекса. Новая налоговая система в целом направлена на снижение количества налогов и, таким образом, на уменьшение налогового бремени на предприятия, а также на упрощение налогового законодательства. В 2003-2004 гг. продолжится реформирования налогового законодательства. Так, с 1 января 2003 г. был отменен налог на пользователей автомобильных дорог и налог на покупку иностранной валюты. С 1 января 2004 г. планируется отменить налог с продаж.

#### **Риск неисполнения Эмитентом обязательств перед владельцами облигаций**

С целью снижения риска неисполнения обязательств по облигациям, ЗАО «ТД СинТЗ» планирует осуществлять финансовые операции со сроками и с доходностью, соответствующими срокам выплаты и ставке купона по облигациям.

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения компанией своих обязательств по облигациям, владельцы Облигаций вправе обратиться к Поручителям с требованием исполнить такие обязательства надлежащим образом. В случае отказа Поручителей от исполнения обязательств по Облигациям владельцы Облигаций могут обращаться в суд (арбитражный суд) с иском к Эмитенту или Поручителю с требованием выплаты сумм, причитающихся в погашение Облигаций, выплаты предусмотренного ими дохода, а также уплаты процентов за несвоевременное погашение Облигации в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса РФ.

На момент принятия решения о выпуске облигаций руководству Группы «Энергомаш» неизвестно о каких-либо событиях (фактах хозяйственной деятельности) после даты выпуска облигаций и на срок их обращения, которые окажут или могут оказать существенное влияние на финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности компании, а также могут повлиять на исполнение обязательств перед владельцами облигаций.



## Заключение

---

Группа компаний «Энергомаш», в которую входит ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго», показала себя как хорошо управляемый, динамично развивающийся российский машиностроительный холдинг, который способен разрабатывать и предлагать рынку современные виды оборудования. Амбициозные планы по увеличению объемов производства в три раза в течение четырех лет и разработке собственных современных видов оборудования для энергетики и других отраслей, требуют от Группы значительных капитальных вложений – около \$6 млрд. млн. в течение 4 лет.

У Энергомашкорпорации уже есть хорошая кредитная история с такими банками как Сбербанк, ДИБ, НИКойл, Менатеп СПб, и др. Однако, ввиду возрастающих потребностей во внешнем финансировании, Энергомаш хочет расширить и диверсифицировать свои источники финансирования, выпустив корпоративные облигации для привлечения дополнительного финансирования с рынка заёмного капитала.

Мы полагаем, что стоимость активов поручителей ОАО «ЭМК-Атоммаш», ОАО «Энергомашкорпорация» достаточна для обеспечения предлагаемого выпуска корпоративных облигаций.

Мы считаем, что предлагаемый выпуск облигаций ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» будет пользоваться хорошим спросом среди российских, и представляет очередной шаг в развитии компании и дальнейшего повышения её статуса на рынках капитала.



## Приложения

### 1. Консолидированная финансовая отчетность Группы Энергомаш

#### Баланс, млн. руб.

	01.01.2001	01.01.2002	31.12.2002
<b>Активы</b>			
<i>Оборотные активы</i>			
Денежные средства	122	217	231
Дебиторская задолженность	2 584	2 848	3 478
Запасы и затраты	1 840	2 791	5 231
Краткосрочные финансовые вложения	75	93	115
Прочие оборотные активы	254	298	338
Всего оборотные активы	4 875	6 247	9 393
<i>Внеоборотные активы</i>			
Основные средства	2 799	3 054	3 696
Долгосрочные инвестиции	393	379	117
Прочие внеоборотные активы	21	33	25
Всего внеоборотные активы	3 213	3 466	3 839
<b>Всего активы</b>	<b>8 088</b>	<b>9 713</b>	<b>13 232</b>
<b>Пассивы</b>			
<i>Заемный капитал</i>			
Краткосрочные кредиты и займы	244	473	2 770
Задолженность поставщикам	3 579	4 232	2 695
Кредиторская задолженность бюджету и внебюджетным фондам	363	283	281
Прочие текущие обязательства	64	6	5
Всего текущие обязательства	4 250	4 994	5 751
<i>Долгосрочные обязательства</i>	44	470	1 443
Уставный капитал	1 910	1 754	2 209
Добавочный капитал	1 269	1 488	2 411
Резервы, фонды	332	305	334
Нераспределенная прибыль	283	703	1 086
<i>Собственный капитал</i>	3 794	4 250	6 039
<b>Всего пассивы</b>	<b>8 088</b>	<b>9 713</b>	<b>13 232</b>

Источник: ОАО «Энергомашкорпорация», АКБ «ДИБ»

На основе финансовой консолидированной (сводной) отчетности подготовленной финансовым департаментом группы «Энергомашкорпорация».

**Отчет о прибылях и убытках, млн. руб.**

	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Выручка	6 183	8 467	9 573
Себестоимость	4 902	6 498	6 728
Валовая прибыль	1 281	1 969	2 844
Коммерческие расходы	404	425	506
Административные расходы	402	628	1 251
Прибыль от реализации	474	916	1 087
Проценты к получению	0	4	3
Проценты к уплате	3	0	253
Доходы от участия в других организациях	1	1	0
Прочие операционные доходы/(расходы)	(18)	43	(194)
Прибыль от финансово-хозяйственной деятельности	453	964	644
Прибыль до налогообложения	495	959	566
Платежи в бюджет	254	337	181
Чистая прибыль	241	622	385

Источник: ОАО «Энергомашкорпорация», АКБ «ДИБ»

На основе финансовой консолидированной (сводной) отчетности подготовленной финансовым департаментом группы «Энергомашкорпорация».

## Модель движения денежных средств, млн. руб.

	1п2003	2п2003	1п2004	2п2004	1п2005	2п2005	1п2006	2п2006
<b>Движение денежных средств от основной деятельности</b>								
Выручка от продажи (с НДС)	6 975	7 865	8 874	10 418	10 649	12 501	12 779	15 001
Оплата приобретенных товаров (с НДС)	(4 071)	(4 590)	(4 916)	(5 770)	(5 655)	(6 639)	(6 740)	(7 913)
Оплата труда	(1 123)	(1 266)	(1 373)	(1 612)	(1 579)	(1 854)	(1 816)	(2 132)
Налог на прибыль	(216)	(244)	(264)	(310)	(304)	(357)	(350)	(410)
Прочие платежи в бюджет и внебюджетные фонды	(862)	(972)	(1 054)	(1 238)	(1 212)	(1 423)	(1 394)	(1 637)
Выручка от реализации электро- и теплоснабжения ГТ ТЭЦ (с НДС)	0	33	163	664	1 623	2 692	4 543	6 037
Расходы по ГТ ТЭЦ (с НДС)	0	(29)	(122)	(483)	(979)	(1 485)	(2 235)	(2 889)
Погашение процентов по кредитам и займам	(357)	(562)	(607)	(313)	(303)	(497)	(417)	(283)
Выплата купонного дохода по облигациям	(50)	(144)	(94)	(94)	(94)	(94)	(94)	0
<b>Итого поступление (отток) денежных средств</b>	<b>297</b>	<b>91</b>	<b>607</b>	<b>1 261</b>	<b>2 146</b>	<b>2 844</b>	<b>4 276</b>	<b>5 775</b>
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>								
Капитальные вложения, в т.ч. строительство ГТ ТЭЦ.	(2 711)	(2 911)	(1 899)	(3 449)	(3 396)	(513)	(2 565)	(2 063)
<b>Итого поступление (использование) денежных средств</b>	<b>(2 711)</b>	<b>(2 911)</b>	<b>(1 899)</b>	<b>(3 449)</b>	<b>(3 396)</b>	<b>(2 932)</b>	<b>(2 565)</b>	<b>(2 063)</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>								
Погашение кредитов и займов	(1 711)	(543)	(1 200)	(800)	(640)	(1 000)	(2 300)	(5 100)
Привлечение кредитов и займов	2 633	3 875	2 500	3 000	1 900	1 100	2 100	1 400
Выпуск облигационного займа	1 500	0	0	0	0	0	0	0
Погашение облигационного займа	0	(500)	0	0	0	0	(1 500)	0
<b>Итого поступление (использование) денежных средств</b>	<b>2 422</b>	<b>2 832</b>	<b>1 300</b>	<b>2 200</b>	<b>1 260</b>	<b>100</b>	<b>(1 700)</b>	<b>(3 700)</b>
Денежные средства на начало периода	463	482	503	522	544	564	587	610
Денежные средства на конец периода	471	494	511	533	554	576	599	622

Источник: ОАО «Энергомашкорпорация», АКБ «ДИБ»

(290 000)

## 2. Финансовая отчетность ОАО "ГТ-ТЭЦ Энерго"

### Баланс, тыс. руб.

	01.01.2003	01.04.2003
<b>Активы</b>		
<i>Оборотные активы</i>		
Денежные средства	113	131
Дебиторская задолженность	666	904
Запасы и затраты	27 607	32 530
Краткосрочные финансовые вложения	434 620	744 762
Прочие оборотные активы	875	943
Всего оборотные активы	463 881	779 270
<i>Внеоборотные активы</i>		
Основные средства	4 492	4 484
Долгосрочные инвестиции	1 733 604	1 732 204
Прочие внеоборотные активы	0	0
<i>Всего внеоборотные активы</i>	1 738 096	1 736 688
<i>Всего активы</i>	2 201 977	2 515 958
<b>Пассивы</b>		
<i>Заемный капитал</i>		
Краткосрочные кредиты и займы	500 750	814 555
Задолженность поставщикам	683	710
Кредиторская задолженность бюджету и внебюджетным фондам	541	690
Прочие текущие обязательства	0	0
Всего текущие обязательства	501 974	815 955
<i>Долгосрочные обязательства</i>	0	0
Уставный капитал	1 700 000	1 700 000
Добавочный капитал	0	0
Резервы, фонды	0	0
Нераспределенная прибыль	3	3
<i>Собственный капитал</i>	1 700 003	1 700 003
<i>Всего пассивы</i>	2 201 977	2 515 958

Источник: ОАО «Энергомашкорпорация», АКБ «ДИБ»

### Отчет о прибылях и убытках, тыс. руб.

	2002	1 кв. 2003
Выручка	0	0
Себестоимость		
Валовая прибыль	0	0
Прибыль от финансово-хозяйственной деятельности	48	0
Прибыль до налогообложения	48	
Платежи в бюджет	45	0
Чистая прибыль	3	0

Источник: ОАО «Энергомашкорпорация», АКБ «ДИБ»





## 3. Финансовая отчетность поручителей

## 3.1 ОАО «Энергомашкорпорация»

## Баланс, млн. руб.

	01.01.2001	01.01.2002	01.01.2003
<b>Активы</b>			
<i>Оборотные активы</i>			
Денежные средства	35	87	46
Дебиторская задолженность	687	888	1 508
Запасы и затраты	148	510	1 734
Краткосрочные финансовые вложения	12	109	555
Прочие оборотные активы	75	61	70
Всего оборотные активы	957	1 656	3 913
<i>Внеоборотные активы</i>			
Основные средства	134	350	384
Долгосрочные инвестиции	317	300	583
Прочие внеоборотные активы	4	19	14
Всего внеоборотные активы	455	668	980
<i>Всего активы</i>	1 413	2 324	4 894
<b>Пассивы</b>			
<i>Заемный капитал</i>			
Краткосрочные кредиты и займы	46	195	859
Задолженность поставщикам	976	1 191	1 148
Кредиторская задолженность бюджету и внебюджетным фондам	35	40	37
Прочие текущие обязательства	0	0	0
Всего текущие обязательства	1 056	1 426	2 043
<i>Долгосрочные обязательства</i>	23	302	1 632
Уставный капитал	50	50	500
Добавочный капитал	70	224	375
Резервы, фонды	49	50	66
Нераспределенная прибыль	165	272	277
<i>Собственный капитал</i>	333	596	1 218
<i>Всего пассивы</i>	1 413	2 324	4 894

Источник: ОАО «Энергомашкорпорация», АКБ «ДИБ»

**Отчет о прибылях и убытках, млн. руб.**

	2000	2001	2002
Выручка	318	513	1 052
Себестоимость	336	490	848
Валовая прибыль	(18)	23	204
Коммерческие расходы	26	3	65
Прибыль от реализации	(44)	20	138
Проценты к получению	0	4	2
Проценты к уплате	0	0	18
Доходы от участия в других организациях	148	171	174
Прочие операционные доходы/(расходы)	(2)	(1)	(17)
Прибыль от финансово-хозяйственной деятельности	101	176	124
Прибыль до налогообложения	103	174	36
Платежи в бюджет	39	45	19
Чистая прибыль	64	130	17

Источник: ОАО «Энергомашкорпорация», АКБ «ДИБ»



## 3.2 ОАО «ЭМК-Атоммаш»

## Баланс, млн. руб.

	01.01.2001	01.01.2002	31.12.2002
<b>Активы</b>			
<i>Оборотные активы</i>			
Денежные средства	8	1	9
Дебиторская задолженность	487	403	372
Запасы и затраты	461	524	1 113
Краткосрочные финансовые вложения	13	6	22
Прочие оборотные активы	21	18	22
Всего оборотные активы	989	953	1 538
<i>Внеоборотные активы</i>			
Основные средства	1 038	1 015	1 010
Долгосрочные инвестиции	16	18	15
Прочие внеоборотные активы	3	0	0
Всего внеоборотные активы	1 057	1 032	1 025
<b>Всего активы</b>	<b>2 046</b>	<b>1 985</b>	<b>2 563</b>
<b>Пассивы</b>			
<i>Заемный капитал</i>			
Краткосрочные кредиты и займы	145	157	725
Задолженность поставщикам	541	581	582
Кредиторская задолженность бюджету и внебюджетным фондам	58	82	88
Прочие текущие обязательства	0	0	0
Всего текущие обязательства	744	820	1 395
<i>Долгосрочные обязательства</i>	0	0	0
Уставный капитал	1 400	1 400	1 164
Добавочный капитал	1	1	1
Резервы, фонды	0	0	0
Нераспределенная прибыль	-98	-236	3
<i>Собственный капитал</i>	<b>1 302</b>	<b>1 165</b>	<b>1 168</b>
<b>Всего пассивы</b>	<b>2 046</b>	<b>1 985</b>	<b>2 563</b>

Источник: ОАО «Энергомашкорпорация», АКБ «ДИБ»



## Отчет о прибылях и убытках, млн. руб.

	2000	2001	2002
Выручка	816	873	691
Себестоимость	755	882	651
Валовая прибыль	61	-9	40
Коммерческие расходы	22	23	22
Прибыль от реализации	39	-32	18
Прочие операционные доходы/(расходы)	(36)	-63	(83)
Прибыль от финансово-хозяйственной деятельности	4	-94	(65)
Прибыль до налогообложения	6	-109	3
Платежи в бюджет	18	8	2
Чистая прибыль	(12)	(117)	1

Источник: ОАО «Энергомашкорпорация», АКБ «ДИБ»

**3.3 Energomash (UK) Limited.****Баланс, на 31 декабря 2001 г. \***

	£	тыс. руб.
<b>Основные средства</b>		
Материальные основные средства	194 256	8 475
Инвестиции	79 703 073	3 477 445
<b>Текущие активы</b>		
Запасы	176 544	7 703
Дебиторы	470 667	20 535
Денежные средства	82 001	3 578
	<b>729 212</b>	<b>31 816</b>
<b>Кредиторы</b>		
суммы к погашению	80 542 586	3 514 073
<b>Чистые обязательства</b>	<b>-79 813 374</b>	<b>-3 482 258</b>
Чистые активы за вычетом обязательств	83 955	3 663
<b>Капитал и резервы</b>		
Объявленный акционерный капитал	100 000	4 363
Счет прибылей и убытков	-16 045	-700
Акционерный фонд	83 955	3 663

Источник: ОАО «Энергомашкорпорация», АКБ «ДИБ»

**Отчет о прибылях и убытках, (с 7/11/2000 по 31/12/2001)\***

	£	тыс. руб.
<b>Товарооборот</b>	<b>71 625</b>	<b>3 010</b>
Себестоимость	6 033	254
<b>Валовая прибыль</b>	<b>65 592</b>	<b>2 756</b>
Распределит расходы	4 213	177
Административные расходы	79 091	3 324
	83 304	3 501
<b>Операционные расходы</b>	<b>17 712</b>	<b>744</b>
Проценты полученные	2 308	97
<b>Убыток от обычной деятельности до налогообложения</b>	<b>-15 404</b>	<b>-647</b>
Налоги	641	27
<b>Убыток от обычной деятельности после налогообложения</b>	<b>-16 045</b>	<b>-674</b>

Источник: ОАО «Энергомашкорпорация», АКБ «ДИБ»

\*-Данный отчет был подготовлен в соответствии с требованиями, касающихся малых компаний, как следует из части VII Акта о компаниях 1985 г.