



Ашинский
металлургический
завод



Облигационный заем
2 000 000 000 рублей

серия 1

Информационный
меморандум

Ведущий организатор



**ВСЕРОССИЙСКИЙ БАНК
РАЗВИТИЯ РЕГИОНОВ**

Организатор



Промсвязьбанк



Уведомления

Настоящий меморандум носит исключительно информационный характер. При принятии решения об инвестировании в Облигации каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с Проспектом ценных бумаг, Решением о выпуске ценных бумаг и другими официальными документами.

Основной целью Информационного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте облигаций и других участниках размещения облигационного займа.

Информация, используемая в Меморандуме, предоставлена Эмитентом. Организатор не несет ответственности за полноту и/или точность информации, предоставленной Эмитентом.

Информация, содержащаяся в Меморандуме, не является исчерпывающей. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения Облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента и основных условий на базе информации, содержащейся в Проспекте ценных бумаг.

Все оценки и прогнозы касательно будущих событий и/или действий, перспектив развития отрасли экономики, в которой Эмитент осуществляет свою основную деятельность, и результатов деятельности Эмитента, в том числе будущих планов и вероятности наступления определенных событий, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения.

Организатор не берет на себя обязательства по предоставлению дополнительной информации. Сотрудники Организатора не уполномочены предоставлять информацию, относящуюся к Эмитенту и/или облигациям и не содержащуюся в Меморандуме.

Дата, указанная на Меморандуме, не означает, что информация, содержащаяся в Меморандуме, является полной и/или точной на эту дату. Организатор и Эмитент не берут на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в Меморандуме.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ПАРАМЕТРЫ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА	4
2. ЦЕЛИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЙМА И НАПРАВЛЕНИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СРЕДСТВ.....	4
3. ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОАО «АШИНСКИЙ МЕТЗАВОД».....	5
4. SWOT-АНАЛИЗ.....	7
5. СВЕДЕНИЯ ОБ УЧАСТНИКАХ ВЫПУСКА	8
6. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКОВ ПРИСУТСТВИЯ ОАО «АШИНСКИЙ МЕТЗАВОД»	9
6.1. Мировой рынок стали	9
6.2. Российский рынок стали	10
6.3. Главные рынки сбыта и конкурентная среда	12
6.4. Перспективный рынок стальных полуфабрикатов (слябов)	14
7. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ	15
7.1. История создания и развития	15
7.2. Структура собственности.....	16
7.3. Организационная структура управления	16
8. ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОАО «АШИНСКИЙ МЕТЗАВОД».....	19
8.1. Производимая продукция	19
8.2. Производственные мощности.....	20
8.3. Перспективы развития предприятия	23
9. ОБЗОР ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «АШИНСКИЙ МЕТЗАВОД»	26
9.1. Операционные показатели.....	27
9.2. Балансовые показатели.....	28
9.3. Расчетные показатели и основные коэффициенты	29
9.3. Сравнение финансовых показателей ОАО «Ашинский метзавод» и других металлургических компаний	29
9.4. Выводы по финансовому состоянию:.....	29
10. ФАКТОРЫ РИСКА	30
10.1. Отраслевые риски.....	30
10.2. Страновые и региональные риски	32
10.3. Финансовые риски.....	32
10.4. Правовые риски	33
10.5. Риски, связанные с деятельностью Компании	34
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОАО «АШИНСКИЙ МЕТЗАВОД»	35

1. ПАРАМЕТРЫ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА

Эмитент	ООО «АМЕТ-финанс»
Поручитель	ОАО «Ашинский метзавод»
Вид ценных бумаг	Облигации неконвертируемые процентные документарные на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением
Объем выпуска	2 000 000 000 рублей
Номинал облигации	1 000 рублей
Способ размещения	Открытая подписка на ФБ ММВБ, конкурс по определению ставки 1-го купона
Цена размещения	100% от номинала
Срок обращения	5 лет (1820 дней с даты начала размещения)
Купонный период	182 дня
Порядок определения ставки купона	1-й купон – определяется на конкурсе (ЗАО «ФБ ММВБ»). Ставка по 2-му, 3-му, 4-му купонам устанавливается равной ставке по 1-му купону. Ставка по 5-му купону устанавливается Эмитентом. Ставка по 6-му, 7-му, 8-му, 9-му и 10-му купонам устанавливается равной ставке по 5-му купону.
Обязательство эмитента по выкупу облигаций	Эмитент обязуется по требованию владельцев Облигаций приобрести все Облигации, заявления на приобретение которых поступили в течение последних 5-ти рабочих дней 4-го купонного периода по цене 100% от номинала. Выкуп по соглашению с владельцами Облигаций не предусмотрен
Досрочное погашение облигаций	Не предусмотрено
Дополнительная оферта	ОАО «Ашинский метзавод» обязуется по требованию владельцев Облигаций приобрести все Облигации, заявления на приобретение которых поступили в течение последних 5-ти рабочих дней 2-го купонного периода по цене 100% от номинала
Ведущий Организатор	ОАО «ВБРР»
Организатор	ОАО «Промсвязьбанк»
Платежный агент	ОАО «ВБРР»
Торговая площадка	Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ»
Депозитарий	Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»

2. ЦЕЛИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЙМА И НАПРАВЛЕНИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СРЕДСТВ

Средства, привлекаемые от размещения облигаций, будут использованы для финансирования комплексной реконструкции сталеплавильного производства завода - переход от мартеновского способа производства стали к электросталеплавильному с увеличением производственной мощности с 657 тыс. тонн до 1 млн. тонн стали в год, увеличение производства слябов (металлических полуфабрикатов) до 200 тыс. тонн в год.

Общая стоимость инвестиционной программы завода составляет 5,6 млрд. руб. Простой срок окупаемости инвестиций составляет 4 года.

Структура финансирования инвестиционной программы:

- собственные средства 2 858 млн. руб.
- средства от размещения облигационного займа 2 000 млн. руб.
- кредиты 800 млн. руб.

Реализация инвестиционной программы позволит ОАО «Ашинский метзавод» увеличить к 2011 г. выручку до 22 млрд. руб.

3. ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОАО «АШИНСКИЙ МЕТЗАВОД»

- ОАО «Ашинский метзавод» специализируется на производстве и реализации толстолистового проката, проката из коррозионностойких и электротехнических сталей, аморфной ленты, непрерывнолитой заготовки (слябов), а также широкого ассортимента товаров народного потребления. Продукция ОАО «Ашинский метзавод» пользуется высоким спросом со стороны предприятий нефтегазовой, машиностроительной, метизной и трубной отраслей промышленности.
- Наличие широкого ассортимента «нишевой» продукции в производственной программе снижает риск конкуренции со стороны крупнейших металлургических предприятий.
- ОАО «Ашинский метзавод» расположен на Транссибирской железнодорожной магистрали, что позволяет эффективно доставлять на завод сырье, а также поставлять свою продукцию в любую точку России.
- На ОАО «Ашинский метзавод» запущен в промышленную эксплуатацию собственный энерговырабатывающий комплекс, мощностью 12 МВт. Это позволяет заводу значительно снизить себестоимость производства продукции и добиться высоких показателей рентабельности.
- Введён в эксплуатацию агрегат внепечной обработки «ковш-печь» (АКП-100)
- С июня 2007 года начала работать машина непрерывного литья заготовки – один из важнейших элементов осуществляемой программы коренной реконструкции предприятия. Данная технология позволяет добиваться более высоких качественных характеристик и снижения расхода металла на переделах по сравнению с разливкой в изложницы.
- Появился новый вид продукции – слябы. Это полупродукт металлургического производства, представляющий собой непрерывнолитую заготовку, полученную на машине непрерывного литья заготовки (МНЛЗ).
- Благодаря реализации программы по созданию собственных баз по закупке лома черных металлов ОАО «Ашинский метзавод» смог в 2007 г. на 20% обеспечить себя собственным сырьем. В планах увеличение данной доли до 50%.
- Простая корпоративная структура и консолидация контроля в руках топ-менеджмента обеспечивают прозрачность и высокую управляемость бизнеса.
- Благодаря росту российской экономики, спрос на стальную продукцию в стране растет темпами, опережающими рост объемов производства. Данная ситуация во многом связана с осуществлением в России крупных инвестиционных проектов в области машиностроения, строительством трубопроводов, ростом спроса со стороны нефтяных и газовых компаний, а также увеличением объемов строительства.
- ОАО «Ашинский метзавод» отличается высоким кредитным качеством. По показателям рентабельности, финансовой независимости, уровню долговой нагрузки ОАО «Ашинский метзавод» сопоставим с металлургическими компаниями 1-го эшелона.

Таблица 1. Ключевые финансовые показатели

	2005	2006	2007
Абсолютные финансовые показатели, млн. руб.			
Активы	5 408	9 818	12 833
Собственный капитал	4 564	9 009	10 353
Долг	357	73	1 314
Выручка	6 837	7 426	9 504
ЕБИТДА	2 012	1 995	1 976
Чистая прибыль	1 398	1 455	1 343
Показатели эффективности и долговой нагрузки			
Рентабельность ЕБИТДА, %	29%	27%	21%
Чистая рентабельность, %	20%	20%	14%
Долг/ЕБИТДА	0.2	0.0	0.7
Долг/Собств. капитал	0.1	0.0	0.1

Источник: отчетность Компании по РСБУ за 2005 – 2007 гг.

- Реализация инвестиционной программы по замене мартеновских печей на дуговую сталеплавильную печь (ДСП-120), позволит увеличить объем выплавки стали на ОАО «Ашинский метзавод» с 657 тыс. до 1 млн. тонн, а также позволит освоить производство продукции (слябов) с высокой добавочной стоимостью. Вводимая в эксплуатацию на ОАО «Ашинский метзавод» дуговая сталеплавильная печь нового поколения будет пятой в Европе и первой в России.
- Реализация инвестиционной программы позволит ОАО «Ашинский метзавод» увеличить к 2011 г. выручку до 13,4 млрд. руб. (в ценах 2007 г.). А также увеличить долю продаж на экспорт до 32%. Согласно оценкам отраслевых аналитиков, мировое потребление стали будет продолжать расти. Несмотря на снижение темпов роста экономики развитых государств, мировой спрос на сталь будет расти, главным образом, благодаря странам БРИК, с самыми высокими темпами роста в Китае и Индии.

4. SWOT-АНАЛИЗ

СИЛЬНЫЕ СТОРОНЫ	СЛАБЫЕ СТОРОНЫ
<ul style="list-style-type: none"> • Низкая зависимость от заемных средств, высокий внутренний потенциал для реализации инвестиционных проектов • Высокие и стабильные показатели рентабельности, ликвидности и финансовой устойчивости • Высокая диверсификация потребителей (доля каждого менее 10% выручки) • Большой объем «нишевой» продукции • Собственный электроэнергетический комплекс • Четкая стратегия развития 	<ul style="list-style-type: none"> • Высокая доля устаревшего сталеплавильного оборудования, основанного на неэффективной мартеновской технологии • Предприятие не имеет собственного производства чугуна и удовлетворяет основную часть своих потребностей в чугуне за счет закупок у сторонних компаний • Низкая доля на металлургическом рынке • Отсутствие международных рейтингов кредитоспособности
ВОЗМОЖНОСТИ	УГРОЗЫ
<ul style="list-style-type: none"> • Оснащение производства дуговыми сталеплавильными печами позволит существенно увеличить эффективность производственной деятельности • Выход на перспективный рынок слябов, потенциальный размер которого очень велик (до 50 млн. тонн в 2012 году), позволит расширить экспортные поставки предприятия • Развитие собственных металлобаз позволит снизить зависимость от поставщиков сырья (обеспеченность собственным сырьём составляет 20%, в планах – 50%) 	<ul style="list-style-type: none"> • Возможное сокращение доли российского рынка в пользу крупнейших металлургов • Цикличность мирового и российского рынка стали может негативно повлиять на финансовые результаты • Инвестиции в создание металлургических мощностей в Индии и Китае могут привести к затовариванию мирового рынка • Рост цен на услуги естественных монополий может привести к снижению эффективности деятельности

5. СВЕДЕНИЯ ОБ УЧАСТНИКАХ ВЫПУСКА

Эмитент

Полное наименование: **Общество с ограниченной ответственностью «АМЕТ-финанс»**
Сокращенное наименование: **ООО «АМЕТ-финанс»**
Место нахождения: **456010, Челябинская область, город Аша, улица Мира, 9.**
Дата государственной регистрации эмитента как юридического лица: **15.06.2007г**
ОГРН и дата внесения записи о регистрации: **107401000808 от 15.06.2007г.**
ИНН: **7401012260**
Директор: **Карауловский Валерий Николаевич**
Телефон/факс: **(35159) 3-00-44/ (35159) 3-29-01**
Адрес в сети Интернет: <http://www.amet.ru>
Адрес электронной почты: karaulovskiy@amet.ru

Поручитель

Полное наименование: **Открытое акционерное общество «Ашинский металлургический завод»**
Сокращенное наименование: **ОАО «Ашинский метзавод»**
Место нахождения: **456010, РФ, Челябинская область, г. Аша, ул. Мира, 9.**
Номер свидетельства о государственной регистрации эмитента: **142/II-МА**
Дата государственной регистрации эмитента как юридического лица: **30.10.1992**
ОГРН и дата внесения записи о регистрации: **1027400508277 от 05.11.2002**
ИНН: **7401000473**
Генеральный директор: **Евстратов Владимир Григорьевич**
Телефон/факс: **(35159) 3-10-03/ (35159) 3-20-42**
Адрес в сети Интернет: <http://www.amet.ru>
Адрес электронной почты: info@amet.ru

Ведущий Организатор

Полное наименование: **Открытое акционерное общество «Всероссийский банк развития регионов»**
Сокращенное наименование: **ОАО «ВБРР»**
Место нахождения: **Россия, 129594, Москва, Суцьевский вал, 65, к.1**
ИНН: **7736153344**
Номер лицензии на осуществление брокерской деятельности: **077-03794-100000**
Дата выдачи лицензии: **13.12.2000 г.**
Срок действия лицензии: **без ограничения срока действия**
Орган, выдавший лицензию: **ФКЦБ России**
Телефон/факс: **(495) 933-03-43, (495) 933-03-44**
Адрес в сети Интернет: www.vbrr.ru
Адрес электронной почты: bank@vbrr.ru

Организатор

Полное наименование: **Открытое Акционерное Общество «Промсвязьбанк»**
Сокращенное наименование: **ОАО «Промсвязьбанк»**
Место нахождения: **Россия, 109052, Москва, ул. Смирновская, д.10, стр.22**
ИНН: **7744000912**
Номер лицензии на осуществление брокерской деятельности: **077-06174-100000**
Дата выдачи лицензии: **29.08.2003 г.**
Срок действия лицензии: **без ограничения срока действия**
Орган, выдавший лицензию: **ФКЦБ России**
Телефон/факс: **(495) 777-10-20, (495) 777-10-20 доб.70-47-37**
Адрес в сети Интернет: www.psbank.ru
Адрес электронной почты: ib@psbank.ru

6. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКОВ ПРИСУТСТВИЯ ОАО «АШИНСКИЙ МЕТЗАВОД»

6.1. Мировой рынок стали

В настоящее время мировая сталелитейная отрасль динамично развивается. Стоит отметить, что рынок стали достаточно цикличен, спрос и предложение, а, следовательно, и цены на сталь подвержены достаточно существенным колебаниям. После спада 1990-х годов на фоне переходных процессов постсоветского пространства и экономического кризиса в странах Юго-Восточной Азии, когда мировое производство и потребление стали пошло на убыль, в начале 21 века начался подъем сталелитейной промышленности, в первую очередь, благодаря развитию промышленности Китая.

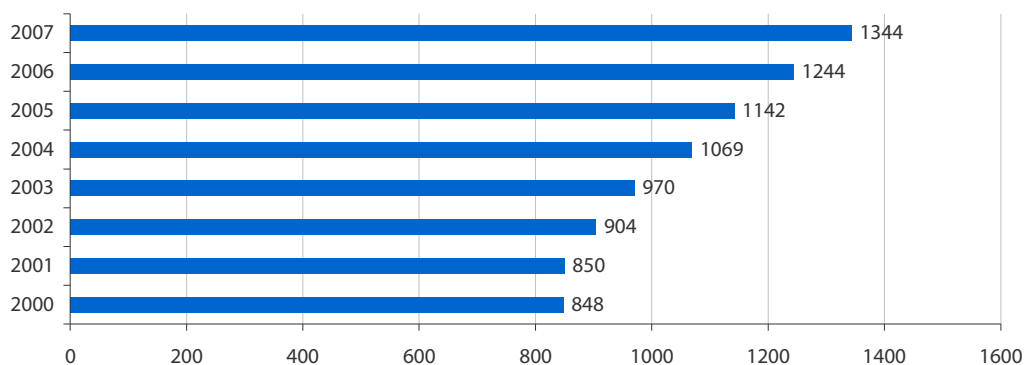


Рисунок 1. Динамика мирового производства стали, млн. т.
Источник: IISI

Исходя из показателей 2007 года, на долю десяти ведущих стран-производителей стали, в число которых входит и Россия, приходится около 77% от совокупного объема производства.

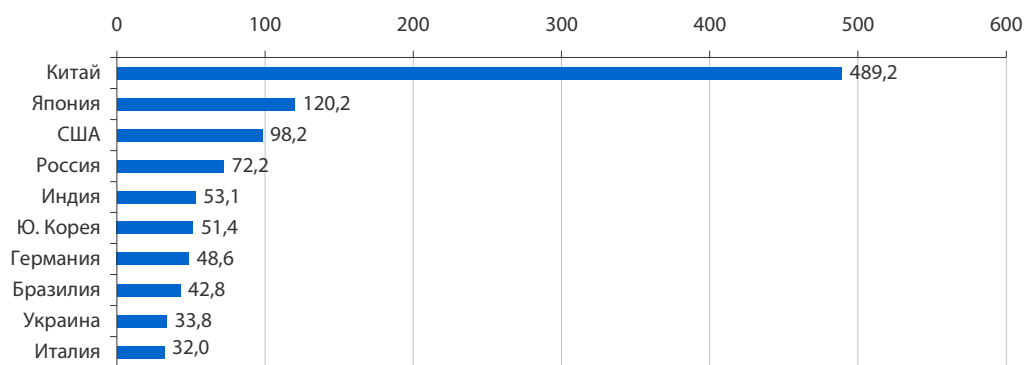


Рисунок 2. Крупнейшие страны-производители стали в 2007 г., млн. т
Источник: IISI

При этом стоит отметить крайне низкую степень консолидации сектора в разрезе компаний. На долю десяти крупнейших производителей стали приходится всего порядка 28% от мирового объема производства. Поэтому можно сделать вывод о том, что конкуренция на рынке стали выше, чем на более монополизированных рынках цветных и драгоценных металлов, а также на рынках сырья для производства стали (коксующийся уголь, железорудное сырье).

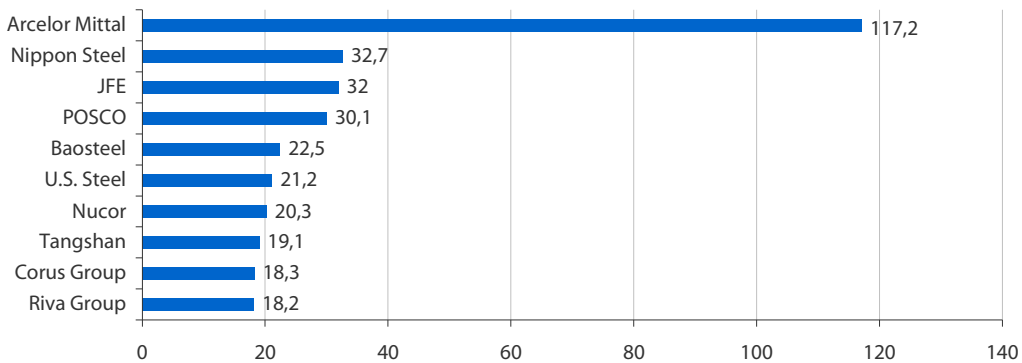


Рисунок 3. Крупнейшие компании-производители стали в 2006 г., млн. т
Источник: IISI

В настоящий момент, после завершившегося в конце 2006 г. слияния, крупнейшими мировым производителем стали является компания Arcelor Mittal (включает металлургические предприятия 19 стран), ежегодный объем производства стали которой превышает 115 млн. т. С таким огромным объемом производства на долю компании приходится менее 9% от мирового объема производства. Так что, даже имея огромный отрыв в производственных мощностях от всех своих конкурентов, Arcelor Mittal сама по себе не в состоянии оказывать серьезное влияние на рынок стали в целом, а главное - объединенная компания не в силах влиять на ценообразование.

Главным фактором, определяющим развитие мирового рынка стали, остается рост спроса на металлопродукцию со стороны быстроразвивающихся экономик, в первую очередь, Китая. Несмотря на то, что Китай осуществляет крупномасштабные инвестиции в развитие собственного металлургического производства, страна пока не может полностью удовлетворить внутренний спрос, хотя зависимость от импорта в последнее время существенно снизилась. Рост предложения в металлургии также возможен со стороны Индии, которая наращивает производство листового проката.

Тем не менее, следует отметить рост средних мировых цен на стальную продукцию более чем на 20% в 2007 г., причём резкий скачок наблюдался в период март-май 2007 г., затем цена стабилизировалась и на конец года составила 850\$ за тонну.

В черной металлургии цены на металлопродукцию продолжают рост из-за увеличения стоимости составляющих - ЖРС, металлолома, кокса и коксующихся углей, а также из-за введения различных ограничений на экспорт этой продукции.

6.2. Российский рынок стали

В настоящий момент российские предприятия практически полностью обеспечивают страну поставками стальной продукции, на экспорт поставляется около половины производимой продукции.

В отличие от мирового рынка стали, российский рынок более монополизирован. Во многом это объясняется наследием советской системы, при которой крупнейшие предприятия специализировались на выпуске определенной номенклатуры продукции. И в настоящее время каждый из существующих крупных российских металлургических холдингов имеет в своей производственной программе позиции, не выпускаемые другими предприятиями, являясь по сути монополистами по данным видам продукции.

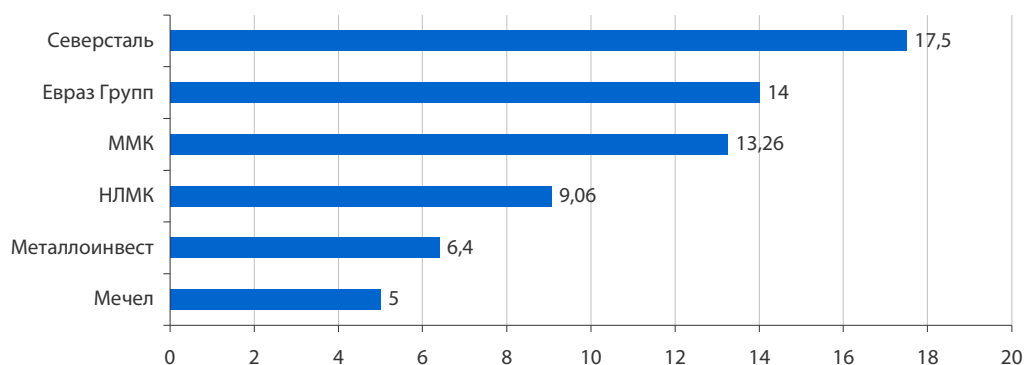


Рисунок 4. Крупнейшие металлургические компании России в 2007 г., млн. т

Среди компаний, имеющих активы в Уральском регионе, в лидерах рынка по выплавке стали остаются Евраз Групп — 14 млн. тонн, ММК — 13,26 млн. тонн и Мечел — 6 млн. тонн.

Кроме того, российский рынок стали становится все более важным для отечественных компаний вследствие того, что российская экономика растет высокими темпами, на фоне высоких цен на нефть увеличивается платежеспособность внутренних потребителей. Существенная доля внутреннего спроса на металл приходится на активно развивающееся строительство.

За последние 5 лет черная металлургия России в целом развивалась с положительной динамикой. Лишь в 2007 г. рост замедлился. По данным Минпромэнерго, объемы производства металлургической продукции увеличились в 2007 году на 2% (для сравнения: по итогам 2006 г. рост составил 8,8%). Упали темпы роста производства чугуна на 1,6% до 51,5 млн. тонн, листового холоднокатаного проката - на 2,5% до 8,2 млн. тонн. Главная причина — масштабная модернизация мощностей.

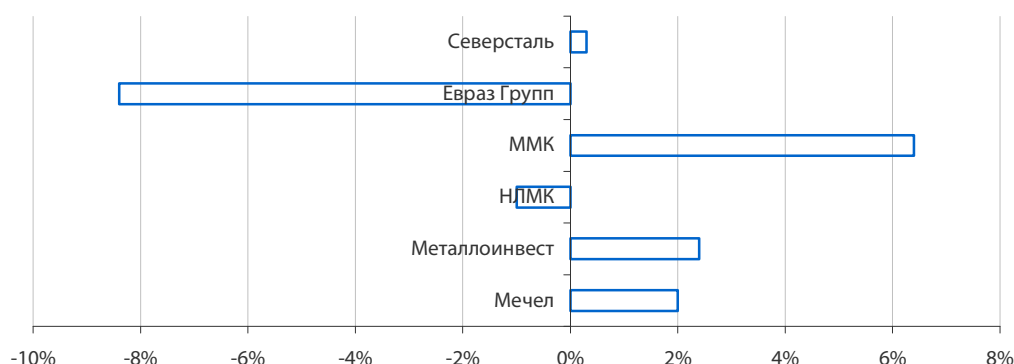


Рисунок 5. Изменение объемов выплавки стали в сравнении с 2006г., %
 Источник: данные компаний, оценки организаторов

В первом квартале 2008 г. ситуация изменилась: производство готового проката черных металлов в январе-марте 2008 года составило 16 млн. тонн (107,2% к соответствующему периоду 2007 года, в том числе сортового проката – 108,3%, листового проката - 105,4%, листовой холоднокатаной стали - 107,3%). Доля сортового проката в общем производстве готового проката черных металлов возросла до 58,1% (56,4% в I квартале 2007 года), листового проката - снизилась до 40,6% (41,6% в январе-марте 2007 года).

Россия устойчиво занимает 4-е место в топ-10 крупнейших производителей стали. По объемам выплавки и капитализации российские компании приблизились к своим западным и азиатским конкурентам. При этом почти все лидеры чёрной и цветной металлургии весьма активно вели себя на мировом рынке. Все эти факторы в совокупности, а также мировая конъюнктура позволяют предположить, что 2008 г. для металлургов также будет благоприятен.

Однако следует отметить снижение удельного веса России в общем объёме производства с 5,7% до 5,37%. Также в 2007 г. наблюдалось некоторое падение рентабельности российских металлургических компаний, но, тем не менее, есть основания полагать, что ситуация стабилизируется. Также прогнозируется увеличение объема российского рынка готового проката на 16,9% до 44,38 млн. т/год в 2008 г. Эти цифры говорят о том, что в ближайшей перспективе инвестиционный рост в отрасли неминуемо продолжится. В части потребления готового проката, существует вероятность того, что российский рынок сортового проката в 2008 г. будет развиваться опережающими темпами относительно темпов роста рынка листового проката.

С 2000 года в российской экономике наблюдается устойчивый спрос на металлопродукцию, поэтому емкость внутреннего рынка в ближайшей перспективе сохранится. В 2007 году наблюдался подъем внутреннего потребления черных металлов: спрос увеличился на 10-15%. Воспользовавшись благоприятной конъюнктурой, металлурги смогли повысить цены на 20 - 25% за год. В первом квартале 2008 года возрос внутренний спрос на металлопродукцию со стороны автомобильной промышленности, машиностроения, строительного комплекса. В январе-марте 2008 года внутреннее потребление проката черных металлов составило 9,6 млн.т (107,9% к соответствующему периоду 2007 года), стальных труб – 2050 тыс.т (106,7%).

В течение 2007 г. цены на стальную продукцию на внутреннем рынке характеризовались высокой волатильностью. Если до середины года сохранялась растущая тенденция (рост с 800\$/т до 940\$/т) в связи с высоким спросом на металлопродукцию со стороны субъектов строительной отрасли, то во второй половине динамика сменилась на убывающую, и к концу года цена упала практически до 850\$/т, что объясняется избытком запасов готовой продукции у российских производителей и импортёров. По прогнозам в 2008 г. ожидается рост цен на сталь из-за удорожания сырья, транспортировки, а также роста спроса со стороны строительных компаний, субъектов нефтегазовой отрасли.

Согласно последним данным торговой системы metaltorg.ru динамика сводного индекса цен на продукцию чёрной металлургии, рассчитываемого с 2001 г. (начальное значение 100) еженедельно по самым популярным сортаментным позициям черной металлургии, выглядит следующим образом:

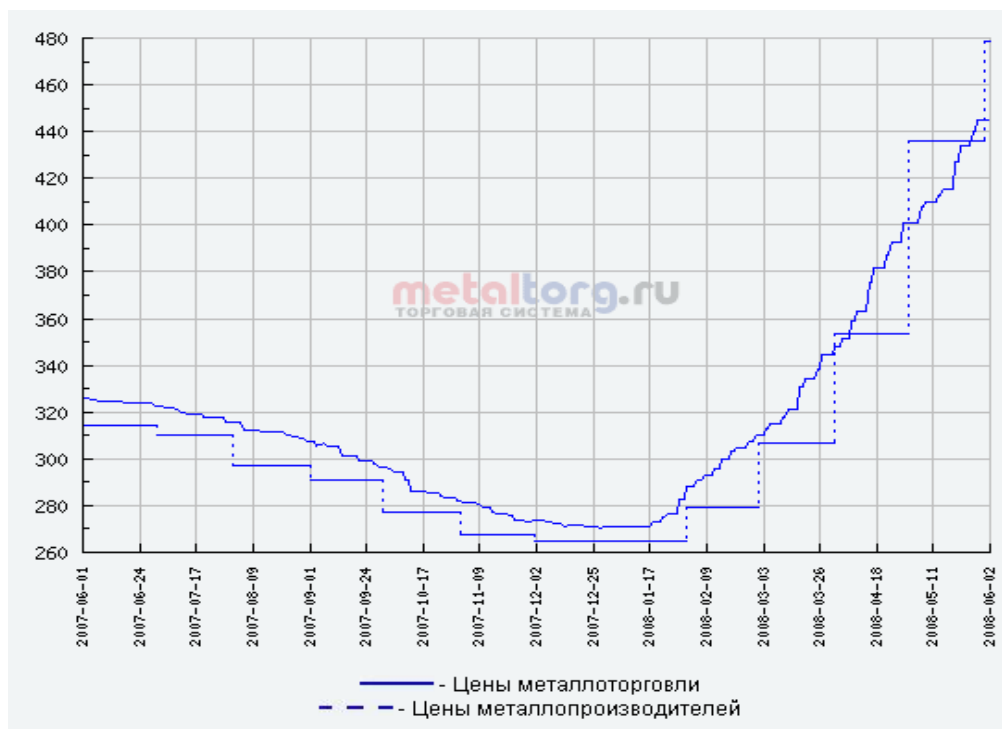


Рисунок 6. Динамика сводного индекса цен на продукцию чёрной металлургии
Источник: metaltorg.ru

Среди благоприятных факторов роста российских предприятий черной металлургии можно выделить следующие: увеличение внутреннего спроса, комплексная модернизация производства, контроль над издержками за счёт собственного сырьевого обеспечения, уменьшение расхода газа, рост цен на сталь. Среди неблагоприятных факторов: прогнозируемый рост тарифов на транспортировку грузов. В целом снижение производственной себестоимости сохранится и поможет росту конкурентоспособности российских металлургов в 2008 г.

6.3. Главные рынки сбыта и конкурентная среда

Основным рынком сбыта продукции ОАО «Ашинский метзавод» (около 78,2%) по итогам 2007 г. является Российская Федерация.

Структура сбыта представлена в основном такими экономическими районами, как Уральский, Приволжский, Центральный, в которых сконцентрированы предприятия машиностроительного комплекса, трубные и метизные предприятия. Отдельно стоит отметить Западно-Сибирский регион, где основным потребителем толстолистового металлопроката является газовая и нефтедобывающая промышленности. Постоянные партнеры компании – это мелкие и средние предприятия этих отраслей промышленности. Также предприятие сотрудничает с торговыми компаниями, реализующими товары народного потребления. Но в то же время стоит отметить, что у компании нет крупных заказчиков, на оборот с которыми приходится более 10% общей выручки. Доля доходов ОАО «Ашинский метзавод» от продаж на внешних рынках на протяжении последних трех лет колеблется от 20% до 28% и по итогам 1 кв. 2008 г. составила 23%. Т.е. завод большей частью ориентирован на внутренних потребителей. Тем не менее, продукция завода занимает заметное место на внешнем рынке. Так, ОАО «Ашинский метзавод» был в числе 13 предприятий, против

которых Комиссия по международной торговле США в конце 1996 года возбудила антидемпинговый процесс, в результате чего выход на американский рынок был ограничен.

В 2007 г. компания продемонстрировала объемы выплавки стали на уровне 657 тыс. т. Рост относительно уровня 2006 г. составил 1,4%. ОАО «Ашинский метзавод» в 2007 году на 9,3% увеличило отгрузку толстолистового металлопроката по России и на 2,75% - экспортную отгрузку.

Одним из основных видов сырья, используемого предприятием в производстве, является лом чёрных металлов. Растущий ввод новых мощностей по выплавке электростали в России и стабильный спрос со стороны действующих металлургических комбинатов позволяет говорить о сохранении тенденции к дальнейшему снижению доли экспортных поставок российского лома в долгосрочной перспективе и все большей ориентации поставщиков на внутренних потребителей. Прогноз увеличения потребления лома черных металлов металлургическими предприятиями и заводами в 2008 году реально может составить 2,5 – 3,0 млн.т. Таким образом, поставки лома черных металлов на металлургические предприятия РФ в 2008 году ожидаются на уровне 25–30 млн.т. Планируется также ряд строительства электрометаллургических предприятий, ввод и запуск которых будет осуществлен после 2008 года, но которые окажут влияние на рост потребления металлолома в самое ближайшее время, что даже может привести к дефициту и дальнейшему росту цен.

За последний год средняя цена на лом черных металлов на мировом и российском рынке увеличилась более чем в 2 раза.

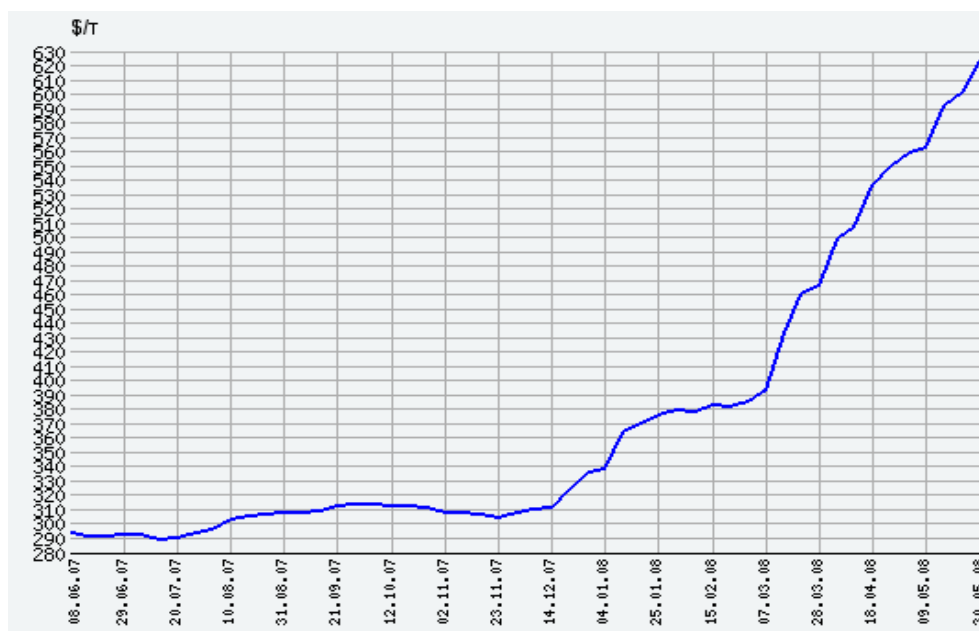


Рисунок 7. Динамика средних цен на лом чёрных металлов
 Источник: metaltorg.ru

Для уменьшения зависимости от роста цен на лом черных металлов ОАО «Ашинский метзавод» приняло и реализует программу по покупке и созданию предприятий – баз по закупке лома черных металлов в регионах. На данный момент такие предприятия действуют в следующих регионах: Челябинская область, Татарстан, Башкирия, Ханты-Мансийский АО. Благодаря реализации данной программы ОАО «Ашинский метзавод» уже на 20% обеспечивает себя собственным сырьём, в планах увеличения данной доли до 50%.

Выплавка ОАО «Ашинский метзавод» составляет чуть менее 1% от общероссийского уровня. Компания не входит в число лидеров по объемам выплавки стали в РФ среди отечественных меткомбинатов. Рынки сбыта продукции пересекаются с такими крупнейшими отечественными производителями стали, как ОАО «ММК», ОАО «НЛМК», ОАО «Северсталь», ООО «Уральская Сталь», ОАО «Мечел», ОАО «НКМК». С одной стороны, следует отметить высокую конкуренцию со стороны крупных металлургических комплексов, контролирующих около 90% рынка, обеспечивающих полный производственный цикл за счёт скупки сырьевых активов, организации собственной системы логистики, тем самым, оказывая влияние на ценообразование в отрасли. С другой стороны, учитывая экспортную ориентацию крупных металлургических компаний и рост внутреннего спроса на стальную продукцию, можно прогнозировать

благоприятную конъюнктуру и сохранение позиций субъектов малого и среднего бизнеса металлургической отрасли.

Также предприятие присутствует на российском рынке товаров народного потребления - порядка 4,9% выручки формируется за счет продажи таких товаров как кастрюли, сковороды, термосы, столовые приборы, а также мангалы и садово-огородный инвентарь.

6.4. Перспективный рынок стальных полуфабрикатов (слябов)

Потребность металлургической промышленности в слябах (стальных полуфабрикатах) возникает из-за разницы между мощностями сталеплавильного и прокатного производства. Основное производство слябов сосредоточено в странах, где достаточно трудовых и сырьевых ресурсов. Эти же страны обеспечивают основной прирост продаж слябов. Прежде всего, к таким странам относятся Бразилия и Россия. В России крупнейшими экспортерами слябов и заготовок являются НЛМК и Евраз Групп.

Предполагается, что тенденция к росту объема мирового рынка слябов сохранится и в будущем. Планируемый объем рынка к 2012 г. составляет 50 млн. т слябов в год.

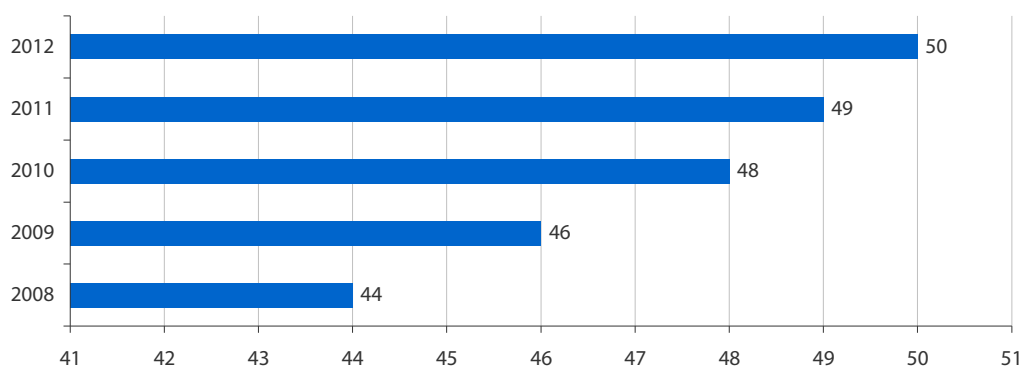


Рисунок 8. Мировая потребность в слябах, млн. т
Источник: данные компании

Фирмы Companhia Siderurgica de Tubarao (CST) в Бразилии, Imexsa (Mittal Mexicana), Новолипецкий (NLMK) и Магнитогорский (ММК) комбинаты в России, а также ведущие украинские металлургические заводы являются основными мировыми производителями/ экспортерами полуобработанных стальных слябов. Их суммарных объем экспорта равен примерно 21 млн. т/год. Все они относятся к недорогим производителям с доступом к дешевой энергии и к высококачественной железной руде.

7. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

ОАО «Ашинский метзавод» расположен в городе Аша Челябинской области (между Уфой (120 км) и Челябинском (400 км), является металлургическим предприятием среднего размера и не входит ни в одну из ФПГ. ОАО «Ашинский метзавод» специализируется на производстве и реализации толстолистового проката, проката из коррозионноустойчивых и электротехнических сталей, аморфной ленты,



а также широкого ассортимента товаров народного потребления. Основным рынком сбыта предприятия является российский рынок. Основные заказчики предприятия – средние и мелкие предприятия строительной, нефтегазовой, энергетической и химической отраслей промышленности.

7.1. История создания и развития

ОАО «Ашинский метзавод» был создан в 1898 г. и положил начало городу Аша. В июле 2008 г. и городу и заводу исполнилось 110 лет со дня создания.

Начинался завод с доменного производства. Уже позднее, в начале XX века, вслед за доменными печами были построены мартеновские, которые обеспечивали слитками прокатные станы сначала миньярского, а впоследствии и златоустовского заводов. Собственное прокатное производство появилось в Аше лишь во второй половине XX века.

- В 1952 г. в эксплуатацию вводится листопрокатный цех № 1, в 1959 г. – листопрокатный цех № 2, специализировавшийся на прокате горячекатаных и холоднокатаных листов из жаропрочных, жаростойких и коррозионноустойчивых сталей и сплавов для авиастроения, космической техники и химического машиностроения.
- В 1974 г. к ним добавился листопрокатный цех № 3, оснащенный двадцативалковым станом 720 немецкой фирмы «Зундвиг», который производит тончайшую ленту из прецизионных сплавов и электротехнических сталей.
- В 1986 г. доменное производство было выведено из эксплуатации, закрыта одна из четырех мартеновских печей. Им на смену пришел уникальный электросталеплавильный цех по выпуску аморфных металлических материалов в виде ленты, порошков и тороидальных магнитопроводов, находящихся применение в электротехнике и электронике, развивается начатое ранее производство товаров народного потребления.
- В 1987 г. вводится цех нержавеющей посуды, на базе которого осваивается производство кастрюль различной емкости, жаровен и сковород с теплораспределительным дном из алюминия, а с 1993 г. – выпуск термосов из нержавеющей стали. На сегодня «Ашинский металлургический завод» является единственным производителем таких термосов в России, а также занимает четвертое место в России среди производителей столовых приборов и кухонных принадлежностей.
- В 1992 г. предприятие было преобразовано в акционерное общество «Ашинский металлургический завод».
- В 2002 г. в соответствии с российским законодательством за ОАО «Ашинский метзавод» был закреплен статус градообразующего предприятия.
- В начале 2003 г. ОАО «Ашинский метзавод» прошел сертификацию системы менеджмента качества по ГОСТ – Р ИСО 9001-2001.
- В 2004 г. был введен в строй энерговырабатывающий комплекс, обеспечивающий завод собственной электроэнергией.
- В 2005 г. установлен агрегат ковш-печь для внепечной обработки стали (АКП-100).
- В 2007 г. в мартеновском цехе закончились работы по переводу всех трех печей на 120 - тонную плавку.

- С июня 2007 года пошел отсчет работы машины непрерывного литья заготовки – одного из важнейших этапов коренной реконструкции предприятия.
- В первом квартале 2008 года освоено производство слябов, которые используются в качестве полуфабриката (заготовки) в производстве толстолистого проката в ЛПЦ-1. Часть слябов была реализована в виде готовой продукции.

7.2. Структура собственности

Основным владельцем предприятия является его топ-менеджмент, участвующий в собственности посредством номинальных держателей.

Структура собственности компании представлена следующим образом:

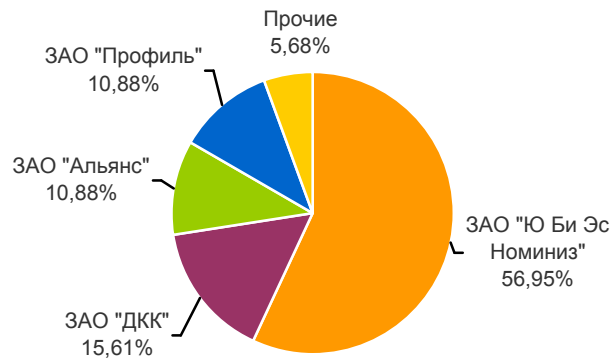


Рисунок 9. Лица, имеющие право распоряжаться более 5% акций ОАО «Ашинский метзавод»
Источник: данные компании

Размер и структура уставного капитала ОАО «Ашинский метзавод» составляет 498 454 822 рублей, состоящий из 498 454 822 обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая. Акции компании обращаются на фондовой бирже РТС.

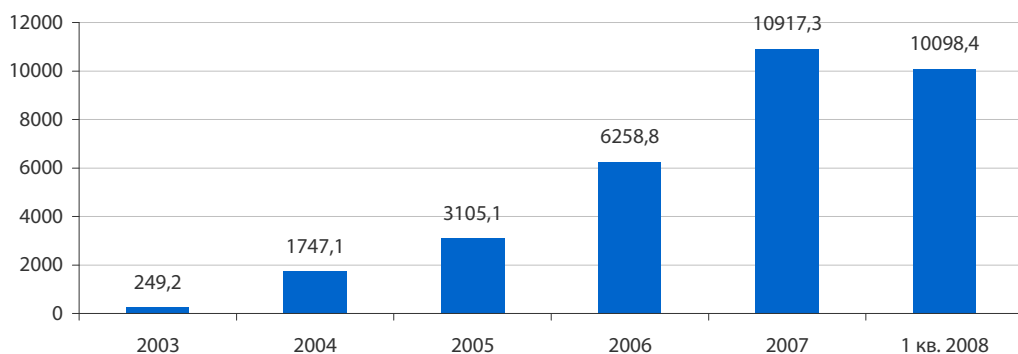


Рисунок 10. Капитализация ОАО «Ашинский метзавод» по годам, тыс. руб.
Источник: РТС

7.3. Организационная структура управления

1. Органами управления общества являются:
 - общее собрание акционеров;
 - совет директоров (в составе 7 человек);
 - единоличный исполнительный орган - генеральный директор.

2. Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью общества является ревизионная комиссия.

Членами ревизионной комиссии являются 5 человек:

- Чванов Константин Геннадьевич - Генеральный директор ЗАО «Арсенал»;
- Медведева Надежда Александровна - Юрисконсульт юридического отдела;
- Шарабарова Зоя Федоровна - зам. начальника финансового отдела;
- Крестьян Лариса Александровна - зам. главного бухгалтера;
- Зайцева Любовь Андреевна - зам. начальника планово-экономического отдела.

3. Сферы деятельности на заводе разделены на 5 блоков

- Финансовый блок (бухгалтерия, планово-экономический отдел, финансовый отдел, отдел автоматизированных систем управления);
- Блок производства;
- Блок вспомогательного производства (ремонтные цеха; литейный, механический, энергетический цеха, а также теплоэлектроцентраль);
- Сбытовой блок (отдел маркетинга, производственно-сбытовой отдел, отдел внешнеэкономических связей, отделы перевозок и снабжения);
- Социальный блок (отдел организации труда и зарплаты, отдел кадров, учебный центр, хозяйственный отдел, детский оздоровительный центр, дом престарелых, гостиница, музей, дворец культуры, СК «Металлург» поликлиника, 2 профилактория).



Рисунок 11. Структура управления ОАО «Ашинский метзавод»
Источник: данные Компании

Генеральным директором ОАО «Ашинский метзавод» с 1997 г. является Евстратов Владимир Григорьевич (1945 г.р.), занимает эту должность с 1997 года.

В Совет директоров ОАО «Ашинский метзавод», помимо Евстратова В.Г., входят:

1. Председатель совета директоров (Директор по коммерческим вопросам) ОАО «Ашинский метзавод» с 1994 года, генеральный директор ЗАО «Прогресс» с 2004г - Кожевников Владимир Дмитриевич (1939 г.р.)
2. Начальник управления по маркетингу, производству и сбыту



- продукции - Козорез Сергей Петрович (1961 г.р.).
3. Председатель профкома ОАО «Ашинский метзавод» - Курицын Юрий Иванович (1944 г.р.), занимает эту должность с 1981 года.
 4. Начальник листопрокатного цеха № 1 - Морозов Сергей Михайлович (1960 г.р.), занимает эту должность с 2002 года.
 5. Начальник юридического отдела - Нищих Андрей Александрович (1965 г.р.), занимает эту должность с 1994 года.
 6. Директор ООО «Социальный комплекс», Генеральный директор ЗАО «Комплект» - Советкин Борис Иванович (1949 г.р.)

ОАО «Ашинский метзавод» принадлежит также ряд дочерних и зависимых обществ, которые выполняют торговые, социальные и вспомогательные функции.

Таблица 2. Дочерние и зависимые общества ОАО «Ашинский метзавод»

№ п/п	Наименование общества	Место нахождения	Доля Эмитента в УК
1.	ЗАО «Амет-плюс»	456010, РФ, Челябинская область, г. Аша, ул. Мира, дом 9	89%
2.	ООО «ПКП ПромОборудование»	423800, респ. Татарстан, г. Набережные Челны, ул. Рубаненко, д. 6	100%
3.	ООО «АСТА»	456010, РФ, Челябинская область, г. Аша, ул. Мира, дом 9	90%
4.	ООО «ПЭТ»	456010, РФ, Челябинская область, г. Аша, ул. Мира, дом 9	77,78%
5.	ООО «Социальный комплекс»	456010, РФ, Челябинская область, г. Аша, ул. Мира, дом 9	100%
6.	ООО «МЕТ-ЛИЗИНГ»	456010, Челябинская область, г. Аша, ул. Мира, 9	88,23%
7.	ООО «Содружество»	456601, РФ, Челябинская область, г. Копейск, пер. 1-й Снайперский, д. 16	50%
8.	ООО «Металл-инвест»	450511, РФ, респ. Башкортостан, Уфимский р-н, с. Михайловка	100%
9.	ООО «ТрейдМет»	420095, РФ, респ. Татарстан, ул. Кулахметова, 17	51%
10.	ООО «КАРАМЕТ»	423800, РФ, респ. Татарстан, г. Набережные Челны, район БСИ, территория ООО «КАРАМЕТ»	51%
11.	ООО «Управляющая компания Сталь-Инвест»	450520, РФ, респ. Башкортостан, Уфимский р-н, с. Зубово, ул. Сельская, 27	24%
12.	ООО ЧОП «АМЕТОХРАНА»	456011, РФ, Челябинская область, г. Аша, ул. Мира, 9	100%
13.	ООО «Метинвест»	125284, РФ, г. Москва, ул. Беговая, д. 13	99,99%
14.	ООО «АМЕТ-финанс»	456010, РФ, Челябинская область, г. Аша, ул. Мира, дом 9	100%
15.	ООО «Энергосетевая компания «АМЕТ»	456010, РФ, Челябинская область, г. Аша, ул. Мира, 9	83,3%
16.	ООО «АМЕТ-сырье»	450095, РФ, респ. Башкортостан, г. Уфа, ул. Центральная, д. 23	100%
17.	ООО Строительная фирма «Подрядчик»	456010, РФ, Челябинская область, г. Аша, ул. Мира, 9.	99%

Источник: данные Компании

8. ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОАО «АШИНСКИЙ МЕТЗАВОД»

8.1. Производимая продукция

ОАО «Ашинский метзавод» является средним металлургическим предприятием Челябинской области по сравнению с такими крупными производствами, как Мечел, Магнитогорский металлургический комбинат, Челябинский электрометаллургический комбинат.

Доля предприятия на российском рынке составляет около 1% от общероссийского объема выплавки стали. Так, по итогам 2007 г. завод выплавил 657 тыс. тонн стали.

ОАО «Ашинский метзавод» под торговой маркой «АМЕТ» занимается производством и реализацией стали, проката, метизов, аморфных материалов и изделий из них, товаров народного потребления (в т.ч. с использованием драгоценных металлов), стального и чугунного литья.

В настоящее время ОАО «Ашинский метзавод» производит следующие виды продукции:

- прокат углеродистый толстолистовой;
- прокат углеродистый тонколистовой;
- прокат нержавеющей холоднокатаный;
- прокат нержавеющей горячекатаный;
- товары народного потребления (посуда и столовые приборы).

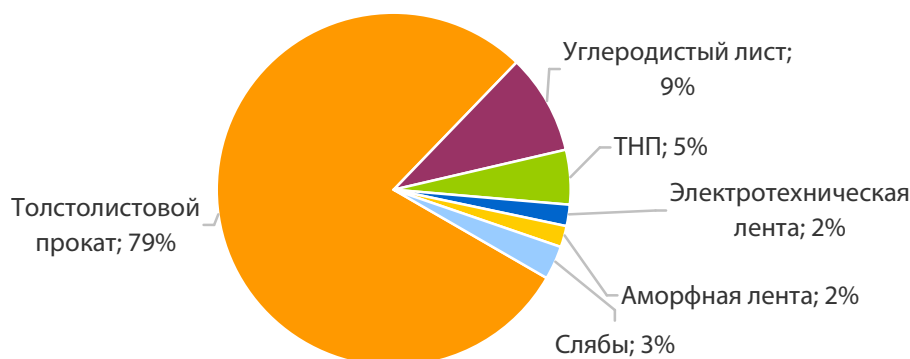


Рисунок 12. Структура выручки ОАО «Ашинский метзавод» в разрезе продукции

Источник: данные эмитента

Основным видом продукции предприятия является толстолистовой горячекатаный углеродистый прокат, а также тонкий углеродистый и нержавеющей прокат.

В настоящее время на ОАО «Ашинский метзавод» сталеплавильное производство представлено мартеновским цехом в составе 3-х мартеновских печей емкостью 120 т каждая. Кроме того имеется электросталеплавильный цех (ЭСПЦ-1) небольшой мощности, в котором выплавляются аморфные сплавы. Прокатное производство представлено листопрокатными цехами ЛПЦ-1, ЛПЦ-2 и ЛПЦ-3. В состав завода входит также комплекс по производству товаров народного потребления, выпускающий посуду, термосы с металлической колбой и столовые приборы.



Главной особенностью сбытовой политики ОАО «Ашинский метзавод» является то, что большая часть продукции реализуется внутри РФ, причем в основном через сеть собственных дистрибьюторов, расположенных в Москве, Екатеринбурге, Челябинске, Аше, Ижевске, Новокузнецке и Санкт-Петербурге, которые являются дочерними структурами завода (напрямую завод продает 20% металлопроката, через собственную торговую сеть - 77%). Основные потребители продукции ОАО «Ашинский метзавод» – мелкие и

средние предприятия нефтегазовой, машиностроительной, метициной и трубной отраслей промышленности.

Металлургический завод расположен на Транссибирской железнодорожной магистрали, что позволяет заводу эффективно доставлять на завод сырье, а также поставлять свою продукцию в любую точку России.

Сегодня ОАО «Ашинский метзавод» планирует реализовать инвестиционную программу реконструкции сталеплавильного производства, заменив мартены на дуговые сталеплавильные печи (ДСП), с целью увеличения объемов производства стали и выпуска более качественных марок стали с высокой добавочной стоимостью. Эти мероприятия позволят выдерживать конкурентную борьбу с металлургическими предприятиями внутреннего и внешнего рынка, завоевать новые и удержать занимаемые позиции на внутреннем и внешнем рынке.

На предприятии запущен в промышленную эксплуатацию собственный энерговырабатывающий комплекс, строительство которого было начато в 2002 г., мощностью 12 МВт. Стоимость одного кВт-часа собственной электроэнергии существенно дешевле, чем у ОАО «Челябэнерго», что является одним из факторов высокой рентабельности ОАО «Ашинский метзавод».

8.2. Производственные мощности

8.2.1. Мартеновский цех

Годом основания сталеплавильного производства на заводе считается 1905 г., когда была построена первая мартеновская печь объемом 50 т. До 1918 г. были введены в работу еще две мартеновские печи, а в середине 50-х годов XX столетия пущена в эксплуатацию печь №4 объемом 125 т.

В 70-80-е годы ашинские металлурги провели коренную реконструкцию сталеплавильного производства, построив на месте устаревших печей новые, более современные мартеновские агрегаты объемом 185 т, что позволило довести мощности цеха до 460 тыс.т в год. В 1986 г. была выведена из эксплуатации печь № 2. В 2005 г. наступил очередной этап в реконструкции сталеплавильного производства. На ОАО «Ашинский метзавод» в отдельно стоящем здании был сооружен и введен в эксплуатацию агрегат ковш-печь для внепечной обработки стали.



С июня 2007 года стала работать машина непрерывного литья заготовки, что явилось реализацией одного из важнейших этапов коренной реконструкции предприятия. Это позволит достичь более высоких количественных и качественных показателей работы, провести дальнейшее расширение марочного сортамента, значительно снизить расход металла в прокатном переделе.

В 2007 г. в цехе было выплавлено 657 тыс. т стали, что составило 101,4% по отношению к 2006 г. Продолжалась работа по расширению марочного сортамента и увеличению их объемов. Продолжалось освоение производства строительных марок сталей. Отрабатывалась концепция развития и реконструкция сталеплавильного и прокатного производств.

Одновременно с мартеновским на заводе начал свою работу литейный цех. В прежние годы это подразделение выполняло только вспомогательные функции (производство мутьд, прибыльных надставок и т.д.). В связи с вводом в эксплуатацию электропечи ДСП-3, стала возможной выплавка единичных слитков и выполнение небольших по объемам заказов потребителей, что является одним из важнейших конкурентных преимуществ ОАО «Ашинский метзавод». На данный момент литейный цех объединен с механическим и называется ремонтно-механический цех. Объем произведенной продукции в 2007г. – литья стального – составил 284 т.

8.2.2. Листопрокатный цех №1 (ЛПЦ-1)

Производство толстолистового металлопроката из углеродистых, низколегированных, конструкционных марок сталей на ОАО «Ашинский метзавод» ведется из собственных слитков и слябов, отливаемых в мартеновском цехе. Толстый лист составляет большую часть товарной продукции завода и хорошо известен как на мировом, так и на внутреннем рынке России.

Листопрокатный цех № 1 вступил в строй в 1952 г. Одновременно с реконструкцией сталеплавильного



производства в 70-80-е годы прошлого столетия назрела необходимость коренной реконструкции ЛПЦ-1. В течение десяти лет практически все оборудование цеха было заменено на более современное.

В 2000 г. нагревательные печи были переведены на природный газ, что позволило существенно снизить затраты на нагрев металла, улучшить качество нагрева слитков перед прокаткой, сократить выбросы вредных веществ, снизить себестоимость продукции.

После завершения реконструкции сталеплавильного производства на ОАО «Ашинский метзавод» толстолистовой стан будет вновь полностью реконструирован с целью дальнейшего увеличения его производительности, освоения новых марок стали, дальнейшего расширения сортамента и улучшения качества ашинского листа.

Производство и отгрузка толстолистового металлопроката составила в 2007 г. 492 856 т или 104,6% по отношению к 2006 г.

В 2007 г. отгрузка стали, произведенной на ЛПЦ-1 на внутренний рынок РФ, составила 306 328 т, отгрузка на экспорт – 117 054 т, отгрузка заготовки для ЛПЦ-2 – 51 758 т. Таким образом, производство и отгрузка на внутренний рынок по сравнению с 2006 г. увеличились на 9,3%, производство по экспортным контрактам увеличилось на 2,75%. Общее производство толстого листа увеличилось на 4,6% по сравнению с 2006 г.

Состояние рынка позволяет прогнозировать, что в 2008 г. в целом будет устойчивый спрос на производимый в ЛПЦ-1 металлопрокат как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

В 2008 г. ожидается увеличение потребления толстолистового металлопроката на внутреннем рынке Российской Федерации ориентировочно на 5-6% к уровню 2007 г. Этому способствуют мероприятия, проводимые заводом. К ним относятся: ведение сбалансированной ценовой политики, работа по созданию представительств, поиск новых партнеров, ведение агрессивной рекламно-информационной политики в специализированных изданиях и журналах, развитие и поддержание имиджа ОАО «Ашинский метзавод» как поставщика качественной продукции.

Таблица 3. Производственные показатели Листопрокатного цеха № 1

Показатели производства	2005	2006	2007	2008 П
Производство проката, т	440 889	471 191	492 856	531 315
Заготовка ЛПЦ-2, т	63 656	55 535	51 758	51 872

Источник: данные Компании

8.2.3. Листопрокатный цех №2 (ЛПЦ-2)

Одним из основных подразделений завода является листопрокатный цех № 2, которому в 2004 г. исполнилось 45 лет. Построенный в мае 1959 г. цех был предназначен для выпуска горячекатаного и холоднокатаного листа из коррозионно-стойких, жаропрочных и жаростойких марок сталей и сплавов специального назначения, в основном для обеспечения нужд оборонной промышленности. Постепенно развиваясь и наращивая объемы производства, в конце 80-х годов цех выпускал более 2000 т металлопроката из спецмарок в месяц, который использовался в химической, легкой, оборонной, медицинской, атомной, нефтегазовой и многих других отраслях промышленности.

Сегодня ситуация несколько изменилась, из-за разрыва экономических отношений с предприятиями бывших союзных республик продукция цеха в прежних объемах оказалась невостребованной, ее производство резко сократилось. Вследствие этого ЛПЦ-2 был вынужден осваивать новые рынки сбыта, вести постоянную работу над улучшением качества сохранившегося сортамента. В этих условиях было начато производство углеродистого листа из собственной заготовки. В настоящее время он составляет основную массу товарной продукции цеха. В настоящее время за продукцию ЛПЦ-2 ОАО «Ашинский метзавод» неоднократно признавался «Поставщиком года».



В 2008 г. производство и отгрузка потребителям тонкого углеродистого листа ожидается на уровне 4,5 тыс. т в месяц. Будет наращиваться более глубокая переработка тонкого листа за счет производства просечного листа и выпуска металлических дверей, изменения рисунка рифленого листа.

Производство нержавеющей стали и сплавов будет, как и прежде, определяться состоянием ряда отраслей отечественной промышленности (авиационной, космической, химической, ВПК и др.). В 2008 г. будет продолжена работа по увеличению производства нержавеющей стали и сплавов из заготовки, закупаемой ОАО «Ашинский метзавод» напрямую у заводов-производителей сутунки (плоская стальная заготовка). Нишей ОАО «Ашинский метзавод» в производстве и реализации нержавеющей стали и сплавов является выпуск продукции по ТУ постоянным и разовым потребителям мелкими партиями.

Таблица 4. Производственные показатели Листопрокатного цеха №2

Показатели производства	2005	2006	2007	2008 П
Холоднокатанный нержавеющий лист, т	332	260	316	300
Горячекатанный нержавеющий лист, т	139	101	99	100
Углеродистый лист, т	51 308	48 764	45 797	45 000
Промпереработка, т	500	483	755	600
Конструкционный легированный лист, т	456	371	552	500

Источник: данные Компании

8.2.4. Листопрокатный цех №3 (ЛПЦ-3)

Деятельность цеха изначально была ориентирована на производство ленты из прецизионных магнитомягких сплавов, а также электротехнической ленты.

В ЛПЦ-3 существует собственное производство тончайшей ленты, которая позволяет выпускать сердечники трансформаторов, дросселей и другого электротехнического оборудования под конкретный заказ. Изотропная электротехническая лента производства ОАО «Ашинский метзавод» сегодня широко применяется в изготовлении электродвигателей и их комплектующих. Ламельная лента «от ЛПЦ-3» используется в производстве аккумуляторов.

2007 г. отмечен увеличением объемов продаж электротехнической стали (ЭТС). Увеличение производства ЭТС в 2007 г. по сравнению с 2006 г. составляет 30,3%.



Таблица 5. Производственные показатели Листопрокатного цеха №3

Показатели производства, т	2005	2006	2007	2008 П
Лента прецизионная и трансформаторная, т	378	427	543	492
Лента холоднокатаная из низкоуглеродистой стали марки 08Ю,ПС, т	2 002	2 302	2 199	2 200
Промпереработка, т	11	11	2	10
Изотропная лента, т	-	40	80	50
Нержавеющая лента,	-	32	27	50
ИТОГО:	2 391	2 812	2 851	2 802

Источник: данные Компании

8.2.5. Электросталеплавильный цех (ЭСПЦ-1)

ЭСПЦ-1 является крупнейшим в СНГ изготовителем аморфной металлической ленты и магнитопроводов, порошков и магнитопроводов различных модификаций (кольцевых, овальных, прямоугольных), обладающих уникальными электрическими, магнитными и механическими свойствами.

По итогам 2007 г. объем производства аморфной ленты в ЭСПЦ-1 увеличился на 82% по сравнению с 2006 г.

Привлечение инвестиций для развития электронной и электротехнической отрасли, а также продолжение реконструкции электроэнергетического комплекса (главным образом, в Москве и Московской области), позволяет российским предприятиям продолжать разработки и производство высокоточных приборов и замену старого оборудования, что влечёт увеличение производства магнитопроводов.



Перед электросталеплавильным цехом поставлена серьезная задача – разработать программу по увеличению объемов производства до 220 тонн в 2008 году и до 500 тонн в 2009 году.

Значительное увеличение объемов выпуска предприятия планируется осуществить за счет механизации производства.

Таблица 6. Производственные показатели ЭСПЦ

Показатели производства	2005г.	2006г.	2007г.	2008 П
Аморфная лента, кг	52 866	72 959	132 897	216 000

Источник: данные Компании

8.2.6. Производство товаров народного потребления (ТНП)

С пуском в 1972 г. цеха столовых приборов на ОАО «Ашинский метзавод» началось создание целого комплекса производств по выпуску товаров народного потребления из нержавеющей стали.

В 1987 г. был введен в строй цех по выпуску нержавеющей посуды. Освоение посуды с теплораспределительным слоем или с «двойным» дном позволило расширить ассортимент товаров, способствовало продвижению данной продукции на российский рынок. В 2004 г. на предприятии впервые в России было освоено производство посуды с трехслойным дном (аналог зарубежного инкапсулированного), что позволило выйти на новый уровень качества продукции.



В 1993 г. по японской технологии и на японском оборудовании начат выпуск бытовых вакуумных термосов с двойной металлической колбой. Уже тогда уникальные свойства этой продукции получили высокую оценку потребителей. Сегодня ассортимент выпускаемых термосов составляет более 40 наименований от 0,33 до 3 л.

В 2001 г. был освоен выпуск лопат и садово-огородного инвентаря из металла собственного производства, что делает эту продукцию конкурентоспособной по цене и качеству на рынке садово-огородного инвентаря.

В 2007 г. производство товаров народного потребления объединено в единый комплекс (КТНП).

Сегодня ОАО «Ашинский метзавод» является одним из крупнейших российских производителей товаров для дома и семьи из нержавеющей стали. Под торговой маркой «АМЕТ» выпускается более 400 наименований самой разнообразной продукции по направлениям:

- термосы вакуумные с двойной металлической колбой;
- посуда кухонная с теплораспределительным слоем;
- столовые приборы и наборы из них;
- кухонные принадлежности;
- садово-огородный инвентарь.

Таблица 7. Производственные показатели ТНП

Показатели производства, тыс. шт.	2005	2006	2007	2008 П
Столовые приборы	6 370	7 110	8 652	9 608
Кухонные принадлежности	2 210	1 761	2 050	2 369
Садово-огородный инвентарь	2 722	2 806	3 191	3 192
ПОСУДА	346	494	487	442
Термоса	429	271	268	281

Источник: данные Компании

8.3. Перспективы развития предприятия

В последнее десятилетие на российских комбинатах стали применяться все более современные технологии. В первую очередь следует отметить существенное сокращение производства стали в морально устаревших неэффективных мартеновских печах. Активный ввод в строй новых конверторов и электродуговых печей

привел к тому, что в настоящее время около 78% от совокупного объема производства стали в стране приходится на конверторное сталеплавильное производство. Также следует обратить внимание на то, что большинство отечественных комбинатов за последние годы отказались от способа разлива стали в изложницы и, установив машины непрерывного литья заготовок (МНЛЗ), перешли на непрерывную разливку стали, что позитивно сказалось как на производительности, так и на себестоимости.

ОАО «Ашинский метзавод» планирует реконструировать сталеплавильное производство, заменив мартены на дуговые сталеплавильные печи (ДСП), с целью увеличения объемов производства стали и выпуска более качественных марок стали с высокой добавочной стоимостью. Данные мероприятия позволят ОАО «Ашинский метзавод» конкурировать с металлургическими предприятиями на внутреннем и внешнем рынке.

ОАО «Ашинский метзавод» предполагает, что после реконструкции комбината произойдет рост объемов продаж продукции на экспорт – с 23% в 1 кв. 2008 г. до 32% в 2012 г. Основной рост будет обеспечен за счет выхода на перспективный рынок слябов (см. раздел Тенденции развития рынков присутствия). Доля ОАО «Ашинский метзавод» на мировом рынке в 2012 г. составит 0,4% от общего объема рынка.

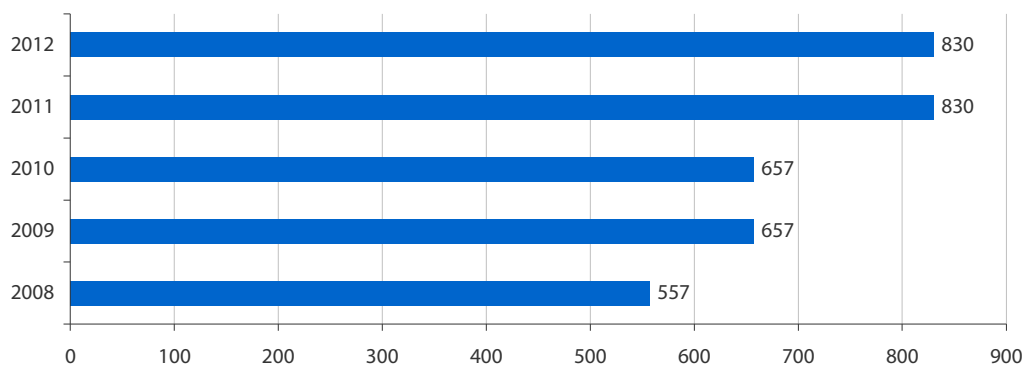


Рисунок 13. Прогноз объема реализации ОАО «Ашинский метзавод», тыс. т
Источник: данные Компании

Переход от мартеновского производства стали к электропечному обусловлен возможностью снижения материальных и энергетических затрат, увеличения производства высококачественного литого сляба на 53%, способного конкурировать на внутреннем и внешнем рынках.

На ОАО «Ашинский метзавод» реализуется программа стратегического развития, которая предусматривает модернизацию производства. Инвестиции в программу составят 5,6 млрд. руб.

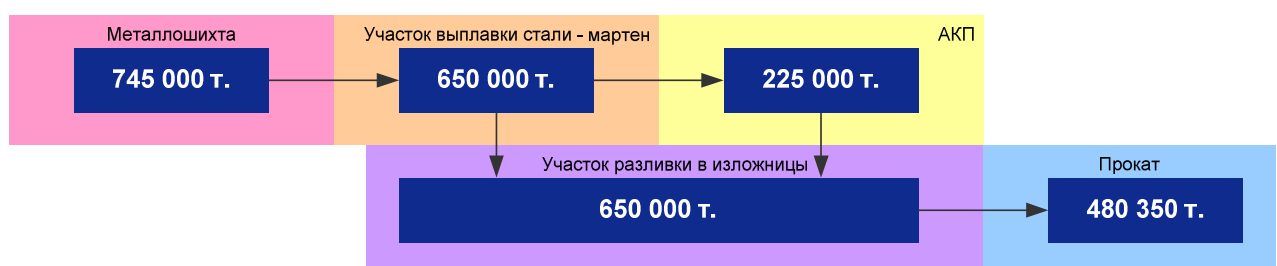


Рисунок 14. Технологическая схема и баланс металла до реконструкции

На данный момент производственные мощности предприятия ограничены 657 000 т стали в год. Запланированная реконструкция сталеплавильного производства позволит ОАО «Ашинский метзавод» отойти от устаревшей технологии выплавки стали в мартеновских печах. Данная реконструкция и строительство собственного комплекса высоковольтного электроснабжения предприятия увеличит эффективность производства за счет снижения себестоимости.

Этапы комплексной реконструкции сталеплавильного производства ОАО «Ашинский метзавод»:

- Ввод в эксплуатацию агрегата внепечной обработки «ковш-печь» (АКП) - (введен в эксплуатацию);
- Сооружение одноручьевого слябовой машины непрерывного литья заготовок (МНЛЗ) - (введен в эксплуатацию);

- Строительство дуговой печи переменного тока (ДСП) и линии электропередач - (начало реализации - 2 полугодие 2007 г.);
- Запуск полной технологической линии (ДСП - АКП - МНЛЗ) и выход на проектную мощность - 1 млн. т стали в год (2010 г.).

В июле 2007 г. в рамках реализации программы ОАО «Ашинский метзавод» подписал контракт на поставку оборудования для нового электросталеплавильного производства.

Согласно утвержденному графику выполнения проекта, ДСП-120 должна выйти на горячие испытания в апреле 2009 г., что совпадает с пуском подстанции 500 киловольт, на проектирование которой также заключен контракт с немецкой фирмой «ЭнергоФихтнер».

Дуговая сталеплавильная печь - это печь нового поколения в электрометаллургии, аналогов такого оборудования в России и странах СНГ нет. На заводе это будет пятая печь в Европе.

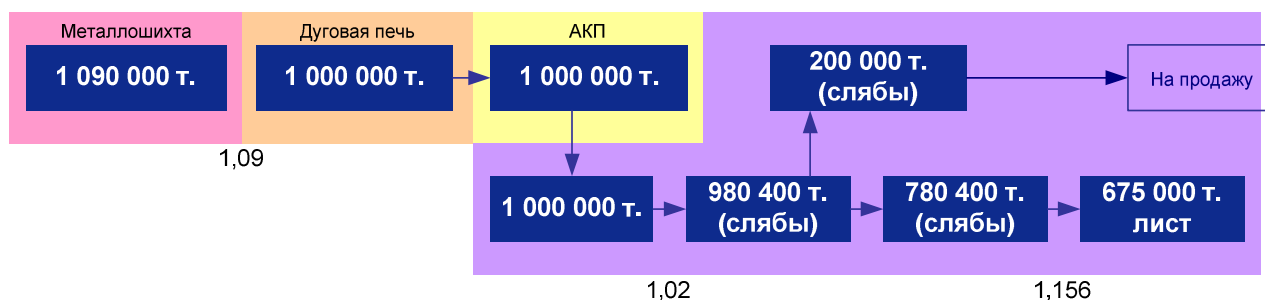


Рисунок 15. Технологическая схема и баланс металла после реконструкции.

По завершении реконструкции, производственная мощность предприятия возрастет с 657 000 т стали до 1 000 000 т стали в год и позволит выйти на новый для ОАО «Ашинский метзавод» рынок слябов (металлических полуфабрикатов).

Окупаемость производимых затрат на основе прогнозируемых финансовых потоков на весь период обращения ценных бумаг Эмитента:

- простой период окупаемости (с начала реализации программы) - 4,0 года
- дисконтированный период окупаемости - 4,2 года.

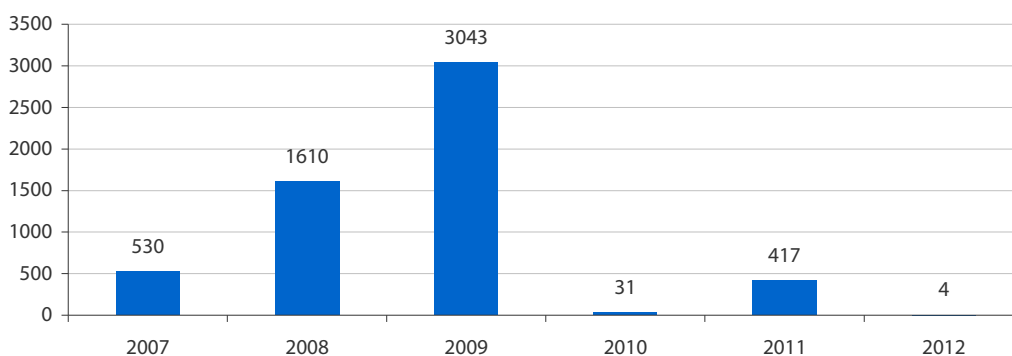


Рисунок 15. Динамика инвестиций ОАО «Ашинский метзавод», млн. руб.
Источник: данные Компании

Структура финансирования программы

- собственные средства 2 858 929 тыс. руб.
- средства от размещения облигационного займа 2 000 000 тыс. руб.
- кредиты 800 000 тыс. руб.

9. ОБЗОР ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОАО «АШИНСКИЙ МЕТЗАВОД»

В настоящем информационном меморандуме приводится обзор результатов деятельности ОАО «Ашинский метзавод» с 2006 г. по 1 квартал 2008 г. по отчетности, составленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учёта.

Таблица 8. Основные показатели финансовой отчетности ОАО «Ашинский метзавод»

Баланс	2005	2006	2007	1 кв. 2008
АКТИВ				
Внеоборотные активы	1 868 429	5 581 419	6 668 193	7 171 718
Основные средства	1 013 357	978 167	1 658 339	1 653 576
Незавершенное строительство	821 784	1 873 803	2 278 732	2 790 279
Долгосрочные финансовые вложения	32 634	2 725 580	2 722 389	2 719 071
Оборотные активы	3 539 548	4 237 069	6 164 570	5 784 973
Запасы	833 456	1 030 911	1 398 262	1 178 816
НДС по приобретенным ценностям	232 205	221 993	62 362	164 805
Дебиторская задолженность (в течение 12 месяцев)	772 796	904 521	1 079 552	1 156 210
Краткосрочные финансовые вложения	1 206 670	1 666 380	2 328 031	1 959 309
Денежные средства	494 421	413 264	1 196 363	1 325 833
Итого активов	5 407 977	9 818 488	12 832 763	12 956 691
ПАССИВ				
Капитал и резервы	4 563 562	9 009 406	10 352 638	10 593 707
Уставный капитал	249 227	498 455	498 455	498 455
Добавочный капитал	64 647	2 797 201	2 791 662	2 790 813
Резервный капитал	62 307	124 614	124 614	124 614
Нераспределен. прибыль (непокрыт. убыток)	4 187 381	5 589 136	6 937 907	7 179 825
Долгосрочные обязательства	364 059	75 356	1 032 201	1 056 809
Займы и кредиты	357 398	72 567	1 029 438	1 055 566
Краткосрочные обязательства	480 356	733 726	1 447 924	1 306 175
Краткосрочные займы и кредиты	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	480 355	733 726	1 100 504	1 040 151
Итого пассивов	5 407 977	9 818 488	12 832 763	12 956 691
Прибыли и убытки				
	2005	2006	2007	1 кв. 2008
Выручка	6 836 905	7 426 055	9 503 727	3 056 433
Себестоимость	4 639 977	5 477 099	7 178 389	2 420 071
Валовая прибыль	2 196 928	1 948 956	2 325 338	636 362
Коммерческие расходы	80 445	122 394	205 350	72 633
Управленческие расходы	277 135	346 918	321 456	82 691
Прибыль от продаж	1 839 348	1 479 644	1 798 532	481 038
Проценты к получению	71 674	105 880	67 339	98 303
Проценты к уплате	491	2 473	2 260	10 986
Доходы от участия в других организациях	1 787	4 950	6 749	917
Прочие операционные доходы	119 021	1 004 583	1 193 472	384 607
Прочие операционные расходы	94 787	691 668	1 256 469	516 268
Внерезультационные доходы	289 436	0	0	0
Внерезультационные расходы	327 498	0	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 898 490	1 900 916	1 829 601	372 171
Отложенные налоговые активы	545	1 346	4 940	63
Отложенные налоговые обязательства	4 598	3 872	25	1 520
Текущий налог на прибыль и иные обязательные платежи	496 882	451 019	491 333	132 686
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	1 397 555	1 455 115	1 343 233	241 068

Источник: данные Компании

9.1. Операционные показатели

Анализ деятельности предприятия указывает на динамичное развитие Компании, подтверждаемое стабильным ростом квартальной выручки (+37% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года) и увеличением валовой прибыли на 4%. Чистая прибыль, напротив, уменьшилась, и за 1 квартал 2008 г. составила 241 млн. руб. против 369 млн. руб. за аналогичный период 2007 г.

Благоприятная конъюнктура рынка позволила компании задействовать уже более 90% своих производственных мощностей и предприятие не имеет значительного потенциала для увеличения объема производства. В силу вышеуказанных причин, основным фактором, определяющим рост выручки ОАО «Ашинский метзавод», является рост цен на продукцию Компании.

Для выхода на новые рынки сбыта (рынок слябов), увеличения производственных мощностей предприятия, а также в целях уменьшения себестоимости на ОАО «Ашинский метзавод» реализуется программа комплексной реконструкции сталеплавильного производства.

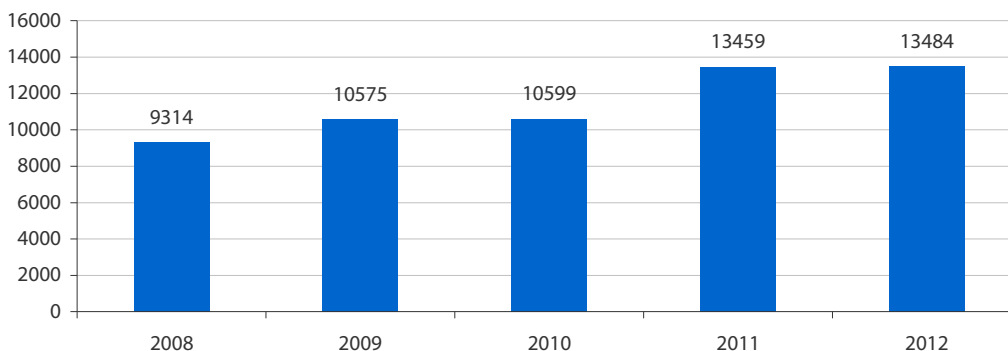


Рисунок 16. Прогноз динамики выручки от реализации ОАО «Ашинский метзавод», млн. руб.
 Источник: данные Компании

Сегодня основная доля выручки ОАО «Ашинский метзавод» формируется за счет реализации толстолистового металлопроката из углеродистых, низколегированных, конструкционных марок сталей производимых на ЛПЦ 1.

Таблица 9. Структура выручки ОАО «Ашинский метзавод» в разрезе продукции

Цех	Основной вид выпускаемой продукции	Доля цеха в общем объеме выручки %
	слябы	3,1
ЛПЦ 1	толстолистовой металлопрокат	78,5
ЛПЦ 2	углеродистый лист	9
ЛПЦ 3	электротехническая лента	1,5
ЭСПЦ	аморфная лента	2
КТНП	товары народного потребления	4,9
ПРОЧЕЕ		1
ВСЕГО		100

Источник: данные Компании

Рентабельность ОАО «Ашинский метзавод» находится на высоком уровне, несмотря на ее снижение в 2007 г. и 1 кв. 2008г., что было связано с процессом развития Компании, разработкой новых бизнес-направлений, ростом расходов на социальную сферу, а также снижением доходов от размещения средств в доверительном управлении.

При этом необходимо отметить, что Компания располагает огромными резервами нераспределенной прибыли, доля которой в пассивах организации составила 55,4% на 01.04.2008г.

Таблица 10. Показатели рентабельности ОАО «Ашинский метзавод»

	2005	2006	2007	1 кв. 2008
Рентабельность собственного капитала, %	30,62%	16,15%	12,97%	9,10%
Рентабельность активов, %	25,84%	14,82%	10,47%	7,44%
Маржа EBIT	27,78%	25,63%	19,37%	12,31%
Маржа EBITDA	29,44%	26,87%	20,80%	13,79%
Маржа Чистой прибыли	20,44%	19,59%	14,13%	7,89%

Источник: расчеты организаторов

9.2. Балансовые показатели

Согласно бухгалтерской отчетности ОАО «Ашинский метзавод» за 1 квартал 2008 г. активы компании составили более 12 957 млн. руб., которые увеличились за год на 27%. Главным фактором, повлиявшим на рост активов Компании, стал ввод в эксплуатацию основных фондов и, как следствие, увеличение доли основных средств в активах компании с 16% в начале 2007 г. до 23%. Также увеличение активов произошло за счёт роста незавершённого строительства и краткосрочной дебиторской задолженности.

Структура активов компании отражает специфику сферы деятельности, к которой она относится. Большая часть приходится на внеоборотные активы (55% или 7 171 млн. руб.), основная часть которых – долгосрочные финансовые вложения 2 719 млн. руб. и незавершенное строительство 2 790 млн. руб. В структуре финансовых вложений Компании преобладают инвестиции в дочерние компании.

Оборотные активы составляют 45% валюты баланса. В структуре оборотных активов основную долю занимают краткосрочные финансовые вложения в размере 1 959 млн. руб., запасы в размере 1 179 млн. руб., а также краткосрочная дебиторская задолженность и денежные средства.

Структура пассивов Компании отражает практически полную финансовую независимость и политику финансирования бизнеса за счет собственных средств. Доля собственных средств в пассивах Компании составляет 82%. В 2006 г. Компания увеличила уставный капитал с 249 млн. руб. до 498 млн. руб. Основу собственного капитала компании составляет нераспределенная прибыль прошлых лет, которая по состоянию на 01.04.08 г. составила более 7 179 млн. руб. или 67,8% собственных средств компании.

Кредиторская задолженность на последнюю отчетную дату составила 1 040 млн. руб. или 8% от пассивов компании. Невысокая величина кредиторской задолженности предприятия связана с наличием предприятий – баз по закупке лома черных металлов в регионах. У ОАО «Ашинский метзавод» уже действуют такие предприятия в следующих регионах: Челябинская область, Татарстан, Башкирия, Ханты-Мансийский АО. Благодаря данной программе Компания уже на 20% обеспечивает себя собственным сырьём, в планах увеличение данной доли до 50%.

Следует отметить рост за год по статьям займы и кредиты (долгосрочный долг увеличился в 18 р., краткосрочный – в 5 р.). Обязательства привлечены для финансирования программы реконструкции основного производства. Несмотря на то что долговая нагрузка (отношение займов и кредитов к активам) Компании увеличилась за период с 0,95% на 01.04.2007 г. до 9,77% на 01.04.2008 г., тем не менее, она остаётся по-прежнему низкой.

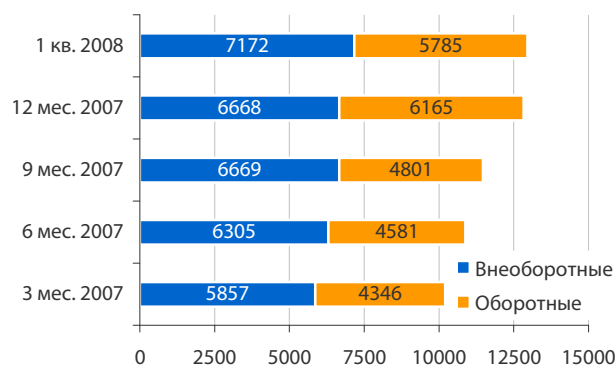


Рисунок 17. Динамика активов, тыс.руб.

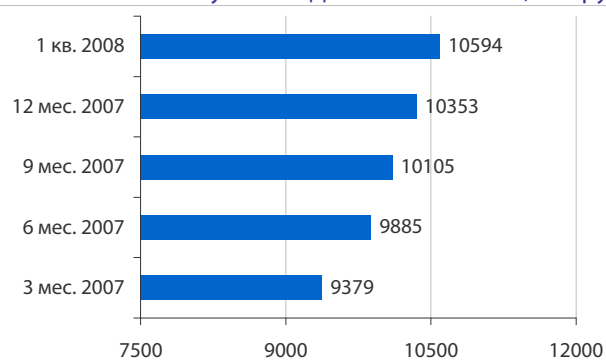


Рисунок 18. Динамика собственного капитала, тыс.руб.

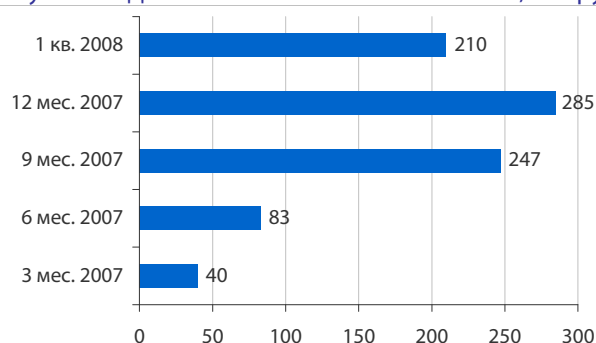


Рисунок 19. Динамика краткосрочных займов и кредитов, тыс.руб.

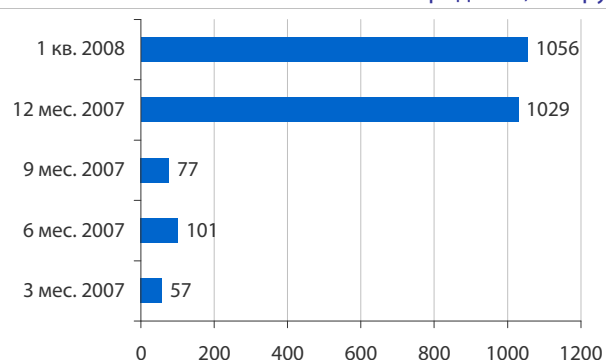


Рисунок 20. Динамика долгосрочных займов и кредитов, тыс.руб.

9.3. Расчетные показатели и основные коэффициенты

Таблица 11. Расчетные показатели

Показатели эффективности деятельности	2005	2006	2007	1 кв. 2008
Выручка	6 836 905	7 426 055	9 503 727	3 056 433
Среднемесячная выручка	569 742	618 838	791 977	1 018 811
Валовая прибыль	2 196 928	1 948 956	2 325 338	636 362
ЕБИТ	1 898 981	1 903 389	1 840 587	376 361
ЕБИТДА	2 012 474	1 995 472	1 976 490	421 596
Чистая прибыль	1 397 555	1 455 115	1 343 233	241 068
Показатели оборачиваемости				
Оборачиваемость активов, раз	1,26	0,76	0,74	0,24
Оборачиваемость капитала, раз	1,39	0,82	0,83	0,26
Оборачиваемость запасов, раз	5,57	5,31	5,13	2,05
Оборачиваемость дебиторской задолженности, раз	8,85	8,21	8,80	2,64
Оборачиваемость кредиторской задолженности, раз	9,66	7,46	6,52	2,33
Показатели долговой нагрузки				
Долг	357 399	72 567	1 314 033	1 265 497
Долг/активы	0,07	0,01	0,1	0,098
Долг/ЕБИТДА	0,18	0,04	0,66	0,75
Выручка/долг	19,13	102,33	7,23	9,66
ЕБИТДА/процентные платежи	4098,73	806,90	179,91	100,62

Источник: данные Компании, расчеты организаторов

9.3. Сравнение финансовых показателей ОАО «Ашинский метзавод» и других металлургических компаний

ОАО «Ашинский метзавод» по масштабам бизнеса сопоставим с такими металлургическими компаниями 3-го эшелона как Амурметалл, Эстар, Металлургический завод им. Серова. Однако по показателям рентабельности, финансовой независимости, уровню долговой нагрузки ОАО «Ашинский метзавод» существенно превосходит все указанные компании. Анализ финансовой отчетности показывает, что по показателям эффективности деятельности АМЗ сопоставим с крупнейшими металлургическими компаниями 1-го эшелона (Северсталь, Евраз Групп, ММК, Мечел).

Таблица 12. Финансовые показатели крупнейших металлургических компаний и ОАО «Ашинский метзавод»

	ОАО «Ашинский метзавод»	Северсталь	Евраз Групп	ММК	Мечел	Эстар	Амур- металл
Отчетность	РСБУ за 2006 г	МСФО за 2006 г	МСФО за 2006 г	МСФО за 2006 г	МСФО за 2006 г	РСБУ за 2006 г	РСБУ за 2006 г
Выручка	282	12 423	8 292	6 424	4 398	676	343
Активы	373	18 806	8 522	5 689	4 449	828	371
Капитал	342	11 678	4 250	4 027	2 865	346	162
Капитал/Активы	92%	62%	50%	71%	64%	42%	44%
Фин. долг/ЕБИТДА	0.0x	1.0x	1.0x	0.5x	0.4x	3.6x	4.7x
Рентаб./ЕБИТДА	27%	24%	32%	31%	25%	13%	15%

Источник: данные Компании, расчеты организаторов

9.4. Выводы по финансовому состоянию:

- Финансовые показатели компании дают основание рассматривать ОАО «Ашинский метзавод» как заемщика с высоким уровнем кредитного качества;
- Во всех периодах поступления от продаж покрывают потребность в финансировании оборотного капитала;
- Структура пассивов Компании отражает ее фактически полную финансовую независимость и политику финансирования бизнеса за счет собственных средств;
- Накопленные резервы нераспределенной прибыли открывают широкие возможности для инвестирования в собственное производство.

10. ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в облигации связаны с потенциальными рисками, которые необходимо учитывать при принятии решения о приобретении ценных бумаг. Отдельные риски изложены в настоящем Меморандуме, однако данный перечень не является исчерпывающим. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести собственный анализ рисков Эмитента и Поручителя по облигационному займу.

Поскольку Эмитент - ООО «АМЕТ-финанс» является специально созданной компанией в целях привлечения средств для обеспечения деятельности материнской компании ОАО «Ашинский метзавод», риски приводятся по материнской компании.

10.1. Отраслевые риски

10.1.1. Цикличность спроса на продукцию металлургии

Основными факторами, позитивно влияющими на емкость рынка России, в 2008 г. будут: растущие темпы гражданского и промышленного строительства, увеличение объемов инвестиций в поддержание и развитие транспортной, энергетической и урбанистической инфраструктуры, обновление и расширение парка оборудования в добывающих отраслях.

С 2000 г. в российской экономике наблюдается устойчивый спрос на металлопродукцию, поэтому емкость внутреннего рынка в ближайшей перспективе сохранится, что позволяет оценить данный риск как низкий.

10.1.2. Риск изменения цен на металлопродукцию

С 2000 г. российские цены на продукцию металлургической отрасли стабильно растут. Проводимая иностранными потребителями металлопродукции политика снижения цен на металлопродукцию существенно не влияет на риск изменения цен, так как в ближайшей перспективе единственным следствием такой политики может быть только ограничение имеющегося роста цен на металлопродукцию.

В первом квартале 2008 года на всех основных рынках уровень цен на металлопродукцию значительно увеличился.

Сортамент производимой эмитентом продукции достаточно широк и влияние неблагоприятных изменений цен на продукцию черной металлургии возможно компенсировать корректировкой структуры производимой продукции, отдавая предпочтение продукции с большим спросом и большей добавленной стоимостью.

10.1.3. Риск изменения цен на сырье

В своей производственной деятельности ОАО «Ашинский метзавод» использует следующее сырье: чугун, ферросплавы, огнеупоры и лом черных металлов.

Чугун

Последние мировые и российские тенденции на рынке чугуна позволяют прогнозировать стабилизацию цены и даже некоторое ее снижение, что благоприятно может сказаться на деятельности Поручителя.

Ферросплавы

Динамика цен в России совпадает с динамикой цен в мире. Если в 2005 г. цены росли в основном на легирующие ферросплавы (ферромолибден, феррованадий, ферротитан), то в 2006-2007 гг. рост приходится на марганцевые и хромовые сплавы, ферросилиций.

Как показывает анализ динамики цен на ферросплавы, их средняя стоимость за 1 полугодие 2007 г. возросла на 30-50%. Это, безусловно, сказывается на себестоимости выпускаемой продукции и приводит к некоторому уменьшению прибыли.

Огнеупоры

Рост цен на огнеупоры наблюдается в РФ и мире на протяжении, по крайней мере, последних 10 – 15 лет. Так, если в 1990 г. средние мировые отпускные цены на огнеупорные материалы составили 537 долл./т, в 2000 – 680 долл./т, а к 2010 году, согласно прогнозам, возрастут до 813 долл./т. Однако на данный момент тенденция цен на огнеупоры тесно связана с тенденцией цен на металлопродукцию и имеет положительную корреляцию, так что влияние данного фактора на производственную деятельность Поручителя можно охарактеризовать как среднее.

Растущий ввод новых мощностей по выплавке электростали в России и стабильный спрос со стороны действующих металлургических комбинатов позволяет говорить о сохранении тенденции к дальнейшему снижению доли экспортных поставок российского лома в долгосрочной перспективе и все большей ориентации поставщиков на внутренних потребителей. Прогноз увеличения потребления лома черных металлов металлургическими предприятиями и заводами в 2008 году реально может составить 2,5 – 3,0 млн.т. Таким образом, поставки лома черных металлов на металлургические предприятия РФ в 2008 году ожидаются на уровне 25–30 млн.т. Планируется также ряд строителей электрометаллургических предприятий, ввод и запуск которых будет осуществлен после 2008 года, но которые окажут влияние на рост потребления металлолома в самое ближайшее время, что даже может привести к дефициту и дальнейшему росту цен. За последний год цены на лом черных металлов – увеличились более чем на 50%.

Для уменьшения зависимости от колебаний цен на лом черных металлов ОАО «Ашинский метзавод» приняло и реализует программу по покупке и созданию предприятий – баз по закупке лома черных металлов в регионах. На данный момент у Поручителя действуют такие предприятия в следующих регионах: Челябинская область, Татарстан, Башкирия, Ханты-Мансийский АО. Благодаря реализации данной программы Поручитель на уже 20% обеспечивает себя собственным сырьем, в планах увеличения данной доли до 50%. Пока данный ценовой риск оценивается как умеренный.

10.1.4. Конкуренция в отрасли

Конкуренция в отрасли обусловлена высокой концентрацией предприятий, производящих металлопродукцию. На долю 9 крупнейших предприятий (ОАО «ММК», ОАО «Северсталь», ОАО «НЛМК», ОАО «ЗСМК», ОАО «КМК», ОАО «ЧМК», ОАО «Уральская сталь», ОАО «НТМК», ОАО «ОЭМК») приходится чуть менее 90% производства металлопродукции в России, при этом, загрузка производственных мощностей составляет порядка 80%. На международном рынке основными конкурентами являются фирмы Китая, Индии, Турции, Кореи, стран СНГ.

ОАО «Ашинский метзавод» имеет положительный имидж в качестве поставщика высококачественной продукции, что позволяет компании ежегодно наращивать объем поставок на внутренний рынок.

Средствами снижения данных рисков являются диверсификация круга потребителей (в данный момент на долю каждого потребителя приходится менее 10% общей выручки), интеграция и активная маркетинговая политика, заключение долгосрочных контрактов, проведение гибкой ценовой политики, повышение объемов производства, снижение издержек производства и расширение сортамента производимой продукции.

Таким образом, риски, связанные с потерей основных потребителей, средние.

10.1.5. Снижение спроса со стороны основных отраслей-потребителей

Негативное влияние на сбыт металлопродукции Ашинский метзавод может оказать снижение спроса на продукцию Предприятия со стороны основных отраслей-потребителей. Так как основной объем сбыта металлопродукции Предприятия приходится на внутренние российские поставки, то общее замедление роста экономики России может негативно повлиять на сбыт металлопродукции АМЗ.

10.1.6. Повышение цен на продукцию естественных монополий

Предприятия черной металлургии являются материало- и энергоемкими производствами, поэтому ОАО «Ашинский метзавод» имеет высокую зависимость от цен на продукцию естественных монополий: электроэнергия, топливо и т.д., поэтому их рост может оказать негативное влияние на сбыт металлопродукции Предприятия. Цены на продукцию и услуги естественных монополий увеличиваются не более 1 раза в год, в основном, с 1 января. Цены на продукцию и услуги естественных монополий увеличиваются не более 1 раза в год, в основном, с 1 января. Таким образом, рост цен на природный газ и электроэнергию до конца 2008 года маловероятен.

Для нивелирования вышеуказанных рисков Предприятие планирует увеличивать инвестиции в материальную базу производства, повышать эффективность работы персонала, совершенствовать методики распределения ресурсов и управления производственными процессами. В том числе Предприятие разработало программу по реконструкции сталеплавильного производства, планируя заменить мартены на ДСП, с целью увеличения объемов производства стали и выпуска более качественных марок стали с высокой добавленной стоимостью, что позволит выдерживать конкурентную борьбу с металлургическими

предприятиями внутреннего и внешнего рынка, завоевать новые и сохранить занимаемые позиции на внешнем и внутреннем рынке.

Риски изменения цен на металлопродукцию на внешнем рынке связаны с ведением новых производственных мощностей в таких странах как Китай, Индия, Бразилия, Корея, Турция, Страны СНГ. Однако благодаря росту мировой экономики резкое падение мировых цен на металлопродукцию маловероятно.

10.2. Страновые и региональные риски

Российская Федерация имеет рейтинги инвестиционного уровня, присвоенные ведущими мировыми рейтинговыми агентствами. По версии рейтингового агентства Standard&Poors Российской Федерации присвоен долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте BBB+(прогноз «Стабильный»), по версии рейтингового агентства Moody's – Baa2(долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте, прогноз «Стабильный»), по версии рейтингового агентства Fitch – BBB+ (долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте, прогноз «Стабильный») Присвоенные Российской Федерации кредитные рейтинги отражают, с одной стороны, низкий уровень государственной задолженности и высокую внешнюю ликвидность страны, с другой - высокий политический риск, который остается основным фактором, сдерживающим повышение рейтингов.

В первом квартале 2008 г. состояние бюджета и внешний платежный баланс России продолжали заметно укрепляться благодаря сохранению высоких цен на нефть и взвешенному управлению государственным долгом.

В то же время дальнейшему социально-экономическому развитию Российской Федерации могут препятствовать следующие факторы:

- недостаточная развитость политических, правовых и экономических институтов;
- ухудшение демографической ситуации;
- несовершенство судебной системы;
- противоречивость и частые изменения налогового, валютного законодательства;
- серьезные препятствия для эффективного проведения реформ со стороны бюрократического аппарата;
- высокая зависимость экономики от сырьевого сектора и вытекающая из этого чувствительность экономики страны к падению мировых цен на сырьевые товары;
- сильная изношенность инфраструктурных объектов в сфере энергетики и транспорта;
- низкая мобильность рабочей силы.

Предприятие оценивает политическую и экономическую ситуацию в Российской Федерации как стабильную и прогнозируемую. Риск стихийных бедствий, возможного прекращения транспортного сообщения минимален. Вероятность военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок, стихийных бедствий в ближайшее время Предприятием не прогнозируется.

Отрицательных изменений ситуации в России в целом, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Предприятия, Предприятием не прогнозируется.

Предприятие зарегистрировано в качестве налогоплательщика в г. Аша Челябинской области, где и осуществляет свою основную деятельность. Определяющим для промышленности Челябинской области является развитие металлургического комплекса. Учитывая это, Правительство Челябинской области придает приоритетное значение развитию черной и цветной металлургии. Региональный риск для Предприятия оценивается как незначительный.

Отрицательных изменений в экономике России и регионе, в котором Предприятие зарегистрировано в качестве налогоплательщика, которые могут негативно повлиять на экономическое положение Предприятия и его деятельность в ближайшее время Предприятием не прогнозируется. Безусловно, нельзя исключить возможность дестабилизации экономической ситуации в стране, связанной с кризисом на мировых финансовых рынках или же резким снижением цен на нефть.

Предприятие оценивает политическую и экономическую ситуацию в Челябинской области как стабильную и прогнозируемую. Риск стихийных бедствий, возможного прекращения транспортного сообщения минимален. Вероятность военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок, стихийных бедствий в ближайшее время Предприятием не прогнозируется.

10.3. Финансовые риски

Подверженность Предприятия рискам, связанным с изменением процентных ставок

Эмитент имеет заимствования в банках РФ в виде овердрафта, возобновляемой кредитной линии сроком 1 год и аккредитива с последующим финансированием сроком на 3,5 года.

Первые два вида заимствования используются крайне редко для покрытия кассового разрыва. Третий вид заимствований предназначен для покупки импортного оборудования для реконструкции сталеплавильного производства, срок финансирования не наступил, так как оборудование не поставлено на завод.

10.3.1. Подверженность Предприятия рискам, связанным с изменением курса обмена иностранных валют

Предприятие осуществляет внешне-экономическую деятельность в виде поставок продукции на экспорт до 23% от общего объема реализованной продукции, часть из которой реализуется по предоплате. В целях снижения рисков, связанных с изменением курса обмена иностранных валют, Предприятие планирует перейти на 100% предоплату и осваивает аккредитивную форму расчетов при заключении экспортных контрактов. Предприятие не осуществляет хеджирование валютных рисков ввиду незначительного объема реализации продукции на внешний рынок

Укрепление курса рубля к Евро приводит к удорожанию стоимости обеспечения, и одновременно снижает размер возможных экономических потерь, связанных с выполнением обязательств по импортному контракту Предприятия заключенному в Евро.

Финансовое состояние Предприятия, его ликвидность, источники финансирования, результаты деятельности и т.п. изменению валютного курса фактически не подвержены. Подверженность Предприятия рискам, связанным с изменением курса обмена иностранных валют – низкая.

10.3.2. Риск инфляции

Риск влияния инфляции может возникнуть в случае, когда получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности денег быстрее, чем растут номинально. Рост инфляции может привести к увеличению затрат предприятия за счет роста цен на энергоресурсы, сырье и материалы, и как следствие, уменьшению прибыли Предприятия и, соответственно, уменьшению размера выплат по ценным бумагам. Также, инфляция приводит к тому, что назначенные, но еще не выплаченные выплаты по ценным бумагам будут терять покупательную способность.

Показатели инфляции за 2003 г., 2004 г., 2005 г., 2006г, 2007г., 1 кв. 2008г. составляют соответственно 12,0%; 11,7%; 10,9%; 9,0 %; 6,5%, 1,9%. Как видно, показатель инфляции из года в год снижается. Учитывая этот факт, что за 2007г. рентабельность собственного капитала составляет 12,97 %, а рентабельность активов 10,47 %, риск инфляции для предприятия низкий. Критический уровень инфляции составляет 21 процентов в год. При росте инфляции, Эмитент планирует повысить оборачиваемость оборотных средств, за счет изменения договорных отношений с контрагентами.

Учитывая прогноз инфляции на 2008 г., заложенный в проекте Федерального бюджета на 2008 г. в размере 11,9%, инфляционный риск не является критическим для деятельности предприятия.

Результатом влияния указанных финансовых рисков может оказаться увеличение себестоимости производства продукции и, как следствие, снижения финансового результата Компании.

10.4. Правовые риски

Правовые риски, влияющие на деятельность Предприятия, связаны с противоречивостью и несовершенством имеющегося законодательства, что может привести к изменению оценки результатов деятельности Предприятия, а также это риски связанные с возможностью изменений уже существующего законодательства, что создает трудность в оценке результатов операций длительного характера.

Правовые риски, связанные с деятельностью Предприятия на внешнем рынке низки в связи с тем, что Предприятие практически не осуществляет деятельность на внешнем рынке, а также благодаря стабильности и проработанности зарубежного и международного права.

Юристы Предприятия принимают меры для минимизации правовых рисков, проводится экспертная оценка всех заключаемых Предприятием договоров, отслеживается изменение законодательства с информированием заинтересованных лиц о возможных последствиях. Новые технологии и новые операции внедряются у Предприятия только при наличии позитивного вывода юридической службы относительно их согласованности с имеющейся нормативно – базой и учетом возможных правовых и экономических последствий, прогноза на изменение законодательства.

Правовой риск, связанный с изменением валютного регулирования, или риск экономических потерь, вызванных изменениями валютного регулирования. Новая редакция закона "О валютном регулировании и валютном контроле", не содержит норм, ухудшающих положение Предприятия. Учитывая проводимую Правительством РФ политику либерализации валютного регулирования и принимаемые меры к стабилизации курса рубля, риск, связанный с негативным изменением валютного регулирования можно считать умеренным.

Правовой риск, связанный с изменением налогового законодательства, или риск экономических потерь, вызванных изменениями налогового регулирования. Декларированный государством курс на снижение и выравнивание налогового бремени, упрощение налоговой системы, снижение налоговой нагрузки на фонд оплаты труда, создание условий для легализации прибыли предприятий, с одной стороны и одновременно с этим стремление к укреплению налоговой базы федерального бюджета как главного стабилизирующего фактора экономики страны, субъектов РФ, повышению уровня собираемости налогов, позволяют оценить этот риск как средний.

Правовой риск, связанный с изменением правил таможенного контроля и пошлин, или риск экономических потерь, вызванных изменениями таможенного регулирования. С июля 2002 года Правительство РФ проводит политику в основном по улучшению условий международной торговли на рынке продукции черной металлургии. Вместе с тем, есть сигналы о смене курса Правительства РФ в данном вопросе. Данный риск оценивается как средний.

Правовой риск, связанный с изменением требований по лицензированию основной деятельности Предприятия либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы), изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Предприятия (в том числе по вопросам лицензирования), которые могут негативно сказаться на результатах его деятельности, а также на результаты текущих судебных процессов, в которых участвует Предприятие, оценивается как низкий.

10.5. Риски, связанные с деятельностью Компании

Риски, свойственные исключительно Предприятию (Ашинский метзавод), в том числе риски, связанные с:

- текущими судебными процессами, в которых участвует Предприятие – Предприятие не участвует в судебных процессах;
- отсутствием возможности продлить действие лицензии Предприятия на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы) - риск экономических потерь, вызванных неблагоприятными для Предприятия решениями лицензирующих органов государственной власти оценивается как незначительный;
- возможной ответственностью Предприятия по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ Предприятия - риск экономических потерь, вызванных возможной ответственностью Предприятия по долгам третьих лиц оценивается как незначительный;
- возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) Предприятия – отсутствует в связи с тем, что Предприятие не имеет потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) Предприятия.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ОАО «АШИНСКИЙ МЕТЗАВОД»

Бухгалтерский баланс

АКТИВ	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.04.2008
I. Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	110	1	76	102
Основные средства	120	1 013 357	978 167	1 658 339
Незавершенное строительство	130	821 784	1 873 803	2 278 732
Доходные вложения в материальные ценности	135		1 795	1795
Долгосрочные финансовые вложения	140	32 634	2 725 580	2 722 389
Отложенные налоговые активы	145	653	1 998	6 836
ИТОГО внеоборотные активы	190	1 868 429	5 581 419	6 668 193
II. Оборотные активы				
Запасы	210	833 456	1 030 911	1 398 262
сырье, материалы и др. аналогичные ценности	211	602 678		955 793
готовая продукция и товары для перепродажи	214	60 020	70 666	51 559
товары отгруженные	215			37 579
расходы будущих периодов	216	4 134	6 232	10 667
НДС по приобретенным ценностям	220	232 205	221 993	162 362
Дебиторская задолженность (в течение 12 месяцев)	240	772 796	904 521	1 079 552
Краткосрочные финансовые вложения	250	1 206 670	1 666 380	2 328 031
Денежные средства	260	494 421	413 264	1 196 363
Прочие оборотные активы	270			
ИТОГО оборотные активы	290	3 539 548	4 237 069	6 164 570
БАЛАНС	300	5 407 977	9 818 488	12 956 691

ПАССИВ

III. Капитал и резервы				
Уставный капитал	410	249 227	498 455	498 455
Добавочный капитал	420	64 647	2 797 201	2 791 662
Резервный капитал	430	62 307	124 614	124 614
Нераспределен. прибыль (непокрыт. убыток)	470	4 187 381	5 589 136	6 937 907
ИТОГО собственный капитал	490	4 563 562	9 009 406	10 352 638
IV. Долгосрочные обязательства				
Займы и кредиты	510	357 398	72 567	1 029 438
Отложенные налоговые обязательства	515	6 661	2 789	2 763
ИТОГО долгосрочные обязательства	590	364 059	75 356	1 032 201
V. Краткосрочные обязательства				
Займы и кредиты	610	1	0	284 595
Кредиторская задолженность	620	480 355	733 726	1 100 504
поставщики и подрядчики	621	221 352	489 022	575 825
задолженность перед персоналом организации	622	3 614		58 231
задолженность перед гос.внебюджетными фондами	623	40 046	57 662	17 233
задолженность по налогам и сборам	624	14 202	16 990	20 548
прочие кредиторы	625	34 518	15 473	69 821
авансы полученные	626	85 459	105 133	358 846
прочие кредиторы	627	81 164	49 446	69 821
ИТОГО краткосрочные обязательства	690	480 356	733 726	1 447 924
БАЛАНС	700	5 407 977	9 818 488	12 956 691

Отчет о прибылях и убытках

наименование	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.04.2008
Выручка	010	6 836 905	7 426 055	9 503 727
Себестоимость	020	4 639 977	5 477 099	7 178 389

Валовая прибыль	029	2 196 928	1 948 956	2 325 338	636 362
Коммерческие расходы	030	80 445	122 394	205 350	72 633
Управленческие расходы	040	277 135	346 918	321 456	82 691
Прибыль от продаж	050	1 839 348	1 479 644	1 798 532	481 038
Проценты к получению	060	71 674	105 880	98 303	26 067
Проценты к уплате	070	491	2 473	10 986	4 190
Доходы от участия в других организациях	080	1 787	4 950	6 749	917
Прочие операционные доходы	090	119 021	1 004 583	1 193 472	384 607
Прочие операционные расходы	100	94 787	691 668	1 256 469	516 268
Внерезидентские доходы	120	289 436			
Внерезидентские расходы	130	327 498			
Прибыль до налогообложения	140	1 898 490	1 900 916	1 829 601	372 171
Отложенные налоговые активы	141	545	1 346	4 940	63
Отложенные налоговые обязательства	142	4 598	3 872	25	1 520
Текущий налог на прибыль и иные обязательные платежи	150	496 882	451 019	491 333	132 686
Чистая прибыль	190	1 397 555	1 455 115	1 343 233	241 068

Контактная информация

ОАО «Ашинский метзавод»

Место нахождения	456010, РФ, Челябинская область, г. Аша, ул. Мира, 9
Номер телефона, факса	т.: (35159) 3-00-44 ф.:(35159) 3-29-01
Адрес страницы в сети Интернет	www.amet.ru

Карауловский Валерий Николаевич	Финансовый директор	т.: (35159) 3-00-44 karaulovskiy@amet.ru
------------------------------------	---------------------	---

ОРГАНИЗАТОРЫ:

ОАО «ВБРР»

Место нахождения	129594, Россия, г. Москва, Суцевский вал, д. 65
Номер телефона, факса	т.: (495) 933-03-43 ф.:(495) 933-03-44
Адрес страницы в сети Интернет	http://www.vbrr.ru
Адрес электронной почты	

Попков Альберт	Начальник Департамента финансовых рынков	(495) 933-03-43 доб.1731 Popkov@vbrr.ru
Утков Дмитрий	Начальник Управления торговых операций (синдикация и продажи)	(495) 933-03-43 доб.1311 Utkov@vbrr.ru,
Денисов Евгений	Начальник отдела (синдикация и продажи)	(495) 933-03-43 доб.1363 Denisov@vbrr.ru,
Орещенков Дмитрий	Начальник отдела (организация долгового финансирования)	(495) 933-03-43 доб.1304 Oreschenkov@vbrr.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

Место нахождения	109052, г. Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22
Номер телефона, факса	т.: (495) 777-10-20, 727-10-20, 705-90-97 ф.:(495) 777-10-20 доб. 70-47-37
Адрес страницы в сети Интернет	www.psbank.ru
Адрес электронной почты	ib@psbank.ru

Тулинов Денис	Руководитель Инвестиционного департамента (организация долгового финансирования)	(495) 777-10-20 доб. 70-47-38 Tulinov@psbank.ru
Зибарев Денис	Руководитель Инвестиционного департамента (торговля и продажи)	(495) 777-10-20 доб. 70-47-77 Zibarev@psbank.ru
Субботина Мария	Заместитель руководителя департамента	(495) 777-10-20 доб. 70-47-77 Subbotina@psbank.ru
Монастыршин Дмитрий	Аналитическая поддержка	(495) 777-10-20 доб. 70-20-10 Monastyrshin@psbank.ru
Панфилов Александр	Синдикация и продажи	(495) 777-10-20 доб. 70-20-13 Panfilov@psbank.ru
Павленко Анатолий	Треjder (торговля и продажи)	(495) 777-10-20 доб. 70-47-23 (495)705-90-69 Apavlenko@psbank.ru
Рыбакова Юлия	Треjder (торговля и продажи)	(495) 777-10-20 доб. 70-47-41 (495)705-90-68 Rybakova@psbank.ru