

СУЭК

ОАО "Сибирская Угольная Энергетическая Компания"

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ

1 000 000 000 рублей

ОРГАНИЗАТОР



МДМ-Банк

СО-ОРГАНИЗАТОР



ТРОЙКА ДИАЛОГ

ИК Тройка Диалог

Ограничение ответственности

ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В МЕМОРАНДУМЕ, КРАТКО ОПИСЫВАЕТ ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ И СТРУКТУРУ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ («ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА»). ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ПОЛНОСТЬЮ СОДЕРЖАТСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ, КОТОРЫЙ ЗАРЕГИСТРИРОВАН ФЕДЕРАЛЬНОЙ КОМИССИЕЙ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ. ПРИ ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЯ ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ В ОБЛИГАЦИИ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ САМОСТОЯТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРОСПЕКТОМ ЭМИССИИ.

ИНФОРМАЦИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМАЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ПРЕДОСТАВЛЕНА ОАО СУЭК. ОРГАНИЗАТОРЫ ИЛИ ИХ ПРЕДСТАВИТЕЛИ ИЛИ ЛИЦА, АФФИЛИРОВАННЫЕ С НИМИ И/ИЛИ КОМПАНИЯМИ, ПРЕДОСТАВИВШИМИ ИНФОРМАЦИЮ, НЕ ПРОВОДИЛИ ПРОВЕРКУ ТОЧНОСТИ И ПОЛНОТЫ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ. ОРГАНИЗАТОРЫ НЕ НЕСУТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОЛНОТУ И/ИЛИ ТОЧНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ ОАО СУЭК.

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ИНФОРМАЦИОННОМ МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСЧЕРПЫВАЮЩЕЙ. ЛЮБОЕ ЛИЦО, РАССМАТРИВАЮЩЕЕ ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, ДОЛЖНО ПРОВЕСТИ СВОЙ СОБСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ЭМИТЕНТА И ОСНОВНЫХ УСЛОВИЙ НА ОСНОВЕ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ.

ОРГАНИЗАТОРЫ НЕ БЕРУТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО АНАЛИЗУ ФИНАНСОВОЙ И/ИЛИ ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ. СОТРУДНИКИ ОРГАНИЗАТОРОВ 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. ОРГАНИЗАТОРЫ И ЭМИТЕНТ НЕ БЕРУТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ОБНОВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

Основные условия выпуска

Эмитент	ОАО «Сибирская Угольная Энергетическая Компания»
Поручитель выпуска	ОАО «Разрез Бородинский»
Объем выпуска по номиналу	1 000 000 000 рублей
Номинал облигации	1 000 рублей
Срок обращения	3 года
Форма и вид облигаций	Документарные, купонные, на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Купонный период	3 месяца
Размер купона	1 купон – определяется на аукционе 2, 3, 4 купоны – равны 1 купону; 5 купон – определяется Эмитентом; 6, 7, 8 купоны – равны 5 купону; 9 купон – определяется Эмитентом; 10, 11, 12 купоны – равны 9 купону
Досрочный выкуп	Через 364 дня с даты размещения; Через 728 дней с даты размещения
Цена размещения	100 % от номинала
Срок размещения	Июль 2003 года
Способ размещения	Открытая подписка, аукцион по купону
Депозитарий	НДЦ
Размещение	ММВБ, РТС
Вторичное обращение	ММВБ, РТС, внебиржевой рынок
Организатор	АКБ «Московский Деловой Мир» (ОАО)
Со-организатор	ЗАО «ИК «Тройка Диалог»
Платежный агент	АКБ «Московский Деловой Мир» (ОАО)

Контактная информация

Пожалуйста, адресуйте все вопросы относительно ОАО "СУЭК" и настоящего Информационного Меморандума нижеследующим лицам:

Фамилия Имя Отчество*ДОЛЖНОСТЬ*

Тел.:

Факс:

E-mail:

Екатерина Ильинична Новокрешеных*Директор**Инвестиционно-Банковское управление**Тройка Диалог*

Тел.: (095) 258 0502

E-mail: Ekaterina_Novokreshchenykh@troika.ru

Фамилия Имя Отчество*ДОЛЖНОСТЬ*

Тел.:

Факс:

E-mail:

Игорь Игоревич Ливант*Консультант**Инвестиционно-Банковское управление**Тройка Диалог*

Тел.: (095) 258 0502

E-mail: Igor_Livant@troika.ru

Фамилия Имя Отчество*ДОЛЖНОСТЬ*

Тел.:

Факс:

E-mail:

Максим Павлович Филиппов*Старший аналитик**Инвестиционно-Банковское управление**Тройка Диалог*

Тел.: (095) 258 0502

E-mail: Maxim_Filippov@troika.ru

Содержание

1. Основные положения	5
1.1. Компания	5
1.2. Инвестиционное предложение: структура выпуска, компания – поручитель, основные условия поручительства	7
1.3. Использование поступлений от выпуска облигаций	7
2. Инвестиционная привлекательность	8
2.1. Доминирующая позиция на российском рынке	8
2.2. Стабильные денежные потоки благодаря потреблению продукции предприятиями энергетической отрасли – базовой отрасли российской экономики	8
2.3. Перспективы роста индустрии	8
3. Компания	9
3.1. История компании	9
3.2. Организационная структура ОАО «СУЭК»	10
3.3. Менеджмент и структура управления	11
4. Поручитель займа: ОАО «Разрез Бородинский»	13
4.1. Бизнес	13
4.2. Финансовые показатели	14
5. Бизнес ОАО «СУЭК»	16
5.1. Стратегия компании	16
5.1.1. Структура ОАО «СУЭК» по окончании реструктуризации	17
5.2. Угольная промышленность	17
5.2.1. Общее описание отрасли	17
5.2.2. Виды угля	17
5.2.3. Конкуренция	20
5.2.4. Основные потребители угля	21
5.3. Продажа угля ОАО «СУЭК»	22
5.3.1. Продажи в России	22
5.3.2. Экспорт угля	23
5.4. Добыча угля компаниями-поставщиками ОАО «СУЭК»	24
5.5. Основные средства и капитальные вложения	25
5.6. Факторы риска	26
5.6.1. Риски, связанные с операционной деятельностью компании	26
5.6.2. Риски, связанные с финансовым положением компании	26
6. Краткий обзор финансового состояния	27
7. Приложения	29
7.1. ОАО «СУЭК» бухгалтерский баланс	29
7.2. ОАО «СУЭК» отчет о прибылях и убытках	31
7.3. ОАО «Разрез Бородинский» бухгалтерский баланс	32
7.4. ОАО «Разрез Бородинский» отчет о прибылях и убытках	34

1. Основные положения

1.1 Компания

ОАО "СУЭК" является лидером угольной промышленности России. В настоящий момент ОАО "СУЭК" представляет собой компанию, занятую реализацией, и доставкой энергетических углей добывающих компаний, контролируемых акционерами ОАО "СУЭК". В 2002 году доля ОАО "СУЭК" в реализации общего объема произведенного в России энергетического угля составила более 28%. В 2002 году ОАО "СУЭК" реализовал 52,8 млн. тонн угля. Валовый объем реализации угля составил в 2002 году около 10,6 млрд. рублей, что более чем в 2 раза превышает объемы 2001 года. В 2003 году ОАО "СУЭК" планирует реализовать до 83,5 млн. тонн угля и довести валовый объем реализации до 27,6 млрд. рублей.

К настоящему моменту ОАО "СУЭК" контролирует реализацию угля, добываемого на крупнейших угольных предприятиях Красноярского и Приморского краев, Иркутской и Читинской областей, республик Бурятия и Хакасия, острова Сахалин. Акционеры ОАО "СУЭК" также контролируют крупные пакеты акций ОАО "Гуковуголь" и ОАО "Дальвостуголь". В мае 2003 года акционеры ОАО "СУЭК" получили контроль над активами ОАО Кузбассуголь по добыче энергетических углей.

Совокупный объем запасов угля компаний-поставщиков ОАО "СУЭК" по окончании реорганизации составляет 7,5 млрд. тонн. При существующих объемах добычи запасов угля компаниям-поставщикам ОАО "СУЭК" хватит более чем на 100 лет.

Динамика выручки ОАО "СУЭК", млн. руб.



Финансовые и операционные показатели ОАО "СУЭК", млн. руб.

Показатели	2000	2001	2002	2002*	2003п
Отгрузка угля, млн. тонн		28,6	52,8	52,8	83,5
Выручка за уголь без НДС и ж/д тарифа	1 494	4 126	3 794	10 557	27 551
Чистая прибыль	213	1 056	182	1 915	6 354
Норма прибыли	14%	26%	5%	18%	23%

* чистая выручка согласно официальной отчетности составляет 3 794 млн. рублей. Разница объясняется новой учетной политикой ОАО "СУЭК", согласно которой, выручку ОАО "СУЭК" составляет комиссионное вознаграждение за реализованный уголь. До 2002 года в отчетности ОАО Росуглесбыт в выручке отражался весь валовый объем реализованного угля. В целях обеспечения сравнимости исторических и прогнозных финансовых показателей по компании прогноз на 2003 год основан на учетной политике, действующей до 2002 года.

Источник: управленческая отчетность ОАО "СУЭК", финансовая отчетность

Доля ОАО "СУЭК" в общем объеме добычи всего угля в РФ**Доля ОАО "СУЭК" в общем объеме добычи энергетических углей в РФ**

1.2 Инвестиционное предложение: структура выпуска, компания – поручитель, основные условия поручительства

Эмитент	ОАО «Сибирская Угольная Энергетическая Компания»
Поручитель выпуска	ОАО «Разрез Бородинский»
Объем выпуска по номиналу	1 000 000 000 рублей
Номинал облигации	1 000 рублей
Срок обращения	3 года
Форма и вид облигаций	Документарные, купонные, на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Купонный период	3 месяца
Размер купона	1 купон – определяется на аукционе 2, 3, 4 купоны – равны 1 купону; 5 купон – определяется Эмитентом; 6, 7, 8 купоны – равны 5 купону; 9 купон – определяется Эмитентом; 10, 11, 12 купоны – равны 9 купону
Досрочный выкуп	Через 364 дня с даты размещения; Через 728 дней с даты размещения
Цена размещения	100 % от номинала
Срок размещения	Июль 2003 года
Способ размещения	Открытая подписка, аукцион по купону
Депозитарий	НДЦ
Размещение	ММВБ, РТС
Вторичное обращение	ММВБ, РТС, внебиржевой рынок
Организатор	АКБ «Московский Деловой Мир» (ОАО)
Со-организатор	ЗАО «ИК «Тройка Диалог»
Платежный агент	АКБ «Московский Деловой Мир» (ОАО)

1.3 Использование поступлений от выпуска облигаций

Средства, полученные от размещения облигаций ОАО «СУЭК», планируется использовать на пополнение оборотных средств.

2. Инвестиционная привлекательность

2.1 Доминирующая позиция на российском рынке

Сибирская Угольная Энергетическая Компания (СУЭК) является крупнейшей угольной компанией в России, которая, по итогам 2002 года контролирует реализацию 28,24% добытых энергетических углей в стране. В 2003 году компания планирует увеличить свою долю до более чем 40% за счет расширения числа добывающих компаний, реализующих уголь через ОАО "СУЭК".

2.2 Стабильные денежные потоки благодаря потреблению продукции предприятиями энергетической отрасли – базовой отрасли российской экономики

Являясь доминирующим игроком на рынке энергетических углей, ОАО "СУЭК" одновременно является крупнейшим поставщиком угля на ГРЭС РАО ЕЭС России и Иркутскэнерго. Доля энергетических компаний в общем объеме отгруженных углей в 2002 году составила более 75%. ОАО "СУЭК" совместно с РАО "ЕЭС России" обеспечивают координацию совместной деятельности по концентрации и оптимизации финансовых и материально-технических ресурсов в процессе поставок и оплаты угля.

В настоящее время более конкурентные условия поставок не в состоянии предложить ни один другой поставщик сырья для энергетики.

2.3 Перспективы роста индустрии

Уголь – это наиболее дешевое и экономически выгодное топливо в условиях рыночной экономики. Стратегическое значение угля для энергетической безопасности России обуславливается тем фактом, что при нынешних темпах добычи, внутренних запасов угля хватит, по некоторым оценкам, на 500-1 000 лет, в то время как разведанных запасов газа и нефти при текущих уровнях добычи, хватит лишь на 30-40 лет. Существующее состояние резервов основных энергоносителей диктует необходимость более интенсивного использования угля в энергетике страны. Политика государства относительно роли угля в энергетическом балансе страны изложена в "Энергетической стратегии России на период до 2020 года". Согласно этому документу, добыча угля в стране должна вырасти с 260 млн. тонн в 2002 году до 310 млн. тонн в 2010 году и 365 млн. тонн в 2020 году. Рост к 2010 году относительно 2002 года составит около 20%.

3. Компания

3.1 История компании

Формирование угольного холдинга акционерами ОАО “СУЭК” началось в первом квартале 2001 года. В своем нынешнем виде ОАО “СУЭК” был сформирован в конце 2002 на базе ОАО Росуглесбыт. От ОАО Ростуглесбыт к ОАО “СУЭК” перешли функции по реализации угля добывающих компаний, контролируемых акционерами ОАО “СУЭК”.

В январе 2001 года акционерами ОАО “СУЭК” был приобретен контрольный пакет акций ОАО “Востсибуголь”, объединявшего расположенные в Иркутской области и Республике Бурятия разрезы “Сафроновский”, “Черемховский”, “Азейский”, “Мугунский”, “Холболюджинский”, “Тулунский” и “Тугнуйский”. Затем, в период до апреля 2001 года к акционерам ОАО “СУЭК” перешел контрольный пакет акций ОАО “Читинская угольная компания”, в состав которого входили разрезы “Харанорский”, “Восточный” и “Тигнинский”.

В феврале 2002 года акционеры ОАО “СУЭК” получили контроль над добычей ОАО “Красноярская угольная компания”, объединявших разрезы “Бородинский”, “Березовский-1” и “Назаровский”, в марте 2002 года – ОАО “Угольная корпорация Сахалина”. В апреле 2002 года акционеры ОАО “СУЭК” приобрели крупнейшие угледобывающие предприятия Хакасии – Черногорскую угольную компанию, Изыхский и Восточно-Бейский разрезы.

К 2002 году ОАО “СУЭК” превратился в крупнейшего поставщика энергетических углей в России с долей рынка, превышающей 28%. Совокупный объем запасов угля компаний-поставщиков составляет 7,5 млрд. тонн.

В конце 2002 – начале 2003 года акционерами ОАО “СУЭК” был приобретен крупный пакет акций ОАО “Приморскуголь”. В этот же период под контроль холдинга перешли ряд мелких и средних добывающих предприятий, разрабатывающих месторождения угля в Республике Хакасия, Приморском крае и на Сахалине.

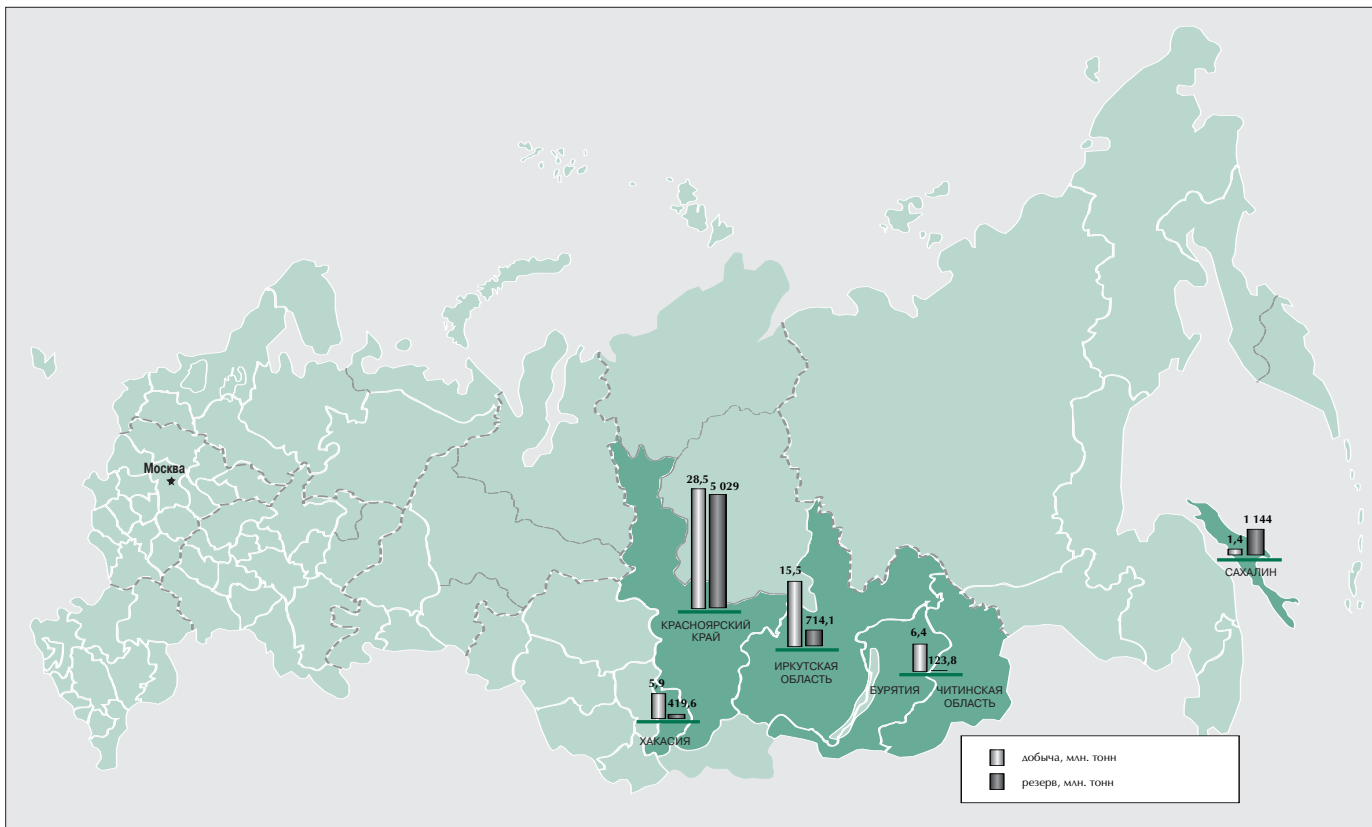
В мае 2003 года акционеры ОАО “СУЭК” получили контроль над активами ОАО Кузбассуголь, занятыми добычей энергетических углей.

Потребителями продукции компании являются энергетические системы России, крупные промышленные предприятия и жилищно-коммунальные хозяйства. Кроме того, топливо экспортируется более чем в 10 стран мира.

Сейчас ОАО “СУЭК” первым в угольной отрасли формирует вертикально-интегрированную компанию. В рамках этого процесса созданы филиалы компании: Иркутский (с представительствами в Читинской области и Республике Бурятия), Красноярский (с представительством в Хакасии) и Сахалинский.

В ближайшее время планируется осуществить консолидацию и перевод компаний, принадлежащих акционерам ОАО “СУЭК”, на единую акцию, что позволит повысить капитализацию холдинга и его инвестиционную привлекательность. В планы ОАО “СУЭК” входит переход на ведение отчетности по международным стандартам.

Добывающие предприятия, контролируемые акционерами ОАО "СУЭК", на карте России



Источник: ОАО "СУЭК"

3.2 Организационная структура ОАО "СУЭК"

В настоящий момент ОАО "СУЭК" представляет собой компанию, занятую реализацией (согласно агентских соглашений с добывающими компаниями), и доставкой энергетических углей потребителям. ОАО "СУЭК" контролирует реализацию углей 13 угольных разрезов с совокупными объемами добычи более 52 млн. тонн в год или 25-30% от общероссийской добычи энергетических углей по итогам 2002 года. Валовой объем реализации угля ОАО "СУЭК" в 2002 году составил около 10.6 млрд. рублей, объем комиссионного вознаграждения ОАО "СУЭК" за услуги по реализации в 2002 году составил 4.2 млрд. рублей.

Акционерами ОАО "СУЭК" являются компании BODMIN INVESTMENTS LIMITED, FIVEBOROS TRADING & INVESTMENTS LIMITED, HARITEX INVESTMENTS LTD, ELEVSIS COMMERCIAL LIMITED, EREMON TRADING CO. LIMITED, каждая из которых владеет 20% уставного капитала компании.

ОАО "СУЭК", его Департаменты, Управления и отделы осуществляют практическое управление добычными компаниями через свои Филиалы, расположенные как в регионах, так и на местах, формируют программы развития производства и планируют инвестиционную программу. Управленческий аппарат каждой добычной компании непосредственно осуществляет реализацию на производстве разработанных и согласованных в головной компании планов и мероприятий по добыче угля.

Текущая организационная структура СУЭК



Источник: ОАО "СУЭК"

3.3 Менеджмент и структура управления

ОАО "СУЭК" не имеет собственного Совета Директоров. Функции Генерального Директора ОАО "СУЭК" переданы ЗАО "Управляющая Компания МДМ".

Совет Директоров ЗАО УК МДМ состоит из четырех человек:

ПОПОВ СЕРГЕЙ ВИКТОРОВИЧ

1971 года рождения.

В настоящее время занимает должность Генерального Директора ЗАО "Управляющая компания Группы МДМ (Межрегиональный Деловой Мир)"

В период с 2000 по 2001 год руководил ООО "Группа МДМ", находясь на должности Президента компании. В 2000 году занимал должность Старшего Советника Председателя Правления АКБ "Московский Деловой Мир". С 1999 по 2000 год Попов занимал должность коммерческого директора ООО "Промышленно-коммерческое предприятие "МЕТЕК". С 1997 по 1999 годы Сергей Попов являлся коммерческим директором ЗАО "Продконтракт Холдинг".

ТУГОЛУКОВ ЕВГЕНИЙ АЛЕКСАНДРОВИЧ

1970 года рождения.

В настоящее время занимает должность Генерального Директора ЗАО "РИНАКО".

В 2001 году занимал должность заместителя коммерческого директора ООО "Группа МДМ".

МИСЕВРА ОЛЕГ АНАТОЛЬЕВИЧ

1967 года рождения.

В настоящий момент Олег Мисерва занимает должность Президента ОАО "Сибирская Угольная Энергетическая Компания". В 1994 году возглавил компанию "Продконтракт". В 2000-2001 годах – генеральный директор ОАО "Кузнецкие ферросплавы". В январе 2001 года возглавил ОАО "Востсибуголь", а в мае того же года – ОАО "СУЭК".

ЛЕВИЦКИЙ НИКОЛАЙ ВАЛЕНТИНОВИЧ

1972 года рождения.

Николай Левицкий является Первым заместителем Главы администрации Республики Коми.

В 2001-2003 годах Николай Левицкий занимал должность Президента ЗАО "Минерально-химическая компания "ЕвроХим".

Топ-менеджмент ОАО "СУЭК"**Мисевра Олег Анатольевич**, президент

В 1994 году возглавил компанию "Продконтракт". В 2000-2001 годах – генеральный директор ОАО "Кузнецкие ферросплавы". В январе 2001 года возглавил ОАО "Востсибуголь", а в мае того же года – ОАО "СУЭК".

Кудрявцев Владимир Владимирович, первый заместитель генерального директора

В 1992-1999 годах работал в ОАО "АБ "Инкомбанк", в том числе на посту вице-президента. В 2000-2001 годах являлся заместителем генерального директора ФГУП "Рособоронэкспорт", а в 2001-2002 годах – директором по управлению оборотными средствами и финансовым директором Группы МДМ. В июне 2002 года возглавил "ОАО Компания Росуглесбыт", а в январе 2003 года был назначен первым заместителем генерального директора ОАО "СУЭК".

Хаспеков Петр Рубенович, исполнительный директор

В 1996-1997 годах – заместитель генерального директора – директор по производству, ОАО "Приморскуголь", в 1997-2000 годах – заместитель генерального директора, ЗАО "Компания Росуглесбыт", а в 2000-2002 годах – заместитель председателя правления ОАО "Компания Росуглесбыт". В июле 2002 года назначен заместителем генерального директора ОАО "СУЭК", а в 2003 году – исполнительным директором компании.

Волохов Герман Викторович, заместитель генерального директора – технический директор

В 1997-2002 годах работал в ОАО "Востсибуголь". В 2002 году с должности технического директора "Востсибугля" перешел на пост заместителя генерального директора-технического директора ОАО "СУЭК".

Заболотная Анна Борисовна, заместитель генерального директора

В период с 1997 по 2001 год работала в ОАО АБ "Инкомбанк", лизинговой компании "Промстройлизинг", Внешэкономбанке и ФГУП "Росвооружение". В 2001 году перешла на работу в Группу МДМ, где занимала ряд ответственных постов, в том числе заместителя директора финансового департамента. В июле 2002 года была назначена заместителем генерального директора по экономике и финансам ОАО "Компания Росуглесбыт", а в январе 2003 года – заместителем генерального директора ОАО "СУЭК".

Бабич Сергей Иванович, заместитель генерального директора – коммерческий директор

В 1998-1999 годах – первый заместитель генерального директора, а затем – генеральный директор ОАО "Грузовая транспортная компания" (ОАО "Карготранс"). В 1999-2001 годах работал первым заместителем генерального директора по маркетингу и региональной политике ФГУП "Росвооружение" и ФГУП "Рособоронэкспорт". В мае 2001 года был назначен первым заместителем председателя ФГУП ВО "Машиноэкспорт". В декабре того же года перешел на работу в Трубную металлургическую компанию, входящую в Группу МДМ, заместителем генерального директора. В июне 2002 года был назначен первым заместителем генерального директора ОАО "Компания Росуглесбыт", а в январе 2003 года – заместителем генерального директора-коммерческим директором ОАО "СУЭК".

Пивень Сергей Федорович, директор по персоналу и социальным вопросам

В 1997-2002 годах работал заместителем начальника управления организации труда и заработной платы в АО "Норильский комбинат", в Заполярном филиале ОАО "Норильская горная компания" и в Горно-металлургической компании "Норильский никель". В 2002-2003 годах занимал пост заместителя генерального директора по персоналу и социальной политике ООО "Газтехномет". В феврале 2003 года перешел на работу в Группу МДМ (советник заместителя генерального директора), а в мае того же года был назначен директором по персоналу и социальным вопросам ОАО "СУЭК".

4. Поручитель займа: ОАО "Разрез Бородинский"

Организационная структура

Около 65% акционерного капитала ОАО "Разрез Бородинский" принадлежит акционерам ОАО "СУЭК".

1. ALQUIM INDUSTRIES LIMITED: % от УК – 11,40 %
2. ATOCHA HOLDINGS LIMITED: % от УК – 9,00 %
3. CHEONA MARKETING LIMITED: % от УК – 15,23%
4. GEBOCIAL LIMITED: % от УК – 19,29 %
5. PRUFIELD LIMITED: % от УК – 10,80 %
6. Прочие акционеры % от УК – 34,28%

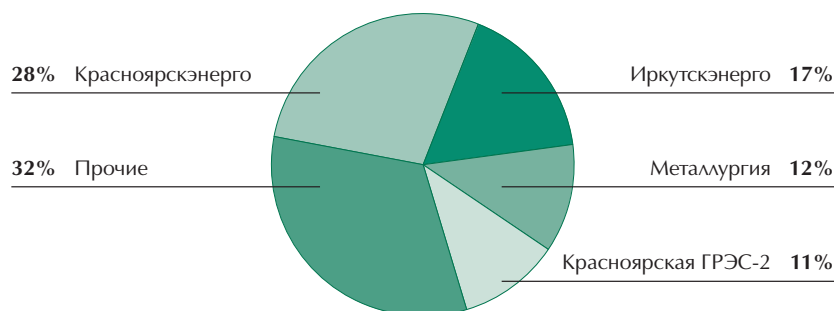
Единоличным исполнительным органом ОАО "Разрез Бородинский" является ОАО "СУЭК".

4.1 Бизнес

Поручителем данного займа является ОАО "Разрез Бородинский" – крупнейшее угледобывающее предприятие России с производственной мощностью до 22 млн. тонн в год и запасами 996 млн. тонн бурого угля. Численность рабочих на конец 2002 составляла около 5,5 тыс. человек. Объем добычи угля на разрезе в 2002 году составил 17,7 млн. тонн., что на 11% ниже, чем в 2001 году. Основной причиной падения добычи является уменьшение потребления угля энергокомпаниями и муниципалитетами в связи с аномально теплой зимой. Прогноз добычи на 2003 год составляет более 22 млн. тонн.

Весь добытый на разрезе уголь реализуется через ОАО "СУЭК", который доставляет уголь конечным потребителям. Крупнейшими конечными потребителями Бородинского угля являются энергетические компании Восточной Сибири: Красноярскэнерго, Иркутскэнерго, и Красноярская ГРЭС-2. Суммарная доля этих энергетических компаний в общей реализации добытого на разрезе угля составляет более 55%. Существенная часть бородинских углей также поступает на металлургические предприятия Красноярского края. Доля металлургических компаний составляет 12%.

Отгрузка угля в 2002 году крупнейшим потребителям



Источник: данные компании

Динамика добычи по ОАО "Разрез Бородинский", млн. тонн

Источник: данные компании

Основным способом добычи на разрезе Бородинский является экономичный открытый метод. Горно-транспортное оборудование, работающее на разрезе в настоящее время, было введено в эксплуатацию в первой половине 80-х годов. В течение этого периода были смонтированы основные мощности для добычных и вскрышных работ. Производственные активы ОАО "Разрез Бородинский", как и в среднем в отрасли, характеризуются существенной степенью износа. Накопленный износ составляет около 80% от начальной стоимости производственных активов разреза. Компания осознает важность обновления производственных активов и расширения производственной базы. Планируемый объем капитальных вложений на указанные цели на 2003 год составляет более 30 млн. рублей.

4.2 Финансовые показатели

Падение добычи в 2002 году привело к уменьшению выручки с 1,8 млрд. рублей до 1,6 млрд. рублей. Следствием падения выручки явилось уменьшение показателей рентабельности компании. Рост добычи и оптимизация административных расходов, как ожидается, приведет в 2003 году к восстановлению прибыльности компании.

Основные финансовые показатели ОАО "Разрез Бородинский"

	2003о	2002ф	2001ф
Выручка, млн. рублей	1 600	1 569	1 811
Чистая прибыль, тыс. рублей	152	42	86
КОЭФФИЦИЕНТЫ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ			
Норма прибыли	9%	3%	5%
Рентабельность активов	3%	1%	2%
Рентабельность собственного капитала	6%	2%	3%

Источник: отчетность ОАО "Разрез Бородинский"

Общий объем кредиторской задолженности ОАО "Разрез Бородинский" на конец 2002 года составлял около 862 млн. рублей. Крупнейшим кредитором разреза является государство – суммарная задолженность перед бюджетами всех уровней составляет около 584 млн. рублей. Крупнейшим торговым кредитором ОАО "Разрез Бородинский" является ОАО "СУЭК" – задолженность перед ОАО "СУЭК" составляет около 36 млн. ОАО "Разрез Бородинский" явля-

ется поручителем облигационного займа ОАО Росуглесбыт, обязательства по которому перешли к ОАО "СУЭК". Объем поручительства составляет 1 248 млн. рублей.

Поручительства ОАО "Разрез Бородинский"

За кого выдано поручительство	Объем поручительства, рублей	Дата возникновения	Дата окончания
ОАО "СУЭК"	935 090 000	04.03.2003	03.03.2005
ОАО "СУЭК"	313 210 000	04.03.2003	16.03.2004

Источник: данные компании

5. Бизнес ОАО "СУЭК"

5.1 Стратегия компании

В добывающих компаниях ОАО "СУЭК" осуществляет все управление реализацией добытого угля (согласно агентским договорам с добытчиками), доставкой его потребителям, консолидацией выручки, и распределением выручки между добывающими компаниями для покрытия их операционных издержек, выполнения программы капитальных вложений, погашения задолженности, и т.д.

В 2003 году ОАО "СУЭК" планирует увеличение объема поставок угля до 83,5 млн. тонн в год и увеличение валовой выручки до 27-28 млрд. рублей.

ОАО "СУЭК" первым в угольной отрасли идет по пути формирования вертикально-интегрированной компании. Результатом данных изменений должны стать улучшение финансового состояния предприятий, улучшение расчетов с потребителями и поставщиками угольной продукции, в том числе уменьшение общей задолженности потребителей за поставленный уголь.

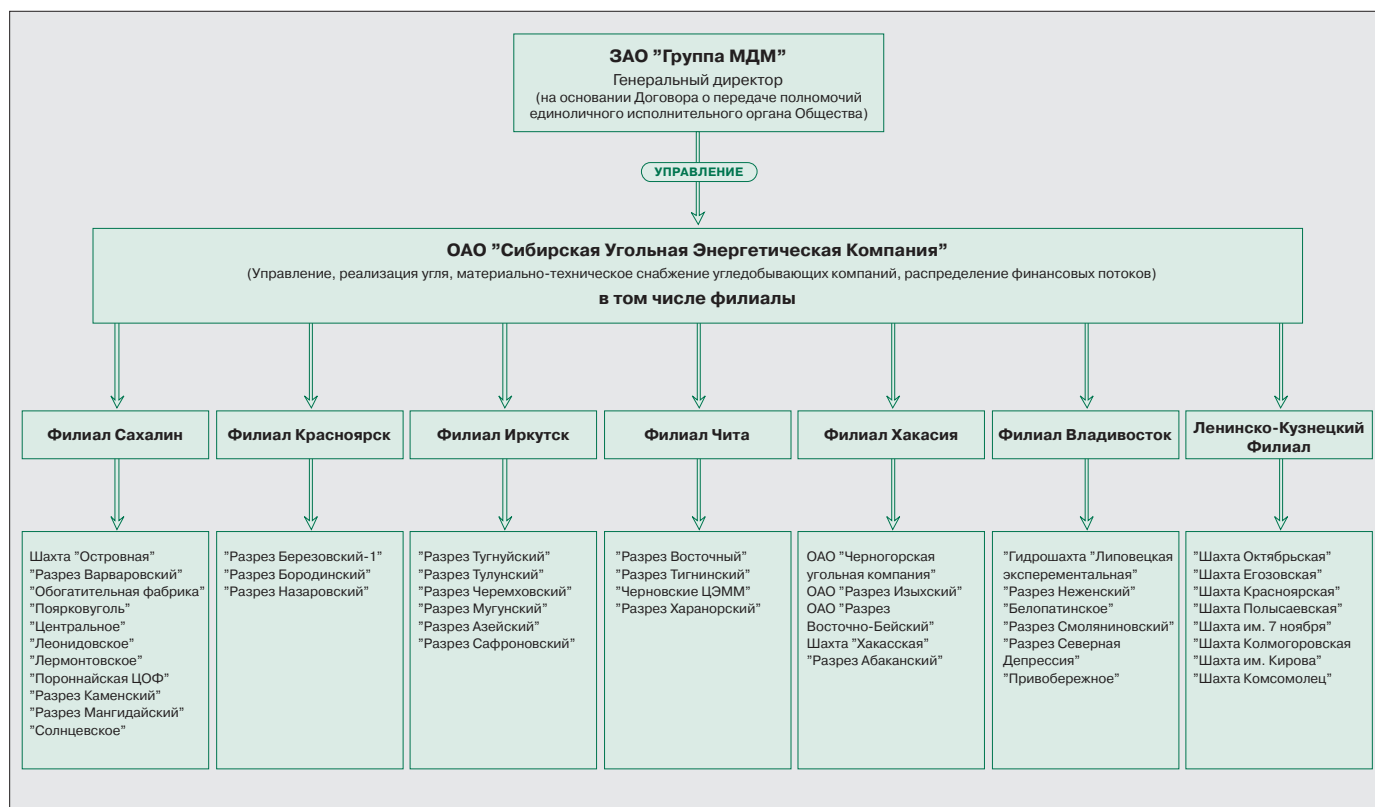
В планы компании входит дальнейшая интеграция в угольную отрасль и увеличение собственной добычи угля. ОАО "СУЭК", являясь держателем добычных лицензий, будет самостоятельно добывать, реализовывать и доставлять уголь покупателям, исключив посредников из всей стоимостной цепи. По окончании реорганизации угледобычу будут производить филиалы ОАО "СУЭК", а сервисные функции перейдут к 100-процентным дочерним обществам с ограниченной ответственностью, каждое из которых будет специализироваться на определенном виде деятельности на ограниченной территории. Сбыт продукции и привлечение инвестиций будут осуществляться ОАО "СУЭК" централизованно.

Стратегия компании предусматривает постепенную ликвидацию непрофильных активов. Так же планируется оптимизация организационно-управленческой структуры ОАО "СУЭК". Кроме создания четкой корпоративной структуры реорганизация имеет целью внедрение в практику работы ОАО "СУЭК" прозрачной и эффективной финансово-экономической схемы организации бизнеса.

В рамках реструктуризации акционеры ОАО "СУЭК" осуществляют присоединение добывающих компаний и дальнейший переход всех компаний на единую акцию, что позволит существенно повысить капитализацию и инвестиционную привлекательность объединенной компании.

Планы развития ОАО "СУЭК" предусматривают внедрение международных стандартов отчетности.

5.1.1. СТРУКТУРА ОАО "СУЭК" ПО ОКОНЧАНИИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ



Источник: данные компании

5.2 Угольная промышленность

5.2.1 ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ ОТРАСЛИ

Угольная промышленность является одной из базовых отраслей российской экономики. Размер рынка в 2002 году оценивается в \$4,3 млрд., ее вклад в ВВП России оценивается в 1,3%. Угольные предприятия обеспечивают сырьем и топливом энергетический сектор хозяйственного комплекса страны, металлургическую промышленность, коммунальное хозяйство, целый ряд других отраслей экономики, а также население. На большей части территории России устойчивое функционирование угольной промышленности является важнейшим фактором обеспечения энергетической безопасности в силу исключительной ориентации и энергетических компаний, и предприятий жилищно-коммунального хозяйства на потребление угля.

К настоящему моменту угледобывающая промышленность преодолела затяжной период падения объемов производства, начавшийся в 1990-х годах. В 2002 году в России было в общей сложности добыто 253 млн. тонн угля, в том числе 190 млн. тонн энергетического и 63 млн. тонн коксующегося. 6-процентное падение объемов угледобычи, произошедшее в 2002 году из-за продолжительного действия (январь-май) относительно высоких температур воздуха практически на всей территории России будет компенсировано в ближайшие годы за счет роста спроса на тепло и электроэнергию.

5.2.2. ВИДЫ УГЛЯ

Существует множество различных марок угля, отличающихся по химическому составу и происхождению. Тем не менее, можно выделить две основные классификации угля: по

физико-химическим свойствам (бурый и каменный) и по области применения (энергетический и коксующийся).

БУРЫЙ УГОЛЬ, горючее ископаемое растительного происхождения, представляющее собой переходную форму от торфа к каменному углю. От торфа бурый уголь отличается большей плотностью и меньшим содержанием различных растительных остатков, от каменных углей – главным образом окраской бурых тонов (от кофейного и палевого до чёрного). Бурый уголь используется как энергетическое топливо и химическое сырьё для получения жидкого топлива и различных синтетических веществ, газа и удобрений. Бурый уголь не используется в металлургической отрасли в процессе коксования.

КАМЕННЫЙ УГОЛЬ, плотная горная порода, образованная аморфным углеродом, бархатно и смоляно-чёрного цвета; блеск излом раковистый; твердость 2-3; удельный вес 1,25-1,4. Используется в основном для коксования.

График исторической динамики добычи угля по видам, млн. тонн



Источник: Госкомстат России

Основу спроса на уголь составляет внутреннее потребление. Экспорт составляет лишь 15-20% от общей добычи углей, что объясняется высокой долей транспортных расходов в конечной стоимости угля (около 30%). Импорт угля составляет 9% от общего внутреннего потребления. Крупнейшими экспортерами угля в Россию являются добывающие компании Экибастузского угольного бассейна, Казахстан. Согласно Энергетической стратегии России, доля импорта будет снижаться за счет замещения низкокачественных экибастузских углей более качественными кузнецкими.

Баланс спроса и предположения на Российском рынке угля, млн. тонн

	1999	2000	2001	2002
Производство	249	258	269	253
Импорт	21	26	26	21
Экспорт	47	41	50	49
Внутреннее потребление	218	228	239	213

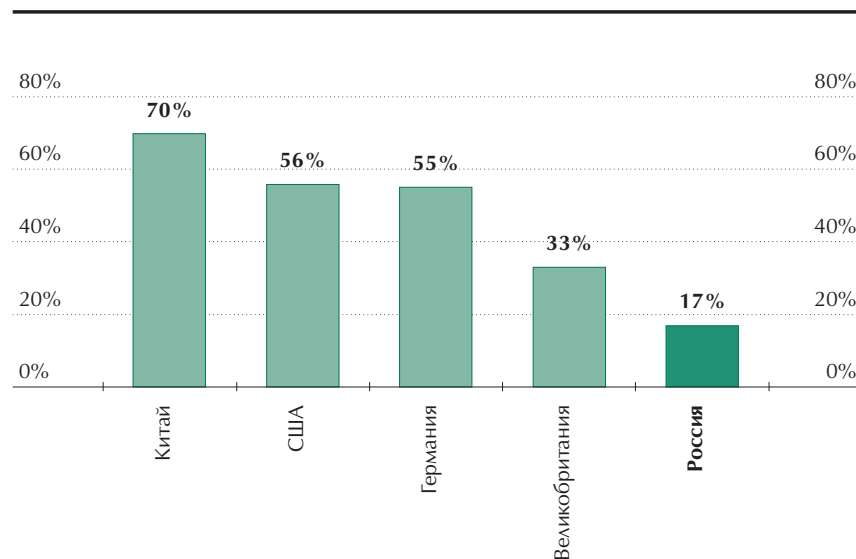
Источник: из материалов «Энергетической Стратегии России до 2020 года»

СССР, а позже и Россия, всегда входил в число ведущих мировых производителей угля. По объемам добычи, Россия никогда не опускалась ниже 10 места в мире. В 2001 году, Россия занимала 5 место в мире по объемам добычи угля; больше чем в России угля добывалось в Китае (1 090 млн. тонн), США (1 017 млн. тонн), Индии (343 млн. тонн), и Австралии (315 млн. тонн). Традиционное присутствие России в числе крупнейших угледобывающих стран мира объясняется, прежде всего, наличием огромных угольных запасов. Крупнейшими месторождениями в России являются: Кузнецкий (запасы – 58,9 млрд. тонн), Канско-Ачинский бассейн (85 млрд. тонн), Печорский (8,3 млрд. тонн), Подмосковский бассейн (3,8 млрд. тонн).

Перспективы развития отрасли определяются двумя основными факторами: долей угля в энергобалансе страны и потреблением тепла и электроэнергии в целом по стране.

ЭНЕРГОБАЛАНС. Доля угля в энергобалансе России в 2002 году составляла около 17%, нефти – 27%, газа – 47%, источников гидро- и атомной энергии – 9%. Текущий энергобаланс России характеризуется существенным перекосом в сторону большего использования нефти и газа – для сравнения, в США доля угля в общем энергобалансе составляет около 56%, в Германии – 55%, в Великобритании – 33%, в Китае – 70%.

Доля угля в энергобалансе некоторых стран



Источник: новостная лента Factiva

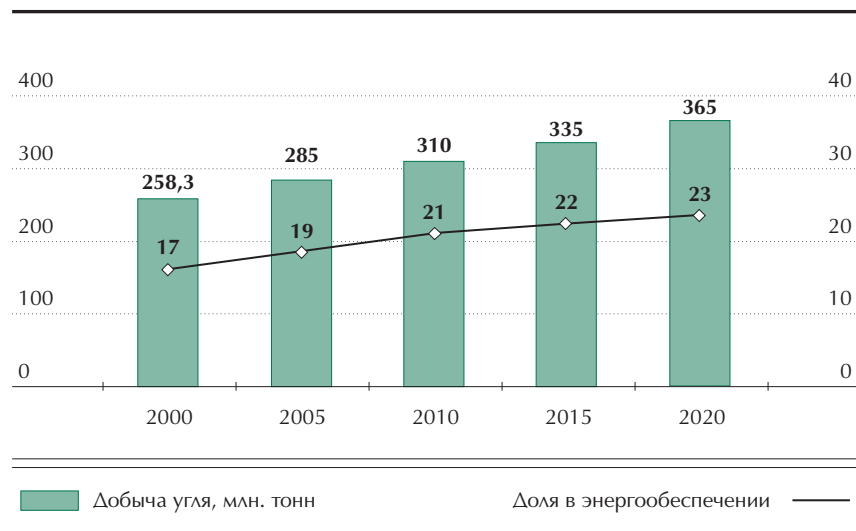
Существуют две основные причины, предопределяющие перспективы существенного роста добычи угля в России: реформа газовой отрасли и истощение запасов нефти и газа. Нынешняя структура энергобаланса сложилась в большой степени благодаря искусственно заниженным внутренним ценам на газ. Для сравнения, внутренние цены на газ в расчете на единицу условного топлива составляют \$9, экспортные цены – \$45-50, цены на уголь основных марок – \$15. Предстоящая реформа газовой отрасли приведет к выравниванию экспортных и внутренних цен на газ, что повысит привлекательность использования угля в качестве альтернативы природному газу.

Вторым аргументом в пользу более интенсивного использования угля является энергобезопасность страны. При нынешних темпах добычи, запасов нефти и газа в России хватит на 30-40 лет, в то время как запасы угля, как уже отмечалось, оцениваются в 500-1 000

лет. Более того, по мере того как увеличивается выработанность газовых и нефтяных месторождений, растет и себестоимость их добычи.

Понимая важность исправления перекосов в энергобалансе страны, правительство разработало долгосрочную энергетическую стратегию до 2020 года. Согласно стратегии, доля угля в энергобалансе страны повысится на треть с нынешних 17% до 23% в 2020 году. Для того, чтобы в полной мере удовлетворить потребности страны в угле, добыча угля в России вырастет до 360-370 млн. тонн топлива, по сравнению с 260 млн. тонн, добытыми в 2002 году.

Прогноз добычи угля в России, млн. тонн

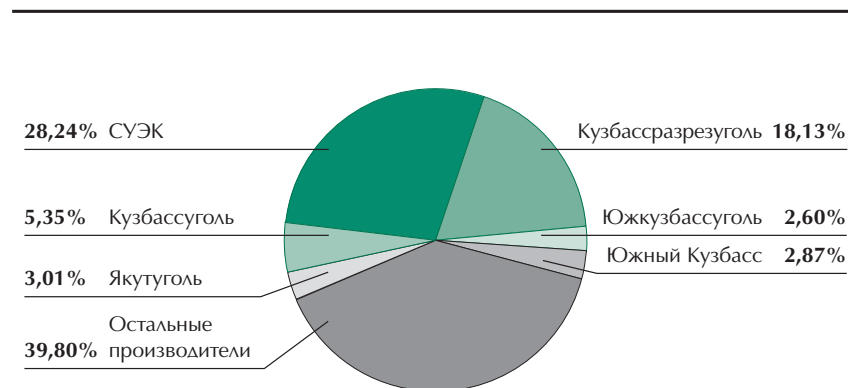


Источник: из материалов «Энергетической Стратегии России до 2020 года»

5.2.3. КОНКУРЕНЦИЯ

Основными игроками на рынке энергетических углей в России являются: добывающие компании, контролируемые акционерами ОАО «СУЭК», Кузбассразрезуголь, Южкузбассуголь, Южный Кузбасс и Якутуголь. Рынок характеризуется высокой степенью консолидации – 6 крупнейших игроков добыли и реализовали в 2002 более 60% всего произведенного в России угля.

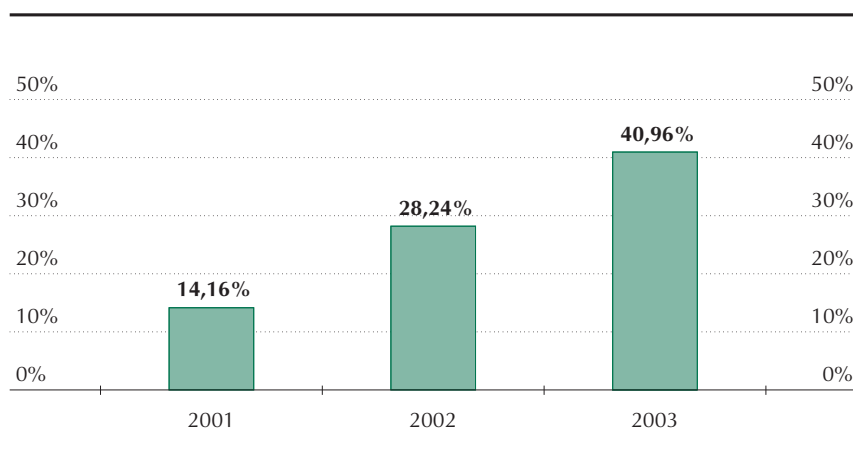
Разбивка добычи энергетического угля по основным игрокам, 2002 год



Источник: данные ОАО «СУЭК»

ОАО "СУЭК" доминирует на рынке, реализуя более чем 28% всего добываемого в России угля. Более того, ОАО "СУЭК" демонстрирует наиболее высокие темпы роста среди всех игроков российского угольного рынка. Так с 2001 по 2002 доля ОАО "СУЭК" удвоилась с 14% до 28%. В 2003 году компания планирует увеличить свою долю до более чем 40% за счет приобретения контроля над реализацией угля таких компаний как ОАО Кузбассуголь.

График динамики доли ОАО "СУЭК" с 2001 по 2003 годы



Источник: данные ОАО "СУЭК"

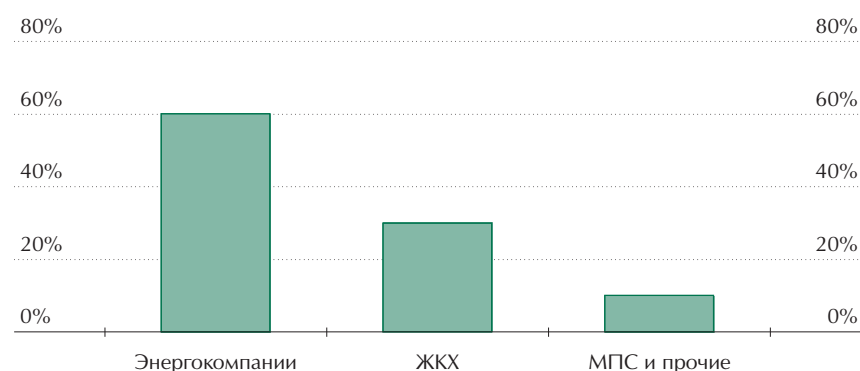
Основная доля поставок ОАО "СУЭК" приходится на электростанции РАО "ЕЭС России" и ОАО "Иркутскэнерго", которые в силу своих технологических особенностей ориентированы на сжигание определенного вида углей. В группу углей, аналогичную углям, реализуемым ОАО "СУЭК", входят:

- угли Подмосковного угольного бассейна, который в силу низкой экономической эффективности прекращает добычу угля;
- угли Челябинской области, добыча которых сокращается из-за выработанности месторождений.

5.2.4. ОСНОВНЫЕ ПОТРЕБИТЕЛИ УГЛЯ

Основными потребителями энергетических углей на Российском рынке являются: предприятия, входящие в РАО "ЕЭС России" и ОАО "Иркутскэнерго" (60%), предприятия ЖКХ (30%), МПС и прочие – 10%.

Основные потребители угля на Российском рынке



Источник: данные ОАО "СУЭК"

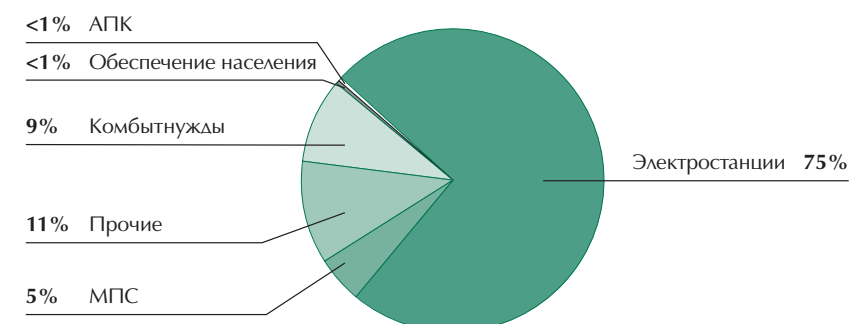
Как отмечалось выше, в процессе производства электроэнергии уголь конкурирует, прежде всего с газом и нефтепродуктами. Спрос на уголь со стороны энергетиков будет зависеть от относительных цен на уголь и газ, а также общего объема выработанной электроэнергии. Ожидается, что реформа газовой отрасли и, как следствие, повышение цен на газ, приведет к увеличению потребления угля энергетиками и дальнейшему росту доли энергетических компаний в общем потреблении угля.

5.3 Продажа угля ОАО "СУЭК"

5.3.1. ПРОДАЖИ В РОССИИ

Доля энергетических компаний в общем объеме отгруженных углей в 2002 году составила более 75%. ОАО "СУЭК" совместно с РАО "ЕЭС России" обеспечивают координацию совместной деятельности по оптимизации финансовых и материально-технических ресурсов для поставки угля на электростанции и ее оплаты.

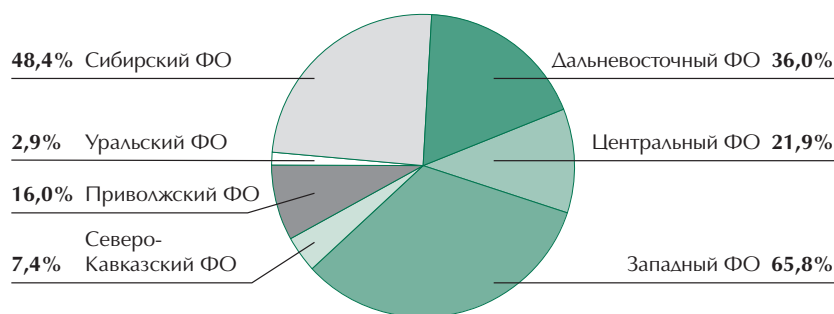
Разбивка реализации угля ОАО "СУЭК" по типам потребителей



Источник: данные ОАО "СУЭК"

В связи с высокими транспортными издержками большая часть угля реализуется в непосредственной близости от мест его добычи. Таким образом, ОАО "СУЭК" занимает околомонопольное положение в регионах своей добычи. Рыночные позиции ОАО "СУЭК" наиболее сильны в Западном регионе (доля в 2002 году 66%), Сибирском регионе (доля 48%), и Дальневосточном регионе (доля 36%). Рассматривая рыночное положение ОАО "СУЭК" в целом, следует отметить общенациональный масштаб деятельности компании, что усиливает позиции ОАО "СУЭК" при заключении контрактов с потребителями.

Географическая разбивка поставок угля ОАО "СУЭК"



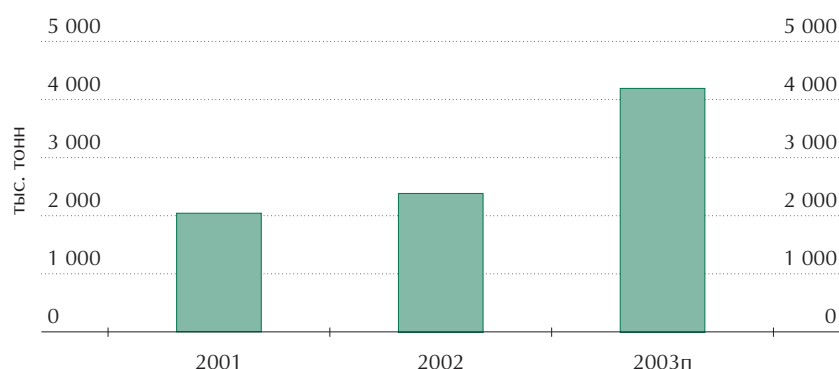
Источник: данные ОАО "СУЭК"

5.3.2. ЭКСПОРТ УГЛЯ

Экспортные поставки занимают около 5% в совокупной реализации ОАО "СУЭК". Уголь ОАО "СУЭК" экспортируется в 19 стран Европы и Азии. Учитывая большую прибыльность экспортных поставок по сравнению с поставками на внутренний рынок, экспорт занимает важное место в стратегии развития компании.

ОАО "СУЭК" проводит взвешенную экспортную политику. Прогноз в отношении роста объемов экспорта в 2003 году построен на основании планов компании приобрести ряд предприятий, имеющих собственные ниши на мировом рынке угля.

ОАО "СУЭК" работает над повышением своего экспортного потенциала, увеличивая объемы производства сортовых углей и концентратов, востребованных как на внутрироссийском, так и на внешнем рынке. В случае позитивного изменения рыночной конъюнктуры они могут быть направлены на экспорт. Серьезная работа ведется над улучшением качества углей, поставляемых на экспорт. ОАО "СУЭК", в частности, профинансировал модернизацию порта "Посьет". Теперь продукция, переваливаемая через его терминал, удовлетворяет требованиям рынка Японии по чистоте.

Динамика экспортных поставок ОАО "СУЭК"

Источник: данные ОАО "СУЭК"

5.4 Добыча угля компаниями-поставщиками ОАО "СУЭК"

Совокупные запасы угля по компаниям-поставщикам ОАО "СУЭК" в целом на конец 2002 года оценивались в 6,4 млрд. тонн, или более 100 лет при существующих объемах добычи (по окончании реорганизации, резервы составят 7,5 млрд. тонн). Наиболее значительными резервами (3.6 млрд. тонн или более половины от совокупных резервов холдинга) обладает разрез Березовский. Наряду с разрезом Бородинским, поручителем данного выпуска, разрез Березовский является крупнейшим добывающим предприятием, контролируемым акционерами ОАО "СУЭК". Согласно прогнозам компании, объем добычи на разрезе Бородинский в 2003 году составит более 22 млн. тонн. Объем добычи на разрезе Березовский, согласно прогнозам, в 2003 году составит более 6 млн. тонн. На этих двух разрезах сосредоточено около 45% всех производственных мощностей компании – около 35 млн. тонн из 78 млн. тонн по всем компаниям на конец 2002 года. Загрузка производственным мощностям на добывающих компаниях составляет около 75%.

Производственные показатели добывающих компаний за 2002 год.

Филиал	Разрез	Реализация ОАО "СУЭК" 2002	Добыча 2002, тыс. тонн	Мощность, тыс. тонн	Резервы, тыс. тонн
Хаккасия	ОАО Разрез Восточно-Бейский	852	839	2 400	32 000
	ОАО Разрез Изыхский	524	487	1 100	26 800
	ОАО Черногорская УК	1 648	4 622	4 545	360 800
Всего		3 024	5 948	8 045	419 600
Красноярск	ОАО Разрез Березовский	5 157	5 526	13 500	3 671 700
	ОАО Разрез Бородинский	17 493	17 734	21 000	966 600
	ОАО Разрез Назаровский	5 250	5 276	6 000	391 200
Всего		27 899	28 538	40 500	5 029 500
Чита	ОАО Разрез Харанорский	4 971	5 013	9 000	90 700
	ОАО Читинская УК	1 457	1 391	1 000	33 100
Всего		6 429	6 404	10 000	123 800
Иркутск	ОАО Востсибуголь	9 016	9 769	10 900	464 300
	ОАО Разрез Тугнуйский	3 481	3 567	3 800	196 800
	ОАО Разрез Тулунский	2 147	2 155	3 000	53 000
Всего		14 644	15 491	17 700	714 100
Сахалин	ЗАО Солнцевское	573	507	460	97 300
	ОАО Поярковуголь	3	744	1 180	8 550
	ОАО Разрез Лопатинский	67	165	150	8 550
	ООО Обогажительная фабрика	28			
	ООО Поронайская ЦОФ	135			
Всего		807	1 416	1 790	114 400
Общий итог, в т.ч.		52 803	57 797	78 035	6 401 400

Источник: данные ОАО "СУЭК"

В 2003 году, после образования Ленинск-Кузнецкого и Владивостокского филиалов, объем реализации угля на ОАО "СУЭК" вырастет до 83,5 млн. тонн., а промышленные резервы добывающих компаний составят 7,5 млрд. тонн.

Основным методом добычи на угольных предприятиях, принадлежащих акционерам ОАО "СУЭК", является экономичный открытый метод. Использование открытого метода позволяет ОАО "СУЭК" иметь существенно более низкие издержки производства по сравнению с конкурентами, использующими шахтный метод добычи.

5.5 Основные средства и капитальные вложения

В настоящий момент ОАО "СУЭК" финансирует инвестиционные проекты компаний-поставщиков со сроками окупаемости не более 3 лет, направленные на увеличение производства наиболее перспективных видов продукции и сокращение расходов. Технологическое оборудование приобретается с использованием механизма финансового лизинга.

Инвестиционная программа ОАО "СУЭК" на 2003 год составляет около 300 млн. рублей. Основную часть инвестиционной программы, около 260 млн. рублей, составляют затраты на поддержание технического состояния производственного парка добытчиков. Содержание инвестиционной программы ОАО "СУЭК" во многом определяется необходимостью отвлечения значительных средств на обслуживание задолженности перед бюджетом и вне-

бюджетными фондами, накопленной включенными в состав холдинга предприятиями в 1990-х годах.

5.6 Факторы риска

5.6.1. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ КОМПАНИИ

Ухудшение ситуации в отрасли, а также положения Эмитента в отрасли могут быть вызваны:

- изменением тарифной политики РАО "ЕЭС России";
- возможным общим падением производства в российской экономике, которое повлечет за собой падение выработки электроэнергии и добычи угля;
- существенной ревальвацией национальной валюты, что может негативно сказаться на экспортном потенциале ОАО "СУЭК";

В случае неблагоприятного развития ситуации в отрасли ОАО "СУЭК" планирует:

- оптимизировать структуру производственных затрат;
- провести сокращение инвестиционных программ и расходов предприятий

5.6.2. РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ФИНАНСОВЫМ ПОЛОЖЕНИЕМ КОМПАНИИ

Рост инфляции повлияет на финансовые результаты деятельности ОАО "СУЭК" уменьшением реальной величины прибыли ОАО "СУЭК", ростом дебиторской задолженности. Кроме того, рост инфляции приведет к увеличению стоимости финансирования оборотного капитала предприятия.

По мнению ОАО "СУЭК", критическим значением годовой инфляции, при котором у компании могут возникнуть трудности с обслуживанием и погашением облигационного займа, является уровень 50% в год, в то время как в федеральный бюджет Российской Федерации на 2003 год заложен уровень инфляции в размере 10-12% в год. В случае, если инфляция достигнет критического для компании значения, ОАО "СУЭК" планирует предпринять действия, направленные на повышение оборачиваемости оборотных активов, в первую очередь за счет сокращения запасов, а также изменить существующие договорные отношения с потребителями с целью сокращения дебиторской задолженности покупателей.

ОАО "СУЭК" подвержен определенным валютным рискам, связанным с тем, что выручка от реализации товаров и услуг ОАО "СУЭК" номинирована в рублях, тогда как часть заемных средств выражена в иностранной валюте. Поскольку ОАО "СУЭК" не зависит от импортных поставок сырья и материалов, наличие заемных средств, номинированных в иностранной валюте, является единственным риском, связанным с колебаниями валютного курса. В случае неблагоприятных изменений обменного курса, ОАО "СУЭК" планирует заместить кредиты в иностранной валюте рублевыми заимствованиями.

С учетом финансово-экономических показателей деятельности ОАО "СУЭК" и в соответствии с настоящими условиями облигационного займа выплаты по нему не связаны с колебаниями курса каких-либо иностранных валют и, следовательно, изменения валютного курса не представляют значительного риска для заемщика.

6. Краткий обзор финансового состояния

В 2002 году в отчетности ОАО "СУЭК" произошел переход на новую учетную политику, отражающую переход компании на агентские соглашения с добывающими компаниями, согласно которым, ОАО "СУЭК" получает комиссионное вознаграждение за реализованный уголь. Изменение учетной политики выразилось в переходе отражения выручки на основе валового объема реализованного угля к отражению в выручке комиссионного вознаграждения за реализованный в данном периоде уголь. Для осуществления полноценного анализа динамики финансовых показателей ОАО "СУЭК", мы привели данные отчетности, составленные на основе как новой, так и предыдущей версий учетной политики.

В 2001 году выручка предприятия выросла более чем на 2,5 раза по сравнению с 2000 годом и составила 4,1 млрд. рублей. По данным управленческой отчетности ОАО "СУЭК" валовой объем реализации угля компанией составил в 2002 году около 10,6 млрд. рублей, что более чем в двое превышает показатели 2001 года. Согласно прогнозам ОАО "СУЭК", валовой объем реализации угля, составит более 27 млрд. рублей.

Динамика основных финансовых показателей, млн. руб.

Показатели	2000	2001	2002	2002*	2003п
Отгрузка угля, млн. тонн		28,6	52,8	52,8	83,5
Выручка за уголь без НДС и ж/д тарифа	1 494	4 126	3 794	10 557	27 551
Чистая прибыль	213	1 056	182	1 915	6 354
Норма прибыли	14%	26%	5%	18%	23%

* чистая выручка согласно официальной отчетности составляет 3 794 млн. рублей. Разница объясняется новой учетной политикой ОАО "СУЭК", согласно которой, выручку ОАО "СУЭК" составляет комиссионное вознаграждение за реализованный уголь. До 2002 года в отчетности ОАО Росуглесбыт в выручке отражался весь валовой объем реализованного угля. В целях обеспечения сравнимости исторических и прогнозных финансовых показателей по компании прогноз на 2003 год основан на учетной политике, действующей до 2002 года.

Источник: управленческая отчетность ОАО "СУЭК", финансовая отчетность

Рентабельность продаж в 2002 году составила 18%, что ниже уровня 2002 года, и отражает сложные рыночные условия отопительного сезона 2002 года. Планируемое увеличение выручки в 2003, а также оптимизация управленческих расходов, приведут к повышению нормы чистой прибыли ОАО "СУЭК" до 23%.

ОАО "СУЭК" прибегает к заимствованиям в основном для пополнения оборотных средств и финансирования проектов, связанных с приобретением новых активов. Суммарная задолженность ОАО "СУЭК" на конец 2002 года составляла 5 828 млн. рублей. Основную часть задолженности составляет кредиторская задолженность ОАО "СУЭК", составлявшая на конец 2002 года 3 702 млн. рублей. Крупнейшими кредиторами ОАО "СУЭК" являются компании, контролируемые акционерами ОАО "СУЭК" – ОАО "Разрез Березовский" и ОАО "Востсибуголь" – задолженность перед которыми составляет 320 млн. рублей и 312 млн. рублей соответственно.

Размер дебиторской задолженности ОАО "СУЭК" на конец 2002 года составлял 2 040 млн. рублей. Крупнейшим дебитором ОАО "СУЭК" является ОАО "Иркутскэнерго", задолженность которого составляла на конец 2002 года около 283 млн. рублей.

Угледобывающие предприятия, контролируемые акционерами ОАО "СУЭК", в период нахождения под государственным управлением накопили значительную задолженность перед бюджетами всех уровней и внебюджетными фондами. После приватизации эти долги были реструктурированы, а с переходом предприятий-должников под контроль акционеров ОАО "СУЭК" задолженность погашается с опережением графика. Последовательная реализация этой стратегии приведет к списанию пеней и штрафов, составляющих большую часть общей суммы задолженности угледобывающих предприятий перед бюджетами и внебюджетными фондами.

**Величина задолженности добывающих предприятий, контролируемых акционерами
ОАО "СУЭК" на конец 2002 года, тыс. рублей**

Предприятия	Кредиторская задолженность	Займы и кредиты	Всего
Березовский разрез	977 616	296 086	1 273 702
Бородинский разрез	765 086	97 171	862 257
Назаровский разрез	627 838	44 330	672 168
Тугнуйский разрез	542 800	829 001	1 371 801
Тулунский разрез	285 320	23 323	308 643
Востсибуголь	6 053 321	646 619	6 699 940
Читинская угольная компания	468 452	254 632	723 084
Харанорский разрез	821 587	49 848	871 435
Черногорская УК	73 384	33 383	106 767
Восточно-Бейский разрез	45 596	46 305	91 901
Изыхский разрез	28 011	3 097	31 108
Черногорский РМЗ	10 041	0	10 041
ООО Лермонтовское	45 093	6 079	51 172
Лопатинский разрез	40 802	250	41 052
Солнцевское	110 651	14 328	124 979
Поронайская ЦОФ	18 022	120	18 142
Разрезуголь Холдинг	1 874	0	1 874
Тымовская УК	16 769	0	16 769
Мангидайуголь	30 683	0	30 683
Варваровский разрез	17 261	252	17 513
Приморскуголь	248 048	164 520	412 568
Гидрошахта Липовецкая	35 097	0	35 097
Всего	11 263 352	2 509 344	13 772 696

Источник: управленческая отчетность ОАО "СУЭК"

7. Приложения

Бухгалтерский баланс ОАО "СУЭК"

Актив	Код	2000	2001	2002
1	2	3	4	5
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы (04, 05)	110	—	960	—
патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания),				
иные аналогичные с перечисленными права и активы	111	—	—	—
организационные расходы	112	—	—	—
деловая репутация организации	113	—	—	—
программное обеспечение	114	—	960	—
Основные средства (01, 02, 03)	120	112	27 820	4 007
земельные участки и объекты природопользования	121	—	—	—
здания, машины и оборудование	122	112	6 001	4 007
транспортные средства, производственный и хозяйственный инвентарь	123	—	21 819	—
Незавершенное строительство (07, 08, 16, 61)	130	—	—	301
Доходные вложения в материальные ценности (03)	135	—	—	—
имущество для передачи в лизинг	136	—	—	—
имущество, предоставляемое по договору проката	137	—	—	—
Долгосрочные финансовые вложения (06,82)	140	7	115	908 347
инвестиции в дочерние общества	141	7	13	13
инвестиции в зависимые общества	142	—	—	—
инвестиции в другие организации	143	—	102	1 002
займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	144	—	—	—
прочие долгосрочные финансовые вложения	145	—	—	907 332
Прочие внеоборотные активы	150	—	—	—
ИТОГО по разделу I	190	119	28 895	912 655
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	210	7 482	4 184	104 926
сырье, материалы и другие аналогичные ценности (10, 12, 13, 16)	211	375	1 477	296
животные на выращивании и откорме (11)	212	—	—	—
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)				
(20, 21, 23, 29, 30, 36, 44)	213	220	65	64
готовая продукция и товары для перепродажи (16, 40, 41)	214	6 870	1 708	12 162
товары отгруженные (45)	215	—	—	55 555
расходы будущих периодов (31)	216	35	934	36 849
прочие запасы и затраты	217	—	—	—
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (19)	220	69 418	15 895	88 443
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются				
более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	—	—	—
покупатели и заказчики (62, 76, 82)	231	—	—	—
векселя к получению (62)	232	—	—	—
задолженность дочерних и зависимых обществ (78)	233	—	—	—
авансы выданные (61)	234	—	—	—
прочие дебиторы	235	—	—	—
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются				
в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	581 289	1 329 310	2 620 493
покупатели и заказчики (62, 76, 82)	241	558 982	1 240 237	1 479 448
векселя к получению (62)	242	—	77 960	579 955
задолженность дочерних и зависимых обществ (78)	243	—	—	—
задолженность участников (учредителей) по взносам				
в уставный капитал (75)	244	50	—	—
авансы выданные (61)	245	21 812	9 605	175 024
прочие дебиторы	246	445	1 508	386 066
Краткосрочные финансовые вложения (56,58,82)	250	104 483	941 038	1 615 980
займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	251	104 483	929 896	19 300
собственные акции, выкупленные у акционеров	252	—	—	—
прочие краткосрочные финансовые вложения	253	—	11 142	1 596 680
Денежные средства	260	113 003	226 110	485 280
касса (50)	261	2	25	337
расчетные счета (51)	262	113 001	225 910	484 775
валютные счета (52)	263	—	159	168
прочие денежные средства (55, 56, 57)	264	—	16	—
Прочие оборотные активы	270	—	—	—
ИТОГО по разделу II	290	875 675	2 516 537	4 915 122
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)	300	875 794	2 545 432	5 827 777

Бухгалтерский баланс ОАО "СУЭК"

Пассив	Код	2000	2001	2002
1	2	3	4	5
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (85)	410	1 000	1 000	1 000
Добавочный капитал (87)	420	–	130	–
Резервный капитал (86)	430	–	150	150
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	–	150	150
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	–	–	–
Фонд социальной сферы (88)	440	–	–	–
Израсходованная прибыль отчетного года	445	–	(216 653)	–
Целевые финансирование и поступления (96)	450	–	–	1 009 366
Нераспределенная прибыль прошлых лет (88)	460	179 146	163 111	–
Непокрытый убыток прошлых лет (88)	465	–	–	181 503
Нераспределенная прибыль отчетного года (88)	470	–	1 055 792	–
Непокрытый убыток отчетного года (88)	475	–	–	–
ИТОГО по разделу III	490	180 146	1 003 530	1 192 019
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты (92, 95)	510	–	–	–
кредиты банков, подлежащие погашению более				
чем через 12 месяцев после отчетной даты	511	–	–	600 000
займы, подлежащие погашению более				
чем через 12 месяцев после отчетной даты	512	–	–	–
Прочие долгосрочные обязательства	520	–	–	–
ИТОГО по разделу IV	590	–	–	600 000
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты (90, 94)	610	–	1 161 519	1 426 137
кредиты банков, подлежащие погашению				
в течение 12 месяцев после отчетной даты	611	–	1 161 519	35 245
займы, подлежащие погашению				
в течение 12 месяцев после отчетной даты	612	–	–	2 574 376
Кредиторская задолженность	620	695 648	373 397	1 617 670
поставщики и подрядчики (60, 76)	621	541 911	150 759	14 000
векселя к уплате (60)	622	–	–	–
задолженность перед дочерними и зависимыми обществами (78)	623	–	–	742
задолженность перед персоналом организации (70)	624	–	3 795	7 850
задолженность перед государственными внебюджетными фондами (69)	625	6	1 405	17 479
задолженность перед бюджетом (68)	626	30 443	37 053	142 395
авансы полученные (64)	627	42 384	9 868	774 239
прочие кредиторы	628	80 904	170 517	–
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75)	630	–	–	–
Доходы будущих периодов (83)	640	–	–	–
Резервы предстоящих расходов (89)	650	–	–	–
Прочие краткосрочные обязательства	660	–	6 986	–
ИТОГО по разделу V	690	695 648	1 541 902	4 035 758
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)	700	875 794	2 545 432	5 827 777

Отчет о прибылях и убытках ОАО "СУЭК"

Наименование показателя	Код	2000	2001	2002
1	2	3	4	5
I. ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ				
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	4 229 725	5 284 318	2 029 367
в том числе от продажи угля	011	3 796 639	4 126 056	1 493 618
МТР	012	354 501	1 137 388	533 478
прочие	013	78 585	20 874	2 271
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	3 047 799	3 701 817	1 713 566
в том числе проданных угля	021	2 708 494	2 872 394	1 294 729
МТР	022	335 935	821 939	417 473
прочие	023	3 370	7 484	1 364
Валовая прибыль	029	1 181 926	1 582 501	315 801
Коммерческие расходы	030	470 168	270 904	68 008
Управленческие расходы	040	—	—	—
Прибыль (убыток) от продаж (строки (010 – 020 – 030 – 040))	050	711 758	1 311 597	247 793
II. ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ				
Проценты к получению	060	14 471	211	—
Проценты к уплате	070	233 099	6 519	—
Доходы от участия в других организациях	080	—	—	—
Прочие операционные доходы	090	1 887 098	1 664	20
Прочие операционные расходы	100	1 982 426	77 232	7 367
III. ВНЕРЕАЛИЗАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ				
Внереализационные доходы	120	117 922	4 242	—
Внереализационные расходы	130	207 422	1 506	3
Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050+060 –070+080+090 –100+120 –130)	140	308 302	1 232 457	240 443
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	126 799	176 665	27 530
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	181 503	1 055 792	212 913
IV. ЧРЕЗВЫЧАЙНЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ				
Чрезвычайные доходы	170	—	—	—
Чрезвычайные расходы	180	—	—	—
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода) (строки (160+170 –180))	190	181 503	—	—
СПРАВОЧНО				
Дивиденды, приходящиеся на одну акцию:по привилегированным по обычным	201	—	1 055 792	212 913
Предполагаемые в следующем отчетном году суммы дивидендов, приходящиеся на одну акцию:по привилегированным по обычным	202	—	—	—
	203	—	—	—
	204	—	—	—

Бухгалтерский баланс ОАО "Разрез Бородинский"

Актив	Код строки	На начало	
		отчетного года	отчетного года
1	2	2001	2002
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	—	—
в том числе: патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания)			
иные аналогичные с перечисленными права и активы	111	—	—
организационные расходы	112	—	—
деловая репутация организации	113	—	—
Основные средства	120	1 591 395	1 552 183
в том числе: земельные участки и объекты природопользования	121	—	—
здания, машины и оборудование	122	898 753	880 823
Незавершенное строительство	130	453 501	289 816
Доходные вложения в материальные ценности	135	—	—
в том числе: имущество для передачи в лизинг	136	—	—
имущество, предоставляемое по договору проката	137	—	—
Долгосрочные финансовые вложения	140	13 679	13 864
в том числе: инвестиции в дочерние общества	141	—	—
инвестиции в зависимые общества	142	—	—
инвестиции в другие организации	143	—	—
займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	144	—	—
прочие долгосрочные финансовые вложения	145	13 679	13 864
Прочие внеоборотные активы	150	—	—
ИТОГО по разделу I	190	2 058 575	1 855 863
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	534 164	435 600
в том числе: сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	314 603	209 675
животные на выращивание и откорме	212	—	—
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	213	7 541	9 963
готовая продукция и товары для перепродажи	214	11 198	14 302
товары отгруженные	215	—	—
расходы будущих периодов	216	200 822	201 660
прочие запасы и затраты	217	—	—
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	14 325	3 576
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	—	—
в том числе: покупатели и заказчики	231	—	—
векселя к получению	232	—	—
задолженность дочерних и зависимых обществ	233	—	—
авансы выданные	234	—	—
прочие дебиторы	235	—	—
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	799 391	954 839
в том числе: покупатели и заказчики	241	784 221	847 549
векселя к получению	242	3 150	43 925
задолженность дочерних и зависимых обществ	243	—	—
задолженность участников (учредителей)			
по взносам в уставной капитал	244	—	—
авансы выданные	245	—	—
прочие дебиторы	246	12 020	63 365
Краткосрочные финансовые вложения	250	35 000	78 365
в том числе: займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	251	35 000	—
собственные акции, выкупленные у акционеров	252	—	—
прочие краткосрочные финансовые вложения	253	—	78 365
Денежные средства	260	286	24 353
в том числе: касса	261	1	1
расчетные счета	262	—	24 081
валютные счета	263	—	—
прочие денежные средства	264	285	271
Прочие оборотные активы	270	—	—
ИТОГО по разделу II	290	1 383 166	1 496 733
БАЛАНС (сумма строк 190+290)	300	3 441 741	3 352 596

Бухгалтерский баланс ОАО "Разрез Бородинский" (продолжение)

Пассив	Код строки	На начало	На конец
		отчетного года	отчетного года
1	2	2001	2002
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставной капитал	410	389	389
Добавочной капитал	420	2 268 423	2 268 423
Резервный капитал	430	—	—
в том числе: резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	—	—
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	—	—
Фонд социальной сферы	440	66 752	60 729
Целевые финансирование и поступления)	450	—	—
Нераспределенная прибыль прошлых лет	460	118 464	118 464
Непокрытый убыток прошлых лет	465	—	—
Нераспределенная прибыль отчетного года	470	x	42 334
Непокрытый убыток отчетного года	475	x	—
ИТОГО по разделу III	490	2 454 028	2 490 339
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ			
Займы и кредиты	510	—	97 171
в том числе: кредиты банков, подлежащие погашению более чем через месяцев после отчетной даты	511	—	97 171
займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512	—	—
Прочие долгосрочные обязательства	520	—	—
ИТОГО по разделу IV	590	—	97 171
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	1 902	—
в том числе: кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	611	—	—
займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	612	1 902	—
Кредиторская задолженность	620	985 811	765 086
в том числе: поставщики и подрядчики	621	130 851	37 754
векселя к уплате	622	—	—
задолженность перед дочерними и зависимыми обществами	623	—	—
задолженность перед персоналом организации	624	43 105	50 652
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	187 239	118 658
задолженность перед бюджетом	626	496 576	434 194
авансы полученные	627	30 983	27 501
прочие кредиторы	628	97 057	96 327
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	—	—
Доходы будущих периодов	640	—	—
Резервы предстоящих расходов	650	—	—
Прочие краткосрочные обязательства	660	—	—
ИТОГО по разделу V	690	987 713	765 086
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)	700	3 441 741	3 352 596

Отчет о прибылях и убытках ОАО "Разрез Бородинский"

Пассив	Код стр.	2002	2001
1	2	3	4
I. ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	1 569 139	1 810 698
в том числе от продажи УГЛЯ	011	1 492 702	1 715 409
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ услуг	020	(1 202 656)	(1 401 206)
в том числе от проданного УГЛЯ	021	(1 131 388)	(1 310 028)
Валовая прибыль	029	366 483	409 492
Коммерческие расходы	030	(96 083)	(161 154)
Управленческие расходы	040	—	—
Прибыль (убыток) от реализации (строки (010 – 020 – 030 – 040))	050	270 400	248 338
II. ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ			
Проценты к получению	060	—	—
Проценты к уплате	070	—	—
Доходы от участия в других организациях	080	—	—
Прочие операционные доходы	090	80 869	3 452
Прочие операционные расходы	100	(213 775)	(134 188)
III. ВНЕРЕАЛИЗАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ			
Внереализационные доходы	120	95 100	279 254
Внереализационные расходы	130	(145 943)	(234 004)
Прибыль (убыток) до налогообложения (строки (050+060–070+080+090–100+120–130))	140	86 651	162 852
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	(44 317)	(77 271)
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	42 334	85 581
IV. ЧРЕЗВЫЧАЙНЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ			
Чрезвычайные доходы	170	—	—
Чрезвычайные расходы	180	—	—
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода) (строки (160+170–180))	190	42 334	85 581

