

ОАО «Липецкий Metallургический Завод  
**«СВОБОДНЫЙ СОКОЛ»...**



**...растущий спрос на растущем рынке**



**Облигационный заем: 600 000 000 рублей**

**Примечание**

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

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

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

*Аналитический обзор подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Эмитента, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в аналитическом обзоре, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организатор не проводил самостоятельной проверки информации и полагается на заверения Эмитента относительно ее достоверности.*

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

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

*Заявления, относящиеся к Организатору, опираются на информацию, предоставленную им Эмитенту исключительно для использования в настоящем документе. Ни распространение аналитического обзора, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования аналитического обзора, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в аналитический обзор. Любая информация, предоставленная в связи с размещением Облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.*

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

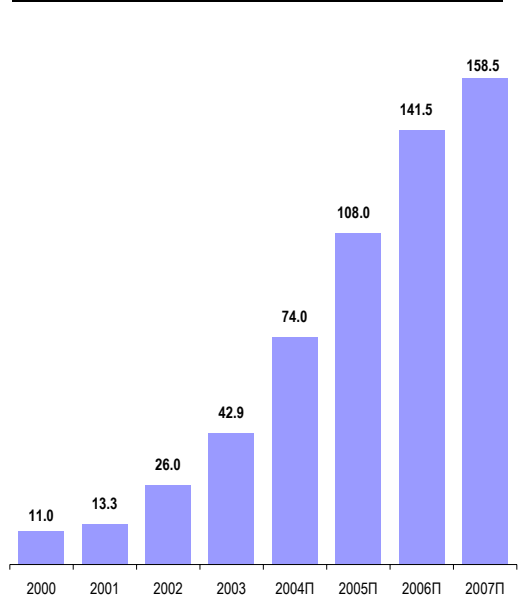
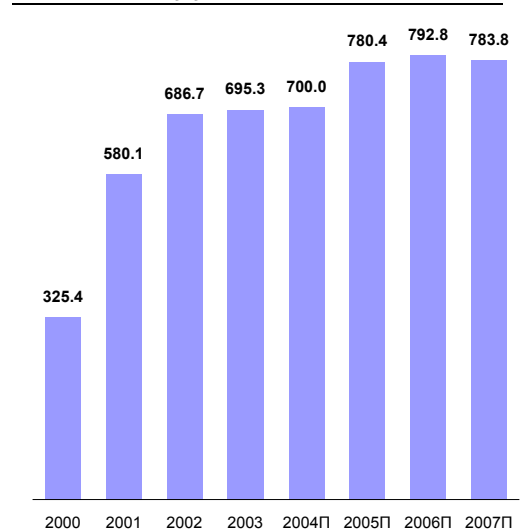
**Резюме:**

- ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» - единственный в РФ производитель уникальных труб из высокопрочного чугуна с шаровидной структурой графита (ВЧШГ), которые быстро завоевывают рынок стареющих трубопроводных систем России;
- В 2003 году объем производства труб ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» увеличился на 62%. Прогноз роста производства труб в 2004-2007гг. – 42% в год (в среднем);
- Обеспечивая собственные потребности в сырье, предприятие является крупнейшим российским экспортером чугуна. Доля компании в структуре российского экспорта 2003г. - 11%;
- Растущая фаза цикла глобальной и российской металлургии на фоне сокращения производства чугуна в США и Европе будет залогом стабильности сбыта чугуна ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в ближайшие 3 года;
- Стратегия успеха ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» - сохранение доли рынка чугуна и освоение новых рынков труб из ВЧШГ опираясь на навыки команды профессионалов, передовые технологии и растущий спрос в мире и в РФ;
- Выручка компании в 2003г. – 2 989 млн. руб. За тот же период – увеличение EBITDA до 257 млн. руб. (+35% к уровню предыдущего года по обоим показателям). Основные факторы роста: увеличение продаж чугуна и трубы из ВЧШГ;
- Оптимизируя работу капитала, компания диверсифицирует его источники, увеличивая заемное финансирование. Долг ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в 1 кв. 2004г. – 1.2 млрд. руб.;
- Положительная кредитная история и взвешенная политика долгового финансирования обеспечивают высокий уровень способности к заимствованиям. В 2003г.: чистые активы – 1.4 млрд. руб., Долг/Собств. Средства – x0.8, текущая ликвидность – x1.5;
- Выпуск облигаций, предстоящий в 2004 году, станет логичным дополнением публичной кредитной истории. В 2002 году ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» успешно разместило дебютный заем в размере 350 млн. руб. с датой погашения в 09.12.2004г.;
- Основное конкурентное преимущество ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» - оптимальное соотношение цена/потребительские свойства относительно продукции конкурентов;
- Основными рисками с точки зрения деятельности компании являются: стагнация реформы коммунального хозяйства РФ и рост цен на сырье (коксующийся уголь).

**Основные показатели ФХД**

	2000	2001	2002	2003	2004п
Производство чугуна, '000' тн	325	580	687	695	700
Изм. к уровню пред. года, %		+78	+18	+1	+1
Производство труб ВЧШГ, '000' тн	11	13	26	42	74
Изм. к уровню пред. года, %		+18	+100	+62	+76
	'00	'01	'02	'03	1к.'04
Выручка, млн. руб.	1 620	1 620	2 217	2 989	697
ЕБИТДА, млн. руб.	17	(3)	191	257	-
Активы, млн. руб.	1 276	1 513	2 126	1 487	2 950
Чистые активы, млн. руб.	906	804	1 003	1 337	1 424
Долг, млн. руб.	151	111	586	1 092	1 225
Долг/ЕБИТДА (x)	-	-	0.6	4.2	-
Долг/Собств. средства (x)	0.2	0.1	0.5	0.8	0.9
Долг / Активы (x)	0.1	0.1	0.3	0.4	0.4
Текущая ликвидность (x)	1.2	0.8	2.0	1.5	1.7
Норма ЕБИТДА, %	-	-	9	9	-

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», ТРАСТ

**Производство труб ВЧШГ 2000-2007гг., тыс. тн**

**Производство чугуна 2000-2007гг., тыс. тн**


Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», ТРАСТ

## Общая информация ОАО «ОАО ЛМЗ Свободный Сокол»

ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» - ведущий экспортер российского чугуна и единственный в РФ производитель уникальной и востребованной продукции – центробежно-литых труб из высокопрочного чугуна с шаровидным графитом (ВЧШГ). В силу оптимального соотношения цена/потребительские свойства, трубы из ВЧШГ быстро завоевывают потребительские рынки сетей коммунальных и промышленных трубопроводных систем, строительных конструкций, нефтепереработки и нефтехимии.

*ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» - производитель уникальной продукции*

Стратегия успеха ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» основана на сочетании профессионализма команды, передовых производственных технологий и преимуществ, которые предоставляют растущий спрос на продукцию металлургии и начавшееся обновление российского парка коммунальных и промышленных трубопроводных систем. Рост рынка чугуна составляет порядка 5% в год, в то время как к 2010 году российский рынок труб из ВЧШГ увеличится в 5 раз.

Располагаясь в г. Липецке, административном и промышленном центре одной из наиболее экономически стабильных областей - Липецкой, ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» вносит значимый вклад в экономику региона. Завод основан в 1899 году и обрел специализацию труболитейного предприятия с 30-х годов прошлого столетия. К середине 80-х годов, на ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» уже выпускалась каждая 30-я тонна водопроводных труб в стране и каждый шестой радиатор.

В начале 90-х на предприятии был введен в эксплуатацию цех по производству труб из высокопрочного чугуна с шаровидным графитом по технологии ведущих мировых производителей (Point-a-Musson и Buderus), что в настоящее время позволяет производить продукцию, отвечающую международным стандартам. Проектная мощность труболитейного производства позволяет увеличить его объемы на 74% к текущему уровню.

В 2003 году ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» произвело 695 тыс. тонн чугуна и 43 тыс. тонн труб ВЧШГ, увеличив объем производства относительно предыдущего года на 1.2% и в 1.7 раз соответственно. В 2003 году завод экспортировал 11% всего российского чугуна и произвел более 80% всех российских литых напорных чугунных труб.

*В 2003 году объем производства труб вырос в 1.7 раз*

В 2001 году на заводе была разработана и введена в действие Политика в области качества. В том же году завод получил сертификат соответствия производимых труб международному стандарту ISO 2531. Также предприятие прошло сертификационный аудит по международному стандарту ISO 9002. Признанное качество продукции ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в сочетании с 30% дисконтом к аналогичной продукции иностранных конкурентов позволяет доминировать на российском рынке труб ВЧШГ и успешно расширять присутствие на международных рынках.

В 2000-2003гг. финансовое положение предприятия характеризуется стабильным улучшением основных показателей. В значительной мере улучшение обусловлено профессионализмом команды, проводящей взвешенную политику в области управления предприятием, выбора источников финансирования, модернизации производства.

Согласно российским стандартам бухгалтерской отчетности, выручка ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в 2003 году составила порядка 3.0 млрд. руб., при расчетной величине EBITDA на уровне 257 млн. руб. (+35% к уровню 2002г. по обоим показателям). За тот же период времени рентабельность EBITDA составила 9%, при норме чистой прибыли на уровне 2%.

*Выручка 2003г.- 3 млрд. руб. EBITDA 257 млрд. руб.*

Политика ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в области заимствований направлена на диверсификацию источников финансирования. В 2002 году компания успешно разместила дебютный облигационный заем в размере 350 млн. руб. Также завод обладает внушительной кредитной историей с ведущими национальными и региональными российскими банками: ОАО «Менатеп Спб», Сбербанк РФ, АКБ «Тульский Промышленник».

Показатели долговой нагрузки компании отражают высокое кредитное качество ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», как заемщика и высокую способность предприятия к заимствованиям. В 1 кв. 2004 года отношение Долг/Собственные средства составляет x0.9 при величине платного долга на уровне 1.3 млрд. руб. и уровне покрытия долга выручкой x0.7.

## Миссия ОАО «ОАО ЛМЗ Свободный Сокол»

Миссия компании: развитие предприятия, производящего продукцию мировых стандартов по передовым технологиям. ОАО ЛМЗ «Свободный сокол» способствует развитию промышленности России, как производитель продукции высоких технологий.

*Миссия ОАО «Свободный Сокол»: производить продукцию стандартов по уникальным технологиям*

ОАО ЛМЗ «Свободный сокол» стремится к максимальному увеличению стоимости бизнеса через:

- сохранение позиций ведущего российского производителя труб для жилых и промышленных коммуникаций, развитие и внедрение перспективных видов продукции из чугуна с шаровидным графитом посредством максимального удовлетворения запросов потребителей по качеству и объемам продукции через реализацию очевидных конкурентных преимуществ.
- реализацию взвешенной и четкой стратегии развития в области управления производством, финансами и сбытовой деятельности компании (в том числе через активную модернизацию и ввод новых производственных мощностей, непрерывное совершенствование технологий производства, диверсификацию источников финансирования и видов продукции, введение передовых систем централизованного учета и управления, развитие в области маркетинга и сбыта, экспансии новых и сохранения существующих перспективных рынков сбыта).
- осознание глубокой ответственности перед акционерами, персоналом и конечными потребителями продукции, а также значимый вклад в развитие социально-экономической среды Липецкой области и Российской Федерации через непрерывное создание ценностей экономического и социального характера в масштабе предприятия как организации, и в масштабе внешней среды, как значимой социально-экономической единицы.

## Основные стратегические приоритеты компании

Стратегия развития ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» ориентирована на повышение эффективности его деятельности путем оптимизации процессов в рамках производства, сбытовой политики, логистики, оргструктуры, управления персоналом и рисками. Другим ключевым элементом стратегии предприятия является экспансия, направленная на завоевание новых сегментов рынка, посредством реализации очевидных конкурентных преимуществ и развития новых видов продукции.

*Стратегия: оптимизация экспансия диверсификация*

Ключевыми стратегическими целями компании ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» являются:

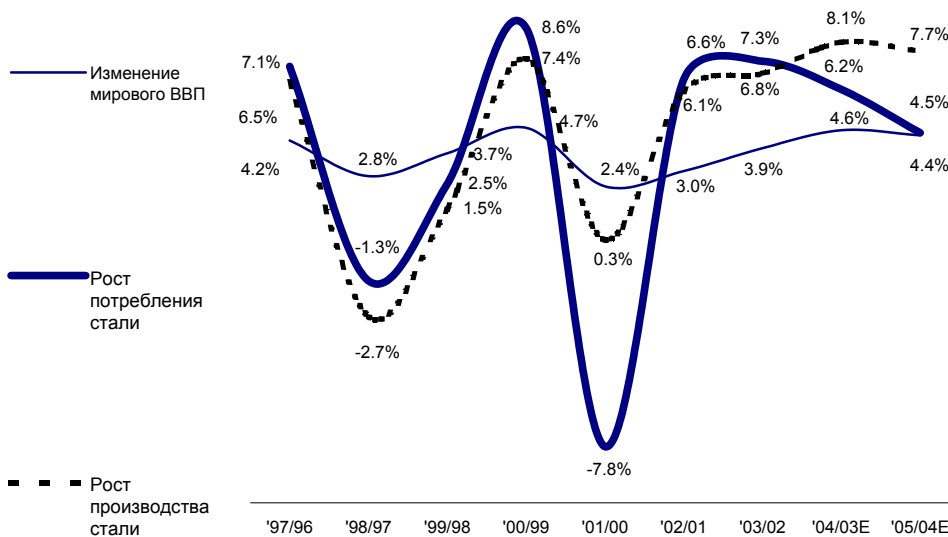
- динамичное укрепление и расширение позиций на внутренних рынках чугуна и труб из чугуна с шаровидным графитом (ВЧШГ);
- формирование собственного бренда на мировом рынке;
- диверсификация номенклатурного портфеля компании посредством развития новых продуктов из ВЧШГ для нужд растущего российского машиностроения;
- создание дополнительных конкурентных преимуществ по соотношению цена/качество.

## Рынок чугуна – фаза активного роста

Мировой рынок чугуна цикличен. Фазы цикла напрямую зависят от состояния сталелитейной отрасли. Опираясь на подъем мировой экономики, увеличение объемов производства и потребления металлургической продукции продолжается вот уже третий год. Анализ чувствительности производства стали к ВВП показывает, что изменение ВВП на уровне 1% вызывает колебание спроса на продукцию металлургии на уровне 1.5-2.0%.

В 2003 году, мировое потребление самого распространенного металла (стали) увеличилось на 7.3%, и достигло 864 млн. тонн. В том же году увеличение глобального объема производства стали составило 6.8% (Диаграмма 1). Несмотря на то, что в 2004-2005гг. ожидается некоторое замедление роста потребления стальных продуктов, увеличение объемов производства будет значительным. В то время как в указанные годы прогноз роста мировой экономики составляет 4.5-4.6% в год, потребление стали в мире достигнет 917 млн. тонн в 2004г. и 958 млн. тонн в 2005г.

**Диаграмма 1. Изменение темпов мировой экономики и объемов производства и потребления стали, 1997-2000гг.**



*Факторы роста рынка чугуна:*

*...общий рост мировой экономики*

*...увеличение производства стали основными производителями*

*...снижение собственного производства чугуна в США и ЕС*

Источник: IMF, IISI, Инвестиционный Банк ТРАСТ

Чугун - основной вид сырья для производства стали, и потому состояние отрасли производства чугуна напрямую зависит от фазы, в которой находится сталелитейная отрасль. В настоящее время цикл сталелитейной промышленности находится в фазе активного роста, которая, как ожидается, продолжится в следующие два года.

*...низкая добавленная стоимость*

В 2003 году, по предварительным оценкам, в мире было произведено порядка 650 млн. тонн чугуна, или на 7% больше чем в предыдущем году (Диаграмма 2). Общий объем производства чугуна в 2002 году увеличился на 5.1%, с 578.7 млн. тонн до 608.4 млн. тонн.

*...растущий дефицит стального лома*

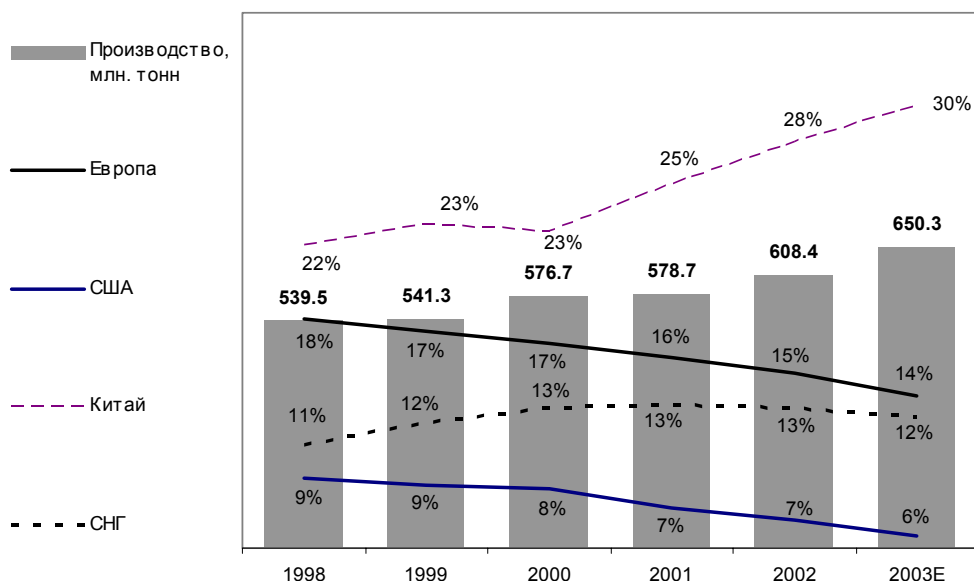
Основными производителями чугуна в мире являются: КНР (18%) и Япония (12%). Одновременно эти страны являются и крупнейшими производителями стали. Значительный вклад в мировое производство чугуна также ежегодно вносят страны Евросоюза (14%), СНГ (12%) и США (6%). Последние три региона также занимают ведущие позиции в мировом производстве стали и стального проката.

Как правило, производство чугуна интегрировано в общий производственный процесс сталеплавильного предприятия. Однако, стремясь снизить затраты связанные с экологией и избыточным энерговыделением, металлургические компании Европы и США, помимо жидкого чугуна собственного производства, используют чугун стороннего производства. В настоящее время доля жидкого чугуна в производстве в среднем составляет 25-35%. Остальное приходится на, так называемый, передельный чугун.

Западные страны, в которых велика экологическая нагрузка на единицу площади, предпочитают сокращать собственное производство чугуна, что выражается в снижении их доли в мировой структуре производства (Диаграмма 2). Таким образом, создается дополнительный стимул для развития производства чугуна в развивающихся странах и увеличения мировой торговли чугуном. Так, доля стран Европы в мировой структуре производства чугуна снизилась с 18% в 1998 году до 14% в 2003. Аналогичный показатель для США уменьшился с 9% до 6%.

*Развитые страны сокращают собственное производство чугуна*

**Диаграмма 2. Мировое производство чугуна и изменение доли ведущих производителей в структуре производства, 1997-2003**



Источник: IMF, IISI, Инвестиционный банк ТРАСТ, ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

Так как чугун является продуктом низких переделов металлургии, мировая торговля чугуном в гораздо меньшей степени подвержена рискам регулирования. Например, введение дополнительных пошлин на импорт стальной продукции в США в 2002 году не коснулось импорта чугуна. Такая ситуация порождает дополнительные возможности для увеличения экспорта чугуна из развивающихся стран в США и Западную Европу.

**Таблица 1. Мировое производство чугуна и изменение доли ведущих производителей в структуре производства, 1997-2003Е, млн. тонн**

	Производство 2002г.	Производство 2001г.	Экспорт 2001г	Импорт 2001г	Потребление 2001г.	% в структуре потребления
Евросоюз	89.8	90.8	0.4	2.9	93.3	16%
США	40.2	42.1	0.0	4.4	46.4	8%
Страны АТР	314.1	285.0	1.5	2.5	286.0	49%
СНГ	77.2	75.2	5.8	0.0	69.4	12%
Прочие регионы	87.1	85.9	0.3	1.1	86.9	15%
Всего по миру	608.4	579.0	8.0	10.9	582.0	100%

Источник: IMF, IISI, ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», Инвестиционный Банк ТРАСТ

*В то же время производство чугуна в развивающихся странах увеличивается*

Прямой альтернативой производству стали из чугуна является восстановление из металлолома. Однако на фоне бурного роста мировой экономики, на мировом рынке наблюдается дефицит стального лома, что в свою очередь ведет к непрерывному удорожанию этого вида сырья. К тому же, стремясь сохранить металлофонд своих стран, многие правительства вводят заградительные пошлины на экспорт металлолома, что является дополнительным барьером при торговле стальным ломом.

Таким образом, большинство производителей вынуждены делать выбор в пользу чугуна, как основного исходного сырья при производстве стали.

В ближайшие 5 лет будет наблюдаться увеличение емкости мирового рынка чугуна, обусловленное следующими факторами:

- Рост мировой экономики, в первую очередь в Азиатско-тихоокеанском регионе. Прежде всего, это касается экономики Китая, где ожидается рост ВВП на уровне 5-8% в год, что согласно результатам анализа чувствительности приведет к ежегодному увеличению объемов производства металлопродукции на 9-14% только в Китае. Средний рост ВВП для развитых стран ожидается на уровне 1-3% в год, что в свою очередь отражает увеличение выпуска металлопродукции на 2-5% в год;
- Сокращение производства чугуна в западных странах, в среднем, на 1-2% в год станет дополнительным стимулом роста спроса на переделный чугун со стороны металлургических предприятий в этих регионах и, как следствие, катализатором увеличения импорта;
- Более широкое замещение чугуном стального лома, вследствие обострения дефицита и удорожания последнего, также будет способствовать росту емкости мирового рынка чугуна.

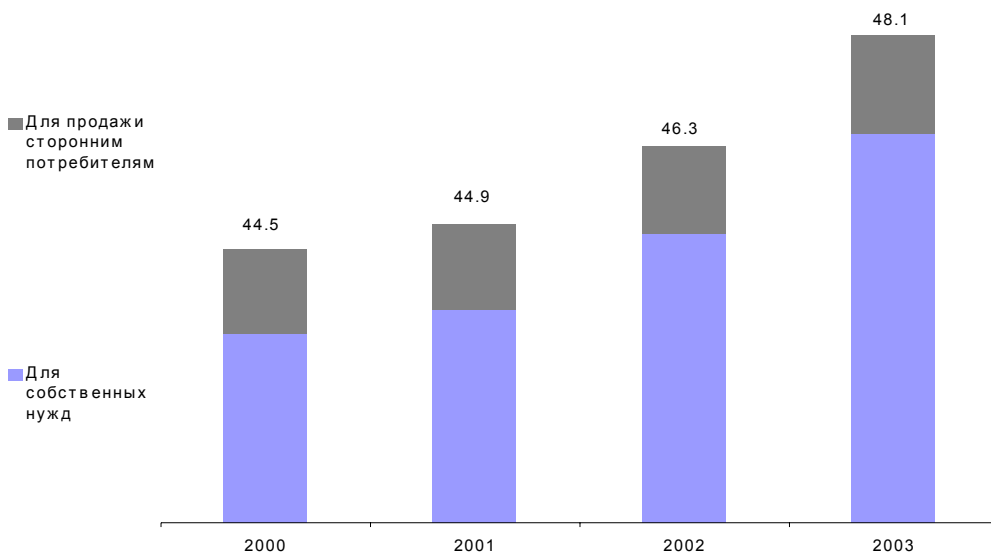
Российская Федерация занимает четвертое место в мире по объему производства чугуна после Китая, Евросоюза и Японии. Доля России в общемировой структуре производства ежегодно составляет порядка 7%. В 2003 году объем производства чугуна в России составил 48.1 млн. тонн, увеличившись на 4.8% к уровню предыдущего года.

*Доля РФ в мировой структуре производства чугуна - 7%*

По аналогии с большинством стран, крупнейшими производителями чугуна в России являются металлургические комбинаты, которые используют большую часть произведенного чугуна в дальнейших собственных переделах. Их доля в общероссийском производстве составляет более 90% (Диаграмма 3).

Вторая группа производителей, во главе с предприятием «Тулачермет» (5.2% производства), специализируется на поставках чугуна на экспорт и внутренний рынок, успешно используя благоприятные изменения конъюнктуры мирового и местного рынков.

**Диаграмма 3. Объем и структура производства чугуна российскими предприятиями в 2000-2003гг., млн. тонн**



*90% чугуна, произведенного российскими меткомбинатами, используется для собственных нужд*

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», Инвестиционный Банк ТРАСТ

В то время как российские меткомбинаты полностью обеспечивают собственные потребности в чугуне для производства стали, около 10% общего объема производства ежегодно реализуется на экспорт и на внутренний рынок.

**Таблица 2. Основные производители чугуна в РФ в 2003 году, млн. тонн**

I группа	Объем производства, тыс. тонн	Доля в производстве	Свободный Сокол, Тулачермет и ЛПМК - лидеры рынка чугуна
Северсталь	7647.9	16%	
Новолипецкий МК	8609.9	18%	
ММК	9764.3	20%	
ЗапСиб	4906.2	10%	
НТМК	4761.9	10%	
КМК	2164.5	5%	
Мечел	3126.5	7%	
НОСТА	2308.8	5%	
II группа			
Серовский МЗ	384.8	1%	
Верхнесинячинский МЗ	144.3	0%	
Чусовской МЗ	432.9	1%	
Косогорский МЗ	625.3	1%	
ЛМЗ Свободный Сокол	721.5	2%	
Тулачермет	2501.2	5%	

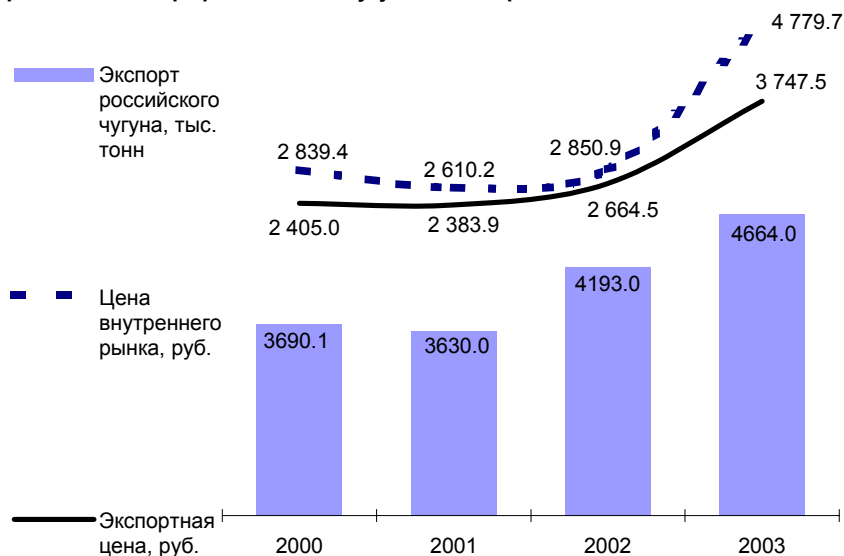
Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», Инвестиционный Банк ТРАСТ

Экспорт российского чугуна ежегодно составляет более 84% общего объема поставок российскими производителями. В 2003 году объем экспорта российского чугуна составил 4.7 млн. тонн. Основными экспортёрами российского чугуна являются Тулачермет, Новолипецкий меткомбинат и ЛМЗ Свободный Сокол. Данные предприятия экспортируют порядка 74% российского чугуна. Основными потребителями российского чугуна являются страны Евросоюза и Китай. Порядка 5% структуры экспорта приходится на страны ближнего зарубежья.

На внутреннем рынке основными потребителями чугуна помимо металлургических предприятий являются преимущественно предприятия машиностроения, которые используют чугун для производства литых деталей. По мере дальнейшего роста российской экономики, будет наблюдаться увеличение объемов потребления чугуна российскими предприятиями. Однако, приоритетным направлением деятельности для российских предприятий, производящих чугун для сторонней реализации, станут экспорт и производственная интеграция в производство металлургической продукции более высоких переделов.

Начиная с 2002 года, динамика цен экспорта и внутреннего рынка характеризуется повышением цен обеих категорий (Диаграмма 4). По результатам 2003 года, средняя экспортная цена российского чугуна достигла отметки 3.8 тыс. руб., увеличившись на 41% к уровню 2002 года. Цены внутреннего рынка за тот же период росли быстрее и увеличились на 68%. При этом разница между ценой экспорта и внутреннего рынка составила 22%.

*Удорожание сырья и рост цен на металлы способствуют увеличению цен на чугун*

**Диаграмма 4. Экспорт российского чугуна и цены реализации**


Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», Инвестиционный Банк ТРАСТ

Основными факторами, влияющими на повышение цен на чугун на мировом рынке, являются повышение цен на сырье, в первую очередь на коксующийся уголь, а также общее увеличение потребления чугуна металлургическими предприятиями.

Таким образом, на деятельность российских производителей чугуна будут оказывать влияние следующие факторы:

- Высокая зависимость от конъюнктуры международного рынка. В ближайшие 5 лет, спрос на импортный чугун ожидается на уровне достаточно высоком, чтобы обеспечить стабильные рынки сбыта. Вследствие общего роста мировой экономики, отраслевой цикл металлургии в настоящее время находится в стадии роста. В первую очередь это касается западных стран, сталелитейные комбинаты которых стремясь снизить затраты, связанные с энерговыделением и экологией, увеличивают импорт чугуна из развивающихся стран;
- Рост российской экономики будет способствовать увеличению потребления чугуна на внутреннем рынке, а также станет катализатором более глубокой интеграции производителей продукции низких переделов (чугуна) в производство металлопродуктов с более высокой добавленной стоимостью.

### **Компактность и качество – факторы успеха на рынке чугуна**

На рынке чугуна основными конкурентными преимуществами ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» являются: качество продукции, технологические особенности чугуночного производства и налаженные связи с потребителями продукции, в первую очередь на международном рынке.

*Успех ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» на рынке чугуна обеспечивается:*

Малый объем доменных печей (700 куб. м.) позволяет «ЛМЗ Свободный сокол» выплавлять литейный, передельный и нодулярный чугун высокого качества, который при его использовании в литейных производствах обеспечивает:

- Хорошие литейные свойства стали, (высокую жидкотекучесть для отливок с толщиной стенки 3-4 мм, малую усадку, исключаящую образование усадочной пористости и трещин);
- Постоянство качества заданных марок чугуна со стабильными показателями по структуре, твердости и механическим свойствам;
- Гарантированную герметичность отливок;
- Обеспечение геометрической стабильности литых деталей за счет релаксационной стойкости чугуна;
- Хорошую обрабатываемость отливок за счет отсутствия отбела в тонких стенках и кромках заготовок, а также скоплений в структуре чугуночного литья фосфидных эвтектик.

*...высоким качеством*

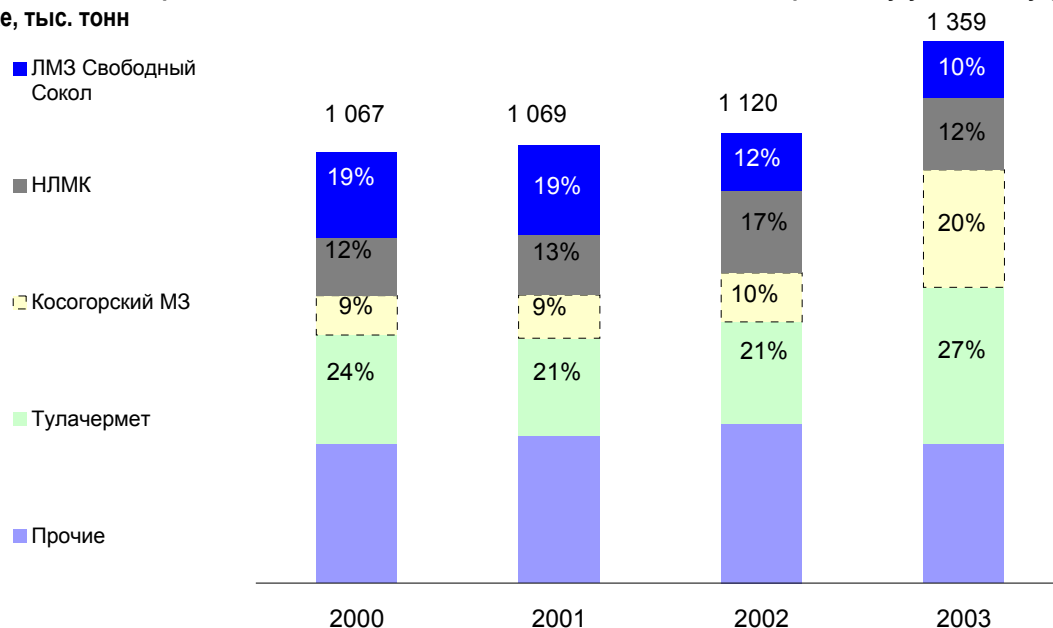
*...компактностью производства*

В 2001-2002гг. на предприятии проведены мероприятия по диверсификации продукции. В этот период было освоено производство нодулярного чугуна и композиционной шихтовой заготовки «Синтиком», что позволило значительно повысить конкурентоспособность выпускаемой предприятием продукции. Минимальное содержание вредных примесей в литейном, передельном и особенно нодулярном чугуне позволяет получать качественные отливки и отвечать самым жестким требованиям индустриально развитых государств, что, естественно, повышает конкурентоспособность доменной продукции при экспортных поставках.

*...диверсификацией продукции*

Российские меткомбинаты, за исключением НЛМК, почти не производят чугун для реализации потребителям. Основными конкурентами ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» среди предприятий – производителей являются Тулачермет и Косогорский МЗ. В 2000-2003гг. ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» занимало прочное положение на внутреннем рынке, стабильно реализуя 10%-19% общего объема торговли чугуном в пределах РФ (Диаграмма 5).

Диаграмма 5. Доля рынка ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в общем объеме торговли чугуном на внутреннем рынке, тыс. тонн

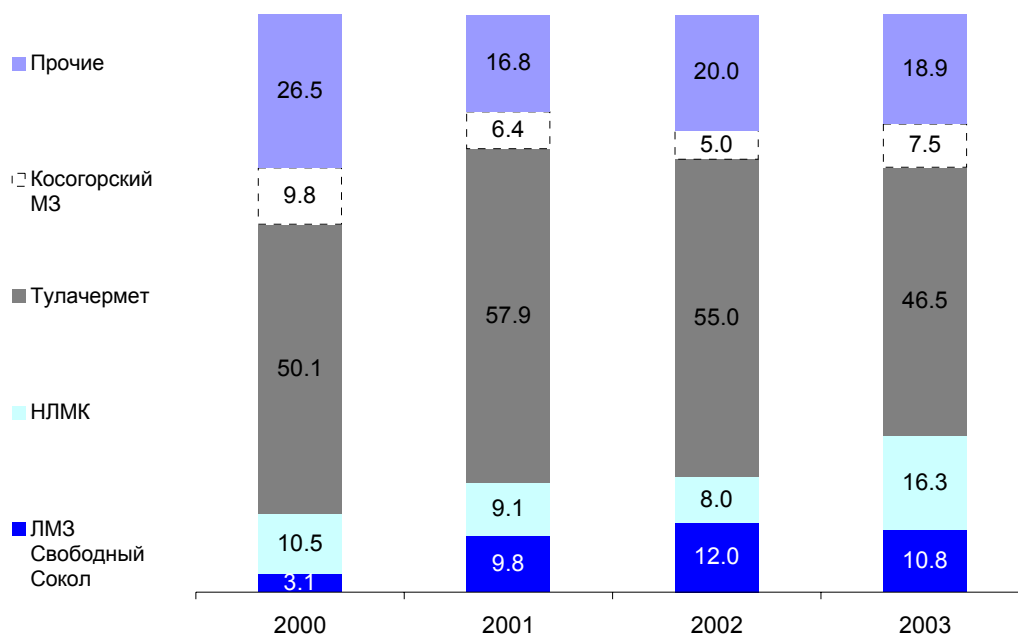


ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» входит в четверку лидеров по реализации чугуна

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», Инвестиционный Банк ТРАСТ

На экспортном рынке чугуна продукция ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», помимо продукции производителей из других развивающихся стран конкурирует с продукцией российских производителей. В период с 2000 по 2003 год ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» последовательно увеличивало свою долю в структуре российского экспорта чугуна (Диаграмма 6).

Диаграмма 6. Доля ведущих производителей в структуре экспорта чугуна из РФ в 2000-2003гг., %



В 2003 году завод экспортировал ~11% всего российского чугуна

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», Инвестиционный Банк ТРАСТ

## Трубный рынок: благополучие потребителей и рост цен на заготовку

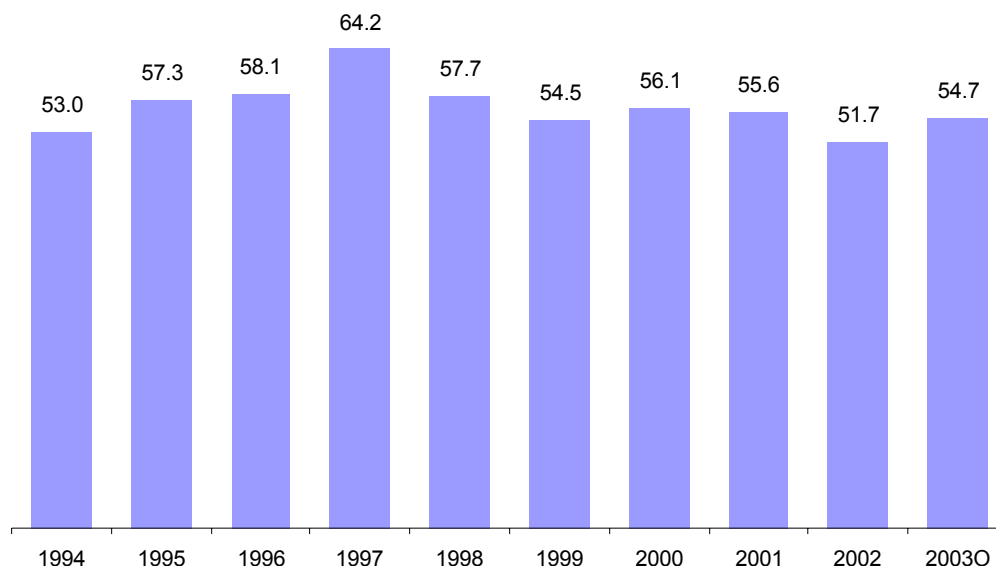
Согласно предварительным оценкам в 2003 году рост производства труб в мире составил порядка 5.8%. Оценочно, в 2003 году было произведено около 54.7 млн. тонн стальных труб различного назначения и способов изготовления. В структуре глобального производства основными производителями являются КНР (25%), Япония (16%), страны Евросоюза (15%), Россия (10%), США (8%). Структура потребления стальных труб примерно совпадает со структурой производства.

*В 2003 году – мировое производство труб выросло на ~5%...*

Основные факторы, влияющие на динамику трубной отрасли:

- цены на стальную трубную заготовку (большинство производителей трубы не интегрированы с поставщиками полуфабрикатов для производства труб);
- состояние отраслей – основных потребителей трубной продукции (благоприятная ситуация в нефтегазовой, химической, машиностроительной и строительной отраслях ведет к увеличению объемов потребления труб).

Диаграмма 7. Динамика производства стальных труб в мире в 1994-2003гг., млн. тонн



*...на протяжении последних 10 лет объемы производства труб стабильны*

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», Инвестиционный Банк ТРАСТ

Таблица 3. Региональная структура производства стальных труб, млн. тонн

	1999	2000	2001	2002
Евросоюз	12.2	12.6	13.2	7.9
Другие страны Европы	3.8	2.2	1.2	0.7
СНГ, включая:	4.4	6.5	7.0	6.6
РФ	3.3	4.8	5.4	5.1
С. Америка, включая:	7.8	8.7	6.1	7.8
США	4.3	4.9	4.9	4.4
Юж. Америка	2.3	0.2	0.2	0.0
Азия	24.1	25.7	27.2	28.0
<b>Всего в мире</b>	<b>54.5</b>	<b>56.1</b>	<b>55.6</b>	<b>51.7</b>

*Россия производят 10% мирового объема стальных труб и порядка 4% труб из чугуна*

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», Инвестиционный Банк ТРАСТ

Трубы, отливаемые из высокопрочного чугуна, образуют самостоятельный сегмент мирового трубного рынка. Высокопрочный чугун с шаровидной структурой графита (ВЧШГ) занимает все более прочные позиции в качестве материала для чугунных труб, постепенно вытесняя обычный серый чугун. Наиболее крупным и технологически совершенным рынком чугунных труб является рынок Северной Америки. В настоящее время позиции США традиционно сильны как одного из лидеров по объемам выпуска, потребления и экспорта труб из чугуна.

По своему воздействию на общую ситуацию и тенденции развития мирового рынка труб из ВЧШГ не меньшее значение имеет западноевропейский рынок, хотя его емкость ниже, нежели североамериканского и азиатского рынков.

*Основные трубные рынки: Северная Америка, Европа и Азия*

Азиатский рынок труб из ВЧШГ характеризуется динамичным увеличением емкости за счет быстрого роста потребления в Китае и ряде стран Юго-Восточной Азии. При этом регион объединяет несколько традиционных емких рынков чугуновых труб (ВЧШГ) – Японию, Южную Корею и Индию. В целом, одним из важнейших изменений на мировом рынке чугуновых труб за последние десятилетия явилось значительное повышение роли Китая, как производителя чугуновых труб, прежде всего, трубной продукции из ВЧШГ. В настоящее время КНР стала вторым (после США) крупнейшим экспортером труб из чугуна, в том числе ВЧШГ.

Таким образом, в настоящее время сложилась ситуация, когда мировой рынок чугуновых труб имеет три своего рода «полюса» - США, Китай и Западная Европа, доли которых в предложении продукции на данный рынок примерно равны.

*Общий мировой спрос на трубы - порядка 7 млн. тонн*

В Таблице 4 приводятся оценочные объемы производства труб из высокопрочного чугуна в различных регионах мира, а также оценочные данные спроса и экспортно-импортных объемов по ним.

**Таблица 4. Структура спроса на трубы ВЧШГ в различных регионах мира, млн. тонн**

Регионы мира	Местное пр-во	Регулярный местный спрос	Регулярные экспортные возможности	Регулярный импортный спрос	Дополнительные долгосрочные проекты
Европа	1230.0	849.0	381.0		
Африка	55.0	370.0		315.0	833,7
Америка	1800.0	1685.0	115.0		
Австралия	120.0	90.0	30.0		
Азия	1770.0	1420.0	350.0		
Ближний Восток	70.0	915.0		845.0	742,3
Страны СНГ, в т.ч. Россия	100.0	50.0	50.0		
<b>Итого</b>	<b>5145.0</b>	<b>5379.0</b>	<b>926.0</b>	<b>1160.0</b>	<b>1576.0</b>
<b>Общий спрос</b>					<b>6955.0</b>

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», Инвестиционный Банк ТРАСТ

- Неудовлетворенный регулярный местный (региональный) спрос на трубы ВЧШГ составляет 234 тыс. тонн в год;
- Спрос по долгосрочным проектам составляет около 1576 тыс. тонн в год;
- Итого оценочная суммарная потребность (неудовлетворенный спрос) составляет около 1810 тыс. тонн в год.

Страны Ближнего Востока, Африки и ряда стран Азии (Индия, Вьетнам) в среднесрочной перспективе будут оставаться крупными нетто-импортерами труб из высокопрочного чугуна, в то время как страны Северной Америки, Китая и страны ЕС могут в основном удовлетворять потребности в чугуновых трубах за счет собственного производства.

Мировым лидером на рынке чугуновых труб в настоящее время является транснациональная компания «Pont-a-Mousson SA» (“The Point-a-Mousson Blast Furnace and Foundry Company”), которая, слившись в 1970 году с корпорацией «Saint-Gobain», образовала подразделение по производству труб («Saint-Gobain Group’s Pipe Branch»). В настоящее время эта компания практически является монополистом на рынке чугуновых труб стран Западной Европы, Ближнего Востока, Африки и отдельных стран Южной Америки. В ее производственной структуре полностью доминируют трубы из ВЧШГ.

США являются ведущим производителем чугуновых труб на рынках стран Северной и Южной Америки. Годовое производство труб из ВЧШГ на предприятиях США в последние годы составляет в среднем 1,6-1,9 млн. тонн, что позволяет обеспечить потребности национальной экономики и экспортировать значительную часть продукции. К наиболее крупным производителям относятся:

«The American Cast Iron Pipe Company» (ACIPCO) – крупнейшее в США и в мире единичное предприятие по выпуску чугунных труб из ВЧШГ. Производственная мощность – примерно 600 тыс. тонн труб в год.

*Основные производители чугунных труб: 3. Европа, США, Китай*

«McWane, Inc» - корпорация объединяет несколько производственных и торговых отделений в США и Канаде с общим числом занятых свыше 4 тыс. человек. В состав корпорации входят четыре производственные компании, специализирующиеся на выпуске труб из ВЧШГ.

«Xuzhou Everbright Sinsing Ductile Iron Pipes Co.» - крупный китайский производитель труб из ковкого чугуна. имеет мощности по выпуску труб и сопутствующей продукции из ВЧШГ до 150 тыс. тонн в год. Уровень качества продукции и сервисного обслуживания считается одним из наиболее высоких на мировом рынке чугунных труб.

«Longyan Steel Enterprise Company» - китайская металлургическая компания, имеющая производство чугунных труб методом центробежного литья с годовой мощностью до 50 тыс. тонн.

«Qingdao Northethn & Pipes Co., Ltd» - предприятие по выпуску труб, фитингов и фасонных изделий из ВЧШГ начало производство продукции в 1995г. Продукция экспортируется в Сингапур, Индонезию, Тайвань, Южную Корею, Малайзию и страны Ближнего Востока, а также пользуется устойчивым спросом на региональных рынках Китая.

*Российский рынок благоприятствует росту спроса на внутреннем рынке*

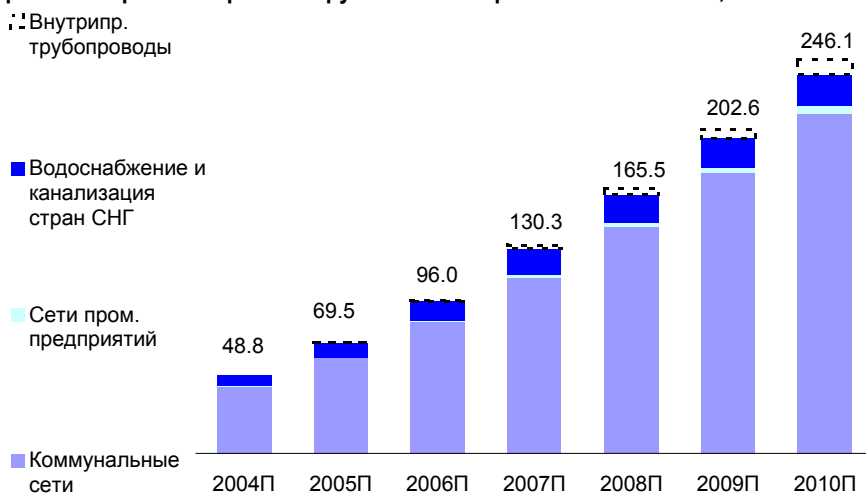
Поскольку трубы, как продукт, имеют широкое применение во многих отраслях промышленности, в дальнейшем предлагается рассмотрение рыночной ситуации только в тех отраслях народного хозяйства, где возможно максимальное использование продукции ОАО "ЛМЗ Свободный сокол" – напорных труб из высокопрочного чугуна с шаровидным графитом (ВЧШГ).

Учитывая высокие конструкционные и эксплуатационные показатели напорных труб из высокопрочного чугуна (ВЧШГ), определены следующие стратегические сегменты рынка для работы на них «ЛМЗ Свободный сокол»:

- строительство, реконструкция и ремонт трубопроводов холодного водоснабжения;
- строительство, реконструкция и ремонт сетей канализации, в т.ч. и напорных;
- строительство, реконструкция и ремонт трубопроводов тепловых сетей;
- строительство, реконструкция и ремонт трубопроводов хозяйственного и противопожарного водоснабжения промышленных предприятий;
- строительство, реконструкция и ремонт внутрипромысловых трубопроводов товарных, пластовых вод и нефтесодержащих стоков в нефтегазодобывающей промышленности.

На Диаграмме 8 приводится прогнозируемый объем спроса на трубы ВЧШГ при реконструкции и строительстве сетей водоснабжения и канализации, тепловых сетей, трубопроводов хозяйственного и противопожарного водоснабжения и внутрипромысловых трубопроводных систем РФ и СНГ в 2004-2007гг.

**Диаграмма 8. Прогноз спроса на трубы ВЧШГ на рынке России и СНГ, тыс. тонн**



*В 2004-2010гг. российское потребление труб ВЧШГ возрастет в 5 раз*

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», Инвестиционный Банк ТРАСТ

## Уникальность продукции – основа успеха на трубном рынке

На рынке труб основным конкурентным преимуществом продукции завода «Свободный сокол» является уникальность продукции. Высокопрочный чугун с шаровидным графитом, который сочетает в себе коррозионную стойкость и высокие механические свойства (пластичность, ударная вязкость) близкие к свойствам стали. Данные свойства являются следствием модификации структуры металла магнием. Вследствие инъекции магния в жидкий чугун происходит трансформация частиц углерода (графита) из пластинчатой в шарообразную форму, что значительно повышает механические свойства чугуна. (Диаграмма 9).

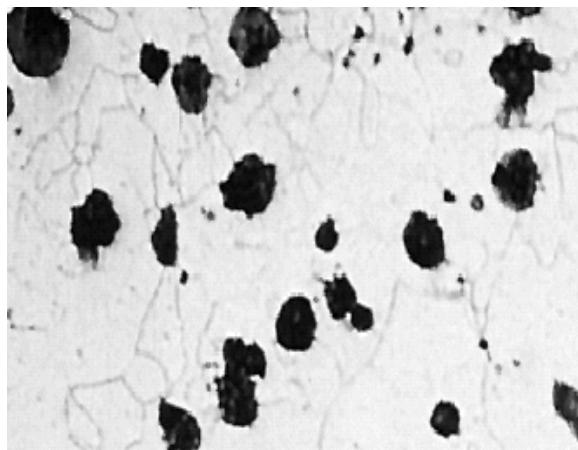
*Основное конкурентное преимущество «ЛМЗ Свободный Сокол» - наличие уникальной технологии*

Диаграмма 9. Структура серого чугуна и высокопрочного чугуна с шаровидной формой графита

а. Серый чугун



б. Высокопрочный чугун



Источник: McWane Inc., Инвестиционный Банк ТРАСТ

Основные преимущества трубопроводной системы из высокопрочных чугунных труб:

- **Экономичность.** Срок службы трубопроводов из ВЧШГ порядка 80-100 лет. При этом их эксплуатация отличается низкими затратами на технико-экономическое обслуживание и оптимальным уровнем надежности;
- **Ударная прочность и хладостойкость.** Ударная вязкость труб ВЧШГ остается неизменной при температуре до -60°C;
- **Устойчивость к внутренним и внешним нагрузкам** при резких изменениях гидравлического давления в трубопроводах и смещениях грунта. Гибкость раструбных соединений с резиновыми манжетами, обеспечивает возможность отклонения трубы в собранном виде на 5° при рабочем давлении до 1.6 МПа;
- **Низкая чувствительность к поверхностным дефектам.** При получении поверхностных повреждений конструкционная прочность при статической нагрузке практически не снижается;
- **Повышенная коррозионная стойкость.** Устойчивость труб из ВЧШГ к коррозии превышает аналогичные характеристики стальных труб в 4-5 раз. У труб ВЧШГ полностью отсутствует способность к локальной коррозии и электрической коррозии, поскольку их электрическое сопротивление в 3.6-4.8 раз меньше, чем у стальных труб;
- **Обеспечение сохранения качества** транспортируемой воды согласно требованиям СанПиН;
- **Высокая скорость монтажа** трубопроводных систем из ВЧШГ при незначительных затратах. Простая система раструбных соединений с резиновыми манжетами, набор фасонных частей трубопроводов и нечувствительность к сложному грунту, а также отсутствие необходимости применять электроэнергию при монтаже системы труб из ВЧШГ обеспечивают низкий уровень затрат при прокладке трубопроводов.

*Трубы из ВЧШГ обладают неоспоримым преимуществом перед полимерными, стальными и трубами из серого чугуна*

## Корпоративное управление и оргструктура

В настоящее время уставный капитал завода составляет 950 000 000 рублей и представлен 19 000 000 обыкновенных именных бездокументарных акций номиналом 50 руб. Привилегированные акции завода отсутствуют. Общее количество акционеров эмитента по состоянию на 22 апреля 2004г. – 3 956, в том числе: 3946 физических лиц и 10 юридических лиц.

**Таблица 5. Распределение акционерного капитала ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»**

Акционер	Доля в УК
Brinler Holdings Inc.	20%
ООО "Софинтел"	20% - 1 акция
Deltaverne Limited.	15%
Viter Finance Ltd.	12,65%
Overcom S.A.	12%
ЗАО "Металл альянс"	8,02%
ОАО «Издательство «Недра»	2,25%
ЗАО «Инвестиционная компания «Новотон»	2,01%
ООО «Черметтрейд»	1,7%
ЗАО «Стинол-Инвест»	0,002%
Прочие	6,368% + 1 акция
Итого	100%

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

В соответствии с уставом ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», высшим органом управления завода является Общее собрание акционеров. В период между собраниями акционеров общее руководство деятельностью ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» осуществляет Совет директоров, состоящий из 7 человек.

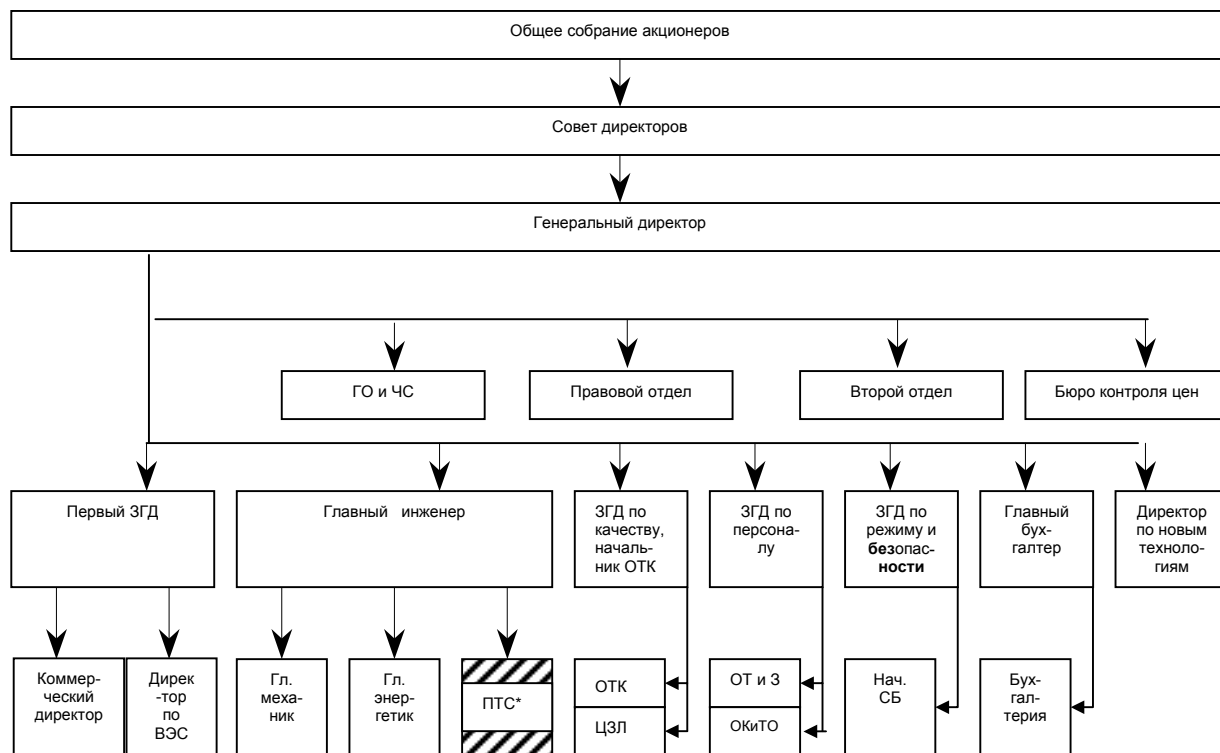
**Таблица 6. Состав совета директоров ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»**

Фамилия Имя Отчество	г. р.	Занимаемые должности
Ивашкевич Сергей Павлович	1956	Председатель совета директоров ОАО ЛМЗ «Свободный Сокол», Генеральный директор ФГУП «СГ – Транс»
Бабуцидзе Антон Яковлевич	1962	Генеральный директор ЗАО «Металл-Альянс»
Лаврентьев Владимир Васильевич	1950	Председатель Комитета по управлению государственным имуществом Липецкой области, Заместитель главы администрации Липецкой области
Фалеев Дмитрий Борисович	1970	Адвокат Федеральной палаты адвокатов Московской области
Меньщиков Владимир Дмитриевич	1948	Генеральный директор ОАО ЛМЗ «Свободный Сокол», Генеральный директор ОАО Издательство «Недра».
Шпет Александр Викторович	1963	Коммерческий директор ОАО ЛМЗ «Свободный Сокол».
Шевченко Юрий Александрович	1968	Генеральный директор ООО «Финтрейд»

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

Руководство текущей деятельностью осуществляется Генеральным директором ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» Меньщиковым Владимиром Дмитриевичем.

Диаграмма 10. Основные элементы оргструктуры ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»



\*производственно-технические службы  
 Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

**Управленческая команда**

За последние три года произошло значительное улучшение показателей финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», что свидетельствует о высоком профессионализме управленческой команды.

Новая управленческая команда ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» была сформирована в 2002 году. В команду вошли профессионалы, имеющие значительный опыт работы в черной металлургии, машиностроении, управлении, экономике и финансах. **Меньщиков Владимир Дмитриевич**, генеральный директор предприятия, имеет 34-летний стаж работы на инженерных и руководящих должностях металлургических предприятий. В период с 1980 по 1995 годы В.Д.Меньщиков был исполнителем и организатором технического перевооружения ремонтной базы Ермаковского завода ферросплавов. Руководил проектированием, строительством и пуском цеха по фракционированию углеродистого феррохрома на базе дробильного оборудования американской компании «Кью-Кэн».

По заданию «Союзферросплава» организовал разработку и внедрение технологии реконструкции печей по производству углеродистого феррохрома в герметичном режиме с использованием узлов печей японской компании «ТОНАБА» с их воспроизведением и модернизацией этих узлов в печах отечественного производства.

Также, под руководством В.Д. Меньщикова на Ермаковском заводе ферросплавов был реализован ряд других технологических проектов, позволивших предприятию значительно увеличить производительность оборудования. Работая Генеральным директором ОАО «Тулачермет», В.Д. Меньщиков входил в группу специалистов, получивших новый, универсальный материал для выплавки высококачественных сталей – синтиком, за разработку и освоение промышленного производства которого ему присуждена премия правительства РФ в области науки и техники за 2001 год. Владимир Дмитриевич является автором 16 изобретений и 142 рационализаторских предложений. В 2002г. ему присвоено звание «Почетный металлург РФ».

*Руководство предприятия – высоко-профессиональная команда*

**Сотниченко Андрей Анатольевич** занимает пост Первого заместителя генерального директора ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол». Сотниченко А.А. имеет два высших образования по специальностям «инженер – металлург» и «экономист» и более чем 14-ти летний опыт работы в металлургической отрасли. За время работы на руководящих и инженерных должностях различных предприятий черной металлургии и машиностроения зарекомендовал себя как высококлассный специалист в области финансового менеджмента, экономического анализа и прогнозирования. В 2002г. присвоено звание «Почетный металлург РФ».

**Чернобривец Борис Федосеевич**, кандидат технических наук, один из ведущих специалистов по доменному производству бывшего Министерства черной металлургии, является консультантом ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» по доменному производству. Б.Ф. Чернобривец – автор более 20 изобретений и более 150 рационализаторских предложений в области металлургии. Награжден орденами: «Трудовой славы», «Знак почета», «Дружбы народов» и другими наградами.

В настоящее время на заводе работают три кандидата технических наук: Директор по новым технологиям **Лужанский И.Б.**; Зам. начальника технического отдела по доменному производству **Плешков В.И.**; Ведущий инженер-технолог **Галай И.Г.**

**Сапожников Владимир Тихонович**, занимающий пост Директора по внешнеэкономическим связям, имеет диплом управленца высшего звена Боннского Института Менеджмента.

**Шпет Александр Викторович**, занимающий пост коммерческого директора, обладает высокой квалификацией и опытом работы на предприятиях черной металлургии более 17 лет.

### **Производственные мощности – интеграция и современные технологии**

Основными видами продукции ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» являются:

- Чугун литейный марок Л1-Л6, соответствующий ГОСТ 4832-95 первой, второй и третьей группы (в зависимости от содержания марганца), классов А, Б, В, Г (по содержанию фосфора), категорий 1-4 (по содержанию серы);
- Чугун передельный марок ПЛ1, ПЛ2 (ГОСТ 805-95);
- Чугун нодулярный;
- Напорные трубы из высокопрочного (ковкого) чугуна с шаровидным графитом длиной 6 метров с условными проходами 100-300 мм, с лаково-битумным, цементно-песчаным и цинковым покрытием;
- Фасонные части и элементы фурнитуры для трубопроводов из высокопрочного чугуна.

Кроме того, в конце 2002 года на предприятии начато производство сварных элементов фурнитуры для трубопроводов из высокопрочного чугуна и производства инструментария для металлообработки.

В состав завода входят 14 цехов и производств, которые опираются на разветвленную инфраструктуру. Кроме того, в составе завода присутствует собственная ТЭЦ-ПВС, что позволяет ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» снижать себестоимость энергоносителей при производстве.

**Транспортно-складская инфраструктура** состоит из складов сырья и готовой продукции, развитой сети автомобильных дорог и железнодорожных веток. Объекты инфраструктуры на территории завода расположены таким образом, чтобы обеспечить бесперебойные поставки сырья и полуфабрикатов на производство, а также своевременность отгрузки производимой продукции потребителям.

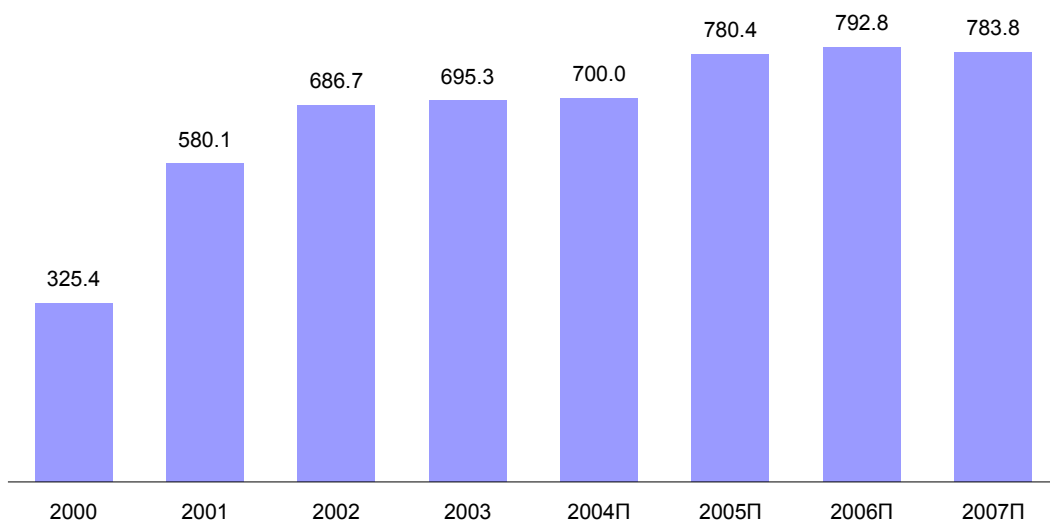
**Доменный цех** завода оснащен двумя печами и комплексом разливочного оборудования. Общая мощность доменного производства составляет 700 тонн литейного, передельного или нодулярного чугуна в год. Литейный чугун производства ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», предназначается для дальнейшего использования в чугунолитейных цехах при производстве отливок. Малый объем (~700 м<sup>3</sup>) доменных печей и современное оборудование обеспечивают стабильно высокое качество продукции.

Качество литья из чугуна производства ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» отличается гарантированной стабильностью механических свойств, отсутствием в структуре литья свободно выделившегося цементита, хорошей обрабатываемостью и меньшей склонностью к кромочному отбелу.

Передельный чугун производства завода ОАО «Свободный Сокол» предназначен для переплавки в сталеплавильном производстве. Чугун производится в чушках без пережимов массой 9 кг.

В 2003 году среднегодовая загрузка производственных мощностей доменного цеха составила 91.4%, что при производственной мощности на уровне 765.0 тыс. тонн отражает выпуск на уровне 695.3 тыс. тонн (в пересчете на передельный чугун) или потенциал увеличения загрузки производства на 8.6%.

**Диаграмма 11. Фактические объемы и прогноз производства чугуна ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», тыс. тонн**



Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

**Труболитейный цех.** ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» - единственный в СНГ обладатель современной технологии, позволяющей производить трубы из высокопрочного чугуна с шаровидным графитом посредством центробежного литья. В составе труболитейного производства ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» четыре индукционных печи производительностью 30 тонн в час и пять центробежных литейных машин общей мощностью 180 тыс. тонн труб в год. Технология производства обеспечивает возможность изготовления труб с внутренним цементно-песчаным и внешним битумно-лаковым покрытием. Также в зависимости от требований заказчика может производиться нанесение цинкового покрытия на внешнюю сторону трубы.

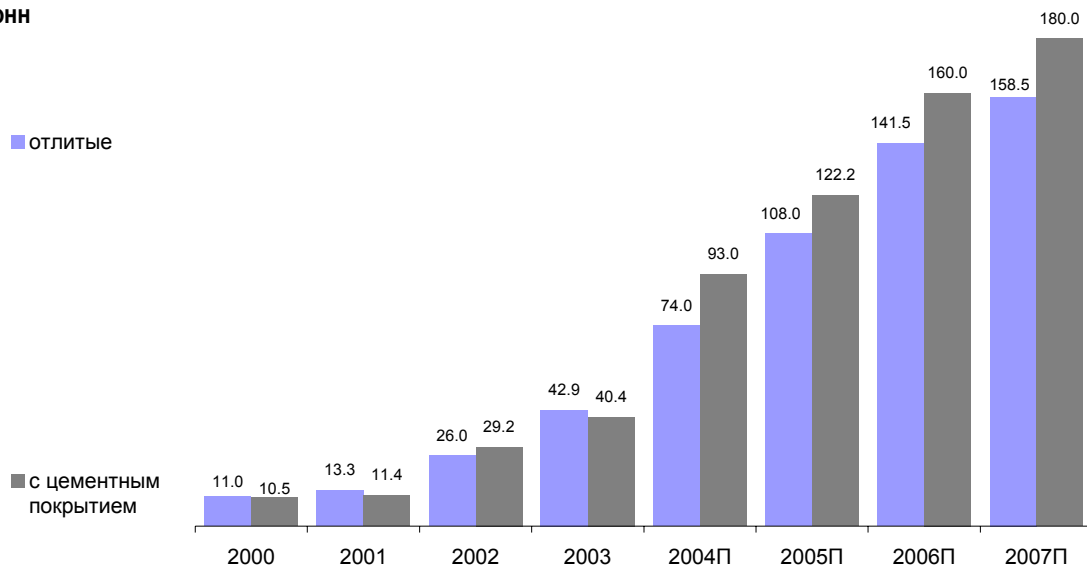
*Свободный Сокол – единственный в СНГ обладатель современной технологии*

Продукция труболитейного производства ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» соответствует требованиям международных стандартов качества ISO 2531, ISO 4179, ISO 6600, ISO 8179-1. Производство введено в эксплуатацию в начале 90-х и в настоящее время представляет собой самый современный в Европе производственный комплекс по выпуску труб из ВЧШГ. Производственные площади комплекса насыщены высокомеханизированным и автоматизированным оборудованием, что позволяет свести к минимуму участие человека в производственном процессе.

Трубы из ВЧШГ применяются в мелиорации, в горячем водоснабжении и теплоснабжении, при устройстве промышленных трубопроводов нефтесодержащих стоков, в химической и горнодобывающей промышленности, в строительстве (применение свайных оболочек из труб) и т.п. При этом основным преимуществом труб из ВЧШГ является оптимальное соотношение по критерию цена/качество относительно другой трубной продукции: полимерных, железобетонных и стальных труб.

В 2003 году среднегодовая загрузка производственных мощностей труболитейного цеха составила 25.7%, что при производственной мощности на уровне 180.0 тыс. тонн отражает выпуск 44.2 тыс. тонн труб или потенциал увеличения загрузки производства на 74.3%.

**Диаграмма 12. Фактические объемы и прогноз производства труб на ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», тыс. тонн**

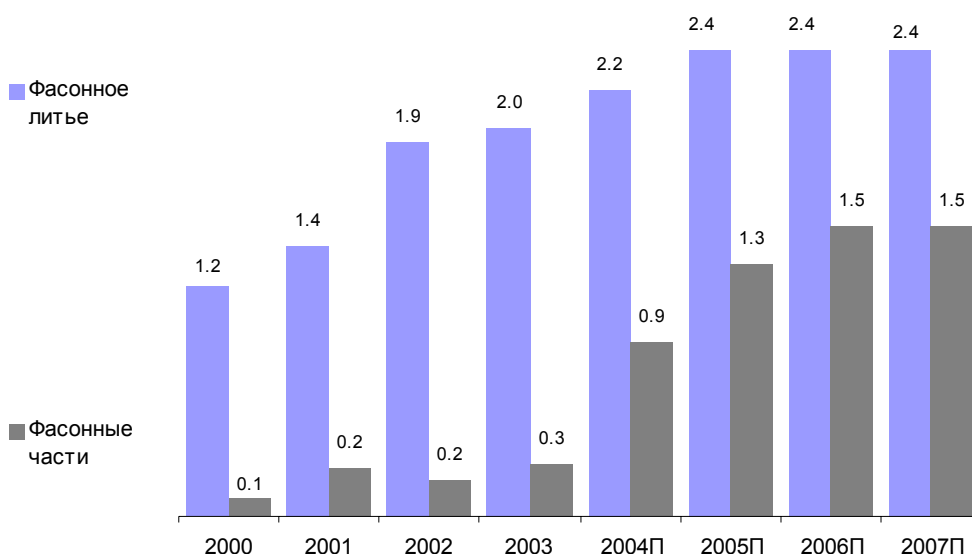


Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

**Производство фасонных частей.** Для максимального удовлетворения потребностей заказчиков по комплектности, ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» осуществляет производство полной номенклатуры фасонных частей для трубопроводов хозяйственно-питьевого водоснабжения из высокопрочного чугуна диаметром 100-300 мм. Технология соединения труб в трубопроводах при монтаже рассчитана на рабочее давление 1.6 Мпа. В целях расширения спектра применения была разработана технология сварки труб из ВЧШГ, как между собой, так и со стальными трубами и изделиями. Данная технология позволяет использовать трубы из ковкого чугуна при прокладке трубопроводов для горячего водоснабжения, теплотрасс, газо- и нефтепроводов.

В 2003 году среднегодовая загрузка производственных мощностей участка фасонных частей труболитейного цеха составила 71.3%, что при производственной мощности на уровне 2.8 тыс. тонн отражает выпуск ~1.9 тыс. тонн фасонных частей или потенциал увеличения загрузки производства на 28.7%.

**Диаграмма 13. Фактические объемы и прогноз производства фасонных частей на ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», тыс. тонн**



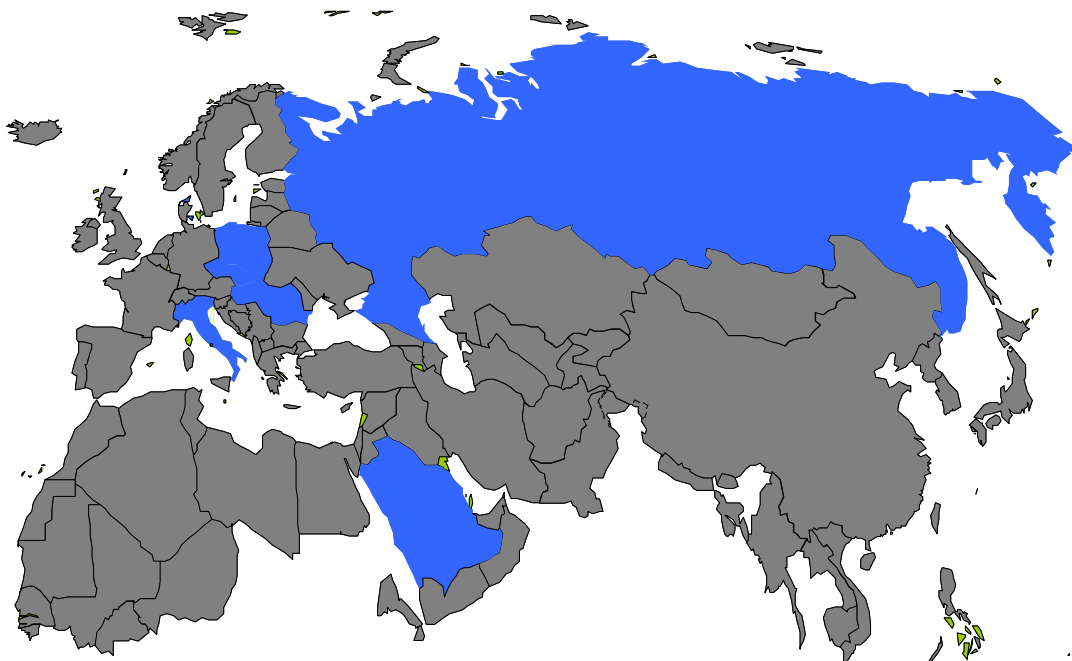
Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

## Маркетинг и сбытовая политика – обоснованная экспансия

ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» реализует свою продукцию на внутреннем рынке РФ, а также проводит активную сбытовую политику на международном рынке. В 2002-2003гг. экспортные поставки составили 80% общей структуры выручки компании от продажи чугуна и около 60% выручки от реализации трубной продукции.

Основными конечными потребителями продукции ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» на международном рынке являются предприятия Италии, Австрии, Швейцарии, Чехии, Словакии, Саудовской Аравии и Польши.

Диаграмма 14. География поставок продукции ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»



■ основные географические рынки сбыта продукции ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»  
Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

Реализация продукции на международном рынке осуществляется через стратегического дистрибьютора – компанию OVERCOM S.A. (Швейцария). Компания OVERCOM S.A. имеет налаженные связи с конечными потребителями продукции ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» и зарекомендовала себя, как надежный и успешный канал сбыта на международном рынке.

Основными задачами, которые решает OVERCOM S.A. в рамках сбытовой политики ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» являются:

- формирование заказов и объемов отгрузки литейного передельного и нодулярного чугуна в пределах планируемого квартала;
- поиск, переговорная работа и заключение контрактов с региональными дистрибьюторами;
- заключение прямых контактов с потребителями чугуна и поддержка долгосрочных отношений с ними;
- мониторинг платежеспособности потребителей;
- участие в максимальном количестве региональных тендеров;
- создание и поддержка оптимальных складских запасов чугуна в портах отгрузки и обеспечение стабильной логистической политики;
- решение всех вопросов на местах (с инспекторами, заказчиками, рекламациями и т.п.).

*В 2003 году «ЛМЗ Свободный Сокол» поставил на экспорт 80% произведенного чугуна и 60% трубной продукции*

*Overcom S.A. – стратегический дистрибьютор продукции «ЛМЗ Свободный Сокол»*

На внутреннем рынке ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» стремится к установлению прямых долгосрочных отношений со средними и мелкими потребителями чугуна и трубной продукции. Кроме того, по мере расширения географии поставок на внутренний рынок, ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» планирует создание обширной дистрибьюторской сети с целью повышения эффективности продаж и охвата максимального количества потребителей.

*...Внутренний рынок чугуна приоритет в развитии каналов сбыта*

Основными потребителями чугуна и трубной продукции ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» на внутреннем рынке являются ведущие промышленные и торговые предприятия черной металлургии, машиностроения и коммунального хозяйства РФ и СНГ.

Среди ключевых потребителей чугуна производства ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»:

*Партнеры ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» - крупнейшие промышленные предприятия РФ и СНГ*

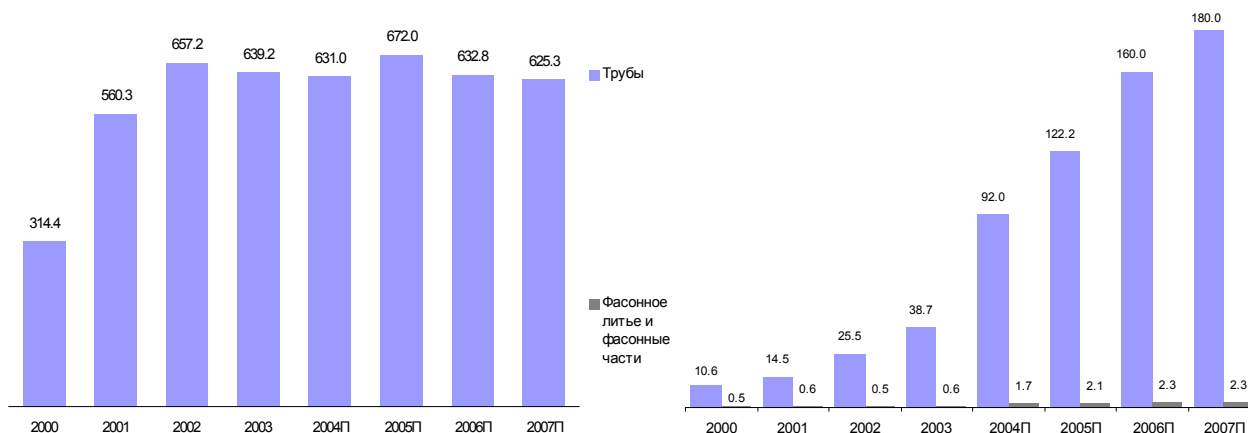
- ОАО «Минский завод отопительного оборудования», г. Минск, респ. Белоруссия;
- ОАО «Ульяновский автомобильный завод», г. Ульяновск, Ульяновская обл.;
- ОАО «Нижегородский машиностроительный завод», г. Нижний Новгород, Нижегородская обл.;
- ОАО «Песковский литейный завод», п. Песково, Кировская обл.;
- ФГУП «Баррикады», г. Волгоград, Волгоградская обл.;
- ОАО «Металлургический завод «Красный октябрь», г. Волгоград, Волгоградская обл.;
- ЗАО «Управляющая компания «Мценский алюминий», г. Мценск, Орловская обл.;
- ОАО «Ижсталь», г. Ижевск, респ. Удмуртия;
- ОАО «Каширский литейный завод «Центролит», г. Кашира, Московская обл.;
- ОАО «Сантехлит», г. Любохна, Брянская обл.;
- ОАО «Борец», г. Москва;
- ОАО «Борисоглебский котельно-механический завод», г. Борисоглебск, Воронежская обл.;
- ОАО «Кировский завод», г. Киров, Кировская обл.;
- ОАО «Волгоградский алюминий», г. Волгоград, Волгоградская обл.

Среди ключевых потребителей труб производства ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»:

- ОАО «Мосводоканал», г. Москва;
- ООО «Черметтрейд», г. Москва;
- ЗАО «Металлургремонт», г. Липецк, Липецкая обл.;
- Торговая компания «АОМЗ», г. С-Петербург;
- ОДО «БРК – Металл», г. Минск, респ. Белоруссия.

С учетом значительного потенциала российского рынка труб из ВЧШГ, значение внутреннего рынка в сбытовой системе компании будет возрастать.

Текущая реализационная политика ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» на международном и внутреннем рынках позволяет осуществлять долгосрочную программу производства его продукции, обеспечивать бесперебойную поставку чугуна и чугунных труб потребителям, а также увеличивать объемы производства и своевременно реагировать на изменения конъюнктуры рынка.

**Диаграмма 15. Динамика отгрузок основных видов продукции ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» 2000-2007Пгг.**
**а. Реализация чугуна, тыс. тонн**
**б. Реализация труб ВЧШГ, тыс. тонн**


*К 2007 году предприятие увеличит объем реализации труб в два раза*

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

## Система управления качеством

Качество является важным элементом стратегии развития ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол». Все хозяйственные процессы на предприятии сертифицированы и соответствуют требованиям международных стандартов качества систем ISO и EN.

ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» является единственным в странах СНГ предприятием-производителем напорных труб из высокопрочного чугуна с шаровидной формой графита (ВЧШГ), внутренней цементно-песчаной защитой и внешним цинковым покрытием, сертифицированных на соответствие требованиям международных стандартов: ISO 2531, ISO 4179, ISO 6600, ISO 8179-1. Трубы и соединительные части к ним, а также шлаки доменного производства сертифицированы в системе ГОСТ Р.

Политика ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в области качества, охраны окружающей среды, промышленной безопасности и охраны труда отражает в концентрированной форме стратегические цели завода в области качества, экологии, промышленной безопасности и охраны труда, а также руководящие принципы их достижения.

Приоритетные направления политики ОАО «ЛМЗ Свободный сокол» в области менеджмента определяет Совет директоров ОАО «ЛМЗ Свободный сокол».

Генеральный директор ОАО ЛМЗ «Свободный сокол» формирует стратегические цели и тактические задачи завода в области качества, экологии, промышленной безопасности и охраны труда.

Ответственность руководителей структурных подразделений за реализацию положений Политики ОАО ЛМЗ «Свободный сокол» определена в руководстве по Системе менеджмента ОАО ЛМЗ «Свободный сокол» и стандартах предприятия.

Проверка выполнения положений политики ОАО «ЛМЗ Свободный сокол» осуществляется в ходе внутренних проверок в соответствии с требованиями СТП-02-2003, а также при анализе Системы менеджмента руководством.

Политика применяется в качестве исходной базы для установления и пересмотра целей в области качества, экологии, промышленной безопасности и охраны труда; организации всей деятельности завода.

Обеспечивается доступность политики заинтересованным сторонам.

*Производство завода отвечает стандартам ISO 2531, ISO 4179, ISO 6600, ISO 8179-1*

## Ресурсная база

Обеспечение ОАО «ЛМЗ Свободный сокол» материальными ресурсами предусматривает организацию снабжения сырьем, топливом, основными и вспомогательными материалами, технологическим, контрольным, измерительным и испытательным оборудованием, вычислительной техникой и другими материальными ресурсами в соответствии с утвержденным бюджетом.

Коммерческая дирекция, осуществляющая закупки, работает в соответствии со Стандартом предприятия «Управление Закупками». Стандарт разработан ОАО «ЛМЗ Свободный сокол» в соответствии с требованиями ISO 9001:2000; ISO 14001:1996; OHSAS 18001:1999 и устанавливает единый порядок выполнения процесса закупки.

Цели и задачи Коммерческой дирекции:

- обеспечение потребности завода в материалах, покупных изделиях, запасных частях, оборудовании с выбором поставщиков по их способности удовлетворять требования контракта (договора), включая требования к качеству и срокам поставки;
- своевременное проведение расчетов, недопущение дебиторской, кредиторской задолженности; недопущение образования невостребованной продукции на центральных складах ОАО «ЛМЗ Свободный сокол».

Основные поставщики сырья и материалов, необходимых для обеспечения работы ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»:

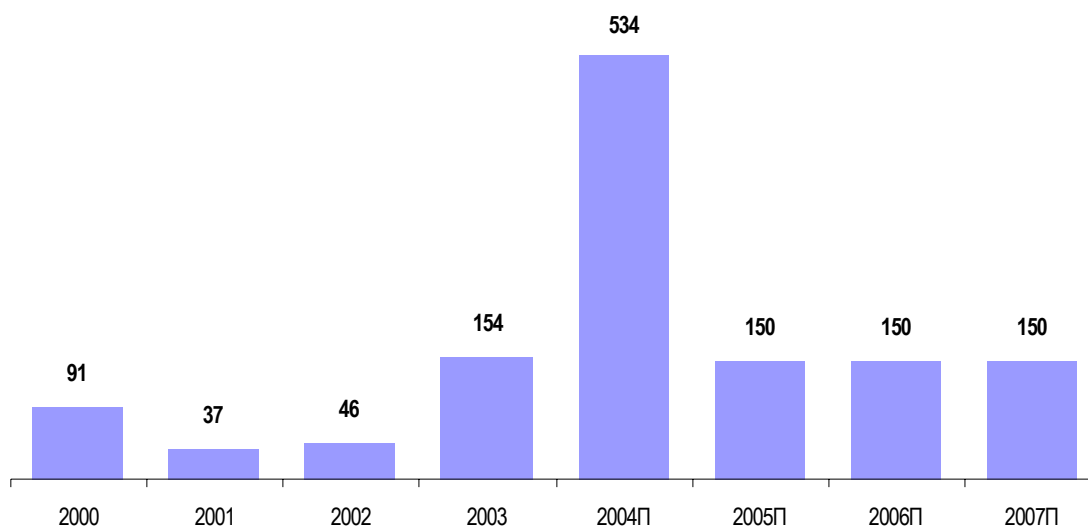
- ОАО «Московский коксогазовый завод» - кокс;
- ОАО «Алтайкокс» - кокс;
- Лебединский ГОК – окатыши;
- Михайловский ГОК – окатыши, руда железная;
- ОАО «Россахаизвестняк» - известняк, доломит.

## Инвестиции

Инвестиционная программа ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» направлена на реконструкцию существующих и развитие новых производственных мощностей в целях решения основных стратегических задач, стоящих перед предприятием в области производства.

В соответствии с инвестиционной программой в 2003 году, общий объем капитальных вложений ОАО «Свободный Сокол» в 2003 году составил 154 млн. руб. Основными источниками финансирования капитальных вложений были собственные средства и кредиты банков. (Диаграмма 16). В общей сложности, в соответствии с программой модернизации и развития производства в период с 2004 по 2007 год компания планирует направить на капитальное финансирование 984 млн. руб.

**Диаграмма 16. Объемы капитальных вложений ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в 2000-2007гг., млн. руб.**



Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

**Таблица 7. Основные проекты, реализованные и планируемые в рамках инвестиционной программы ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в 2000-2004гг.**

Срок реализации	Проект	Сумма
Август 2000г.	Пуск доменной печи № 2	96.8
Ноябрь 2002г.	Участок по производству синтикама	2.8
Март 2003г.	Ограждение территории завода на участке от пешеходного моста до КПП-3 протяженностью 715,5 метра.	0.5
Декабрь 2003г.	«Участок по изготовлению фасонных соединительных частей труб ø 100-300 мм» труболитейного цеха мощностью 1200 тонн отливок в год	26.5
Декабрь 2004г.	«Воздухонагреватель №5 доменной печи №2» доменного цеха: повышение производительности ДП №2 на 1,8%.	94.2
Декабрь 2004г.	«Пусковой комплекс 2004 года» труболитейного цеха с комплексом мероприятий, позволяющих довести объем выпускаемой продукции до 180 тыс. тонн труб из ВЧШГ в год.	331.2

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

В 2005 году основным инвестиционным проектом станет «Реконструкция отделения подготовки желобных и ленточных масс» в доменном производстве. Реализация данного проекта позволит увеличить производительность доменных печей и дополнительно снизить затраты на выпуск продукции. Общая стоимость данного проекта около 2 млн. руб. В 2006 году планируется реализовать 1-й этап реконструкции литейного двора доменных печей №1 и №2, что приведет к повышению стабильности производства, улучшению экологической обстановки. Стоимость данного проекта составит 29 млн. руб.

В период с 2007 по 2010гг. ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» планирует завершить второй этап реконструкции литейного двора доменных печей №1 и №2, стоимостью 2 млн. руб. Также планируется осуществить комплекс мероприятий по увеличению мощности труболитейного производства до 300 тыс. тонн. Общая стоимость мероприятий по увеличению мощности составит 819.5 млн. руб.

## Финансовое положение – стабильное улучшение основных показателей

В настоящее время ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» готовит самостоятельную бухгалтерскую отчетность согласно Российским Стандартам Бухгалтерского Учета (РСБУ). Ниже приводится обзор основных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия в 2000-2003гг.

На протяжении периода с 2000г. по 1 кв. 2004г. динамика основных финансовых показателей ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в целом может быть охарактеризована как положительная. Для общей картины финансового состояния предприятия на протяжении последних четырех лет характерно стабильное улучшение базовых финансовых индикаторов.

В 2000-2003гг. выручка от реализации ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» возросла на 85% и достигла почти 3 млрд. руб. За тот же период времени деятельность предприятия перешла из убыточного поля в прибыльное, отражая рентабельность EBITDA\* на уровне 9%, что довольно значительно для компании, основным источником доходов которой является реализация пердедельного чугуна.

Отражая рост масштабов бизнеса в 2000-2003гг. ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» за 4 года увеличило общую стоимость активов в 2.3 раза до 2.3 млрд. руб. (1 кв. 2004г.). За тот же период времени стоимость чистых активов компании непрерывно увеличивалась в среднем +23%, отражая высокую способность предприятия к привлечению заемных средств.

Величина оборотного капитала ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» на протяжении последних 4-х лет также характеризуется непрерывным увеличением, отражая приемлемую ликвидность предприятия. По итогам 1 кв. 2004 года оборотный капитал завода составил 575 млн. руб., увеличившись почти в 11 раз в сравнении с уровнем 2000 года.

За последние четыре года руководство предприятия, повышая эффективность работы капитала, все более активно прибегает к привлечению заемного финансирования. По состоянию на 01.04.2004 величина долга компании составила 1 255.3 млн. руб., что отражает отношение долга к собственным средствам на уровне x0.9 и является вполне допустимым значением для деятельности компаний аналогичного вида.

В 1-м квартале 2004 года выручка ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» составила 1096.2 млн. руб. Предприятие завершило 1кв. 2004 года с чистой прибылью на уровне 56.2 млн. руб., что составляет 91% годового объема чистой прибыли в 2003 году. За тот же период времени чистые активы компании увеличились на 6% и составили 1.4 млрд. руб.

**Таблица 8. Основные индикаторы финансового положения ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в 2000 - 1 кв. 2004г. (РСБУ), млн. руб.**

	1 кв. 2004г.	2 003	2 002	2 001	2 000
Выручка от реализации	1096,2	2 989.2	2 216.8	1 619.5	962,3
EBITDA*	-	257.3	190.7	(3.3)	16.7
Чистая прибыль	56,2	61.9	53.1	(102.0)	(52.8)
Активы	2 950.2	2 613	2 126.0	1 512.7	1 275.6
Собственные средства	1 423.5	1 367.4	1 274.6	950.2	905.6
Оборотный капитал	457,7	382.2	377.2	(129.4)	53.2
Долг	1 255.3	1 091.7	585.9	111.2	150.7
Чистые активы	1 423.8	1 336.8	1 003.4	803.7	905.6
Норма EBITDA, %	-	9	9	-	-
Норма чистой прибыли, %	-	2	2	-	-
Долг/Собственные Средства, x	0.9	0.8	0.5	0.1	0.2

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», Инвестиционный Банк ТРАСТ

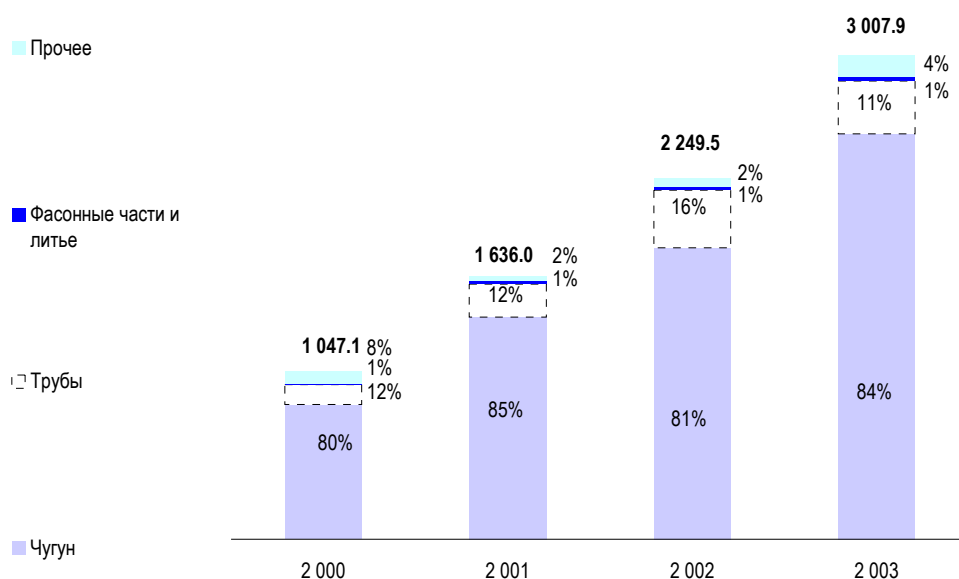
\*синтетический показатель, характеризующий размер прибыли компании до амортизационных отчислений, уплаты процентов и налогов

### Структура выручки

Общий объем выручки ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в 2003 году составил 2 989.2 млн. руб., что отражает его увеличение на 35% к уровню аналогичного показателя предыдущего года. Рост выручки в 2003 году, в первую очередь, связан с благоприятной конъюнктурой мирового рынка чугуна. Также, значительный вклад в увеличение выручки ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» внесло увеличение реализации труб из ВЧШГ.

Поступления от реализации чугуна по-прежнему являются существенным источником доходов ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол». Их доля в структуре реализации компании 2003 года составляет 84%. Однако по мере освоения новых рынков для труб из ВЧШГ производства ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», доля в общей структуре выручки будет неуклонно возрастать. По результатам 2003 года доля труб и фасонных частей в структуре выручки 2003 года составила 11%.

**Диаграмма 17. Структура выручки\* ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в разрезе основных видов продукции в 2001-2003гг., млн. руб.**



Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

\*до вычета НДС, таможенных пошлин и других аналогичных платежей

С финансовой точки зрения, основными рынками сбыта продукции ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» являются экспортные. По окончании 2003 года поступления от экспорта продукции составили 66.7%. Следует отметить, что в 2001-2003гг. динамика выручки ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» характеризуется ростом доли экспорта в ее общей структуре. В первую очередь такая тенденция объясняется увеличением спроса и ростом цен на чугун на мировом рынке.

### Качество активов и капитала

Согласно результатам 2003 года, общая стоимость активов ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» составила 2 613 млн. руб., что отражает ее увеличение на 23% к уровню прошлого года. В структуре активов 53% составляют основные средства, в то время как остальными существенными составляющими активов компании являются запасы (23% общей структуры) и дебиторская задолженность (11%).

**Таблица 9. Динамика стоимости основных статей активов ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» 2000 - 1 кв. 2004гг.**

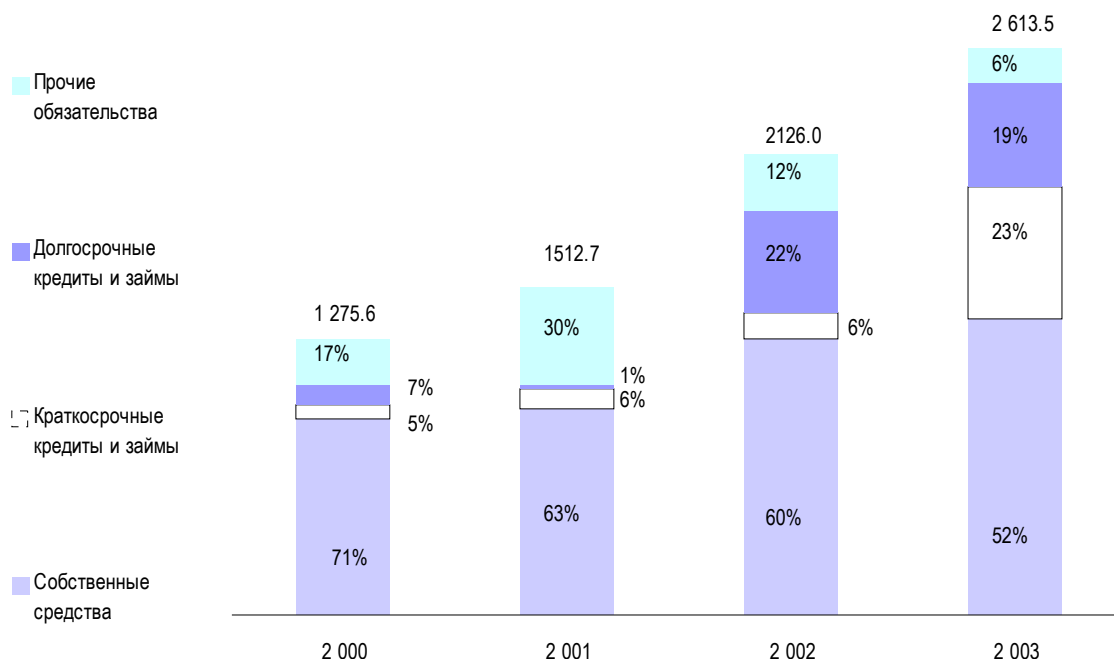
млн. руб.	31/03/2004	2 003	2 002	2 001	2 000
<b>ОБЩАЯ СТОИМОСТЬ АКТИВОВ</b>	<b>2 950.2</b>	<b>2 613.5</b>	<b>2 126.0</b>	<b>1 512.7</b>	<b>1 275.6</b>
Основные средства	1 406.5	1 392.2	1 330.8	1 076.7	933.7
<b>ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>1 492.5</b>	<b>1 486.5</b>	<b>1 364.1</b>	<b>1 097.8</b>	<b>941.0</b>
Запасы	650.5	599.3	335.2	248.7	190.7
НДС	122.8	69.6	50.6	43.7	15.7
Дебиторская задолженность	316.6	285.1	312.5	110.4	100.7
Денежные средства	251.8	157.2	62.6	6.9	22.4
<b>ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>1 457.7</b>	<b>1 127.0</b>	<b>761.9</b>	<b>415.0</b>	<b>334.6</b>

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

Основная часть капитала компании приходится на собственные средства. В 2003 году их доля в общей структуре капитала компании составила 52%. Следующим по значимости источником капитала компании является заемное финансирование. При этом руководство ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», стремясь увеличить эффективность работы капитала, на протяжении последних двух лет последовательно увеличивало объем платного долга компании.

В 2003 году общий объем кредитов и займов составил 42% общей структуры капитала компании. Для сравнения аналогичный показатель в 2000 году составлял порядка 7%. В дальнейшем, согласно финансовой стратегии предприятия, компания планирует постепенно уменьшать долю заемных средств в финансировании бизнеса. В настоящее время отношение собственных средств к заемным составляет порядка х1.1, в то время как в обозримой перспективе ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» планирует снизить данный показатель до х1.3.

**Диаграмма 18. Источники формирования капитала ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в 2001-2003гг., млн. руб.**



Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол».

### Практика в отношении запасов

Запасы, имеющиеся на складах ОАО ЛМЗ «Свободный сокол», обеспечивают стабильный, бесперебойный процесс производства.

Основные принципы деятельности в отношении запасов:

- оптимизация их размеров и номенклатуры при приобретении;
- реализация излишков;
- нормирование запасов товарно – материальных ценностей на складах завода.

**Таблица 10. Оборачиваемость запасов ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в 2001-2003гг., млн. руб.**

	1999	2000	2001	2002	2003
Себестоимость	311.6	976.3	1612.5	2032.8	2765.7
Запасы (среднее)	46.0	141.4	221.0	293.2	467.2
Оборачиваемость	6.8	6.9	7.3	6.9	5.9

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

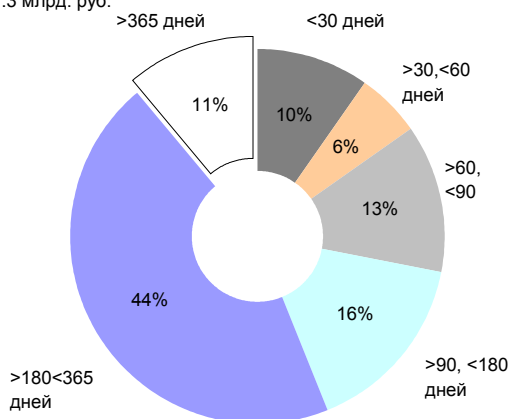
### Характеристика обязательств

В структуре обязательств компании наибольший удельный вес приходится на обязательства менее 1 года. По состоянию на 01.04.04г. доля долгосрочных обязательств составила 11%.

#### Диаграмма 19. Структура обязательств ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

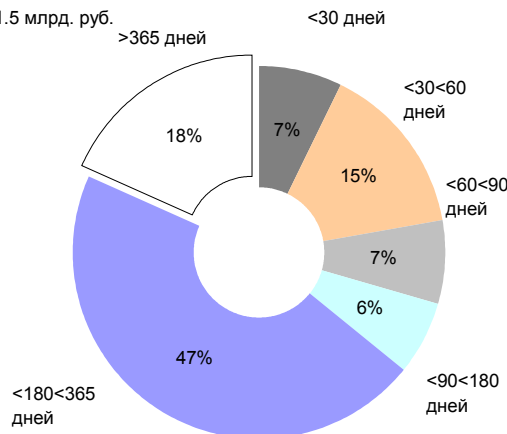
на 01.04.04г.

1.3 млрд. руб.



на 01.01.04г.

1.5 млрд. руб.



Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

### Кредитный анализ

Показатели кредитоспособности, платежеспособности и ликвидности ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в 2000 - 1-м кв. 2004г. отражали нормальный уровень долговой нагрузки, значений коэффициентов покрытия долга выручкой, EBITDA, активами и достаточно высокой способностью к заимствованиям.

Общий объем долга (краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов) ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в 2003 году составил 1.1 млрд. руб. При этом, на долю долгосрочных кредитов и займов приходилось около 40% общей структуры платного долга компании. По окончании 1 кв. 2004г. общий долг компании увеличился на 15% и приблизился к значению 1.3 млрд. руб. При этом показатели долговой нагрузки и покрытия существенно не изменились, оставаясь в пределах нормальных значений для аналогичных предприятий.

В период с 2000г. по 1 кв. 2004г. отношение Долг/Собственные средства характеризуется поступательным увеличением. По окончании 1 кв. 2004 года данный показатель достиг отметки x0.9 в сравнении со значением аналогичного показателя 2003 года (на уровне x0.8).

В 2003 году коэффициент покрытия долга выручкой составил x0.7, в то время как отношение Долг/EBITDA равнялось x4.2. Общий уровень покрытия долга компании активами по окончании 2003 года составил x0.4.

На протяжении 2002- 1 кв. 2004гг. финансовое положение ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» характеризуется высоким уровнем ликвидности. В период с 2002 г по 1 кв. 2004г. коэффициент текущей ликвидности стабильно превышает единицу.

**Таблица 11. Основные показатели ликвидности, кредитоспособности и платежеспособности ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в 2001 - 1 кв. 2004гг.**

	1 кв. 2004	2 003	2 002	2 001	2 000
Общий долг, млн. руб.	1 255.3	1 091.7	585.9	111.2	150.7
Долг. кредиты и займы, млн. руб.	625.5	486.7	466.6	18.2	88.6
Кратк. кредиты и займы, млн. руб.	629.8	604.9	119.3	93.0	62.1
Долгосрочн. долг/Общий долг, (x)	0.5	0.4	0.8	0.2	0.6
Долг/Собств. средства, (x)	0.9	0.8	0.5	0.1	0.2
Долг/Выручка, (x)		0.7	0.6	0.3	0.0
Долг/EBITDA, (x)	-	4.2	0.6	-	-
Долг/Активы, (x)	0.4	0.4	0.3	0.1	0.1
Текущая ликвидность, (x)	1.7	1.5	2.0	0.8	1.2

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

### Кредитная история

ОАО ЛМЗ «Свободный Сокол» пользуется репутацией надежного заемщика, что объясняется высокой финансовой дисциплиной Завода и его менеджмента.

По состоянию на 01.04.04г. кредитный портфель ОАО ЛМЗ «Свободный Сокол» составляет 1.3 млн. рублей. Крупнейшими кредиторами завода являются Сбербанк РФ, ОАО «Менатеп СПб».

Основными расчетными банками завода являются: Сбербанк РФ, ОАО «Менатеп СПб», АКБ «Тульский Промышленник».

ОАО ЛМЗ «Свободный Сокол» - заемщик, исправно исполняющий свои обязательства перед кредиторами. У завода отсутствует просроченная задолженность и неисполненные обязательства по кредитным договорам и договорам займа.

**Таблица 12. Кредитный портфель ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» в 1 кв. 2004г.**

Обязательства	Кредитор	Основной долг	Дата погашения	Погашение
Договор № 610103361 об открытии невозобновляемой кредитной линии от 23.12.03г.	Акционерный коммерческий Сберегательный банк РФ (ОАО) Липецкое ОСБ 8593	USD6.8 млн.	22.12.08	ежемесячно
Облигационный заем	ОАО «Менатеп Спб»	350 млн. руб.	09.12.04	поквартально
Договор об открытии возобновляемой кредитной линии № 610103007 от 21.01.2003г.	Акционерный коммерческий Сберегательный банк РФ (ОАО) Липецкое ОСБ 8593	USD 4.7 млн.	21.01.04	ежемесячно

Источник: ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол»

## Основные риски

Для ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», как для крупного производственного предприятия, осуществляющего хозяйственную деятельность, как на российском, так и на международных рынках, присущи известные риски, аналогичные для большинства компаний, сходных по внутренним факторам и условиям внешней среды.

**Риски, связанные с влиянием состояния отрасли** на деятельность компании К наиболее значимым отраслевым рискам следует отнести:

- Низкую платежеспособность ряда потребителей трубной продукции - организаций, участвующих в ремонте, реконструкции и строительстве трубопроводов жилищно-коммунальной сферы и в других сферах промышленности;
- Наличие большого количества конкурентов на рынке напорных труб;
- Дальнейшее снижение экспортных и внутрироссийских цен на чугун;
- Рост доли импортных труб на российском рынке;
- Затоваривание рынков трубной продукции и снижение спроса на нее;

Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги используемые эмитентом в своей деятельности (отдельно на внутреннем и внешнем рынках) и их влияние на деятельность эмитента и исполнение обязательств по ценным бумагам:

Увеличение цен на сырье для производства чугуна, в первую очередь на коксующийся уголь, может привести к увеличению цен реализации товарного чугуна, а также себестоимости производства чугунных труб. В случае, если рыночные условия не позволят соответственно увеличивать цены реализации продукции, данное обстоятельство может сказаться на прибыли предприятия в сторону ее снижения.

Вместе с тем, влияние данного фактора на возможность исполнения обязательств по ценным бумагам минимально.

Для снижения и устранения рисков в случае неблагоприятного развития ситуации в отрасли, повышения конкурентоспособности, увеличения объемов производства и доли рынка, предприятие рассматривает следующие стратегические шаги:

- Модернизировать оборудование для улучшения номенклатуры и качества выпускаемой продукции;
- Наладить собственное производство литых и сварных соединительных частей трубопроводов в необходимых объемах;
- Освоить и сертифицировать новые виды соединений труб ВЧШГ;
- Создать новые производственные мощности и виды продукции с высокой добавленной стоимостью и более глубокими технологическими переделами;
- Повысить эффективность системы обеспечения завода материально-техническими ресурсами;
- Оптимизировать структуру производственных затрат;
- Более эффективно использовать производственные мощности предприятия;
- Достичь наименьших затрат на ремонтно-эксплуатационные нужды и капитальное строительство;
- Освоить новые сегменты и увеличить долю поставок продукции ОАО «ЛМЗ Свободный сокол» на внутренний российский рынок, предлагая напорные трубы уникального в России и странах СНГ производства из высокопрочного чугуна (ВЧШГ) с высокими конструктивными и эксплуатационными показателями;
- Вести активную открытую конкурентную борьбу с целью препятствия проникновения на российский рынок иностранных производителей;
- Опережать действия конкурентов и максимально удовлетворять все требования потребителей к продукции завода.

**На уровне экономики Российской Федерации** потенциальные риски могут возникать в связи с:

- увеличением налоговой нагрузки на акционерные компании;
- повышением цен на сырье;
- увеличением таможенных пошлин на экспорт чугуна;
- повышением тарифов на ж/д перевозки, увеличением тарифов на энергоносители;
- замедлением темпов внутреннего экономического развития.

Политическую и экономическую ситуацию в России в среднесрочном периоде можно оценить как стабильную. По оценке Госкомстата РФ уровень инфляции в России имеет тенденцию к снижению, одновременно наблюдается рост ВВП и промышленного производства.

**На уровне региона.** ОАО «Липецкий металлургический завод Свободный Сокол» осуществляет свою деятельность в Липецкой области, в г. Липецке. Липецкая область расположена в Центральной части европейской территории России на пересечении мощных транспортных потоков, обладает развитой инфраструктурой, высоким научно-техническим, производственным и природно-ресурсным потенциалом.

Липецкий металл, тракторы, станки, строительные машины, трубы, полимеры и пластмассы, органические и химические соединения, оптические приборы, товары народного потребления экспортируются во многие страны мира. А оборудование и технологии фирм Австрии, ФРГ, Франции, Италии, Англии, Швеции, Нидерландов, Чехии, Венгрии, Словакии и других стран успешно работают на многих предприятиях Липецкого региона.

Объём внешнеторгового оборота за последние 10 лет вырос в 6 раз и в 2003 г. составил более 2 млрд. долл. США. Экспорт превышает импорт в 5 раз. Обширные торговые связи опираются на высокоразвитую экономику региона.

Основой экономического потенциала является промышленное производство, на его долю приходится 60% валового регионального продукта. Среднегодовые темпы прироста производства промышленной продукции составляют до 10%. По объёму промышленного производства в расчете на одного занятого в экономике, область занимает одно из первых мест в ЦФО. В области выпускается 60% холодильников и морозильников от общего объёма в целом по России, 40% – тракторных культиваторов, 30% – плодоовощных консервов, от 14% до 16% стали и проката черных металлов, свыше 7% – сахара.

В целях активизации инвестиционных и инновационных процессов, ведется региональная поддержка отраслей хозяйственного комплекса путем налогового стимулирования, субсидирования банковских процентов, прямого финансирования из бюджета.

Областной Закон "О поддержке инвестиций в экономику Липецкой области" устанавливает общие принципы и порядок предоставления налоговых льгот организациям, осуществляющим инвестиции в экономику региона.

Область является одним из немногих регионов России, не получающих трансферты из федерального бюджета и самостоятельно обеспечивающих свои текущие бюджетные расходы. Доходы консолидированного бюджета за последние 5 лет увеличились более чем в 4 раза и составили 13,5 млрд. руб. Основным приоритетом бюджета является его социальная направленность, расходы на социальную сферу в структуре бюджета превысили 50% и их удельный вес постоянно растёт.

Учитывая все вышеизложенные обстоятельства, можно сделать вывод о том, что макроэкономическая среда региона благоприятным образом сказывается на деятельности ОАО ЛМЗ «Свободный сокол» и позволяет говорить об отсутствии региональных рисков.

Продукция компании реализуется предприятиям во многих регионах России и за ее пределами, риски предприятия связанные с транспортным сообщением с данными регионами минимальны. Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками, отсутствуют, т.к. ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» осуществляет свою деятельность в экономически и социально стабильном регионе вдали от возможных мест возникновения вооруженных (военных) конфликтов.

**С точки зрения финансовых рисков** потенциальный риск для деятельности ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» представляют колебания курсов валют, инфляция и риск изменения процентных ставок.

Источниками валютных рисков для ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», осуществляющего экспортные поставки продукции, могут быть краткосрочные и долгосрочные колебания обменных курсов валют. Поскольку все контракты ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» на экспортные поставки чугуна и труб из высокопрочного чугуна с шаровидным графитом (ВЧШГ) имеют краткосрочный период исполнения обязательств (не более одного месяца), то и валютные риски по этим контрактам минимизированы.

Высокая инфляция приводит к росту цен на продукцию завода, следовательно, к увеличению общей выручки, что, в свою очередь, значительно снижает риски для акционера. Высокий уровень инфляции, в первую очередь, приводит к повышению цен на продукцию производств низких переделов (сырье, материалы, комплектующие, энергия и т.д.). В связи с этим резко увеличиваются затраты на производство продукции завода, что приводит к очередному витку роста цен. Однако крупные посредники и конечные потребители в течение 1-2 мес. пользуются имеющимися у них запасами, вследствие чего продажи завода в этот период также значительно уменьшаются. Это чревато возникновением в этот период операционного дефицита денежных средств, что может негативно сказаться на платежеспособности Эмитента.

Для минимизации влияния инфляции ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» планирует привлекать краткосрочные банковские кредиты для покрытия возникающих кассовых разрывов, а также договариваться с кредиторами о временной отсрочке платежей за ранее поставленные ТМЦ, выполненные работы, оказанные услуги.

При достижении инфляцией критических значений компания планирует повысить оборачиваемость оборотных активов, в первую очередь за счет сокращения запасов, а также изменить существующие договорные отношения с потребителями с целью сокращения дебиторской задолженности покупателей.

Следующей по значимости группой финансовых рисков являются риски, связанные с влиянием изменения процентных ставок. При общем снижении процентных ставок, существующие обязательства ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» по обслуживанию текущих кредитов и займов, будут менее привлекательны по сравнению с текущими возможностями рынка заемного капитала. В этом случае компания может заместить существующую задолженность за счет текущих рыночных возможностей на более выгодных условиях, в том числе с точки зрения стоимости заимствования.

Общий рост процентных ставок может оказывать влияние на заемные обязательства компании, условия по которым изменяются в зависимости от определенных рыночных факторов или иных показателей. Кроме того, такая динамика стоимости заемного капитала ограничивает использование данного источника финансирования в течение периода «дорогих» заемных средств.

Изменение процентных ставок в отдельных сегментах или секторах долгового рынка приводит к диверсификации источников финансирования и переориентированию ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» на сегменты с более дешевыми финансовыми ресурсами.

**С точки зрения правовых рисков** актуальной является возможность изменений режима нормативно-правового регулирования по следующим направлениям:

- валютное законодательство (в части регулирования деятельности по заимствованию и получению выручки в иностранной валюте);
- налоговое законодательство (в части изменения порядка налогообложения и ставок налогов);
- правила таможенного контроля и пошлин (в части регулирования реализации продукции завода за пределами Российской Федерации, в том числе размера экспортных пошлин и прочих таможенных сборов);
- требования по лицензированию основной деятельности предприятия (в части регулирования порядка лицензирования и продления существующих лицензий на осуществление видов деятельности, прямо и косвенно связанных с заводом);
- судебная практика по вопросам, связанным с деятельностью предприятия (по указанным выше направлениям регулирования).

**Финансовая отчетность ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол» за 1999-1 кв. 2004гг.**
**Бухгалтерский баланс, млн. руб.**

АКТИВЫ	Код стр.	1 кв. 2003	1 кв. 2004	2003	2002	2001	2000	1999
<b>1.ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>								
Нематериальные активы	110	4	5	6	4	159	1459	144
Основные средства, в том числе	120	1 320 414	1 406 464	1 392 217	1 330 810	1 076 678	933 723	899 558
Незавершенное строительство	130	47 517	85 770	94 086	33 234	20 913	5 828	98
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-	-	-	-	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	140	8	11	11	8	8	8	-
Отложенные налоговые активы	145	274	274	217	-	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	150	-	-	-	-	-	-	-
<b>1.ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>190</b>	<b>1 367 943</b>	<b>1 492 524</b>	<b>1 486 537</b>	<b>1 364 056</b>	<b>1 097 758</b>	<b>941 018</b>	<b>899 800</b>
<b>2. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>								
Запасы	210	430 002	650 472	599 256	335 158	248 664	190 664	92 041
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	114 414	122 837	69 613	50 576	43 690	15 661	2 788
Дебиторская задолженность	240	339 748	316 628	285 092	312 544	110 412	100 687	57 513
Краткосрочные финансовые вложения, в том числе	250	250	115 983	15 870	1 050	5 279	5 145	2 501
Денежные средства, в том числе	260	25 616	251 763	157 181	62 575	6 935	22 437	22
Прочие оборотные активы	270	2	-	-	-	-	-	-
<b>2. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>290</b>	<b>910 032</b>	<b>1 457 683</b>	<b>1 127 012</b>	<b>761 903</b>	<b>414 980</b>	<b>334 594</b>	<b>154 865</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 190 + 290)</b>	<b>300</b>	<b>2 277 975</b>	<b>2 950 207</b>	<b>2 613 549</b>	<b>2 125 959</b>	<b>1 512 738</b>	<b>1 275 612</b>	<b>1 054 665</b>
<b>ПАССИВ</b>								
<b>3.КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>								
Уставный капитал	410	950 000	950 000	950 000	950 000	950 000	950 000	950 000
<b>3.КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	<b>490</b>	<b>1 280 541</b>	<b>1 423 537</b>	<b>1 367 377</b>	<b>1 274 645</b>	<b>950 198</b>	<b>905 597</b>	<b>954 985</b>
<b>4.ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ</b>								
Займы и кредиты	510	434 971	625 524	486 742	466 568	18 195	88 639	33 222
Отложенные налоговые обязательства	515	-	18 475	14 598	-	-	-	-
Прочие долгосрочные пассивы	520	-	-	-	-	-	-	-
<b>4.ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ</b>	<b>590</b>	<b>434 971</b>	<b>643 999</b>	<b>501 340</b>	<b>466 568</b>	<b>18 195</b>	<b>88 639</b>	<b>33 222</b>
<b>5.КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ</b>								
Займы и кредиты	610	289 899	629 812	604 922	119 305	93 042	62 066	9 256
Кредиторская задолженность	620	272 510	252 621	139 652	265 384	451 234	219 307	57 202
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	-	-	-	-	-	-	-
Доходы будущих периодов	640	54	238	258	57	69	3	-
Резервы предстоящих расходов	650	-	-	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-	-	-	-	-	-
<b>5.КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ</b>	<b>690</b>	<b>562 463</b>	<b>882 671</b>	<b>744 832</b>	<b>384 746</b>	<b>544 345</b>	<b>281 376</b>	<b>66 458</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690)</b>	<b>700</b>	<b>2 277 975</b>	<b>2 950 207</b>	<b>2 613 549</b>	<b>2 125 959</b>	<b>1 512 738</b>	<b>1 275 612</b>	<b>1 054 665</b>

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

		1 кв. 2003	1 кв. 2004	2003	2002	2001	2000	1999
Выручка от реализации	10	1096255	697449	2989177	2216757	1619513	978499	326189
Себестоимость	20	-979699	657581	-2765745	2032824	1612526	976295	311615
Валовая прибыль	29	116556	39868	223432	183933	6987	2204	14574
Коммерческие расходы	30	-14181	5900	-30262	38312	45169	21458	2119
Прибыль от продаж	50	102375	33968	193170	145621	-38182	-19254	12455
Прочие доходы и расходы								
Чистые процентные выплаты	060-070	(30 986)	9 453	(78 154)	41005	24444	9478	0
Чистые операционные доходы	090-100	811	1359320	-55260	1856287	1735634	835071	14118
Чистые внереализационные доходы (расходы)	120-130	4212	-4112	30803	-19633	-4848	20502	-2405
Прибыль (убыток) до налогообложения	150	130840		90559	64066	-91026	-43653	9798
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	152		5942		53254	-96932	-43924	5831
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	190	83588	5895	61864	53129	-102004	-52848	4985