

**Рынок кокса и коксохимические предприятия Украины
Результаты 2011 года**



➤ Общая характеристика отрасли

Производство кокса занимает промежуточное место в технологической цепочке «уголь-кокс-металл». Около 85-90% выпускаемого в Украине кокса используется в производстве чугуна, поэтому именно загрузка доменных мощностей определяет спрос на кокс.

По этой причине отечественные финансово-промышленные и холдинговые группы, в состав которых входят металлургические предприятия, стремятся получить контроль над предприятиями коксохимической промышленности. В том случае, когда эта цель достигается, противоречия между коксохимиками и металлургическими предприятиями снимаются, а прибыльность коксохимических предприятий устанавливается в зависимости от того, какое место им отводится в стратегии развития группы.

В коксохимической промышленности первая волна передела собственности уже практически завершена. Собственники большинства коксохимических предприятий уже определены. При этом СКМ – пока что единственная группа в Украине, которая сумела до конца выстроить вертикаль в производстве и реализации металлургической продукции. Другим группам пока удалось, в одном случае, установить контроль над металлургическими и горнодобывающими предприятиями, в другом – над металлургическими и коксохимическими. В перспективе, вполне вероятен очередной этап передела собственности в коксохимической, угольной, горнодобывающей и металлургической промышленности. Также возможны слияния некоторых компаний или групп. В любом случае, указанные тенденции будут вызваны необходимостью оптимизации производственного цикла с целью минимизации расходов.

В данный момент группа компаний Метинвест ведет переговоры с группой Evraz о приобретении Днепродзержинского коксохимического завода. Также в течение последнего полугодия группа Метинвест получила разрешение антимонопольных органов Болгарии, Македонии и Сербии на покупку контрольного пакета Запорожстали. В прошлом году Metinvest B.V. приобрел 50% в группе «Индустриал», владеющий более 50% акций Запорожстали, а до 4 августа 2012 года для группы будет действителен опцион на выкуп оставшихся 50%. К этому сроку группа Метинвест должна получить разрешение и от Антимонопольного комитета Украины. При позитивном завершении сделки, кроме Запорожстали группе Метинвест достанется часть акций Запорожжкокса, Запорожского железорудного комбината, Запорожского огнеупорного завода, трубных, ломоперерабатывающих и металлоторговых компаний, а также угольные предприятия.

Совсем недавно корпорация «Индустриальный союз Донбасса» (ИСД) объявила об объединении Алчевского меткомбината и Алчевского коксохимзавода. Объединенный промышленный комплекс будет называться ПАО «Алчевский металлургический комбинат» (АМК), в структуре которого появится дирекция коксохимического производства. Новое структурное подразделение будет состоять из первого и второго углеподготовительных цехов, второго и третьего коксовых цехов и других цехов, которые пока еще являются частями ПАО «Алчевский коксохимзавод» (АКХЗ).¹

➤ Общемировые тенденции

Мировой рынок кокса в последние несколько лет сохранял напряженное состояние ввиду медленного прироста объемов производства и сохранения дефицита коксующегося угля.

В первые посткризисные годы предложение кокса существенно превышало спрос, что способствовало существенному падению цен. Вследствие этого, порядка 10% общемировых мощностей по производству кокса было остановлено. Ввиду технических сложностей и финансовых потерь, связанных с остановкой производства коксохимических предприятий, целый ряд производителей вместо остановки работы были вынуждены увеличивать период коксования и переводить часть мощностей на «горячий простой». В свою очередь, снижение в середине 2009 г. цен на кокс до 150 евро (или порядка \$200) за тонну сделало неконкурентоспособным китайский экспорт.

Крупнейшие группы компаний с активами в коксохимической промышленности Украины



Источник: данные компаний

Крупнейшие страны-производители кокса, млн. т.

Страны	2011 (оценка)	2010	2009	2008
Китай	420	383,4	355,1	312,1
Япония	37,5	37,4	35,9	38,3
Россия	31	28,5	26,6	30,3
Украина	19	17,5	16,4	18,5
Индия	21,5	19,8	19,1	18,4
США	14,4	14,7	10,5	14,2
Корея	14,8	12,8	9,6	10,6
Польша	9,2	9,5	6,9	9,8
Бразилия	10,5	8,6	7,5	9,3
Германия	8,1	8,2	6,8	8,3
Весь мир	641,4	593,6	540,4	527,1

Источник: <http://www.ugmk.info>

¹ Данные <http://www.ukrudprom.ua>

В 2010-2011 г. мировое производство чугуна и стали возобновило рост, обеспечив восстановление спроса на кокс. В этот период оказалось, что работающие коксохимические предприятия не могут обеспечить потребности металлургов. Серьезно осложнили ситуацию природные катаклизмы в Австралии и аварии на шахтах в России, из-за чего рынок столкнулся с дефицитом коксующегося угля. В результате, цены на кокс со времени достижения дна в 2009 г. более чем удвоились и в 2010 г. достигли \$450-470 за тонну. Помимо высоких цен, на рынке сложился дефицит предложения, усугублявшийся резким снижением китайского экспорта.

В 2011 г. среднегодовые цены на кокс в Европе составляли \$470/т., на 5-10% выше уровня предыдущего года. Китайский кокс традиционно для последних лет стоил дороже – более \$500/т., почти достигнув уровня «ажияотажного» 2008 г., когда цены на сталь и сырье взлетели до рекордных значений. В 2012 г. проблем с коксующимся углем не ожидается, значительного прироста производства у металлургов тоже, поэтому цены на кокс, очевидно, будут колебаться в диапазоне \$400-470/т.

Согласно данным UGMK², мировой потенциал по выпуску кокса в настоящее время составляет около 800-820 млн. т., в том числе вне Китая – более 300 млн. т., китайские мощности – порядка 500 млн. т.

Как ожидается, в 2013 г. мировое потребление кокса составит 720-730 млн. т., а к 2015 г. достигнет 750 млн. т. При этом 50% этого объема будет потреблено в Азии (преимущественно в Китае, Японии и Индии). В средне- и долгосрочной перспективе с развитием технологий производства чугуна снижение расхода кокса является неизбежным.

Крупнейшие коксохимзаводы сосредоточены в странах основных производителей стали – КНР, Японии, России, США, Украине, и большинство из них работает в составе ведущих глобальных метхолдингов.

Посткризисные объемы мировой торговли коксом составляют 24-25 млн. т. в год (до кризиса – порядка 30 млн. т.). Ключевые экспортеры – Польша (6 млн. т.), КНР (3 млн. т.), СНГ (4 млн. т.), Япония (1 млн. т.), ЕС (1 млн. т.), Индия (1 млн. т.) и Колумбия (0,5 млн. т.). Импортёры – ЕС (3 млн. т.), Индия (3 млн. т.), США (3 млн. т.), Бразилия (1,5 млн. т.), Япония (0,5 млн. т.).

По странам основными нетто-экспортерами являются Польша, Россия, Украина и Колумбия. В 2010 г. (данные за 2011 г. ожидаются) объем мирового экспорт кокса составил 24 млн. т. с лидирующим показателем у Польши.

Ослабление экспортных позиций Китая, с одной стороны, дестабилизировало мировой рынок кокса, с другой – открыло новые возможности для других поставщиков, в частности, России, Украины и Польши, в последние 3 года закрепившихся на позициях ведущих экспортеров.

➤ Тенденции украинского рынка кокса

Согласно данным предприятий, в 2011 г. большинство крупных производителей кокса работали приблизительно с 90%-ной загрузкой мощностей. Ввиду этого для предприятий отрасли в ближайшие годы становится актуальной задача строительства новых коксовых батарей. Мощности предприятий второго эшелона загружены в среднем на 75%, в первую очередь, по причине дефицита коксующихся углей, что препятствует дальнейшему наращиванию объемов производства.

Украинские коксохимзаводы в 2011 г., по данным Государственной службы статистики Украины, произвели 19,6 млн. т. кокса, что на 1 млн. т. больше, чем в 2010 г., однако ровно настолько же меньше, чем в докризисном 2007 г. Украинские предприятия имеют все предпосылки, чтобы нарастить объёмы экспорта кокса в текущем году, однако темпы, взятые в I кв. 2012 г., не особо радуют – производство сократилось до 4,82 млн. т. по сравнению с 4,87 млн. т. в аналогичном периоде предыдущего года – такой выпуск не покрывает аппетиты внутренних потребителей (в январе-марте 2012 г. по сравнению с январем-мартом 2011 г. импорт кокса увеличился в 4,1 раза, или на 102,62 тыс. т. до 135,23 тыс. т. на 47,84 млн. долларов³).

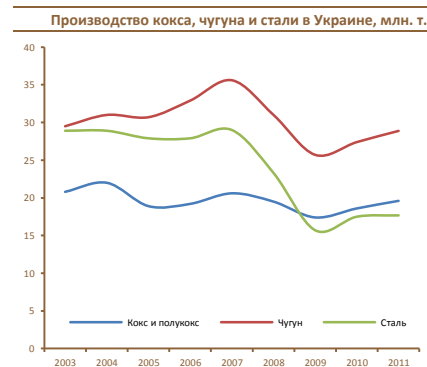
Свыше 95% доменного кокса поставляется на внутренний рынок, при этом доля

Регионы	2012	2011	2010	2009	2008
	(прогноз)	(оценка)			
Западная Европа	27,53	27,5	27,66	21,57	31,15
Восточная Европа	8,33	8,34	7,9	6,69	9,74
СНГ	41,57	39,34	37,02	34,41	38,81
Сев. Америка	16,98	16,18	15,89	11,74	19,05
Лат. Америка	11,8	10,81	10,23	8,31	10,55
Африка, Австралия, Бл. Восток	8,07	7,63	7,58	6,37	7,45
Азия	382,58	358,32	342,98	313,25	284,8
Мир всего	496,85	468,13	449,26	402,34	401,56

Источник: <http://www.ugmk.info>

Страны	2012 г.
Польша	6
Россия	5,5
Китай	3,5
Украина	3
Колумбия	2,2
Испания	1,1
Япония	1

Источник: <http://www.ugmk.info>



Источник: Государственная служба статистики Украины (<http://www.ukrstat.gov.ua>)

² Режим доступа: <http://www.ugmk.info>

³ Источник: <http://ukrrudprom.ua>

внутрихолдинговых отгрузок составляет около 85%. Соответственно, на свободном рынке продается только 15% от общего объема.

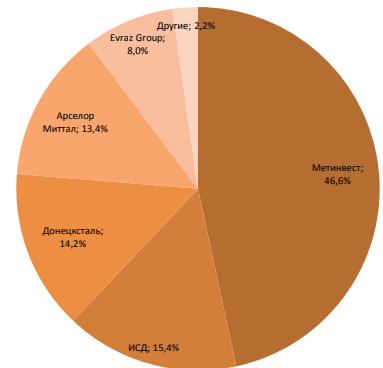
Тем не менее, в последующие годы ожидается рост экспортного потенциала украинской коксохимической промышленности ввиду внедрения новых технологий в металлургической отрасли, которые позволяют снижать потребление кокса.

До 80% украинской металлопродукции поставляется на экспорт, поэтому динамика коксохимического производства во многом будет зависеть от конъюнктуры мировых рынков черных металлов.

➤ Основные игроки рынка в Украине

Метинвест. Доля предприятий группы Метинвест по итогам 2011 г. в общем объеме произведенного в Украине кокса оценивается Агентством на уровне около 46,6% (с учетом Запорожкокса, Донецккокса⁴, Енакиевского КХЗ). Металлургические предприятия группы в 2011 г. не испытывали серьезных проблем с сырьевым обеспечением ввиду наличия достаточного объема производственных мощностей – только за счет Авдеевского КХЗ⁵, который в прошедшем году увеличил производство кокса (кокса валового 6% влажности) на 25,9% до 4 515 тыс. т. (около 23,1% общего объема произведенного кокса в Украине), покрывается свыше половины потребностей группы. При этом коксохимические мощности Азовстали на две трети покрывают собственные потребности (около 30% потребностей группы). В 2011 г. Азовсталь увеличил производство кокса на 8,4% до 2 332 тыс. т. (около 11,9% общего объема произведенного кокса в Украине). Остальная часть поставок осуществляется предприятиями, в которых Метинвест и СКМ обладают крупными (но не контрольными) пакетами акций (Запорожкокс, Донецккокс, Енакиевский КХЗ). Немаловажным фактором является устойчивая вертикальная интеграция группы, которая гарантирует стабильность сбыта продукции, а наличие собственной угольной базы на 2/3 покрывает потребности группы в коксующихся углях.

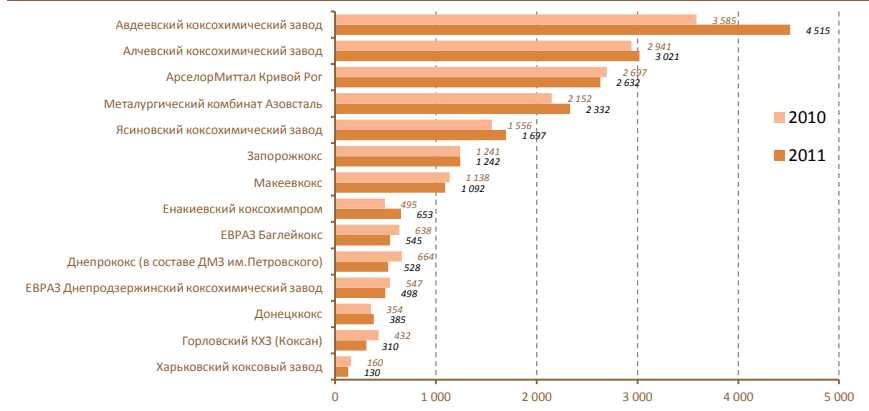
Структура производства кокса в Украине в разрезе групп предприятий



Источник: данные компаний; расчеты НРА «Рюрик»⁶

Устойчивая вертикальная интеграция группы Метинвест гарантирует стабильность сбыта продукции, а наличие собственной угольной базы на 2/3 покрывает потребности группы в коксующихся углях

Производство кокса основными предприятиями Украины, тыс. т.



Источник: данные компаний

Донецксталь. Доля предприятий группы Донецксталь по итогам 2011 г. в общем объеме произведенного в Украине кокса оценивается Агентством на уровне около 14,2%. Донецксталь – единственная финансово-промышленная группа, у которой есть ресурс свободного кокса, подтвержденный наличием сырьевой базы (контролируемых угледобывающих предприятий). В состав группы входят Макеевский и Ясиновский КХЗ (производители кокса) и Донецкий металлургический завод (единственный потребитель кокса в составе данной группы в Украине). Мощности двух упомянутых КХЗ превышают потребности Донецкого МЗ. Поэтому избыточный кокс частично поставляется на регулярной основе другим метзаводам Украины (Ясиновский КХЗ обеспечивает значительную часть потребности в коксе ММК им. Ильича), а также идет на экспорт. Преимуществом предприятий группы является наличие собственной базы высококачественных коксующихся углей (ш/у «Покровское», УК «Заречная» в России). Высокое качество угля позволяет производить кокс марки «премиум», цена которого на 20-25% выше цены доменного кокса, а также находить сбыт за рубежом.

Преимуществом предприятий группы Донецксталь является наличие собственной базы высококачественных коксующихся углей

⁴ Долгосрочный кредитный рейтинг заемщика ПАО «ДОНЕЦККОКС» по состоянию на 08.06.2012 г. поддерживается НРА «Рюрик» на уровне иаА- с прогнозом «стабильный» (см. Приложение 2)

⁵ Долгосрочный кредитный рейтинг заемщика ПАО «АВДЕЕВСКИЙ КОКСОХИМИЧЕСКИЙ ЗАВОД» по состоянию на 08.06.2012 г. поддерживается НРА «Рюрик» на уровне иаА- с прогнозом «стабильный» (см. Приложение 3)

⁶ Объемы производства кокса предприятиями Донецккокс, Запорожкокс и Енакиевский КХЗ отнесены к группе Метинвест

АрселорМиттал. Доля предприятий группы АрселорМиттал по итогам 2011 г. в общем объеме произведенного в Украине кокса оценивается Агентством на уровне около 13,4%. Кроме Азовстали, собственными мощностями по производству кокса среди украинских метпредприятий обладает АрселорМиттал Кривой Рог. До 30% коксующихся углей АрселорМиттал Кривой Рог приобретает у зарубежных компаний, входящих в структуру холдинга (АрселорМиттал Темиртау, УК «Северный Кузбасс»). Остальная часть угольного сырья закупается на свободном рынке, как в Украине, так и за ее пределами. Предприятие ощущает некоторый недостаток производственных коксовых мощностей (в 2011 г. произведено 2,6 млн. т. (-2,4% в сравнении с 2010 г.), загрузка производства составляет около 90%). Практически весь произведенный кокс идет на собственные нужды предприятия. Поэтому возникает необходимость импортировать дополнительные тонны из Казахстана, где находится собственное производство АрселорМиттал Темиртау, и из Польши.

ИСД. Доля предприятий группы ИСД по итогам 2011 г. в общем объеме произведенного в Украине кокса оценивается Агентством на уровне около 15,4%. Состояние группы ИСД, ввиду существенных финансовых проблем в предыдущих годах, периодически нарушает нормальную работу Алчевского КХЗ. В последние годы приоритет поставок кокса в рамках группы отдается Алчевскому МК, а ДМК им. Дзержинского покрывает свои потребности преимущественно за счет приобретения сырья у сторонних производителей. «Ахиллесовой пятой» в позиции группы на рынке кокса является отсутствие собственной базы коксующихся углей.

Evrz. Доля предприятий группы Evraz по итогам 2011 г. в общем объеме произведенного в Украине кокса оценивается Агентством на уровне около 8,0%. Треть поставок кокса с коксохимических предприятий группы поглощает ДМЗ им. Петровского, остальная доля поставляется на свободный рынок. Позиции группы на рынке кокса также существенно ограничены дефицитом коксующихся углей – коксохимы группы всего на 20% обеспечены за счет отгрузок с российских активов, подконтрольных группе, остальное покупается у сторонних производителей.

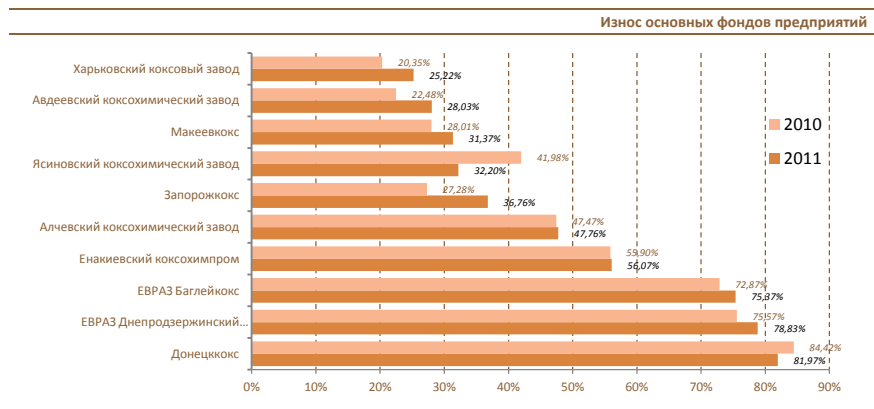
Таким образом, рынок коксохимической промышленности в Украине характеризуется довольно высокой концентрацией, при этом наблюдается значительная неравномерность в уровне обеспеченности собственным коксом и коксующимся углем. НРА «Рюрик» отмечает наиболее сильные позиции по этим параметрам у Метинвеста и Донецкстали.

Наиболее сильные позиции по уровню обеспеченности собственным коксом и коксующимся углем НРА «Рюрик» отмечает у Метинвеста и Донецкстали

➤ Оценка деятельности коксохимических предприятий в Украине

✓ Основные фонды

Большинству предприятий коксохимической отрасли характерен довольно высокий уровень износа основных фондов.



Согласно балансовым показателям компаний, самый низкий уровень износа основных фондов по состоянию на 01.01.2012 г. продемонстрировали Харьковский коксовый завод (25,22%), Авдеевский коксохимический завод (28,03%) и Макеевкокс (31,37%). Наиболее изношенными были основные средства Донецккокса (81,97%) и предприятий группы Evraz – Днепродзержинского КХЗ (78,83%) и Баглейкокса (75,37%)

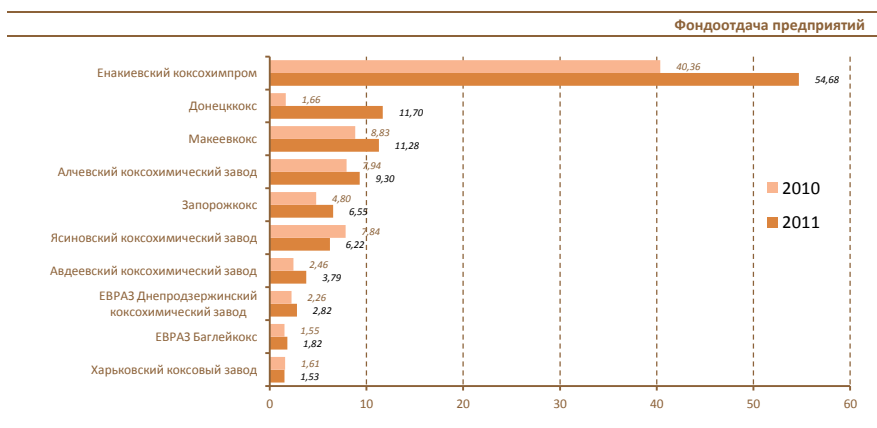
Источник: данные компаний; расчёты НРА «Рюрик»

Учитывая текущее состояние основных средств украинских коксохимов, в среднесрочной перспективе ожидается рост необходимости в осуществлении значительных капитальных инвестиций для восстановления производственных мощностей. Скорее всего, модернизация предприятий будет осуществлена как за счет собственных средств групп компаний, так и за счет займов, скорее внутренних. Учитывая текущее состояние основных производителей кокса и конъюнктуру на

мировых рынках, выход на внешний рынок капитала для этих предприятий считаем маловероятным.

Лишь при использовании новых технологий становится возможным существенное сокращение себестоимости производства, что позволит украинскому коксу сохранить конкурентоспособность, как на внутреннем, так и на внешнем рынках. При этом нужно помнить, что осваивание новых технологий по производству высококачественного кокса – довольно затратный процесс. В последующие годы стоит ожидать повышения давления на финансовый результат предприятий ввиду необходимости осваивания значительных капитальных инвестиций.

Несмотря на сохранение довольно высокого уровня износа основных средств (у 4-х из 10-ти исследуемых предприятий (без учета коксохимических производств метпредприятий) – свыше 50%), последние продолжают демонстрировать достаточно высокий уровень фондоотдачи. Характерно, более высокий уровень фондоотдачи в 2010-2011 гг. демонстрировали наименьшие среди исследуемых предприятий (по совокупной стоимости активов и объемов производства). При этом в 2011 г. практически по всем предприятиям наблюдался рост показателя фондоотдачи за счет роста выручки и сокращения стоимости основных фондов в результате амортизации.

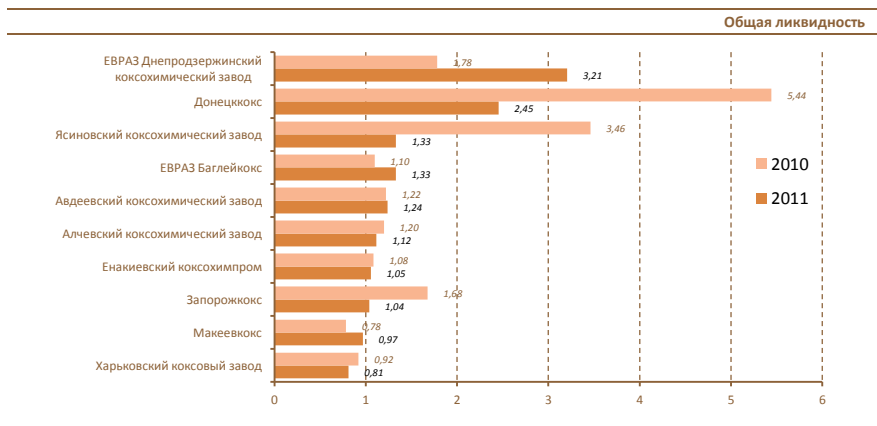


Самый высокий показатель фондоотдачи в 2011 г. показал Енакиевский коксохимпром, выручив 54,68 грн. чистого дохода на гривну основных средств. Донецккокс (рост показателя вызван переходом к рыночным условиям функционирования и отказа от работы по давальческим схемам) и Макеевкокс выручили 11,7 грн. и 11,28 грн. соответственно. Самые низкие показатели зафиксированы у предприятий группы Evraz и Харьковского КЗ

Источник: данные компаний; расчёты НРА «Рюрик»

✓ Ликвидность

По результатам 2011 г. предприятия коксохимической отрасли преимущественно характеризовались достаточной обеспеченностью оборотным капиталом. Проблемы с ликвидностью в последние годы ощущали Макеевкокс и Харьковский КЗ. Наличие достаточно большого оборотного капитала говорит о возможности осуществления капитальных инвестиций для расширения деятельности.



Избыточную ликвидность в 2010-2011 гг. поддерживали ЕВРАЗ Днепродзержинский КХЗ, Донецккокс и Ясиновский КХЗ. Проблемы с ликвидностью ощущали Макеевкокс и Харьковский КЗ

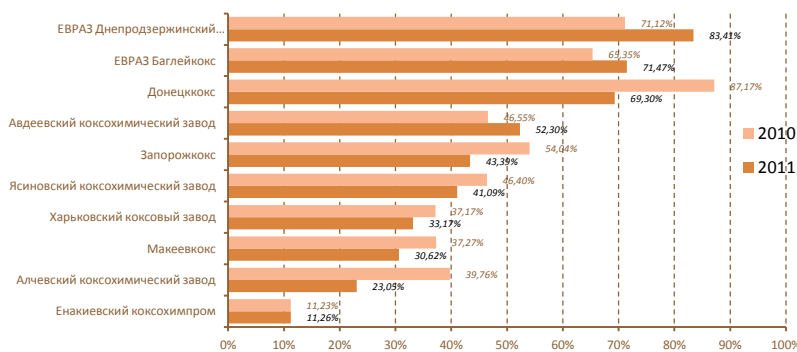
Источник: данные компаний; расчёты НРА «Рюрик»

При этом часть предприятий в последние годы имели избыточную ликвидность, что указывает на недостаточно эффективное использование существующих возможностей. Однако крупнейшие производители успешно управляют риском ликвидности, используя ресурсы с достаточно высокой эффективностью.

✓ **Концентрация заемного капитала**

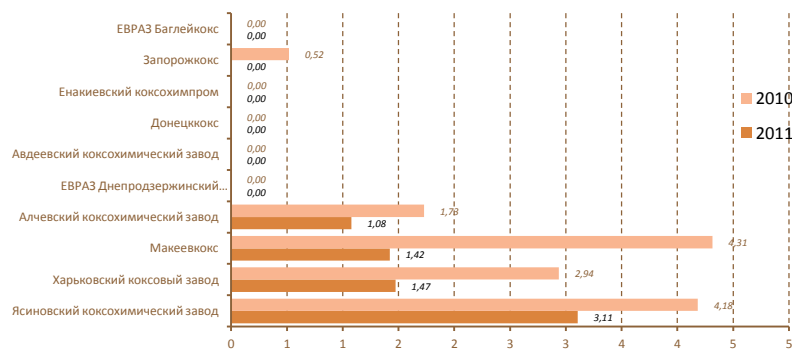
Доля собственного капитала в пассивах коксохимических предприятий в последние годы является очень неравномерной и колеблется в диапазоне от 11,26% (Енакиевский коксохимпром) до 83,41% (Днепродзержинский КХЗ). При этом структура пассивов Енакиевского коксохимпрома, который демонстрирует самые низкие показатели финансовой устойчивости, существенно отличается от структуры Алчевского КХЗ (23,05% доля собственного капитала в пассивах по состоянию на 01.01.2012 г.), Макеевкокса (30,62%) и Ясиновского КХЗ (41,09%). Обязательства Енакиевского коксохимпрома представлены преимущественно кредиторской задолженностью за товары, работы, услуги. При этом вторая указанная группа предприятий имеет в пассивах довольно высокую долю долгосрочных займов и кредитов банков, обуславливая тем самым довольно высокую долговую нагрузку. Соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» по итогам 2011 г. у Ясиновского КХЗ составляло 3,11, у Харьковского КЗ – 1,47, Макеевкокса – 1,42, Алчевского КХЗ – 1,08. Остальные предприятия отрасли имели отрицательное значение чистого долга ввиду отсутствия (либо сравнительно небольшого объема) займов и сохранения достаточного уровня обеспеченности высоколиквидными активами.

Доля собственного капитала в пассивах



Источник: данные компаний; расчёты НРА «Рюрик»

Чистый долг/ЕБИТДА



Источник: данные компаний; расчёты НРА «Рюрик»

✓ **Финансовые результаты**

В 2011 г. коксохимы Украины (без учета коксохимических производств метпредприятий) нарастили чистую выручку на 39,47% до 37,3 млрд. грн. Прирост выручки был также неравномерен. К примеру, Донецккокс после отказа от работы с давальческим сырьём увеличил доход более чем в 8 раз до 978 млн. грн. Вторую позицию с уверенным ростом занял Авдеевский КХЗ (+65,28), третью – Енакиевский коксохимпром (+44,77%). Сократил выручку в 2011 г. лишь Харьковский КЗ (-9,6%), самый низкий прирост показали предприятия группы Evraz (9,21% и 4,24%).

Характерной особенностью являются самые низкие показатели размера чистой выручки на тонну произведенного кокса для наиболее крупных предприятий – Авдеевского КХЗ и Алчевского КХЗ (2 577 грн./т. и 2 546 грн./т. соответственно). Наиболее высокую выручку на тонну продукции показали Енакиевский коксохимпром и Макеевкокс (3 489 грн./т. и 3 142 грн./т. соответственно).

Большинство предприятий отрасли имели отрицательное значение чистого долга ввиду отсутствия (либо сравнительно небольшого объема) займов и сохранения достаточного уровня обеспеченности высоколиквидными активами

Предприятие	Чистая выручка, тыс. грн.			Чистая выручка на тонну кокса, грн.		
	2011	2010	Δ	2011	2010	Δ
Авдеевский коксохимический завод	11 637 080	7 040 714	65,28%	2 577	1 964	31,24%
Алчевский коксохимический завод	7 691 880	5 934 181	29,62%	2 546	2 018	26,21%
Ясиновский коксохимический завод	4 516 606	3 518 445	28,37%	2 661	2 261	17,71%
Запорожжкокс	3 514 758	2 870 374	22,45%	2 830	2 313	22,35%
Макеевкокс	3 431 576	2 583 139	32,85%	3 142	2 270	38,38%
Енакиевский коксохимпром	2 278 479	1 573 874	44,77%	3 489	3 180	9,74%
ЕВРАЗ Днепродзержинский коксохимический завод	1 430 608	1 310 019	9,21%	2 873	2 395	19,95%
ЕВРАЗ Баглейкокс	1 423 422	1 365 496	4,24%	2 612	2 140	22,03%
Донецкжкокс	978 177	118 812	723,30%	2 541	335	657,86%
Харьковский коксовый завод	371 620	411 083	-9,60%	2 859	2 569	11,26%
ВСЕГО	37 274 206	26 726 137	39,47%	2 705	2 112	28,11%

Источники: данные компаний; расчёты НРА «Рюрик»

Консолидированный финансовый результат коксохимических предприятий (без учета коксохимических производств метпредприятий), вопреки всем ожиданиям, оказался отрицательным, перекрыв при этом прибыль предыдущего года. В 2011 г. чистый убыток предприятий отрасли составил -356,7 млн. грн. в сравнении с 205,9 млн. грн. прибыли в 2010 г. Наиболее убыточным были Авдеевский КХЗ (-258,25 млн. грн.) и Запорожжкокс (-227,4 млн. грн.), наиболее прибыльными – Ясиновский КХЗ, который увеличил чистую прибыль на 73,8% до 120 млн. грн., Макеевкокс, нарастив прибыль в 7,5 раза до 61,4 млн. грн., и Донецкжкокс, заработав в 8 раз больше, чем в 2010 г., – 57,97 млн. грн.

Несмотря на падение прибыльности коксохимических предприятий, по показателю EBITDA картина рынка кажется не такой негативной. Отрицательное значение EBITDA в 2011 г. продемонстрировали лишь Запорожжкокс и Енакиевский коксохимпром. НРА «Рюрик» ожидает существенного улучшения вышеуказанного показателя уже в текущем году.

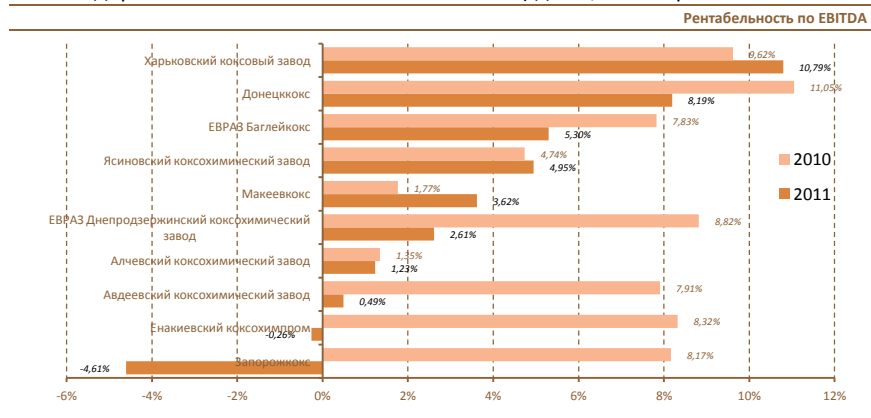
Финансовый результат предприятий, тыс. грн.			
Предприятие	2011	2010	Δ
Ясиновский коксохимический завод	120 017	69 056	73,80%
Макеевкокс	61 442	8 147	654,17%
Донецкжкокс	57 957	7 010	726,78%
Харьковский коксовый завод	10 585	12 555	-15,69%
Алчевский коксохимический завод	-6 676	-34 461	X
Енакиевский коксохимпром	-10 769	24 768	X
ЕВРАЗ Баглейкокс	-46 006	-13 328	X
ЕВРАЗ Днепродзержинский коксохимический завод	-57 587	1 363	X
Запорожжкокс	-227 407	152 364	X
Авдеевский коксохимический завод	-258 248	-21 532	X
ВСЕГО	-356 692	205 942	X

Источники: данные компаний; расчёты НРА «Рюрик»

Предприятие	ЕБИТДА, тыс. грн.			ЕБИТДА на тонну кокса, грн.		
	2011	2010	Δ	2011	2010	Δ
Ясиновский коксохимический завод	223 498	166 661	34,10%	132	107	22,96%
Макеевкокс	124 110	45 668	171,77%	114	40	183,09%
Алчевский коксохимический завод	94 621	79 955	18,34%	31	27	15,23%
Донецкжкокс	80 117	13 133	510,04%	208	37	461,56%
ЕВРАЗ Баглейкокс	75 407	106 860	-29,43%	138	167	-17,39%
Авдеевский коксохимический завод	56 795	556 597	-89,80%	13	155	-91,90%
Харьковский коксовый завод	40 108	39 529	1,46%	309	247	24,88%
ЕВРАЗ Днепродзержинский коксохимический завод	37 325	115 530	-67,69%	75	211	-64,51%
Енакиевский коксохимпром	-6 014	130 987	X	-9	265	X
Запорожжкокс	-161 910	234 422	X	-130	189	X
ВСЕГО	564 057	1 489 342	-62,13%	41	118	-65,21%

Источники: данные компаний; расчёты НРА «Рюрик»

Консолидированный размер EBITDA коксохимов по итогам 2011 г. составил всего 564,1 млн. грн., что практически втрое меньше, чем годом ранее. Существенное влияние на снижение консолидированного показателя оказало снижение EBITDA Авдеевского КХЗ почти в 10 раз – с 556,6 млн. грн. в 2010 г. (более трети консолидированного EBITDA коксохимов в 2010 г.) до 56,8 млн. грн. в 2011 г.



Источники: данные компаний; расчёты НРА «Рюрик»

На 2012 г. Авдеевский КХЗ, согласно годовому отчету, запланировано получение чистой прибыли в размере 476,9 млн. грн. при росте чистой выручки до 12,2 млрд. грн. Выполнение плановых показателей ставят под угрозу результаты I квартала 2012 г. – выручка составила всего 2,38 млрд. грн., чистый убыток составил -329 млн. грн. НРА «Рюрик» ожидает, что запланированный результат не будет достигнут, однако деятельность предприятия по итогам года будет прибыльной,

показатель EBITDA возрастет до приемлемых значений.

Приемлемые показатели рентабельности по EBITDA в 2011 г. продемонстрировали Макеевкокс (3,62%) и Ясиновский КХЗ (4,95%). Высокие показатели были у Баглейкокса (5,3%), Донецккокса (8,19%) и Харьковского КЗ (10,79%).

Наивысшую рентабельность активов (ROA) в 2011 г. показали Донецккокс (11,72%), Макеевкокс (5,57%) и Ясиновский КХЗ (4,66%). При этом рентабельность собственного капитала (ROE) Макеевкокса достигла 18,18%, Донецккокса – 16,92%, Ясиновского КХЗ – 11,35%.

➤ Выводы и оценки

Коксохимическая отрасль в Украине продолжает сохранять высокую инвестиционную привлекательность, в первую очередь, для финансово-промышленных групп с целью построения замкнутой цепочки «уголь-кокс-металл».

НРА «Рюрик» считает, что в обозримом будущем кокс в доменной плавке будет необходим, в основном, для восстановительного процесса. Основное направление инновационной деятельности в области доменного производства – реструктуризация топливной базы и замена части кокса менее дорогими энергоносителями.

Основные игроки рынка кокса в Украине в данный момент подконтрольны крупным финансово-промышленным группам. В перспективе, вполне вероятен очередной этап передела собственности в коксохимической, угольной, горнодобывающей и металлургической промышленности. Также возможны слияния некоторых компаний или групп.

Позитивные тенденции мирового рынка чугуна и стали являются определяющим фактором повышения спроса на кокс. Сокращение экспорта кокса Китаем открывает новые горизонты для других крупнейших производителей, в том числе и для Украины.

В последующих годах ожидается сохранение повышенного спроса на кокс, рост цен на кокс на мировых рынках, что позволит коксохимическим предприятиям Украины выйти на прибыльную деятельность с повышением рентабельности по EBITDA.

Текущее состояние основных средств украинских коксохимов в среднесрочной перспективе обусловит рост необходимости в осуществлении значительных капитальных инвестиций для восстановления производственных мощностей. Скорее всего, модернизация предприятий будет осуществлена как за счет собственных средств групп компаний, так и за счет займов, скорее внутренних. Учитывая текущее финансовое состояние основных производителей кокса и конъюнктуру на мировых рынках капитала, выход на внешний рынок капитала для этих предприятий считаем маловероятным.

При этом украинские коксохимы и металлургические предприятия используют довольно старые технологии. За рубежом модернизация доменных печей производится одновременно с реструктуризацией топливной базы доменного процесса. Зарубежные заводы широко применяют технологию вдувания пылеугольного топлива (ПУТ), используют природный газ, мазут и другие альтернативные источники энергии. Украинские предприятия лишь начинают осваивать новые технологии. При этом нужно помнить, что это довольно затратный процесс, поэтому в последующие годы стоит ожидать повышения давления на финансовый результат коксохимических и металлургических предприятий ввиду необходимости осваивания значительных капитальных инвестиций.

НРА «Рюрик» ожидает сохранение сравнительно высокой кредитоспособности коксохимических предприятий Украины, имеющих достаточный запас ликвидности, приемлемую структуру пассивов, поддерживающих невысокий уровень износа основных средств, в результате внедрения новых технологий и проведения взвешенной политики модернизации, и демонстрирующих адекватный уровень рентабельности.

Подготовлено Аналитическим департаментом НРА «Рюрик» на основе официальных данных предприятий, размещенных в общедоступной базе данных НКЦБФР (режим доступа: <http://smida.gov.ua>), Государственной службы статистики Украины (режим доступа: <http://www.ukrstat.gov.ua>) и материалов, размещенных на официальных сайтах исследуемых предприятий.

В исследовании использованы материалы ресурсов <http://ugmk.info>, <http://altana-capital.com>, <http://uas.su>.

Ответственный за выпуск:

Директор по развитию НРА «Рюрик», к.э.н.,
Долинский Леонид Борисович,
тел. (044) 383-04-76.

Ответственный аналитик:

Старший финансовый аналитик,
Николаенко Константин Сергеевич,
тел. (044) 484-00-53, вн. 117.

НРА «Рюрик»

☒ **04053, Украина, г. Киев, ул. Артема 52а**

+38 (044) 383 0476, +38 (044) 484 0053

e-mail: info@rurik.com.ua

www.rurik.com.ua

Приложение 1
Расчетные показатели предприятий

Показатель	Львовский коксохимический завод			Донецкк			Ясногородский коксохимический завод			Макеевк			Енакиевский коксохимпром			АЗОВСТАЛЬ			АрселорМиттал Кривой Рог			Львовский коксохимический завод			Запорожк			Харьковский коксовый завод			ЕВРАЗ Днепропетровский коксохимический завод			ЕВРАЗ Баглейк		
	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ			
Финансовые результаты																																				
EBITDA, тыс. грн.	556 597	56 795	-499 802	11 133	80 117	66 984	166 661	223 498	56 837	45 668	124 110	78 442	130 987	-6 014	-137 001	280 137	-420 889	-701 026	2 578 448	4 105 045	1 526 597	79 955	94 621	14 666	234 422	-161 910	-396 332	39 529	40 108	579	115 530	37 325	-78 205	106 860	75 407	-31 453
Маржа EBITDA	7,91%	0,49%	-7,42%	11,05%	8,19%	-2,86%	4,74%	4,95%	0,21%	1,77%	3,62%	1,85%	8,32%	-0,26%	-8,59%	1,18%	-1,36%	-2,54%	10,98%	14,21%	3,23%	1,35%	1,23%	-0,12%	8,17%	-4,61%	-12,77%	9,62%	10,79%	1,18%	8,82%	2,61%	-6,21%	7,83%	5,30%	-2,53%
EBIT, тыс. грн.	159 597	-321 364	-480 961	9 954	76 942	66 988	134 476	185 175	50 699	9 506	89 179	79 673	127 586	-10 326	-137 912	-564 250	-1 363 932	-799 682	2 052 662	3 370 128	1 317 466	-24 149	12 632	36 781	141 610	-252 345	-393 955	30 429	23 431	-6 998	16 801	-53 447	-70 248	-5 015	-34 197	-29 182
Маржа EBIT	2,27%	-2,76%	-5,03%	8,38%	7,87%	-0,51%	3,82%	4,10%	0,28%	0,37%	2,60%	2,23%	8,11%	-0,45%	-8,56%	-2,37%	-4,42%	-2,05%	8,74%	11,67%	2,93%	-0,41%	0,16%	0,57%	4,92%	-7,18%	-12,11%	7,40%	6,31%	-1,10%	1,28%	-3,74%	-5,02%	-0,37%	-2,40%	-2,04%
ROA	-0,17%	-2,35%	-2,19%	2,15%	11,72%	9,58%	3,41%	4,66%	1,25%	1,10%	5,57%	4,47%	2,29%	-1,09%	-3,38%	-0,47%	-1,78%	-1,31%	6,92%	10,54%	3,62%	-0,91%	-0,10%	0,31%	8,84%	-14,01%	-22,85%	1,54%	2,48%	-1,00%	0,12%	-6,49%	-6,61%	-0,97%	-3,88%	-2,91%
ROE	-0,36%	-4,50%	-4,14%	2,46%	16,92%	14,46%	7,35%	11,35%	4,00%	2,95%	18,18%	15,24%	20,34%	-9,70%	-30,05%	-1,12%	-3,37%	-2,25%	10,74%	15,99%	5,25%	-2,29%	-0,45%	1,84%	16,35%	-32,29%	-48,65%	5,53%	7,48%	-2,05%	0,17%	-7,78%	-7,95%	-1,49%	5,43%	-3,94%
Эффективность использования основных средств																																				
Фондоотдача	2,46	3,79	1,33	1,66	11,70	10,04	7,84	6,22	-1,62	8,83	11,28	2,45	40,36	54,68	14,32	2,36	3,24	0,88	4,32	4,93	0,61	7,94	9,30	1,36	4,80	6,55	1,75	1,61	1,53	-0,08	2,26	2,82	0,57	1,55	1,82	0,28
Фондоёмкость	0,41	0,26	-0,14	0,60	0,09	-0,52	0,13	0,16	0,03	0,11	0,09	-0,02	0,02	0,02	-0,01	0,42	0,31	-0,11	0,23	0,20	-0,03	0,13	0,11	-0,02	0,21	0,15	-0,06	0,62	0,65	0,03	0,44	0,35	-0,09	0,65	0,55	-0,10
Ликвидность																																				
Абсолютная ликвидность	0,01	0,01	0,00	0,04	0,01	-0,03	0,25	0,10	-0,16	0,01	0,01	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,03	0,18	0,06	-0,13	0,04	0,02	-0,01	0,02	0,03	0,01	0,02	0,00	-0,02	0,01	0,00	-0,01	0,00	0,00	0,00
Быстрая ликвидность	1,12	1,02	-0,10	4,91	2,30	-2,61	2,97	1,10	-1,87	0,60	0,78	0,18	0,89	0,89	0,00	1,24	1,75	0,52	1,61	1,28	-0,33	1,06	1,01	-0,05	1,18	0,85	-0,33	0,72	0,63	-0,09	1,30	1,78	0,48	0,78	0,72	-0,06
Общая ликвидность	1,22	1,24	0,01	5,44	2,45	-2,99	3,46	1,33	-2,13	0,78	0,97	0,18	1,08	1,05	-0,03	1,39	2,25	0,86	2,44	2,10	-0,34	1,20	1,12	-0,08	1,68	1,04	-0,64	0,92	0,81	-0,11	1,78	3,21	1,42	1,10	1,33	0,23
Чистый (рабочий) оборотный капитал, тыс. грн.	1 470 790	1 173 643	-297 147	169 953	215 448	45 495	958 282	880 117	-58 165	-100 037	-19 915	80 122	79 188	47 482	-31 706	7 371 151	9 621 112	2 249 961	5 439 273	5 117 467	-321 806	449 194	583 069	133 875	383 951	30 905	-353 046	-8 441	-42 440	-83 999	217 959	209 652	-8 347	39 129	85 413	46 284
Капитализация																																				
Финансовая независимость (автономность)	46,55%	52,30%	5,74%	87,17%	69,30%	-17,87%	46,40%	41,09%	-5,31%	37,27%	30,62%	-6,65%	11,23%	11,26%	0,03%	42,22%	52,80%	10,58%	64,43%	65,92%	1,50%	39,76%	23,05%	-16,71%	54,04%	43,39%	-10,65%	37,17%	33,17%	-4,00%	71,12%	83,41%	12,29%	65,35%	71,47%	6,13%
Финансовый риск	114,80%	91,22%	-23,58%	14,73%	44,31%	29,59%	115,51%	143,24%	27,83%	168,34%	226,57%	58,23%	790,29%	788,09%	-2,20%	136,87%	89,40%	-47,47%	55,21%	51,69%	-3,52%	151,53%	333,84%	182,32%	85,06%	130,46%	45,40%	169,02%	201,48%	32,47%	40,60%	19,89%	-20,71%	53,03%	39,91%	-13,12%
Финансовый леверидж	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,74	0,33	-0,41	0,00	0,43	0,43	0,02	0,02	0,00	0,13	0,33	0,20	0,04	0,01	-0,03	0,01	0,00	-0,01	0,14	0,01	-0,13	0,88	0,42	-0,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Чистый долг																																				
Чистый долг	-55 353	-28 899	26 454	-1 463	-1 721	-258	697 230	694 601	-2 629	197 016	176 394	-20 622	488	-702	-1 190	3 386 402	4 662 458	1 276 016	-30 633	132 945	163 578	138 183	102 020	-36 163	121 421	-13 854	-135 275	116 152	59 104	-57 048	-2 797	-373	2 424	-819	-276	543
Чистый долг/Собственный капитал	-	-	-	-	-	-	0,74	0,66	-0,09	0,71	0,52	-0,19	0,00	-	-	0,21	0,31	0,10	-	0,01	-	0,09	0,07	-0,02	0,13	-	-	0,88	0,42	-0,46	-	-	-	-	-	-
Чистый долг/EBITDA	-	-	-	-	-	-	4,18	3,11	-1,08	4,31	3,42	-2,89	0,00	-	-	12,09	-	-	-	0,03	-	1,73	1,08	-0,65	0,52	-	-	2,94	1,47	-1,46	-	-	-	-	-	-
Основные средства																																				
Доля основных средств в активах	22,16%	27,94%	5,78%	21,86%	16,91%	-4,95%	22,17%	28,23%	6,05%	39,44%	27,57%	-11,87%	3,60%	4,23%	0,63%	26,79%	33,44%	6,66%	31,12%	28,81%	-2,31%	19,73%	12,71%	-7,02%	34,67%	33,07%	-1,60%	72,14%	56,99%	-15,15%	51,68%	57,12%	5,45%	64,49%	65,84%	1,35%
Износ основных средств	22,48%	28,03%	5,55%	84,42%	81,97%	-2,45%	41,98%	32,20%	-9,78%	28,01%	31,37%	3,36%	55,90%	56,07%	0,17%	7,37%	16,05%	8,68%	77,55%	76,75%	-0,80%	47,47%	47,76%	0,29%	27,28%	36,76%	9,47%	20,35%	25,22%	4,87%	75,57%	78,83%	3,26%	72,87%	75,37%	2,49%
Финансовые результаты																																				
Чистый доход (выручка) от реализации	7 040 714	11 637 080	4 596 366	118 812	978 177	859 365	3 518 445	4 516 606	998 161	2 583 139	3 431 576	848 437	1 573 874	2 278 479	704 605	23 832 774	30 876 257	7 043 483	23 480 180	28 882 969	5 402 789	5 934 181	7 691 880	1 757 699	2 870 374	3 514 758	644 384	411 083	371 620	-39 463	1 310 019	1 430 608	120 589	1 365 496	1 423 422	57 926
Себестоимость реализованной продукции	-6 659 808	-11 691 717	-5 031 909	-89 998	-852 556	-762 558	-3 330 725	-4 271 947	-941 222	-2 443 667	-3 174 070	-730 403	-1 409 440	-2 250 865	-841 425	-23 826 819	-31 725 105	-7 898 286	-19 043 088	-22 513 605	-3 470 517	-5 892 415	-7 583 131	-1 690 716	-2 674 484	-3 701 626	-1 027 142	-354 301	-314 528	39 773	-1 226 020	-1 387 818	-161 798	-1 288 793	-1 358 583	-69 790
Валовая прибыль (убыток)	380 906	-54 637	-435 543	28 814	125 621	96 807	187 720	244 659	56 839	-139 472	257 506	118 034	164 434	27 614	-136 820	5 955	-848 848	-854 803	4 437 092	6 369 364	1 932 272	41 766	108 749	66 983	195 890	-186 868	-382 758	56 782	57 092	310	83 999	42 790	-41 209	76 703	64 839	-11 864
Амортизация	397 000	378 159	-18 841	3 179	3 175	-4	32 185	38 323	6 138	36 362	34 911	-1 231	3 401	4 312	911	844 387	943 043	98 656	525 786	734 917	209 131	104 104	81 989	-22 115	92 812	90 435	-2 377	9 100	16 677	7 577	98 729	90 772	-7 957	111 875	109 604	-2 271
Финансовые расходы	-43 776	-10 124	33 652	0	0	0	-40 450	-47 091	-6 641	-7 991	-9 948	-1 957	-102 699	0	102 699	-356 916	-345 375	11 541	-150 361	-224 884	-74 523	-10 027	-9 763	264	-29 208	-68 409	-39 201	-17 874	-12 242	5 632	-4 873	-5 628	-755	-7 445	-8 791	-1 346
Налог на прибыль	-145 360	42 514	187 874	-2 944	-18 989	-16 045	-24 970	-23 615	1 355	6 126	-18 153	-24 279	-211	-450	-239	-59 098	2 226	61 324	-698 853	-1 005 530	-306 677	-285	-9 545	-9 260	-2 991	76 889	79 880	0	-604	-404	-10 654	1 488	12 142	-939	-3 018	-2 079
Чистая прибыль (убыток)	-21 532	-258 248	-236 716	7 010	57 957	50 947	69 056	120 017	50 961	8 147	61 442	53 295	24 768	-10 769	-35 537	-178 572	-507 502	-328 930	1 209 476	2 143 015	933 577	-34 461	-6 676	27 785	152 364	-227 407	-379 771	12 555	10 585	-1 970	1 363	-57 587	-58 950	-13 328	-46 006	-32 678

Приложение 2

ПАО «ДОНЕЦККОКС»

На заседании Рейтингового комитета от **10.02.2012 г.** Национальное рейтинговое агентство «Рюрик» **присвоило** ПАО «ДОНЕЦККОКС» долгосрочный кредитный рейтинг заёмщика инвестиционной категории на уровне **uaA-** с прогнозом **«стабильный»**.

На заседании Рейтингового комитета от **31.05.2012 г.** Национальное рейтинговое агентство «Рюрик» **подтвердило** ПАО «ДОНЕЦККОКС» долгосрочный кредитный рейтинг заёмщика инвестиционной категории на уровне **uaA-** с прогнозом **«стабильный»**.

Согласно Национальной рейтинговой шкале, утвержденной постановлением Кабинета Министров Украины № 665 от 26.04.2007 г., заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaA характеризуется **высокой кредитоспособностью** по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности чувствителен к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.

Знак «-» указывает на промежуточный уровень рейтинга относительно основных уровней.

Прогноз **«стабильный»** указывает на отсутствие предпосылок для изменения рейтинга в ближайшей перспективе.

В процессе рейтинговой оценки ПАО «ДОНЕЦККОКС» определен ряд факторов, с полным перечнем которых можно ознакомиться на сайте НРА «Рюрик»⁷. Далее приведены ключевые факторы:

- ПАО «ДОНЕЦККОКС» имеет стратегическое значение для развития экономики Украины. Владельцами акций Общества являются предприятия, которые входят в международную вертикально-интегрированную группу компаний Метинвест, что дает ему лояльную клиентскую и стабильную ресурсную базы. Вертикально-интегрированная модель бизнеса Группы обуславливает эффективное функционирование Предприятия и обеспечивает устойчивый спрос на его продукцию.*
- Низкий уровень концентрации заемного капитала в ресурсной базе Предприятия. На протяжении последних лет сохранялось отрицательное значение чистого долга в результате стабильного превышения стоимости имеющихся высоколиквидных активов над объемом долговых обязательств Общества.*
- Значительный объем чистого оборотного капитала (250,7 млн. грн. по состоянию на 01.04.2012 г.) обуславливает высокие значения показателей быстрой и общей ликвидности (1,61 и 1,67 соответственно) и свидетельствует о том, что Общество не только может своевременно и в полном объеме выполнить свои текущие обязательства, но и имеет средства для капитальных инвестиций на расширение собственной деятельности.*
- Как и другие крупные отечественные предприятия, ПАО «ДОНЕЦККОКС» имеет повышенную чувствительность к воздействию общеполитических и региональных источников риска, присущих Украине.*

⁷ Страница ПАО «ДОНЕЦККОКС» на сайте НРА «Рюрик»: <http://rurik.com.ua/credit-ratings/dcoke>

Приложение 3

ПАО «АВДЕЕВСКИЙ КОКСОХИМИЧЕСКИЙ ЗАВОД»

На заседании Рейтингового комитета от **29.02.2012 г.** Национальное рейтинговое агентство «Рюрик» **присвоило** ПАО «АКХЗ» долгосрочный кредитный рейтинг заёмщика инвестиционной категории на уровне **uaA-** с прогнозом **«стабильный»**.

На заседании Рейтингового комитета от **14.05.2012 г.** Национальное рейтинговое агентство «Рюрик» **подтвердило** ПАО «АКХЗ» долгосрочный кредитный рейтинг заёмщика инвестиционной категории на уровне **uaA-** с прогнозом **стабильный**.

Согласно Национальной рейтинговой шкале, утвержденной постановлением Кабинета Министров Украины № 665 от 26.04.2007 г., заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaA характеризуется **высокой кредитоспособностью** по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности чувствителен к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.

Знак «—» указывает на промежуточный уровень рейтинга относительно основных уровней.

Прогноз **«стабильный»** указывает на отсутствие предпосылок для изменения рейтинга в ближайшей перспективе.

В процессе рейтинговой оценки ПАО «АКХЗ» определен ряд факторов, с полным перечнем которых можно ознакомиться на сайте НРА «Рюрик»⁸. Далее приведены ключевые факторы:

– *Предприятие принадлежит к международной вертикально-интегрированной Группе компаний Метинвест, что дает ему лояльную клиентскую и стабильную ресурсную базы. Вертикально-интегрированная модель бизнеса Группы обуславливает эффективное функционирование Предприятия и обеспечивает устойчивый спрос на его продукцию, как на отечественном, так и на международном рынках (продукция Завода экспортируется в Россию, Польшу, Чехию, Словакию, Румынию, Турцию, Египет и другие страны).*

– *Значительный объем чистого оборотного капитала (833,5 млн. грн. по состоянию на 01.04.2012 г.) обуславливает высокие значения показателей быстрой и общей ликвидности (0,92 и 1,16 соответственно) и свидетельствует о том, что Предприятие не только может своевременно и в полном объеме выполнить свои текущие обязательства, но и имеет средства для капитальных инвестиций на расширение собственной деятельности.*

– *Постепенный рост первоначальной стоимости основных средств в течение последних трех лет при одновременном сохранении относительно невысокого уровня их износа (29,93% по состоянию на 01.04.2012 г.) свидетельствует о высоком уровне поддержки со стороны основных владельцев. Осуществление капитальных инвестиций является предпосылкой дальнейшего наращивания масштабов деятельности Предприятия.*

– *Снижение показателей эффективности деятельности. Размер чистого убытка по итогам I квартала 2012 г. составил 329,04 млн. грн., при этом размер нераспределенной прибыли прошлых лет сократился до 3,1 млрд. грн. по состоянию на 01.04.2012 г. Убыточность деятельности Предприятия имеет существенное негативное влияние на его финансовую устойчивость.*

⁸ Страница ПАО «АВДЕЕВСКИЙ КОКСОХИМИЧЕСКИЙ ЗАВОД» на сайте НРА «Рюрик»: <http://rurik.com.ua/credit-ratings/avkhz>

НРА «Рюрик» не несет ответственности за ошибки, неточности или упущения в данных материалах, а также не гарантирует точности или полноты информации, графиков, ссылок и других элементов. НРА «Рюрик» не несет ответственности за любые специальные, второстепенные или косвенные убытки и упущенную выгоду, которые могут возникнуть после ознакомления с данными материалами. Материал в данном документе не является инвестиционным советом или рекомендацией.

НРА «Рюрик» предоставляет Вам право копировать документы, напечатанные или опубликованные на официальном сайте только для некоммерческого использования в пределах Вашей организации исключительно при условии ссылки на НРА «Рюрик» как источник информации. Пользуясь этим правом, вы соглашаетесь, что действие определенных здесь авторских и смежных прав распространяется на любую сделанную таким образом копию этих документов. Каждый опубликованный НРА «Рюрик» документ может содержать также и другие положения о защите прав собственности и авторских прав в отношении этого документа. Кроме вышеупомянутого, ничто из приведенного здесь не может означать передачи кому-либо каких-либо других авторских или смежных прав НРА «Рюрик» или третьей стороне. Любой продукт, процесс или технология, указанные в данном документе, могут быть объектом других прав интеллектуальной собственности НРА «Рюрик» и могут не быть лицензированными.

Эта публикация предоставляется по принципу «как есть», без всяких гарантий, прямых или косвенных, включая, но не ограничиваясь косвенными гарантиями ее товарной ценности, пригодности для определенных целей или отсутствия нарушения авторских прав.

В публикации могут вноситься изменения, которые отражаются в следующих изданиях этих публикаций. НРА «Рюрик» может в любой момент без предварительного уведомления вносить улучшения и/или изменения в описанную в этих публикациях информацию.

Если лицо, ознакомившись с содержанием опубликованного документа НРА «Рюрик», отправляет по электронной почте или иным способом вопросы, комментарии, предположения и т.д. относительно содержания документа НРА «Рюрик», они не считаются конфиденциальными, и НРА «Рюрик» не несет в отношении этой информации никаких обязательств и имеет право свободно использовать, воспроизводить, распространять такую информацию без всяких ограничений.

НРА «Рюрик» имеет право свободно использовать полученные таким образом идеи, ноу-хау и технологии в любых целях включая, но не ограничиваясь разработкой, производством и маркетингом продуктов и услуг, где используются эти идеи.

Все права защищены. НРА «Рюрик» не несет ответственности за точность и достоверность статистических данных, взятых с официальных сайтов государственных органов Украины или юридических лиц.