

2010



ОБЗОР МИРОВОГО РЫНКА ДИОКСИДА ТИТАНА

Разработано FIVEX ANALYTICS GROUP © для компании Онлайн-капитал
Глава департамента по исследованию финансовых рисков
кандидат экономических наук Фурсова В.А.
Руководитель проекта:
ведущий аналитик Мизик О.В.

В случае копирования материалов ссылка на FIVEX ANALYTICS GROUP
обязательна ©

Содержание

1.1	Динамика и структура объемов производства диоксида титана в мире	2
1.2	Динамика и структура потребления диоксида титана в мире	4
1.3	Цены на диоксид титана	6
1.4	Крупнейшие производители диоксида титана	7
1.5	Австралийские компании по производству диоксида титана и титансодержащего сырья	11
1.5.1	Компания Iluka Resources Ltd.	11
1.5.2	Компания Matilda Zircon Ltd.	16
1.5.3	Компания Mineral Deposits Ltd.	18
1.5.4	Компания Bemax Resources Ltd.	20
1.5.5	Компания Tiwest	20

ОБЗОР МИРОВОГО РЫНКА ДИОКСИДА ТИТАНА

1.1 Динамика и структура объемов производства диоксида титана в мире

В 2008 г. объемы добычи диоксида титана составили 5,7 млн. т в год, в 2009 г. объемы добычи снизились на 3% и составили 5,53 млн.т. В 2010 г. производство диоксида титана в мире составило около 5,0 млн. т (рис. 1). Рост производства диоксида титана в мире в 2011-2015 годы прогнозируется примерно на уровне 3,9% в год. В 2011 г. ожидаются рост цен на титаносодержащее сырье и резкое увеличение использования мощностей по выпуску диоксида титана.



Рис. 1 – Производство диоксида титана в мире в 2008-2015 г.г. (млн.т)

Источник: MarketPublishers.ru, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В разрезе стран в 2009 г. - доля азиатских стран в мировом объеме производства диоксида титана в 2009 г. составила 30,78% (или 1,7 млн. т), Северной Америки – 29,41% (или 1,62 млн. т) и Западной Европы – 28,32%. В 2010 г. - 40% мировых производственных мощностей

приходилось на Азию и Ближний Восток, 27% – на Северную Америку, 22% - на Западную Европу (рис. 2).

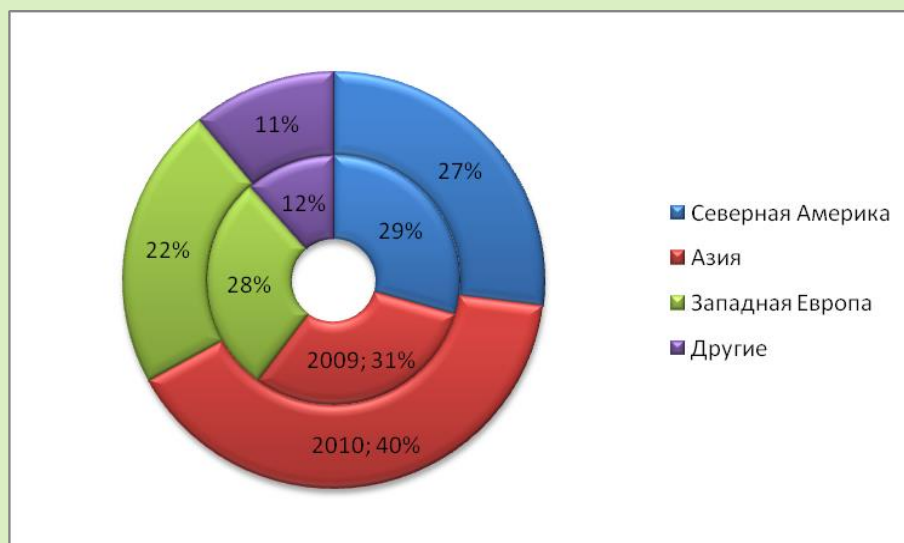


Рис. 2- Структура объемов производства диоксида титана в мире в разрезе стран

Источник: MarketPublishers.ru,

<http://www.infogeo.ru/metalls/press/?act=show&rev=4909>, *расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP*

США в 2009-2010 г.г. сохранили позицию крупнейшего в мире производителя диоксида титана. В 2010 г. производство диоксида титана в США увеличилось до 1,4 млн. тонн. Благодаря высокому качеству производимого диоксида титана США остаются крупнейшим мировым нетто-экспортером этого пигмента.

Китайские компании в 2010 г. увеличили производство диоксида титана до 1,113 млн. т, что было обусловлено ростом спроса, экспорта и постепенно растущих цен на эту продукцию.

Украина также увеличила производство диоксида титана в 2010 г., рост был обусловлен увеличением выпуска диоксида титана до 105 тыс. т в ЗАО «Крымский Титан». Украина является основным поставщиком диоксида титана в Россию. В 2010 году потребление диоксида титана в России увеличилось по сравнению с 2009 г., его объемы составили около 62 тыс. тонн. К 2015 году возможно увеличение спроса до 160 тыс. т в год.

Диоксид титана производится на более чем 100 заводах в 27 странах мира. Региональная структура мощностей заводов по

производству диоксида титана характеризовалась следующими данными (тыс. т в год): Северная Америка (9 заводов) - 1676, Азия - 2456, Западная Европа - 1326, Восточная Европа и СНГ (5 заводов) - 300, Австралия (два завода) - 245, Южная Америка (один завод в Бразилии) - 60, Африка (один завод в ЮАР) – 25 (рис. 3).

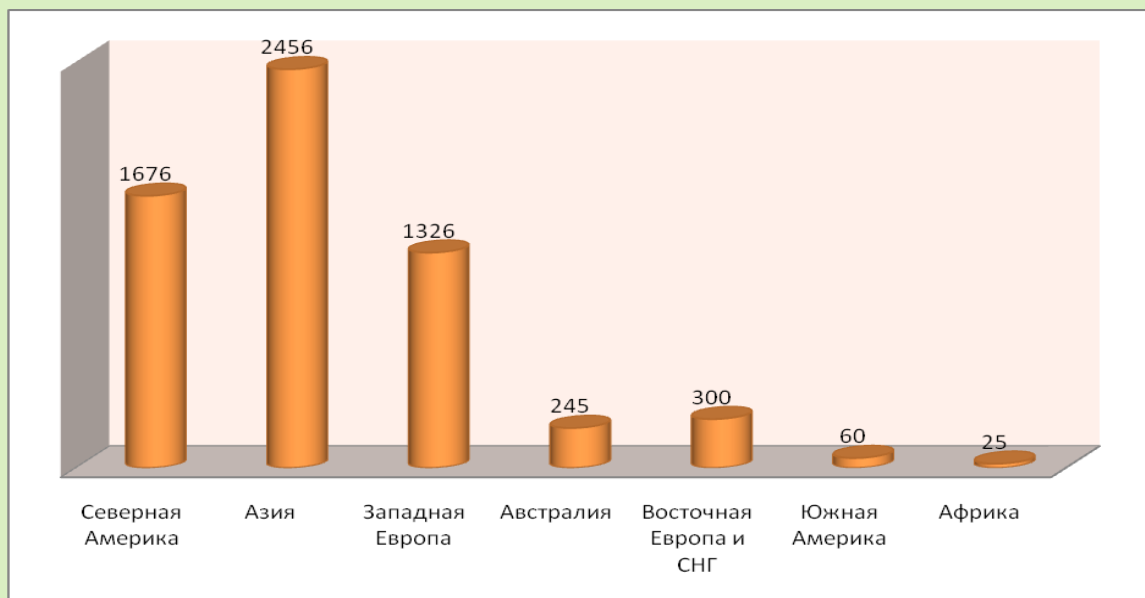


Рис. 3- Региональная структура мощностей по производству диоксида титана в мире в 2010 г. (тыс. т)

Источник: /www.infogeo.ru/metalls/press/?act=show&rev=4909,

В мире на производство диоксида титана рутильной модификации, приходится 85-90%, анатазной - 10- 15%. Общие мировые мощности на начало 2011 г. оцениваются в 6,1 млн. т, в том числе в Китае – около 1,7 млн. т в год. В 2010 г. из-за роста производств по выпуску диоксида титана сульфатным способом в Китае общемировые мощности по выпуску этого пигмента хлоридным способом уменьшились до 44% (52% в 2005 г.).

В 2010 г. было проведено единственное в мире расширение мощностей по производству диоксида титана хлоридным способом с 110 до 150 тыс. т в год на заводе компании Tiwest в Kwinana (Австралия).

1.2. Динамика и структура потребления диоксида титана в мире

Спрос на диоксид титана подвержен периодическим подъемам и спадам, что связано с общемировой экономической конъюнктурой, однако в перспективе прослеживается тенденция к его росту. Так, в 1993 - 1996 гг. мировое потребление составляло 2,9 - 3,3 млн. т/год, в 2000 г. - 3,9 млн., в 2004 г. - 4,5 млн., в 2005 г. - 5,1 млн., в 2008 г. – 4,75-4,81 млн. т, в 2009 г. – 4,4-4,68 млн. т, а в 2010 г. - 5,0 млн.т (табл.1).

Таблица 1 – Динамика спроса на диоксид титана в мире (млн. т)

1993	1996	2000	2004	2005	2008	2009	2010	2015- 2016 п	2020 п
2,9	3,3	3,9	4,5	5,1	4,75-4,81	4,4-4,68	5	6,3-6,7	7,0

Источник: www.infogeo.ru/metalls/press/?act=show&rev=4909

Основными потребителями диоксида титана являются лакокрасочная промышленность, на долю которой в 2010 г. пришлось 62% произведенного в мире диоксида титана, на производство пластмасс приходится около 26%, ламинированной бумаги - 7%. (рис. 4)

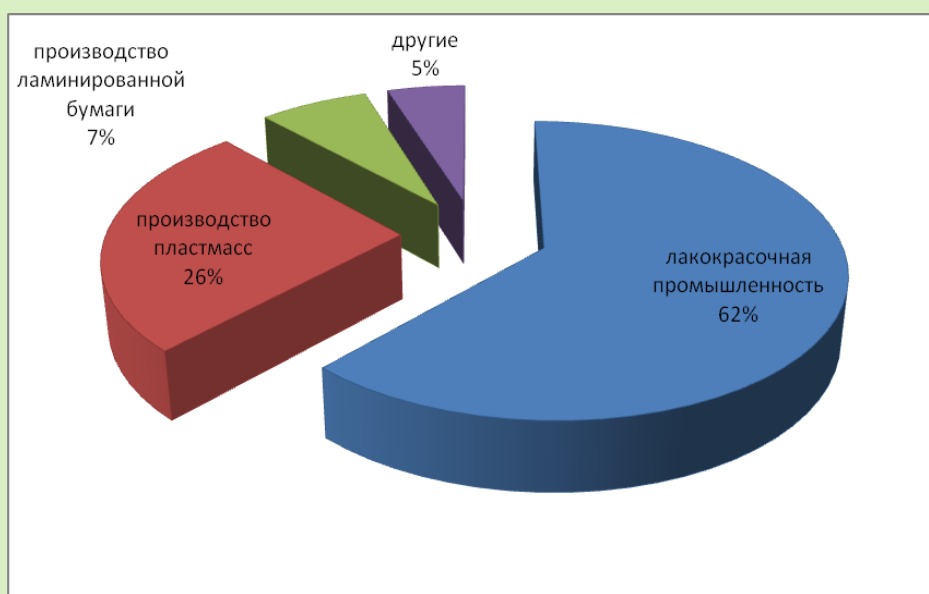


Рис. 4 – Структура спроса потребителей диоксида титана (%)

Источник: www.infogeo.ru/metalls/press/?act=show&rev=4909, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

По прогнозам аналитиков TZMI, DF Group и Merchant Research & Consulting, Ltd., в 2011-2015 годы в мире ожидается ежегодный рост спроса на диоксид титана в среднем на 3-4,3%. Основными рынками потребления диоксида титана в эти годы будут страны Западной Европы, США и Китай. При этом, по прогнозам, спрос на диоксид титана в мире будет расти в странах Азии – на 5-6% в год (в Китае – 8% в год, в Индии – 7-8% в год), а в Северной Америке – ежегодно на 1-2%. Прогнозируется объем потребления диоксида титана в мире в 2015-2016 годы на уровне 6,3 - 6,7 млн. тонн, в том числе в Азии – 2,5-3,1 млн. т, в Европе – 1,3-1,4 млн. т, в Америке – 1,3 млн. т. К 2015 г. потребление диоксида титана в Китае составит, по оценке TZMI, 1,46 млн. тонн. К 2020 г. потребление диоксида в мире ожидается на уровне 7 млн. тонн.

При таких темпах роста потребления диоксида титана для исключения дефицита требуется ежегодное увеличение мощностей по производству диоксида титана в мире в 150-200 тыс.т в год. Некоторые аналитики считают, что проблемы с поставками диоксида титана на мировом рынке сохранятся до 2014 г., если производители диоксида титана не будут вкладывать средства в расширение этого производства на 1-2%.

В 2011-2012 годы ожидается ввод новых предприятий по производству диоксида титана только в Китае. В других странах планируется лишь расширение существующих мощностей и возобновление производства на остановленных предприятиях.

1.3. Цены на диоксид титана

Среднегодовые цены в 2010 г. выросли на 10-15% по сравнению с 2009 г. Прогнозируется, увеличение средних цен в 2011 г. более чем на 20% (от 6 до 8% в квартал) по сравнению с 2010 г. и еще на 10% в 2012 г.

Компания DuPont Titanium Technologies (США) повысила цены на \$100/т с 1 декабря 2010 г. в странах Латинской Америки, а компания Huntsman заявила об увеличении цен с 1 января 2011 г. в странах Европы, Африки, Латинской Америки и Ближнего Востока на \$200/т, в

странах Азиатско-Тихоокеанского региона - на \$150/т, в США – на \$176/т и в Канаде – на \$178/т.

Внутренние цены на диоксид титана рутильной модификации китайского производства увеличились в Китае с \$2103-2132/т в сентябре 2010 г. до \$2324-2399/т в ноябре 2010 г.

Переход многих китайских предприятий на производство диоксида титана рутильной модификации привёл также к значительному повышению в сентябре 2010 г. цен на диоксид титана анатазной модификации.

1.4 Крупнейшие производители диоксида титана

В настоящее время крупнейшими компаниями, занимающимися производством диоксида титана, являются:

DuPont Titanium Technologies (США)

National Titanium Dioxide Co., Ltd. (Cristal Global (Саудовская Аравия))

Huntsman Pigments (Великобритания)

Tronox, Inc. (США)

Kronos Worldwide Inc. (США)

Sachtleben Chemie GmbH (Германия)

Ishihara Sangyo Kaisha, Ltd. (Япония).

По данным компании ARTIKOL, в конце 2008 г. мощности по производству диоксида титана компании DuPont составляли 1150 тыс. тонн в год, Cristal – 705 тыс. т в год, Hunstman – 659 тыс. т/год, Tronox – 642 тыс. т/год, Kronos – 532 тыс. т/год, Sachtleben – 240 тыс. т/го, Ishihara - 230 тыс. т/год. (рис.5)

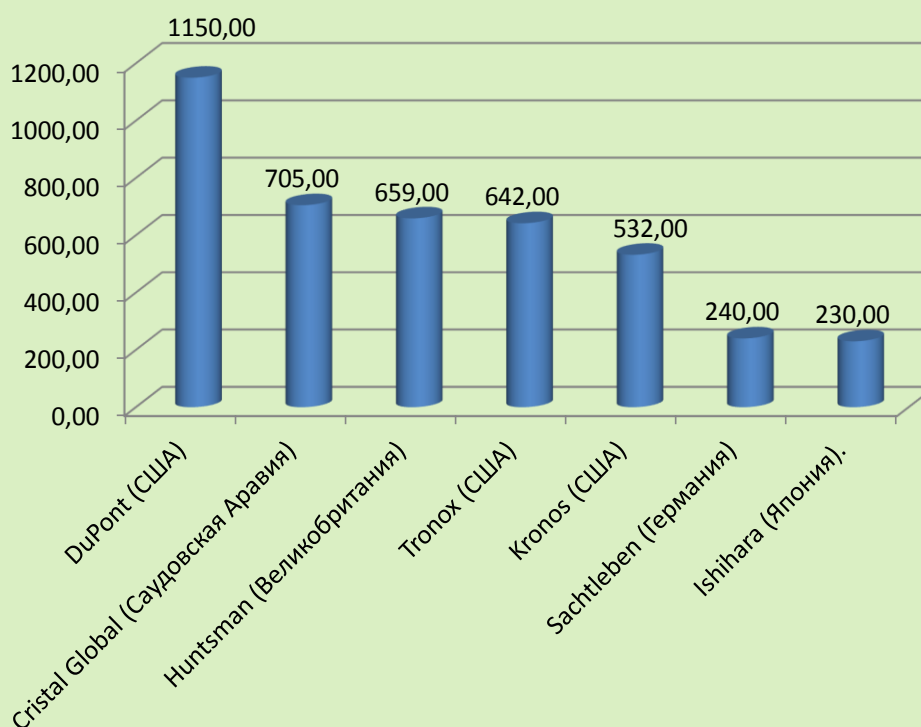


Рис. 5 - Объемы производства диоксида титана крупнейших компаний в 2008 г. (тыс.т)
 Источник: <http://www.infogeo.ru/metalls/press/?act=show&rev=4600>

Компания DuPont (США)

В 2008 г. у компании DuPont (США) была самая высокая прибыль среди всех крупных компаний. Предприятие планирует снизить к 2015 году потребление энергии при производстве диоксида титана на 40% по сравнению с 2008 годом.

35% прибыли было получено за счет новых разработок, внедренных в производство в последние 5 лет.

Компания DuPont Titanium Technologies продолжает работу по реализации проекта строительства завода по производству диоксида титана по хлоридной технологии мощностью 200 тыс. тонн в год в Dongying (провинция Shandong, Китай). Компания очень заинтересована в строительстве завода в Китае, так как основная тенденция на мировом рынке – смещение центра потребления из

Европы и Северной Америки в Азию, а транспортные расходы у компании DuPont при поставках в Азию в 2008 г. выросли до 20% от общей стоимости продукта. Гораздо выгоднее поставлять ильменитовый концентрат из Австралии в Китай и реализовывать готовый продукт на этом рынке, чем возить сырье из Австралии в США, а затем полученный пигмент в Китай.

Компания Cristal Global (Саудовская Аравия)

Cristal Global (Саудовская Аравия) так же, как и компания DuPont, использует прямое хлорирование ильменитовых концентратов.

Завод этой компании в Саудовской Аравии использует дешевые энергетические ресурсы.

Для компенсации потерь от приостановки убыточных предприятий во Франции и США компания Cristal Global расширила мощности по выпуску диоксида титана на предприятии в Yanbu (Саудовская Аравия) со 100 тыс.т в год до 150 тыс.т в год (хлоридная технология). Предприятие может выпускать до 180 тыс. тонн диоксида титана в год. Завод в Yanbu не только имеет самую низкую себестоимость производства, но и получает хлор по самой низкой цене. Определенной проблемой для этого предприятия является увеличение выпуска в качестве побочного продукта гидроксида натрия (на 1 тонну хлора – 1,1 т гидроксида натрия).

Для компании Cristal Global с точки зрения обеспечения титансодержащим сырьем большое значение имело приобретение сырьевой австралийской компании Vemax Resources Ltd. При этом произошло пересечение интересов в области поставок сырья со своим основным конкурентом – компанией DuPont, заключившей ранее предварительные соглашения на поставку титансодержащего сырья от компании Vemax. Отмечается, что завод компании Cristal Global в Thann (Франция) стал крупнейшим предприятием в мире по объемам производства ультрадисперсных марок диоксида титана.

Компания Kronos Worldwide Inc. (США)

Компанией Kronos Worldwide Inc. за 9 месяцев 2009 г. было реализовано 335 тыс. тонн диоксида титана, произведено – 280 тыс. тонн.

Компания Kronos производит свыше 40 марок диоксида титана, в том числе рутильной модификации (на предприятиях, использующих хлоридную технологию) для лакокрасочной промышленности, производства пластмасс и бумаги, и анатазной модификации (сульфатный способ производства).

Компания в течение 10 лет увеличила свои производственные мощности на 30% за счет модернизации производства. В 2008 г. использование производственных мощностей на предприятиях компании доходило до 97%, использование мощностей в 2009 г. оценивается на уровне 70-80%.

Компания Huntsman Pigments (Великобритания)

Компания Huntsman Corp. владеет шестью заводами, действующими по сульфатной технологии, расположенными в Великобритании, Испании, Италии, Малайзии и ЮАР, и одним заводом с хлоридной технологией в г. Greatham (Великобритания). Отмечается, что себестоимость производства диоксида титана на заводе в г. Greatham самая низкая в Европе.

Более 60% продаж диоксида титана компании Huntsman приходится на европейский рынок.

Компания Tronox Inc. (США)

Компания Tronox Inc. (США) производит 14 марок диоксида титана по хлоридной технологии и 17 марок – по сульфатной технологии.

В начале 2009 г., не сумев справиться с финансовыми трудностями, Tronox запустила процедуру банкротства. Летом 2009 г. Компания Huntsman Corp. сделала предложение "stalking horse" о приобретении существенной доли компании Tronox. Предложение

"Stalking horse" является обязательной процедурой для приобретения активов компании-банкрота. Предложение включало покупку заводов по производству диоксида титана в Hamilton (Mississippi, США) и в Botlek (Нидерланды), а также 50%-ную долю в совместном предприятии Tiwest, базирующимся в Австралии. Предложение исключало приобретение заводов в Uerdingen (Германия) и Savannah (Georgia, США). Некоторые акционеры компании Tronox Inc. были недовольны предложенной компанией Huntsman Corp суммой в \$415 млн. По мнению этих акционеров, эти активы стоят более \$1 млрд. В декабре 2009 г. компания Tronox Inc. отклонила предложение компании Huntsman Corp., предложив план реорганизации для выхода из состояния банкротства.

Компания Sachtleben Chemie GmbH (Германия)

На предприятии в Duisburg (Германия) выпускается 50% диоксида титана анатазной модификации, 35% - рутильной модификации, 15% - специальные марки и попутная продукция. На заводе в Pori (Финляндия) 80% выпуска – диоксид титана рутильной модификации, 10% - анатазной модификации, 10% - специальные марки и попутная продукция.

Компания специализируется на поставках специальных марок диоксида титана для матирования синтетических волокон, для производства печатных красок, стеклопластика, катализаторов, фармацевтики, в качестве добавок для косметических препаратов и пищевых продуктов, для производства медицинских контрастных веществ. На обоих заводах выпускаются также ультрадисперсные марки диоксида титана, нанодиоксид титана и другие продукты на основе титана.

Рынки сбыта: 60% в Европе, по 20% - в странах Америки и странах АТР.

Rockwood Holdings, Inc. после создания совместного предприятия Sachtleben и Kemira по производству диоксида титана увеличила в 1 полугодие 2009 г. выручку от продаж этого пигмента до \$303.3 млн.

1.5 Австралийские компании по производству диоксида титана и титансодержащего сырья

1.5.1. Компания Iluka Resources Ltd.

Производство по отдельным видам продукции в 2010 г. по сравнению с 2009 г.: циркона выросло на 56,9%, до 412,9 тыс.т; рутила выросло на 76,9%, до 250,1 тыс.т; синтетического рутила сократилось на 14,2%, до 347,5 тыс.т; ильменита выросло на 37,1%, до 469,0 тыс.т. (табл.2)

Объемы продаж по отдельным видам продукции в 2010 г. по сравнению с 2009 г.: циркона выросли на 115,0%, до 478,7 тыс.т; рутила выросли на 73,0%, до 240,0 тыс.т; синтетического рутила сократились на 8,6%, до 362,5 тыс.т; ильменита сократились на 0,7%, до 373,7 тыс.т. (табл.2)

Табл.2 - Объемы производства и продаж за 2009 – 2010 гг. компании Iluka Resources Ltd.

	2010	2009	% изменения
Объемы производства (тыс.т)			
Циркон	412.9	263.1	56.9
Рутил	250.1	141.4	76.9
Синтетический рутил	347.5	405.0	14.2
Ильменит	469.0	342.1	37.1
Объемы продаж (тыс.т)			
Циркон	478.7	222.6	115.0
Рутил	240.0	138.7	73.0
Синтетический рутил	362.5	396.7	8.6
Ильменит	373.7	376.4	0.7

Источник: <http://www.iluka.com/Default.aspx?page=130&did=747>

В 2009г. доля циркона в общем объеме производства составила 23% (263,1тыс.т), рутила – 12% (141,4 тыс.т), синтетического рутила – 35% (405,0 тыс.т), ильменита – 30% (342,1 тыс.т).

В 2010г. доля циркона увеличилась до 28% (412,9 тыс.т), рутила – до 17% (250,1 тыс.т), синтетического рутила – уменьшилась до 23% (347,5 тыс.т), ильменита – увеличилась до 32% (469,0 тыс.т) (рис.6)

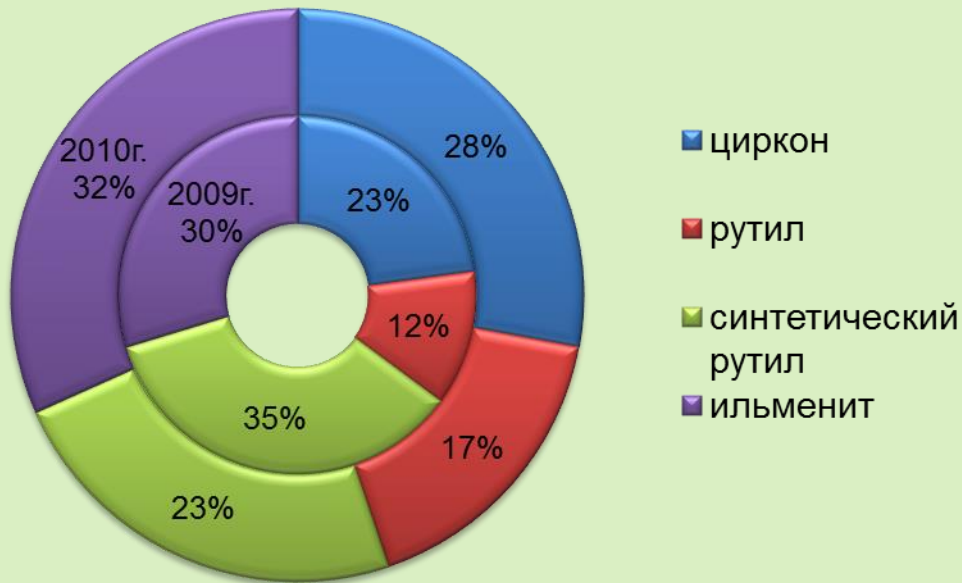


Рис.6 - Структура объемов производства по отдельным видам продукции в 2009 - 2010 гг. (%) (Компания Iluka Resources Ltd.)

Источник: <http://www.iluka.com/Default.aspx?page=130&did=747>, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

В 2009г. доля циркона в общем объеме продаж составила 20% (222,6 тыс.т), рутила – 12% (138,7 тыс.т), синтетического рутила – 35% (396,7 тыс.т), ильменита – 33% (376,4 тыс.т).

В 2010г. доля циркона в общем объеме продаж увеличилась до 33% (478,7 тыс.т), рутила – до 16% (240,0 тыс.т), синтетического рутила – уменьшилась до 25% (362,5 тыс.т), ильменита – уменьшилась до 26% (373,7 тыс.т) (рис.7)

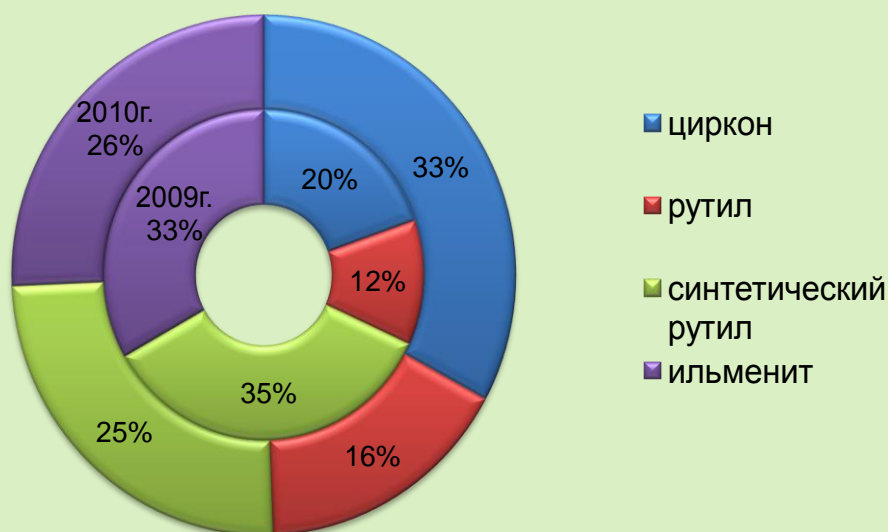


Рис.7 - Структура объемов продаж по отдельным видам продукции в 2009 - 2010 гг. (%) (Компания Iluka Resources Ltd.)

Источник: <http://www.iluka.com/Default.aspx?page=130&did=747>, расчеты FIVEX ANALYTICS GROUP

До 2023 г. компания планирует расширить производство в районе Murray Basin, для этого будет выделено \$200 млн. В Western Australia расположены 4 печи для выплавки синтетического рутила, из которых 2 в настоящее время не работают. Iluka Resources объявила о возобновлении разработки месторождения Tutunup South, продукция которого с середины 2011 года обеспечит сырьем производство синтетического рутила в течение 4-5 лет.

По прогнозам, компания ожидает в 2010-2012 гг. более высокие цены на рутиловые концентраты и синтетический рутил по сравнению с предыдущими годами. (табл. 3).

Таблица 3. Цены на рутиловый и синтетический концентрат

	Средние цены реализации в 2006-2008 годах, дол./т	Прогнозируемые цены на 2012 г., дол./т
рутиловый концентрат	490	586
синтетический рутил	415	502

Источник: <http://www.metalinform.com/index.php?op=news&lang=ru&idstr=215851>

Таблица 4. Финансовые показатели компании Iluka Resources Ltd. за 2010 г.

Valuation (стоимость)							Dividend (дивиденды)
Currency (Валюта)	Price (Цена)	Change (Изменение)	Chg %	Earnings per share (Цена на акцию)	P/E ratio	Mkt Cap (Рыночная капитализация)	Dividend (Дивиденды)
AUD	12.91	-0.13	-1.00%	0.08	152.80	5.41B	0.08
Financial ratios (финансовые показатели)				Operating metrics (показатели рентабельности)			Profile
Current ratio (Текущая ликвидность)	Lt debt to assets (долгоср. обязат. к активам)	Total debt to assets (Обязательства к активам)	Lt debt to equity (долгосроч. обязат. к капиталу)	Return on avg assets (рентабельность активов)	Return on avg equity (рентабельность капитала)	Return on investment (рентабельность инвестиций)	Employees (кол-во работающих)
2.10	16.15	17.67	27.86	1.79	3.25	2.01	1,600
Margins (Маржа)				Income statement (показатели прибыли)			
Net profit margin (Чистая прибыль маржа)	Gross margin (маржа)	EBITD margin	Operating margin (Операционная маржа)	Revenue (Выручка от реализации)	Net income (Чистая прибыль)	EBITDA	
3.71	13.64	30.22	4.10	973.00	36.10	294.00	

Источник: <http://www.google.com/finance?q=Iluka+Resources+Ltd.>

**Таблица 5. Финансовые показатели компании Iluka Resources Ltd.
за 1 кв. 2011 г.**

Valuation (стоимость)							Dividend (дивиденды)
Currency (Валюта)	Price (Цена)	Change (Изменение)	Chg %	Earnings per share (Цена на акцию)	P/E ratio	Mkt Cap (Рыночная капитали- зация)	Dividend (Диви-денды)
AUD	12.91	-0.13	-1.00%	0.08	152.80	5.41B	0.08
Financial ratios (финансовые показатели)				Operating metrics (показатели рентабельности)			Profile
Current ratio (Текущая ликвид- ность)	Lt debt to assets (долгоср. обязат. к активам)	Total debt to assets (Обяза- тельства к активам)	Lt debt to equity (долгосроч. обязат. к капиталу)	Return on avg assets (рента- бельность активов)	Return on avg equity (рента- бельность капитала)	Return on investment (рента- бельность инвести- ций)	Employees (кол-во работа- ющих)
2.10	16.15	17.67	27.86	4.27	7.71	4.69	1,600
Margins (Маржа)				Income statement (показатели прибыли)			
Net profit margin (Чистая прибыль маржа)	Gross margin (промежу- точная маржа)	EBITD margin	Operating margin (Операц- онная маржа)	Revenue (Выручка от реали- зации)	Net income (Чистая прибыль)	EBITDA	Enterprise value (Стоимость предпри- ятия)
7.81	17.43		9.44	546.90	42.70	177.40	6,107.52

Источник: <http://www.google.com/finance?q=Iluka+Resources+Ltd>.

По данным компании Rio Tinto, в ближайшее десятилетие ожидается превышение спроса над предложением. На компанию Rio Tinto (Великобритания, Австралия) вместе с компаниями Iluka Resources Ltd. и Exxaro Resources Ltd. приходится почти половина производимого в мире титансодержащего сырья.

Iluka Resources возобновила разработку месторождения Тьютьюнап-Саут (Tutunup South), которое с середины 2011 г. обеспечит сырьем производство синтетического рутила в течение четырех-пяти лет.

Спрос на циркон в Китае постоянно растет и имеет тренд выше предкризисного уровня, в Европе и Северной Америке спрос восстанавливается более медленными темпами.

В четвертом квартале Iluka Resources начала производство концентратов тяжелых минералов на новом руднике Калуин (Kulwin) в

штате Виктория, который входит во вторую очередь освоения россыпных титан-циркониевых месторождений в россыпной провинции Муррей-Бейсин (Murray Basin Stage 2). В течение 2011-2013 гг. компания намерена выпустить на рудниках второй очереди 185 тыс.т рутилового и 120 тыс.т цирконового концентратов.

1.5.2 Компания Matilda Zircon Ltd.

Компании Matilda Zircon принадлежит несколько россыпных месторождений на островах Тиви-Айлендс, расположенных в 50 км к северу от города Дарвин, завод по обработке циркона в Индонезии.

Компания выпускает около 40 тыс.т/год высокосортного циркон-рутилового концентрата.

Таблица 6. Финансовые показатели компании Matilda Zircon Ltd. за 2010 г.

Valuation (стоимость)							Dividend (дивиденды)
Currency (Валюта)	Price (Цена)	Change (Изменение)	Chg %	Earnings per share (Цена на акцию)	P/E ratio	Mkt Cap (Рыночная капитализация)	Dividend (Дивиденды)
AUD	0.016	0.000	0.00%	-0.01		14.20M	0.00
Financial ratios (финансовые показатели)				Operating metrics (показатели рентабельности)			Stock metrics (Показатели акций)
Current ratio (Текущая ликвидность)	Lt debt to assets (долгоср. обязат. к активам)	Total debt to assets (Обязательства к активам)	Lt debt to equity (долгосроч. обязат. к капиталу)	Return on avg assets (рентабельность активов)	Return on avg equity (рентабельность капитала)	Return on investment (рентабельность инвестиций)	Beta
0.14	8.96	26.39	14.57	-32.32	-50.34	-42.85	2.22
Margins (Маржа)				Income statement (показатели прибыли)			Profile
Net profit margin (Чистая прибыль маржа)	Gross margin (промежуточная маржа)	EBITD margin	Operating margin (Операционная маржа)	Revenue (Выручка от реализации)	Net income (Чистая прибыль)	EBITDA	Employees (кол-во работающих)
-62,196.87	-20,051.11	-58,510.43	-62,196.87	0.01	-4.77	-4.49	33

Источник: <http://www.google.com/finance?q=ASX:MZI>

**Таблица 7. Финансовые показатели компании Matilda Zircon Ltd.за
1 кв. 2011 г.**

Valuation (стоимость)							Dividend (дивиденды)
Currency (Валюта)	Price (Цена)	Change (Изменение)	Chg %	Earnings per share (Цена на акцию)	P/E ratio	Mkt Cap (Рыночная капитали- зация)	Dividend (Диви-денды)
AUD	0.016	0.000	0.00%	-0.01		14.20M	0.00
Financial ratios (финансовые показатели)				Operating metrics (показатели рентабельности)			Profile
Current ratio (Текущая ликвид- ность)	Lt debt to assets (долгоср. обязат. к активам)	Total debt to assets (Обяза- тельства к активам)	Lt debt to equity (долгосроч. обязат. к капиталу)	Return on avg assets (рента- бельность активов)	Return on avg equity (рента- бельность капитала)	Return on investment (рента- бельность инвести- ций)	Employees (кол-во работающих)
0.56	3.57	19.16	4.69	-17.82	-25.64	-23.71	33
Margins(Маржа)				Income statement (показатели прибыли)			
Net profit margin (Чистая прибыль маржа)	Gross margin (промежу- точная маржа)	EBITD margin	Operating margin (Операц- онная маржа)	Revenue (Выручка от реали- зации)	Net income (Чистая прибыль)	EBITDA	Enterprise value (Стоимость предпри- ятия)
-29.07	25.52		-29.07	6.00	-1.74	0.08	17.60

Источник: <http://www.google.com/finance?q=ASX:MZI>

Matilda Zircon планирует начать строительство в Кисбрук на юго-западе Австралии в 2012 году.

Азия является гигантским потребителем циркона, используемого для производства керамики. В частности, в Китае Matilda Zircon видит устойчивый спрос на циркон - благодаря значительным потребностям в нем для производства керамических изделий, в особенности керамической плитки.

Matilda Zircon ожидает получения лицензии и одобрения плана горных работ на месторождении Летбридж-Саут. Компания уже получила разрешение на строительство дорог и перемещения концентраторной установки с отработанного месторождения Летбридж-Вест (Lethbridge West). Несмотря на задержку, компания позитивно оценивает перспективы предстоящих горных работ, отмечая, что цены на рутил и циркон значительно выросли с 2010 г.: "Цена концентрата с месторождения Летбридж-Саут составляет сейчас примерно 800

дол./т, что на 200 дол./т больше, чем мы получали в прошлом году за концентрат с месторождения Летбридж-Вест". Считают, что более высокая цена продаж концентрата позволит увеличить доход от разработки месторождения Летбридж-Саут примерно на 4,5 млн. дол., до 20 млн. дол.

Цены на циркон, используемый главным образом в производстве керамики и огнеупорных материалов, выросли с начала 2011 г. Согласно последним оценкам журнала Industrial Minerals, цена стандартного и премиального сортов цирконового концентрата выросла во втором квартале до 1500-1600 дол./т с 1300-1400 дол./т в первом квартале.

1.5.3 Компания Mineral Deposits Ltd.

Таблица 8. Финансовые показатели компании Mineral Deposits Ltd. за 2010 г.

Valuation (стоимость)							Dividend (дивиденды)
Currency (Валюта)	Price (Цена)	Change (Изменение)	Chg %	Earnings per share (Цена на акцию)	P/E ratio	Mkt Cap (Рыночная капитализация)	Dividend (Дивиденды)
AUD	6.87	+0.21	3.15%	4.06	1.69	417.48M	0.00
Financial ratios (финансовые показатели)				Operating metrics (показатели рентабельности)			Stock metrics (Показатели акций)
Current ratio (Текущая ликвидность)	Lt debt to assets (долгоср. обязат. к активам)	Total debt to assets (Обязательства к активам)	Lt debt to equity (долгосроч. обязат. к капиталу)	Return on avg assets (рентабельность активов)	Return on avg equity (рентабельность капитала)	Return on investment (рентабельность инвестиций)	Beta
1.14	0.00	3.33	0.00	-5.70	-7.20	-6.82	0.37
Margins (Маржа)				Income statement			Profile
Net profit margin (Чистая прибыль маржа)	Gross margin	EBITD margin	Operating margin (Операционная маржа)	Revenue (Выручка от реализации)	Net income (Чистая прибыль)	EBITDA	Employees (кол-во работающих)
-18.12	34.05	27.00	-13.60	151.77	-27.49	40.98	12

Источник: <http://www.google.com/finance?q=Mineral+Deposits+Ltd>

**Таблица 9. Финансовые показатели компании
Mineral Deposits Ltd. за 1 кв. 2011 г.**

Valuation (стоимость)							Dividend (дивиденды)
Currency (Валюта)	Price (Цена)	Change (Изменение)	Chg %	Earnings per share (Цена на акцию)	P/E ratio	Mkt Cap (Рыночная капитализация)	Dividend (Дивиденды)
AUD	6.87	+0.21	3.15%	4.06	1.69	417.48M	0.00
Financial ratios (финансовые показатели)				Operating metrics (показатели рентабельности)			Profile
Current ratio (Текущая ликвидность)	Lt debt to assets (долгоср. обязат. к активам)	Total debt to assets (Обязательства к активам)	Lt debt to equity (долгосроч. обязат. к капиталу)	Return on avg assets (рентабельность активов)	Return on avg equity (рентабельность капитала)	Return on investment (рентабельность инвестиций)	Employees (кол-во работающих)
56.02	0.00	0.00	0.00	292.06	384.15	312.77	12
Margins(Маржа)				Income statement			
Net profit margin (Чистая прибыль маржа)	Gross margin	EBITD margin	Operating margin (Операционная маржа)	Revenue (Выручка от реализации)	Net income (Чистая прибыль)	EBITDA	Enterprise value (Стоимость предприятия)
				0.00	278.66	282.41	396.54

Источник: <http://www.google.com/finance?q=Mineral+Deposits+Ltd>

Компания Mineral Deposits Ltd. рассматривает возможность строительства дражного рудника Grande Cote в Сенегале с инвестициями в \$400 млн. проектной мощностью 75-85 тыс.т/год цирконового, 550-600 тыс.т/год ильменитового, 6 тыс.т/год рутилового и 9 тыс.т/год лейкоксенового концентратов. Запуск производства предполагается в 2013 г.

1.5.4 Компания Bemax Resources Ltd.

В 2004 г. компания Bemax Resources приобрела горные активы в штате Западная Австралия и стала крупным продуцентом и поставщиком цирконового концентрата.

Австралийская компания Bemax Resources Ltd. сообщает, что её основной покупатель продлил контракт на покупку лейкоксенового концентрата с рудника Гинкго (Ginkgo) ещё на пять лет - с 2011 до 2016 г. Стороны также договорились о продлении соглашения о поставке продукции с рудника Снаппер (Snapper), которой начнёт эксплуатироваться в 2009 г.

1.5.5 Компания Tiwest

Компания Tiwest Joint Venture является совместным предприятием между Tronox Inc. (США) и Exxaro Resources Ltd. (Австралия, ЮАР). Благодаря запуску новых мощностей в 2010 г. (завод в г. Куинана, штат Западная Австралия), объемы производства диоксида титана выросли со 110 до 150 тыс.т/год.

Tiwest имеет шесть производств на территории штата Западная Австралия, на которых занято 700 человек персонала, и является крупнейшим мировым интегрированным продуцентом титанового сырья и пигментного диоксида титана.

Компания перерабатывает ильменит в синтетический рутил на фабрике Чандала, а затем получает из него пигментный диоксид титана по хлорной технологии.

Настоящий отчет подготовлен аналитиками, чьи имена указаны на титульном листе настоящего отчета. Целью данного отчета является предоставление справочной информации о компании. Все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Данный отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают только точку зрения аналитика.

Информация, представленная в настоящем документе, носит исключительно рекомендательный характер.