

20.03.2007

Александр Шалагин
Москва (+7 495) 788-6400 (доб.5865)
AShalagin@alfabank.ru

Цветная металлургия

РУССКАЯ МЕДНАЯ КОМПАНИЯ

Илл. 1. Основные параметры выпуска

Эмитент	ООО «РМК-Финанс»
Поручитель	ЗАО «Кыштымский медеэлектролитный завод» ЗАО «Ормет» ЗАО «Новгородский металлургический завод»
Объем выпуска	3 000 000 000 рублей
Дата размещения	Апрель 2007 года
Срок до погашения	3 года
Купонный период	6 месяцев
Процентная ставка	Определяется на конкурсе в первый день размещения и фиксируется до погашения
Организатор выпуска	ОАО «Альфа-Банк»
Платежный агент	ОАО «Альфа-Банк»

Основные положения

- РМК занимает третье место среди крупнейших российских производителей меди после ОАО «ГМК Норильский Никель» и ЗАО «Уральская горно-металлургическая компания».
- Холдинг РМК объединяет 12 основных производственных предприятий в полный вертикально-интегрированный цикл производства, основным продуктом которого являются медные катоды, катанка и драгоценные металлы, получаемые в процессе переработки медной руды.
- Предприятия РМК осуществляют производственную деятельность в четырех областях России и на территории Казахстана. Производственные мощности сосредоточены в Челябинской, Оренбургской, Свердловской, Новгородской областях Российской Федерации и Актыбинской области Республики Казахстан.
- Холдинг РМК является одним из крупнейших работодателей. В настоящее время на предприятиях РМК занято около 12 тыс. человек.
- По итогам 2006 года предприятия РМК произвели 164 тыс. тонн катодной меди, продемонстрировав наибольший прирост объемов производства среди российских производителей. Рост производства в натуральном выражении в 2006 году составил 41 тыс. тонн, или 33% в сравнении с 2005 годом.
- Рыночная доля РМК в 2006 году по объему производства катодной меди в России увеличилась на 3 процентных пункта до уровня 18%, что соответствует мировой рыночной доле на уровне 1%.
- По предварительным данным, в 2006 году консолидированная выручка Русской медной компании превысит US\$ 1 000 млн. (+75% к 2005), рентабельность EBITDA – около 30% (+66% к 2005), а активы – около US\$ 1 100 млн. (+32% к 2005).

Илл. 2. Основные финансовые показатели Холдинга РМК, 000'US\$

	2004 A	2005 A	2006 F	2007 F	2008 F	2009 F	2010 F
Внеоборотные активы	463 553	590 858	797 867	1 008 008	1 107 275	1 117 064	1 126 295
Оборотные активы	192 251	242 289	324 832	367 452	373 696	391 843	400 110
Собственный капитал	125 129	185 652	327 629	497 740	631 443	774 053	934 362
Обязательства и резервы	530 675	647 495	795 070	877 721	849 528	734 854	592 043
ИТОГО АКТИВЫ	655 804	833 147	1 122 699	1 375 460	1 480 971	1 508 906	1 526 405
Выручка	421 504	571 396	1 034 442	1 204 741	1 204 252	1 260 066	1 274 527
EBITDA	77 976	107 925	309 343	393 893	366 729	377 483	364 848
Рентабельность EBITDA	18,50%	18,89%	30%	33%	30%	30%	29%
Чистая прибыль	19 689	32 434	141 977	170 111	133 704	142 609	160 309
Долг/EBITDA	4,52	4,60	2,11	1,81	1,87	1,45	0,98
EBITDA/процентные расходы	2,58	2,42	3,84	3,54	3,01	3,21	4,50

Источник: 2004-2005 – отчетность РМК по МСФО, аудированная Ernst&Young, 2006-2010 – прогнозы Компании

СОДЕРЖАНИЕ

СОДЕРЖАНИЕ	2
Холдинг Русская медная компания	3
История развития	3
Стратегия развития	7
Инвестиционная программа	7
Акционеры и менеджмент	10
Корпоративная структура	12
Операционная деятельность	13
Производственная деятельность	13
Схема движения сырьевых потоков	14
Добыча и обогащение медных руд	15
Производство черновой меди	18
Производство катодной меди	19
Финансовые показатели	23
Структура продаж и затрат	23
Финансовые результаты 2004 и 2005 гг.	25
Кредитная история	29
Прогнозы РМК	30
Обязательства на 01 января 2007 года	31
Финансовый консерватизм	31
Рынок меди	33
Краткий обзор мирового рынка меди	33
Краткий обзор российского рынка меди	39
Приложения	41
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. Отчетность поручителей на 30.09.2006 по РСБУ	41
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. Консолидированная отчетность холдинга РМК за 2004-2005 гг.	51

Холдинг Русская медная компания

История развития

История Русской медной компании как вертикально-интегрированного холдинга берет свое начало в 2004 году. В этот период была зарегистрирована Холдинговая Компания Russian Copper Company Limited (BVI) и Управляющая компания ЗАО «Русская медная компания». Целью создания холдинговой структуры послужило желание упростить систему управления промышленными предприятиями на территории Российской Федерации и Республики Казахстан, обеспечить максимальную эффективность движения сырьевых и финансовых потоков. На момент формирования Холдинга предприятия РМК имели взаимные устойчивые хозяйственные связи, формировали полный производственный цикл от добычи медной руды до выпуска готовой продукции из меди.

Процесс консолидации и формирования структуры нового Холдинга был завершен к концу 2004 года, по результатам которого Холдинговая Компания объединяла активы общей стоимостью около US\$ 656 млн. и включала следующие предприятия:

- **ЗАО «Ормет»** – добыча и обогащение медно-цинковых руд месторождений «Барсучий Лог» (отработка завершена в 2006 году) и «Джусинское»;
- **ОАО «Александринская Горнорудная Компания»** – добыча и обогащение медно-цинковых руд Александринского месторождения;
- **ОАО «Верхнеуральская руда»** – право на добычу медно-цинковых руд месторождения «Чебачье»;
- **ТОО «Коппер-Технолоджи»** – право на добычу медных руд месторождения «Коктауское» («50 лет Октября»);
- **ТОО «Актюбинская медная компания»** – строительство обогатительной фабрики для переработки руды с месторождения «Коктауское» («50 лет Октября»);
- **ЗАО «Карабашмедь»** – производство черновой меди;
- **ЗАО «Новгородский металлургический завод»** – переработка вторичного сырья в катодную медь, производство медной катанки;
- **ЗАО «Кыштымский медеелектролитный завод»** – переработка черновой меди и вторичного медесодержащего сырья в катодную медь, производство медной катанки, медной фольги, медной ленты, медного и никелевого купороса, выпуск драгоценных металлов.

В 2005-2006 гг. Холдинг увеличивал собственные запасы полезных ископаемых, осуществлял модернизацию и расширение действующих производств. В этот период общий объем инвестиций в активы РМК превысил US\$ 300 млн.:

- **ОАО «Уралгидрометь»** – в сентябре 2005 года завершено строительство гидрометаллургического завода по производству катодной меди на месторождении «Гумешевское» производительностью 5 тыс. тонн медных катодов в год. Технология производства предполагает производство медных катодов без применения метода огненного рафинирования, в результате подземного выщелачивания окисленных медных руд, последующей экстракции и электровининга полученного раствора меди.
- **ТОО «Актюбинская медная компания»** – в сентябре 2006 года закончено строительство горно-обогажительного комбината, рассчитанного на обогащение 2 500 тыс. тонн медной руды в год, добываемой на месторождении «Коктауское» («50 лет Октября»).
- **ЗАО «Карабашмедь»** – в конце 2006 года на базе ЗАО «Карабашмедь» завершено строительство нового, современного, экологически безопасного завода. В строительстве использовано самое современное оборудование ведущих производителей отрасли. В результате реконструкции производственные мощности предприятия увеличены с 40 тыс. тонн черновой меди в год до 90 тыс. тонн черновой меди в год.
- **ЗАО «Кыштымский медеелектролитный завод»** – в декабре 2005 года завершено строительство второго цеха электролиза, мощности по производству медных катодов увеличены с 80 тыс. тонн до 120 тыс. тонн в год.
- **ЗАО «Новгородский металлургический завод»** – в 2005 году на предприятии завершена модернизация цеха электролиза, производственные мощности увеличены с 40 тыс. тонн до 60 тыс. тонн катодной меди в год.

В 2007 – 2010 гг. Холдинг планирует реализовать следующие проекты:

- **ТОО «Актюбинская медная компания»** – в 2008 году завершается строительство второй обогажительной фабрики мощностью 2 000 тыс. тонн руды в год, предназначенной для переработки руды с месторождений «Приорское» и «Весенне-Аралчинское». Одновременно с запуском обогажительной фабрики осуществляется ввод в эксплуатацию карьера на месторождении «Приорское» и подземного рудника на месторождении «Весенне-Аралчинское». Новая обогажительная фабрика увеличит годовой объем производства минерального сырья РМК на 20 тыс. тонн меди в медном концентрате и 49 тыс. тонн цинка в цинковом концентрате.

- **ОАО «Верхнеуральская руда»** – в 2009 году завершается строительство подземного рудника на месторождении «Чебачье», предназначенного для добычи 800 тыс. тонн медно-цинковой руды в год. Добываемая руда будет перерабатываться на обогатительной фабрике ОАО «Александринская горнорудная компания».
- **ООО «Левихинский ГОК»** – в 2009 году планируется ввод в эксплуатацию обогатительной фабрики мощностью 650 000 тонн руды в год, предназначенной для переработки медно-цинковой руды с месторождений «Левихинское» и «Новошайтанское». Восстановление подземного рудника на месторождении «Левихинское» и строительство нового подземного рудника на месторождении «Новошайтанское» будет завершено к моменту запуска обогатительной фабрики. Объемы нового производства составят 16 тыс. тонн меди в медном концентрате и 6 тыс. тонн цинка в цинковом концентрате в год
- **ЗАО «Маукский рудник»** – в 2008 году планируется начало эксплуатации подземного рудника на месторождении «Маукское», с которого будет добываться 200 тыс. тонн руды в год, содержащей более чем 3 тыс. тонн меди в медной руде. Переработка руды с месторождения будет осуществляться на обогатительной фабрике ЗАО «Карабашмедь».
- **ЗАО «Ормет»** – в 2007 году завершаются горно-капитальные работы и начинается промышленная эксплуатация месторождения «Еленовское». Объем добычи руды составит 200 тыс. тонн руды в год, переработка руды будет осуществляться на обогатительной фабрике ЗАО «Ормет».
- **ЗАО «Новгородский металлургический завод»** – во II квартале 2007 года завершаются работы по увеличению металлургических мощностей и расширению цеха электролиза. Объем производства медных катодов на предприятии увеличивается с 60 тыс. тонн до 75 тыс. тонн в год.
- **ЗАО «Карабашмедь»** – в июне 2007 года завершается строительство обогатительной фабрики производительностью 600 тыс. тонн в год, предназначенной для переработки металлургических шлаков и отходов производства ЗАО «Карабашмедь», а также для обогащения руды, добываемой на месторождении «Маук».
- **ЗАО «Кыштымский медеелектролитный завод»** – в июне 2007 года на предприятии планируется ввод в эксплуатацию нового цеха катанки мощностью 95 тыс. тонн в год. В 2008-2009 г.г. завершится строительство третьего цеха электролиза, предназначенного для выпуска 100 тыс. тонн медных катодов в год, а общие объемы производства медных катодов на предприятии увеличатся со 120 тыс. тонн до 220 тыс. тонн в год.

Илл. 3. SWOT анализ

ПЛЮСЫ	+	Эффект масштаба - Компания входит в тройку лидеров российского медного рынка;
	+	Динамичное развитие – темпы роста производства опережают аналогичные у конкурентов;
	+	Высокая доля экспортной составляющей в структуре продаж готовой продукции
	+	Производство товаров, имеющих биржевые котировки; независимость ценообразования на готовую продукцию от монополистов
	+	Устойчивое финансовое состояние, положительная динамика финансовых показателей и стабильный рост выручки;
	+	Современное оборудование последнего поколения;
	+	Новейшие технологии обогащения руды, производства катодной меди и медной катанки;
	+	Лицензии на уникальные месторождения;
	+	Стандарты управления качества ISO, обучение и повышение квалификации персонала.
МИНУСЫ	-	Рост долговой нагрузки, связанный с крупными вложениями в модернизацию производства, покупку активов и расширения сырьевой базы;
	-	Волатильность уровня цен на основной вид продукции.
ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ РОСТА	↑	Увеличение объемов производства, катодной меди и медной катанки за счет ввода новых мощностей;
	↑	Покупка и освоение новых месторождений, рост объемов производства собственного минерального сырья;
	↑	Развитие производства цинка и драгоценных металлов.
ВОЗМОЖНЫЕ ПРОБЛЕМЫ	↓	По оценкам экспертов, возможна 2-3 летняя стагнация мировых цен на медь;
	↓	Возможный рост экспортных пошлин на вывоз меди.

Источник: данные РМК, анализ Альфа-Банка

Стратегия развития

Холдинг РМК стремится занять ведущие позиции в российской медной индустрии цветных металлов и делает ставку на использование качественно новых технологий и внедрение новых стандартов: инновационное развитие производственных мощностей, постоянную модернизацию производства, новые технологии работы с минеральным сырьем, промышленными отходами, оптимизацию и автоматизацию управления предприятиями.

Стратегия развития на среднесрочную перспективу связана с развитием минерально-сырьевой базы Холдинга, увеличением объема производства медных катодов за счет увеличения доли собственного минерального сырья в сырьевом балансе РМК. Сырьевая направленность среднесрочных целей Компании также обусловлена текущей конъюнктурой рынка, которая обеспечивает наибольшую доходность в сегменте горно-обогатительных предприятий и позволяет осваивать месторождения с относительно низким содержанием меди в руде. В течение последних двух лет РМК успешно реализует инвестиционную программу по приобретению новых медных месторождений и строительству горно-обогатительных предприятий. Так, в конце 2006 года введена в эксплуатацию обогатительная фабрика на месторождении «Коктауское» («50 лет Октября», Актюбинская область), позволяющая перерабатывать 2 500 тыс. тонн медной руды и производить свыше 40 тыс. тонн меди в медном концентрате в год. В настоящее время РМК реализует новые инвестиционные проекты по разработке медно-цинковых месторождений «Приорское», «Весенне-Аралчинское», «Еленовское», «Чебачье», «Левихинское», «Новошайтанское» «Маук», месторождения золота «Дегтярское»; осуществляет геологоразведочные работы на месторождении «Погорельское». В 2006 году РМК получила права недропользования на месторождения медных руд «Кизил-Дере», «Кундызды», «Лиманное», месторождение золота «Муртыкты».

Инвестиционная программа

В течение последних лет Русская медная компания активно создает публичную кредитную историю, целью которой является формирование положительной репутации заемщика, обладающего высоким уровнем кредитной культуры и предлагающего инвесторам высококачественные долговые инструменты.

Инвестиционная программа:

1. Новые месторождения
2. Модернизация
3. Новые проекты

Основной целью облигационного займа является финансирование инвестиционной программы (60% суммы займа), направленной на проведение поэтапной модернизации старых и строительства новых производственных мощностей, и рефинансирование краткосрочных обязательств Холдинга (40% суммы займа).

1. Освоение новых месторождений и строительство горно-обогатительных мощностей.

В настоящее время РМК приступила к реализации проектов по строительству карьеров (рудников) на месторождениях «Приорское», «Весенне-Аралчинское», «Еленовское», «Чебачье», «Левихинское», «Новошайтанское», «Маук». Руда с месторождения «Еленовское» будет перерабатываться на обогатительной фабрике ЗАО «Ормет», руда с месторождения «Чебачье» - на обогатительной фабрике ОАО «Александринская горнорудная компания», руда с месторождения «Маук» - на строящейся и вводимой в эксплуатацию в конце II квартала 2007 года обогатительной фабрике ЗАО «Карабашмедь». Компания планирует построить два новых обогатительных комбината: для переработки руды с месторождений «Приорское» и «Весенне-Аралчинское» - мощностью 2 000 000 тонн руды в год; для переработки руды с месторождений «Левихинское» и «Новошайтанское» - производительностью 650 000 тонн руды в год.

Общая сумма вложений на инвестиционной стадии проектов в 2007 году составит около US \$210 млн., а средний срок окупаемости проектов 4-5 лет.

2. Модернизация существующих производственных мощностей.

ЗАО «Кыштымский медеелектролитный завод»:

Строительство третьего цеха электролиза производительностью 100 тыс. тонн медных катодов в год позволит увеличить валовое производство катодной меди на предприятии до 220 тыс. тонн в год. Планируемый объем инвестиций составляет US\$ 70 млн. Реализация проекта осуществляется в два этапа, каждый из которых предполагает увеличение объема производства катодной меди на 50 тыс. тонн в год. Срок завершения I этапа – I квартал 2008 г., II этапа – 2009 г.

ЗАО «Новгородский металлургический завод»:

Проект модернизации предприятия предполагает строительство дополнительных металлургических и электролитических мощностей, что обеспечит увеличение объемов производства медных катодов с 60 тыс. до 75 тыс. тонн в год. Стоимость проекта оценивается в US\$ 18,5 млн. Предполагаемый срок окончания строительства – июнь 2007 года.

ЗАО «Карабашмедь»:

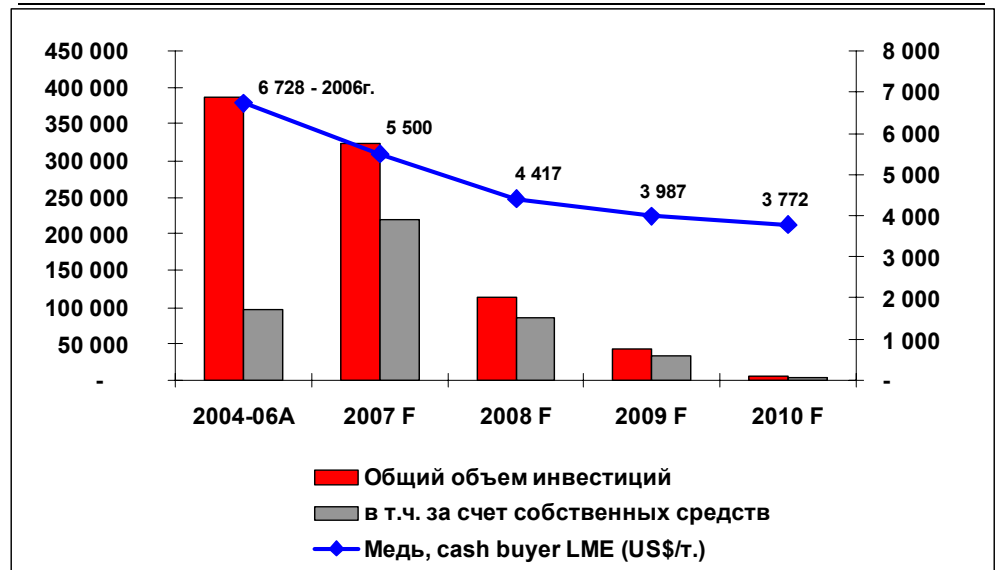
На территории предприятия в г. Карабаш в настоящее время осуществляется строительство обогатительной фабрики, предназначенной для переработки руды с месторождения «Маук», металлургических шлаков и отходов производства, производительностью 600 тыс. тонн в год. Фабрика будет введена в эксплуатацию во II-м квартале 2007 года. Общий объем инвестиций составит US\$ 16,5 млн.

3. Финансирование новых проектов.

В настоящее время РМК завершает подготовительный этап реализации проекта строительства цинкового завода

производительностью 100 000 тонн цинка в год. Холдинг обладает значительными запасами цинковой, цинково-медной и медно-цинковой руды, продуктом обогащения которой является цинковый концентрат. Сегодня цинковый концентрат реализуется РМК на Челябинский цинковый завод. В 2006 году объемы производства цинка в цинковом концентрате в РМК составили 20 711 тонн, в 2008-2009 годах в связи с вводом в эксплуатацию новых месторождений объемы производства цинка в цинковом концентрате в Холдинге будут увеличены до 70-80 тысяч тонн.

Илл. 4. Динамика объемов инвестиционных затрат РМК, 000'US\$



Источник: данные РМК

Акционеры и менеджмент

Акционер:



Алтушкин Игорь Алексеевич родился в 1970 году. В 1992 году окончил Свердловский институт народного хозяйства. Г-н Алтушкин является основным акционером и идеологом стратегического курса Холдинга РМК. Имеет более чем 15-летний опыт работы в цветной металлургии, занимался налаживанием сырьевых и хозяйственных связей между предприятиями отрасли.

Главным приоритетом в жизни г-на Алтушкина является сохранение и развитие русских православных традиций:

всесторонняя помощь Русской православной церкви, милосердие и поддержка нуждающихся.

Женат, воспитывает пятерых детей.

Ключевые менеджеры:

Левин Всеволод Вадимович – Президент ЗАО «Русская медная



компания», родился в 1967 году. Получил высшее образование в Уральском государственном горном университете. Является известным специалистом в области современной цветной металлургии. Трудовая деятельность 1991-1995 годах – технический директор ЗАО «Урал-металлик», 1995-1998 годах генеральный директор производственной группы «Цветметтехнология», 1998-2003 годах генеральный директор ООО «Завод точных сплавов», 2003-2004 годах – генеральный

директор ОАО «Уралгидрометь».

Левин В.В. непосредственно руководит инвестиционными проектами, деятельностью технических служб и научно-исследовательской работой в Холдинге. В 2004 году Левин В.В. стал президентом ЗАО «Русская медная компания».

Женат, воспитывает четырех детей.

Щибрик Максим Юрьевич – Вице-президент ЗАО «Русская медная компания», родился в 1971 году. В 1995 году закончил Уральский Государственный Технический Университет, в 2000 году получил второе высшее образование по специальности «юриспруденция» в Уральской государственной юридической академии.



В 1995-2003 г.г. работал в Управлении Федеральной службы налоговой полиции по Свердловской области. С 2004 года – вице-президент ЗАО «Русская медная компания». Высокопрофессиональный управленец, использующий в своей работе западный подход к организации бизнес-процессов. В настоящем осуществляет непосредственное руководство финансовыми, экономическими и бухгалтерскими службами Холдинга.

Женат, воспитывает двоих детей.

Скубаков Сергей Вадимович – Вице-президент ЗАО «Русская медная компания», родился в 1970 году. Закончил Уральский политехнический институт. С начала 90-х годов занимается обеспечением поставок вторичного и минерального сырья на металлургические предприятия Уральского региона. С 2004 года занимает пост вице-президента ЗАО «Русская медная компания», курирует вопросы поставок сырья на предприятия Холдинга.



Женат, воспитывает троих детей.

Колмачихин Валерий Николаевич – Вице-президент ЗАО «Русская медная компания», родился в 1959 году. В 1983 г. получил высшее образование по специальности «Металлургия цветных металлов» в Уральском политехническом институте. Кандидат технических наук. Автор шести изобретений, а также 30 научных статей в области металлургии. В 1994-1996 гг. занимал должность главного инженера АО «Медногорский медно-серный комбинат», в 1997-1998 гг. – технический директор – главный инженер ЗАО «Карабашмедь». В 1998 перешел в ОАО «Среднеуральский медеплавильный завод» на должность главного инженера, с 2002 года руководил деятельностью ОАО «Уралэлектромедь». Признанный авторитет в области технологий цветной металлургии. С 2004 года работает в РМК, возглавляет техническую дирекцию ЗАО «Русская медная компания».



Женат, воспитывает двоих детей.

Корпоративная структура

В течение 2004 года заложены основные принципы организации сырьевых и финансовых потоков между производственными предприятиями Холдинга. В соответствии с ними дальнейшее формирование структуры Холдинга основывалось на принципе вертикальной интеграции, где Управляющая Компания выступает в качестве центра всех финансовых и материальных потоков. Управляющей Компанией Холдинга РМК выступает ЗАО «Русская медная компания», которая осуществляет оперативное управление предприятиями, их сырьевыми потоками и является основным центром прибыли Холдинга.

В 2004 году зарегистрирована Холдинговая Компания Russian Copper Company Limited (Британские Виргинские острова), основными функциями которой является консолидация активов РМК. Аудитором Холдинга является международная аудиторская компания «Ernst & Young», консолидированная отчетность РМК подготавливается в соответствии с требованиями МСФО с 2004 года.

Илл. 5. Корпоративная структура Холдинга

Компания	Доля участия RCC Limited
УК, закупка сырья и продажа товарной продукции	
ЗАО «Русская Медная Компания»	100%
Добыча и обогащение руды	
ТОО «Актюбинская Медная Компания»	100%
ЗАО «ОРМЕТ»	100%
ОАО «Александринская Горнорудная Компания»	100%
ТОО «Коппер Текнолоджи»	100%
ОАО «Верхнеуральская руда» (инвестиционная стадия)	95%
Производство черновой меди	
ЗАО «Карабашмедь»	93%
Производство товарной продукции	
ЗАО «Новгородский Металлургический Завод»	100%
ЗАО «Кыштымский Медэлектrolитный Завод»	91%
ОАО «Уралгидромедь»	66%
ОАО «Ревдинский завод по обработке цветных металлов»	40%

Источник: данные Холдинга

Общество с ограниченной ответственностью «РМК – Финанс» – компания, созданная для эмиссии Облигаций, основной целью которой является финансирование инвестиционных проектов РМК и перераспределение средств, полученных от инвесторов в производственные предприятия Холдинга. Эмитент зарегистрирован 19 декабря 2005 года (основной государственный регистрационный номер – 1056603807864). Единоличным учредителем Общества является компания Tilia Holdings Limited (Кипр), в которой 100% акций принадлежит Russian Copper Company Limited (Британские Виргинские острова).

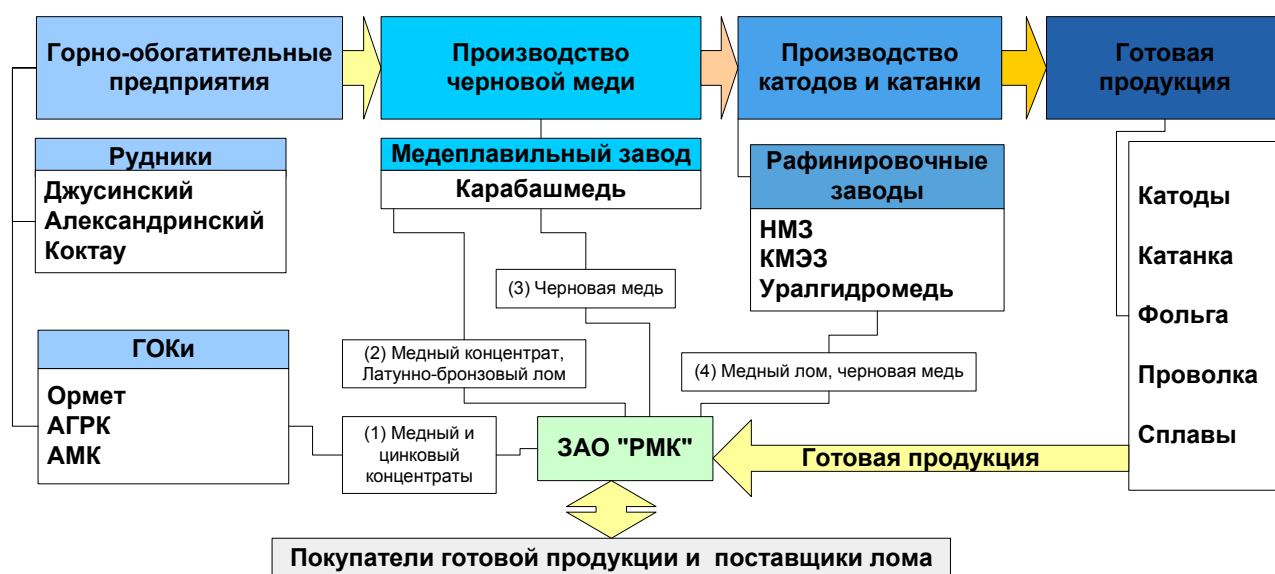
Операционная деятельность

Производственная деятельность

Предприятия Холдинга формируют полный производственный цикл: от закупок лома и добычи руды, производства медного концентрата и черновой меди до выпуска медных катодов, катанки и готовой продукции на основе меди и ее сплавов. Холдинг РМК является вертикально-интегрированным, имеющим производственные мощности для 5-ти переделов меди:

- Добыча руд;
- Обогащение руд;
- Производство черновой меди;
- Производство катодной меди;
- Производство медной катанки и прочих продуктов высокого металлургического передела на основе сплавов меди.

Илл. 6. Принципиальная схема производства



Источник: данные Холдинга

Производство Холдинга представлено 3-мя технологическими линиями, которые организованы в соответствии с сырьевыми потоками предприятий.

1-ая технологическая линия

Первая технологическая линия включает горнодобывающие предприятия ЗАО «Ормет», ОАО «Александринская ГРК», ТОО «Коппер-Текнолоджи», ТОО «Актюбинская медная компания», и металлургические предприятия ЗАО «Карабашмедь» и ЗАО «Кыштымский медеэлектролитный завод». Горнодобывающие предприятия осуществляют добычу и обогащение медных, медно-цинковых и цинковых руд. Продукцией горно-обогатительных предприятий являются медный и цинковый концентраты. Медный

концентрат поставляется на ЗАО «Карабашмедь», а цинковый реализуется как конечная продукция на ОАО «Челябинский цинковый завод». Медные концентраты в качестве дополнительного компонента содержат драгоценные металлы – золото и серебро. ЗАО «Карабашмедь» производит черновую медь, а также серную кислоту, вырабатываемую в результате утилизации отходящих газов металлургического производства. Черновая медь является полуфабрикатом для производства катодной меди и в полном объеме отгружается на ЗАО «КМЭЗ». Конечными продуктами данной технологической цепи являются:

- катоды медные
- катанка медная
- проволока медная
- фольга медная
- лента медная
- драгоценные металлы в слитках – золото, серебро, платина, палладий.

2-ая технологическая линия

Вторая технологическая линия включает производственные мощности ЗАО «Новгородский металлургический завод». Вторичное сырье в виде медных и латунных ломов поступает непосредственно на предприятие. Конечным продуктом являются медные катоды и медная катанка. Сырье, поставляемое на ЗАО «НМЗ», приобретается ЗАО «РМК» у ломообразующих предприятий и трейдеров.

3-я технологическая линия

Третья технологическая линия Холдинга формируется на базе производственных мощностей ОАО «Уралгидромедь», которое производит медные катоды гидрометаллургическим способом отработки собственного источника минерального сырья (Гумешевское месторождение).

Схема движения сырьевых потоков

ЗАО «РМК» является собственником медного сырья на всех этапах производства

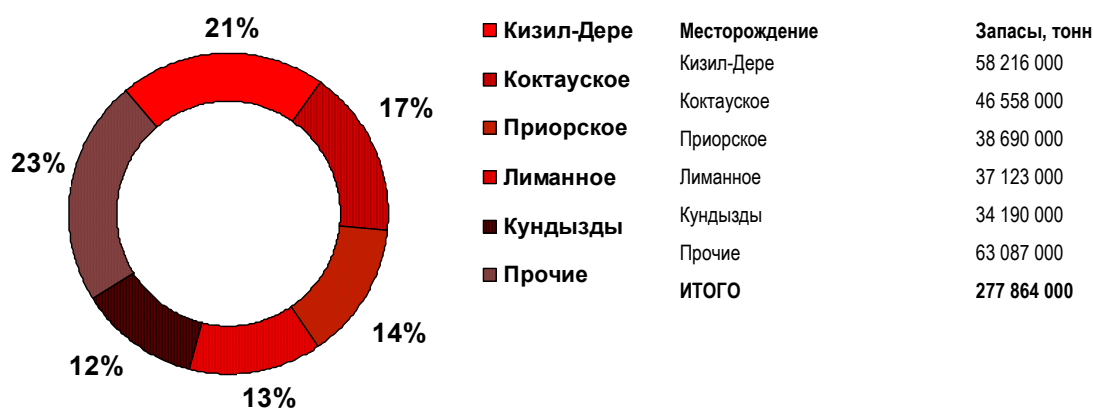
Предприятия, входящие в Холдинг, работают на основе договорных отношений купли-продажи готовой продукции, сырья, оказания услуг по переработки сырья в готовую продукцию. Ценообразование между предприятиями Холдинга осуществляется путем установления внутренних цен, уровень которых определяется исходя из среднемесячных цен на Лондонской бирже металлов (LME). Основным центром аккумуляции финансовых и сырьевых потоков является ЗАО «Русская медная компания». Производимые объемы медного концентрата полностью выкупаются у горно-обогатительных предприятий и передаются далее на переработку в качестве собственного сырья ЗАО «РМК». Драгоценные металлы, получаемые в процессе переработки медного и цинкового концентратов, остаются в собственности горнодобывающих предприятий в силу особенностей

налогообложения недропользователей. В дальнейшем драгоценные металлы перерабатываются на производственных мощностях ЗАО «Карабашмедь» и ЗАО «КМЭЗ» в готовую продукцию – золотые и серебряные слитки, реализуемые горнодобывающими предприятиями конечным потребителям в качестве собственной готовой продукции.

Добыча и обогащение медных руд

РМК обладает правами недропользования на 14 месторождений медных, медно-цинковых и цинково-медных руд, с общим запасом руды около 280 миллионов тонн. Учитывая запланированное увеличение производства на горно-обогатительных предприятиях, строительство новых производственных мощностей по добыче минерального сырья, данный объем запасов позволит обеспечить бесперебойную работу ГОКов Холдинга на срок более 25 лет.

Илл. 7. Структура запасов Холдинга РМК на 01.01.2007



Источник: фактические и прогнозные данные Группы

В 2006 году добыча и обогащение руд осуществлялась на ЗАО «Ормет», ОАО «Александринская ГРК», ТОО «Коппер-Технолоджи» и ТОО «Актюбинская медная компания». В течение 2006 года предприятиями Холдинга произведено 27 688 тонн меди в медном концентрате.

В 2007 году Холдинг планирует вывод на проектную мощность горно-обогатительного комбината на месторождении «Коктауское» и произвести свыше 65 000 тонн меди в медном концентрате.

Илл. 8. Обогащение медных руд (производственные показатели)

	2005A	2006 F	2007 F	2008 F	2009 F	2010 F
Фактическая мощность ГОКов, т	1 172 036	1 346 000	3 820 320	4 437 320	5 677 320	7 987 320
Объем медного концентрата	196 300	181 165	361 609	364 190	484 686	661 396
Медь в медном концентрате, т	30 417	27 622	64 222	67 297	87 404	125 030

Источник: фактические и прогнозные данные Группы

Текущий уровень цен на медь позволяет осваивать ранее не рентабельные месторождения

В настоящее время одной из ключевых стратегических задач РМК является освоение новых месторождений, права на разработку которых приобретены в период с 2004 по 2006 годы. В 2008 году планируется ввод в эксплуатацию открытого карьера на месторождении «Приорское», подземного рудника на месторождении «Весеннее-Аралчинское», а также второй обогатительной фабрики ТОО «Актюбинская медная компания» мощностью 2 000 000 тонн руды в год, предназначенной для обогащения руды с вышеуказанных месторождений.

Вторичное медьсодержащее сырье Холдинг покупает у сторонних поставщиков (металлотрейдеров и ломообразующих компаний). Стратегия развития Холдинга предполагает увеличение объемов производства готовой продукции (медных катодов и медной катанки) пропорционально увеличению объемов добычи собственного минерального сырья.

Поручитель по облигационному займу

На 30.09.06 выручка ЗАО «Ормет» по РСБУ составила 1.4 млрд. руб.; рентабельность чистой прибыли – 43%

ЗАО «Ормет» создано в 1999 году на базе бывшего ГОКа «Ормет», расположенного в Новоорском районе Оренбургской области, в 25 км к северо-востоку от города Орск. Предприятие осуществляет добычу и обогащение 750 тыс. тонн медной и медно-цинковой руды в год. Основными видами готовой продукции предприятия являются медный и цинковый концентрат, содержащие в своем составе: медь, цинк, золото и серебро. Медный концентрат направляется на переработку ЗАО «Карабашмедь», цинковый концентрат реализуется на ОАО «Челябинский цинковый завод».

Сырьевая база ЗАО «Ормет» обеспечена запасами медных и медно-цинковых руд с месторождений «Джусинское» и «Еленовское». Месторождения расположены примерно в 50 км от обогатительной фабрики предприятия. В настоящее время месторождение «Джусинское» находится в промышленной отработке. В 2007 году вводится в эксплуатацию карьер на месторождении «Еленовское».

Илл. 9. Рудники «Джусинское» и «Еленовское»



Источник: данные РМК

В 2006 году РМК приобрела лицензию на российскую часть месторождения «Весеннее-Аралчинское», где предполагается построить подземный рудник, а полученную руду перерабатывать на производственной базе ЗАО «Ормет».

Предприятие имеет собственную обогатительную фабрику, введенную в эксплуатацию в 1998 году. Первоначальная мощность обогатительной фабрики ЗАО «Ормет» составляла 400 тыс. тонн руды в год, но в 2004 году, после приобретения предприятия РМК, мощность увеличена до 750 000 тонн руды в год. Проект реализован на базе российского и финского оборудования производства компании «Outokumpu».

ОАО «Александринская горнорудная компания» создано в 1995 году, занимается добычей, обогащением медно-цинковой и цинковой руды Александринского месторождения (Челябинская область). Среднее содержание меди в руде – 3%, цинка – 4%. Предприятие имеет собственную обогатительную фабрику, построенную по проекту финской компании «Outokumpu». Производительность фабрики составляет 450 000 тонн руды в год.

Основными видами готовой продукции производимой предприятием, являются металлы в медном и цинковом концентратах: медь, цинк, золото и серебро. Медный концентрат поставляется на ЗАО «Карабашмедь», цинковый концентрат реализуется на ОАО «Челябинский цинковый завод».

Илл. 10. Рудник «Александринский»



Источник: данные РМК

В данный момент запасы руды Александринского месторождения обеспечивают загрузку производственных мощностей обогатительной фабрики до конца 2009 года. С целью обеспечения дальнейшей работы предприятия в марте 2004 года Холдинг приобрел ОАО «Верхнеуральская руда», которому принадлежит право на разработку месторождения медно-цинковых руд «Чебачье», расположенного в 80 км от обогатительной фабрики ОАО «АГРК». В настоящее время РМК осуществляет горно-капитальные работы по строительству подземного рудника на месторождении «Чебачье» мощностью 800 тыс. тонн руды в год, который планируется ввести в эксплуатацию в 2009 году.

АМК обеспечивает 65% текущего объема производства медного концентрата в РМК

ТОО «Актюбинская медная компания» (Казахстан) и **ТОО «Копер-Технолоджи»** (Казахстан) – предприятия, созданные для добычи и обогащения медной руды с Коктауского месторождения медных руд (старое название месторождения – «им. 50-лет Октября»). Права недропользования на месторождение принадлежат ТОО «Копер Технолоджи», которое непосредственно осуществляет добычу медных руд на открытом руднике. На базе ТОО «Актюбинская медная компания» создан имущественный комплекс по обогащению медных руд Коктауского месторождения в медный концентрат, мощностью переработки 2 500 000 тонн руды и производительностью 40 000 тонн меди в медном концентрате в

год. Промышленная эксплуатация открытого карьера и обогатительной фабрики на Коктауском месторождении начаты в конце 2006 года. На базе месторождения также действует крупнейшая в Республике Казахстан щебеночно-дробильная фабрика производства компании «Sandvik», производительностью 1.5 млн. куб. м кубовидного щебня в год.

Илл. 11. Месторождение Коктау



Источник: данные РМК

**Завод является
производственной базой
для переработки
собственного
минерального сырья в РМК**

Производство черновой меди

ЗАО «Карабашмедь» образовано в 2003 году на базе Карабашского медеплавильного комбината. Предприятие производит черновую медь, которая полностью поставляется на ЗАО «Кыштымский медеэлектролитный завод» для дальнейшей переработки в катоды медные. Сырьем для производства черновой меди является медный концентрат, выпускаемый предприятиями Холдинга: ТОО «Актюбинская медная компания», ЗАО «Ормет», ОАО «Александринская горно-рудная компания», а также вторичное сырье (латунно-бронзовые лома, отходы металлургических производств, бедное медесодержащее сырье), поставляемое ЗАО «Русская медная компания».

В 2006 году ЗАО «Карабашмедь» произвело 47 309 тонн черновой меди, достигнув наивысших производственных показателей за свою историю. Завершенная в 2006 году комплексная реконструкция производства, ввод в эксплуатацию плавильного комплекса австралийской компании «Ausmelt» позволят увеличить объемы производства черновой меди на предприятии до 90 000 тонн в год.

Илл. 12. Производственные мощности ЗАО «Карабашмедь»



Источник: данные РМК

Текущие проекты по развитию производства на ЗАО «Карабашмедь» связаны со строительством обогатительной фабрики мощностью до 600 тыс. тонн в год и дальнейшим увеличением объема производства черновой меди до 190 тыс. тонн в год, для чего предполагается осуществить строительство дополнительной кислородной станции и сернокислотного производства.

Илл. 13. Динамика выпуска основной продукции ЗАО «Карабашмедь»

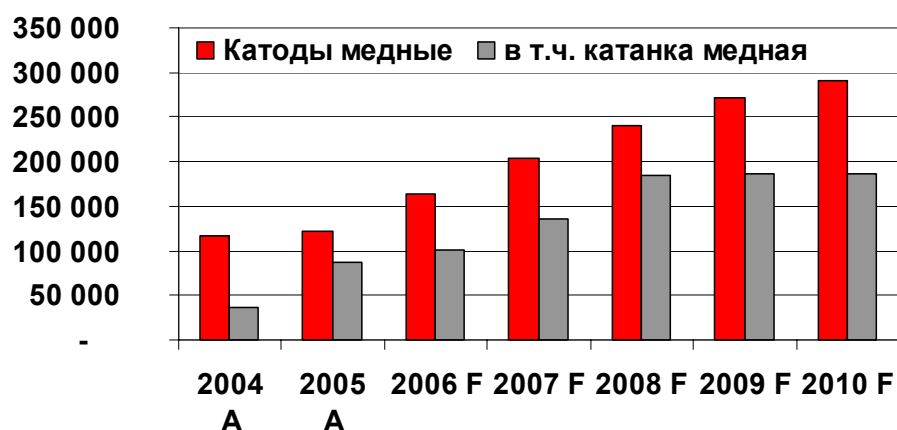
Наименование продукта	2004A	2005A	2006 A	2007 F	2008 F	2009 F	2010 F
Медь черновая, т	44 682	36 906	47 309	87 000	95 000	125 000	190 000

Источник: фактические и прогнозные данные РМК

Производство катодной меди

Производство медных катодов и медной катанки осуществляется в РМК на ЗАО «Кыштымский медеэлектролитный завод», ЗАО «Новгородский металлургический завод», ОАО «Уралгидромедь». Медные катоды в основном используются в качестве сырья для изготовления медной катанки, но могут реализовываться РМК как готовая продукция.

Илл. 14. Динамика объемов производства меди Холдингом



Источник: фактические и прогнозные данные РМК

Поручитель по
облигационному займу

На 30.09.06 выручка ЗАО
«КМЭЗ» по РСБУ составила
5.9 млрд. руб.;
рентабельность чистой
прибыли – 8%

ЗАО «Кыштымский медеэлектролитный завод» является старейшим металлургическим предприятием Урала. В начале XX века завод был перепрофилирован с выпуска черных металлов на производство цветных металлов, и в 1908 году первым в России приступил к рафинированию меди. В настоящее время производственные мощности предприятия позволяют выпускать 120 тыс. тонн медных катодов в год. Также завод может ежегодно выпускать 10 000 тонн медной катанки, 14 400 тонн медного купороса, 5 тонн золота, 120 тонн серебра, а также никелевые соли, платину, палладий, редкоземельные металлы: селен, теллур и рений. КМЭЗ является лидером в области производства медной электролитической фольги в России. Благодаря модернизации старых и внедрению современных технологий, выпускаемая фольга практически не уступает по параметрам фольге самых известных фирм мира. Система качества при производстве всех основных видов продукции сертифицирована ГОССТАНДАРТОМ России и немецким сертификационным центром RW TÜV на соответствие требованиям ISO 9002, а также на соответствие требованиям экологического стандарта 14001.

Илл. 15. Производственные цеха ЗАО «КМЭЗ»



Источник: данные РМК

В августе 2006 года на предприятии начато строительство третьего цеха электролиза, рассчитанного на производство дополнительных 100 тыс. тонн медных катодов в год. Строительство нового цеха осуществляется в 2 этапа: в I-м квартале 2008 года планируется ввести первую очередь цеха на 50 тыс. тонн медных катодов в год, а в 2009 году – вторую очередь аналогичного объема. Решение о развитии производства медных катодов обусловлено планируемым увеличением объемов добычи и обогащения собственного минерального сырья в Холдинге.

В результате реализации инвестиционного проекта общий объем производства катодной меди на ЗАО «Кыштымский медеэлектролитный завод» составит 220 тыс. тонн в год. Специалисты РМК оценивают общий объем инвестиций в проект в размере US\$ 70 млн. На первом этапе, предусматривающем также увеличение металлургических мощностей, планируется освоить около US\$ 45 млн.

Илл. 16. Динамика выпуска основной продукции ЗАО «КМЭЗ»

Наименование продукта	2004A	2005A	2006 A	2007 F	2008 F	2009 F	2010 F
Катоды медные, т	77 278	79 150	107 211	125 000	170 000	170 000	220 000
Катанка медная, т	9 705	10 717	10 662	40 000	90 000	95 000	95 000

Источник: данные РМК

**Поручитель по
облигационному займу**

**На 30.09.06 выручка ЗАО
«НМЗ» по РСБУ составила
4,1 млрд. руб.;
рентабельность чистой
прибыли – 6%**

ЗАО «Новгородский металлургический завод» - завод европейского типа, выпускающий продукцию по международным стандартам и соответствующий самым высоким экологическим требованиям, построен в 2003 году в городе Великий Новгород. Основным видом деятельности предприятия является переработка медьсодержащего сырья в высококачественную катодную медь марки М00К, отвечающую стандартам Лондонской биржи металлов (LME). Поскольку основным поставщиком оборудования в проекте строительства нового завода выступила финская компания «Outokumpu», являющаяся признанным мировым лидером в данной отрасли, в настоящий момент технология и производственный процесс на НМЗ являются одними из самых передовых в мировой цветной металлургии. Впервые в отечественной практике на одном предприятии осуществляется переработка как «богатого», так и «бедного» медесодержащего сырья. Производственные мощности предприятия рассчитаны на выпуск 60 000 тонн катодной меди в год. НМЗ получил сертификат системы менеджмента качества на соответствие требованиям международного стандарта ISO 9001, 90014, 90018 по версии 2000 года. На предприятии действует цех по производству медной катанки, построенный на оборудовании и по технологии американской компании «Southwire», производительностью 95 000 тонн медной катанки в год, позволяющий в полном объеме перерабатывать производимые предприятием медные катоды в продукцию с большей добавленной стоимостью.

Илл. 17. Производственные цеха ЗАО «НМЗ»



Источник: данные РМК

Увеличение производственных мощностей на 37%. В настоящее время завершается второй этап расширения производства предприятия, после реализации которого выпуск медных катодов вырастет до 75 тыс. тонн в год.

Илл. 18. Динамика выпуска основной продукции ЗАО «НМЗ»

Наименование продукта	2004A	2005A	2006 A	2007 F	2008 F	2009 F	2010 F
Катоды медные, т	39 652	42 337	53 052	66 000	75 000	75 000	75 000
Катанка медная, т	26 037	75 759	89 667	95 000	95 000	95 000	95 000

Источник: данные РМК

Технология предприятия является уникальной для мирового рынка производства меди.

ОАО «Уралгидромедь» занимается производством катодной меди гидрометаллургическим способом из окисленных медных руд Гумешевского месторождения (город Полевской Свердловской области). Применяемая на предприятии технология является инновационной, уникальной в мировой практике. Производство катодной меди осуществляется по схеме: подземное выщелачивание – экстракция – реэкстракция – электроосаждение. Технология добычи меди на месторождении Гумешевское разработана специалистами РМК совместно с финской компанией «Outokumpu», при строительстве завода использовано оборудование компании «Outokumpu». Производство введено в эксплуатацию в 2005 году, мощности завода рассчитаны на выпуск 5 000 тонн медных катодов в год. Общий объем инвестиций в строительство предприятия составил около US\$ 23 млн.

Илл. 19. Производственные мощности ОАО «Уралгидромедь»



Источник: данные РМК

Финансовые показатели

Структура продаж и затрат

Рост выручки в 2005 по отношению к 2004 составил 36%, в 2006 по отношению к 2005 – 80%

В 2005 году выручка Холдинга увеличилась на 36% по сравнению с 2004 годом и достигла US\$ 571 млн. В соответствии с прогнозами РМК, в 2006 году данный показатель превысит US\$ 1 млрд., что обусловлено 36% ростом производства и 45% ростом цен на медные катоды. Планируемый рост выручки Холдинга в 2006 году по отношению к прошлому финансовому году превысит 80%.

Структура консолидированной выручки Холдинга является стабильной и формируется на 80% за счет продажи медных катодов и катанки, на 20% - за счет продаж цинка в цинковом концентрате, драгоценных металлов, продукции из меди (полоса, лента, купорос) и побочной продукции.

Следующая таблица отражает структуру продаж Холдинга по основным видам продукции 2004-2010 гг.

Илл. 20. Структура продаж Холдинга в натуральном выражении

Наименование продукта	2004 A	2005 A	2006 A	2007 F	2008 F	2009 F	2010 F
Катоды медные, т	116 940	122 334	164 102	196 000	250 000	250 000	290 000
Катанка медная, т	35 742	86 476	100 329	135 000	185 000	190 000	190 000

Источник: фактические и прогнозные данные РМК

Сбыт готовой продукции Холдинга РМК осуществляется по двум основным каналам:

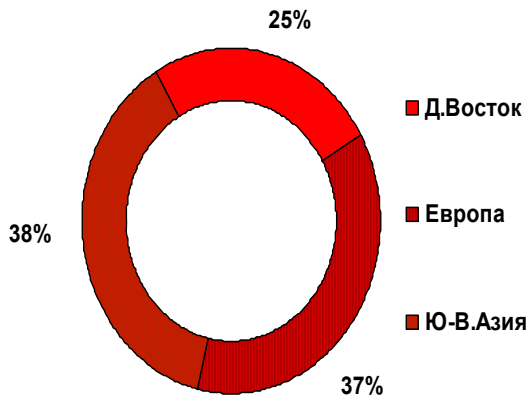
- (1) медная продукция, цинковый концентрат реализуются через ЗАО «Русская медная компания»;
- (2) драгоценные металлы реализуются предприятиями - недропользователями как на внутреннем рынке, так и на экспорт.

Доля экспортных поставок РМК достигает 60% общих объемов производства

Доля экспортных поставок в совокупных объемах продаж РМК в стоимостном выражении составляет более 60%. В 2006 году медная катанка сформировала около 65% совокупных продаж Холдинга в стоимостном выражении и в основном поставлялась на экспорт в Европу и Юго-Восточную Азию. Высокая доля экспортных поставок в РМК обусловлена высоким спросом на готовую продукцию на мировых рынках, а также более медленным ростом внутреннего потребления продукции из меди.

Илл. 21. Структура продаж РМК в 2006 году

По географии продаж



По виду товарной продукции



Источник: прогнозные данные РМК

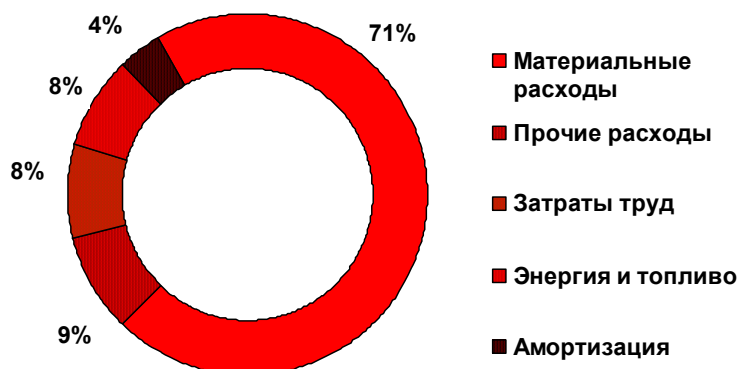
Эксклюзивные договоренности с международными трейдерами

Экспортные цены на продукцию компании соответствуют среднемесячным котировкам наличной меди на Лондонской бирже металлов (LME). Поставки производятся на условиях FOB Новый Порт/Новороссийск либо FCA завод-производитель и 95% предоплаты по контракту. Реализация готовой продукции на экспорт осуществляется РМК через международных трейдеров. Конечными потребителями продукции являются Pirelli, Draka, Southwire, Toyota, Mitsui и другие.

РМК планирует повышение доли собственного сырья в общих поставках до 45% к 2010 году.

В силу высокой материалоемкости производства медных катодов и катанки цена на медный лом является ключевым фактором изменения затрат. Цена на медный лом на внутреннем рынке подвержена изменениям в соответствии с изменениями котировок наличной меди на Лондонской бирже металлов (LME), но не находится в четко определенной зависимости от цены меди на бирже. Общая тенденция состоит в том, что с увеличением биржевых котировок на медь дисконт на вторичное сырье на внутреннем рынке повышается, при снижении – сокращается.

Илл. 22. Структура расходов Холдинга в 2006 году



Источник: прогнозные данные РМК

В 2006 году произошли положительные изменения в структуре затрат Холдинга, что было обусловлено снижением доли постоянных издержек из-за эффекта масштаба. Снижению издержек производства способствует повышение качества корпоративного управления в Холдинге, в частности с 2006 года в РМК введена эффективная система краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного планирования.

Финансовые результаты 2004 и 2005 гг.

Русская Медная Компания готовит консолидированную отчетность в соответствии с МСФО, аудитором Холдинга является компания Ernst&Young. РМК подготовлена отчетность по МСФО за 2004 год, консолидированная аудированная отчетность за 2005 год.

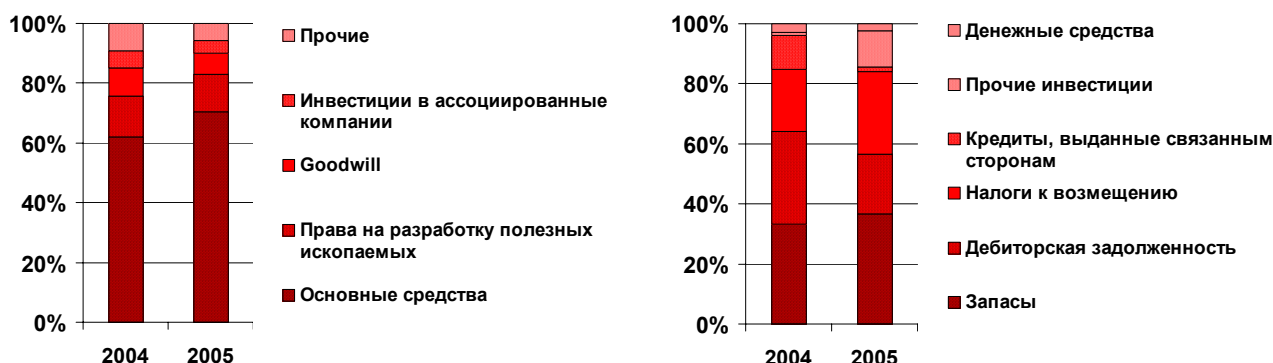
Илл. 23. Консолидированный актив Холдинга РМК, 000'US\$

	2004 A	2005 A
Основные средства	287 687	416 730
Права на разработку полезных ископаемых	62 490	73 288
Инвестиции в ассоциированные компании	26 722	24 066
Внеоборотные активы	463 553	590 858
Запасы	63 743	88 611
Инвестиции	23 717	33 181
Денежные средства	5 478	5 531
Оборотные активы	192 251	242 289
Итого активы	655 804	833 147

Источник: 2004, 2005 - консолидированная отчетность по МСФО, аудированная E&Y.

Динамика структуры консолидированных активов является позитивной и отражает стабильное развитие операционной и инвестиционной деятельности Холдинга в течение 2004 – 2005 годов.

Илл. 24. Структура внеоборотных и оборотных активов Холдинга РМК, 2004 и 2005 гг.



Источник: 2004, 2005 - консолидированная отчетность по МСФО, аудированная E&Y.

Активы Холдинга характеризуются высокой долей основных средств и прав на разработку месторождений, которые РМК приобрела в рамках развития сырьевой базы. В 2005 году структура активов была существенно улучшена. Рост инвестиций в модернизацию производства позволил увеличить долю основных средств во внеоборотных активах с 62% в 2004 году до 70% в 2005 году. На 31 Декабря 2005 года основные средства были сформированы: оборудование – 40%, недвижимость – 30%, незавершенное строительство – 20%. Высокая доля оборудования в составе основных средств РМК объясняется высокой капиталоемкостью горной добычи и металлургии, наличием у Холдинга новых, современных производственных фондов.

Качество оборотных активов РМК также существенно улучшилось в 2005 году. На 31 Декабря 2005 года оборачиваемость дебиторской задолженности снизилась на 20 дней, а доля запасов выросла до 37% (+5% к 2004), что в условиях агрессивного роста цен на медь является позитивным фактором.

Илл. 25. Консолидированные пассивы Холдинга РМК, 000'US\$

	2004 A	2005 A
Капитал акционеров Холдинговой Компании	125 129	185 652
Обязательства и резервы		
в т.ч.		
Кредиты и займы	352 467	496 202
Кредиторская задолженность	80 998	67 521
Итого обязательства и капитал	655 804	833 351

Источник: 2004, 2005 - консолидированная отчетность по МСФО, аудированная E&Y.

В 2005 году произошли позитивные изменения в структуре консолидированных пассивов Холдинга:

- (1) удлинение кредитного портфеля за счет увеличения доли долгосрочных заимствований в общем объеме заимствований;
- (2) снижение средневзвешенной ставки по заемным средствам;
- (3) увеличение доли собственных средств в пассивах.

Илл. 26. Структура пассивов Холдинга РМК, 2004 и 2005 гг.



Источник: 2004, 2005 - консолидированная отчетность по МСФО, аудированная E&Y.

По состоянию на 31 Декабря 2005 года общая сумма заемных средств Холдинга РМК составила около US\$ 496 млн. Большая часть задолженности (около 70%) приходилась на краткосрочные заимствования.

Илл. 27. Основные параметры кредитных обязательств Холдинга РМК в 2004, 2005

	2004A	2005A
Краткосрочный долг	171 098	185 880
Часть долгосрочного долга	113 907	170 269
ИТОГО	285 005	356 149
Погашение через 1 – 2 года	20 209	14 415
Погашение через 3 – 5 года	47 253	125 638
ИТОГО долгосрочный долг	67 462	140 202
ИТОГО долг	352 467	496 202
Долг в US\$	230 814	369 921
Долг в RUR	108 243	106 422
Долг в EUR	12 910	19 859
Долг в Тенге (Казахстан)	500	-

Источник: 2004, 2005 - консолидированная отчетность по МСФО, аудированная E&Y.

На 31 Декабря 2005 и 2004, совокупный долг РМК обеспечен залогом активов балансовой стоимостью US\$ 131.5 млн. и US\$ 70.7 млн. соответственно. Основная часть активов, обеспечивающих обязательства, приходится на неснижаемый остаток медных запасов, уровень которого поддерживается на складах предприятий.

Илл. 28. Консолидированный Отчет о прибылях и убытках Холдинга РМК, 000'US\$

	2004 A	2005 A
Выручка	421 504	571 396
Себестоимость реализации	(375 236)	(436 763)
Валовая прибыль	46 268	134 633
SG&A	(26 506)	(35 921)
Прочие расходы	(19 750)	(27 839)
Проценты к получению	3 705	5 194
Проценты к уплате	(30 236)	(44 608)
Прочие доходы	42 856	6 012
Курсовые разницы	11 547	0
Прибыль до налогообложения	27 884	37 471
Расход по налогу на прибыль	(8 195)	(5 037)

Прибыль за год 19 689 32 434
 Источник: 2004, 2005 - консолидированная отчетность по МСФО, аудированная E&Y.

Консолидированная выручка Холдинга РМК выросла на 36% в 2005 году в сравнении с 2004 годом. Основными причинами роста послужили положительная конъюнктура на мировых рынках меди и 33% рост производства катодной меди. На 31 Декабря 2005 года рентабельность чистой прибыли составила 6%, что на 1% больше в сравнении с аналогичным периодом 2004 года.

Илл. 29. Консолидированный Отчет о движении денежных средств Холдинга РМК, 000'US\$

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	2004 A	2005 A
Операционная деятельность		
Прибыль до налогообложения	27 884	37 471
Корректировки на:		
Износ основных средств	21 840	28 659
Амортизация прав на разработку месторождений	1 721	2 381
Проценты к получению	(3 705)	(5 194)
Проценты к уплате	30 236	44 608
EBITDA	77 976	107 925
Резерв под списание сомнительной задолженности	2 914	486
Нереализованное влияние курсовой разницы	(11 547)	0
Прибыль от приобретений активов	(42 856)	(6 012)
Прочие корректировки	2 854	10 425
Денежный поток до изменений в оборотном капитале	29 341	112 824
Изменения в запасах	(17 287)	(26 983)
Изменения в дебиторской задолженности	17 519	16 760
Изменения в кредиторской задолженности	(11 242)	(19 999)
Изменения задолженности по НДС	(3 568)	(28 197)
Изменения в предоплате	(1 310)	(2 765)
Денежный поток после изменения в оборотном капитале	13 453	51 640
Проценты к получению	3 705	5 194
Проценты к уплате	(29 635)	(43 090)
Налог на прибыль (уплаченный)	(5 193)	(11 466)
Денежный поток по операционной деятельности	(17 670)	2 278
Инвестиционная деятельность		
Текущие капитальные вложения	(10 920)	(14 330)
Создание объектов основных средств без НДС	(67 493)	(150 918)
Приобретения ассоциированных и дочерних компаний	(3 569)	(20 991)
Денежный поток по инвестиционной деятельности	(81 982)	(186 239)
Финансовая деятельность		
Привлеченные средства в периоде	404 405	543 622
Погашенные средства в периоде	(304 766)	(359 405)
Денежный поток по финансовой деятельности	99 639	184 217
Корректировка: влияние изменений обменных курсов	318	0
Свободный денежный поток за период	(14)	256
Денежный поток (на начало периода)	5 174	5 478
Денежный поток (на конец периода)	5 478	5 735

Источник: 2004, 2005 - консолидированная отчетность по МСФО, аудированная E&Y.

В 2006 году выручка достигнет US\$ 1 027 млн., а рентабельность EBITDA – 31%

Рост основных средств составит 45% в 2006 году

Деятельность Холдинга генерирует стабильный операционный поток, уровень которого постоянно увеличивается. Так, в 2005 году рост EBITDA составил 40% в сравнении с 2004 годом, что было обусловлено увеличением выпуска готовой продукции и дефицитом предложения на рынке меди. Но, несмотря на высокие темпы роста выручки, операционная рентабельность Холдинга в 2005 году отличалась от среднего уровня по отрасли в меньшую сторону. Основным фактором подобного отставания явилась значительная доля вторичного сырья в металлическом балансе компании. С 2006 года в планы РМК входит расширение производства в первую очередь за счет ввода новых источников минерального сырья. По итогам 2006 года рентабельность EBITDA РМК выше аналогичного

показателя 2005 года на 11% и соответствует средней рентабельности EBITDA производителей меди как на российском, так и на зарубежных рынках.

Кредитная история

Холдинг РМК имеет положительную кредитную историю, как в российских, так и в западных банках. Среди основных партнеров РМК: ОАО «Сбербанк», ЗАО «Газпромбанк», ОАО «Внешторгбанк», ОАО «Альфа-банк», ЗАО «Московский международный банк», ОАО «МДМ-банк», ОАО «Банк Москвы», ABN AMRO, UniCredit Group, Fortis bank, RZB, Natexis Banques Populaires.

Высокий уровень доверия к бизнесу Русской Медной Компании со стороны банков обусловлен низким уровнем финансовых и операционных рисков, что подтверждается существенной долей необеспеченного финансирования, в структуре общих обязательств Холдинга.

В 2005 – 2006 гг. значимыми сделками на международных рынках капитала являлись:

- 1) В мае 2005 года ЗАО «Русская медная компания» привлекла кредит сроком на 3 года от синдиката банков Fortis bank и Natexis Banques Populaires в объеме US\$ 22,5 млн.;
- 2) В октябре 2005 года ЗАО «Кыштымский медеэлектролитный завод» привлек кредит сроком на 4 года от синдиката банков Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG (HVB), BCEN-Eurobank и ЗАО «Московский международный банк» в объеме US\$ 100 млн.;
- 3) В декабре 2005 года Холдинг РМК разместил кредитные ноты (CLN) в объеме US\$ 100 млн. сроком на 3 года;
- 4) В июле 2006 года ЗАО «Русская медная компания» привлекла синдицированный кредит сроком на 3 года от ABN AMRO (ведущий организатор) в объеме US\$ 80 млн.;
- 5) В декабре 2006 года ТОО «Актюбинская медная компания» привлекла синдицированный кредит сроком на 3 года 9 месяцев от Fortis bank и RZB Austria (организаторы выпуска) в объеме US\$ 150 млн.;

Выпуск кредитных нот стал ключевым событием для Холдинга, послужившим не только началом создания публичной кредитной истории, но и получения качественно новой оценки уровня рисков бизнеса РМК.

Илл. 30. Параметры кредитных нот

Эмитент	EMSP B.V.
Заемщик	Russian Copper Company BVI
Поручители	ЗАО «Русская медная компания» ЗАО «Ормет» ЗАО «НМЗ» ТОО «АМК»
Объем выпуска	\$100 млн.
Дата выпуска	05 декабря 2005 года

Срок погашения
Оферта
Периодичность купонных выплат
Системы клиринга и торговли
Регулирующее право
Лид-менеджер

3 года
2 года
6 месяцев
Euroclear/Clearstream, внебиржевой рынок
Английское право
Альфа-Банк

Источник: РМК, Альфа-Банк

В настоящее время Холдинг РМК ставит целью привлечение долгосрочного финансирования под страховое покрытие экспортно-кредитных агентств, с целью финансирования контрактов на приобретение оборудования по новым инвестиционным проектам. Использование данного способа финансирования будет способствовать увеличению доли долгосрочных кредитов в совокупном долге Компании, а также приведет к уменьшению стоимости заимствований.

Средства, привлеченные РМК на международных рынках капитала, были направлены на рефинансирование краткосрочной задолженности в российских банках, а также на финансирование инвестиционной программы Холдинга.

Прогнозы РМК

Менеджмент Холдинга разработал базовый сценарий развития бизнеса до 2010 года. Основные предпосылки модели:

- (1) Цена на медь рассчитана как средняя за год. Отрицательная динамика (-10% Y-o-Y) обусловлена снижением дефицита объемов предложения на рынке, который наблюдался в течение последних трех лет.

Илл. 31. Фактическая динамика и прогноз цен на медь в 2007 – 2010 гг.

Наименование металла	2004 A	2005 A	2006 A	2007 F	2008 F	2009 F	2010 F
Медь, cash buyer LME (US\$/т.)	2 865	3 682	6 728	5 500	4 417	3 987	3 772

Источник: прогнозные и фактические данные Холдинга РМК.

- (2) Реализация проектов, направленных на дальнейшее развитие сырьевой базы, позволит увеличить долю поставок собственного сырья до 33% к 2007 году и до 45% к 2010 году.
- (3) Общий объем инвестиций Холдинга в течение 4-х лет до 2010 года составит около US\$ 550 млн.

Илл. 32. Основные показатели прогнозной модели Холдинга РМК, US\$'000

	2006 F	2007 F	2008 F	2009 F	2010 F
БАЛАНС					
Внеоборотные активы	797 867	1 008 008	1 107 275	1 117 064	1 126 295
Оборотные активы	324 832	367 452	373 696	391 843	400 110
ИТОГО активы	1 122 699	1 375 460	1 480 971	1 508 906	1 526 405
Капитал	327 629	497 740	631 443	774 053	934 362
Обязательства и резервы, в т.ч.	795 070	877 721	849 528	734 854	592 043
- кредиты и займы	653 366	712 688	684 562	549 122	359 122
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ					
Выручка	1 034 442	1 204 741	1 204 252	1 260 066	1 274 527

Валовая прибыль	302 473	385 043	351 641	361 890	344 435
Прибыль до налогообложения	186 811	223 830	175 926	187 644	210 933
Прибыль за год	141 977	170 111	133 704	142 609	160 309
ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ					
EBITDA	309 343	393 893	366 729	377 483	364 848
Денежный поток по операционной деятельности, в т.ч.	(57 513)	203 587	204 811	212 532	232 499
Проценты к уплате	(80 527)	(111 090)	(121 482)	(117 558)	(80 916)
Денежный поток по инвестиционной деятельности	(169 751)	(260 302)	(175 760)	(72 809)	(41 389)
Денежный поток по финансовой деятельности	228 468	58 715	(29 051)	(138 113)	(190 984)
Денежный поток (на конец периода)	1 204	2 000	0	1 609	125
Рентабельность EBITDA	30%	33%	30%	30%	29%
Долг/EBITDA	2.11	1.81	1.87	1.45	0.98

Источник: прогнозные данные Холдинга РМК.

Обязательства на 01 января 2007 года

В соответствии с предварительными данными РМК, на 01 января 2007 года совокупный долг составил US\$ 653 млн. Структура обязательств Холдинга на начало 2007 года в основном обусловлена затратами на развитие предприятий Холдинга в течение 2004 – 2006 годов. Так, около 80% обязательств сосредоточенно на четырех компаниях:

- **ТОО «Актюбинская медная компания»** - в конце 2006 года было завершено строительство ГОКа, рассчитанного на добычу и переработку 2,5 млн. тонн руды в год. Также в 2006 году был начат проект по строительству двух рудников на новых месторождениях, второй обогатительной фабрики, предназначенной для переработки дополнительных 2 млн. тонн руды в год.
- **ЗАО «Кыштымский медеэлектролитный завод»** - в период с 2004 по 2006 гг. производство катодной меди увеличено на 40 тыс. тонн в год (50% от первоначального объема производства). В августе 2006 года на предприятии начато строительство третьего цеха электролиза, рассчитанного на производство дополнительных 100 тыс. тонн медных катодов в год.
- **ЗАО «РМК» и RCC Limited** аккумулируют около трети обязательств Холдинга.

Финансовый консерватизм

Уровень финансового консерватизма менеджмента РМК можно оценить как средний. Несмотря на то, что показатели долговой нагрузки Холдинга в 2005 году были выше среднего уровня на рынке, в настоящее время отношение долг/EBITDA находится на приемлемом уровне и не является критичным для стабильности бизнеса в целом. Адекватное видение рынка и стратегическое планирование позволяет РМК максимально эффективно использовать сложившуюся на рынке меди конъюнктуру.

Илл. 33. Основные показатели Холдинга в 2004 – 2006 гг.

Наименование показателя	2004 А	2005 А	2006 F
Объем производства катодов, т	116 940	122 334	164 102
Средняя цена на катоды, US\$/т	2 865	3 682	6 728
Выручка	421 504	571 396	1 034 442
EBITDA	77 976	107 925	309 343
Рентабельность EBITDA	18%	19%	30%
Основные средства	287 687	416 730	588 677
Совокупный долг	352 467	496 202	653 366
Чистый долг/EBITDA	4,45	4,55	2,11
EBITDA/процентные расходы	2,63	2,50	3,84

Источник: 2004, 2005 - консолидированная отчетность по МСФО, аудированная E&Y.

В течение 2004 – 2006 годов Холдинг инвестировал незапланированные доходы, полученные в результате роста цен, в развитие и модернизацию собственных производственных и сырьевых мощностей. В соответствии с предварительными данными, данная стратегия позволила существенно снизить отношение чистого долга к операционной прибыли уже в 2006 году. Основными факторами снижения показателей долговой нагрузки в 2006 году послужили:

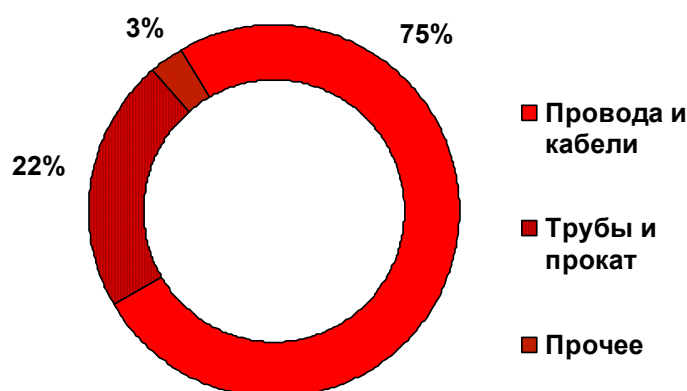
- (1) отдача от осуществленных в 2004-2006 годах капиталовложений;
- (2) фактический рост цен на продукцию Холдинга, который составил 45% в 2006 году;
- (3) увеличение уровня обеспеченности собственным сырьем.

Рынок меди

Краткий обзор мирового рынка меди

Медь – высоколиквидный товар, который используется при расчетах большинства товарных индексов. Цена определяется на биржевых площадках – COMEX (США) и LME (Лондон). Ценовая динамика меди четко прослеживает фазы роста и рецессии в мировой экономике. Это обусловлено тем, что структура спроса на медь является достаточно диверсифицированной, так как данный металл нашел широкое применение в большинстве отраслей экономики: строительстве – 48% от общего мирового потребления меди, электронике – 17%, автомобилестроении – 9% и т.д.

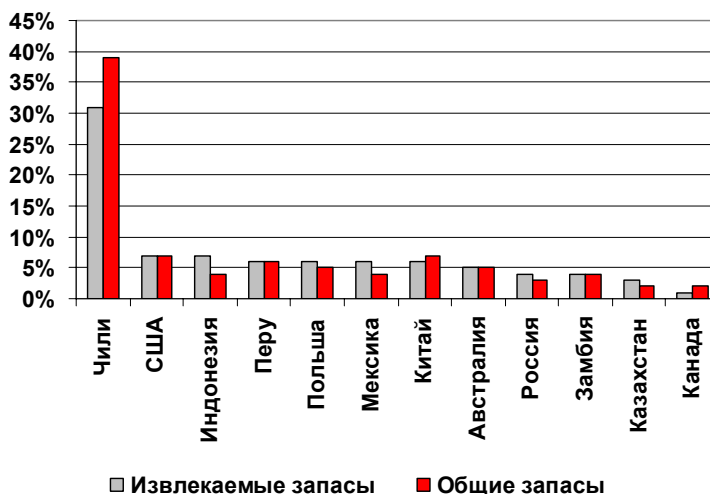
Илл. 34. Структура потребления меди по видам выпускаемой продукции, 2005 г.



Источник: ICSG

Мировые запасы меди оцениваются в 654 млн. тонн и в основном сосредоточены в геологических провинциях Южной Америки и Африки. Учитывая текущее потребление меди глобальной экономикой, ученые оценивают обеспеченность разведанными запасами на уровне 35-37 лет.

Илл. 35. Соотношение общих и извлекаемых общемировых запасов меди в 2005 году



Источник: ICSG

**Медь –
невозобновляемый
природный ресурс,
обеспеченность
разведанными
запасами России
составляет
30-35 лет**

Российские балансовые запасы меди составляют 83.1 млн. тонн или около 12,7% мировых запасов. Основная масса запасов сосредоточена в Норильском рудном районе, на Урале и в Забайкалье. Среднее содержание меди в российских месторождениях сравнительно невысоко – 1.06%, но руды имеют поликомпонентный состав и помимо меди могут содержать никель, кобальт, платиноиды, золото, цинк и другие ценные компоненты, что определяет высокую рентабельность их отработки даже в экстремальных условиях Крайнего Севера.

Илл. 36. Добыча руды в пересчете на медь и обеспеченность запасами по странам в 2005 году



Источник: US Geological Surgery

Особую роль на мировом рынке меди, наряду с США, в последние десятилетия стали играть Чили и страны Юго-Восточной Азии. Так, за последние 30 лет Чили превратилась в крупнейшего производителя меди в мире.

Илл. 37. Крупнейшие производители концентрата меди в мире

Страна	Компания.	2003	2005
Чили	Codelco	1671	1830
Австралия	BHP Billiton Group	939	1160
США	Phelps Dodge	992	975
Великобритания	Rio Tinto Group	885	785
США	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	440	685
ЮАР	Anglo American Plc.	644	655
Мексика	Grupo Mexico	664	640
Польша	KGHM Polska Miedz	467	525
Россия	ОАО «ГМК «Норильский Никель»	424	435
Швейцария	Xstrata Group	381	425

Источник: данные CRU, Brook Hunt

Мировое производство рафинированной меди в 2006 году составило 17,2 млн. тонн, при этом доля российских производителей снизилась до 5%. В российской медной отрасли доминируют три основных игрока: ОАО «ГМК Норильский Никель» – 47%, ЗАО "Уральская горно-металлургическая компания" – 35% и «Русская Медная Компания» – 18% (+3.0% в 2006 году). Доля Холдинга РМК на мировом рынке, напротив, осталась неизменной в 2006 году и составила 1%, что объясняется опережающими национальную экономику темпами роста производства.

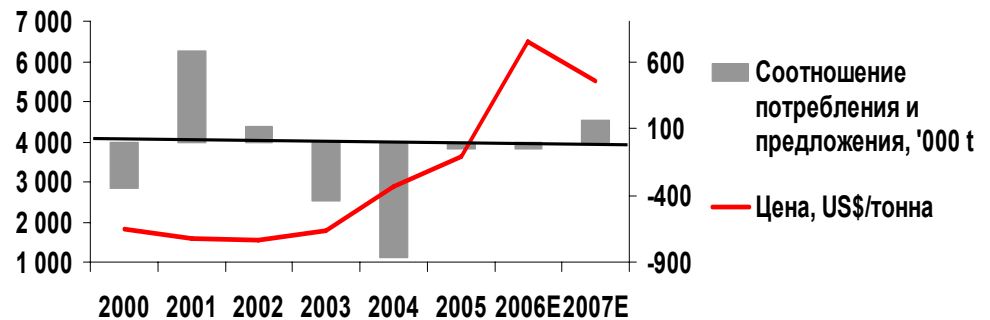
Динамика спроса и предложения на мировом рынке меди

Цены на мировом рынке меди до 2010 г. будут определяться совокупностью следующих факторов:

- балансом производства и потребления рафинированной меди на мировом рынке;
- темпами наращивания мощностей производителей рафинированной меди;
- ростом спроса на медь в странах Юго-Восточной Азии, и, в первую очередь, со стороны Китая.

Мировой рынок меди в 2005-2006 гг. находился в состоянии дефицита, что во многом объяснялось стремительным ростом экономик стран Юго-Восточной Азии в конце XX века. Опережающий рост потребления металла в совокупности с сокращением производства в 2003-2004 гг. привел к тому, что цена на медь в 2004 г. выросла более чем в полтора раза. После незначительного замедления роста цен на медь в 2005 г. в 2006 г. цены протестировали новые исторические максимумы – в мае цены на мировом рынке «пробили» потолок в US\$ 8 000 за тонну.

Илл. 38. Баланс спроса и предложения и общемировые цены и на медь, 2000-2007 гг.



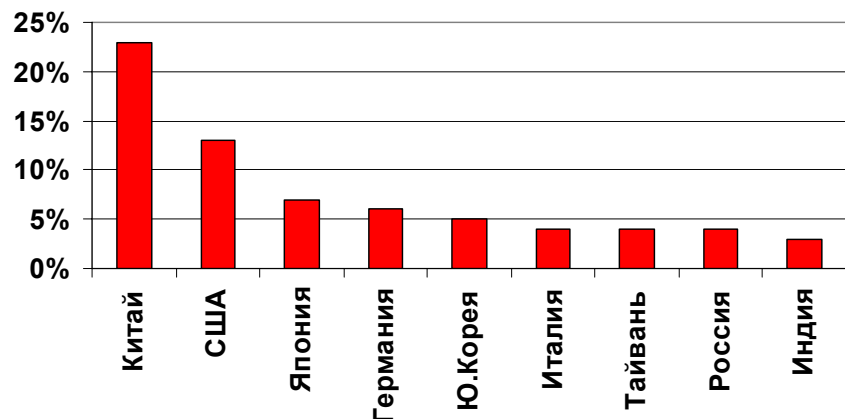
Источник: Альфа-Банк

В 2006 году цены на медь достигли 8 000 US\$/т

Мировое потребление меди в 2006 году увеличилось на 3% по сравнению с 2005 годом, основным потребителем меди остается Азия, что связано с растущими аппетитами на медный концентрат со стороны Китая, крупнейшего мирового импортера меди. Основную роль в ценообразовании меди продолжает играть спрос со стороны Китая, внутренний дефицит которого достигает 0.7 млн. тонн.

Экономика Китая стремительно наращивает мощности во всех отраслях уже несколько лет. Повышение спроса на медь прогнозировалось, но мировые медные компании не успели вовремя увеличить мощности, чтобы покрыть дефицит предложения. В связи с этим на рынке сформировался значительный дефицит меди, который в 2006 году вырос до рекордных величин, а складские запасы металла, напротив, уменьшились до критических отметок. Рыночные аналитики отмечают, что почти все медные компании мира стремятся воспользоваться нынешней небывало высокой рыночной конъюнктурой. Начиная с 2005 года производители начали активно инвестировать в восстановление работы старых законсервированных и введение в строй новых мощностей. Так, только китайские производители Yunnan Copper Co и Jiangxi Copper объявили о начале строительства дополнительных мощностей, увеличение составит 0.5 млн. тонн. Однако из-за долгих сроков реализации новых крупных инвестиционных проектов в 2004-2006 годах на рынке меди сохранялся дефицит меди и, как следствие, агрессивный рост цен на данный металл. Спрос на медь в Китае рос ежегодно на 18% в последние десять лет и достиг в прошлом году 4,1 млн. тонн, что представляет собой четверть мирового потребления меди. По прогнозам, к 2010 году дефицит меди на мировом рынке достигнет 1,05 млн. тонн.

Илл. 39. Ведущие страны-потребители меди, доля в общемировом потреблении



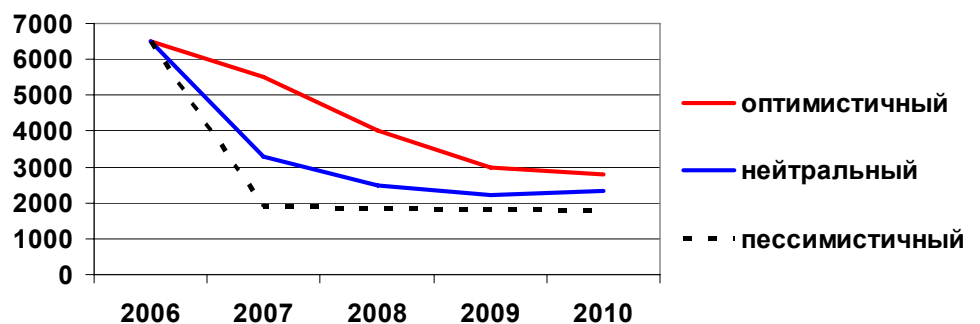
Источник: GFMS Metals Consulting

Прогнозы цен на медь на мировых рынках

Мировые цены на медь остаются на рекордно высоком уровне. Цена товарной меди на Лондонской бирже металлов (LME) в декабре 2006 года колебалась в диапазоне 6 500 - 7 000 US\$ за тонну. Данные о росте экономики в Китае, США, Японии продолжают стимулировать спрос на медь со стороны биржевых спекулянтов. Запасы металла на складах LME увеличились за декабрь 2006 года со 155 тыс. до 180 тыс. тонн. Динамика этого показателя говорит о наращивании производства меди, что в перспективе может негативно сказаться на ценах.

По мнению большинства аналитиков, интенсивный ввод новых мощностей по добыче и производству меди и превышение производства меди над потреблением в среднесрочной перспективе (2007-2009гг.) возможно приведут к насыщению рынка меди и, как следствие, незначительному снижению цен на медь.

Илл. 40. Прогнозы мировых цен на медь 2006-2010 гг., US\$'000



Источник: Альфа-Банк, Renaissance Capital, Citibank

С другой стороны, спрос на медь сохранит свою силу в течение достаточно долгого времени, в первую очередь, благодаря росту экономик стран в Азиатском регионе и росту использования меди в технологичных секторах экономики. Такое мнение на международной конференции по мировому рынку меди высказал президент и исполнительный директор шведской компании Boliden Ян Йоханссон. По его оценкам, спрос на медь до 2010 года увеличится на 5-7 млн. тонн в Китае и на 1 млн. тонн в Индии. Кроме того, по его словам, интенсивность использования меди в глобальном масштабе также возрастает. Но, несмотря на оценки президента Boliden, аналитики GFMS высказывают сомнения по поводу сохранения дефицита предложения и прогнозируют снижение среднегодовой цены до уровня 4 000 – 4 500 US\$/тонна к 2008 году.

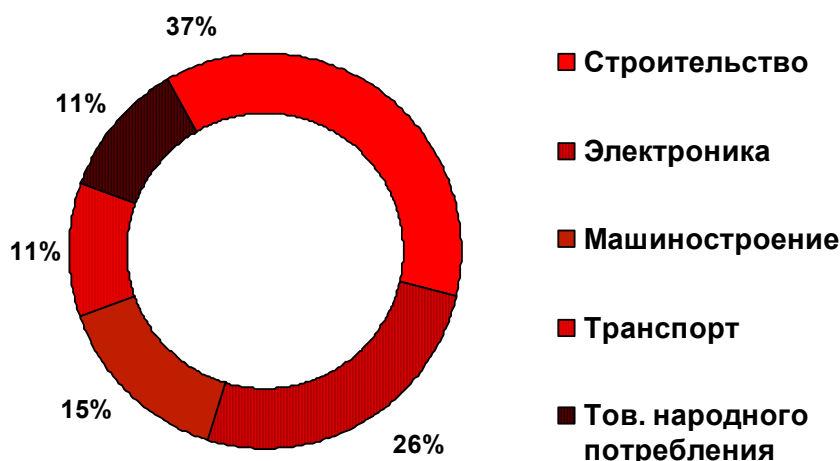
В ближайшие годы конъюнктура на сырьевых рынках будет достаточно сложно предсказуемой и волатильной. Аналитики рассматривают два возможных сценария поведения цен на медь:

- **Постепенное снижение цен**, вызванное ростом производства меди и замедлением темпов роста потребления металла. С 2007 г. прогнозируется постепенное увеличение темпов предложения меди на рынке над спросом. Рост предложения будет связан с увеличением производства меди крупнейшими мировыми компаниями-производителями и наращиванием производства в Китае и Чили.
- **Стабилизация цен** на текущих достаточно высоких уровнях. Забастовки на крупнейших медных компаниях мира стали причиной роста цен на медь в 2005-2006 гг., но предприятия-производители не ожидают всплеска протестных настроений в ближайшее время. Ограничение предложения меди на мировом рынке может быть связано с выходом из эксплуатации выработанных рудников в Чили и Перу.

Краткий обзор российского рынка меди

Обеспеченность РФ медными рудами сравнительно невысока – на территории РФ сосредоточено порядка 12,7% мировых запасов меди, доля России в мировом производстве составляет около 5%. Большинство запасов сконцентрировано в Сибири и на Дальнем Востоке.

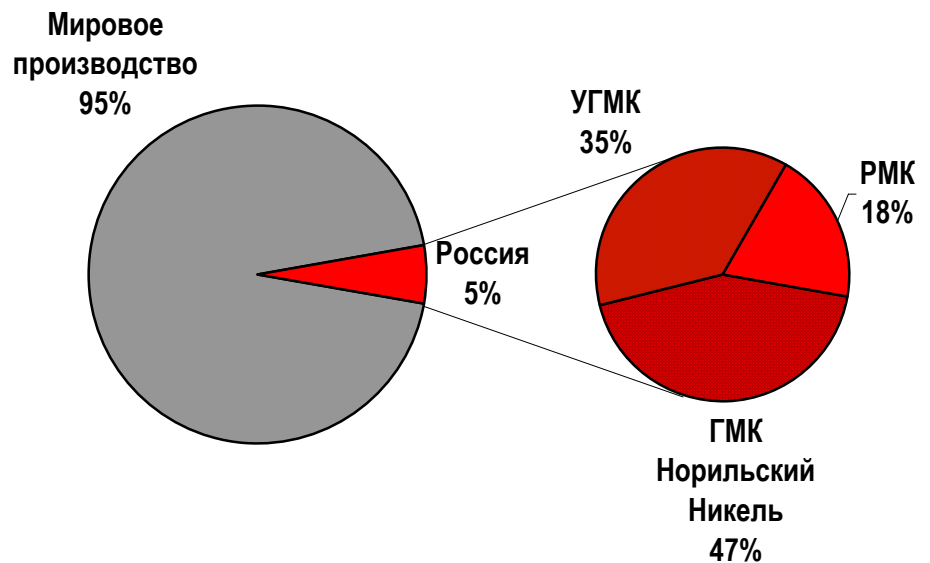
Илл. 41 Структура потребления на российском рынке



Источник: Brook Hunt, 2005

Доля российских компаний в мировом производстве невелика – доля Норильского никеля составляет около 2,5% в общемировом производстве, доля УГМК – около 2%, доля Русской медной компании - 1%. За последние шесть лет (2000-2006 гг.) внутренний спрос на рафинированную медь увеличивается на 3,1% ежегодно – это связано как с ростом российской экономики, так и с ростом экспорта продукции более высоких переделов (более половины от произведенной рафинированной меди отправляется на экспорт в виде проката и катанки).

Илл. 42 Рыночная доля российских медных компаний



Источник: Альфа-Банк

Тенденции на российском рынке цветной металлургии:

- Рост доли строительства в структуре спроса.
- Высокая концентрация производства – около 100% производства рафинированной меди приходится на трех крупнейших российских производителей – Норильский Никель, УГМК и РМК.
- Высокая конкурентоспособность российских предприятий – рентабельность российских предприятий цветной металлургии сравнима с международными производителями.
- Ориентированность на экспорт - более 50% продукции направляется на экспорт, причем в структуре экспорта доля продукции высоких переделов постепенно возрастает.

Приложения

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. Отчетность поручителей на 30.09.2006 по РСБУ

Основными факторами выбора поручителей послужили:

1. Центральное значение предприятий в схеме финансовых и сырьевых потоков Холдинга, где ЗАО «КМЭЗ», ЗАО «Ормет» и ЗАО «НМЗ» формируют производственную базу двух основных технологических цепочек, генерирующих большую часть доходов Холдинга.
2. Совокупная доля основных средств поручителей составила более 50% по МСФО в 2005 году, что частично обусловлено кардинальной модернизацией существующих производственных мощностей в течение последних 3 лет.

ЗАО «Кыштымский медеелектролитный завод»
БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
На 01.10.2006 г.
ЗАО «Кыштымский медеелектролитный завод»
Дата (год, месяц, число)
по ОКПО
ИНН
по ОКВЭД
по ОКПОФ/ОКФС
по ОКЕИ
Вид деятельности:
Организационно-правовая форма/форма собственности:
Закрытые акционерные общества
Адрес: г. Кыштым, ул. П.Коммуны, 2
Коды
01.10.2006
5 774 969
7 413 000 630
67/34
384/385

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	110	431 254	407 212
Основные средства	120	2 425 129	2 529 846
Незавершенное строительство	130	183 950	139 326
Долгосрочные финансовые вложения	140	337 798	300 077
Прочие внеоборотные активы	150	1 580	65
ИТОГО по разделу I	190	3 379 711	3 376 526
II. Оборотные активы			
Запасы	210	676 193	819 830
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	456 232	424 442
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	213	176 185	369 074
готовая продукция и товары для перепродажи	214	29 128	16 200
расходы будущих периодов	216	14 648	10 114
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	154 721	97 380
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12м-в после отчетной даты),	240	1 863 210	2 221 666
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	1 647 982	1 779 053
Краткосрочные финансовые вложения	250	602 182	496 427
Денежные средства	260	72 796	216 301
ИТОГО по разделу II	290	3 369 102	3 851 604
БАЛАНС (сумма строк 190+290)	300	6 748 813	7 228 130

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	315 163	315 163
Добавочный капитал	420	326 411	325 948
Резервный капитал	430	1 797	1 797
в том числе: резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	1 797	1 797
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	679 162	1 164 110
ИТОГО по разделу III	490	1 322 533	1 807 018
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	3 899 864	3 997 378
Отложенные налоговые обязательства	515		2 409
ИТОГО по разделу IV	590	3 899 864	3 999 787
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	331 300	
Кредиторская задолженность,	620	1 195 116	1 421 325
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	937 821	1 369 576
задолженность перед персоналом организации	622	1 035	1 796
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	10 631	4 312
задолженность по налогам и сборам	624	17 415	13 583
прочие кредиторы	625	228 214	32 058
ИТОГО по разделу V	690	1 526 416	1 421 325
БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)	700	6 748 813	7 228 130

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Наименование показателя			
1	2	3	4
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей),	010	5 904 524	2 940 722
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(4 983 114)	(2 505 720)
Валовая прибыль	029	921 410	435 002
Коммерческие расходы	030	(69 486)	(38 048)
Управленческие расходы	040	(104 186)	(93 947)
Прибыль (убыток) от продаж (строки 010 - 020 - 030 - 040)	050	747 738	303 007
Прочие доходы и расходы			
Доходы от участия в других организациях	080	350	98
Прочие операционные доходы	090	51 753	419 765
Прочие операционные расходы	100	(85 850)	(448 534)
Внереализационные доходы	120	2 299 547	955 585
Внереализационные расходы	130	(2 406 356)	(1 320 922)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	607 182	(91 001)
Отложенные налоговые активы	141		
Отложенные налоговые обязательства	142	(3 923)	(491)
Текущие налог на прибыль	150	(122 696)	(6 587)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	160	480 563	(98 079)
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	(19 105)	27 936

Руководитель _____ **Вольхин А.И.**
 (подпись) (расшифровка подписи)

" ____ " _____ 200_г.

Главный бухгалтер _____ **Серикова В.В.**
 (подпись) (расшифровка подписи)

ЗАО "ОРМЕТ"
БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
На 01.10.2006 г.
ЗАО "ОРМЕТ"
Вид деятельности: добыча полезных ископаемых
Организационно-правовая форма/форма собственности:
Закрытые акционерные общества
Дата (год, месяц, число)
по ОКПО
ИНН
по ОКВЭД
по ОКПОФ/ОКФС
по ОКЕИ
Коды
01.10.2006
36335851
**5616006746/
561350001**
13.20.1
67/31
384

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	110	813	754
Основные средства	120	644191	578950
Незавершенное строительство	130	966809	1182916
Доходные вложения в материальные ценности	135	543501	581442
Долгосрочные финансовые вложения	140	130514	835133
Отложенные налоговые активы	145	1028	2523
ИТОГО по разделу I	190	2286856	3181718
II. Оборотные активы			
Запасы	210	117568	158245
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	60630	58304
затраты в незавершенном производстве	213	51651	94982
расходы будущих периодов	216	5287	4959
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	25095	16809
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	702434	595873
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	461716	575285
Краткосрочные финансовые вложения	250	923100	487079
Денежные средства	260	54556	5424
ИТОГО по разделу II	290	1822753	1263430
БАЛАНС (сумма строк 190+290)	300	4109609	4445148

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	13594	13594
Добавочный капитал	420	935145	935145
Резервный капитал	430	-	680
в том числе:			
резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством	431	-	680
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	695704	1311563
ИТОГО по разделу III	490	1644443	2260982
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	1564769	721048
Отложенные налоговые обязательства	515	39854	51003
ИТОГО по разделу IV	590	1604623	772051
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	255258	930468
Кредиторская задолженность,	620	603519	479881
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	515371	379972
задолженность перед персоналом организации	622	10045	8346
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	2605	3071
задолженность по налогам и сборам	624	11232	31650
прочие кредиторы	625	64266	56842
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	1766	1766
ИТОГО по разделу V	690	860543	1412115
БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)	700	4109609	4445148

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Наименование показателя			
1	2	3	4
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей),	010	1414749	1073500
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(609279)	(610341)
Валовая прибыль	029	805470	463159
Коммерческие расходы	030	-	(31529)
Управленческие расходы	040	(35650)	-
Прибыль (убыток) от продаж	050	769820	431630
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	84090	16161
Проценты к уплате	070	(89547)	(53225)
Прочие операционные доходы	090	257565	1077817
Прочие операционные расходы	100	(269543)	(1087318)
Внереализационные доходы	120	196543	97357
Внереализационные расходы	130	(163562)	(121922)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	785366	360500
Отложенные налоговые активы	141	1495	13
Отложенные налоговые обязательства	142	(11148)	(9450)
Текущий налог на прибыль	150	(159088)	(43929)
Налоговые санкции	180	(86)	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	616539	307134
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	(19368)	(33154)

Руководитель _____ **Решетников А.И.**
 (подпись) (расшифровка подписи)

" ____ " _____ 200_г.

Главный бухгалтер _____ **Аброськин Е.П.**
 (подпись) (расшифровка подписи)

ЗАО "Новгородский металлургический завод"
БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
На 01.10.2006 г.
ЗАО "Новгородский металлургический завод"
Дата (год, месяц, число)
по ОКПО
Вид деятельности: Производство меди
ИНН
Организационно-правовая форма/форма собственности:
по ОКВЭД
Закрытые акционерные общества
по ОКПОФ/ОКФС
по ОКЕИ

Коды
01.10.2006
3292517
5321086672\
532101001
27.44
67/34
384

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Основные средства	120	1467432	1544584
Незавершенное строительство	130	160819	36878
Долгосрочные финансовые вложения	140	30	30232
Отложенные налоговые активы	145	1238	2715
Прочие внеоборотные активы	150	3418	4591
ИТОГО по разделу I	190	1632937	1619000
II. Оборотные активы			
Запасы	210	109890	109930
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	63354	67755
затраты в незавершенном производстве	213	18604	20199
готовая продукция и товары для перепродажи	214	1600	2484
товары отгруженные	215	5385	2506
расходы будущих периодов	216	20947	16986
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	139879	47115
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	365253	386099
в том числе:			
покупатели и заказчики	241	180072	27514
Краткосрочные финансовые вложения	250	250440	246091
Денежные средства	260	179390	7753
Прочие оборотные активы	270	172	171
ИТОГО по разделу II	290	1045024	797159
БАЛАНС (сумма строк 190+290)	300	2677961	2416159

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	805590	1030000
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	121411	341759
ИТОГО по разделу III	490	927001	1371759
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	876030	466226
Отложенные налоговые обязательства	515	5380	6857
ИТОГО по разделу IV	590	881410	473083
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	189865	-
Кредиторская задолженность,	620	679681	571313
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	639453	310354
задолженность перед персоналом организации	622	4241	4236
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	1482	1178
задолженность по налогам и сборам	624	17490	9165
прочие кредиторы	625	17015	246380
Доходы будущих периодов	640	4	4
ИТОГО по разделу V	690	869550	571317
БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)	700	2677961	2416159

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Наименование показателя			
1	2	3	4
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей),	010	4088713	2379792
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(3594295)	(2206284)
Валовая прибыль	029	494418	173508
Коммерческие расходы	030	(26992)	(18663)
Управленческие расходы	040	(113925)	-
Прибыль (убыток) от продаж	050	353501	154845
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	15412	6519
Проценты к уплате	070	(55402)	(52214)
Прочие операционные доходы	090	3318	1075
Прочие операционные расходы	100	(48529)	(26248)
Внереализационные доходы	120	99257	49523
Внереализационные расходы	130	(58021)	(91323)
Чрезвычайные доходы	135	6	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	309542	42177
Отложенные налоговые активы	141	1477	1157
Отложенные налоговые обязательства	142	(1480)	(3907)
Текущий налог на прибыль	150	(89180)	(20427)
Налоговые санкции	180	(11)	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	160	220348	19000
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	9491	11689

Руководитель _____ **Воротнев А.В.**
 (подпись) (расшифровка подписи)

" ____ " _____ 200_г.

Главный бухгалтер _____ **Стенина Н.Н.**
 (подпись) (расшифровка подписи)

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. Консолидированная отчетность холдинга РМК за 2004-2005 гг.

Balance sheet Statement

	Notes	2005	2004
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	6	\$ 416,730	\$ 287,687
Mining rights	7	73,288	62,490
Goodwill	8	42,535	44,120
Prepayments for plant and equipment		19,867	14,939
Investments in associates	9	24,066	26,722
Other investments	10	540	1,522
Loans due from related parties	29	5,636	14,722
Restricted cash and cash deposit	11	8,196	11,351
		<u>590,858</u>	<u>463,553</u>
Current assets			
Inventories	12	88,611	63,743
Trade and other receivables	13	48,339	59,716
Taxes receivable	14	66,627	39,597
Loans due from related parties	29	3,822	21,872
Other investments	10	29,359	1,845
Cash and cash equivalents	15	5,531	5,478
		<u>242,289</u>	<u>192,251</u>
Total assets		<u>\$ 833,147</u>	<u>\$ 655,804</u>
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity attributable to equity holders of the parent			
Share capital	16	\$ 150	\$ 50
Retained earnings		179,866	113,440
Foreign currency translation reserve		(712)	968
		<u>179,304</u>	<u>114,458</u>
Minority interest	17	6,348	10,671
Total equity		<u>185,652</u>	<u>125,129</u>
Non-current liabilities			
Long-term borrowings	18	140,053	67,462
Trade and other payables, non current	19	519	545
Post employment benefits	20	2,823	2,518
Provisions	23	5,231	5,156
Deferred tax liability	28	28,620	34,036
		<u>177,246</u>	<u>109,717</u>
Current liabilities			
Trade and other payables	19	67,521	80,998
Short-term borrowings	18	356,149	285,005
Promissory notes	21	6,347	7,688
Taxes payable	22	22,587	22,727
Provisions	23	17,645	24,540
		<u>470,249</u>	<u>420,958</u>
Total equity and liabilities		<u>\$ 833,147</u>	<u>\$ 655,804</u>

Profit&Loss Statement

	Notes	2005	2004
Revenues from sales of metals		\$ 558,837	\$ 399,581
Revenues from sales of services		12,559	21,923
Revenue		571,396	421,504
Cost of sales	24	436,763	375,236
Gross profit		134,633	46,268
Selling, general and administrative expenses	25	35,921	26,506
Other income and expense, net	26	16,809	18,040
Interest income	27	(5,194)	(3,705)
Interest expense		44,608	30,236
Excess of interest in the net fair value of acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities acquired over the cost of acquisition	5	(6,012)	(42,430)
Discount on interest free loans	18	–	(1,204)
Share in associates' losses	9	1,836	778
Foreign exchange losses, (gains), net		9,194	(9,837)
Profit before income tax		37,471	27,884
Income tax expense	28	5,037	8,195
Profit for the year		\$ 32,434	\$ 19,689
Attributable to:			
Equity holders of the parent		\$ 31,459	\$ 26,654
Minority interests	17	975	(6,965)

Cash Flow Statement

	Notes	2005	2004
Cash flows from operating activities:			
Profit before income tax		\$ 37,471	\$ 27,884
Adjustments for:			
Depreciation of property, plant and equipment	6	28,659	20,060
Amortisation of mining rights	7	2,381	1,721
Allowance expense for doubtful debts and write-off	26	486	2,914
Change in allowance for non-recoverable VAT	26	(1,610)	880
Loss on disposal of property, plant and equipment	26	641	2,023
Interest expense		44,608	30,236
Interest income		(5,194)	(3,705)
Share in associates losses	9	1,836	778
Obsolete inventory reserve	12	126	427
Excess of interest in the net fair value of acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities acquired over the cost of acquisition	5	(6,012)	(42,430)
Discount on interest-free loans received	18	—	(1,204)
Unrealized foreign exchange effect on non-operating units		9,432	(10,243)
Operating cash flows before working capital changes		112,824	29,341
Decrease in trade and other receivables		16,760	17,519
Increase in inventories		(26,983)	(17,287)
Increase in prepayments		(2,765)	(1,310)
Decrease in trade, other payables and provisions		(19,999)	(11,242)
Decrease in taxes payable and increase in taxes receivable other than income tax		(28,197)	(3,568)
Cash generated from operations		51,640	13,453
Income tax paid		(11,466)	(5,193)
Interest received		5,194	3,705
Interest paid		(43,090)	(29,635)
Net cash used in operating activities		2,278	(17,670)
Cash flows from investing activities:			
Purchase of property, plant and equipment		(150,918)	(67,493)
Proceeds from the sale of property, plant and equipment		1,196	1,551
Purchase of associates		—	(6,323)
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired	5	(3,426)	(980)
Acquisition of minority stakes in subsidiaries	5	(12,779)	(8,737)
Promissory notes acquired from and loans issued to related parties		(20,312)	—
Net cash used in investing activities		(186,239)	(81,982)
Cash flows from financing activities:			
Share capital contributed	16	101	—
Proceeds from borrowings		543,521	404,405
Repayment of borrowings		(359,405)	(304,766)
Net cash from financing activities		184,217	99,639
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		(203)	317
Net increase in cash and cash equivalents		53	304
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		5,478	5,174
Cash and cash equivalents at the end of the year	15	\$ 5,531	\$ 5,478

Контактная информация

Руководитель блока «Инвестиционный банк»

Эдуард Кауфман

Александр Кузнецов, CFA
Директор по работе на долговых рынках капитала
(7 495) 785-7403

Ольга Гороховская, Вице-президент
(7 495) 786-4877
Мария Хабарова
(7 495) 786-4893
Андрей Михайлов
(7 495) 788 0326

Продажи

Игорь Панков, Вице-президент
(7 495) 786-4892
Владислав Корзан, Вице-президент
(7 495) 785-7403
Ольга Паркина
(7-495) 785-7409

Торговые операции

Олег Артеменко, Вице-президент
(7 495) 785-7405

Управление рынков и акций

Рональд Смит,
Директор по аналитическим исследованиям
(7 495) 795-3613
Екатерина Леонова
7 (495) 785-9678
Татьяна Мерлич
(7 495) 786-48-97
Александр Шалагин
(7 495) 788-64-00

Адрес 107078 Россия, Москва, пр-т Академика Сахарова, 12

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки как текущего состояния компаний и/или рынков, так и будущих прогнозов, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Настоящий документ может содержать оценочные и прогнозные заявления, к которым, помимо прочего, относятся планы, намерения, цели, стратегии, будущая операционная деятельность и финансовое состояние Заемщика, Поручителей и их оценки. Подобные оценочные и прогнозные заявления характеризуются такими словами как «прогнозы», «оценки», «ожидания», «планы», «возможности», «будет», «намерен», «может» и иными близкими по смыслу выражениями, не вошедшими в указанный перечень. Подобные оценочные и прогнозные заявления несут риск того, что в результате воздействия внешних факторов, изменения обстоятельств фактические результаты операционной и финансовой деятельности Заемщика и Поручителей могут существенно отличаться от обозначенных оценочных и прогнозных заявлений. Информация, представленная в настоящем материале, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк, Заемщик и Поручители не несут ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.

Данный материал предназначен для распространения среди профессиональных участников долгового рынка ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Данный материал не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Данный материал не предназначен для распространения гражданам США, а также в США и в Великобритании. Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране.