



ОАО «Трубинная металлургическая компания»

3-й облигационный заем

5 000 000 000 рублей

Организаторы:



ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Февраль 2006

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ИНФОРМАЦИОННОМ МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСЧЕРПЫВАЮЩЕЙ. ЛЮБОЕ ЛИЦО, РАССМАТРИВАЮЩЕЕ ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, ДОЛЖНО ПРОВЕСТИ СВОЙ СОБСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ОТКРЫТОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «ТРУБНАЯ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ» И ОСНОВНЫХ УСЛОВИЙ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ.

ДАТА, УКАЗАННАЯ НА МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ЯВЛЯЕТСЯ ПОЛНОЙ И/ИЛИ ТОЧНОЙ НА ЭТУ ДАТУ. ОРГАНИЗАТОРЫ И ЭМИТЕНТ НЕ БЕРУТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ОБНОВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

НАСТОЯЩИЙ МЕМОРАНДУМ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. ОН НЕ ЯВЛЯЕТСЯ СОСТАВНОЙ ЧАСТЬЮ ДОКУМЕНТОВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ПРЕДСТАВЛЕНИЮ В ЛЮБОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОРГАН, РЕГУЛИРУЮЩИЙ ПОРЯДОК СОВЕРШЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ. КРОМЕ ТОГО, ВЫШЕУКАЗАННЫЕ ОРГАНЫ НЕ РАССМАТРИВАЛИ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ, НЕ ПОДТВЕРЖДАЛИ И НЕ ОПРЕДЕЛЯЛИ ЕГО АДЕКВАТНОСТЬ И ТОЧНОСТЬ.

ЦЕЛЮЮ ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА И ЛЮБОЙ ПРИЛАГАЕМОЙ К НЕМУ ФИНАНСОВОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ СОЗДАНИЕ ОСНОВЫ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ КРЕДИТНОЙ ИЛИ ИНОЙ ОЦЕНКИ, И ЭТИ ДОКУМЕНТЫ НЕ СЛЕДУЕТ РАССМАТРИВАТЬ КАК РЕКОМЕНДАЦИЮ ОРГАНИЗАТОРОВ ИЛИ ЭМИТЕНТА ПО ПРИОБРЕТЕНИЮ ОБЛИГАЦИЙ.

ФИНАНСОВУЮ ИНФОРМАЦИЮ КОМПАНИИ ТМК ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (ДАЛЕЕ – МСФО), ПРЕДСТАВЛЕННУЮ В ДАННОМ ДОКУМЕНТЕ, СЛЕДУЕТ АНАЛИЗИРОВАТЬ ВМЕСТЕ С КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТЬЮ ЗАО «ТМК» ЗА 2004 ГОД В СООТВЕТСТВИИ С МСФО И ПРИМЕЧАНИЯМИ К ЭТОЙ ОТЧЕТНОСТИ, ВКЛЮЧЕННЫМИ В ПРИЛОЖЕНИЕ 19 К ПРОСПЕКТУ ЦЕННЫХ БУМАГ ОАО «ТМК» ПО ОБЛИГАЦИЯМ СЕРИИ 03, А ТАКЖЕ ВМЕСТЕ С НЕАУДИРОВАННОЙ СОКРАЩЕННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТЬЮ ОАО «ТМК» ЗА 9 МЕСЯЦЕВ ПО 30 СЕНТЯБРЯ 2005 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ С МСФО И ОТДЕЛЬНЫМИ ПРИМЕЧАНИЯМИ К ЭТОЙ ОТЧЕТНОСТИ, РАЗМЕЩЕННОЙ НА САЙТЕ КОМПАНИИ www.tmk-group.com.

ФИНАНСОВУЮ ИНФОРМАЦИЮ КОМПАНИИ ТМК ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА, ПРЕДСТАВЛЕННУЮ В ДАННОМ ДОКУМЕНТЕ, СЛЕДУЕТ АНАЛИЗИРОВАТЬ ВМЕСТЕ С АУДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТЬЮ ЗАО «ТМК» И ЕГО ДОЧЕРНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ И СООТВЕТСТВУЮЩИМИ ОТЧЕТАМИ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ.

ЛЮБОЙ ПОЛУЧАТЕЛЬ ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА ДОЛЖЕН ОПРЕДЕЛИТЬ ДЛЯ СЕБЯ ОТНОСИТЕЛЬНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, И ПРИ ПОКУПКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ОН ДОЛЖЕН ОПИРАТЬСЯ НА ТАКОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ, КОТОРОЕ СОЧТЕТ НЕОБХОДИМЫМ.

<u>ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ</u>	2
<u>РЕЗЮМЕ</u>	4
<u>ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ</u>	5
<u>ОБЗОР РЫНКА ТРУБ</u>	6
КЛАССИФИКАЦИЯ ТРУБНОЙ ПРОДУКЦИИ	6
КРАТКИЙ ОБЗОР МИРОВОГО РЫНКА ТРУБ.....	6
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ТРУБ.....	7
<u>КОМПАНИЯ ТМК</u>	11
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ	11
ПОСТАВКИ СЫРЬЯ.....	12
ОТГРУЗКА.....	13
СИСТЕМА СБЫТА.....	16
СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ ТМК.....	17
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА.....	18
ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ ТМК	19
<u>ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ТМК</u>	22
ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТМК.....	22
ПРОГНОЗ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ТМК.....	25
<u>ПРИЛОЖЕНИЕ: ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИЙ, ВХОДЯЩИХ В ТМК В СООТВЕТСТВИИ С РСБУ</u>	26
ОАО «ТРУБНАЯ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ».....	26
ОАО «ВОЛЖСКИЙ ТРУБНЫЙ ЗАВОД».....	27
ОАО «СИНАРСКИЙ ТРУБНЫЙ ЗАВОД».....	28
ОАО «ТАГАНРОГСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД».....	29
ОАО «СЕВЕРСКИЙ ТРУБНЫЙ ЗАВОД».....	30

РЕЗЮМЕ

Трубная металлургическая компания (ТМК) является молодой, но динамично развивающейся бизнес-структурой, уже завоевавшей лидерство на российском рынке и постоянно увеличивающей свою долю на мировом рынке. ТМК была образована в апреле 2001 года. ТМК развивалась в течение последних трех лет путем объединения четырех отдельных предприятий: ОАО «Волжский трубный завод», ОАО «Северский трубный завод», ОАО «Таганрогский металлургический завод» и ОАО «Синарский трубный завод», – вначале на базе соглашения об оказании управленческих услуг, а вскоре после этого на основе объединения собственности. В начале 2004 года компания приобрела около 90 % пакета акций каждого из четырех трубных заводов и стала их управляющей компанией.

ТМК является крупнейшим производителем и экспортером труб в России и второй по объему производства трубной компанией мира. В 2004 году предприятия ТМК произвели 2,5 млн. тонн труб, а по оперативным итогам 2005 года – 2,86 млн. тонн, что на 14,4% выше по сравнению с 2004 г. Доля ТМК в российской отгрузке труб в течение последних четырех лет постоянно увеличивалась, достигнув на конец 2005 года 42,5%.

Основными потребителями продукции ТМК являются крупнейшие российские компании топливно-энергетического комплекса, включая Газпром, Сургутнефтегаз, Лукойл, Роснефть, ТНК-ВР и Сибнефть. На мировом рынке компания наиболее активна в таких регионах, как Европа, Ближний и Средний Восток, Северная Африка, Южная и Юго-Восточная Азия. Основу экспорта ТМК составляют бесшовные трубы нефтегазового сортамента и промышленного назначения.

Разработанная Компанией стратегия развития, фокусирующаяся на развитии естественных сильных сторон ТМК как поставщика трубной продукции для топливно-энергетического комплекса, направлена на превращение ТМК в мирового лидера по производству труб для нефтегазовой отрасли.

Ожидаемый устойчивый рост мировой экономики и высокие цены на углеводородное сырье приведут к значительному росту потребления труб, как для целей разработки и развития новых месторождений, так и для расширения нефтегазотранспортной инфраструктуры, что обуславливает реалистичность достижения поставленных ТМК задач.

В течение 2006-2010 гг. компания при благоприятной рыночной конъюнктуре планирует нарастить производственные мощности с 3,73 до 4,95 млн. тонн труб в год, что позволит ей к 2010 году производить порядка 3,58 млн. тонн труб в год, из которых свыше 40% будут поставляться на экспорт.

Для реализации намеченных целей ТМК осуществляет масштабную инвестиционную программу, направленную как на расширение производственных мощностей промышленных активов, так и на повышение качества трубной продукции. Объем программы инвестиционных проектов до 2010 года включительно, с учетом 2004 года, оценивается в сумме более \$1 млрд.

Выручка компании по итогам 9 месяцев 2005 года увеличилась на 45,3% и составила 58,44 млрд. рублей по сравнению с 40,22 млрд. рублей за 9 месяцев 2004 года. При этом выручка за 9 месяцев 2005 года* превысила размер выручки за весь 2004 год, которая составляла 53,62 млрд. рублей**. Величина EBITDA за 2004 год и 9 месяцев 2005 года составила 6,5** и 11,7* млрд. рублей соответственно.

данные в тыс. рублей	9 м2005*	2004**	2003**
Выручка	58 439	53 618	39 864
EBITDA	11 705	6 521	2 080
Чистая прибыль	5 698	665	-696

* - включая Sinara Trading AG ** - не включая Sinara Trading AG.

По результатам работы Компании за 2005 год менеджмент с большой долей уверенности ожидает выполнения годовых плановых показателей и достижения следующих операционных и финансовых результатов: выручка компании – более 75 млрд. руб.; EBITDA – более 15 млрд. руб. В течение 2006-2010 гг. ТМК планирует ежегодный рост выручки свыше 6%, в том числе экспортной выручки приблизительно на 12% ежегодно. Планируется, что рентабельность Компании по EBITDA вырастет до 25-26%.

ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

В феврале 2006 года ОАО «ТМК» планирует начать размещение 3-го рублевого облигационного займа на сумму 5 млрд. рублей. Средства, привлеченные в рамках облигационного займа, будут направлены на реструктуризацию кредитного портфеля ОАО «ТМК» и предприятий, входящих в ТМК, а также на пополнение их оборотного капитала.

Ниже приводятся основные параметры облигационного займа (далее по тексту – «Облигации»):

Эмитент	ОАО «Трубная Metallургическая Компания»
Серия	03
Регистрация	№4-03-29031-Н от 29 ноября 2005 года, ФСФР
Обеспечение по выпуску	Поручительство ЗАО «Торговый дом «ТМК» (предельная сумма – 7,25 млрд. рублей)
Тип облигаций	Облигации документарные процентные неконвертируемые
Номинальная стоимость каждой облигации	1 000 рублей
Номинальный объем выпуска	5 000 000 000 рублей
Срок обращения	1820 дней (5 лет)
Купонные выплаты	Каждые 182 дня с даты начала размещения по дату погашения облигаций включительно
Размер купона	Ставка первого купона определяется на аукционе в дату начала размещения. Ставки 2-4 купонов равны ставке первого купона. Ставки последующих купонов устанавливаются эмитентом.
Дата и место размещения облигаций	Февраль 2006 года, ФБ ММВБ
Оферта	Через 2 года с даты начала размещения, 100% от номинала
Организаторы выпуска	Внешторгбанк Уралсиб
Платежный агент	Уралсиб
Депозитарий	НДЦ
Вторичное обращение облигаций	ФБ ММВБ

ОБЗОР РЫНКА ТРУБ

Классификация трубной продукции

В данном документе используется следующая классификация трубной продукции:

Бесшовные нарезные трубы нефтяного сортамента - Oil Country Tubular Goods (далее - OCTG): Данная категория подразделяется на обсадные, насосно-компрессорные (далее - НКТ) и бурильные трубы. Обсадные трубы используются для крепления стенок нефтегазовых скважин в ходе бурения и по его завершении. НКТ используются для подачи сырой нефти и природного газа на поверхность после завершения бурения. Бурильные трубы используются для передачи вращательного движения на буровое долото.

Бесшовные линейные трубы: Бесшовные линейные трубы применяются для транспортировки сырой нефти и природного газа с месторождений на нефтеперерабатывающие заводы, резервуары-хранилища, а также пункты погрузки и распределительные узлы.

Бесшовные трубы промышленного назначения ("прочие" бесшовные трубы, не относящиеся к нефтяному сортаменту): Продукция данной категории используется в промышленности для широкого спектра механического и напорного применения, включая машиностроение, гидравлическое, котельное и технологическое перерабатывающее оборудование, производство подшипников.

Сварные магистральные трубы большого диаметра: Продукция данной сортаментной категории применяется при строительстве магистральных трубопроводных систем для транспортировки природного газа, сырой нефти, а также нефтепродуктов на большие расстояния.

Сварные трубы промышленного назначения (сварные трубы малого и среднего диаметров): Продукция данной сортаментной категории используется для широкого спектра применения, включая: коммунальные услуги (газовые и водопроводные коммуникации, системы отопления и т.д.), производство мебели, автомобильных узлов и деталей, изготовление строительных лесов и конструкций, рядовые механические работы.

Краткий обзор мирового рынка труб

Суммарное производство труб в мире по итогам 2005 года прогнозируется на уровне около 85 млн. тонн, что соответствует росту не менее 9% по сравнению 2004 годом. Основным производителем труб является Китай, на долю которого приходится более четверти мирового производства трубной продукции.

Россия является одним из крупнейших мировых производителей труб, доля которого на мировом рынке в 2005 году прогнозируется на уровне 7,7%. Для сравнения в 1998 году доля России в мировом производстве труб составляла 4,7%. В то же время в 1980-е гг. доля СССР на мировом рынке труб составляла порядка 20%, а начавшееся в 1990 году снижение производства прекратилось лишь в послекризисном 1999 году, после которого среднегодовой рост выпуска составлял более 14%.

Крупнейшим сегментом мирового трубного рынка являются сварные трубы промышленного назначения, объем производства которых в 2004 году составил 45,4 млн. тонн. Объем производства сварных магистральных труб большого диаметра, использование которых в основном ограничено нефтегазовой отраслью, составил порядка 9 млн. тонн. Рост производства всех видов труб в среднем составил 4,4%.

Наиболее динамичным сегментом являются бесшовные трубы, производство которых ежегодно растет примерно на 6%, а их доля в общем производстве трубной продукции с 1998 по 2004 год увеличилась с 27% до 30%.

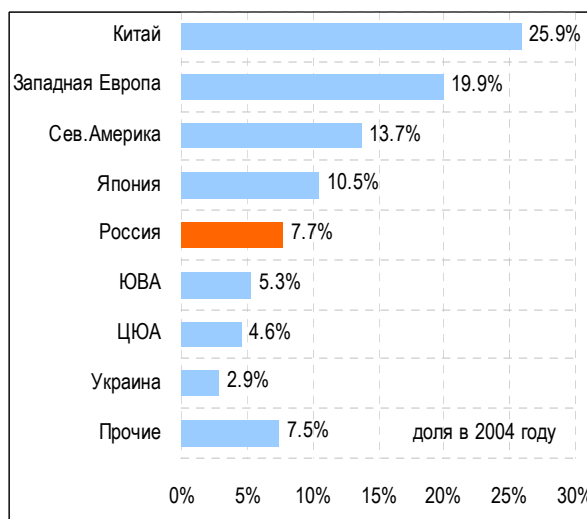
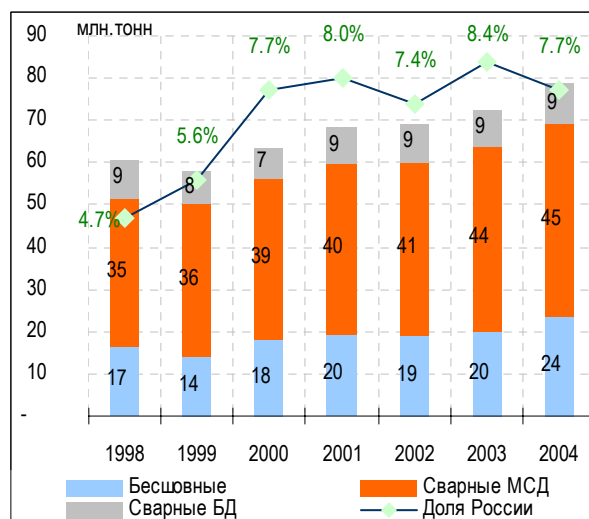
В целом, исходя из темпов роста, мировой рынок трубной продукции можно отнести к зрелым рынкам, а динамика его развития зависит, прежде всего, от динамики развития мировой экономики в целом, и динамики нефте- и газодобычи в частности.

Одной из ключевых тенденций, наблюдаемых в мировой трубной промышленности в течение последних 5-7 лет, стала консолидация трубной индустрии с появлением горизонтально-интегрированных трубных холдингов, крупнейшими из

которых являются Tenaris, Vallourec, Salzgitter-Mannesmann и Sumitomo. При этом российские компании, которые также в течение последних лет находились в процессе активной интеграции, не уступают иностранным конкурентам по степени консолидации.

Динамика мирового рынка труб

Структура производства по регионам



Источник: ТМК

Источник: ТМК

ТМК на сегодняшний день является второй по объему производства трубной компанией мира, доля которой по предварительным итогам 2005 года оценивается на уровне 3,3% мирового производства (для сравнения, у лидера мирового трубного рынка – Tenaris – около 4%). В сегменте бесшовных труб доля крупнейшей российской трубной компании – ТМК – по итогам 2005 года прогнозируется на уровне 7,6%, а в сегменте OCTG около 13%. На протяжении нескольких лет ТМК входит в тройку крупнейших мировых игроков в двух данных сегментах. Всего же доля российских производителей бесшовных труб в общемировом объеме производства составляет около 11%.

Уровень концентрации производителей в сегменте бесшовных труб выше, чем в трубной отрасли в целом. Так, на долю 5 крупнейших производителей труб в 2004 году приходилось порядка 14% общемирового производства, тогда как 5 крупнейших производителей бесшовных труб контролировали около 40% сегмента. В высокотехнологичном сегменте труб OCTG - продукции с высокой добавленной стоимостью - 5 крупнейших игроков контролируют более 75% мирового рынка. Такой уровень консолидации и высокие барьеры входа в сегмент бесшовных труб обусловлены, прежде всего, технологической сложностью производственных процессов, и, как следствие, необходимостью существенных инвестиций в производство и системы контроля качества, недоступных небольшим компаниям.

Согласно экспертным прогнозам, в течение ближайших 5 лет среднегодовой рост мирового рынка трубной продукции будет превышать 4%, а к 2010 году объем рынка стальных труб может достичь 95 млн. тонн в год. Прогнозируется, что потребление труб OCTG в течение 2006-2010 гг. увеличится до 32-33 млн. тонн в год. Большая часть прироста (порядка 24%) будет обеспечена Европой и странами СНГ, а также Северной Америкой (20%), Китаем (18%) и странами Ближнего Востока (10%). К 2010 году потребление труб OCTG в Европе и СНГ составит порядка 1,3 млн. тонн в год, в Северной Америке – около 1,5 млн. тонн в год, а в Китае – порядка 850 тыс. тонн в год.

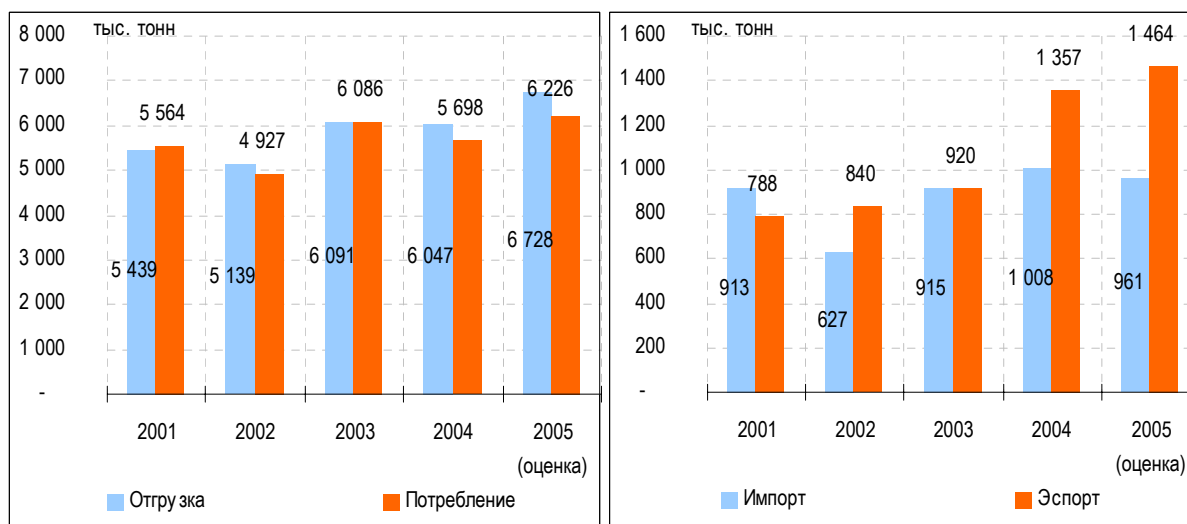
Российский рынок труб

После распада СССР в трубной отрасли России, являющейся одной из ведущих подотраслей российской металлургии, наблюдался длительный спад производства, длившийся вплоть до кризиса 1998 года, после которого среднегодовые темпы роста производства трубной продукции составляли около 14%. Начиная с 2001 г. доля России в мировом производстве стальных труб была достаточно стабильной и сохранялась в пределах 7,4-8,4%. В 2004 г. доля России в сегменте сварных труб

составила 6,4%, а в сегменте бесшовных труб – 11,3%. По итогам 2005 года доля РФ практически не изменилась.

Отгрузка и потребление труб в России

Внешняя торговля



Источник: ТМК

Источник: ТМК

Исторически, начиная с масштабного освоения новых нефтегазовых месторождений Западной Сибири в 70-ых годах прошлого века, импортные поставки стальных труб на территорию Российской Федерации всегда превышали экспорт. Основными статьями импорта традиционно являлись магистральные трубы большого диаметра и бесшовные трубы, - как нефтяного сортамента, так и промышленного назначения.

К 2002 г. в России сформировался олигополистический рынок, состоящий из нескольких крупных производителей, готовых инвестировать существенные средства в модернизацию и улучшение качества производства. Данный фактор, а также введение квот на продукцию украинских производителей привели к тому, что объем экспорта труб из России впервые превысил импорт. С 2004 г. данная тенденция приняла устойчивый характер. По итогам 2005 года позитивный баланс «экспорт-импорт» достиг 503 тыс. тонн.

Основной же причиной сохраняющегося импорта труб в Россию является отсутствие производства труб определенного сортамента или нехватка мощностей российских производителей для производства некоторых видов трубной продукции.

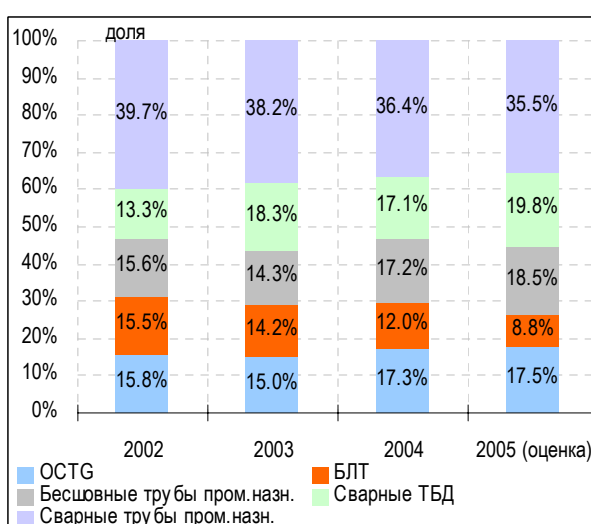
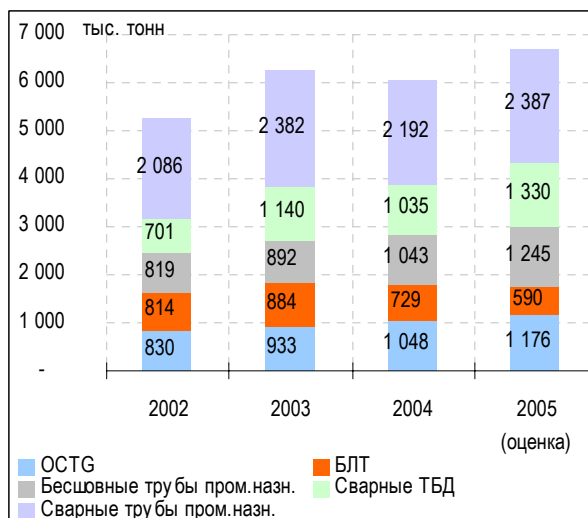
Российские производители существенно повысили активность по продвижению своих труб на рынках дальнего зарубежья, благодаря чему объемы экспорта постоянно растут. Экспорт труб в 2003 г. составил 920 тыс. тонн, что больше показателя 2002 г. (840 тыс. тонн) на 9,5%. В 2004 г. объем экспорта вырос на 47,5% по сравнению с показателем 2003 года, и составил около 1 357 тыс. тонн. За 2005 г. экспорт составил 1464 тыс. тонн., что выше уровня 2004 года на 8%.

Внутри страны основной спрос на трубную продукцию исходит от трех секторов экономики – нефтегазовой отрасли, ЖКХ, а также от машиностроения и металлообработки. Во время спада экономики России в 90-е годы только нефтегазовый сектор сохранил сопоставимые объемы потребления труб, в то время как машиностроение и ЖКХ резко сократили свою долю в общем объеме закупок, главным образом ввиду сокращения бюджетов на капитальное строительство.

Вследствие этой тенденции, доля нефтегазового сектора в общем потреблении труб, закупаемых на капитальное строительство, составляет 75%, тогда как в потреблении труб на ремонтно-эксплуатационные нужды доля нефтегазового сектора составляет 41%. В то же время, доли потребления сектора машиностроения и металлообработки на ремонтно-эксплуатационные нужды и на капитальное строительство составляют 23% и 3% соответственно.

Отгрузка труб в России (по типам труб)

Доли по типам труб



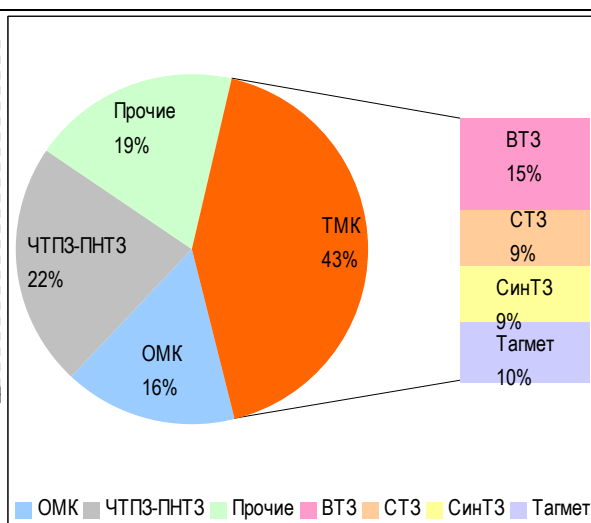
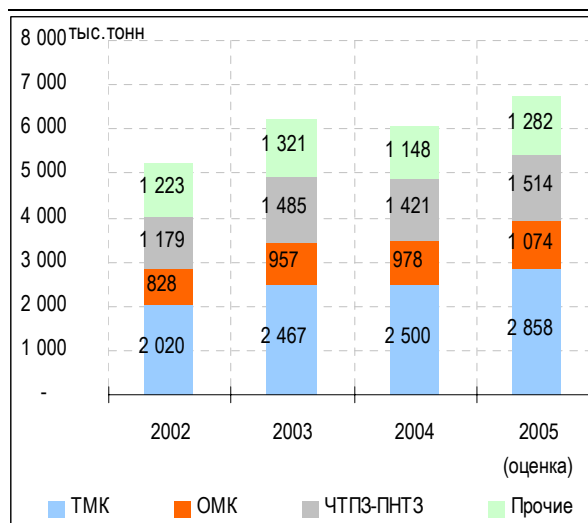
Источник: ТМК

Источник: ТМК

В настоящее время в России трубы производятся примерно на 40 предприятиях, из которых 8, объединенные в три крупные группы – ТМК, ОМК и Группа ЧТПЗ, обеспечивают порядка 80% суммарного выпуска трубной продукции. Лидером российского рынка является ТМК, доля которой в отгрузке трубной продукции по предварительным итогам 2005 года составила 42,5%, а в экспорте труб – около 51%. Ниже приводится структура российского трубного рынка в разрезе основных его игроков:

Динамика крупнейших поставщиков труб

Структура отгрузки труб за 2005 года (оценка)



Источник: ТМК

Источник: ТМК

Среди российских производителей ТМК показывала лучшую динамику в течение последних нескольких лет. Так, доля ТМК в общероссийском производстве труб в течение 2002–2005 гг. увеличилась с 38,5% до 42,5%, тогда как доля ОМК увеличилась с 15,8% до 16,0%, доля Группы ЧТПЗ осталась неизменной, а доля прочих производителей сократилась с 23,3% до 19,1%.

Доля ТМК в производстве труб нефтегазового сортамента составляет порядка 70%. В частности, ТМК является абсолютным лидером среди российских компаний по производству бесшовных, линейных и обсадных труб, бурильных труб и насосно-компрессорных труб.

В целом, российский трубный рынок является олигополией, на котором действуют три крупных игрока – ТМК, ЧТПЗ и ОМК. Кроме того, конкуренцию российским производителям составляют украинские заводы, которые действуют в рамках регулярно устанавливаемых квот или самоограничений.

В 1999 году крупнейшие российские трубные компании учредили Фонд Развития Трубной Промышленности, основной целью которого стала защита интересов трубного бизнеса. Результатом этой деятельности явилось заключение в 2001 г. договора с Украиной о квотировании поставок труб из черных металлов на территорию РФ в объеме 620 тыс. тонн. В 2003 г. первоначальный объем годовой квоты в размере 620 тыс. тонн, действовавшей в 2002 г., был увеличен на 120 тыс. тонн (на 19,4%) в целях обеспечения поставок труб диаметром 1420 мм производства ОАО «Харьковский трубный завод» для ОАО «Газпром». На 2004 г. была установлена квота в размере 715 тыс. тонн в год, в том числе для труб диаметром 1420 мм квота составила 230 тыс. тонн. В конце 2004 г. Украина отказалась подписывать новое соглашение на 2005-2007 гг.

Однако, 13 января 2005 г. было подписано соглашение между 5 ведущими украинскими предприятиями - производителями труб и Минэкономразвития России о самоограничении поставок трубной продукции в 2005 г. на российский рынок в объеме 395 тыс. тонн, что практически соответствует квоте для этих производителей в 2004 г. (372 тыс. тонн). Соглашение действует до 2009 г. включительно с ежегодным приростом поставок на 2 %. 29 декабря 2005 г. принято постановление Правительства РФ по защите производителей российских труб. Сроком на 5 лет введены пошлины на следующие виды труб: обсадные, НКТ, бесшовные нефтепроводные, подшипниковые, котельные. При этом, постановление учитывает соглашение о самоограничении, и при превышении самоограничительных квот пошлины не применяются.

Переговоры о заключении соглашения по ОАО «Харьковский трубный завод» (производитель магистральных сварных труб большого диаметра - квота в 2004 году 230 тыс. тонн) и производителям сварных труб промышленного назначения не завершены.

Перспективы развития российского рынка труб обусловлены, прежде всего, расширением нефтегазовой инфраструктуры. Высокая цена и рентабельность экспорта нефти и газа, обуславливают постоянный рост бюджетов нефтегазовых компаний, выделяемых на разведку и освоение новых, а также поддержание уровня добычи на старых месторождениях. Это соответственно ведет к увеличению закупок оборудования и материалов, в том числе, значительных объемов технологически необходимой для них трубной продукции. В среднесрочной и долгосрочной перспективе спрос на трубную продукцию со стороны нефтегазовой отрасли будет также поддерживаться на высоком уровне, благодаря строительству таких объектов инфраструктуры, как газопроводы Ямал-Европа, Северо-Европейский газопровод, а также нефтепроводы Восточная Сибирь – Тихий океан, Мурманск / Индига, и Балтийская трубопроводная система.

Ожидаемая структура спроса на трубную продукцию предполагает, что основными факторами конкурентоспособности российских производителей труб в среднесрочной и долгосрочной перспективе станет наличие современных мощностей по производству магистральных сварных труб большого диаметра, используемых в магистральных нефте- и газопроводах, полный вертикально-интегрированный производственный цикл бесшовных труб нефтегазового сортамента и промышленного назначения, развитие сервиса и системы формирования дополнительных выгод для потребителей от использования российской трубной продукции.

КОМПАНИЯ ТМК

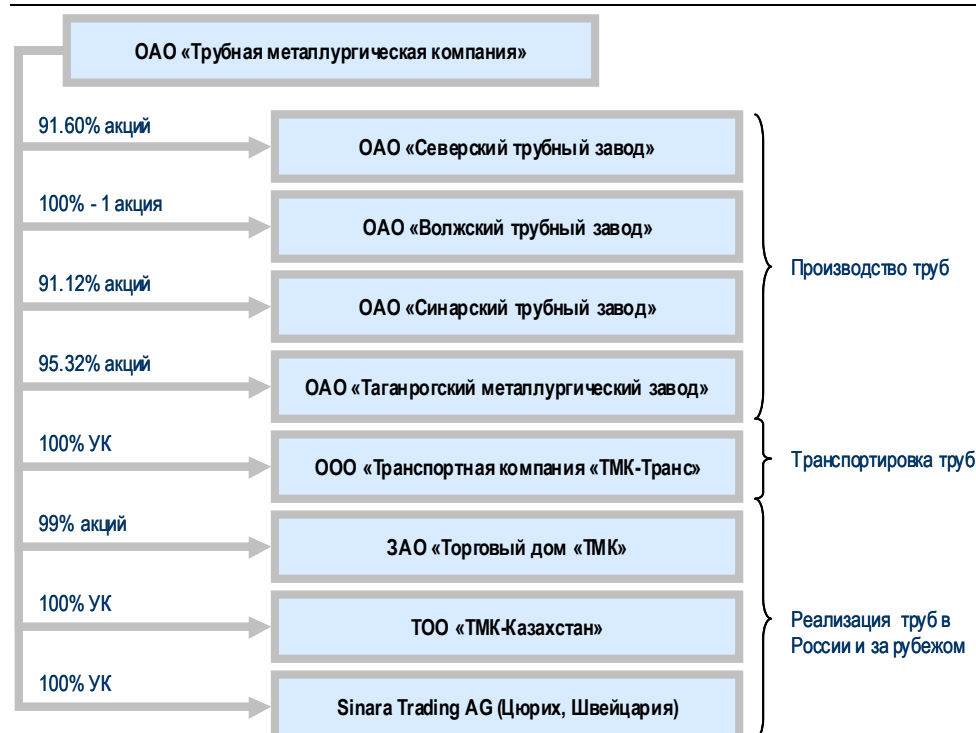
Общая информация о компании

Трубная металлургическая компания (ТМК) является молодой, но динамично развивающейся бизнес-структурой, уже завоевавшей лидерство на российском рынке и постоянно увеличивающей свою долю на мировом рынке труб. Ниже приводятся основные этапы структурного развития ТМК:

Апрель 2001 г.	Создание закрытого акционерного общества "Трубная Металлургическая Компания" (ТМК) для осуществления инвестиций в российскую трубную промышленность.
Апрель 2002 г.	Заключение соглашения между ЗАО «ТМК» и двумя российскими трубными заводами: ОАО "Волжский трубный завод", Волгоградская область, и ОАО "Северский трубный завод", Свердловская область. На основании этого соглашения ЗАО «ТМК» предоставляет управленческие услуги, включая стратегическое планирование и координацию их действий; разработку технической, маркетинговой, коммерческой и финансово-экономической политики.
Сентябрь 2002 г.	ЗАО «ТМК» заключило соглашение об оказании управленческих услуг с ОАО "Таганрогский металлургический завод", Ростовская область.
Январь 2003 г.	ЗАО «ТМК» заключило соглашение об оказании управленческих услуг с ОАО "Синарский трубный завод", Свердловская область.
Начало 2004 г.	ЗАО «ТМК» приобрела контрольные пакеты акций всех четырех трубных заводов, находящихся под ее управлением.
Июнь 2005 г.	преобразование ЗАО «ТМК» в ОАО (открытое акционерное общество).

ТМК представляет собой горизонтально-интегрированную холдинговую структуру, в которой в роли холдинговой и управляющей компании выступает ОАО «Трубная Металлургическая Компания», контролирующая помимо четырех вышеуказанных заводов ЗАО «Торговый дом «ТМК», компанию Sinara Trading AG, осуществляющую реализации продукции предприятий ТМК за рубежом, и ряд других дочерних предприятий.

Структура ТМК



Источник: ежеквартальный отчет ОАО «ТМК» за 3 квартал 2005 г. по состоянию на 30.09.2005

Между ОАО «ТМК» и четырьмя заводами заключены соглашения о передаче полномочий единоличного исполнительного органа, согласно которым ОАО «ТМК» является единоличным исполнительным органом всех трубных заводов ТМК и обеспечивает единую стратегическую, финансовую, производственную, закупочную и сбытовую политику всех предприятий ТМК. ОАО «ТМК» осуществляет:

- управление производственной, административной и финансово-хозяйственной деятельностью ТМК, включая управление деятельностью трубных заводов – СТЗ, Син ТЗ, ВТЗ и Тагмета;

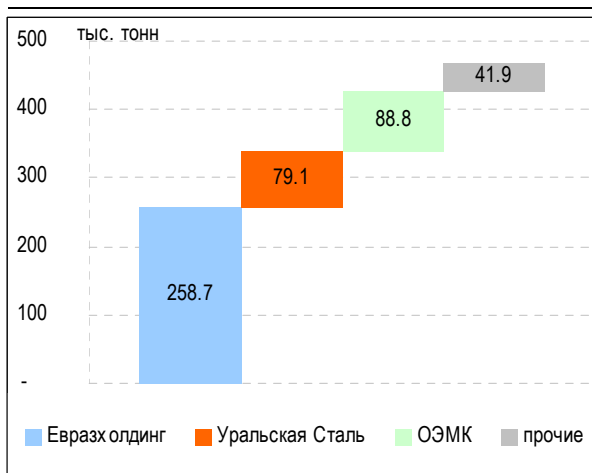
- осуществляет стратегическое планирование деятельности ТМК;
- управление техническим развитием и инвестиционными проектами;
- планирование и контроль производства и отгрузки продукции;
- организацию продвижения продукции, производимой Предприятиями ТМК;
- ведение консолидированного бухгалтерского и управленческого учета и пр.

На трубных заводах осуществляется, главным образом, управление текущей деятельностью предприятия: технико-экономическое планирование и планирование производства продукции завода на основе согласованных программ отгрузки продукции, управление технологическими процессами, обеспечение обслуживания и ремонта оборудования, ведение бухгалтерского учета и подготовка отчетности, административно-хозяйственная деятельность и прочее.

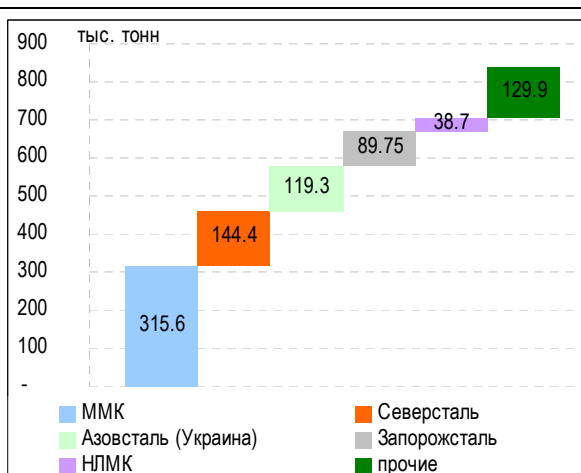
Поставки сырья

Основным сырьем для производства труб являются трубная заготовка, чугун и штрипс стальной. На сырье приходится от 66% до 75% себестоимости трубной продукции. Основными поставщиками производственных предприятий ТМК являются крупные российские металлургические компании – Евразхолдинг, ММК, Северсталь, НЛМК, Мечел, Уральская Сталь и другие компании. Ниже представлена структура поставщиков предприятий ТМК по виду сырья с 1 января по 1 октября 2005 г.:

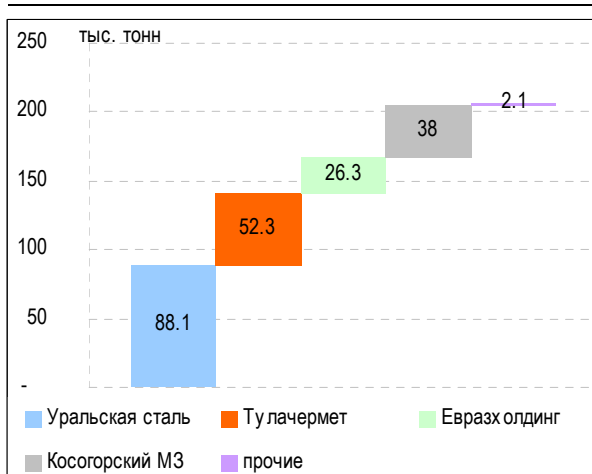
Структура поставок трубной заготовки



Структура поставок штрипса, листа и ленты



Структура поставок чугуна



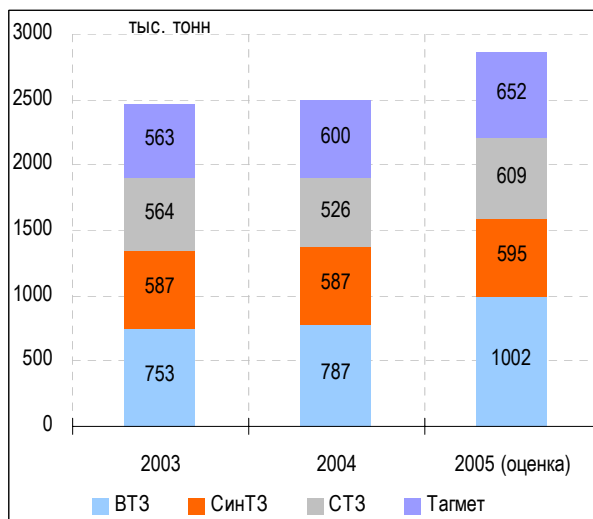
Источник: ТМК

Источник: ТМК

Отгрузка

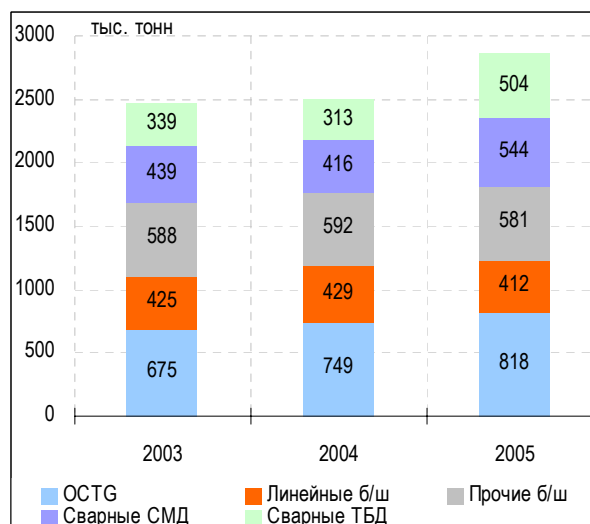
ТМК является крупнейшей трубной компанией в России и второй трубной компанией в мире. В 2004 году объем отгрузки труб предприятиями ТМК составил 2,5 млн. тонн продукции, что составило порядка 41% от суммарного объема труб, произведенных в России. По итогам 2005 года предприятия ТМК отгрузили 2,86 млн. тонн труб.

Динамика отгрузки ТМК
(включая внутригрупповые поставки)



Источник: ТМК

Структура отгрузки ТМК по типам труб



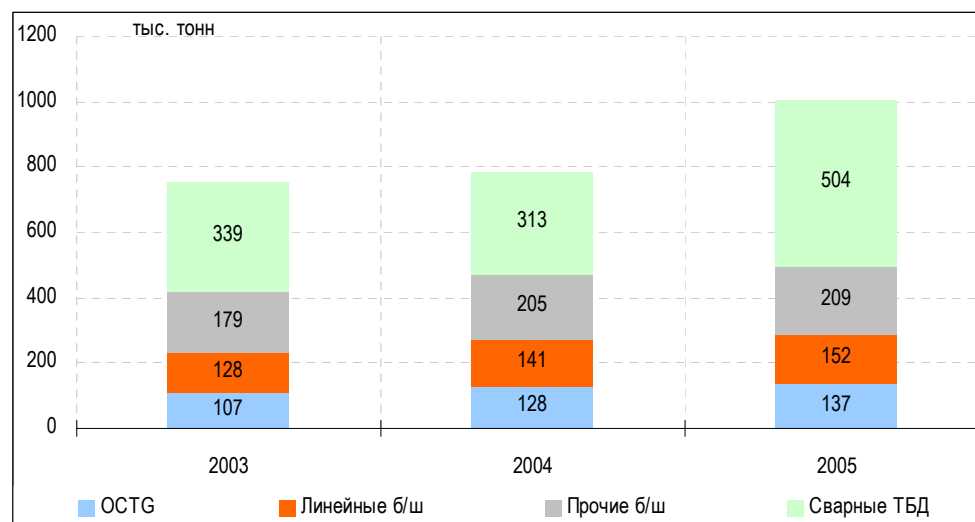
Источник: ТМК

Основные производственные активы ТМК состоят из четырех трубных заводов – ВТЗ, СТЗ СинТЗ, и Тагмет.

Волжский трубный завод (ВТЗ) – г. Волжский Волгоградской области

ВТЗ является крупнейшим производственным активом ТМК. В 2005 году отгрузил свыше 1 млн. тонн труб, что на 27% превышает уровень 2004 года. ВТЗ производит как бесшовные, так и сварные трубы более 800 типоразмеров. Трубы большого диаметра обеспечивают около 50% отгрузки и около 56% выручки завода.

Динамика отгрузки ВТЗ



Источник: ТМК

ВТЗ является крупнейшим поставщиком магистральных сварных труб большого диаметра для газопроводов большого давления. Крупнейшими в истории завода были поставки труб для таких проектов, как:

- газопровод «Ямал – Западная Европа» - 65 тыс. тонн сварных спиральношовных труб диаметром 1420 мм. с трехслойным антикоррозийным покрытием;
- проекты БТС-1 и БТС-2 – более 100 тыс. тонн сварных спиральношовных труб диаметром 1020 мм. с трехслойным антикоррозийным покрытием;
- проект Сахалин-1 – 2,8 тыс. тонн сварных спиральношовных труб диаметром 530 мм. в том числе с трехслойным антикоррозийным покрытием.

Производственные мощности ВТЗ позволяют выпускать 1,1 млн. тонн стали и свыше 1,2 млн. тонн труб в год и включают в себя 5 цехов:

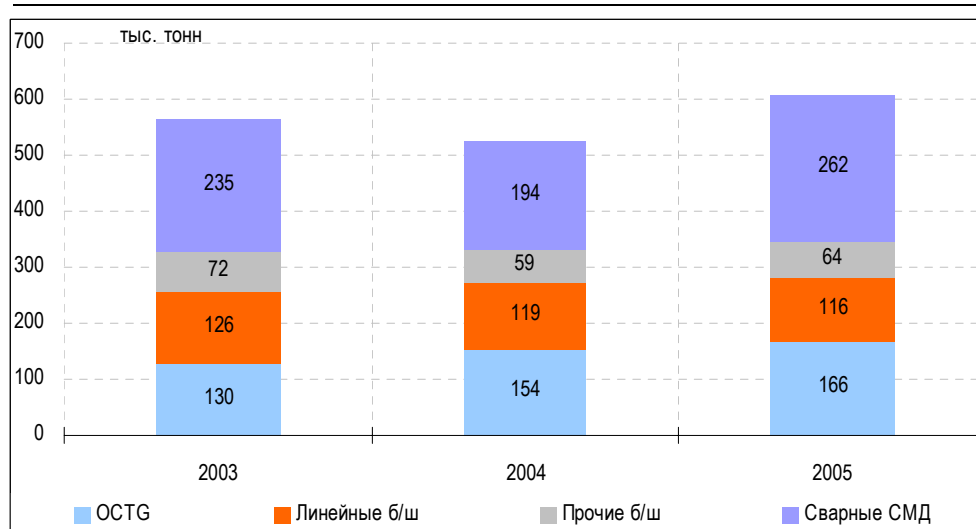
- электросталеплавильный цех (производство трубной заготовки) проектной мощностью 1,1 млн. тонн стали в год;
- трубоэлектросварочный цех (производство сварных труб) проектной мощностью около 582 тыс. тонн труб в год;
- два трубопрокатных цеха (производство бесшовных горячекатаных труб) общей проектной мощностью 580 тыс. тонн труб в год;
- трубопрессовый цех (производство продукции из труднодеформируемых, коррозионно-стойких, жаропрочных и жаростойких сталей и сплавов) мощностью 106 тыс. тонн труб в год.

Все цеха по производству труб оборудованы испытательными линиями для контроля следующих характеристик: предел прочности на разрыв, предел текучести, удлинение, твердость, ударная вязкость при минусовых температурах (до -60°C). Продукция, выпускаемая заводом, сертифицирована по стандартам ГОСТ, API EN/DIN, ASTM. Системы менеджмента и управления качеством соответствуют стандартам ISO 9001 и API Spec Q1, что подтверждается регулярными международными аудитами.

Северский трубный завод (СТЗ)

Завод выпускает трубы с 1964 года. Завод специализируется на производстве двух видов труб: электросварные трубы диаметром 10-219 мм. промышленного назначения (для теплоэнергетики и автомобильной промышленности), обсадные трубы и муфты к ним с наружным диаметром 219-325 мм. для нефтяных скважин и бесшовные линейные трубы диаметром 219-325 мм., а также трубы промышленного и специального назначения. По итогам 2005 года СТЗ отгрузил 609 тыс. тонн труб, превысив уровень 2004 года на 16%.

Динамика отгрузки СТЗ



Источник: ТМК

Производственные мощности СТЗ состоят из мартеновского цеха и двух цехов по производству труб:

- мартеновский цех, в котором установлены 4 мартеновские печи с установкой внепечной обработки стали «печь-ковш», имеет проектную мощность в размере 800 тыс. тонн стали в год.
- трубопрокатный цех № 1 производит обсадные и нефтепроводные бесшовные трубы диаметром 219-325 мм. Мощность цеха составляет 350 тыс. тонн труб в год, в том числе 157,5 тыс. тонн обсадных труб и 183,5 тыс. тонн нефтепроводных труб.
- трубосварочный цех № 2 включает в себя 6 сварных станов общей мощностью 730 тыс. тонн труб в год.

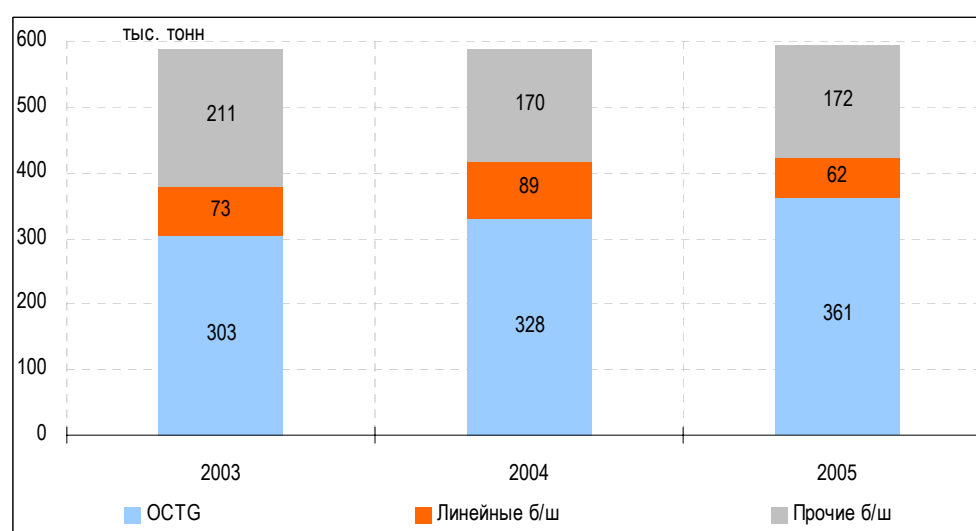
Наличие на заводе ванны цинкования позволяет производить трубы, оцинкованные как по внешней, так и по внутренней поверхностям.

Система качества предприятия сертифицирована на соответствие международным стандартам DIN ISO 9001/EN 29001 и SPEC API-Q1:2000. Завод установил и развивает тесное сотрудничество с ведущими специализированными институтами нефтегазовой отрасли. Впервые в России СТЗ совместно с ВНИИГАЗ начал изготовление холодостойких обсадных труб повышенной прочности. Благодаря введению в строй установки «печь-ковш» СТЗ добился значительного уменьшения содержания в стали вредных примесей и неметаллических включений, что позволило производить трубы более высокого качества.

Синарский трубный завод (СинТЗ) – г. Каменск-Уральский Свердловской области

Синарский трубный завод, основанный в 1934 году в городе Каменск-Уральский, специализируется на производстве труб нефтегазового сортамента, на которые приходится порядка 60% отгрузки завода. СинТЗ является одним из двух российских заводов, имеющих оборудование для производства бурильных труб. Другим заводом, производящим бурильные трубы, является Таганрогский металлургический завод, входящий в ТМК. По итогам 2005 года СинТЗ отгрузил 595 тыс. тонн труб, что примерно соответствует уровню 2004 года.

Динамика отгрузки СинТЗ



Источник: ТМК

Производственные мощности СинТЗ позволяют заводу производить до 620 тыс. тонн труб в год. В состав СинТЗ входят 3 трубопрокатных цеха мощностью 511,6 тыс. тонн труб в год, 2 трубоволоочильных цеха мощностью свыше 108,4 тыс. тонн труб в год. Система качества предприятия сертифицирована на соответствие международным стандартам DIN ISO 9001/EN 29001 и SPEC API-Q1:2000. СинТЗ - единственный российский производитель, который может обеспечить весь диапазон труб OCTG для нефтегазовых скважин, включая трубы высоких групп прочности и все типы высадки.

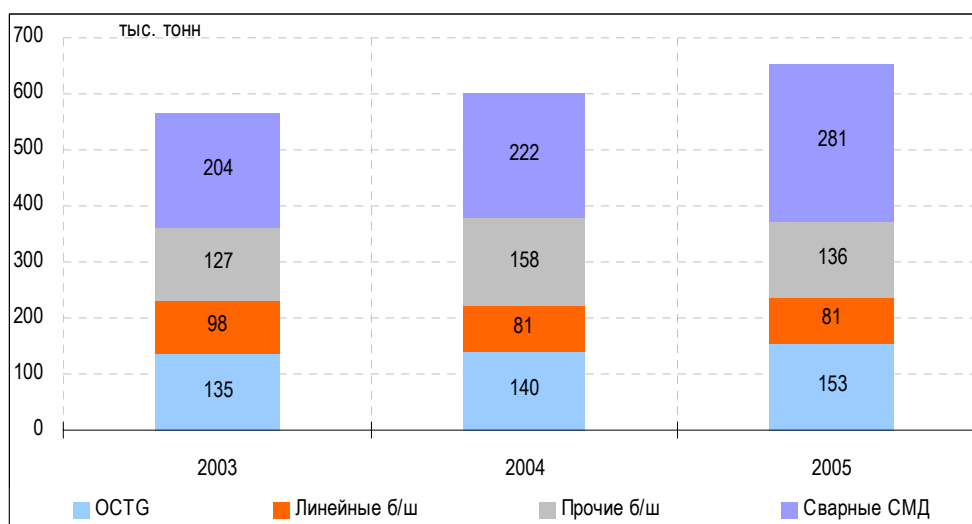
Таганрогский металлургический завод (Тагмет) – г. Таганрог Ростовской области

Тагмет был основан в 1896 году и был полностью модернизирован в 1980-х годах. Специализацией Тагмета является производство труб нефтегазового сортамента. Кроме того, завод является крупнейшим в России производителем

бурильных труб. По итогам 2005 года завод отгрузил 652 тыс. тонн труб, превысив уровень 2004 года на 9%.

Производственные мощности Тагмета состоят из мартеновского цеха с участком внепечной обработки стали «печь-ковш», двух трубопрокатных и четырех трубосварочных цехов, позволяющих производить 510 тыс. тонн стали и до 1 085 млн. тонн труб и в год, в том числе порядка 380 тыс. бесшовных труб для нефтегазовой промышленности и около 705 тыс. тонн сварных труб. Наличие на заводе ванны цинкования позволяет производить трубы, оцинкованные как по внешней, так и по внутренней поверхностям.

Динамика отгрузки Тагмета



Источник: ТМК

Система качества предприятия сертифицирована на соответствие международным стандартам DIN ISO 9001/EN 29001 и SPEC API-Q1:2000. В соответствии с Директивой 97/23 Европейского парламента, завод имеет право наносить на свои трубные изделия маркировку CE. Основная специализация завода – трубы нефтяного сортамента, включая продукцию в соответствии с требованиями API. Тагмет считается ведущим предприятием в области высококачественных резьб. Тагмет имеет научно-исследовательское подразделение, специализирующееся на разработке высокогерметичных соединений класса Премиум. Внедрение новых технологий производства сварных труб для общего и муниципального использования также считается отличительной особенностью завода.

Система сбыта

Все торговые операции ТМК проводят специализированные сбытовые подразделения компании - Торговый дом ТМК (далее – ТД ТМК), осуществляющий обслуживание потребителей в России и странах СНГ, компания Sinara Trading AG (Швейцария) - официальный дистрибьютор ТМК в странах Ближнего Востока и Северной Америки и Sinara Handel GmbH – дистрибьютор в странах Западной Европы. Наличие филиалов и представительств ТД ТМК в России и за рубежом, а также широкой сети официальных дилеров ТМК позволяет быстро и эффективно решать любые вопросы, связанные с поставками продукции ТМК потребителям во всем мире. Головной офис ТД ТМК находится в г. Екатеринбурге и имеет филиалы в городах Москва, Полевской, Каменск-Уральский, Волжский, Таганрог. В его функции входит:

- работа с крупными российскими потребителями трубной продукции и обработка экспортных заказов в СНГ;
- формирование региональной сбытовой политики;
- работа с крупными металлоторгующими организациями;
- координация деятельности филиалов ТД ТМК на заводах в составе ТМК;
- формирование ценовой и сбытовой политики предприятий ТМК.

В каждом регионе, где находятся предприятия ТМК, создан филиал ТД ТМК, наделенный следующими функциями:

- работа с мелкими потребителями труб и металлоторгующими организациями;
- контроль отгрузки трубной продукции с предприятия по собственным заказам, а также по заказам ТД ТМК и его филиалов.

Централизация сбытовых функций позволяет ТМК проводить согласованную сбытовую политику. Кроме того, правильное управление логистикой поставок позволяет снижать издержки на поставку труб до конечного потребителя за счет использования наиболее выгодно расположенного завода. Единая сбытовая политика предприятий ТМК, в свою очередь, позволяет избежать конкуренции между заводами, входящими в ТМК и максимально эффективно локализовать производство труб в зависимости от сравнительных преимуществ каждого завода. Одним из направлений оптимизации сбытовой политики ТМК является увеличение прямых поставок, минуя посреднические структуры.

ТМК является крупнейшим в России экспортером трубной продукции: из порядка 2,85 млн. тонн труб, произведенных за 2005 год, около 740 тыс. тонн труб было экспортировано в страны СНГ и дальнего зарубежья, что составляет около 26% общего объема произведенных ТМК труб. Значительная часть экспорта труб приходится на Западную Европу, страны СНГ и на Ближний Восток. Зарубежными клиентами ТМК являются такие крупные компании мирового нефтегазового комплекса как: Total, Shell, Agip, Repsol, Wintershall, Statoil, Occidental, государственные нефтегазовые компании Индии (ONGC), Ирана (NIOC), Сирии (SPC), Алжира (Sonatrach) и другие.

Внутри России основными потребителями продукции ТМК являются крупные российские нефтегазовые компании, включая Газпром, Сургутнефтегаз, Лукойл, ТНК-ВР, Сибнефть и другие. Ниже приводятся данные о закупках продукции ТМК основных потребителей внутри страны:

№	Потребитель (данные в тыс. тонн)	2001	2002	2003	2004	2005
1	ОАО Газпром	104,2	134,7	228,4	238,5	473,9
2	НК Сургутнефтегаз	151,8	166,3	163,2	172,8	163,5
3	ТНК-ВР	62,5	29,6	54,9	96,5	129,9
4	НК ЛУКОЙЛ	93,9	58,1	68	95,7	100,4
5	НК Сибнефть	102,3	91,9	77,2	92,6	99,1
6	НК Славнефть	54,2	34,3	29,3	60,1	61,9
7	НК Транснефть	87,5	50,7	130,7	40,4	10,2
8	НК Роснефть	50,8	43,6	31,5	40,4	67,1
9	НК ЮКОС	55,5	68	102	34,8	30,9
10	РАО «ЕЭС»	18,8	33,8	32,6	24,9	8
11	НК Башнефть	29,2	29,7	35,3	18,9	7,9
12	ЗАО «Сибпромкомплект»	11,2	32,3	8,5	17,7	12,3
13	НК Татнефть	42,1	56,9	39,7	16,5	33,2
14	ОАО «Волжский подшипниковый завод»	8,5	6,3	5,7	9	9,2
15	НК Сиданко	3,7	3,8	8,5	7,3	3,5
16	ОАО «АвтоВаз»	2,2	2,7	3,5	3,2	5,2
17	АМО «ЗИЛ»	1,5	0,5	1,4	1,9	0,8
18	ОАО «Мосэнерго»	4,9	2,8	5,8	1,8	2,1

Стратегия развития ТМК

В результате тщательного анализа развития отрасли, места и рыночной позиции ТМК, ее внутренней среды, условий конкуренции и общеэкономических тенденций ТМК разработала Стратегию и сформулировала "стратегическое видение" своего развития на ближайшие 5-10 лет.

Ключевыми **стратегическими задачами** были определены:

- Создание максимальной добавленной стоимости путем внедрения передовых технологий и реализации комплексной программы по оптимизации издержек;
- Увеличение прибыльности бизнеса путем усиления глобального присутствия, развития сервиса и формирования дополнительных выгод для потребителей.
- Достижение максимальной капитализации компании путем повышения прозрачности ее деятельности для инвесторов и выхода на международные рынки капитала.

ТМК сформулировала **стратегическое видение** развития своих естественных бизнесов исходя из таких ключевых факторов как:

- Привлекательность рассматриваемого бизнеса;
- Способность завоевать и удерживать лидирующие рыночные позиции;
- Обеспечение высоких показателей возврата на инвестированный капитал;
- Исторический рост и подтвержденные на практике достижения;
- Синергетический эффект в рамках портфеля бизнес-единиц;
- Финансовые возможности по развитию бизнеса.

В зависимости от функциональной и продуктовой классификации и приоритетности своих бизнесов ТМК дифференцирует стратегии их развития.

Инвестиционная программа

ТМК разработала масштабную программу стратегических инвестиционных проектов, призванную обеспечить достижение технологического развития трубных заводов ТМК, что будет способствовать достижению поставленных стратегических целей.

Объем программы инвестиционных проектов до 2010 года включительно, с учетом 2004 года, оценивается в сумме более \$1 млрд. (без учета НДС).

Общий объем инвестиций, направленный ТМК в 2005 году на модернизацию производства, составил около \$115 млн. (с учетом НДС). Запланированные же инвестиции усилят конкурентоспособность ТМК как на внутреннем, так и на внешнем рынках бесшовных труб.

Это позволит значительно расширить клиентскую базу и географию поставок. Ниже приводятся основные инвестиционные проекты, которые планируется осуществить на трубных заводах Компании до 2010 года включительно.

Завод	Направление	Проект	Вложения (без учета НДС)	Срок	Результат
ВТЗ	Бесшовные трубы	Модернизация непрерывного стана	\$30 млн.	2006-2007	Увеличение выпуска горячекатаных труб на 357 тыс. тонн
ВТЗ	Термическая и финишная обработка	Новая линия финишной и термической обработки	\$67 млн.	2005-2007	Увеличение производства линейных труб на 155 тыс. тонн и обсадных труб на 202 тыс. тонн
СТЗ	Бесшовные трубы	Строительство прошивного стана	\$21 млн.	2005-2006	Улучшение качества продукции и увеличение производства
СТЗ	Бесшовные трубы	Замена пилигримового стана на непрерывный	\$70 млн.	2008-2010	Улучшение качества и увеличение выпуска на 222 тыс. тонн
СТЗ	Экология	Ввод установки вакуумирования стали	\$5,4 млн.	2007	Дегазация
СТЗ	Экология	Система газоочистки ЭСЦП (электросталеплавильный цех)	\$4,4 млн.	2006-2007	Обеспечение выбросов на уровне российских и мировых стандартов

СТЗ	Сталь	Строительство новой ДСП (дуговая сталеплавильная печь) вместо существующих мартеновских печей	\$71 млн.	2006-2007	Увеличение выпуска на 150 тыс. тонн, повышение качества, снижение издержек
СинТЗ	Бесшовные трубы	Модернизация ТПА-140	\$76 млн.	2006-2007	Улучшение качества и рост объема производства на 105 тыс. тонн
СинТЗ	Термическая и финишная обработка	Новая линия термической обработки труб	\$21 млн.	2006-2007	Увеличение объемов производства термообработанных труб с большей добавочной стоимостью
СинТЗ	Экология	Установка очистки воды	\$7 млн.	2005-2010	Очистка промышленных и бытовых стоков на уровне российских и мировых стандартов
Тагмет	Бесшовные трубы	Замена пилигримового стана на непрерывный	\$70 млн.	2006-2008	Улучшение качества, снижение издержек, увеличение производства завода на 330 тыс. тонн
Тагмет	Сталь	Строительство новой ДСП (дуговая сталеплавильная печь) вместо существующих мартеновских печей	\$71 млн.	2008-2009	Увеличение производства на 400 тыс. тонн, повышение качества, снижение издержек
Тагмет	Экология	Система газоочистки ДСП	\$4,4 млн.	2008-2009	Обеспечение выбросов на уровне российских и мировых стандартов

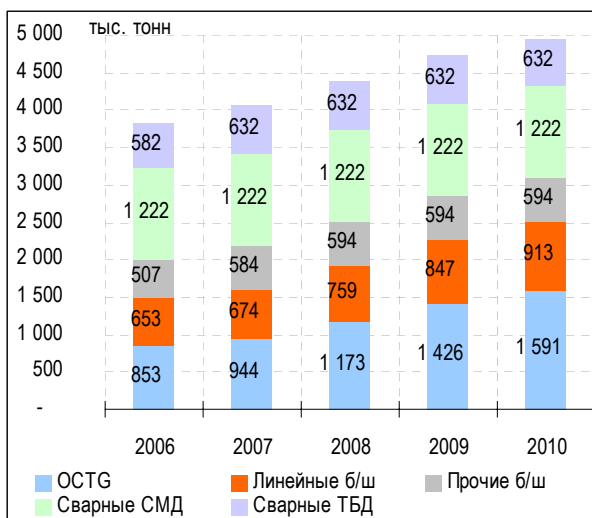
Прогноз развития ТМК

Ниже представлены прогнозы динамики производственных показателей ТМК в течение 2006-2010 гг. Данные прогнозы основаны на следующих предположениях:

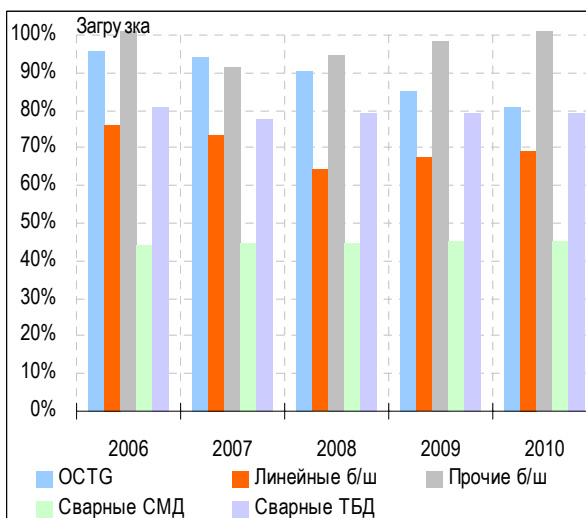
- Текущая емкость мирового рынка бесшовных труб составляет около 26 млн. тонн в год;
- Зрелость отрасли и стабильный потенциал долгосрочного роста (до 4% в год);
- Устойчивый уровень доходности бизнеса и определенная цикличность развития отрасли;
- Глобализация и консолидация мирового производства бесшовных труб, особенно специальной и высокотехнологичной продукции (трубы OCTG, нержавеющие трубы, где 5 крупнейших компаний контролируют более 75% и 67% мирового рынка соответственно);
- Капиталоемкость и высокие барьеры вхождения в сегменты продукции с высокой добавленной стоимостью;
- Устойчивые вкусы и лояльность потребителей, высокая «цена покупки» рынка;
- Ограниченность в свободе выбора местоположения производства;
- Протекционизм на локальных рынках и ограничение свободной торговли.

На основании вышеприведенных предположений относительно состояния мирового и российского рынков труб, текущего и перспективного состояния отрасли, уровня консолидации трубного рынка и отраслевых особенностей банки-организаторы облигационного займа ТМК-3 подготовили прогноз основных производственных показателей компании ТМК на период с 2006 по 2010 гг., основные параметры которых представлены ниже:

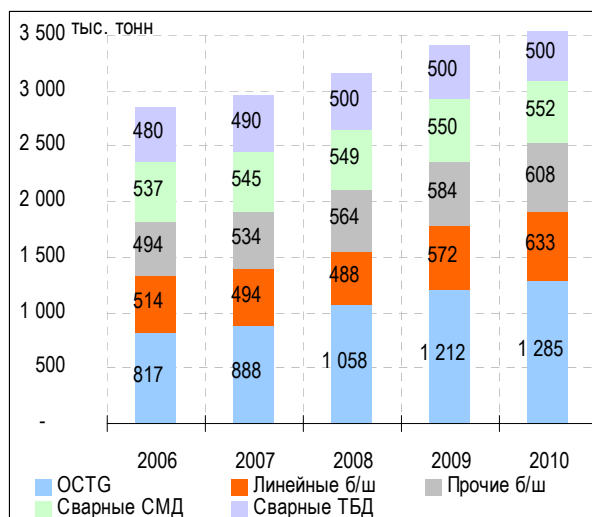
Прогноз роста мощностей ТМК



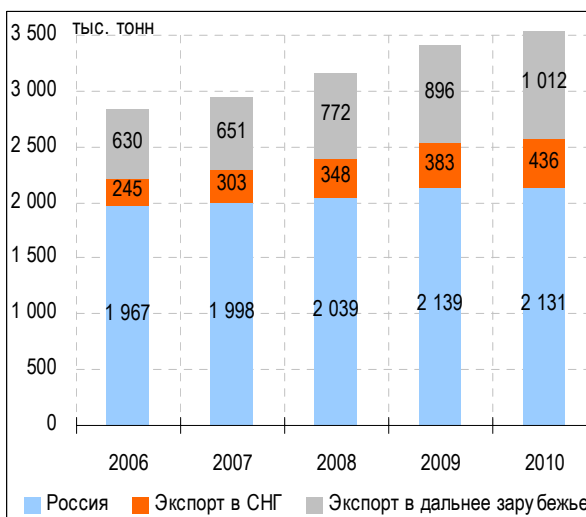
Прогноз загрузки мощностей



Прогноз отгрузки ТМК



Структура реализации ТМК



Планируется, что к 2010 суммарные мощности ТМК составят почти 5 млн. тонн труб в год (среднегодовой темп прироста – 5,8%), из которых около 3,1 млн. тонн будет приходиться на бесшовные трубы, а в рамках бесшовных труб – 2,5 млн. тонн – на трубы нефтегазового сортамента.

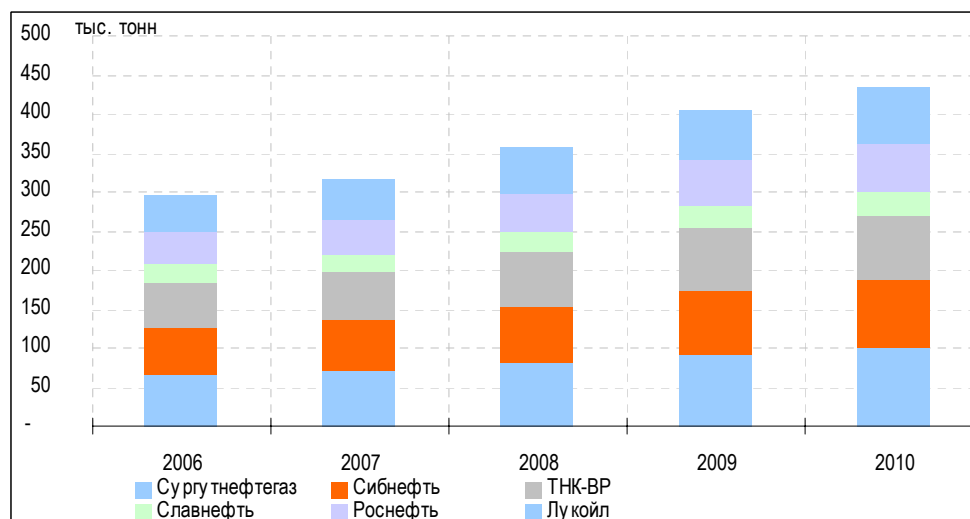
При этом загрузка мощностей по производству труб ОСТГ, составляющая в настоящий момент 100%, будет планомерно снижаться до уровня в 80%, что обеспечит возможность быстрого реагирования на новые заказы наиболее высокотехнологичной и соответственно рентабельной трубной продукции.

Среднегодовой темп роста производства труб ТМК в течение 2006-2010 гг. прогнозируется на уровне 4,8% в год, причем наибольшие темпы роста ожидаются в сегменте ОСТГ, который будет расти почти на 10% в год.

К 2010 году ТМК намерена производить около 3,58 млн. тонн труб, в том числе около 1,28 млн. тонн труб ОСТГ, 500 тыс. тонн труб большого диаметра и около 633 тыс. тонн бесшовных линейных труб.

В географической структуре выручки ТМК будут преобладать поставки на внутренний рынок, которые будут составлять 60-68%. Доля экспорта труб в страны СНГ составит около 12%, а в страны дальнего зарубежья – 28%.

3-й облигационный заем – 5 000 000 000 рублей

Прогноз поставок компаниям ТЭК (без учета поставок Газпрому)

Источник: ТМК

Крупнейшими потребителями продукции ТМК в ближайшие 5 лет останутся российские нефтегазовые компании. Ожидается, что на такие компании, как Газпром, Сургутнефтегаз, Сибнефть, ТНК-ВР, Славнефть, Роснефть и Лукойл будет приходиться 25-27% всех поставок ТМК и порядка $\frac{3}{4}$ поставок труб OCTG.

Крупнейшим потребителем продукции ТМК останется Газпром, ежегодный спрос со стороны которого на магистральные сварные трубы большого диаметра в течение 2007-2010 гг. будет составлять около 320 тыс. тонн, что составит около 70% общего производства Компанией труб данного типа. В дальнейшем ТМК будет стремиться поддерживать объем поставок труб для Газпрома не ниже указанного уровня.

Рост экспортных продаж на зарубежных рынках планируется наращивать за счет существенного увеличения поставок на Ближний Восток и в Северную Африку, Каспийский регион, Американский континент и Юго-восточную Азию. В частности, ожидается рост продаж бесшовных труб нефтяного сортамента ближневосточным государственным нефтяным компаниям, в числе которых NIOC, Kuwait Petroleum, Saudi Aramco, Sonatrach, Syrian Petroleum и Qatar Petroleum. Рост продаж в Америке будет обеспечен за счет активной коммерческой деятельности уже работающего офиса в Хьюстоне и квалификации продукции ТМК у ведущих операторов нефтегазового сектора. В 2010 году ТМК планирует продавать в этот регион свыше 300 тыс. тонн труб против 17 тыс. тонн труб в 2004 году. Расширение коммерческого присутствия в Юго-восточной Азии будет основано, прежде всего, на открытии и активной работе офиса в Сингапуре, который планирует осуществлять прямые продажи региональным операторам, таким как Petronas, Pertamina, Vietsovpetro, дочерние компании Shell, ExxonMobil.

Прогноз финансовых результатов ТМК до 2010 года приведен в разделе «Финансовые показатели ТМК».

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ТМК

В данном разделе представлен анализ основных показателей предприятий ТМК с 2003 г. по 30 сентября 2005 г. на основании отчетности, составленной по международным стандартам финансовой отчетности (далее - МСФО), а также приведены ожидаемые показатели на 2005 г. и долгосрочный прогноз до 2010 г. Кроме того приводятся основные показатели на основании отчетности предприятий ТМК, составленной по российским стандартам бухгалтерского учета за периоды с 2002 г. по 9 мес. 2005 г.

В связи с тем, что ТМК в разные периоды своей деятельности приобретала активы в виде дочерних предприятий, при сравнении нижеприведенных финансовых показателей необходимо принимать во внимание следующие факты и события:

- В настоящем меморандуме финансовые показатели ТМК за 12 месяцев 2004 и 2003 гг. основаны на аудированной консолидированной отчетности по МСФО за указанные годы. В данной отчетности финансовые показатели дочернего предприятия ОАО "Тагмет" включены за период с 26.02.2004 (с момента приобретения).
- Финансовые показатели за 9 месяцев 2005-2004 гг. основаны на промежуточной сокращенной консолидированной отчетности за 9-месячный период по 30 сентября 2005г., по которой проведен обзор и представлен отчет независимого аудитора об обзоре. В данную отчетность в круг консолидации была включена компания Sinara Trading AG¹, дочерняя компания ТМК, занимающаяся продажей продукции на экспорт.

В целях настоящего меморандума не используются балансовые показатели по состоянию на 31.12.2004, представленные в промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности за 9-месячный период по 30 сентября 2005г.

Обзор результатов деятельности ТМК

Благоприятная конъюнктура мирового рынка, особенно устойчивый спрос на трубы нефтегазового сортамента, дальнейший рост эффективности и контроль издержек привели к положительным результатам.

- Выручка увеличилась на 45,3% по сравнению с 9 месяцами 2004 года и составила 58,4 млрд. рублей.
- Валовая маржа составила 25,6% по сравнению с 19,7% за 9 месяцев 2004 года
- Рентабельность по EBITDA составила 20,0% по сравнению с 12,8% за январь-сентябрь 2004 года
- Операционная рентабельность составила 15,8% по сравнению с 6,8% за аналогичный период предыдущего года
- Чистая прибыль составила 5 698,3 млн. руб., что существенно превышает прибыль 9 месяцев 2004 года - 388,8 млн. руб.

Ниже приводятся показатели консолидированного отчета о прибылях и убытках ТМК за 2003-2004 гг., а также за 9 месяцев 2004-2005 гг.:

Показатель (в млн. рублей)	9м2005*	9м2004*	%	2004**	2003**	%
	(неаудированные данные)	(неаудированные данные)				
Выручка	58 439	40 219	45%	53 618	39 864	35%
Себестоимость	(43 474)	(32 296)	35%	(44 041)	(35 797)	23%
Валовая прибыль	14 965	7 923	89%	9 577	4 067	135%
Коммерческие расходы	(2 559)	(2 407)	6%	(2 659)	(1 701)	56%
Расходы на рекламу	(52)	(33)	58%	(47)	(36)	31%
Общие и административные расходы	(2 321)	(1 702)	36%	(2 411)	(1 863)	29%

¹ Sinara Trading AG была приобретена ТМК в мае 2005 года

Расходы на НИОКР	(102)	(78)	31%	(99)	(51)	94%
Прочие операционные расходы	(522)	(570)	-9%	(687)	(341)	101%
Прочие операционные доходы	63	41	54%	83	24	246%
Курсовая разница	(255)	(445)	-43%	8	(6)	-
Операционная прибыль	9 217	2 729	238%	3 765	93	3 948%
Процентные расходы	(1 681)	(2 069)	-19%	(2 693)	(970)	178%
Финансовые доходы	52	58	-10%	31	253	-88%
Прибыль (убыток) до налогообложения	7 588	718	10,6 раз	1 103	-624	-
Расходы по налогу на прибыль	1 890	329	474%	438	72	508%
Чистая прибыль (убыток)	5 698	389	1 365%	665	-696	-
ЕВИТДА***	11 705	5134	128%	6521	2080	213,5%

* отчетность за 9 месяцев 2005 и 2004 гг. является промежуточной сокращенной консолидированной отчетностью ТМК по МСФО, по которой проведен обзор независимым аудитором Ernst & Young. В отчетность консолидирована Sinara Trading AG.

** данные не включают показатели Sinara Trading AG.

*** ТМК рассчитывает ЕВИТДА как операционную прибыль плюс износ и амортизация с учетом корректировок на некоторые доходы и расходы (доходы и расходы от продажи прочих оборотных активов, основных средств, благотворительная деятельность, курсовые разницы). ЕВИТДА не является показателем финансовой деятельности по стандартам МСФО и не должна использоваться в качестве альтернативы чистой прибыли как показателю операционной деятельности или операционному денежному потоку как показателю ликвидности. Методика расчета ЕВИТДА компанией ТМК может отличаться от аналогичных расчетов других компаний, что может ограничить сравнимость компаний

По итогам 9 месяцев 2005 года ТМК существенно увеличила размер прибыли и рентабельность по всем показателям, прежде всего за счет увеличения объема продаж, что связано с благоприятной рыночной конъюнктурой (рост цен на трубную продукцию превысил рост цен на сырье), а также эффективными мерами по контролю за издержками.

Ниже приводятся показатели рентабельности ТМК:

Показатель	9м2005*	9м2004*	Изменен ие	2004**	2003**	Изменен ие
	(неауди рованн ые данные)	(неауди рованн ые данные)				
Валовая рентабельность	25,6%	19,7%	5,9%	17,9%	10,2%	7,7%
Операционная рентабельность	15,8%	6,8%	9,0%	7,0%	0,2%	6,8%
Рентабельность до налогообложения	13,0%	1,8%	11,2%	2,1%	-1,6%	-
Чистая рентабельность	9,8%	1,0%	8,8%	1,2%	-1,7%	-
Рентабельность ЕВИТДА	20,0%	12,8%	7,2%	12,2%	5,2%	7,0%

* отчетность за 9 месяцев 2005 и 2004 гг. является промежуточной сокращенной консолидированной отчетностью ТМК по МСФО, по которой проведен обзор независимым аудитором Ernst & Young. В отчетность консолидирована Sinara Trading AG.

** не включая Sinara Trading AG.

По результатам 9 месяцев 2005 года валовая рентабельность ТМК выросла с 19,7% до 25,6%, а операционная рентабельность составила 15,8% (по сравнению с 6,8% за 9 месяцев 2004 года). Рентабельность ТМК по ЕВИТДА по итогам 9 месяцев 2005 года увеличилась до 20,0%, по сравнению с 12,8% за 9 месяцев 2004 года, и стала существенно выше рентабельности, наблюдавшейся в течение двух предыдущих лет.

Суммарные активы ТМК на 30 сентября 2005 года (с учетом консолидации Sinara Trading AG) составили 65,74 млрд. рублей, увеличившись с начала года на 7% (на начало года Sinara Trading AG не консолидирована для целей данного сравнения). Рост суммарных активов был обусловлен ростом продаж компании, который по итогам 9 месяцев 2005 г. составил примерно 45% (по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), а также консолидацией Sinara Trading AG в 2005 г.

Внеоборотные активы на 30 сентября 2005 г. составили 41,28 млрд. рублей. Крупнейшей статьёй активов ТМК являются основные средства, на которые по состоянию на 30 сентября 2005 года пришлось 59% от всех активов. Основные средства главным образом сосредоточены на четырех трубных заводах. Оборотные активы ТМК представлены запасами (17% активов на 30 сентября 2005 года), дебиторской задолженностью (9% активов) и дебиторской задолженностью от связанных сторон (2% активов). Ниже приводится структура активов ТМК:

Показатель (в млн. рублей)	30/09/05*			
	(неаудированные данные)	31/12/04**	31/12/03**	31/12/02**
Оборотные активы, в т.ч.	24 461	19 846	13 038	8 354
Денежные средства и эквиваленты	109	76	176	166
Краткосрочные инвестиции	49	390	735	1 630
Дебиторская задолженность (ДЗ)	6 015	3 827	2 653	1 572
ДЗ от связанных сторон	1 394	1 556	826	526
Запасы	10 889	9 328	6 078	3 094
Предоплаты и входящий НДС	5 019	4 574	2 357	1 366
Предоплаты связанным сторонам	986	95	213	-
Внеоборотные активы, в т.ч.	41 282	41 766	33 608	33 632
Инвестиции и долгосрочная ДЗ	669	546	109	39
Долгосрочная ДЗ от связанных сторон	257	406	-	-
Задолженность связанных сторон по кредитам	-	-	349	-
Инвестиционная собственность	57			
Основные средства	38 760	39 397	33 051	33 496
Гудвил	1 070	1 070	69	69
Отложенный налог на прибыль	145	77	23	6
Нематериальные активы	324	270	7	22
Активы всего	65 743	61 612	46 646	41 986

* отчетность за 9 месяцев 2005 является промежуточной сокращенной консолидированной отчетностью ТМК по МСФО, по которой проведен обзор независимым аудитором Ernst & Young. В отчетность консолидирована Sinara Trading AG.

** не включая Sinara Trading AG.

В структуре пассивов ТМК на 30 сентября 2005 г. доля капитала составляла 47,4%, а его объем составил 31,13 млрд. рублей. Доля долгосрочных обязательств, размер которых на 30 сентября 2005 года составил 14,16 млрд. рублей, составила 21,5% пассивов, а краткосрочных обязательств – 31,1% пассивов. Суммарный финансовый долг ТМК (с учетом долга перед связанными сторонами) по итогам 9 месяцев 2005 года составил 19,03 млрд. рублей (с учетом консолидации Sinara Trading AG), снизившись по отношению к долгу на начало 2005 года на 7,6% (для целей данного сравнения на начало года Sinara Trading AG не консолидирована). Ниже приводится структура пассивов ТМК:

Показатель (в млн. рублей)	30/09/05*			
	(неаудированные данные)	31/12/04**	31/12/03**	31/12/02**
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	20 455	24 651	11 566	7 248
Кредиторская задолженность (КЗ) от покупателей и заказчиков	4 938	4 747	1 113	2 736
КЗ перед связанными сторонами (СС)	138	116	2 630	541
Начисленные обязательства	2 951	2 298	998	578
Обязательства по финансовой аренде	50	105	150	173
Кредиты и займы	11 442	16 930	5 327	3 059
Задолженность перед СС по кредитам и займам	901	280	1 234	131
Дивиденды	35	50	1	13
Авансы от связанных сторон	-	125	113	17
Долгосрочные обязательства, в т.ч.	14 156	11 017	9 285	8 316
Кредиты и займы	6 635	3 249	2 264	1 088
Обязательства по финансовой аренде	1	29	21	110
Отложенные налоги на прибыль	7 001	7 319	6 646	6 793
Пособия по окончании трудовой деятельности	395	308	279	250
прочие обязательства	125	112	75	75

Итого обязательства	34 611	35 668	20 851	15 564
Капитал, в т.ч.	31 132	25 944	25 795	26 422
Капитал	29 483	24 135	21 414	22 008
Доля меньшинства	1 649	1 809	4 381	4 414
Итого капитал и обязательства	65 743	61 612	46 646	41 986

* отчетность за 9 месяцев 2005 является промежуточной сокращенной консолидированной отчетностью ТМК по МСФО, по которой проведен обзор независимым аудитором Ernst & Young. В отчетность консолидирована Sinara Trading AG.

** не включая Sinara Trading AG.

Ниже приводятся некоторые показатели кредитоспособности ТМК:

Показатель	30/09/05	31/12/04	31/12/03
Текущая ликвидность*	1,20x	0,81x	1,13x
Срочная ликвидность**	0,66x	0,43x	0,60x
Долг (включая связанные стороны) / капитал (включая долю меньшинства)	0,61x	0,79x	0,35x
Капитал / активы	0,47x	0,42x	0,55x

Показатель	2005 (оценка)	2004	2003
Долг / EBITDA***	1,25x	2,27x	3,26x
Выручка / долг***	4,2x	3,6x	5,9x

* Рассчитывается как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам

** Рассчитывается как отношение оборотных активов за минусом запасов к краткосрочным обязательствам

*** Используется среднее значение долга за период, а за 2005 год используется прогнозируемое значение EBITDA и выручки на основании оперативных управленческих данных

Прогноз финансовых показателей ТМК

По итогам 2005 года ТМК планирует получить выручку на уровне 79,1 млрд. рублей, в том числе около 57,2 млрд. рублей от продаж на внутреннем рынке. Ожидается, что по сравнению с 2004 годом (без учета Sinara Trading AG) рост выручки составит около 47,6%. При этом чистая прибыль ТМК может увеличиться более чем в 11 раз (по сравнению с 2004 г.) и составить 7,6 млрд. руб., а EBITDA прогнозируется на уровне 15,1 млрд. руб.

Банки-организаторы облигационного выпуска на основании консультаций с Эмитентом подготовили прогноз основных финансовых показателей ТМК на 2006-2010 гг., основные параметры которого приводятся ниже:

Показатель, в млрд. рублей, кроме коэффициентов	2005 оценка	2006	2007	2008	2009	2010
Продажи в РФ	57,5	56,5	63,2	66,7	66,7	68,4
Продажи на экспорт	21,6	28,3	30,3	35,4	38,4	39,3
Выручка всего	79,1	84,8	93,5	102,1	105,1	107,7
Себестоимость всего	60,7	60,9	63,7	67,0	67,3	68,2
Валовая прибыль	18,4	23,9	29,8	35,1	37,8	39,5
Операционная прибыль	10,8	13,6	16,5	20,3	22,0	22,8
Чистая прибыль	7,6	8,8	9,8	12,8	15,2	16,8
EBITDA*	15,1	16,6	19,6	24,2	26,6	27,7
Валовая рентабельность	23,3%	28,2%	31,9%	34,4%	36,0%	36,7%
Рентабельность EBITDA	19,1%	19,6%	21,0%	23,7%	25,3%	25,7%
Чистая рентабельность	9,6%	10,4%	10,5%	12,6%	14,4%	15,6%

* в целях расчета прогнозных показателей показатель EBITDA рассчитывается как сумма операционной прибыли и амортизации без дополнительных корректировок.

Приложение: финансовые показатели компаний, входящих в ТМК в соответствии с РСБУ

ОАО «Трубная Металлургическая Компания»

Баланс

в тыс. рублей	30.09.2005*	31.12.2004	30.09.2004*	31.12.2003	31.12.2002*
Активы					
Внеоборотные активы					
Основные средства	61 519	46 017	32 348	28 028	22 706
Незавершенное строительство	2 157	1 676	1 871	441	-
Долгосрочные финансовые вложения	18 905 254	18 447 607	17 865 502	1 814 934	-
Отложенные налоговые активы	9 115	692	538	244	-
Прочие внеоборотные активы	42 811	33 335	-	-	-
	19 020 856	18 529 327	17 900 259	1 843 647	22 706
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	25 117	17 776	43 650	38 312	3 340
НДС	3 152	4 146	1 620	1 018	1 066
Дебиторская задолженность и предоплата	573 925	1 533 662	2 483 430	190 438	50 815
Краткосрочные финансовые вложения	700	2 000	2 500	-	358 440
Денежные средства	32 385	1 108	587	15 438	838
	635 279	1 558 692	2 531 787	245 206	414 499
Итого активы	19 656 135	20 088 019	20 432 046	2 088 853	437 205
Обязательства и акционерный капитал					
Капитал и резервы					
Уставный капитал	8 730 010	8 730 010	10	10	10
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	1 927 961	1 374 026	678 842	4 541	- 55 906
	10 657 971	10 104 036	678 852	4 551	- 55 896
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные займы и кредиты	5 000 000	9 464 400	19 267 306	2 054 480	326 240
Отложенные налоговые обязательства	3 717	3 019	32 295	98	-
Прочие долгосрочные обязательства	11 377	-	-	-	-
	5 015 094	9 467 419	19 299 601	2 054 578	326 240
Краткосрочные обязательства					
Займы и кредиты	3 800 072	221 732	387 994	-	-
Кредиторская задолженность	142 906	267 025	65 599	29 724	166 861
Прочие краткосрочные обязательства	40 092	27 807	-	-	0
	3 983 070	516 564	453 593	29 724	166 861
Итого обязательства и собственный капитал	19 656 135	20 088 019	20 432 046	2 088 853	437 205

Отчет о прибылях и убытках

в тыс. рублей	9 мес. 2005*	2004	9 мес. 2004*	2003	2002*
Выручка от продаж	498 217	604 599	453 526	484 231	208 626
Себестоимость проданных товаров, услуг	-505 458	-546 987	-401 472	-435 164	-193 371
Валовая прибыль	-7 241	57 612	52 054	49 067	15 255
Коммерческие расходы	-12 718	-6 682	-3 272	-12 594	-7 005
Прибыль (убыток) от продаж	-19 959	50 930	48 782	36 473	8 250
Процентные доходы (расходы)	-592 612	-1 213 236	-911 010	8	-1 803
Доходы от участия в других организациях	380 425	644 628	644 628	-	-
Прочие операционные доходы (расходы)	1 519 194	2 294 854	1 444 400	-5 280	31 434
Внереализационные доходы (расходы)	-445 517	-87 380	-478 822	37 052	-38 045
Прибыль до налогообложения	841 531	1 689 796	747 978	68 253	-164
Налог на прибыль и иные обяз. платежи	-214 265	- 320 563	-73 930	-7 831	-9 537
Чистая прибыль	627 266	1 369 233	674 048	60 422	-9 701

* неаудированные данные

ОАО «Волжский трубный завод»

Баланс

в тыс. рублей	30.09.2005*	31.12.2004	30.09.2004*	31.12.2003	31.12.2002*
Активы					
Внеоборотные активы					
Нематериальные активы	7 348	3 200	3 010	931	36
Основные средства	1 190 981	1 159 545	1 132 198	821 267	763 068
Незавершенное строительство	572 840	402 878	327 526	314 887	88 104
Долгосрочные финансовые вложения	200	200	293	293	391 840
Отложенные налоговые активы	82 499	36 169	41 458	99 713	39 872
Прочие внеоборотные активы	123 181	98 427	51 184	-	-
	1 977 049	1 700 419	1 555 669	1 237 091	1 282 920
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	3 681 352	3 044 167	3 952 282	2 637 804	1 530 810
НДС	594 215	517 128	520 585	349 913	261 387
Дебиторская задолженность и предоплата	2 274 340	1 731 247	1 156 707	1 170 116	1 152 927
Краткосрочные финансовые вложения	-	-	-	220 128	144 486
Денежные средства	1 256	23 740	20 623	44 383	40 981
	6 551 163	5 316 282	5 650 197	4 422 344	3 130 591
Итого активы	8 528 212	7 016 701	7 205 866	5 659 435	4 413 511
Обязательства и акционерный капитал					
Капитал и резервы					
Уставный капитал	1 440 910	1 440 910	1 440 910	1 440 910	1 440 910
Добавочный капитал	-	-	-	-	5 539
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	2 384 945	178 626	300 282	157 534	83 519
	3 825 855	1 619 536	1 741 192	1 598 444	1 529 968
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные займы и кредиты	760 357	993 718	803 610	479 763	512 880
Отложенные налоговые обязательства	98 121	75 403	107 598	103 994	65 739
	858 478	1 069 121	911 208	583 757	578 619
Краткосрочные обязательства					
Займы и кредиты	1 441 655	1 747 090	1 818 299	2 140 026	1 176 890
Кредиторская задолженность	2 196 236	2 519 586	2 378 420	1 281 661	1 127 943
Прочие краткосрочные обязательства	205 988	61 368	356 747	55 547	91
	3 843 879	4 328 044	4 553 466	3 477 234	2 304 924
Итого обязательства и собственный капитал	8 528 212	7 016 701	7 205 866	5 659 435	4 413 511

Отчет о прибылях и убытках

в тыс. рублей	9 мес. 2005*	2004	9 мес. 2004*	2003	2002*
Выручка от продаж	21 926 598	18 196 648	12 739 617	13 324 944	7 247 558
Себестоимость проданных товаров, услуг	-17 250 345	-15 697 247	-10 726 418	-11 851 240	-6 292 767
Валовая прибыль	4 676 253	2 499 401	2 013 199	1 473 704	954 791
Коммерческие расходы	-794 615	-826 420	-553 486	-420 775	-202 025
Управленческие расходы	-546 147	-629 377	-474 817	-428 364	-371 711
Прибыль (убыток) от продаж	3 335 491	1 043 604	984 896	624 565	381 055
Процентные доходы (расходы)	-181 360	-322 065	-246 675	-290 549	-163 322
Прочие операционные доходы (расходы)	-134 761	-173 428	-90 769	-203 610	-177 306
Внеоперационные доходы (расходы)	-83 360	-122 923	-79 092	-2 336	10 027
Прибыль до налогообложения	2 936 010	425 188	568 360	128 070	50 454
Налог на прибыль и иные обяз. платежи	-729 691	-130 323	-151 839	-55 037	-26 617
Чистая прибыль	2 206 319	294 865	416 521	73 033	23 837

* неаудированные данные

ОАО «Синарский трубный завод»

Баланс

в тыс. рублей	30.09.2005*	31.12.2004	30.09.2004*	31.12.2003	31.12.2002*
Активы					
Внеоборотные активы					
Нематериальные активы	618	674	694	751	828
Основные средства	2 747 006	2 808 750	2 814 408	2 820 080	1 942 274
Незавершенное строительство	322 220	216 862	184 644	124 183	124 060
Долгосрочные финансовые вложения	112 649	5 626	6 399	2 210	2 438
Отложенные налоговые активы	37 077	-	40 800	53 639	47 207
Прочие внеоборотные активы	2 170	26	83	264	-
	3 221 740	3 031 938	3 047 028	3 001 127	2 116 807
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	2 803 703	2 351 458	2 269 202	2 122 732	528 393
НДС	386 935	386 528	245 724	346 179	79 938
Дебиторская задолженность и предоплата	876 572	1 176 233	1 337 630	1 438 306	589 130
Краткосрочные финансовые вложения	-	6 000	6 000	7 128	53 622
Денежные средства	7 547	1 621	1 591	4 510	10 944
	4 074 757	3 921 840	3 860 147	3 918 855	1 262 027
Итого активы	7 296 497	6 953 778	6 907 175	6 919 982	3 378 834
Обязательства и акционерный капитал					
Капитал и резервы					
Уставный капитал	409 211	409 211	409 211	409 211	409 211
Добавочный капитал	1 176 691	1 184 252	1 206 693	1 214 448	1 229 750
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	1 214 635	365 251	511 203	127 724	37 747
	2 800 537	1 958 714	2 127 107	1 751 383	1 676 708
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные займы и кредиты	1 000 000	1 000 000	1 482 884	1 631 890	-
Отложенные налоговые обязательства	87 725	105 950	148 226	84 578	9 088
	1 087 725	1 105 950	1 631 110	1 716 468	9 088
Краткосрочные обязательства					
Займы и кредиты	2 130 890	2 554 033	1 880 996	1 595 931	987 000
Кредиторская задолженность	1 255 060	1 316 776	1 212 834	1 856 107	693 903
Прочие краткосрочные обязательства	22 285	18 305	55 128	93	12 135
	3 408 235	3 889 114	3 148 958	3 452 131	1 693 038
Итого обязательства и собственный капитал	7 296 497	6 953 778	6 907 175	6 919 982	3 378 834

Отчет о прибылях и убытках

в тыс. рублей	9 мес. 2005*	2004	9 мес. 2004*	2003	2002*
Выручка от продаж	12 366 422	13 598 972	9 936 370	11 013 165	3 599 495
Себестоимость проданных товаров, услуг	-9 294 601	-10 810 072	-7 741 934	-9 486 115	-2 575 210
Валовая прибыль	3 071 821	2 788 900	2 194 436	1 527 050	1 024 285
Коммерческие расходы	-468 899	-562 322	-399 800	-423 418	-123 565
Управленческие расходы	-703 372	-831 721	-630 041	-611 684	-550 668
Прибыль (убыток) от продаж	1 899 550	1 394 857	1 164 595	491 948	350 052
Процентные доходы (расходы)	-298 704	-434 567	-326 947	-228 856	-65 212
Доходы от участия в других организациях	550	553	4	-	-
Прочие операционные доходы (расходы)	-125 573	-123 693	-59 655	186 920	-25 687
Внерезультационные доходы (расходы)	-174 012	-254 010	-171 668	-222 999	-166 815
Прибыль до налогообложения	1 301 811	583 140	606 329	227 013	92 338
Налог на прибыль и иные обяз. платежи	-355 041	-197 896	-202 652	-153 763	-62 148
Чистая прибыль	946 770	385 244	403 677	73 250	30 190

* неаудированные данные

ОАО «Таганрогский металлургический завод»

Баланс

в тыс. рублей	30.09.2005*	31.12.2004	30.09.2004*	31.12.2003	31.12.2002*
Активы					
Внеоборотные активы					
Основные средства	2 910 099	3 011 808	3 042 328	3 260 985	3 321 502
Незавершенное строительство	739 253	343 636	205 162	137 908	424 746
Долгосрочные финансовые вложения	296	43 026	43 036	43 515	52 933
Отложенные налоговые активы	168 244	140 265	14 771	-	-
Прочие внеоборотные активы	81 459	94 168	81 389	69	-
	3 899 351	3 632 903	3 386 686	3 442 477	3 799 181
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	2 111 353	1 883 346	1 665 480	1 447 134	1 066 517
НДС	317 667	204 097	207 156	216 033	122 021
Дебиторская задолженность и предоплата	2 312 490	2 090 422	2 426 292	2 242 842	1 569 346
Краткосрочные финансовые вложения	-	64 335	907 835	845 078	602 914
Денежные средства	25 237	3 260	22 155	2 052	13 396
Прочие оборотные активы	9	12	81	63	-
	4 766 756	4 245 472	5 228 999	4 753 202	3 374 194
Итого активы	8 666 107	7 878 375	8 615 685	8 195 679	7 173 375
Обязательства и акционерный капитал					
Капитал и резервы					
Уставный капитал	508 706	508 706	508 706	508 706	508 706
Добавочный капитал	2 369 133	2 372 246	2 411 970	2 411 970	2 411 970
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	2 093 184	1 509 293	1 788 254	1 969 655	1 829 600
	4 971 023	4 390 245	4 708 930	4 890 331	4 750 276
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные займы и кредиты	843 462	1 275 453	677 750	493 793	-
Отложенные налоговые обязательства	135 152	118 765	80 462	-	-
	978 614	1 394 218	758 212	493 793	-
Краткосрочные обязательства					
Займы и кредиты	1 608 494	1 382 765	2 287 297	2 162 929	910 392
Кредиторская задолженность	817 578	643 548	725 991	498 507	1 423 472
Прочие краткосрочные обязательства	290 398	67 599	135 255	150 119	89 235
	2 716 470	2 093 912	3 148 543	2 811 555	2 423 099
Итого обязательства и собственный капитал	8 666 107	7 878 375	8 615 685	8 195 679	7 173 375

Отчет о прибылях и убытках

в тыс. рублей	9 мес. 2005*	2004	9 мес. 2004*	2003	2002*
Выручка от продаж	10 273 156	10 676 181	7 650 148	8 210 065	4 791 215
Себестоимость проданных товаров, услуг	-7 904 891	-8 970 863	-6 544 672	-7 368 862	-4 248 095
Валовая прибыль	2 368 265	1 705 318	1 105 476	841 203	543 120
Коммерческие расходы	-502 395	-520 625	-365 452	-384 518	-195 895
Управленческие расходы	-520 044	-572 380	-414 482	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	1 345 826	612 313	325 542	456 685	347 225
Процентные доходы (расходы)	-196 191	-307 990	-232 946	-190 284	-131 619
Доходы от участия в других организациях	-	100	100	215	201
Прочие операционные доходы (расходы)	-163 053	-650 833	-23 168	-28 411	-177 417
Внереализационные доходы (расходы)	-157 968	-161 279	-172 042	-12 480	58 568
Прибыль до налогообложения	828 614	-507 689	-102 514	225 725	96 958
Налог на прибыль и иные обяз. платежи	-247 836	45 348	-29 777	-102 368	-63 093
Чистая прибыль	580 778	-462 341	-132 291	123 357	33 865

* неаудированные данные

ОАО «Северский трубный завод»

Баланс

в тыс. рублей	30.09.2005*	31.12.2004	30.09.2004*	31.12.2003	31.12.2002*
Активы					
Внеоборотные активы					
Нематериальные активы	4 305	4 487	4 545	4 728	-
Основные средства	1 307 465	1 401 719	1 369 349	1 327 422	1 286 552
Незавершенное строительство	913 462	301 942	231 429	201 259	195 816
Долгосрочные финансовые вложения	61 056	554	662	662	329 747
Отложенные налоговые активы	31 897	8 048	12 414	2 998	-
	2 318 185	1 716 750	1 618 399	1 537 069	1 812 115
Оборотные активы					
Товарно-материальные запасы	1 844 657	1 762 136	1 369 631	1 074 265	957 582
НДС	383 093	322 605	346 235	279 103	224 654
Дебиторская задолженность и предоплата	1 624 384	1 371 902	2 054 701	964 954	953 616
Краткосрочные финансовые вложения	1 290	-	181 969	225 969	230 580
Денежные средства	884	3 698	3 393	3 238	9 558
Прочие оборотные активы	-	-	-	-	-
	3 854 308	3 460 341	3 955 929	2 547 529	2 375 990
Итого активы	6 172 493	5 177 091	5 574 328	4 084 598	4 188 105
Обязательства и акционерный капитал					
Капитал и резервы					
Уставный капитал	721 937	721 937	721 937	721 937	721 937
Добавочный капитал	458 487	462 797	463 184	465 147	487 433
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	2 081 634	1 137 427	1 188 430	778 871	727 637
	3 262 058	2 322 161	2 373 551	1 965 955	1 937 007
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные займы и кредиты	22 386	-	-	-	597 833
Отложенные налоговые обязательства	30 441	30 235	28 867	20 148	1 564
Прочие долгосрочные обязательства	1 141	1 141	1 141	1 141	641
	53 968	31 376	30 008	21 289	600 038
Краткосрочные обязательства					
Займы и кредиты	1 863 661	1 975 118	1 948 083	1 470 647	629 599
Кредиторская задолженность	900 155	826 624	1 192 267	625 702	1 019 913
Прочие краткосрочные обязательства	92 651	21 812	30 419	1 005	1 548
	2 856 467	2 823 554	3 170 769	2 097 354	1 651 060
Итого обязательства и собственный капитал	6 172 493	5 177 091	5 574 328	4 084 598	4 188 105

Отчет о прибылях и убытках

в тыс. рублей	9 мес.2005*	2004	9 мес.2004*	2003	2002*
Выручка от продаж	10 839 335	10 582 524	7 793 874	8 494 601	5 435 989
Себестоимость проданных товаров, услуг	-8 078 761	-8 440 368	-6 203 545	-7 617 611	-4 817 272
Валовая прибыль	2 760 574	2 142 156	1 590 329	876 990	618 717
Коммерческие расходы	-492 625	-564 991	-439 193	-406 428	-279 423
Управленческие расходы	-353 194	-418 287	-309 548	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	1 914 756	1 158 878	841 588	470 562	339 294
Процентные доходы (расходы)	-154 173	-210 157	-110 681	-107 814	-106 674
Прочие операционные доходы (расходы)	-88 792	-45 609	-56 952	-162 329	-78 773
Внереализационные доходы (расходы)	-45 301	-130 754	-66 254	-73 255	-54 627
Прибыль до налогообложения	1 626 490	772 358	607 701	127 164	99 220
Налог на прибыль и иные обяз. платежи	-416 386	-238 556	-172 190	-71 439	-67 786
Чистая прибыль	1 210 104	533 802	435 511	55 725	31 434

* неаудированные данные

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «ТРУБНАЯ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ»

Владимир Шматович

Заместитель Генерального директора по финансам и экономике

Телефон: (095) 775-76-00

Email: ShmatovichVV@tmk-group.com

Марина Керч

Директор Финансовой дирекции

Телефон: (095) 775-76-00

Email: KerchM@tmk-group.com

Андрей Логинский

Начальник Управления финансовых ресурсов

Телефон: (095) 775-76-00

Email: Loginskiy@tmk-group.com

ВНЕШТОРГБАНК

Игорь Пьянков

Вице-президент, начальник Управления клиентских операций на финансовых рынках

Телефон: (095) 775-71-07

Email: piankov@vtb.ru

Алексей Коночкин

Начальник отдела выпуска долговых ценных бумаг

Телефон: (095) 775-71-15

Email: konochkin@vtb.ru

Кирилл Зарезов

Начальник отдела продаж

Телефон: (095) 775-71-21

Email: zarezov@vtb.ru

Алексей Лушин

Синдикация

Телефон: (095) 775-71-13

Email: lushin@msk.vtb.ru

УРАЛСИБ

Александр Пугач

Руководитель Бизнес-направления по операциям с долговыми инструментами

Телефон: (095) 785 12 08

Email: apugach@uralsib.ru

Дмитрий Волков

Руководитель Бизнес-блока по рынкам долгового капитала

Телефон: (095) 788-61-67

Email: vda@uralsib.ru

Сергей Шемардов

Начальник управления продаж

Телефон: (095) 785 12 08

Email: she_sa@uralsib.ru