



Третий квартал 2011 года

www.enrc.com

ENRC является ведущей диверсифицированной группой компаний в сфере добычи и обогащения полезных ископаемых с интегрированными горнодобывающими, перерабатывающими, энергетическими, транспортными и маркетинговыми предприятиями.

Производственные активы Группы находятся в основном в Республике Казахстан и включают: ТНК Казхром, Жайремский ГОК, Соколовско-Сарбайское горно-обогатительное производственное объединение (ССГПО), Аллюминий Казахстана, Казахстанский электролизный завод (КЭЗ), Евроазиатскую энергетическую корпорацию (ЕЭК) и ENRC Logistics.

Другие активы, прежде всего Подразделения прочих цветных металлов, в основном расположены в Африке и включают в себя медные и кобальтовые активы компаний Boss mining, SMKK, Chambishi Metals PLC и 50,5% акций Camrose Resources Limited (Camrose).

В ENRC также входят Серовский завод ферросплавов в России, Bahia Minerals BV и Mineação Minas Bahia SA (MIBA), проекты по разведке железной руды в Бразилии, а также 50% акций Xinjiang Tuoli Taihang Ferroalloy Company в Китае (Туоли) и 14,35% акций Northam Platinum Limited, одного из лидирующих производителей платины в Южной Африке.

ENRC входит в список FTSE 100. На данный момент в Группе работают более 70 000 человек, из которых 65 000 – в Казахстане.

Феликс Вулис, Главный исполнительный директор ENRC PLC

Наши показатели за первые три квартала текущего года были высокими, объемы производства сохранились на уровне полной мощности, а выручка возросла вследствие положительной ценовой конъюнктуры. Хотя наши усилия сосредоточены на управлении прогнозируемой волатильностью рынка и на контроле над себестоимостью для сохранения низкокзатратной позиции, основной приоритет компании – реализация программ развития, как в Казахстане, так и во всем мире. Группа находится в благоприятном положении для дальнейшего роста, и мы уверены в позитивном прогнозе на текущий год.

Ключевые аспекты третьего квартала 2011 года

Ключевые аспекты за три месяца, завершившиеся 30 сентября 2011 года

- Производство сохранилось на уровне полной производственной мощности по всем основным видам продукции Группы. По сравнению с третьим кварталом 2010 года производство меди и кобальта увеличилось на 40% и 27% соответственно.
- Выручка существенно выросла по сравнению с аналогичным периодом 2010 года вследствие более высоких цен на продукцию и возросших объемов продаж. В целом, финансовые показатели были частично сбалансированы издержками производства.
- Финансовое положение остается сильным: совокупные наличные средства в размере 1,2 млрд долларов США, при общей задолженности в 1,5 млрд долларов США.
- Продолжается программа органического роста компании (*рост за счет развития существующих активов*).

Последние события и прогноз на полный 2011 год

- Ожидается сохранение объемов производства на уровне полной эффективной мощности в течение всего 2011 года.
- Продолжится рост выручки в четвертом квартале 2011 года, при годовом росте себестоимости продаж приблизительно на 20%, в соответствии с ожиданиями.
- Дополнительный незастрахованный заем в размере 1,0 млрд долларов США был подписан Группой в сентябре 2011 года.
- Капитальные затраты на 2011 год ожидаются на уровне 2 млрд долларов США.

Производственные показатели за третий квартал 2011 года

Подразделение ферросплавов

- Добыча хромовой руды – 1,166 млн тонн (Q3* 2010: 1,185 млн тонн, снижение на 1,6%).
- Производство товарной хромовой руды – 921 тыс. тонн (Q3 2010: 892 тыс. тонн, увеличение на 3,3%).
- Добыча марганцевой руды – 786 тыс. тонн (Q3 2010: 860 тыс. тонн, снижение на 8,6%).
- Производство товарного марганцевого концентрата – 359 тыс. тонн (Q3 2010: 323 тыс. тонн, увеличение на 11,1%).
- Произведено всего феррохрома – 344 тыс. тонн (Q3 2010: 351 тыс. тонн, снижение на 2%).
- Произведено всего ферросплавов – 446 тыс. тонн (Q3 2010: 457 тыс. тонн, снижение на 2,4%).

Подразделение железной руды

- Добыча железной руды – 11,358 млн тонн (Q3 2010: 10,891 млн тонн, увеличение на 4,3%).
- Производство первичного железорудного концентрата – 4,629 млн тонн (Q3 2010: 4,477 млн тонн, увеличение на 3,4%).
- Производство товарного железорудного концентрата – 2,550 млн тонн (Q3 2010: 2,624 млн тонн, снижение на 2,8%).
- Производство товарных железорудных окатышей – 1,677 млн тонн (Q3 2010: 1,680 млн тонн, снижение на 0,2%).

Подразделение глинозема и алюминия

- Добыча бокситов – 1,385 млн тонн (Q3 2010: 1,355 млн тонн, увеличение на 2,2%).
- Производство глинозема – 428 тыс. тонн (Q3 2010: 413 тыс. тонн, увеличение на 3,6%).
- Производство алюминия – 63 тыс. тонн (Q3 2010: 62 тыс. тонн, увеличение на 1,6%).

Подразделение энергетики

- Добыча угля – 4,272 млн тонн (Q3 2010: 4,286 млн тонн, снижение на 0,3%).
- Производство электроэнергии – 3161 ГВт (Q3 2010: 3156 ГВт, увеличение на 0,2%).

Подразделение прочих цветных металлов

- Добыча медной руды – 486 тыс. тонн (Q3 2010: 365 тыс. тонн, увеличение на 33,2%).
- Медь, содержащаяся в металле и концентрате – 7596 тонн (Q3 2010: 5948 тонн, увеличение на 27,7%).
- Добыча кобальтовой руды – 242 тыс. тонн (Q3 2010: 273 тыс. тонн, снижение на 11,4%).
- Кобальт, содержащийся в металле и концентрате – 3099 тонн (Q3 2010: 2686 тонн, увеличение на 15,4%).

Подразделение логистики

- Тоннаж товаров, транспортированных железной дорогой – 15,635 млн тонн (Q3 2010: 15,326 млн тонн, увеличение на 2%).

* Q3 – третий квартал

Программа капитальных затрат

- Программа капитальных затрат в 2011 году ожидается на уровне 2 млрд долларов США, из которых 0,6 млрд долларов США – на проекты по поддержке текущего производства.

На протяжении первых девяти месяцев 2011 года основными объектами программы капитальных затрат были:

- **Подразделение ферросплавов**
 - Строительство четырех печей постоянного тока на Актюбинском заводе ферросплавов общей мощностью 440 тыс. тонн в год (750 млн долларов США, 2013 год*).
- **Подразделение железной руды**
 - Расширение рудной базы (825 млн долларов США, 2014-2016 годы).
 - Строительство обогатительного комплекса по производству высококачественного концентрата мощностью 7 млн тонн в год (455 млн долларов США, 2014 год).
 - Строительство обжиговой машины мощностью 5 млн тонн в год (555 млн долларов США, 2014 год).
 - Строительство завода по производству горячбрикетированного железа (ГБЖ) мощностью 1,8 млн тонн в год (675 млн долларов США, 2014 год).
- **Подразделение глинозема и алюминия**
 - Строительство цеха по производству анодов мощностью 136 тыс. тонн в год (240 млн долларов США, 2012 год).
- **Подразделение энергетики**
 - Реконструкция энергоблока №6 Аксуской ТЭС (265 млн долларов США, 2013 год).
- **Подразделение прочих цветных металлов**
 - Расширение производства меди (оксида) на заводе Луита (280 млн долларов США, 2013 год).
 - Строительство завода по SX/EW производству оксида кобальта (30 млн долларов США, 2011 год).
 - Строительство нового завода по производству меди (80 млн долларов США, 2012 год).
 - Разведывательные работы (50 млн долларов США, 2011 год).
- **Подразделение логистики**
 - Покупка железнодорожных контейнеров, платформ и полувагонов (230 млн долларов США, 2011 год).

* Все даты означают срок завершения проекта

Последние комментарии аналитиков

Goldman Sachs: 24.10.11 – Покупать (основной выбор)

ENRC (Покупать) – наш основной выбор, ввиду крепкого положения компании в отрасли и перспектив роста

- ENRC была включена в фокус-лист «Центральная и Восточная Европа, Ближний Восток и Африка», что является отражением предпочтительности продукции для нас, низкой себестоимости и сильного баланса компании.
- Мы считаем, что угольные проекты в Казахстане и Мозамбике, а также проект PGM (платина) в Зимбабве представляют значительный потенциал для дальнейшего роста.

Citi: 06.09.11 – Покупать (основной выбор)

- Мы рассматриваем возможность дальнейших сделок со связанными сторонами. По нашему мнению, акции ENRC обладают на данный момент привлекательной ценностью.
- Так как компания в большей степени базируется в Казахстане, мы оцениваем политические/региональные риски выше, чем у других игроков рынка. При этом, частичной компенсацией может быть качество активов.
- Наша прогнозная цена может увеличиться вследствие влияния таких проектов, как платиновые или бокситные, так как они не полностью известны или смоделированы.

Credit Suisse: 17.10.11 – Выше рынка

Поездка по производственным объектам в Африке – спрятанные сокровища?

- Мы продолжаем ставить ENRC в фавориты на фоне низкочастотной базы активов компании, сильного баланса и среднесрочного потенциала роста.
- В цене акций ценность этих [африканских] активов заложена минимально, что в среднесрочной перспективе представляет собой существенную возможность роста.

Deutsche Bank: 11.10.11 – Покупать

Использование опциона на покупку акций Шубарколя является позитивным фактором

- По нашему мнению, сделка является позитивной для ENRC, и несмотря на то, что это – сделка со связанной стороной, угроза корпоративному управлению незначительна. Мы повысили наш прогноз по чистому приведенному доходу (ЧПД) на 0,4% после объявления и предполагаем, что сделка приведет к повышению этого показателя.

UBS: 11.10.11 – Покупать

- Мы считаем, что - это актив с низким ростом и укрепляющейся моделью развития.
- Наша целевая стоимость в £12,80 основана на 10% поправке к расчету ЧПД. Нас привлекает диверсифицированная линейка продукции, но мы ожидаем, что акции будут котироваться ниже номинала до видимых улучшений в стратегии/развитии/корпоративном управлении.



Контакты

ENRC Казахстан (Астана):
Департамент корпоративных коммуникаций
+7 (7172) 592 153
+7 (7172) 592 152
press@kz.enrc.com

ENRC PLC (Лондон):
Юлия Кальчева
+44 (0) 20 7389 1861
julia.kalcheva@enrc.com

www.enrc.com

Стратегия



Поддержка низкочастотного производства



Постоянное совершенствование и разработка существующих запасов и мощностей



Увеличение ценности компании и расширение клиентской базы за счет диверсификации ассортимента продукции



Диверсификация портфеля активов и присутствия в отрасли природных ресурсов, как в региональном, так и в мировом масштабе



Приверженность высоким стандартам корпоративной и социальной ответственности с особым вниманием на охрану здоровья и безопасность труда

ENRC пайдалы қазбаларды қазып алу және байыту саласында жетекші әртарапандырушы компаниялар тобы болып табылады, ол кен қазып алу, өңдеу, энергетика, көлік және маркетинг кәсіпорындарымен интеграцияланған.

Топтың өндірістік активтері негізінен Қазақстан Республикасында орналасқан және құрамына келесі кәсіпорындар кіреді: Қазхром ТҰК, Жәйрем КБК, Соколов-Сарыбай тау-кен байыту өндірістік бірлестігі (ССКӨБ), Қазақстан алюминий, Қазақстан электролиз зауыты (ҚЭЗ), Еуразиялық энергетика корпорациясы (ЕЭК), ENRC Logistics.

Басқа активтер, ең алдымен Өзге түсті металдар бөлімшесі, негізінен Африкада орналасқан және оның ішінде Boss Mining, SMKK және Chambishi Metals PLC компанияларының мыс пен кобальт активтері және Camrose Resources Limited (Camrose) компаниясының 50,5% акциялары бар.

ENRC сондай-ақ Серов ферроқорытпа зауытына, Бразилиядағы темір рудасын барлау жөніндегі Bahia Minerals BV және Minerao Minas Bahia SA (MIBA) жобаларына, Қытайдағы (Туоли) Xinjiang Tuoli Taihang Ferroalloy Company акциясының 50%-ына және Оңтүстік Африкадағы платина өндіру бойынша көшбасшы болып табылатын Northam Platinum Limited-тің 14,35% акцияларына иелік етеді.

ENRC FTSE 100 тізіміне кіреді. ENRC-де қазіргі уақытта 70 000-нан астам адам жұмыс істейді, оның 65 000-ы Қазақстанда.

ENRC FTSE 100 тізіміне енеді.

Феликс Вулис, ENRC PLC Бас атқарушы директоры

Біздің көрсеткіштеріміз ағымдағы жылдың бастапқы үш тоқсанында жоғары деңгейде болды, өндіріс көлемі толық қуат деңгейінде сақталды, ал түсім жағымды баға конъюнктурасының нәтижесінде өсті. Біз нарықтың қысқа мерзімді тұрақсыздығын реттеп, төмен шығынды позицияны сақтау мақсатында тауарлардың өзіндік құнын басқарғанмызбен, компанияның негізгі басымдығы Қазақстан мен әлемдегі даму бағдарламаларын жүзеге асыру болып қала береді. Топ әрі қарайғы даму үшін жағымды жағдайда, және біз ағымдағы жылдың жағымды болжамдарына сенімдіміз.

2011 жылғы үшінші тоқсанның негізгі қырлары

2011 жылғы 30 қыркүйекке дейінгі 3 айдың негізгі қырлары

- Топтың негізгі өнім түрлері бойынша өндіріс толық өндірістік қуат деңгейінде сақталды. 2010 жылдың үшінші тоқсанымен салыстырғанда, мыс пен кобальт өндірісі сәйкесінше 40% және 27% өсті.
- 2010 жылдың үшінші тоқсанымен салыстырғанда, тауарға деген сұраныстың артуы мен сату көлемінің ұлғаюы арқасында түсім ұлғайды. Жалпы, қаржылық көрсеткіштер өндіріс шығындарының әсеріне ұшырады.
- Қаржылық жағдай жағымды күйінде сақталуда: өзіндік қолда бар қаражат 1,2 млрд АҚШ долларын, жалпы қарызды қоса есептегенде, 1,5 млрд АҚШ долларын құрайды

Компанияның органикалық өсу бағдарламасы жалғасады (*Қолданыстағы активтердің нәтижесіндегі өсім*).

Соңғы оқиғалар және толық 2011 жылға болжам

- 2011 жылы өндіріс көлемі толық тиімді өндірістік қуат деңгейінде сақталады.
- Сатулардың өзіндік құнының жылдық орта көрсеткіші 20% болған жағдайда, 2011 жылдың төртінші тоқсанында түсім көлемі ұлғаяды.
- 2011 жылдың қыркүйек айында Топ 1,0 млрд АҚШ доллары көлеміндегі қосымша сақтандырылмаған заемға қол қойды.
- 2011 жылы күрделі шығындар 2 млрд АҚШ доллары деңгейінде болады.

2011 жылғы үшінші тоқсанның өндірістік көрсеткіштері

● Ферроқорытпалар бөлімшесі

- Хром кенін қазып алу – 1,166 млн тонна (Q3* 2010: 1,185 млн тонна, 1,6% төмен).
- Тауарлы хром кенін өндіру – 921 мың тонна (Q3 2010: 892 мың тонна, 3,3% ұлғаю).
- Марганец кенін өндіру – 786 мың тонна (Q3 2010: 860 мың тонна, 8,6% төмен).
- Тауарлы марганец концентратын өндіру – 359 мың тонна (Q3 2010: 323 мың тонна, 11,1% ұлғаю).
- Жалпы феррохром өндірісі – 344 мың тонна (Q3 2010: 351 мың тонна, 2% төмен).
- Барлық өндірілген ферроқорытпа – 446 мың тонна (Q3 2010: 457 мың тонна, 2,4% төмен).

● Темір рудасы бөлімшесі

- Темір кенін қазып алу – 11,358 млн тонна (Q3 2010: 10,891 млн тонна, 4,3% ұлғаю).
- Бастапқы темір кенін концентратын өндіру – 4,629 млн тонна (Q3 2010: 4,477 млн тонна, 3,4% ұлғаю).
- Тауарлы темір кенді концентратын өндіру – 2,550 млн тонна (Q3 2010: 2,624 млн тонна, 2,8% төмен).
- Тауарлы темір кенді шекемтас өндіру – 1,677 млн тонна (Q3 2010: 1,680 млн тонна, 0,2% төмен).

● Глинозем және алюминий бөлімшесі

- Боксит қазып алу – 1,385 млн тонна (Q3 2010: 1,355 млн тонна, 2,2% ұлғаю).
- Глинозем өндіру – 428 мың тонна (Q3 2010: 413 мың тонна, 3,6% ұлғаю).
- Алюминий өндірісі – 63 мың тонна (Q3 2010: 62 мың тонна, 1,6% ұлғаю).

● Энергетика бөлімшесі

- Көмір қазып алу – 4,272 млн тонна (Q3 2010: 4,286 млн тонна, 0,3% төмен).
- Электр энергиясын өндіру – 3161 ГВт (Q3 2010: 3156 ГВт, 0,2% ұлғаю).

● Өзге түсті металдар бөлімшесі

- Мыс кенін қазып алу – 486 мың тонна (Q3 2010: 365 мың тонна, 33,2% ұлғаю).
- Металл мен концентраттағы мыс – 7596 тонна (Q3 2010: 5948 тонна, 27,7% ұлғаю).
- Кобальт кенін өндіру – 242 мың тонна (Q3 2010: 273 мың тонна, 11,4% төмен).
- Металл мен концентраттағы кобальт – 3099 тонна (Q3 2010: 2686 тонна, 15,4% ұлғаю).

● Логистика бөлімшесі

- Темір жол арқылы тасымалданған тауарлар тоннажы – 15,635 млн тонна (Q3 2010: 15,326 млн тонна, 2% ұлғаю).

* Q3 – үшінші тоқсан

Күрделі шығындар бағдарламасы

- 2011 жылы күрделі шығындар 2 млрд АҚШ долларына жетеді, оның 0,6 млрд доллары қолданыстағы өндірісті қолдауға бағытталады

2011 жылдың соңғы тоғыз айында күрделі шығындар бағдарламасының негізгі нысандары келесі жобалар болды:

● Ферроқорытпалар бөлімшесі

- Ақтөбе ферроқорытпа зауытында қуаты жылына 440 мың тонна төрт тұрақты ток пешінің құрылысы (750 млн АҚШ доллары, 2013 жыл*).

● Темір кені бөлімшесі

- Кен базасын кеңейту (825 млн АҚШ доллары, 2014-2016 жылдар)
- Қуаты жылына 7 млн тонна жоғары сапалы концентратты байыту кешенінің құрылысы (455 млн АҚШ доллары, 2014)
- Қуаты жылына 5 млн тонна күйдіру машинасының құрылысы (555 млн АҚШ доллары, 2014)
- Қуаттылығы жылына 1,8 млн тонна ыстық брикеттелген темір өндіру зауытының құрылысы (ЫБТ) (675 млн АҚШ доллары, 2014)

* Барлық даталар жобаның аяқталу мерзімін білдіреді

● Глинозем және алюминий бөлімшесі

- Қуаты жылына 136 мың тонна анод шығаратын цехтың құрылысы (240 млн АҚШ доллары, 2012 жыл).

● Энергетика бөлімшесі

- Ақсу ЖЭС-дегі №6 энергоблоқты қалпына келтіру (265 млн АҚШ доллары, 2013)

● Өзге түсті металдар бөлімшесі

- Луита зауытында мыс (тотығы) өндірісін кеңейту (280 млн АҚШ доллары, 2013 жыл).
- SX/EW технологиясымен кобальт тотығын өндіретін зауыт құрылысы (30 млн АҚШ доллары, 2011 жыл).
- Жаңа мыс өндіру зауытын салу (80 млн АҚШ доллары, 2012 жыл).
- Зерттеу жұмыстары (50 млн АҚШ доллары, 2011 жыл).

● Логистика бөлімшесі

- Темір жол вагондарын, контейнерлер мен жартылай вагондарды сатып алу (230 млн АҚШ доллары, 2011 жыл).



Байланыс

ENRC Қазақстан (Астана):
Корпоративтік коммуникациялар департаменті
+7 (7172) 592 153
+7 (7172) 592 152
press@kz.enrc.com

ENRC PLC (Лондон):
Юлия Кальчева
+44 (0) 20 7389 1861
julia.kalcheva@enrc.com

www.enrc.com

Аналитиктердің соңғы пікірлері

Goldman Sachs: 24.10.11 – Сатып алу (негізгі таңдау)

ENRC (Сатып алу) – компанияның саладағы жағымды жағдайы мен өсу перспективалары есебінен біздің негізгі таңдауымыз болып табылады

- ENRC «Орталық Азия және Шығыс Еуропа, Таяу Шығыс және Африка» фокус-листіне енгізілді. Бұл компания өндіретін өнімнің біздің талаптарымызға сәйкестігін, төмен өзіндік құны мен мықты баланстың айғағы болып табылады.
- Біздің пікірімізше, Қазақстан мен Мозамбиктегі көмір жобалары, және Зимбабведегі PGM (платина) жобасы болашақ өсімнің елеулі әлеуетін көрсетеді.

Citi: 06.09.11 – Сатып алу (негізгі таңдау)

- Біз тараптармен келісімшарт жасасудың ары қарайғы мүмкіндіктерін қарастырамыз. Біздің пікірімізше, қазіргі таңда ENRC акциялары өте құнды.
- Компания Қазақстанда орналасқандықтан, біз өңірлік және саяси қауіптердің әсері нарықтағы өзге ойыншылармен салыстырғанда анағұрлым жоғары деп есептейміз. Осы орайда, активтердің құндылығы шамалы компенсация болуы мүмкін.
- Біздің болжамдарымыз платина және боксит жобаларының әсерінен өзгеруі мүмкін, себебі олар толығымен зерттелмеген.

Credit Suisse: 17.10.11 – Нарықтан жоғары

Африкадағы өндірістік активтер – жасырылған қазына ма?

- Біз ENRC-ді төмен шығынды активтер базасының, күшті баланс пен орта мерзімді өсу әлеуетінің көшбасшысы санаймыз.
- Акциялардағы бұл [африкалық] активтердің құндылығы төмен. Бұл орта мерзімді болашақта анағұрлым өсу мүмкіндігін көрсетеді.

Deutsche Bank: 11.10.11 – Сатып алу

Шұбаркөпті сатып алу опционын пайдалану жағымды фактор болып саналады

- Біздің пікірімізше, келісім ENRC үшін жағымды болып табылады – корпоративтік басқаруға қауіп төмен. Біз таза түсім болжамын 0,4% өсірдік, және біздің болжамымызша, келісім бұл көрсеткіштің өсіміне алып келеді.

UBS: 11.10.11 – Сатып алу

- Біздің пікірімізше, бұл активтің қаупі төмен және өсу мүмкіндігі жоғары.
- Біз болжап отырған £12,80 құн түсімнің 10%-дық өсіміне негізделген. Біздің эртаптапандырылған өнімдер қатары қызықтырады. Біздің пікірімізше стратегия/даму/корпоративтік басқаруда өзгерістер енгізілмейінше, акциялар номиналдан төмен болады.

Стратегия



Төмен шығынды өндірісті қолдау



Өндірістік корлар мен қуаттарды тұрақты жетілдіру және өңдеу



Компания құндылығын арттыру және өнімдер ассортиментін эртаптапандыру арқасында клиенттер базасын кеңейту



Активтер портфелін және табиғи ресурстар саласында аймақтық және әлемдік деңгейде қатысуды эртаптапандыру



Еңбек қауіпсіздігі мен денсаулықты қорғауға жете ерекше назар аударып, корпоративтік және әлеуметтік жауапкершіліктің жоғары стандарттарын ұстану