



25 марта 2008 года

## Eurasian Natural Resources Corporation PLC

### Объявление предварительных результатов 2008 года

#### Основные финансовые результаты за 2008 год

- **Рекордные показатели:**
  - Выручка 6,8 миллиардов долларов США, рост – 66%; выручка без учета новых компаний выросла на 47%;
  - Базовая EBITDA - 4,2 миллиарда долларов США, рост – 117%;
  - Маржа базовой EBITDA - 61% (2007: 47%);
  - Начальный базовый вклад Группы «Серов» и нового электролизного завода в EBITDA составил 0,3 миллиарда долларов США;
  - Доход на акцию (до чрезвычайных расходов) 205 центов, рост – 111%; и
  - Окончательные дивиденды составили 19 центов на акцию; дивиденды за полный год составили 31 цент на акцию. Коэффициент выплаты дивиденда – 15%.
- **Контроль издержек.** Суммарные издержки (без учета чрезвычайных расходов) выросли на 19%. Себестоимость реализованной продукции, без учета новых компаний, выросла на 7%. Основное внимание руководства было сосредоточено на жестком контроле затрат, в частности, на материалы и рабочую силу, а также на повышении эффективности производства.
- **Отличный балансовый отчет.** Чистая сумма имеющихся средств - 2,0 миллиарда долларов США. Рост движения денежных средств от основной деятельности составил 1,7 миллиардов долларов США до 2,8 миллиардов долларов США.

#### Основные результаты коммерческой деятельности за 2008 год

- Сильный рост в течение первых девяти месяцев 2008 года, поддержанный высокими ценами на товары, в частности, на ферросплавы и железную руду, а также стабильным ростом производства.
- Во 2-ом квартале 2008 года Первая очередь нового электролизного завода вышла на проектную мощность в 125 тысяч тонн со значительным опережением графика.
- Мы завершили приобретение Серовского завода по производству ферросплавов, а также долей в компаниях «Туоли» и BML.
- В начале 4-го квартала 2008 года руководством были приняты своевременные и решительные меры по преодолению беспрецедентного экономического спада: снижение объемов производства (на приблизительно 35% в подразделении ферросплавов и 50% в подразделении железной руды); сокращение издержек на рабочую силу и сырье; приостановление капиталовложений в развитие (общий объем капиталовложений в 2008 году составил 1,3 миллиарда долларов США),

#### Прогноз на 2009 год

- Сокращение объема производства, по меньшей мере в первом полугодии 2009 года, составят 35% по Подразделению ферросплавов и 40% по Подразделению железной руды. Ключевым показателем роста станет завершение использования запасов.
- Несмотря на то, что объемы сбыта в 1-ом квартале 2009 года были лучше, чем ожидалось, пока не ясно, будут ли они стабильными. Принимая во внимание недостаточно ясные перспективы, стабильное восстановление вряд ли можно прогнозировать раньше 2010 года.
- Продолжение снижения производственных издержек и недавняя девальвация тенге должны поддержать наше сильное конкурентное положение производителя с низкой себестоимостью.
- Контроль оборотных средств.
- Мы подтверждаем нашу политику выплаты дивидендов, коэффициент выплаты будет

составлять 15-20% от дохода до появления более четкого видения перспектив производственного цикла.

- Текущие оценки международных горнодобывающих активов открывают нам хорошие перспективы в отношении приобретений, которыми мы сможем воспользоваться благодаря нашему сильному балансовому отчету.
- В феврале 2009 года мы приобрели 25% акций «Шубаркуля» - крупного производителя полукокса и энергетического угля в Казахстане, с целью снижения расходов на сырье.
- Преемственность: Д-р Йоханнес Ситтард, главный исполнительный директор Группы дал согласие на продление своего трудового договора до 30 сентября 2010 года. Г-н Мигель Перри, главный финансовый директор Группы покинет Группу 30 июня 2009 года.

*«2008 год стал для Группы рекордным годом. Мы считаем, что наша реакция на экономический спад позволит нам сохранить наше хорошее положение на протяжении всего 2009 года. И, что самое важное, наша сосредоточенность на управлении издержками в сочетании со стратегическим расположением наших активов гарантирует нам выгодную позицию для того, чтобы воспользоваться прогнозируемыми темпами роста в Китае и в России. Кроме того, наш сильный балансовый отчет дает нам возможности воспользоваться перспективами приобретений для повышения роста стоимости компании».*

**Д-р Йоханнес Ситтард, Главный исполнительный директор**

**Итоговая финансовая информация Группы (неаудированная):**

Год, завершившийся 31 декабря

<b>Миллионов долларов США</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
<b>Выручка</b>	<b>6823</b>	4106	66,2%
Расходы <sup>(1)</sup>	<b>(2973)</b>	(2503)	18,8%
<b>Базовая EBITDA<sup>(2)(9)</sup></b>	<b>4161</b>	1918	116,9%
Износ, амортизация и снижение стоимости	<b>(311)</b>	(303)	2,6%
<b>Базовая EBIT<sup>(3)</sup></b>	<b>3850</b>	1615	138,4%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>3827</b>	1321	189,7%
<i>Эффективная ставка налогообложения</i>	<b>29,9%</b>	38,4%	
Чистая прибыль, относимая на акционеров	<b>2642</b>	798	231,1%
<b>Доход на акцию – базовый и «разводненный» (центов США)<sup>(4)</sup></b>	<b>205</b>	79	159,5%
<b>Доход на акцию – базовый и «разводненный» (до чрезвычайных расходов) (центов США)<sup>(4)(8)</sup></b>	<b>205</b>	97	111,3%
<b>Промежуточный дивиденд на акцию по Группе – (центов США)</b>	<b>12</b>	н/д	
<b>Окончательный дивиденд на акцию по Группе – (центов США)</b>	<b>19</b>	н/д	
<b>Маржа базовой EBITDA<sup>(5)</sup></b>	<b>61,0%</b>	46,7%	
<b>Чистая сумма наличных денежных средств от производства</b>	<b>2766</b>	1079	156,3%
Капитальные затраты	<b>1294</b>	911	42,0%
Валовой объем свободных денежных средств <sup>(6)</sup>	<b>2768</b>	2921	(5,2)%
Чистая сумма наличных денежных средств <sup>(7)</sup>	<b>1766</b>	1124	57,1%
<b>Базовая EBITDA по подразделениям</b>			
Ферросплавы	<b>2789</b>	1140	145,3%
Железная руда	<b>919</b>	470	95,5%
Глинозем и алюминий	<b>295</b>	214	30,0%
Производство электроэнергии	<b>177</b>	107	65,4%
Логистика	<b>50</b>	44	13,6%
Корпорация	<b>(69)</b>	(57)	3,0%
<b>Группа</b>	<b>4161</b>	1918	116,9%

(1) Издержки: себестоимость реализованной продукции; издержки на сбыт; коммерческие и административные издержки; прочие операционные издержки – чистые (без учета издержек, понесенных в 2007 году в связи с первичным публичным размещением акций, которые относятся к исключительным статьям).

(2) Базовая EBITDA: прибыль до финансового дохода, финансовые расходы, в том числе соответствующие прибыли и убытки от операций с иностранной валютой, расходы по налогу на прибыль и начисления амортизации и износа, снижение стоимости, чистые убытки по производным финансовым инструментам, не учитываемым как хеджирование, доля прибыли или убытков совместных предприятий и чрезвычайные расходы

(3) Базовая EBIT: прибыль до финансового дохода, финансовые расходы, в том числе соответствующие прибыли и убытки от операций с иностранной валютой, расходы по налогу на прибыль, чистые убытки по производным финансовым инструментам, не учитываемым как хеджирование, доля прибыли или убытков совместных предприятий и чрезвычайные расходы.

- (4) За год, завершившийся 31 декабря 2007 года, доход на акцию (EPS) рассчитывался с учетом того, что обыкновенные акции, выпущенные в соответствии с соглашением об обмене акциями в связи с приобретением Группы, находились в обороте на протяжении всего периода, и рассчитывался с учетом дробления акций, произошедшего 8 ноября 2007 года.
- (5) Маржа базовой EBITDA: базовая EBITDA как процент от выручки.
- (6) Валовой объем свободных денежных средств: наличные денежные средства и их эквиваленты плюс срочные депозиты и финансовые активы.
- (7) Чистые наличные денежные средства: наличные денежные средства и их эквиваленты за исключением заимствований (внеоборотных и текущих).
- (8) Чрезвычайные расходы за год, завершившийся 31 декабря 2007 года, представлены расходами, понесенными в связи с первичным публичным размещением акций, и включают премии персонала в отношении первичного публичного размещения акций, оплату профессиональных и прочих услуг.
- (9) Дополнительный вклад в базовую EBITDA «Серова» и нового электролизного завода составил соответственно 195 миллионов долларов США и 52 миллиона долларов США.

За дополнительной информацией обращайтесь:

ENRC: Отношения с инвесторами	Мунисса Шодиева	+44 (0) 20 7389 1879
	Джеймс С. Джонсон	+44 (0) 20 7389 1862
	Марианна Адамс	+44 (0) 20 7389 1886
ENRC: Отношения со СМИ	Юлия Кальчева	+44 (0) 20 7389 1861
M: Communications	Хью Моррисон	+44 (0) 20 7153 1534
	Эдвард Орлебар	+44 (0) 20 7153 1523
	Элли Уильямсон	+44 (0) 20 7153 1539

Информация, представленная в Объявлении предварительных результатов, относится к году, завершившемуся 31 декабря 2008 года, и, если не указано иное, сравнивается с соответствующим периодом 2007 года, завершившегося 31 декабря 2007 года. Все ссылки на «т» в Объявлении предварительных результатов означают метрические тонны, если не указано иное. Если не указано иное, заявления, касающиеся рыночной информации, содержащейся в настоящем объявлении, основаны на данных из внешних источников, например, исследовательских институтов и отраслевых органов, в том числе Heinz N. Pariser, CRU, London Metal Exchange («LME»), International Aluminium Institute, KOREM и других, и получены из фактических и/или расчетных данных, относящихся к 2008 году и подготовленных во втором полугодии 2008 года или в первом квартале 2009 года.

Eurasian Natural Resources Corporation PLC объявит о своих предварительных результатах за 2008 год в среду, 25 марта 2009 года. В 9.00 по Гринвичу в здании City Presentation Centre по адресу 4 Chiswell Street, Finsbury Square, London EC1Y 4UP начнется презентация для инвесторов и аналитиков. Она будет транслироваться через Интернет в режиме потокового видео и аудио на сайте ENRC ([www.enrc.com](http://www.enrc.com)).

#### **Заявление о прогнозах**

*Данное сообщение содержит заявления, которые являются или могут считаться «заявлениями о прогнозах». Данные заявления о прогнозах могут определяться посредством использования прогнозной терминологии, включая термины «полагает», «оценивает», «планирует», «предполагает возможность», «допускает», «ожидает», «намеревается», «может», «будет» или «должен», или, в каждом случае, их отрицательных или иных форм, или сравнимой терминологии, или посредством обсуждения стратегии, планов, задач, целей, будущих событий или намерений. Данные заявления о прогнозах включают вопросы, не являющиеся историческими фактами или являющиеся заявлениями по поводу намерений, мнений или текущих ожиданий Группы, касающихся, помимо прочего, результатов деятельности Группы, финансового состояния, ликвидности, перспектив, роста, стратегий и сфер производства, в которых занята Группа. В основе данных заявлений о прогнозах лежат текущие планы, расчеты и прогнозы, поэтому не следует полагаться на них с большой степенью уверенности. Такие заявления подвержены рискам и неопределенности, большинство из которых трудно предугадать, и которые, как правило, Группа не может контролировать. По своей природе заявления о прогнозах несут в себе риски и неопределенность, поскольку они относятся к будущим событиям и обстоятельствам. Группа предупреждает, что заявления о прогнозах не являются гарантией получения определенных результатов деятельности в будущем, и что в случае материализации рисков и неопределенностей, или в случае, если предположения, лежащие в основе любого из этих заявлений, окажутся неверными, фактические результаты деятельности Группы, а также такие факторы, как ее финансовое состояние, ликвидность, а также развитие отрасли производства, в которой работает Группа, могут значительно отличаться от тех, что предполагаются или предусматриваются заявлениями о прогнозах, содержащимися в данном сообщении. Кроме того, даже если результаты деятельности Группы, ее финансовое состояние, ликвидность и развитие отрасли производства, в которой работает Группа, будут соответствовать прогнозным заявлениям, содержащимся в данном объявлении, эти результаты или события*

*не являются показателями результатов или развития событий в будущих периодах. Ряд факторов может оказать влияние на то, что результаты и достижения будут существенно отличаться от представленных или подразумеваемых в заявлениях о прогнозах, включая, без ограничений, общие экономические и деловые условия, тенденции в отрасли, конкуренция, цены на товары, изменения в законодательстве, колебания валютных курсов, изменения деловой стратегии компании, политическая и экономическая неопределенность. В соответствии с Правилами проспекта эмиссии, Правилами раскрытия и прозрачности информации и Правилами листинга, или с любыми действующими законами или нормативными актами Группа явным образом отказывается от любого обязательства или обязанности публично рассматривать или подтверждать ожидания или оценки аналитиков, или публиковать любые обновления или редакции любых заявлений о прогнозах, содержащихся в настоящем документе, с целью отражения любых изменений в ожиданиях Группы касательно данных заявлений или любых изменений событий, условий или обстоятельств, лежащих в основе такого заявления.*

## СОДЕРЖАНИЕ

	<u>Страница</u>
ЗАЯВЛЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ	7
ЗАЯВЛЕНИЕ ГЛАВНОГО ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО ДИРЕКТОРА	10
ИТОГИ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (НЕАУДИРОВАННЫЕ)	16
ОБЗОР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	18
ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ	30
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ И УБЫТКАХ (НЕАУДИРОВАННЫЙ)	53
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС (НЕАУДИРОВАННЫЙ)	54
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (НЕАУДИРОВАННЫЙ)	55
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА (НЕАУДИРОВАННЫЙ)	56
ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (НЕАУДИРОВАННОЙ)	57
ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ	75

## **ЗАЯВЛЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ**

2008 был важным годом для ENRC, поскольку это был первый полный год работы Группы в качестве компании, зарегистрированной на бирже. Внесение нас в индекс FTSE 100 в марте 2008 года последовало за успехом размещения наших акций на Лондонской фондовой бирже и явилось отражением усилий нашего руководства и сотрудников по достижению этого результата. ENRC достигла исключительных результатов в 2008 году с показателем базовой EBITDA в размере 4,2 миллиарда долларов США (в 2007 году: 1,9 миллиардов долларов США) и прибыли после уплаты налогов в размере 2,7 миллиардов долларов США (0,8 миллиарда долларов США). Я хотел бы поблагодарить наших сотрудников за их усердие и приверженность компании, которые сделали возможным достижение таких показателей.

Тем не менее, несмотря на рекордные результаты, 2008 год был годом переменчивой судьбы – от очень благоприятных спроса и цен в течение большей части года до резкого спада на рынке осенью. Руководство Группы предприняло оперативные и решительные меры в ответ на изменение рыночной конъюнктуры. Совет директоров считает, что пройдет определенный период времени, прежде чем рынок вернется к более благоприятному балансу спроса и предложения, однако наши усилия будут сконцентрированы на удержании нашего положения как производителя с низкой себестоимостью, и мы полностью воспользуемся теми преимуществами, которые нам дает интегрированная деятельность в области добычи, переработки, производства электроэнергии и логистические операции, хорошее расположение которых позволяет обслуживать, в частности, соседние растущие рынки Китая и России.

В целом, Совет директоров был сформирован в преддверии первоначального размещения акций, и одной из ключевых задач первого года работы нового Совета стало быстрое формирование Директорами единого рабочего органа. Совет достиг больших результатов за этот год, и в конце 2008 года мы пригласили независимых консультантов для полной оценки эффективности работы Директоров и Совета в целом. Оценка была положительной и дала нам твердую основу для продолжения работы по усилению наших процедур управления, и Совет хорошо сработался за этот период.

В текущей экономической неопределенности важно, чтобы Совет директоров осуществлял надежное руководство. В 2008 году обширный опыт наших Директоров послужил надежной платформой для направления и поддержки высшего руководства Группы при решении задач управления зарегистрированной на бирже акционерной компанией во времена беспрецедентной экономической нестабильности.

## **СТРАТЕГИЯ**

Основной сферой ответственности Совета является определение стратегии Группы. Совет в ответ на текущие возможности, открытые для Группы, расширил свой взгляд на перспективы приобретений, могущих повысить стоимость Группы. Это стало возможно благодаря нашим относительно сильным показателям в балансовом отчете и потенциалу получения доходов. Пятью стратегическими целями Группы являются:

- Поддержание и усовершенствование нашего низкочастотного производства;
- Продолжение расширения и развития существующих запасов и производственных мощностей;
- Создание дополнительной стоимости и разнообразия базы потребителей посредством расширения нашего портфеля продукции;
- Расширение портфеля активов и нашего присутствия в отрасли разработки природных ресурсов как в регионе, так и в мире; и
- Приверженность высоким стандартам корпоративной ответственности с особым упором на охрану труда и соблюдение техники безопасности.

Расширение нашей стратегии в отношении приобретений является результатом привлекательной оценки активов в сфере природных ресурсов благодаря текущей экономической ситуации. Совет тщательным образом проведет оценку всех возможностей,

чтобы получить гарантии того, что они предлагают рост стоимости для всех акционеров и полностью используют и расширяют возможности Группы.

Данная стратегия является уравновешенной и гибкой комбинацией усиления существующих активов, органичного расширения и приобретений. Целью стратегии является соединение текущего положения Группы как ведущей диверсифицированной группы компаний в сфере природных ресурсов, в основном расположенной в Казахстане, с ее стремлением стать горнодобывающей группой с более широким международным присутствием. В стратегии присутствует многовариантность, которая позволяет Группе пользоваться конъюнктурой и возможностями. Рост стоимости для акционеров с течением времени достигается за счет постоянного высокого темпа роста производства компаниями, что в последствии должно быть отражено в цене акций и росте дивидендов в сравнении с аналогичными горнодобывающими компаниями в отрасли. Интересы руководства и акционеров приводятся в соответствие за счет надлежащих стимулов, привязанных к созданию стоимости для акционеров.

Наше стремление расти в международном масштабе нашло свое отражение в приобретении нами группы «Серв» в России и 50% пакета акций в компании «Туоли» в Китае (обе компании занимаются производством феррохрома), а также в приобретении 50% доли в компании BML, разрабатывающей месторождение железной руды в Бразилии. С момента окончания года наше намерение расти на казахстанском рынке было продемонстрировано приобретением 25% акций компании «Шубаркуль», крупного производителя полукокса и энергетического угля, а также важного поставщика для наших производств, с правом приобретения оставшихся 75% акций.

Доходы от первоначального размещения акций и сильное движение денежных средств в 2008 году позволили нам запланировать крупные объемы капиталовложений и осуществить приобретения. У нас все еще есть сильный бухгалтерский баланс, однако наши планы придется умерить из-за конъюнктуры рынка, которая повлияла на наше движение денежных средств, с одной стороны, но благодаря которой, с другой стороны, появились возможности сделать приобретения по привлекательной цене. Мы также будем принимать жесткие меры по сокращению расходов в наших компаниях для поддержания нашего конкурентного положения и компенсирования относительно высокого уровня инфляции в Казахстане.

## **КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

Высокие стандарты корпоративного управления продолжают оставаться ключевой сферой внимания Совета. Мы продолжаем отслеживать показатели деятельности Группы в соответствии с установленными стандартами с тем, чтобы гарантировать высокий уровень надзора для предоставления максимальных гарантий акционерам и другим заинтересованным лицам. У нас установились очень хорошие рабочие отношения с акционерами-основателями и Правительством Республики Казахстан, что с обеих сторон является источником устойчивости Группы.

В июле 2008 года Правительство Республики Казахстан приобрело 15% акций в компании «Казахмыс» в обмен на 7,7% акций ENRC, продублировав модель миноритарного присутствия в ENRC. Впоследствии компания «Казахмыс» приобрела дополнительные акции на рынке и стала нашим крупнейшим акционером, владеющим 26% акций. Однако, являясь нашим конкурентом за ресурсы в Казахстане, мы полагаем, что допустить представителей «Казахмыса» в Совет директоров противоречит интересам всех акционеров. Поскольку наши компании осуществляют свою деятельность абсолютно независимо, «Казахмыс» не имеет влияния на ENRC в процессе принятия решений в области стратегии или производства.

## **ПРЕЕМСТВЕННОСТЬ**

Совет директоров рад сообщить, что д-р Йоханнес Ситтард, главный исполнительный директор Группы дал согласие на продление своего трудового договора и останется в Группе до 30 сентября 2010 года. Совет директоров уже приступил к поиску преемника д-ра Ситтарда и намеревается назначить приемника к концу 2009 года, для того, чтобы облегчить передачу контроля новому главному исполнительному директору.

Совет также сообщает, что г-н Мигель Перри, главный финансовый директор Группы уведомил о своем намерении покинуть Группу. Мигель Перри оставит пост главного финансового директора и члена Совета директоров и покинет Группу 30 июня 2009 года.

После успешного первичного размещения акций Группы в декабре 2007 года и по истечении первого полного года в качестве акционерной компании, Мигель Перри покидает корпорацию с тем, чтобы заняться развитием своей карьеры, используя опыт подготовки компании к первичному размещению акций и достигнутый им успех.

Совет директоров выражает свою благодарность Мигелю Перри за его ценный вклад в деятельность Группы на протяжении последних двух лет. В качестве его замены Совет намерен назначить на должность главного финансового директора Группы подходящего независимого кандидата. Процесс уже начался и в течение последующих нескольких недель будет сделано дополнительное объявление.

### **ПРОГНОЗ**

Несмотря на текущую неопределенность, мы полагаем, что Группа обладает уникальным положением, чтобы получить свои выгоды после стабилизации мировой экономики. Центром нашего внимания на будущий год является гарантирование того, что наша стратегия продолжит создавать стоимость для всех наших акционеров.

**Сэр Дэвид Кукси**

Председатель Совета директоров

## **ЗАЯВЛЕНИЕ ГЛАВНОГО ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО ДИРЕКТОРА**

За первые девять месяцев 2008 года финансовые и производственные показатели Группы были выдающимися благодаря сильному спросу и высоким ценам на основные виды нашей продукции, а также благодаря концентрации руководства на контроле расходов. Эти результаты являются отражением стоимости высококачественных активов Группы, наших интегрированных возможностей по производству электроэнергии и логистике, а также стратегического положения.

Несмотря на то, что мы прогнозировали спад, произошедший в 4-ом квартале 2008 года спад был стремительнее и сильнее, нежели ожидалось нами и представителями отрасли, поскольку трудности, испытываемые финансовым сектором, коснулись компаний и их клиентов по всему миру. Когда произошел спад, мы постоянно занимались ревизией нашей хозяйственной деятельности. На раннем этапе нами было принято оперативное решение о корректировке объемов производства, чтобы сбалансировать предложение со снижением спроса со стороны наших потребителей нержавеющей стали и стали, сдержать накопление товарно-материальных запасов, а также продолжать пользоваться преимуществами нашего положения производителя с низкой себестоимостью. Мы полагаем, что это наилучшим образом способствует поддержанию нашего финансового положения и преимущества, которое мы получаем, являясь производителем с относительно низкой себестоимостью. Рекордные результаты Группы за 2008 год, тем не менее, в начале 2009 года снизились вследствие продолжающихся сложных обстоятельств.

### **РЕАКЦИЯ РУКОВОДСТВА НА СПАД**

В 4-ом квартале 2008 года нами были предприняты следующие шаги в ответ на спад:

- Мы немедленно объявили о сокращении объемов текущей деятельности в подразделениях ферросплавов и железной руды на 35% и 50% соответственно (по сравнению с данными объемов сбыта в 2007 году);
- Мы сократили расходы на персонал, в том числе на 10% были сокращены выплаты высшему руководству, приостановили привлечение субподрядчиков, сократили продолжительность рабочего дня, стали практиковать совмещение обязанностей, организовали административные отпуска, а также заморозили повышение зарплат и приостановили наем новых сотрудников. Нам удалось реализовать данные меры без существенного сокращения персонала, что позволит нам вернуть прежние объемы производства при улучшении конъюнктуры;
- Мы сократили расходы на сырье в результате экономического спада; и
- Мы пересмотрели нашу программу капитальных затрат, отдав приоритеты проектам по замене оборудования и повышению эффективности, сократив затраты по текущим проектам до 2,4 миллиарда долларов США. Проекты по расширению деятельности были приостановлены и будут пересмотрены с точки зрения графика их реализации; возможно, они будут возобновлены, когда позволят экономические условия. Мы также рассматриваем возможности сокращения времени поставки, снижения себестоимости и сокращения затрат на поставку оборудования.

Наша деятельность остается довольно низкокзатратной и занимает нижнюю треть, или в отношении таких направлений, как производство феррохрома, нижнюю часть кривой стоимости. Это остается нашим основным преимуществом, которое мы будем сохранять или, по возможности, усиливать в условиях текущего спада. Основным фактором нашего успеха является то, что наши предприятия поддерживаются собственной надежной логистикой и поставками недорогой электроэнергии.

### **ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В 2008 ГОДУ**

За полный 2008 год выручка Группы выросла на 66,2% до 6823 миллионов долларов США (в 2007 году: 4106 миллионов долларов США). Включение Группы «Серов» со 2-го квартала 2008 года, компании «Туоли» с 4-го квартала 2008 года, а также нового электролизного завода принесли совокупную выручку в размере 782 миллионов долларов США. Без учета данных новых направлений выручка (см. примечание 14) выросла на 47,2%, в целом рост был

обусловлен более высокими средними ценами, в частности, на феррохром и железную руду, и частично компенсировался более низкими объемами производства по Подразделению ферросплавов и по Подразделению железной руды. Общий уровень расходов (за исключением чрезвычайных расходов) вырос на 18,8% до 2973 миллионов долларов США (в 2007 году: 2503 миллионов долларов США). Без учета новых направлений сумма расходов выросла на 5,6%. Рост расходов, в частности, по основным подразделениям, был обусловлен ростом расходов на персонал и ростом затрат на материалы (химические восстановители и топливо). Рост уровня расходов и инфляции в Казахстане существенно замедлился в 4-ом квартале 2008 года, кроме того, нами был предпринят ряд мер по ограничению расходов на персонал и максимизации нашей производственной гибкости. Базовая EBITDA выросла на 116,9% до 4161 миллионов долларов США (в 2007 году: 1918 миллионов долларов США), а прибыль после налогообложения выросла на 229,7% до 2684 миллионов долларов США (в 2007 году: 814 миллионов долларов США). Доход на акцию (до чрезвычайных расходов) вырос на 111,3% до 205 центов США (в 2007 году: 97 центов США). Наши дивиденды за первый полный год (выплаченные и предложенные) составляют 31 цент на акцию, а коэффициент выплаты (соотношение дивиденда на акцию и дохода на акцию) - 15%.

Показатели Группы опирались на стабильный рост общих объемов производства и рост объемов сбыта в первые девять месяцев 2008 года. В 4-ом квартале 2008 года произошел существенный спад после нашего объявления о сокращении объемов производства в Подразделениях ферросплавов и железной руды, однако за полный 2008 год объем производства феррохрома снизился (без учета «Серова» и «Туоли») всего на 6,8%, в то время как объемы производства первичного концентрата железной руды снизились на 7,8%. Продолжался рост объемов производства в Подразделении глинозема и алюминия благодаря росту объемов производства новых мощностей до уровня 1,6 миллионов тонн в год, а также 106 тысячам тонн, которые были произведены новым электролизным заводом. Результаты деятельности Подразделения ферросплавов, составив приблизительно 67,0% (в 2007 году: 59,4%) показателя базовой EBITDA, были обусловлены высокими ценами, а также изначальным вкладом «Серова», причем общая выручка выросла приблизительно вдвое и существенно превысила рост расходов. Результаты Подразделения железной руды составили 22,1% (в 2007 году: 24,5%) базовой EBITDA и были обусловлены высокими ценами и надлежащим контролем расходов. Вклад Подразделения глинозема и алюминия в показатель базовой EBITDA составил 7,1% (в 2007 году: 11,2%), в данном подразделении уровень расходов превысил выручку вследствие низких цен на алюминий и строительства нового электролизного завода. Вклад Подразделения по производству электроэнергии в базовую EBITDA составил 4,3% (в 2007 году: 5,6%) благодаря росту объемов сбыта угля третьим сторонам и высоким ценам на электроэнергию и уголь и частично компенсировался ростом объема внутреннего потребления электроэнергии новым электролизным заводом. На показатели Подразделения логистики, вклад которого составил 1,2% (в 2007 году: 2,3%) базовой EBITDA, оказало влияние снижение уровня перевозок и снижение уровня деятельности по ремонту.

Сильный бухгалтерский баланс поддерживался благодаря свободным валовым денежным средствам в размере 2768 миллионов долларов США (31 декабря 2007 года: 2921 миллион долларов США) и непогашенной задолженности в размере 727 миллионов долларов США (в 2007 году: 1424 миллиона долларов США). Движение денежных средств от основной деятельности было стабильным, увеличившись на 156,3% до 2766 миллионов долларов США (в 2007 году: 1079 миллионов долларов США). Мы рассматриваем наше положение с наличными денежными средствами как основное конкурентное преимущество в текущей ситуации неопределенности и будем продолжать грамотно управлять данным положением.

## **ОХРАНА ТРУДА И ТЕХНИКА БЕЗОПАСНОСТИ**

Охрана труда и техника безопасности находится в центре внимания Группы, и в 2008 году мы усиливали меры по улучшению ситуации в данной сфере. По всем предприятиям Группы в 2008 году количество несчастных случаев со смертельным исходом снизилось до 9 по сравнению с 15 в предыдущем году. Любая смерть прискорбна, и мы выражаем наши соболезнования семьям погибших. Однако количество случаев травматизма выросло до 75 (в 2007 году: 63; в 2008 году без учета «Серова»: 71). Частота несчастных случаев на

производстве с потерей трудоспособности выросла до 0,68 (в 2007 году: 0,58; в 2008 году без учета «Серова»: 0,67) на один миллион рабочих часов, что в основном отражает улучшение отчетности, но также и серьезность несчастных случаев и рост времени нетрудоспособности. Нас порадовал первоначальный отклик на проверку нами рабочих мест, где требуется защита, когда к персоналу были предъявлены более высокие требования по безопасности и проведена переподготовка менеджеров по технике безопасности. В 2008 году отчетность и процедуры по технике безопасности были проверены международными консультантами, компанией DuPont, и теперь внедряется новая система управления безопасностью на производстве. Группой принята концепция «нулевого травматизма», центром внимания которой является улучшение подхода к управлению охраной труда и техникой безопасности.

## **КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ**

В 2008 году капитальные затраты достигли 1,3 миллиарда долларов США (в 2007 году: 0,9 миллиарда долларов США), что значительно ниже нашего первоначально прогнозируемого уровня в 1,7 миллиарда долларов США в год. В первом полугодии 2008 года капитальные затраты были широко распределены по всем нашим Подразделениям, поскольку наши инвестиции были направлены на реализацию программы роста; основными достижениями 2008 года стали завершение первой очереди нового электролизного завода с большим опережением графика и ремонт электрогенератора.

С целью дальнейшей поддержки стратегического плана Группы приоритеты были смещены в сторону проектов по замене оборудования и повышению эффективности, финансирование которых в итоге достигло 2,4 миллиардов долларов США. Данные проекты представляют важность для поддержания преимуществ Группы, выраженных в относительно низкой себестоимости производства. Отложенные проекты на общую сумму приблизительно 4,3 миллиарда долларов США остаются важной составляющей стратегии Группы в отношении наших казахстанских предприятий, тем не менее, сроки их реализации зависят от будущего спроса.

Среди текущих одобренных «действующих» программ капитальных затрат следующие:

- Подразделение ферросплавов: строительство 3 новых прямооточных печей в Актобе мощностью 440 тысяч тонн в год, что представляет собой сочетание замены оборудования и ввода новых производственных мощностей. Чистый эффективный рост объемов производства составит приблизительно 170 тысяч тонн. Ввод в эксплуатацию новых печей будет постепенным в соответствии с рыночным спросом. Прямоточные печи должны обеспечить повышение эффективности за счет масштаба, что позволит снизить зависимость от кокса и использовать мелочь хромовой руды более эффективно;
- Подразделение глинозема и алюминия: ввод в эксплуатацию дополнительных производственных мощностей производительностью 125 тысяч тонн второй очереди электролизного завода, запуск которой намечен на 2010 год;
- Подразделение по производству электроэнергии: строительство новой турбины мощностью 325 МВт для стимулирования роста объемов производства в других подразделениях, главным образом, на новом электролизном заводе, одновременно с этим обеспечивая долгосрочные позиции по электричеству и поддерживая задачи стратегического роста; а также
- Подразделение логистики: реализация проекта «Ворота в Китай». Проект, право на реализацию которого мы получили, выиграв тендере Правительства Республики Казахстан, является стратегически важным как для страны, так и для Группы. Увеличение мощностей позволит нам лучше обслуживать рынок северо-западного Китая, на котором мы ожидаем рост в долгосрочной перспективе.

Ожидается, что в 2009 году объем капитальных затрат по проектам составит приблизительно 0,6 миллиарда долларов США, дополнительные 0,4 миллиарда долларов США будут выделены на капитальный ремонт и другие проекты.

## **ПРИБРЕТЕНИЯ**

Мы завершили приобретение контрольного пакета акций Группы «Серов» и ряда связанных компаний («Серов») в начале апреля 2008 года. «Серов» - это российский производитель ферросплавов. Общая сумма сделки по приобретению составила 210 миллионов долларов США. Благодаря этой сделке усилились наши позиции в сфере производства низко- и среднеуглеродистого феррохрома, и мы приобрели дополнительные мощности для выпуска высокоуглеродистого феррохрома. В середине октября 2008 года Группа объявила о завершении сделки по приобретению 50% доли в Xinjiang Tuoli Taihang Ferro-Alloy Co. LTD («Туоли»), китайском производителе ферросплавов, за приблизительно 15 миллионов долларов США. В начале мая 2008 года было объявлено о приобретении за 306 миллионов долларов США 50% доли в Bahia Minerals BV («BML»). Основной сферой деятельности BML является разработка месторождения железной руды в штате Бахия в Бразилии. В 3-ем квартале 2009 года должно быть завершено банковское технико-экономическое обоснование проекта по разработке месторождения железной руды, принадлежащего BML.

В феврале 2009 года мы объявили о приобретении у связанной стороны 25% пакета акций АО «Шубаркуль Комир» («Шубаркуль»), крупного производителя полукокса и энергетического угля, расположенного в Казахстане, за 200 миллионов долларов США наличными за вычетом 25% чистой суммы долга. «Шубаркуль» является одним из крупнейших в Казахстане производителей полукокса и энергетического угля: добыча угля в 2007 году составила около 6,1 миллионов тонн с подсчитанными и предполагаемыми запасами угля в размере 1419 миллионов тонн в пределах горного отвода для разработки месторождений угля. ENRC подписало соглашение о приобретении «Шубаркуля», получило место в Совете директоров «Шубаркуля» и право преимущественной покупки, вместе с опционом покупателя, в отношении всех или части оставшихся акций «Шубаркуля». Мы полагаем, что приобретение данного актива усиливает интегрированную бизнес-модель за счет получения надежного и недорогого источника полукокса и относительно высококачественного энергетического угля, что усиливает положение Группы как производителя с низкой себестоимостью.

Приобретения являются важным элементом нашей стратегии, и их целью является дальнейшее расширение деятельности на основе низкой себестоимости. Используя преимущество наших знаний в сфере добычи минеральных ресурсов, а также интегрированных мощностей в области энергетики и в логистике, Группа стремится развивать свое присутствие в сфере разработки других природных ресурсов в евразийском регионе и в мире.

## **НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ**

В декабре 2008 года в Республике Казахстан был принят новый Налоговый Кодекс, вступивший в силу с 1 января 2009 года и обеспечивающий нам большую ясность и предсказуемость. В целом, новый Налоговый Кодекс составлен таким образом, чтобы стимулировать инвестиции в переработку с созданием добавленной стоимости горнодобывающими предприятиями в Казахстане. Новый Налоговый Кодекс содержит три основные изменения: поэтапное снижение ставки налога на прибыль компаний с 30% в 2008 году до 20% в 2009 году, до 17,5% в 2010 году и до 15% с 2011 года; введение новых налогов на добычу полезных ископаемых с определенной ставкой для каждого вида полезных ископаемых, вводимых поэтапно для компенсации снижения налога на прибыль компаний; а также пересмотренную базу для начисления налога на сверхприбыль. Забегая вперед, результаты внедрения нового Налогового Кодекса в целом соответствует нашим ожиданиям; если все изменения применить к начислению налога в 2008 году, то по предварительным расчетам базовая эффективная ставка налогообложения повысится на 1-2 процентных пункта от 33,5 (см. примечание по расходам на налог на прибыль). Постоянная приверженность ENRC к инвестированию в переработку с созданием добавленной стоимости в Казахстане должна позволить нам оптимизировать эффективную ставку налогообложения в будущем. В краткосрочной перспективе в свете нынешней обстановки мы обсуждаем с Правительством возможность частичного или полного освобождения от налога на добычу полезных ископаемых.

## **ОБЗОР ОТРАСЛИ**

Мы ожидаем, что тенденции относительно нашей ключевой продукции в сфере добычи и металлургии в долгосрочной перспективе будут оставаться положительными. Тем не менее, в краткосрочной перспективе отрасль столкнется со значительной неопределенностью, деловые настроения будут оставаться умеренно осторожными. Это уже повсеместно выражается в замораживании или закрытии проектов аналогичными компаниями в нашей отрасли, в сокращении производственных мощностей в ответ на снижение спроса, а многие спотовые цены маргинальных производителей находятся на уровне себестоимости или даже ниже. По большинству товаров объемы производства значительно превышают спрос, и накоплены существенные запасы в цепи поставок. Мы также ожидаем затягивания переговоров в 2009 году по товарам с договорной ценой. В ближайшей перспективе условия должны стать более благоприятными за счет широкого набора финансовых стимулов, вводимых правительствами во всем мире. Тем не менее, мы полагаем, что мировую экономику вряд ли ожидает стабильный рост в сфере промышленного производства до тех пор, пока не будут облегчены условия кредитования, пока не снизится стоимость капитала, и пока существенно не снизится уровень заемного капитала в частном и государственном секторах.

В 2008 году объем выпуска нержавеющей стали составил около 26,6 миллионов тонн (в 2007 году: 28,5 миллионов тонн), и в 2009 году снижение, вероятно, продолжится. Риски падения могут быть ограниченными, поскольку были существенно сокращены мощности по производству феррохрома, и объем товарных запасов ограничен, что должно помочь производителям с низкой себестоимостью, таким как ENRC. Подобное сокращение затронет и производство железной руды, и нашим преимуществом является доступ к рынкам северо-западной части Китая, однако, есть некоторые признаки восстановления в российской сталелитейной промышленности, на которую мы традиционно ориентируемся. Производство глинозема и алюминия останется ограниченным из-за больших товарно-материальных запасов, тем не менее, наше местоположение, низкая себестоимость производства и ограниченный масштаб должны способствовать укреплению нашего положения на российском рынке.

Мы видим позитивные долгосрочные перспективы в отношении роста китайской и российской экономики, которые поддерживают стратегическое положение ENRC; Китай, в частности, будет играть ключевую роль в росте спроса на промышленные металлы. Потенциал роста спроса в России и Китае на ферросплавы, железную руду, глинозем и алюминий, а также другие металлы значителен и опирается на количество населения, урбанизацию и потребности инфраструктуры. Перспективы ENRC на данных рынках усиливаются за счет структурного дефицита производственных мощностей, в частности, в Китае, который, как ожидается, будет расти по мере восстановления экономики. Казахстан и ENRC как крупнейшая компания в Казахстане занимают отличную стратегическую позицию для извлечения выгод из данных ключевых рынков в долгосрочной перспективе.

## **ПЕРСПЕКТИВЫ НА 2009 ГОД**

Одним из аспектов, которому руководство уделяет особое внимание, остается оборотный капитал. Мы успешно управляем уровнем товарных запасов, и до сих пор нам удавалось избегать каких-либо существенных проблем с получением дебиторской задолженности.

Как уже отмечалось выше, мы ожидаем, что состояние рынка по-прежнему будет определяться спросом. Несмотря на то, что объемы сбыта в 2009 году находятся на более высоком уровне, чем ожидалось, пока еще не ясно, являются ли они стабильными. На сегодняшний день объемы сбыта по ряду договоров были снижены, и данная тенденция, вероятно, будет продолжаться в свете общей конъюнктуры рынка. Мы не рассчитываем на какой-либо стабильный рост раньше 2010 года.

Предпринятые нами в 4-ом квартале 2008 года меры по сокращению объемов производства по Подразделениям ферросплавов и железной руды будут поддерживаться на уровне 35% и 40%, соответственно, на протяжении, по меньшей мере, первого полугодия 2009 года. Мы постоянно проводим переоценку производственных планов компаний в свете спада в мировой экономике и снижения спроса со стороны конечного потребителя, однако, в настоящее время

мы удовлетворены масштабом объявленных нами сокращений объемов производства, тем не менее, продолжительность их действия остается неопределенной. Мы также предполагаем, что продолжится давление на цены. В текущих условиях рост основных расходов несколько снижается, что должно помочь Группе в реализации ее усилий по контролю расходов. В 2009 году относительная стабильность, вероятно, ожидает Подразделение по производству электроэнергии благодаря относительно более стабильному спросу на уголь и электроэнергию.

Девальвация казахского тенге на уровне 25% дала нам определенные выгоды, поскольку большая часть наших расходов осуществляется в тенге. Девальвация поможет нам сохранить нашу конкурентную позицию по затратам. Любые выгоды от девальвации частично нивелируются форвардным валютным хеджированием, применяемым нами, а также растущей инфляцией и индексацией ряда закупочных цен по отношению к доллару США.

Мы приняли решение о повторном утверждении политики в отношении дивидендов и утверждении коэффициента выплат на уровне 15-20% до тех пор, пока у нас не появится более ясное видение делового цикла.

Мы полагаем, что ENRC обладает всеми основными элементами для управления нынешней сложной ситуацией и достижения успеха в будущем, что поддерживается нашей близостью к ключевым рынкам, низкой себестоимостью и возможностями для роста. С учетом текущей экономической ситуации, мы сосредоточились на жестком управлении наличными денежными средствами и бухгалтерской отчетностью, жестком контроле расходов, стремлении к повышению производительности и замене ряда активов, а также тщательном подборе возможностей по приобретению. Все эти меры направлены на поддержание показателей деятельности, что гарантирует надежную платформу для роста и повышения стоимости для всех наших акционеров.

В конечном счете, наш успех - это заслуга команды производственного руководства предприятий и всех сотрудников, которым мы выражаем нашу искреннюю благодарность за их непрерывные усилия, за их упорство и понимание нашей работы в эти нелегкие времена. Нам бы не удалось справиться с экономическим спадом без наших сотрудников, с которыми у нас сложились хорошие рабочие отношения.

**Д-р Йоханнес Ситтард**  
Главный исполнительный директор

**ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ИТОГИ (Неаудированные)**

В следующей таблице представлена информация об итогах производственной деятельности Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года:

Млн. долларов США	2008 в ср. с 2007			
	2008	2007	+/-	%
Выручка	6823	4106	2717	66,2%
Себестоимость реализованной продукции	<b>(2088)</b>	(1701)	(387)	22,8%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>4735</b>	2405	2330	96,9%
Маржа валовой прибыли, %	<b>69,4%</b>	58,6%		
Расходы на реализацию	<b>(431)</b>	(373)	(58)	15,5%
Коммерческие, общехозяйственные и управленческие расходы	<b>(422)</b>	(606)	184	(30,4)%
Чистый прочий операционный доход/(расходы)	<b>(32)</b>	(5)	(27)	540,0%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>3850</b>	1421	2429	170,9%
Маржа операционной прибыли, %	<b>56,4%</b>	34,6%		
Финансовый доход	<b>132</b>	58	74	127,6%
Финансовые издержки	<b>(143)</b>	(158)	15	(9,5)%
Доля убытков совместных предприятий	<b>(12)</b>	-	(12)	-
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>3827</b>	1321	2506	189,7%
Маржа прибыли до налогообложения, %	<b>56,1%</b>	32,2%		
<b>Налог на прибыль</b>	<b>(1143)</b>	(507)	(636)	125,4%
Эффективная налоговая ставка, %	<b>29,9%</b>	38,4%		
<b>Прибыль за период</b>	<b>2684</b>	814	1870	229,7%
Маржа прибыли, %	<b>39,3%</b>	19,8%		
<b>Износ, амортизация и снижение стоимости</b>				
Себестоимость реализованной продукции	<b>(296)</b>	(271)	(25)	9,2%
Коммерческие, общие и административные расходы	<b>(15)</b>	(32)	17	(53,1)%
<b>Итого износ, амортизация и снижение стоимости</b>	<b>(311)</b>	<b>(303)</b>	<b>(8)</b>	<b>2,6%</b>
Статьи чрезвычайных расходов	-	(182)	182	(100,0)%
<b>Базовая EBITDA</b>	<b>4161</b>	1918	2243	116,9%
<b>Маржа базовой EBITDA,</b>	<b>61,0%</b>	46,7%		

## ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ИТОГИ (НЕАУДИРОВАННЫЕ) – продолжение

В следующей таблице представлена финансовая информация о Группе по подразделениям:

Млн. долларов США	Ферросплавы	Железная руда	Глинозем и алюминий	Электро-энергия	Логистика	Корпоративное	Исключения расчетов внутри Группы	Итого по Группе
<b>Выручка сегмента</b>								
2008	4156	1499	867	436	229	–	(364)	6823
2007	2178	991	608	314	232	–	(217)	4106
<b>Операционная прибыль сегмента</b>								
2008	2689	835	218	146	32	(70)	–	3850
2007	1038	359	159	71	27	(233)	–	1421
<b>Операционная маржа сегмента, %</b>								
2008	64,7%	55,7%	25,1%	33,5%	14,0%	–	–	56,4%
2007	47,7%	36,2%	26,2%	22,6%	11,6%	–	–	34,6%
<b>Базовая EBITDA</b>								
2008	2789	919	295	177	50	(69)	–	4161
2007	1140	470	214	107	44	(57)	–	1918
<b>Маржа базовой EBITDA, %</b>								
2008	67,1%	61,3%	34,0%	40,6%	21,8%	–	–	61,0%
2007	52,3%	47,4%	35,2%	34,1%	19,0%	–	–	46,7%
<b>% выручки Группы, за исключением межсегментных доходов</b>								
2008	60,8%	22,0%	12,7%	3,0%	1,6%	–	–	100,0%
2007	53,0%	24,1%	14,8%	4,4%	3,6%	–	–	100,0%
<b>% Базовой EBITDA Группы</b>								
2008	67,0%	22,1%	7,1%	4,3%	1,2%	(1,7%)	–	100,0%
2007	59,4%	24,5%	11,2%	5,6%	2,3%	(3,0%)	–	100,0%

## **ОБЗОР ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

### **ОБЩИЙ ОБЗОР**

ENRC является ведущей диверсифицированной группой в сфере добычи и обогащения полезных ископаемых с интегрированными горнодобывающими, перерабатывающими, энергетическими, транспортными и маркетинговыми предприятиями. Производственная деятельность включает в себя: добычу и переработку хрома, марганца и железной руды; выплавку ферросплавов; производство железорудных окатышей; добычу и переработку бокситов для извлечения глинозема и производства алюминия; добычу угля и выработку электроэнергии; а также транспортировку и продажу продукции Группы. Производственные предприятия и активы Группы расположены главным образом в Республике Казахстан. В отчетный период на предприятиях Группы работало приблизительно 67000 (в 2007 году: 64000) человек, в том числе около 3000 человек прибавилось в первом полугодии 2008 года после приобретения «Серова» и еще 600 человек - после приобретения «Туоли» во втором полугодии 2008 года. В 2008 году на долю Группы приходилось приблизительно 5% ВВП Казахстана. В настоящее время Группа продает свою продукцию по всему миру, включая Россию, Китай, Японию, Западную Европу и США. За год, завершившийся 31 декабря 2008 года, Группа получила доход в размере 6823 миллионов долларов США (в 2007 году: 4106 миллионов долларов США), а также прибыль, относимую на акционеров Группы, в размере 2642 миллиона долларов США (в 2007 году: 798 миллионов долларов США).

В 2008 году объемы производства Группы по текущим направлениям стабильно росли на протяжении первых девяти месяцев 2008 года по сравнению с аналогичным периодом 2007 года. По результатам полного года объемы производства сократились в Подразделениях ферросплавов и железной руды в результате сокращения производства в четвертом квартале 2008 г. Сорта руды в целом остались неизменными. Общий объем производства Подразделения ферросплавов вырос благодаря включению Серовского завода со второго квартала 2008 года. Объемы производства Подразделения глинозема и алюминия в 2008 году выросли благодаря работе нового электролизного завода, также выросли объемы производства Подразделения по производству электроэнергии. Общие объемы перевозок Подразделением логистики снизились вслед за экономическим спадом в 4-ом квартале.

### **ОПИСАНИЕ БИЗНЕСА ENRC**

В состав Группы входит пять производственных Подразделений:

#### **Подразделение Ферросплавов**

Подразделение ферросплавов производит и продает феррохром и другие ферросплавы, в основном, производителям стали, в то время как продает хромовую руду и марганец сторонним производителям ферросплавов и химическим предприятиям. Считается, что запасы хромовой руды данного Подразделения являются самыми большими в Содружестве Независимых Государств («СНГ») (183 миллиона тонн по состоянию на 31 декабря 2008), и считается, что они обладают более высоким уровнем содержанием хрома (41,4%), нежели у других крупных производителей. В 2008 году Подразделением ферросплавов было произведено 3629 тысяч тонн товарной хромовой руды (в 2007 году: 3687 тысяч тонн), 1024 тысяч тонн товарного концентрата марганцевой руды (в 2007 году: 935 тысяч тонн) и 1551 тысяча тонн ферросплавов (в 2007 году: 1469 тысяч тонн), включая 1054 тысячи тонн его основного продукта – высокоуглеродистого феррохрома (в 2007 году: 1070 тысяч тонн). За год, завершившийся 31 декабря 2008 года, Подразделение ферросплавов получило выручку в размере 4151 миллиона долларов США (в 2007 году: 2178 миллионов долларов США), что представляет собой 60,8% (в 2007 году: 53,0%) консолидированной выручки Группы.

Как уже отмечалось в заявлении Главного исполнительного директора, в начале апреля 2008 года Группа объявила о завершении приобретения контрольного пакета акций группы «Серов». Серовский завод - это производитель ферросплавов в России. Данное приобретение продемонстрировало некоторые из важнейших аспектов нашей стратегии. Это приобретение стало первым приобретением компании ENRC, осуществленным за пределами Казахстана, и усилило наше положение на рынке низкоуглеродистого и среднеуглеродистого феррохрома, причем потенциальный прирост годового объема продаж, включая высокоуглеродистый

феррохром, составил приблизительно 200 тыс. тонн ферросплавов. Кроме того, данное приобретение позволит Группе выгодно использовать дополнительную зону охвата внутри своего подразделения ферросплавов и обеспечивает компанию ENRC важнейшей базой активов в России, поддерживая стратегию Группы в отношении региональной экспансии.

В середине октября 2008 года Группа объявила о завершении сделки по приобретению 50% доли в Tuoli («Туоли»). «Туоли» является одним из крупнейших в Китае заводов по производству феррохрома мощностью 120 тысяч тонн в год высокоуглеродистого феррохрома. Благодаря данному приобретению Группа получила преимущества от прямого присутствия на китайском рынке.

Подразделение ферросплавов является вертикально интегрированным, имеет собственные рудники по добыче хромовой руды и марганцевой руды, снабжающие производства ферросплавов в Казахстане, России и Китае. Помимо собственной руды, Подразделение также получает выгоды от конкурентной цены на электроэнергию, поставляемую Подразделением по производству электроэнергии, а также имеет работающую на газе электростанцию на заводе в г. Актобе.

### **Сбыт и ценообразование**

Цены на феррохром обычно устанавливаются посредством переговоров на квартальной основе на европейском и японском рынках (последний на один квартал запаздывает с ценообразованием), а объемы сбыта закрепляются в долгосрочных контрактах на поставку со сроком от одного до пяти лет. В США цены корректируются в соответствии с опубликованными индексами на феррохром.

Спрос на высокоуглеродистый феррохром был очень высоким в первом полугодии 2008 года, поскольку сталелитейная промышленность вернулась к рекордным объемам производства. Спрос еще более вырос после объявления компанией ESKOM, производителем электроэнергии в Южной Африке, о затруднениях с генерированием электроэнергии в Южной Африке, что привело к накоплению гарантийных товарных запасов феррохрома. Как следствие, давление на рынок привело к росту базовой цены на 0,72 доллара США за фунт хрома во 2-ом квартале 2008 года. Стабильный, хотя и снижающийся, спрос присутствовал и в 3-ем квартале 2008 года, несмотря на последствия замедления экономики США, а базовые цены выросли еще на 13 центов США. В 4-ом квартале 2008 года цены снизились на 20 центов США до 1,85 долларов США за фунт хрома, а спрос на феррохром упал приблизительно на 1 миллион тонн, или на 50%. Несмотря на предпринятые отраслью сокращения объемов производства, они оказались недостаточными для предотвращения накопления товарных запасов, и, по подсчетам, в 4-ом квартале 2008 года было дополнительно накоплено приблизительно 0,5 миллиона тонн. Объемы производства нержавеющей стали в 2008 году оцениваются на уровне 26,6 миллионов тонн, что представляет собой снижение на 7% по сравнению с 2007 годом. На протяжении последних десяти лет объемы производства нержавеющей стали росли на 5% процентов в год. Объемы производства нержавеющей стали, а, следовательно, и спрос на феррохром, вероятно, останутся ограниченными за счет использования товарных запасов, по меньшей мере, в краткосрочной перспективе. В долгосрочной перспективе объемы производства нержавеющей стали, вероятно, восстановятся вместе с улучшением положения в мировой экономике.

Цены на низко- и среднеуглеродистый феррохром росли на протяжении большей части 2008 года в результате повышенного спроса в основном со стороны отрасли производства сплавов и строительной стали, вследствие чего цены выросли в более чем два раза на фоне сокращения предложения. Хромовая руда также торговалась по ценам на историческом уровне, отражая максимальную загруженность отрасли и потребность в руде высокого качества. В результате экономического спада и его влияния на производство сплавов и нержавеющей стали к концу 2008 года цены снизились.

Марганцевые сплавы также столкнулись с рекордным спросом в результате роста объемов производства углеродистой стали. Это повлияло на рост цен, поскольку соотношение спроса и

предложения ухудшилось, что привело к росту спроса на руду, поскольку отрасль производства сплавов пыталась оптимизировать использование своих мощностей и получить выгоду от сложившейся рыночной ситуации. Как и в случае с феррохромами, спрос на марганец резко пострадал в 4-ом квартале 2008 года.

В 2008 году пять крупнейших клиентов Подразделения ферросплавов, в т.ч. Taiyuan Iron and Steel (Group) Co. Ltd, Pohang Iron and Steel Company, JFE Steel Corporation, ЧЕМК (ChEMK) и Nippon Steel, обеспечили 26,8% (в 2007 году: 30,3%) выручки от общего объема сбыта третьим сторонам.

В таблице ниже представлены объемы сбыта Подразделения ферросплавов третьим сторонам по видам продукции за годы, завершившиеся 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года.

Объемы сбыта	Год, завершившийся 31 декабря		2008 в ср. с 2007 %
	2008	2007	
<b>Ферросплавы:</b>			
Высокоуглеродистый феррохром	тыс. тонн	<b>859</b>	1033 (16,8)%
Среднеуглеродистый феррохром	тыс. тонн	<b>55</b>	35 57,1%
Низкоуглеродистый феррохром	тыс. тонн	<b>69</b>	35 97,1%
Ферросиликохром	тыс. тонн	<b>59</b>	59 0,0%
Ферросиликомарганец	тыс. тонн	<b>141</b>	173 (18,5)%
Ферросилиций	тыс. тонн	<b>48</b>	33 45,5%
<b>Итого ферросплавов</b>	тыс. тонн	<b>1231</b>	1368 (10,0)%
Хромовая руда	тыс. тонн	<b>702</b>	1177 (40,4)%
Марганцевая руда	тыс. тонн	<b>753</b>	615 22,4%
Железомарганцевая руда	тыс. тонн	<b>529</b>	265 99,6%

Из общего объема сбыта Подразделения ферросплавов третьим сторонам в 2008 году 28,1% (2007 год: 23,8%) пришлось на Западную Европу; 19,9% (2007 год: 18,4%) - на Японию; 20,4% (2007 год: 19,6%) - на Россию; 11,2% (2007 год: 17,9%) - на Китай; 8,1% (2007 год: 10,8%) - на Северную Америку; 7,0% (2007 год: 4,2%) - на Южную Корею и Дальний Восток; 5,3% (2007 год: 5,3%) - на остальной мир.

### Основные инициативы

Основными целями Подразделения ферросплавов являются: расширение деятельности с существенной нормой прибыли и возврата на капитал на основе низкозатратного, широкомасштабного производства и использования руды высокого качества, имеющейся в распоряжении Группы; снижение производственных расходов за счет замены устаревшего оборудования; продолжение усиления лидирующего положения Группы в мире в сфере производства ферросплавов; а также улучшение показателей Группы по охране окружающей среды и безопасности труда.

Вслед за ревизией программы капитальных затрат Группы основными проектами Подразделения являются:

- Строительство второго завода по производству окатышей мощностью 700 тысяч тонн в год на Донском ГОКе идет по графику, и его завершение ожидается в середине 2009 года. Завод по производству окатышей также будет выпускать товарную продукцию обогатительного завода. Общая смета проекта составляет 110 миллионов долларов США.
- Строительство второго обогатительного завода на Донском ГОКе – завершение в середине 2009 года – позволит расширить производство окатышей, а также позволит получить

большой контроль над объемами добычи и операционными расходами и в то же время повысить степень использования добываемой руды.

- Строительство новой прямоточной печи на перерабатывающем заводе в Актобе и расширение рудника с общей сметой проекта приблизительно 590 миллионов долларов США. Завершение планируется на 2012 год. Ожидается, что данный проект повысит производительность и позволит существенно снизить расходы, в частности, в отношении важных сырьевых материалов, таких как восстановители, включая кокс. Кроме того, установка современной плавильной печи приведет к существенному улучшению состояния окружающей среды и повышению безопасности на производстве.

## Подразделение железной руды

Подразделение железной руды, которое представляет собой крупнейшее предприятие по добыче и переработке железной руды в Республике Казахстан, производит и продает концентрат железной руды и окатыши в основном производителям стали. На основании данных за 2008 год оно по объему считается одним из крупнейших экспортеров железной руды в мире и находится в нижней трети отраслевой кривой себестоимости глобального производства окатышей железной руды. Производство Подразделения железной руды включает разработку месторождений железной руды, дробление, установки по обогащению и гранулированию руды, а также тепловую электростанцию.

В 2008 году Подразделением железной руды было добыто приблизительно 37,8 миллионов тонн железной руды (в 2007 году: 40,2 миллиона тонн). Этот объем был переработан в 15,5 миллионов тонн железорудного концентрата (в 2007 году: 16,8 миллионов тонн), из которых было реализовано 7,5 миллионов тонн (в 2007 году: 7,4 миллионов тонн), а остаток был использован для производства 7,0 миллионов тонн окатышей железной руды (в 2007 году: 8,6 миллионов тонн). За год, завершившийся 31 декабря 2008 года, Подразделение железной руды получило выручку от реализации продукции третьим сторонам в размере 1498 миллионов долларов США (в 2007 году: 991 миллион долларов США), что составляет 22,0% (в 2007 году: 24,1%) от консолидированной выручки Группы.

### **Продажи и ценообразование**

В апреле 2007 года Группа заключила долгосрочный контракт с ММК – крупнейшим клиентом Подразделения железной руды, на которого приходится 64,1% (2007 год: 67,4%) всей выручки Подразделения от продаж. Контракт продлен до 2017 года и предусматривает, что ММК будет приобретать определенное количество по цене, определяемой в соответствии с опубликованными базовыми мировыми ценами на железорудный концентрат и окатыши. Цены пересматриваются ежегодно 1 апреля путем сверки с указанными базовыми мировыми ценами.

В свете нынешнего экономического спада и его влияния на нашего клиента ММК, в 4-ом квартале 2008 года Группа договорилась о временном отказе от минимального объема поставок, предусмотренного договором. Данный отказ будет действовать до конца марта 2009 года. Договорные объемы продаж будут регулярно пересматриваться с учетом развития конъюнктуры рынка.

Текущая структура базовых отраслевых цен исторически устанавливается тремя крупнейшими производителями железной руды – ВНР Billiton, Rio Tinto и Vale – и крупными производителями стали в Китае, Европе и Японии в отношении мелочи и окатышей и вступает в силу ежегодно 1 апреля.

Напряжение на рынке железной руды снизилось во 2-ом квартале 2008 года, при том, что спотовые цены упали ниже контрактных, и еще более ощутимо этот спад проявился в 4-ом квартале 2008 года. Поскольку мировые производители стали начали резко снижать объемы производства и тормозить расширение деятельности, производители железной руды снизили объемы производства и отложили реализацию новых проектов. В соответствии с рыночными ожиданиями базовые цены начнут снижаться со 2-го квартала 2009 года.

В таблице ниже представлены объемы реализации продукции Подразделения железной руды третьим сторонам по видам продукции за годы, завершившиеся 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года.

		Год, завершившийся 31 декабря		2008 в ср. с
		2008	2007	2007, %
Железорудный концентрат	тыс.тонн	<b>7464</b>	7422	0,6%
Железорудные окатыши	тыс.тонн	<b>6797</b>	8534	(20,4)%

**Ключевые инициативы**

Стратегические цели Подразделения железной руды заключаются в: поддержании производственных мощностей; использовании доступа Группы к низкочастотным, крупным месторождениям железной руды и источникам недорогой электроэнергии; а также расширении географии, ассортимента продукции и клиентской базы.

## Подразделение глинозема и алюминия

Подразделение по производству глинозема и алюминия производит и продает глинозем производителям алюминия, а с конца 2007 года – продает алюминий. На основании данных за 2008 год ENRC полагает, что Подразделение по производству глинозема и алюминия является девятым крупнейшим поставщиком товарного глинозема в мире по объемам и находится на нижнем уровне отраслевой кривой затрат среди мировых производителей глинозема и алюминия.

Вертикально интегрированное производство Подразделения включает два подразделения по добыче бокситов, месторождение известняка, глиноземный завод, электролизный завод и электростанцию. Новый электролизный завод позволяет подразделению производить переработку глинозема в алюминий. Годовая мощность завода в 125 000 тонн достигнута во втором квартале 2008 года. Группа приступила к строительству второй очереди завода, что увеличит производственную мощность до 250 000 тонн алюминия в год к 2010 году.

В 2008 году Подразделением глинозема и алюминия добыто 5,2 миллиона тонн бокситов (в 2007 году: 5,0 миллиона тонн) и произведено 1,6 миллиона тонн глинозема (в 2007 году: 1,5 миллиона тонн), а также 106 тысяч тонн алюминия (в 2007 году: 12 тысяч тонн). За год, завершившийся 31 декабря 2008 года, Подразделением глинозема и алюминия получена выручка в размере 864 миллионов долларов США (в 2007 году: 607 миллионов долларов США), что составляет 12,7% (в 2007 году: 14,8%) консолидированной выручки Группы.

### **Сбыт и ценообразование**

В 2008 году Группа отгрузила 1,4 миллиона тонн глинозема Объединенной Компании «РУСАЛ» (ОК «РУСАЛ» - UC RUSAL) в соответствии с долгосрочным контрактом, подписанным до 2016 года. Цена в соответствии с данным контрактом связана с ценой на первичный алюминий на LME. В результате ENRC не подвержена влиянию спотовых цен на алюминий. В 2008 году доля ОК «РУСАЛ» (UC RUSAL), крупнейшего клиента Подразделения, в объеме сбытовой выручки Подразделения составила 60,2% (в 2007 году: 79,5%).

Реализация алюминия через компанию Glencore International составила 30,3% выручки от сбыта Подразделения в 2008 году. Группа отгрузила приблизительно 104 тысячи тонн первичного алюминия, большая часть которого была реализована компанией Glencore International, действующей в качестве нашего агента. Спотовые цены LME являются основой для установления цены по всем контрактам на поставки алюминия.

В таблице ниже представлены объемы реализации третьим сторонам продукции Подразделения глинозема и алюминия по видам продукции за годы, завершившиеся 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года.

Продукция		Год, завершившийся 31 декабря		2008 в ср. с 2007, %
		2008	2007	
Глинозем	тыс.тонн	1393	1500	(7,1)%
Алюминий	тыс.тонн	104	-	-

Цены на алюминий на LME были необычайно нестабильны в 2008 году. Повышение цен в первые месяцы 2008 года было обусловлено закрытием производств в Китае в связи с погодными условиями, а также проблемами со снабжением электроэнергией в Южной Африке. Средняя цена составила 2571 доллар США за тонну (в 2007 году: 2639 долларов США за тонну); цена на алюминий на LME достигла в начале июля 2008 года рекордных 3292 долларов США за тонну; самый низкий уровень цены за весь год наблюдался в середине декабря и составил 1430 долларов США за тонну. Цены упали вслед за снижением спроса в ключевых отраслях, сокращением высокорисковых операций с товарами и накопления товарных запасов LME. Прогнозы в отношении спроса остаются неутешительными, и ожидается, что в краткосрочной перспективе давление на цены продолжится.

### **Ключевые инициативы**

Основными стратегическими целями Подразделения глинозема и алюминия являются: увеличение мощностей по производству алюминия в Казахстане; использование избытка дешевой электроэнергии, бокситов и глинозема; а также поставка анодов собственного производства.

После пересмотра программы капитальных затрат Группы основными проектами Подразделения являются:

- Расширение мощностей электролизного завода за счет дополнительных 125 тысяч тонн в год к 2010 году (вторая очередь), стоимость строительства – 305 миллионов долларов США. Частью расширения электролизного завода является строительство нами анодного завода, на что потребуются дополнительные инвестиции в размере 200 миллионов долларов США, что позволит Группе стать независимой от сторонних поставщиков и, начиная с 2011 года, обеспечить достаточным количеством анодов выросшее производство алюминия.

## Подразделение по производству электроэнергии

Подразделение по производству электроэнергии является одним из крупнейших поставщиков электроэнергии в Республике Казахстан, на него приходится приблизительно 14,5% общего объема учтенного производства электроэнергии в стране в 2008 году. Подразделение по производству электроэнергии осуществляет поставки экономичной электроэнергии основным операционным подразделениям Группы, а также производит излишек для продажи сторонним потребителям в Казахстане. В 2008 году Подразделением по производству электроэнергии было выработано 11 640 ГВтч (в 2007 году: 12 121 ГВтч), из которых 68,5% (в 2007 году: 58,0%) было потреблено предприятиями Группы. Доля внутреннего потребления увеличилась с момента запуска на полную мощность первой очереди нового электролизного завода. Производство угля увеличилось на 7,6% до 19,8 миллионов тонн (в 2007 году: 18,4 миллионов тонн). Помимо реализации излишков электроэнергии Подразделение по производству электроэнергии также реализовало 8,0 миллионов тонн угля третьим сторонам (в 2007 году: 6,4 миллионов тонн), что составляет 40,4% общего объема добытого угля (в 2007 году: 34,7%). За год, завершившийся 31 декабря 2008 года, Подразделение по производству электроэнергии получило выручку в размере 436 миллионов долларов США (в 2007 году: 314 миллионов долларов США), из которых 203 миллиона долларов США было получено от продаж третьим сторонам (в 2007 году: 181 миллион долларов США), что составляет 3,0% (в 2007 году: 4,4%) консолидированной выручки Группы.

В феврале 2009 года Группа объявила о приобретении 25% пакета акций АО «Шубаркуль Комир» («Шубаркуль»), крупного производителя полукокса и энергетического угля, расположенного в Казахстане, за 200 миллионов долларов США наличными за вычетом чистой суммы долга в размере 25%. «Шубаркуль» является одним из крупнейших производителей энергетического угля в Казахстане с объемом производства приблизительно 6,1 миллионов тонн в 2007 году, а также обладает подсчитанными и определенными запасами угля в размере 1419 миллионов тонн в пределах горного отвода для разработки угля, из которых 365 миллионов тонн являются подсчитанными запасами. Группа имеет преимущественное право и опцион покупателя на приобретение оставшихся 75% акций «Шубаркуль».

### **Сбыт и ценообразование**

В таблице ниже представлены объемы реализации третьим сторонам продукции Подразделения по производству электроэнергии по видам продукции за годы, завершившиеся 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года.

Продукция	Год, завершившийся 31 декабря		2008 в ср. с 2007, %	
	2008	2007		
Уголь	тыс. тонн	8044	6397	25,7%
Электроэнергия	ГВтч	2825	4192	(32,6)%

### **Сбыт и ценообразование - Электроэнергия**

По предварительным оценкам в 2008 году ожидалось ограничение предложения, поскольку первая очередь нового электролизного завода вышла на проектную мощность в 125 тысяч тонн в год. Данный объем был достигнут во втором квартале 2008 года, приведя к наибольшему в Казахстане скачку спроса на электроэнергию от одного предприятия. Дефицит электроэнергии в стране продолжался на протяжении девяти месяцев 2008 года. Однако повышение цен на электроэнергию ограничивалось Правительством Республики Казахстан с целью контроля инфляции, и производителям было рекомендовано удерживать цены 2007 года с 1 января 2008 года. Производителям электроэнергии было разрешено скорректировать цены со второго квартала 2008 года. Следуя рекомендациям Правительства, Подразделение по производству электроэнергии повысило цены для компаний, вовлеченных в процесс поставки и транспортировки электроэнергии, на 13,6% с 1 апреля 2008, в то же время повысив цены еще больше для промышленных предприятий. Среднее повышение отпускной цены для третьих сторон составило 27,2% до 2,65 тенге (2,20 центов США) за КВтч (в 2007 году: 2,12

тенге (1,73 центов США) за кВтч). Спад в экономике заставил местных производителей сократить объемы производства и потребления электроэнергии в 4-ом квартале 2008 года, создав излишек электроэнергии на местном рынке. Несмотря на умеренное снижение уровня потребления электроэнергии в Казахстане в 4-ом квартале 2008 года, за год рынок вырос приблизительно на 4,4% до общего объема 80,0 миллиардов кВтч. Принимая во внимание экономические условия, излишек электроэнергии, вероятно, будет наблюдаться в Казахстане на протяжении 2009 года, что приведет к повышению конкуренции в сфере сбыта излишка электроэнергии третьим сторонам.

#### **Сбыт и ценообразование - Уголь**

В Казахстане ENRC реализовало 3,1 миллиона тонн угля сторонним клиентам (в 2007 году: 2,5 миллионов тонн) по средней отпускной цене 721 тенге (5,99 долларов США) за тонну (в 2007 году: 688 тенге (5,61 долларов США) за тонну), что составило рост на 4,8%. В России в результате повышения цен на газ на 27% в начале 2008 года повысилась экономическая эффективность электростанций, работающих на угле, по сравнению с газовыми турбинами, что привело, в конечном итоге, к повышению спроса на уголь со стороны тепловых электростанций. Рост потребления в России позволил Группе реализовать дополнительные объемы угля. Подразделение по производству электроэнергии продало 5,0 миллионов тонн угля в Россию (в 2007 году: 3,9 миллионов тонн). В 2008 году «Омскэнерго» (Omskenergy), крупнейший клиент Подразделения, принес 25,7% (в 2007 году: 25,5%) выручки Подразделения. Среднегодовая отпускная цена для российских потребителей выросла на 18,8% до 24,6 долларов США за тонну (в 2007 году: 20,7 долларов США). По прогнозам цена на газ в России будет расти, ожидается также, что будут расти и цены внутри страны на протяжении 2009 года. Тем не менее, потребление угля может быть ограничено из-за более теплой, чем ожидалось, погоды в России и в Республике Казахстан в зимний период 2008/09 гг., а также длительного спада в экономике вместе с сокращением объемов производства и последующим сокращением потребления электроэнергии.

#### **Ключевые инициативы**

Главными целями Подразделения по производству электроэнергии являются: обеспечить поставки недорогой электроэнергии и угля предприятиям Группы за счет использования своих обширных запасов угля; последовательно расширять производство в Республике Казахстан. Дополнительные генерирующие мощности позволят поставлять электроэнергию Подразделениям Группы, а также позволят сохранить свое присутствие на рынке электроэнергии Казахстана, где оно реализует электроэнергию на оптовом рынке.

После пересмотра программы капитальных затрат Группы основными проектами Подразделения являются:

- установка оборудования для вскрышных работ стоимостью приблизительно 85 миллионов долларов США для повышения эффективности к 2010 году; и
- Инвестирование около 200 миллионов долларов США в срок до 2011 года для строительства новой турбины и генератора. Ожидается, что это увеличит суммарные мощности по производству электроэнергии на 325 МВт.

## **Подразделение логистики**

Подразделение логистики предоставляет услуги по транспортировке и логистике производственным подразделениям Группы и третьим сторонам. Деятельность подразделения включает в себя услуги по экспедированию грузов, ремонту вагонов и строительству и ремонту железнодорожных путей. Наличие в Группе подразделения, предоставляющего эти услуги, сводит к минимуму многие риски, связанные с поставками сырья и доставкой продукции заказчикам. Кроме того, Подразделение контролирует железнодорожный перевалочный пункт по транспортировке и перегрузке на Казахстанско-Китайской границе, что облегчает Группе доступ на рынок Китая.

За год, завершившийся 31 декабря 2008 года, Подразделением логистики было перевезено 58,5 миллионов тонн грузов (в 2007 году: 60,9 миллионов тонн), из которых 80,7% (в 2007 году: 87,7%) перевозились между предприятиями Группы. Сокращение объемов перевозок за год отражает спад в 4-ом квартале 2008 года по объемам основных товаров: железной руды, хромовой руды, ферросплавов. За год, завершившийся 31 декабря 2008 года, выручка Подразделения логистики составила 229 миллионов долларов США (в 2007 году: 232 миллиона долларов США), из которых 107 миллионов долларов США пришлось на реализацию третьим сторонам (в 2007 году: 149 миллионов долларов США), что составило 1,6% (в 2007 году: 3,6%) консолидированной выручки Группы. Существенным фактором, оказавшим влияние на объем выручки и расходы на реализацию, явилось то, что основной клиент – Государственная железнодорожная компания Казахстана, использовала собственные материалы для ремонта части железнодорожного полотна. Кроме того, были задержки в проведении тендеров по ряду контрактов.

### **Ключевые инициативы**

21 марта 2008 года Подразделение логистики ENRC выиграло проводимый Республикой Казахстан открытый тендер на строительство и эксплуатацию на условиях концессии около 300 км новой железной дороги в юго-восточном Казахстане (проект «Ворота в Китай»), соединяющей Казахстан и Китай. Новая железная дорога будет способствовать росту грузопотока приблизительно на 30 млн. тонн в год и обеспечит ENRC надежным транспортным маршрутом для перевозки продукции, которая будет продаваться на китайском рынке. Срок строительства оценивается приблизительно в 4 года, а требуемые инвестиции составят около 910 миллионов долларов США. Срок действия концессии составляет 24 года с момента завершения строительства. Проектная экспертиза, финансовый и технический отчеты должны быть завершены во втором квартале 2009 года.

Данная страница намеренно оставлена пустой

## ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

**За год, завершившийся 31 декабря 2008 года, по сравнению с годом, завершившимся 31 декабря 2007 года**

### Группа

В 2008 году Группа продолжила свой рост, достигнув рекордных финансовых результатов. Цены на сырьевые товары стремительно увеличивались в течение первых девяти месяцев года, поддерживая этот рост, частично нивелированный влиянием сокращения производства в четвертом квартале 2008 года в ответ на спад в экономике.

Доходы увеличились на 2717 млн. долларов США или 66,2% до 6823 млн. долларов США (в 2007 году: 4106 млн. долларов США). Более высокие цены явились причиной 104,4% роста дохода, в то время как снижение уровня сбыта привело к снижению на 4,4%. Включение Серовского завода, нового электролизного завода и завода в Туоли составили, соответственно, 496 млн. долларов США, 280 млн. долларов США и 6 млн. долларов США. Доход увеличился на 1937 млн. долларов США, или на 47,2%, до 6040 млн. долларов США. На Подразделение ферросплавов приходится 76,0% этого роста; на Подразделение железной руды - 26,2%.

Извлекая пользу из высоких цен на продукцию, Группа держала под контролем операционные расходы. Себестоимость реализованной продукции Группы увеличилась на 387 млн. долларов США или на 22,8% до 2088 млн. долларов США (в 2007 году: 1701 млн. долларов США). Себестоимость реализованной продукции Группы повысилась на 121 млн. долларов США или на 7,1% до 1819 млн. долларов США (в 2007 году: 1698 млн. долларов США). Это повышение связано с более высокими затратами на материалы и рабочую силу. Подразделения глинозема и алюминия столкнулось с наибольшим ростом базовой себестоимости реализованной продукции в основном из-за роста цен на сырье. Приобретение Серовского завода, нового электролизного завода и «Туоли» повысило себестоимость реализованной продукции, соответственно, на 155 млн. долларов США, на 103 млн. долларов США и 11 миллионов долларов США.

Расходы по сбыту выросли на 58 млн. долларов США или на 15,5% и составили 431 млн. долларов США (в 2007 году: 373 млн. долларов США). В Подразделении ферросплавов увеличение составило 29 миллионов долларов США вследствие повышения транспортных расходов, а в Подразделении железной руды увеличение составило 17 млн. долларов США, так как сравнительно больше продукции стало отгружаться в Китай.

Коммерческие, общехозяйственные и управленческие расходы снизились на 184 млн. долларов США или 30,4% до 422 млн. долларов США (в 2007 г. 606 млн. долларов США). Это снижение в основном связано с расходами на первичное размещение акций (IPO) в размере 182 млн. долларов США, которые были включены в отчетность за 2007 г.

Операционная прибыль Группы повысилась на 2429 млн. долларов США, или на 170,9%, и составила 3850 млн. долларов США (в 2007 г. 1421 млн. долларов США). Подразделение ферросплавов внесло свой вклад в этот рост в размере 68,0% или 1651 млн. долларов США (включая 197 млн. долларов США от группы «Серов»). Вклад Подразделения железной руды составил 19,6% или 476 млн. долларов США. Курсы обмена валют не имели существенного влияния на финансовые результаты Группы.

Финансовые доходы Группы возросли на 74 млн. долларов США, или на 127,6%, и составили 132 млн. долларов США (в 2007 году: 58 млн. долларов США) в основном за счет процентного дохода от средств, привлеченных в результате первичного размещения акций и инвестированных в ценные бумаги денежного рынка, а также роста дохода по банковским процентам. Финансовые расходы Группы снизились на 15 млн. долларов США или на 9,5% до 143 млн. долларов США (в 2007 году: 158 млн. долларов США) в основном по причине погашения кредитной линии на торговые операции, что компенсировалось за счет убытка по операциям с иностранной валютой.

### **Снижение стоимости**

В связи с мировым экономическим кризисом и его влиянием на цены на товары и спрос, нами была рассмотрена возможность восстановления долгосрочных активов. Мы применили подход определения экономических выгод от использования и наши модели стратегического планирования, построенных на основе жизненного цикла рудников, для расчета будущих денежных потоков, приведенных для каждой единицы, генерирующей наличные денежные средства. Анализ снижения стоимости показал, что резервов на снижение стоимости активов не требуется.

<b>Подразделение ферросплавов</b> В млн. долларов США	За год, завершившийся 31 декабря		2008 в ср. с 2007, %
	2008	2007	
Доход	<b>4156</b>	2178	90,8%
<i>Внешний</i>	<b>4151</b>	2178	90,6%
<i>Межфирменный</i>	<b>5</b>	-	н/д
Себестоимость реализованной продукции	<b>(1017)</b>	(754)	34,9%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>3139</b>	1424	120,4%
Маржа валовой прибыли, %	<b>75,5%</b>	65,4%	
Расходы по сбыту	<b>(277)</b>	(248)	11,7%
Общехозяйственные и административные расходы	<b>(159)</b>	(141)	12,8%
Чистый прочий операционный доход/(расходы)	<b>(14)</b>	3	(566,7%)
<b>Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕВIT)</b>	<b>2689</b>	<b>1038</b>	159,1%
Маржа ЕВIT, %	<b>64,7%</b>	47,7%	
Износ, амортизация и снижение стоимости	<b>(100)</b>	(100)	0,0%
<b>Базовая ЕВITDA</b>	<b>2789</b>	1140	144,6%
Маржа базовой ЕВITDA, %	<b>67,1%</b>	52,3%	

### Основные данные

		За год, завершившийся 31 декабря	
		2008	2007
<b>Объемы продаж</b>			
Ферросплавы	тыс. тонн	<b>1231</b>	1368
Хромовая руда	тыс. тонн	<b>702</b>	1177
Марганцевый концентрат	тыс. тонн	<b>753</b>	615
Ферромарганцевый концентрат	тыс. тонн	<b>529</b>	265
<b>Цены</b>			
Ферросплавы - итого	\$ США/фунт Cr	<b>1,85</b>	0,85
Хромовая руда	\$ США/тонну	<b>533</b>	250
Марганцевый концентрат	\$ США/тонну	<b>342</b>	122
Ферромарганцевый концентрат	\$ США/тонну	<b>60</b>	25
<b>Себестоимость единицы продукции*</b>			
Ферросплавы - итого	\$ США/фунт Cr	<b>0,49</b>	0,29
Хромовая руда	\$ США/тонну	<b>22</b>	20
Марганцевый концентрат	\$ США/тонну	<b>83</b>	73
Ферромарганцевый концентрат	\$ США/тонну	<b>10</b>	4

\*Себестоимость единицы продукции: себестоимость реализованной продукции, деленная на объем сбыта

## **Подразделение ферросплавов**

Подразделение ферросплавов достигло выдающихся результатов за год, хотя возросшее давление замедления темпов экономического роста начало сказываться в четвертом квартале 2008 г. Эти результаты отражают гораздо более высокие средние цены продажи в течение года и хорошее управление издержками.

В ответ на значительное ослабление спроса в результате замедления темпов экономического роста объемы добычи и производства сократились в четвертом квартале 2008 примерно на 35% (по сравнению с полными объемами продаж в 2007 г.) или на 85 тысяч тонн, в основном за счет сокращения производства высокоуглеродистого феррохрома с соответствующим сокращением добычи хромовой руды. Кроме того, Группа сократила более высокозатратное производство на «Серове» приблизительно на 40% по сравнению с 3-им кварталом 2008 года и приостановила его в «Туоли». В конце 2008 г. Подразделение сократило выпуск еще на 15 тысяч тонн, продажи велись за счет товарных запасов с целью сокращения запасов, переносимых на следующий период. В четвертом квартале 2008 г. общее производство ферросплавов (без учета «Серова» и «Туоли») сократилось на 34,4% по сравнению с третьим кварталом 2008 г., что привело к сокращению годового выпуска продукции работающих предприятий до уровня ниже уровня прошлого года. Производство, связанное с марганцем - перспективным товаром для Группы, хотя и не является значительным бизнесом, было сокращено в ответ на изменения на рынке.

Несмотря на данные сокращения в 4-ом квартале 2008 года, объемы производства достигли высоких показателей по сравнению с предыдущим годом в основном благодаря сильным результатам, достигнутым в течение первых девяти месяцев 2008 года.

Добыча хромовой руды сократилась на 5,6% до 4331 тысяч тонн или 4207 тысяч тонн, если исключить «Серова» (в 2007 году: 4590 тысяч тонн). В основном снижение обусловлено более быстрым сокращением добычи в открытом карьере по сравнению с запланированным ростом добычи в подземных шахтах в последующие годы. Снижение уровня добычи частично компенсировалось 4,9% ростом переработки накопившихся запасов бедной руды. Внутреннее потребление товарной хромовой руды возросло до 71,5% (в 2007 году: 69,1%). Незначительное сокращение на 1,6% коснулось производства товарной хромовой руды - с 3687 тысяч тонн в году, завершившемся 31 декабря 2007 года, до 3629 тысяч тонн в году, завершившемся 31 декабря 2008 года (в котором вклад «Серова» составил 77 тысяч тонн). Производство товарной марганцевой руды и железомарганцевой руды достигло хороших показателей роста.

Производство ферросплавов значительно возросло благодаря дополнительным объемам производства в результате приобретения «Серова» и «Туоли». Производство ферросплавов увеличилось на 5,6% и достигло 1 551 тысячи тонн (в 2007 году: 1469 тысяч тонн), включая 178 тысяч тонн, поступившие с «Серова», начиная со второго квартала 2008 года. Серовский завод предоставил дополнительные мощности по производству высокоуглеродистого феррохрома и ферросиликохрома, но самое большое влияние на масштабы бизнеса он оказал в сфере производства средне- и низкоуглеродистого феррохрома. Приобретение «Туоли», которое завершилось в 4-ом квартале 2008 г., не имело большого влияния на объемы производства или доходы, так как производство на предприятии было приостановлено в ответ на изменение ситуации на рынке. «Туоли» принес дополнительно 4 тысячи тонн высокоуглеродистого феррохрома в четвертом квартале 2008 г.

Внешний доход Подразделения по производству ферросплавов вырос на 1973 млн. долларов США, или на 90,6%, и достиг 4151 млн. долларов США (в 2007 году: 2178 млн. долларов США). Более высокие цены привели к увеличению дохода на 2202 млн. долларов США. Средние цены на ферросплавы повысились в 2,2 раза до 1,85 долларов США за фунт хрома (в 2007 году: 0,85 доллара США за фунт хрома). Кроме того, были подняты цены на хромовую руду до уровня 533 доллара США за тонну (в 2007 году: 250 долларов США). Группа перераспределила производственные мощности в ответ на эту ситуацию на рынке. Падение объемов продажи ферросплавов на 10,1% и сокращение внешних продаж хромовой руды на

40,4%, отражающие включение «Серова», были частично компенсированы ростом продажи марганцевого концентрата на 22,4% и увеличением вдвое продаж железомарганцевого концентрата, что вместе вызвало сокращение доходов на 223 млн. долларов США. Продажи «Серова» были консолидированы Группой, начиная с апреля 2008 г., что увеличило доходы на 496 млн. долларов США.

Себестоимость реализованной продукции увеличилась на 263 млн. долларов США, или на 34,9%, и составила 1017 млн. долларов США (в 2007 году: 754 млн. долларов США). Себестоимость реализованной продукции «Серова» и «Туоли» составила, соответственно, 155 млн. долларов США и 11 миллионов долларов США в этом увеличении. В основном увеличение произошло по причине роста затрат на материалы (особенно на кокс), электроэнергию и рабочую силу. Средняя себестоимость единицы продукции высокоуглеродистого феррохрома составила 0,42 доллара США за фунт хрома (в 2007 году: 0,28 доллара США за фунт хрома). Это увеличение в основном отражало более высокие затраты «Серова», на котором себестоимость единицы продукции примерно в три раза выше, чем на «Казхроме» при себестоимости хромовой руды 22 доллара США за тонну (в 2007 году: 20 долларов США за тонну). Наряду с повышением расходов на материалы и рабочую силу изменился ассортимент производимой продукции в сторону увеличения производства продукции с более высоким содержанием марганца, что также привело к увеличению затрат на переработку.

Расходы по сбыту выросли на 29 млн. долларов США, или на 11,7%, и составили 277 млн. долларов США (в 2007 году: 248 млн. долларов США). Расходы по сбыту «Серова» составили 20 млн. долларов США в данном росте.

Коммерческие, общехозяйственные и управленческие расходы выросли на 18 млн. долларов США или 12,8% до 159 млн. долларов США (в 2007 году: 141 млн. долларов США). Коммерческие, общехозяйственные и управленческие расходы «Серова» добавили 20 млн. долл. США.

Операционная прибыль Подразделения возросла на 1651 млн. долларов США и составила 2689 млн. долларов США (в 2007 году: 1038 млн. долларов США). Вклад «Серова» в это увеличение, начиная с апреля 2008 г., составил 195 млн. долларов США. Деятельность «Туоли» не имела существенного влияния на данный показатель в четвертом квартале 2008 г.

Данная страница намеренно оставлена пустой

## Подразделение железной руды

В млн. долларов США	За год, завершившийся 31 декабря		2008 по ср. с
	2008	2007	2007, %
Доход	<b>1499</b>	991	51,3%
<i>Внешний</i>	<b>1498</b>	991	51,2%
<i>Межфирменный</i>	<b>1</b>	-	н/д
Себестоимость реализованной продукции	<b>(468)</b>	(417)	12,2%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1031</b>	<b>574</b>	<b>79,6%</b>
Маржа валовой прибыли, %	<b>68,8%</b>	57,9%	
Расходы по сбыту	<b>(113)</b>	(96)	17,7%
Общехозяйственные и административные расходы	<b>(74)</b>	(86)	(14,0%)
Чистый прочий операционный доход/(расходы)	<b>(9)</b>	(33)	(72,7%)
<b>Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ)</b>	<b>835</b>	359	132,6%
Маржа ЕБИТ, %	<b>55,7%</b>	36,2%	
Износ, амортизация и снижение стоимости	<b>(84)</b>	(89)	(5,6)%
<b>Базовая ЕБИТДА</b>	<b>919</b>	470	95,5%
Маржа базовой ЕБИТДА, %	<b>61,3%</b>	47,4%	

## Основные данные

		За год, завершившийся 31 декабря	
		2008	2007
<b>Объемы продаж</b>			
Концентрат железной руды	тыс. тонн	<b>7464</b>	7422
Окатыши железной руды	тыс. тонн	<b>6797</b>	8534
<b>Цены</b>			
Железная руда	\$ США/тонну	<b>80</b>	45
Окатыши железной руды	\$ США/тонну	<b>126</b>	73
<b>Себестоимость единицы продукции*</b>			
Железная руда	\$ США/тонну	<b>26</b>	20
Окатыши железной руды	\$ США/тонну	<b>36</b>	27

\*Себестоимость единицы продукции: себестоимость реализованной продукции, деленная на объем сбыта

## **Подразделение железной руды**

Объемы добычи железной руды в течение первых девяти месяцев 2008 г. превысили объемы добычи за аналогичный период 2007 г. Однако, в ответ на значительное ослабление спроса в результате замедления темпов экономического роста в четвертом квартале 2008 г. производство первичного концентрата было сокращено приблизительно на 50% (по сравнению с объемами сбыта в 2007 г.) или примерно на 2 млн. тонн с параллельным сокращением добычи железной руды. В четвертом квартале 2008 г. добыча руды сократилась на 43,3% по сравнению с третьим кварталом 2008 г., что привело к снижению показателей за целый год ниже уровня предыдущего года.

Объемы добычи железной руды упали на 6,1% до 37751 тысячи тонн (в 2007 году: 40222 тысячи тонн).

Количество первичного концентрата в добытой руде уменьшилось на 7,8% до 15487 тысяч тонн (в 2007 году: 16791 тысяча тонн), при этом выход продукции также снизился за счет незначительного снижения качества добываемой руды и снижения выхода концентрата. Первичный концентрат применяется в производстве товарного концентрата или окатышей; производство товарного концентрата возросло на 6,6% против снижения производства товарных окатышей на 18,9%. Сокращение производства окатышей в значительной степени было связано с реконструкцией установки для производства окатышей, которая не работала в течение большей части 2008 г.

Внешний доход Подразделения по производству железной руды вырос на 507 млн. долларов США или на 51,2% до 1498 млн. долларов США (в 2007 году: 991 млн. долларов США). 124,0% этого увеличения отражало повышение отпускных цен. Повышение цен на концентрат железной руды и окатыши добавило 23,1% к увеличению доходов Группы. Средняя цена концентрата железной руды выросла на 78,5% до 79,6 долларов США за тонну (в 2007 году: 44,6 долларов США за тонну). Цена на окатыши железной руды выросла на 73,6% до 126,2 долларов США за тонну (в 2007 году: 72,7 долларов США за тонну).

Себестоимость реализованной продукции увеличилась на 51 млн. долларов США или 12,2% и составила 468 млн. долларов США (в 2007 году: 417 млн. долларов США). В основном увеличение произошло по причине возросших затрат на материалы, на рабочую силу и электроэнергию. Цена единицы продукции концентрата железной руды составила 26 долларов США за тонну (в 2007 году: 20 долларов США за тонну), в то время как цена за тонну окатышей железной руды составила 36 долларов США (в 2007 году: 27 долларов США за тонну). В основном увеличение стоимости единиц продукции было вызвано повышением цен на материалы, а также увеличением затрат на техническое обслуживание и транспортировку.

Расходы по сбыту выросли на 17 млн. долларов США или на 17,7% и составили 113 млн. долларов США (в 2007 году: 96 млн. долларов США), что отражает повышение расходов на рабочую силу и транспортных расходов, а также более высокий износ и амортизацию.

Коммерческие, общехозяйственные и управленческие расходы сократились на 12 млн. долларов США или 14,0% до 74 млн. долларов США (в 2007 году: 86 млн. долларов США); в данные за 2007 год было включено снижение рыночной стоимости в размере 12 млн. долларов США.

Операционная прибыль Подразделения возросла на 476 млн. долларов США, или на 132,6%, и составила 835 млн. долларов США (в 2007 году: 359 млн. долларов США).

**Подразделение глинозема и алюминия**

<i>В млн. долларов США</i>	За год, завершившийся 31 декабря		2008 по ср. с 2007, %
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	
Доход	<b>867</b>	608	42,6%
<i>Внешний</i>	<b>864</b>	607	42,3%
<i>Межфирменный</i>	<b>3</b>	1	200,0%
Себестоимость реализованной продукции	<b>(551)</b>	(352)	56,5%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>316</b>	256	23,4%
Маржа валовой прибыли, %	<b>36,4%</b>	42,1%	
Расходы по сбыту	<b>(42)</b>	(30)	40,0%
Общехозяйственные и административные расходы	<b>(60)</b>	(74)	(18,9)%
Чистый прочий операционный доход/(расходы)	<b>4</b>	7	(42,9)%
<b>Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ)</b>	<b>218</b>	159	37,1%
Маржа ЕБИТ, %	<b>25,1%</b>	26,2%	
Износ, амортизация и снижение стоимости	<b>(77)</b>	(61)	26,2%
<b>Базовая ЕБИТДА</b>	<b>295</b>	214	37,9%
Маржа базовой ЕБИТДА, %	<b>34,0%</b>	35,2%	

**Основные данные**

		За год, завершившийся 31 декабря	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Объемы сбыта</b>			
Глинозем	тыс. тонн	<b>1393</b>	1500
Алюминий	тыс. тонн	<b>104</b>	н/д
<b>Цены</b>			
Глинозем	\$ США/тонну	<b>380</b>	370
Алюминий	\$ США/тонну	<b>2691</b>	н/д
<b>Себестоимость единицы продукции*</b>			
Глинозем	\$ США/тонну	<b>244</b>	205
Алюминий	\$ США/тонну	<b>1728</b>	н/д

\*Себестоимость единицы продукции: себестоимость реализованной продукции, деленная на объем сбыта

## **Подразделение глинозема и алюминия**

Подразделение по производству глинозема и алюминия добилось 4,0% роста добычи бокситов, доведя его до 5160 тыс. тонн (в 2007 году: 4 963 тысяч тонн). Этот рост был обусловлен программой развития, направленной на поддержание уровня поставки бокситов для запланированного расширения производства глинозема до 1600 тыс. тонн в год в 2008 г. (в 2007 году: 1 537 тысяч тонн), увеличение составило 4,1%.

В декабре 2007 г. началось производство на новом электролизном заводе. В 2008 г. новый электролизный завод потребил 209 тысяч тонн, или 13,1%, внутреннего производства глинозема. Во втором квартале 2008 года первая очередь нового электролизного завода вышла на проектную мощность в 125 тысяч тонн в год гораздо раньше запланированной на конец года даты.

Внешний доход Подразделения по производству глинозема и алюминия вырос на 257 млн. долларов США или на 42,3% и составил 864 млн. долларов США (в 2007 году: 607 млн. долларов США). В основном это произошло за счет дохода от продаж нового алюминия в размере 280 млн. долларов США. Снижение дохода в размере 23 млн. долларов США в основном было вызвано сокращением объема продаж глинозема третьим сторонам на 7,1%, частично компенсированное более высокими ценами.

Себестоимость реализованной продукции увеличилась на 199 млн. долларов США или 56,5% и составила 551 млн. долларов США (в 2007 году: 352 млн. долларов США). Если исключить новый электролизный завод, себестоимость реализованной продукции увеличилась на 99 млн. долларов США или 28,4% до 448 млн. долларов США (в 2007 году: 349 млн. долларов США). В основном это увеличение было вызвано повышением расходов на материалы, рабочую силу и прочих расходов, что частично компенсировалось более низким уровнем товарно-материальных запасов. Себестоимость реализации тонны глинозема выросла до 244 долларов США (в 2007 году: 205 долларов США за тонну).

Расходы по сбыту выросли на 12 млн. долларов США, или на 40,0%, и составили 42 млн. долларов США (в 2007 году: 30 млн. долларов США), в основном это связано с увеличением транспортных расходов, имеющих отношение к новому производству алюминия.

Операционная прибыль Подразделения увеличилась на 59 млн. долларов США, или на 37,1%, и составила 218 млн. долларов США (в 2007 году: 159 млн. долларов США).

## Подразделение по производству электроэнергии

В млн. долларов США	За год, завершившийся 31 декабря		2008 по ср. с 2007, %
	2008	2007	
Доход	436	314	38,9%
<i>Внешний</i>	203	181	12,2%
<i>Межфирменный</i>	233	133	75,2%
Себестоимость реализованной продукции	(194)	(161)	20,5%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>242</b>	<b>153</b>	<b>58,2%</b>
Маржа валовой прибыли, %	<b>55,5%</b>	48,7%	
Расходы по сбыту	(71)	(55)	29,1%
Общехозяйственные и административные расходы	(21)	(33)	(36,4%)
Чистый прочий операционный доход/(расходы)	(4)	6	(166,7%)
<b>Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ)</b>	<b>146</b>	<b>71</b>	<b>105,6%</b>
Маржа ЕБИТ, %	<b>33,5%</b>	22,6%	
Износ, амортизация и снижение стоимости	(31)	(36)	(13,9%)
<b>Базовая ЕБИТДА</b>	<b>177</b>	<b>107</b>	<b>65,4%</b>
Маржа базовой ЕБИТДА, %	<b>40,6%</b>	34,1%	

## Основные данные

		За год, завершившийся 31 декабря	
		2008	2007
<b>Объемы продаж</b>			
Уголь	тыс. тонн	8044	6397
Электроэнергия	ГВтч	2825	4192
<b>Цены</b>			
Уголь	\$ США/тонну	17	15
Электроэнергия	\$ США/МВтч	22	17
<b>Себестоимость единицы продукции*</b>			
Уголь	\$ США/тонну	4	4
Электроэнергия	\$ США/МВтч	10	8

\*Себестоимость единицы продукции: себестоимость реализованной продукции, деленная на объем сбыта

## **Подразделение по производству электроэнергии**

В 2008 г. Подразделением по производству электроэнергии было добыто 19790 тысяч тонн (в 2007 году: 18442 тысячи тонн) угля на разрезе «Восточный» в соответствии с планом по его расширению. Внутреннее потребление угля в подразделении упало на 3,7% и составило 7148 тысяч тонн или 36,1% от общего объема добычи (в 2007 году: 7423 тысячи тонн или 40,3%), т.к. одна из турбин была выведена из эксплуатации для проведения планового ремонта. Турбина была возвращена в эксплуатацию в четвертом квартале 2008 г.

Продажа угля другим Подразделениям Группы существенно выросла, увеличившись на 4,1% до 4773 тысяч тонн или 24,1% (в 2007 году: 4584 тысячи тонн; 24,9%) от общей добычи. Внешние продажи угля выросли до 8044 тысяч тонн (в 2007 году: 6397 тысяч тонн). Производство электроэнергии упало на 4,0% и составило 11640 гигаватт-час (в 2007 году: 12121 ГВтч), это снижение мощности было обусловлено плановым ремонтом одной турбины на протяжении большей части года, которая была вновь запущена в 4-ом квартале 2008 года, и снижением спроса в 4-ом квартале 2008 года в связи с влиянием на спрос экономического спада. Объем продаж электроэнергии другим Подразделениям Группы вырос до 68,5% от объема производимой электроэнергии (в 2007 году: 58,0%) по причине пуска электролизного завода по выплавке алюминия.

Внешний доход подразделения по производству электроэнергии вырос на 22 млн. долларов США или на 12,2% и составил 203 млн. долларов США (в 2007 году: 181 млн. долларов США). Рост был, в первую очередь, обусловлен увеличением на 44 млн. долларов США доходов от продажи угля третьим сторонам, что стало возможно в результате роста объемов продаж угля на 25,7% и увеличения средней цены на 13,3%. Увеличение среднего тарифа на электроэнергию на 29,4% привело к получению дополнительного дохода в размере 13 млн. долларов США. Это увеличение было сбалансировано сокращением объема проданной электроэнергии на 32,6%, так как больше электроэнергии было потреблено в рамкой самой Группы, и, как указывалось ранее, в связи с сокращением мощности генератора. Объем продаж Подразделения другим Подразделениям Группы вырос на 100 млн. долларов США или 75,2% и составил 233 млн. долларов США (в 2007 году: 133 млн. долларов США).

Себестоимость реализованной продукции увеличилась на 33 млн. долларов США, или 20,5%, и составила 194 млн. долларов США (в 2007 году: 161 млн. долларов США). В основном это увеличение произошло за счет роста расходов на рабочую силу, что частично компенсировалось сокращением расходов на материалы.

Расходы по сбыту выросли на 16 млн. долларов США, или на 29,1%, и составили 71 млн. долларов США (в 2007 году: 55 млн. долларов США). Это увеличение было вызвано в первую очередь повышением тарифов, введенным государственными железными дорогами Казахстана.

Операционная прибыль Подразделения увеличилась на 75 млн. долларов США или 105,6% и составила 146 млн. долларов США (в 2007 году: 71 млн. долларов США).

## Подразделение логистики

В млн. долларов США	За год, завершившийся 31 декабря		2008 по ср. с 2007, %
	2008	2007	
Доход	229	232	(1,3%)
Внешний	107	149	(28,2%)
Межфирменный	122	83	47,0%
Себестоимость реализованной продукции	(152)	(179)	(15,1)%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>77</b>	<b>53</b>	<b>45,3%</b>
Маржа валовой прибыли, %	<b>33,6%</b>	<b>22,8%</b>	
Расходы по сбыту	-	-	н/д
Общехозяйственные и административные расходы	(47)	(29)	62,1%
Чистый прочий операционный доход/(расходы)	2	3	(33,3)%
<b>Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ)</b>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>18,5%</b>
Маржа ЕБИТ, %	<b>14,0%</b>	<b>11,6%</b>	
Износ, амортизация и снижение стоимости	(18)	(17)	5,9%
<b>Базовая ЕБИТДА</b>	<b>50</b>	<b>44</b>	<b>13,6%</b>
Маржа базовой ЕБИТДА, %	<b>21,8%</b>	<b>19,0%</b>	

<u>Основные данные</u>		За год, завершившийся 31 декабря	
		2008	2007
<b>Объемы продаж</b>			
Операции по экспедированию грузов третьих сторон	тыс. тонн	11248	7495
Ремонт железнодорожных путей	км	408	529
<b>Цены</b>			
Операции по экспедированию	\$ США/тонну	0,95	0,94
Ремонт железнодорожных путей	\$ США/тыс. км	215	232
<b>Себестоимость единицы продукции*</b>			
Операции по экспедированию	\$ США/тонну	1,2	0,8
Ремонт железнодорожных путей	\$ США/тыс. км	204	207

\*Себестоимость единицы продукции: себестоимость реализованной продукции, деленная на объем сбыта

## **Подразделение логистики**

В течение первых девяти месяцев 2008 года наблюдался сильный рост объемов внутренней продукции Группы, транспортируемых железнодорожным транспортом Подразделением логистики. В четвертом квартале 2008 г. объемы перевозок упали на 16,7% по сравнению с третьим кварталом 2008 г. В 2008 году Подразделением логистики было перевезено 58489 тысяч тонн (в 2007 году: 60 855 тысяч тонн), уменьшение составило 3,9%. Объемы операций по экспедированию грузов третьих лиц увеличились на 50,1% до 11248 тысяч тонн (в 2007 году: 7 495 тысяч тонн).

Объемы услуг по ремонту внешних железнодорожных путей сократились на 22,9% до 408 км (в 2007 году: 529 км). Это произошло по причине задержек в ходе тендерного процесса в отношении некоторых контрактов. Кроме того, государственная железнодорожная компания Казахстана – основной клиент – использует собственные материалы для выполнения некоторых работ по ремонту путей, что повлияло на доходы и связанную себестоимость реализованной продукции.

Доход Подразделения от реализации третьим сторонам снизился на 42 млн. долларов США, или на 28,2%, и составил 107 млн. долларов США (в 2007 году: 149 млн. долларов США), в целом это было обусловлено сокращением объема работ по ремонту железнодорожных путей. Продажи другим предприятиям Группы увеличились на 39 млн. долларов США или на 47,0% до 122 млн. долларов США (в 2007 году: 83 млн. долларов США).

Себестоимость реализованной продукции уменьшилась на 27 млн. долларов США, или 15,1%, и составила 152 млн. долларов США (в 2007 году: 179 млн. долл. США). В основном снижение произошло по причине уменьшения объема ремонтных работ на железнодорожных путях и использования заказчиком собственных материалов на некоторых объектах, что снизило стоимость ремонта и технического обслуживания.

Коммерческие, общехозяйственные и управленческие расходы выросли на 18 млн. долларов США, или 62,1%, до 47 млн. долларов США (в 2007 году: 29 млн. долларов США).

Операционная прибыль Подразделения увеличилась на 5 млн. долларов США, или на 18,5%, и составила 32 млн. долларов США (в 2007 году: 27 млн. долларов США).

## РАСХОДЫ ПО НАЛОГУ НА ПРИБЫЛЬ

Расходы Группы по налогу на прибыль в году, завершившемся 31 декабря 2008 г., составили 1143 млн. долларов США (в 2007 году: 507 млн. долларов США), эффективная налоговая ставка - 29,9% (в 2007 году: 38,4%).

Расходы на уплату налогов в 2008 г. уменьшились благодаря освобождению от отсроченных налоговых обязательств в размере 177 млн. долларов США. Это произошло в результате вступления с 1 января 2009 года в силу нового Налогового Кодекса Республики Казахстан, объявленного в середине декабря 2008 г., который предусматривает сокращение будущей ставки налога на прибыль компаний. Это частично компенсировалось более высоким налогом на сверхприбыль вследствие увеличения выручки, составившим 90 миллионов долларов США (в 2007 году: 38 миллионов долларов США).

Без учета разовой выгоды от данного снижения отложенного налогового обязательства и однократного влияния данных законодательных норм эффективная налоговая ставка составила 33,5%.

На ставку налога в 2007 году негативно повлияли неприемлемые затраты, связанные с первичным размещением акций, и прочие избыточные расходы.

## ЛИКВИДНОСТЬ

Целью Группы является управление риском ликвидности посредством поддержания достаточного объема наличных денежных средств для финансирования текущего производства и инвестиционных проектов Группы. Высокие объемы производства и рекордные цены на большую часть наших основных товаров в течение 2008 года привели к получению сильных денежных потоков по всем видам производства.

### Обзор

Следующая таблица содержит суммарные данные о движении денежных средств за годы, завершившиеся 31 декабря 2008 г. и 31 декабря 2007 г.:

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря	
	2008	2007
Приток денежных средств от операционной основной деятельности	2766	1079
Чистые денежные средства, использованные для проведения инвестиционной деятельности	(1919)	(1351)
Чистые денежные средства, полученные от (использованные для) финансовой деятельности	(854)	2481
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	(7)	2209
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	2548	336
Курсовая прибыль (убыток) по денежным средствам и их эквивалентам	(48)	3
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>2493</b>	<b>2548</b>

### Движение денежных средств в результате операционной деятельности

В ходе операционной деятельности Группа сгенерировала денежные средства в сумме 2766 млн. долларов США (в 2007 году: 1079 млн. долларов США). Это увеличение выручки на 1687 млн. долларов США в основном связано с повышением отпускных цен на продукцию в течение первых девяти месяцев 2008 г.

### Чистые денежные средства, использованные для проведения инвестиционной деятельности

В 2008 году Группа потратила 1919 млн. долларов США на инвестиционную деятельность (в 2007 году: 1351 млн. долларов США), что представляет собой увеличение на 568 млн. долларов США или на 42,0%. Это в основном было связано с покупкой собственности, заводов и оборудования на сумму 1479 млн. долларов США, а также приобретением

«Серова» на сумму 72 миллиона долларов США; BML – 317 миллионов долларов США и «Туоли» - 15 миллионов долларов США.

**Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности**

В 2008 году Группа использовала денежные ресурсы в размере 854 млн. долларов США для своей финансовой деятельности, в основном для выплаты банковских займов на сумму 704 млн. долларов США и выплаты акционерам дивидендов за данный период в сумме 148 млн. долларов США.

## КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЯ

За год, закончившийся 31 декабря 2008 г., капитальные затраты Группы составили 1294 млн. долларов США (в 2007 году: 911 млн. долларов США), увеличившись на 383 млн. долларов США или на 42,0%.

В следующей таблице представлено распределение капитальных расходов на новые проекты по строительству и развитию. Мы будем, по возможности, искать внешние источники для финансирования ряда крупных инвестиционных проектов.

По причине того, что руководство нацелено на капиталовложения по замещению оборудования и повышению производительности, были отложены инвестиционные проекты по развитию приблизительно на сумму 4,3 миллиарда долларов США.

В млн. долларов США	Расчетная общая стоимость <sup>1</sup>	Бюджет капитало- вложений на 2009 г.	Статус проекта	Дата запуска в эксплуатацию
<b>Ферросплавы</b>				
Завод по производству окатышей производительностью 700 тысяч тонн	110	10	Реализуется	2009
Расширение рудников	30	5	Реализуется	2012
Увеличение/замена мощностей по выплавке ферросплавов (в Актобе) в размере 440 тысяч тонн <sup>2</sup>	590	120	Реализуется	2012
Увеличение мощности выплавки ферросплавов (в Аксу) на 460 тысяч тонн	540	20	Отложен	СЛЕДУЕТ ОБСУДИТЬ
<b>Железная руда</b>				
Расширение шахт (на 9 млн. тонн в год)	525	-	Отложен	СЛЕДУЕТ ОБСУДИТЬ
Завод по производству окатышей (5 млн. тонн в год) и завод по прямому восстановлению железа (2,8 млн. тонн в год)	1300	-	Отложен	СЛЕДУЕТ ОБСУДИТЬ
<b>Глинозем и алюминий</b>				
Электролизный завод (вторая очередь: 125 тыс. тонн в год)	305	120	Реализуется	2010
Завод по производству анодов	200	75	Реализуется	2011
Увеличение объемов производства глинозема - оставшиеся 200 тысяч тонн	240	-	Отложен	СЛЕДУЕТ ОБСУДИТЬ
Производство песчаного глинозема, завод по производству соды	240	-	Отложен	СЛЕДУЕТ ОБСУДИТЬ
<b>Энергия</b>				
Оборудование для снижения нагрузки	85	50	Реализуется	2010
Строительство Турбины 2 – 325 мегаватт	200	100	Реализуется	2011
Строительство 2 турбин по 600 МВт	1260	-	Отложен	СЛЕДУЕТ ОБСУДИТЬ
Увеличение производительности шахт по добыче угля (на 5 млн. тонн в год)	230	-	Отложен	СЛЕДУЕТ ОБСУДИТЬ
<b>Логистика</b>				
Проект «Ворота в Китай»	910	100	Реализуется	2011
<b>Промежуточный итог:</b>	<b>6765</b>	<b>600</b>		
Капитальный ремонт и прочие проекты <sup>3</sup>	400	400		
<b>Итого одобренных капитальных расходов</b>	<b>7165</b>	<b>1000</b>		

<sup>1</sup> Первоначальная расчетная общая стоимость, утверждена Советом директоров.

<sup>2</sup> Планируется, что после запуска новых мощностей будет выведено из эксплуатации мощности по выплавке примерно 270 тыс. тонн ферросплавов в год.

<sup>3</sup> Включая суммы, которые планируется инвестировать в расширение рудников, и прочие незначительные инвестиции

## **КОНТРАКТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**

### **Долгосрочные договора поставки**

У Группы имеются следующие основные долгосрочные договора по поставкам:

- Глинозем – ENRC имеет контракт с ОК «РУСАЛ» (UC RUSAL), крупным производителем алюминия, на поставку, как минимум, 1,2 млн. тонн глинозема в год, плюс возможность поставлять дополнительно 200 тыс. тонн в год. Срок действия контракта заканчивается 31 декабря 2016 г. Цены определяются по формуле, привязанной к ценам на алюминий на Лондонской бирже металлов; и
- Железная руда – ENRC имеет контракт с ММК, крупным российским производителем стали, на поставку до 15 млн. тонн товарного концентрата железной руды и окатышей в год. Этот контракт заканчивается в 2017 году. Цена определяется на базе опубликованных индексов цен на концентрат железной руды и окатыши.

## **ОСНОВНЫЕ РИСКИ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ ГРУППЫ**

Подробная информация о факторах риска Группы была изложена в нашем Годовом отчете за год, который завершился 31 декабря 2007 г., на стр. 22 и 23. Новая информация об этих рисках была включена в объявление о финансовых результатах за полугодие. Далее описаны существенные риски, которые значительно изменились с тех пор.

### **Замедление темпов экономического роста среди основных клиентов**

Выручка Группы по определенным сегментам поступает в основном от потребителей в России и Китае (в 2008 году она составила 54,0% выручки Группы). Группа реализовала 31,6% всего объема ферросплавов, 93,1% железной руды и 62,4% глинозема и алюминия клиентам в России и в Китае. В 2008 году темпы экономического роста этих стран были высокими, особенно в первом полугодии, однако не стоит ожидать, что удастся достичь таких же темпов роста в 2009 г. Значительное глобальное замедление темпов экономического роста в целом и то, как это влияет на зависящий от экспорта рост экономики этих стран, привело к сокращению спроса на продукцию Группы, а также создало давление на отпускные цены в сторону понижения.

Реакция Группы на спад в мировой экономике выразился в следующих шагах:

- Сокращение объемов производства по Подразделениям ферросплавов и железной руды;
- Сокращение расходов на персонал посредством отказа от услуг субподрядчиков, сокращения рабочих смен, совмещения обязанностей, организации административных отпусков, а также приостановления повышения заработной платы и найма и сокращения выплат старшему руководству, изначально на временной основе; и
- Существенное сокращение программы капитальных вложений, приоритеты отдаются проектам по замене оборудования и повышению производительности, реализация остальных проектов отложена.

Сокращения объемов нашего производства привели к увеличению постоянных издержек на единицу продукции. Кроме того, недавняя девальвация казахстанского тенге по отношению к доллару США, несмотря на то, что создала благоприятные условия в отношении базы издержек, может привести к росту инфляции в Казахстане в среднесрочной перспективе.

Деятельность Группы по-прежнему остается сравнительно низкозатратной, находясь в нижней трети кривой расходов. Это является ключевым преимуществом, которое мы будем поддерживать, а, по возможности, и усиливать, на протяжении текущего спада. Главным залогом успеха для нас является то, что наши предприятия получают поддержку за счет собственной логистики и собственных поставок дешевой электроэнергии.

### **Цены на сырьевые товары**

Группа получает большую часть своих доходов от продажи сырьевых товаров. Исторически цены на наши виды продукции активно менялись в ответ на изменения спроса и предложения, неопределенность рынка, увеличение производственных мощностей или избыточные поставки продукции Группы на главные рынки, активности глобальной или региональной экономики и цикличности отраслей промышленности, которые приобретают эти виды продукции. Особенно явно это проявилось в последнем квартале 2008 года, когда произошло существенное падение цен.

В связи с наличием этих внешних факторов сложно прогнозировать будущие цены. Значительное или продолжительное снижение цен на продукцию может оказать существенное негативное влияние на бизнес Группы и финансовые результаты ее деятельности, а также на поступление денежных средств от производства.

Реакция Группы в отношении рисков колебания цен на сырьевые товары выразилась в следующих шагах:

- Тщательное отслеживание рыночных цен и общих объемов сбыта ключевых сырьевых товаров;
- Отслеживание внутренних уровней товарных запасов ключевых сырьевых товаров с целью оказания содействия при принятии производственных и сбытовых решений;
- Составление регулярных прогнозов по объемам сбыта и ценам по каждому виду сырьевых товаров Группы; и
- Обсуждение и согласование производственных и сбытовых планов с руководством производственных предприятий Группы.

Группа не хеджирует риски колебаний цен на сырьевые товары.

### **Дефолт ключевых клиентов по кредитам**

Влияние текущего экономического спада привело к повышению финансового давления на клиентов Группы и на их способность производить оплату в пользу Группы в соответствии согласованными условиями поставок. Учитывая высокую концентрацию потребителей, в частности ММК и «РУСАЛ» (RUSAL), это представляет значительный риск в Подразделении железной руды и глинозема и алюминия.

Реакция Группы в отношении рисков дефолта по кредиту ключевыми клиентами выразилась в следующих шагах:

- Поддержание отношений со всеми ее клиентами, а также привлечение новых клиентов в России, Китае и в регионе с целью диверсификации риска дефолта клиента;
- Оформление кредитного страхования против рисков дефолта крупных клиентов при наличии возможности страхования;
- Снижение лимитов по кредиту и установление более строгих условий оплаты для всех основных клиентов; и
- Регулярное отслеживание выполнения данных условий и любых изменений в сумме дебиторской задолженности со стороны клиентов.

### **Дефолт финансового учреждения**

Группа имеет значительные резервные фонды в результате привлечения средств посредством первичного размещения акций и поступления денежных средств от основной деятельности, которые она инвестирует при содействии партнеров в основном в Великобритании и Казахстане. Осуществляя такие инвестиции, Группа сталкивается с риском того, что партнер может не выплатить средства, когда наступит срок их погашения. По состоянию на 31 декабря 2008 г. сумма средств, инвестированных в финансовые учреждения, составляла 1557 млн. долларов США.

Реакция Группы в отношении рисков дефолта финансового учреждения выразилась в следующих шагах:

- Принятие строгих критериев в отношении инвестиций, осуществление которых возможно только с партнерами, включенными в перечень Разрешенных инвестиций;

- Отслеживание рисков отдельных партнеров в отношении лимитов, основанных на публикациях кредитных рейтингов, или, при отсутствии таковых, на внутренней оценке финансового положения партнера; и
- Ежемесячная ревизия кредитных рейтингов всех одобренных партнеров для внесения изменений в значения максимальных лимитов по рискам.

**Ликвидность и оборотные средства**

Несмотря на влияние экономического спада на наличие финансовых средств на рынке, Группа имеет достаточный объем денежных средств как для реализации текущих инвестиционных проектов, так и для удовлетворения текущих потребностей в оборотных средствах.

## **ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА СРАВНИМОСТЬ**

Ключевые факторы, влияющие на сравнимость результатов деятельности и финансового состояния Группы, включают следующие:

### **Отношения с ММК**

ММК является одним из важнейших клиентов Группы. В первом квартале 2007 г. на производственные результаты Подразделения железной руды значительно и неблагоприятно повлияли затянувшиеся переговоры по поводу контракта с ММК, что привело к снижению цен.

Группа и ММК достигли договоренности и подписали долгосрочный контракт на поставку, который вступил в силу в апреле 2007 года и будет действовать до 2017 г. По этому контракту ММК должна приобретать определенное количество железной руды и ее продуктов по ценам, определяемым на базе публикуемых мировых ценовых индексов на концентраты и окатыши. Цены пересматриваются каждый год 1 апреля.

В свете нынешнего экономического спада и его влияния на компанию ММК в 4-ом квартале 2008 года мы договорились о временном отказе от минимального объема поставок, предусмотренного контрактом (см. Обзор производственной деятельности).

### **Первичное размещение акций ('IPO')**

В 4-ом квартале 2007 года Группа осуществила первичное размещение акций. Это привело к привлечению денежных средств в размере 3,1 млрд. долларов США в декабре 2007 года. В 2007 году в связи с IPO были понесены расходы в сумме 278 млн. долларов США. Из них 96 млн. долларов США были записаны на счет премий по акциям, прямо связанным со стоимостью собственного капитала, а 182 млн. долларов США были записаны на «коммерческие, общехозяйственные и управленческие расходы» в отчете о прибылях и убытках. Принимая во внимание разовый характер этих расходов, они были классифицированы в отчете о прибылях и убытках как «чрезвычайные расходы» и поэтому не были включены в базовую EBITDA (прибыль до вычета налогов, процентов, износа и амортизационных отчислений).

### **Сокращение объемов производства в 4-ом квартале 2008 года**

В ответ на значительное снижение спроса, вызванное экономическим спадом, в 4-ом квартале 2008 года Подразделение ферросплавов сократило объемы производства феррохрома приблизительно на 35% (в сравнении с объемом сбыта в 2007 году), или на 85 тысяч тонн; в основном это коснулось высокоуглеродистого феррохрома; параллельно с этим была сокращена добыча хромовой руды. Кроме того, Группа сократила объемы производства по более высокочувствительным операциям на «Серове» приблизительно на 40% по сравнению с 3-им кварталом 2008 года; на «Туоли» производство было приостановлено. В конце 2008 года Подразделение ферросплавов произвело сокращение объемов производства еще на 15 тысяч тонн, сбыт осуществляется за счет товарных запасов с целью минимизации товарных запасов, переносимых на будущий период. В 4-ом квартале 2008 года общий объем выпуска ферросплавов (без учета «Серова» и «Туоли») снизился на 33,9% по отношению к 3-му кварталу 2008 года, что привело к снижению общего годового объема производства предприятиями ниже уровня предыдущего года. Объемы производства марганцевой продукции - перспективной, хотя и не существенной, деятельности для Группы - было сокращено в соответствии с конъюнктурой рынка.

В Подразделении железной руды объемы производства первичного концентрата были сокращены в 4-ом квартале 2008 года приблизительно на 50% (в сравнении с объемом сбыта в 2007 году) или приблизительно на 2 миллиона тонн, параллельно с этим были сокращены объемы добычи железной руды.

### **Приобретения**

В начале апреля 2008 года мы завершили приобретение контрольного пакета акций Группы «Серов» и некоторых связанных компаний («Серов»). «Серов» – это производитель ферросплавов, расположенный на востоке России. В середине октября 2008 года Группа

объявила о завершении приобретения 50% акций компании Xinjiang Tuoli Taihang Ferro-Alloy Co. LTD («Туоли»), китайского производителя ферросплавов

19 мая 2008 года было объявлено о приобретении 50% акций компании Bahia Minerals BV («BML»). BML занимается разработкой месторождения железной руды в штате Бахия в Бразилии.

## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ (Неаудированный)

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря		
	Примечание	2008	2007
Выручка		<b>6823</b>	4106
Себестоимость реализованной продукции	5	<b>(2088)</b>	(1701)
<b>Валовая прибыль</b>		<b>4735</b>	2405
Расходы по сбыту	6	<b>(431)</b>	(373)
Коммерческие, общехозяйственные и управленческие расходы	7	<b>(422)</b>	(606)
Прочие операционные расходы – чистые		<b>(32)</b>	(5)
<b>Прибыль от основной деятельности</b>		<b>3850</b>	1421
Финансовые доходы	8	<b>132</b>	58
Финансовые расходы	9	<b>(143)</b>	(158)
Доля убытков совместных предприятий	12	<b>(12)</b>	-
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>3827</b>	1321
Расходы по подоходному налогу	10	<b>(1143)</b>	(507)
<b>Прибыль за период</b>		<b>2684</b>	814
Прибыль, причитающаяся:			
доле акционеров Группы	11	<b>2642</b>	798
доле меньшинства		<b>42</b>	16
Доход на акцию – базовый и «разводненный» (в центах США)	11	<b>205</b>	79
Промежуточные дивиденды на акцию (в центах США)		<b>12</b>	-

## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС (НЕАУДИРОВАННЫЙ)

В млн. долларов США	Примечание	По состоянию на 31 декабря	
		2008	2007
<b>Активы</b>			
<b>Внеоборотные активы</b>			
Основные средства		4282	3232
Гудвилл и нематериальные активы		495	390
Инвестиции в совместные предприятия	12	313	-
Займы выданные		70	7
Активы по отсроченному подоходному налогу		32	8
Прочие внеоборотные активы		429	322
<b>Итого внеоборотных активов</b>		<b>5621</b>	<b>3959</b>
<b>Оборотные активы</b>			
Оборотные активы, предназначенные для продажи		3	-
Товарно-материальные запасы		724	438
Торговая дебиторская задолженность и прочая дебиторская задолженность		1090	1045
Финансовые активы		81	170
Займы выданные		2	28
Денежные средства и их эквиваленты		2493	2548
<b>Итого оборотных активов</b>		<b>4393</b>	<b>4229</b>
<b>Итого активов</b>		<b>10014</b>	<b>8188</b>
<b>Капитал</b>			
Акционерный капитал и премия на акцию		3257	3257
Резервы		4915	2457
<b>Капитал, относимый на акционеров Группы</b>		<b>8172</b>	<b>5714</b>
Доля меньшинства		126	75
<b>Итого капитал</b>		<b>8298</b>	<b>5789</b>
<b>Обязательства</b>			
<b>Долгосрочные обязательства</b>			
Кредиты и займы полученные		372	1065
Обязательства по отсроченному подоходному налогу		183	295
Обязательства по выбытию активов		69	86
Обязательства по выплате вознаграждений работникам		37	52
Производные финансовые инструменты		-	51
Прочие долгосрочные обязательства		5	-
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>		<b>666</b>	<b>1549</b>
<b>Текущие обязательства</b>			
Кредиты и займы полученные		355	359
Торговая кредиторская задолженность и прочая кредиторская задолженность		411	370
Производные финансовые инструменты		54	-
Текущая задолженность по уплате подоходного налога		181	28
Прочая задолженность по налогам		49	93
<b>Итого текущих обязательств</b>		<b>1050</b>	<b>850</b>
<b>Итого обязательств</b>		<b>1716</b>	<b>2399</b>
<b>Итого обязательств и капитала</b>		<b>10014</b>	<b>8188</b>

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ  
(НЕАУДИРОВАННЫЙ)**

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря Примечание	2008	2007
<b>Чистые денежные средства от основной деятельности</b>		<b>2766</b>	1079
<b>Денежные средства от инвестиционной деятельности</b>			
Приобретение недвижимости и оборудования		(1479)	(1042)
Поступления от продажи недвижимости и оборудования		5	71
Приобретение нематериальных активов		-	(1)
Приобретение совместных предприятий	12	(317)	-
Поступления от реализации инвестиций		-	24
Приобретение финансовых активов, учтенных по текущей стоимости в отчете о прибыли и убытках		(76)	-
Приобретение выставленных на продажу финансовых активов		(15)	-
Приобретение финансовых активов, удерживаемых до даты погашения		(4)	-
Выплата нераспределенных перед приобретением дивидендов по приобретенным дочерним компаниям	12	(61)	-
Приобретение дочерних компаний (за вычетом денежных средств)	12	(86)	-
Предоплата на приобретение дочерней компании	12	-	(100)
Займы и депозиты, предоставленные связанным сторонам		(54)	(119)
Прочие предоставленные займы и депозиты		(150)	(243)
Поступления от погашения займов и депозитов, предоставленных связанным сторонам		144	21
Поступления от погашения прочих займов и депозитов		174	38
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>		<b>(1919)</b>	(1351)
<b>Денежные средства от финансовой деятельности</b>			
Поступления от займов, полученных от банков		24	1423
Погашение займов, полученных от банков		(704)	(229)
Погашение займов, полученных от связанных сторон		-	(1011)
Погашение облигаций		(21)	-
Дивиденды, выплаченные основным акционерам		(148)	(500)
Дивиденды, выплаченные миноритарным акционерам		(5)	(66)
Поступления от выпуска акций		-	3055
Погашение по договорам о взаиморасчетах с акционерами		-	(191)
<b>Чистые денежные средства, использованные или поступившие в результате финансовой деятельности</b>		<b>(854)</b>	2481
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>(7)</b>	2209
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		2548	336
Прибыль / убыток от денежных средств и их эквивалентов в результате курсовой разницы		(48)	3
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>		<b>2493</b>	2548

## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА (НЕАУДИРОВАННЫЙ)

В млн. долларов США	ОТНОСИТСЯ НА СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ АКЦИОНЕРОВ ГРУППЫ						Итого	Доля меньшин ства	Итого капитала
	Акцио- нерный капитал	Дополни- тельно оплачен- ный капитал	Нераспре- деленный доход	Резерв по курсовым разницам	Резерв по переоцен- ке финан- совых ак- тивов на продажу	Резервы на хеджи- рование			
Баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года	200	-	1799	212	-	-	2211	61	2272
<b>Прибыль за год</b>	-	-	798	-	-	-	798	16	814
Курсовая разница	-	-	-	165	-	-	165	3	168
Итого признанных доходов и расходов за 6 месяцев, закончившихся 31 декабря 2007 года	-	-	798	165	-	-	963	19	982
Выплаченные дивиденды	-	-	(500)	-	-	-	(500)	-	(500)
Акции, выпущенные в ходе первичного размещения акций	58	2999	-	-	-	-	3057	-	3057
Хеджирование нерезализованно- го убытка от движения денеж- ных средств	-	-	-	-	-	(17)	(17)	-	(17)
Изменения в доле меньшинства	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
<b>Баланс по состоянию на 31 декабря 2007 года</b>	<b>258</b>	<b>2999</b>	<b>2097</b>	<b>377</b>	<b>-</b>	<b>(17)</b>	<b>5714</b>	<b>75</b>	<b>5789</b>
<b>Прибыль за год</b>	-	-	2642	-	-	-	2642	42	2684
Курсовая разница	-	-	-	(20)	-	-	(20)	(3)	(23)
<b>Итого признанных доходов и расходов за год, закончив- шийся 31 декабря 2008 года</b>	-	-	2642	(20)	-	-	2622	39	2661
Выплаченные дивиденды	-	-	(155)	-	-	-	(155)	(4)	(159)
Выплаты на основе долевых инструментов	-	-	3	-	-	-	3	-	3
Прочие изменения в доле меньшинства	-	-	-	-	-	-	-	16	16
Нереализованный убыток	-	-	-	-	(8)	(4)	(12)	-	(12)
<b>Баланс по состоянию на 31 декабря 2008 года</b>	<b>258</b>	<b>2999</b>	<b>4587</b>	<b>357</b>	<b>(8)</b>	<b>(21)</b>	<b>8172</b>	<b>126</b>	<b>8298</b>

## **ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННЫМ ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ (Неаудированным)**

### **1. ОСНОВА ДЛЯ СОСТАВЛЕНИЯ**

Предварительная финансовая информация за год, завершившийся 31 декабря 2008 года, включенная в настоящий отчет, не прошла аудит и не представляет собой официальную финансовую отчетность согласно определению в Разделе 240 Закона о компаниях 1985 года (Раздел 435 Закона о компаниях 2006 года). Предварительная финансовая информация основана на отчетах, которые подлежат аудиторской проверке, утверждению Советом директоров и помещению в архив Регистратора компаний.

Обязательная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, была утверждена Советом директоров 25 апреля 2008 года и предоставлена Регистратору компаний. Отчет аудиторов по этой отчетности не содержал оговорок, поясняющих параграфов, а также не содержал какого-либо заявления в соответствии с Разделом 237 Закона о компаниях 1985 года (Разделом 498 Закона о компаниях 2006 года).

Настоящая предварительная финансовая информация была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), как принято Европейским Союзом (ЕС), и толкованием Комиссии по интерпретации Международных стандартов финансовой отчетности (КИМСФО) (как принято Европейским Союзом (ЕС)), применимыми законами Великобритании и Правилами листинга Управления по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FSA), а также Статьей 4 Положения ЕС о Стандартах бухгалтерского учета.

Группа внесла изменения в презентацию с целью повышения сравнимости ее результатов, а определенные сравнительные суммы были соответствующим образом переклассифицированы.

### **2. УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА**

За исключением описанных ниже случаев, применяемые учетные политики соответствуют учетным политикам, описанным в годовой финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2007 года.

Следующие учетные политики применяются впервые в финансовом году, начавшемся 1 января 2008 года:

#### **Метод долевого участия при учете инвестиций в совместные предприятия**

Совместные предприятия – это все юридические лица, совместно контролируемые Группой, что оговорено в соглашениях, и требующие единодушного согласия для принятия стратегических и производственных решений. Группа решила использовать метод долевого участия для учета доли участия в совместно контролируемых предприятиях, которые раскрываются в финансовой отчетности как инвестиции в совместные предприятия и при первоначальном представлении отражаются по фактической себестоимости. Инвестиции Группы в совместные предприятия включают гудвилл, определяемый при приобретении, за вычетом любых накопленных убытков от потери стоимости.

Доля Группы в доходах или расходах своих совместных предприятий, полученных или понесенных после приобретения и после уплаты налогов, отражается в отчете о прибылях и убытках, а ее доля в движении резервов, произошедших после приобретения, отражается в собственном капитале. Общие изменения, произошедшие после приобретения, корректируются за счет балансовой стоимости инвестиций. Когда часть расходов Группы от совместных предприятий равняется или превышает ее долю участия в совместных предприятиях, включая любые другие непокрытые дебиторские задолженности, Группа не признает дальнейшие убытки, если только она не взяла на себя такие обязательства или не осуществляла платежей от имени совместного предприятия.

Нереализованные прибыли по операциям между Группой и ее совместными предприятиями аннулируются в пределах доли Группы в этом совместном предприятии. Нереализованные убытки также аннулируются в степени, равной доле Группы в совместном предприятии, за исключением случаев, когда операция демонстрирует обесценение переданных активов. В случае если актив продается с убытком и при наличии доказательства потери стоимости, отражается полная сумма убытка.

#### **Выплаты работникам на основе долевых инструментов**

Группа внедрила отдельную программу вознаграждения работников на основе долевых инструментов с учетом собственного капитала, в соответствии с которыми Группа получает услуги от соответствующих сотрудников в обмен на долевые инструменты. Услуги сотрудников, полученные в обмен на выплаты на основе долевых инструментов, измеряются по рыночной стоимости и учитываются как расходы с соответствующим увеличением собственного капитала за период, в течение которого работники получили безусловное право на премии с учетом оценки Группой количества премий, которые будут недействительны в силу того, что работники покинут Группу до их получения. Общая сумма, отраженная в отчете о прибылях и убытках как расход, корректируется для того, чтобы она отражала фактическое количество выданных премий.

#### **Новое решение по бухгалтерскому учету**

Группа приняла следующую новую интерпретацию, впервые являющуюся обязательной в отношении финансового года, начинающегося с 1 января 2008 года:

КИМСФО 11, «МСФО 2» – «Операции с акциями Группы и с собственными выкупленными акциями» - содержит указания в отношении того, как должны учитываться операции с акциями, в которых принимают участие собственные выкупленные акции или предприятия Группы (например, опционы в отношении акций материнской компании), - как операции с собственным капиталом или с наличными средствами по оплате акций на отдельных счетах материнской компании и компаний группы. Новая интерпретация не оказывает значительного влияния на финансовую отчетность Группы.

### 3. ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ

Исходным форматом отчетности Группы по сегментам являются хозяйственные сегменты, а вторичным форматом являются географические сегменты.

Результаты по сегментам, их активы и обязательства включают статьи, которые непосредственно относятся к сегменту, так же как и те, которые могут быть распределены на разумной основе. Активы сегмента главным образом состоят из основных средств, нематериальных активов, товарно-материальных запасов и дебиторской задолженности и в основном не включают инвестиции, средства, полученные в результате IPO, срочные депозиты и остатки на счетах для уплаты подоходного налога. Обязательства сегмента состоят, прежде всего, из торговой и прочей кредиторской задолженности. Капиталовложения включают увеличение имущества, заводов и оборудования (основных средств), а также нематериальных активов. Нераспределенные статьи включают преимущественно инвестиции и связанный с ними доход, процентные ссуды, средства, полученные в результате IPO, срочные депозиты, займы, финансовые доходы и расходы и налогообложение.

Группа организована на основе пяти основных хозяйственных сегментов:

- Ферросплавы – включает в себя добычу и продажу хромовой руды, а также производство ферросплавов из хромовой и марганцевой руд;
- Железная руда - включает в себя добычу, переработку и производство продукции из железной руды;
- Глинозем и алюминий - включает в себя добычу и переработку бокситов и известняка и выплавку глинозема и алюминия;
- Энергия – включает в себя добычу угля и производство электроэнергии; и
- Логистика – основной экспедитор грузов Республики Казахстан и железнодорожный оператор, предоставляющий международное транспортное обеспечение для всех подразделений ENRC; также строительство железной дороги и ремонтные работы для государственной железнодорожной компании Республики Казахстан.

Внутренние расчёты между сегментами отражены в результатах деятельности каждого сегмента. Группа имеет ряд видов деятельности, которые в основном существуют для того, чтобы поддерживать производство горнодобывающих предприятий, включая производство электроэнергии, добычу угля и транспортные услуги. Межсегментные операции осуществляются на коммерческой основе.

Информация по основным отчетным сегментам Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2008 и 2007 г., приведена ниже.

## Анализ по сегментам за 2008 год

В млн. долларов США	Подразделение ферросплавов	Подразделение железной руды	Подразделение глинозема и алюминия	Подразделение по производству электроэнергии	Подразделение логистики	Корпорация	Аннулирование внутри Группы	Итого
Доход	4151	1498	864	203	107	-	-	6823
Межсегментный доход	5	1	3	233	122	-	(364)	-
<b>Доход сегмента</b>	<b>4156</b>	<b>1499</b>	<b>867</b>	<b>436</b>	<b>229</b>	<b>-</b>	<b>(364)</b>	<b>6823</b>
<b>Операционная прибыль сегмента</b>	<b>2689</b>	<b>835</b>	<b>218</b>	<b>146</b>	<b>32</b>	<b>(70)</b>	<b>-</b>	<b>3850</b>
Доля (убытка)/прибыли совместных предприятий*								(12)
Финансовые доходы								132
Финансовые расходы								(143)
<b>Прибыль до налогообложения</b>								<b>3827</b>
Расходы по подоходному налогу								(1143)
<b>Прибыль за год</b>								<b>2684</b>
Износ, амортизация и уменьшение стоимости	(100)	(84)	(77)	(31)	(18)	(1)	-	(311)
<b>Базовая EBITDA (см. прим. 14)</b>	<b>2789</b>	<b>919</b>	<b>295</b>	<b>177</b>	<b>50</b>	<b>(69)</b>	<b>-</b>	<b>4161</b>
<b>Капитальные затраты</b>	<b>330</b>	<b>278</b>	<b>502</b>	<b>136</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1294</b>
<b>Активы сегмента</b>	<b>3151</b>	<b>1628</b>	<b>1935</b>	<b>702</b>	<b>268</b>	<b>99</b>	<b>(45)</b>	<b>7738</b>
<b>Обязательства сегмента</b>	<b>(292)</b>	<b>(127)</b>	<b>(146)</b>	<b>(28)</b>	<b>(37)</b>	<b>(44)</b>	<b>45</b>	<b>(629)</b>
								7109
Нераспределенные активы и обязательства (чистые)								199
Инвестиции в совместные предприятия*								313
Счет фонда первичного публичного размещения акций								1557
Финансовые активы								81
Займы выданные								72
Займы полученные								(727)
Отсроченный и текущий подоходный налог (чистый)								(306)
<b>Итого капитала</b>								<b>8298</b>
<b>Среднее количество работников</b>	<b>24681</b>	<b>17905</b>	<b>14094</b>	<b>6658</b>	<b>2998</b>	<b>231</b>	<b>-</b>	<b>66567</b>

\*Это относится к BML (Железная руда)

Информация по географическим сегментам для основных отчетных сегментов деятельности Группы за год, завершившийся 31 декабря 2008, приведена ниже:

### Географический анализ сегментов

В млн. долларов США	Евразия *	Европа и Ближний Восток	Азиатско-тихоокеанский регион *	Остальные страны	Итого
Доход	2947	1456	2022	398	6823
Активы	6894	744	67	33	7738
Капитальные затраты	1291	1	2	-	1294

\* Евразия включает в себя Республику Казахстан, Россию и другие страны бывшего Советского Союза; Азиатско-тихоокеанский регион включает в себя Китай, Корею и Японию.

Распределение внешнего дохода по сегментам основано на том, где расположен покупатель. Распределение сегментных активов и капитальных затрат основано на том, где расположены активы.

## Анализ по сегментам за 2007 год

В млн. долларов США	Подразделение ферросплавов	Подразделение железной руды	Подразделение глинозема и алюминия	Подразделение по производству электроэнергии	Подразделение логистики	Корпорация	Аннулирование внутри Группы	Итого
Доход	2178	991	607	181	149	-	-	4106
Межсегментный доход	-	-	1	133	83	-	(217)	-
<b>Доход сегмента</b>	<b>2178</b>	<b>991</b>	<b>608</b>	<b>314</b>	<b>232</b>	<b>-</b>	<b>(217)</b>	<b>4106</b>
<b>Операционная прибыль сегмента</b>	<b>1038</b>	<b>359</b>	<b>159</b>	<b>71</b>	<b>27</b>	<b>(233)</b>	<b>-</b>	<b>1421</b>
Финансовые доходы								58
Финансовые расходы								(158)
<b>Прибыль до налогообложения</b>								<b>1321</b>
Расходы по подоходному налогу								(507)
<b>Прибыль за год</b>								<b>814</b>
<b>Износ, амортизация и уменьшение стоимости</b>	<b>(100)</b>	<b>(89)</b>	<b>(61)</b>	<b>(36)</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(303)</b>
<b>Исключительные статьи</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(182)</b>	<b>-</b>	<b>(182)</b>
<b>Базовая EBITDA (см. прим. 14)*</b>	<b>1140</b>	<b>470</b>	<b>214</b>	<b>107</b>	<b>44</b>	<b>(57)</b>	<b>-</b>	<b>1918</b>
<b>Капитальные затраты</b>	<b>168</b>	<b>227</b>	<b>365</b>	<b>89</b>	<b>57</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>911</b>
<b>Активы сегмента</b>	<b>1962</b>	<b>1222</b>	<b>1396</b>	<b>514</b>	<b>245</b>	<b>52</b>	<b>(27)</b>	<b>5364</b>
<b>Обязательства сегмента</b>	<b>(259)</b>	<b>(145)</b>	<b>(117)</b>	<b>(37)</b>	<b>(39)</b>	<b>(76)</b>	<b>27</b>	<b>(646)</b>
								<b>4718</b>
Нераспределенные активы и обязательства (чистые)								201
Аванс – «Серов»								100
Поступления от первичного публичного размещения акций								2461
Займы выданные								35
Займы полученные								(1424)
Отсроченный и текущий подоходный налог (чистый)								(302)
<b>Итого капитала</b>								<b>5789</b>
<b>Среднее количество работников</b>	<b>21020</b>	<b>19420</b>	<b>13870</b>	<b>6420</b>	<b>3200</b>	<b>220</b>		<b>64150</b>

\* В 2008 году было принято решение показывать базовую EBITDA (см. прим. 14 ) по сравнению с предыдущим показателем EBITDA,

Информация по географическим сегментам для основных отчетных сегментов деятельности Группы за год, завершившийся 31 декабря 2007, приведена ниже:

### Географический анализ сегментов

В млн. долларов США	Евразия *	Европа и Ближний Восток	Азиатско-тихоокеанский регион *	Остальные страны	Итого
Доход	2167	566	1114	259	<b>4106</b>
Активы	4655	609	47	53	<b>5364</b>
Капитальные затраты	907	4	-	-	<b>911</b>

\* Евразия включает в себя Республику Казахстан, Россию и другие страны бывшего Советского Союза; Азиатско-тихоокеанский регион включает в себя Китай, Корею и Японию.

Распределение внешнего дохода по сегментам основано на том, где расположен потребитель. Распределение сегментных активов и капитальных затрат основано на том, где расположены активы.

#### 4. БАЛАНСЫ И ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

##### Акционеры-учредители

Группа была сформирована из нескольких юридических лиц, совместно контролируемых тремя Акционерами-учредителями, г-ном Патохом Шодиевым, г-ном Алиджаном Ибрагимовым и г-ном Александром Машкевичем. В течение отчетных периодов Группа осуществила значительные операции со связанными юридическими лицами, которые находятся под контролем трех Акционеров-учредителей.

В таблице, приведенной ниже, представлены операции с юридическими лицами, находящимися под общим контролем Акционеров-учредителей:

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря	
	2008	2007
<b>Доход от реализации продукции</b>		
Ферросплавы <sup>1</sup>	37	95
Железная руда	2	5
Энергия	5	8
<b>Прочие доходы</b>		
Страхование, комиссионные и прочий доход	13	23
<b>Расходы</b>		
Покупка сырья <sup>2</sup>	(115)	(79)
Страхование	(27)	(45)
Покупка услуг	(16)	(3)
Прочие	(11)	(28)
Расходы на аренду	(10)	(7)
Банковские комиссии	(7)	(8)
<b>Финансовые доходы</b>	11	28
<b>Финансовые расходы</b>	(3)	(36)

<sup>1</sup> Главным образом по «Серову» до приобретения

<sup>2</sup> Покупка сырья в основном включает приобретение угля и кокса у «Шубаркуля» и IMR BV.

Ниже представлены непогашенные остатки по операциям с предприятиями, находящимися под общим контролем Акционеров-учредителей, и с прочими связанными сторонами на 31 декабря 2008 г. и 31 декабря 2007 г.

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря	
	2008	2007
<b>Внеоборотные активы</b>		
Займы выданные	51	7
Прочие внеоборотные активы	29	114
<b>Оборотные активы</b>		
Торговая дебиторская задолженность и прочая дебиторская задолженность	31	107
Займы выданные за вычетом резервов на уменьшение стоимости	2	26
Срочные депозиты	1	138
Денежные средства и их эквиваленты	319	76
<b>Текущие обязательства</b>		
Займы полученные:		
Торговая кредиторская задолженность и прочая кредиторская задолженность	13	6

Срочные депозиты и денежные средства и их эквиваленты представляют собой остатки на счетах в АО «Евразийский банк».

Эффективная процентная ставка по срочным депозитам в году, завершившемся 31 декабря 2008 года, составляла 8,4% (в 2007 году: 8,4%). Наличные денежные средства и их эквиваленты находятся в АО «Евразийский банк» на депозите с процентной ставкой ноль

процентов (2007: ноль). В 2007 году Группа согласилась держать до октября 2008 года определенные существующие срочные депозиты в АО «Евразийский банк». Такие депозиты в сумме 123 млн. долларов США на 31 декабря 2007 года были полностью сняты 31 декабря 2008 года. Остаток в размере 320 млн. долларов США в наличных денежных средствах и их эквиваленте, а также на срочных депозитах на 31 декабря 2008 года таких ограничений не имел.

За период после приобретения компаниям «BML» и Ardila Investments NV было предоставлено несколько займов для финансирования определенных капитальных и производственных затрат. См. примечание 12.

Группа приобрела группу компаний «Серов» у компании, находящейся под общим контролем Акционеров-учредителей. В связи с этой сделкой, до завершения приобретения, дивидент в размере 57 млн. долларов США был выплачен акционерам-учредителям и 4 млн. долларов США было выплачено ассоциированной компании (в отношении доходов от продажи угля, которые не были учтены при приобретении). Группа выплатила компании, находящейся под общим контролем Акционеров-учредителей, комиссионные в сумме 9 млн. долларов США при приобретении долевого участия в компании BML и 1 млн. долларов США в качестве оплаты за приобретение компании «Металлург». Информация об этом раскрыта в примечании 12.

В 2008 году Группа предоставила заем компании TransRemMach LLP. Этот заем был предоставлен под 12,0% годовых. По состоянию на 31 декабря 2008 года непогашенная часть займа составляла 7 млн. долларов США.

Прочие права и обязательства по отношению к связанным сторонам на 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года представлены ниже:

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря	
	2008	2007
Гарантии, предоставленные Группой	19	19

## 5. СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря	
	2008	2007
Использованные материалы и комплектующие	(1172)	(835)
Расходы на персонал	(423)	(354)
Износ и амортизация	(296)	(271)
Прочая себестоимость реализованной продукции	(197)	(241)
<b>Итого себестоимость реализованной продукции</b>	<b>(2088)</b>	<b>(1701)</b>

## 6. РАСХОДЫ ПО СБЫТУ

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря	
	2008	2007
Транспортные расходы	(342)	(269)
Прочие расходы по сбыту	(89)	(104)
<b>Итого расходов по сбыту</b>	<b>(431)</b>	<b>(373)</b>

## 7. КОММЕРЧЕСКИЕ, ОБЩЕХОЗЯЙСТВЕННЫЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ РАСХОДЫ

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря	
	2008	2007
Расходы на персонал	(154)	(290)
Профессиональные и другие услуги	(50)	(74)
Спонсорская и прочая материальная помощь	(31)	(34)
Износ, амортизация и снижение стоимости	(15)	(32)
Прочие коммерческие, общехозяйственные и управленческие расходы	(172)	(176)
<b>Итого коммерческих, общехозяйственных и управленческих расходов</b>	<b>(422)</b>	<b>(606)</b>
<b>Затраты, связанные с первичным размещением акций (исключительные статьи)</b>	<b>-</b>	<b>(182)</b>

### Исключительные статьи

Расходы, понесенные в году, который завершился 31 декабря 2007 года, в отношении первоначального размещения акций, составляют 182 млн. долларов США, из которых 150 млн. долларов США – это премии за первоначальное размещение акций, которые в таблице выше включены в расходы на персонал. Оставшиеся 32 млн. долларов США отражены в таблице выше как затраты на профессиональные и другие услуги.

## 8. ФИНАНСОВЫЙ ДОХОД

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря	
	2008	2007
Процентный доход по ценным бумагам денежных рынков	55	-
Доход от банковских процентов	54	33
Доходы от операций с иностранной валютой	13	-
Процентный доход от займов и дебиторской задолженности	10	25
<b>Итого финансовый доход</b>	<b>132</b>	<b>58</b>

## 9. ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря	
	2008	2007
Убытки от операций с иностранной валютой	(55)	(9)
Расходы по выплате процентов	(44)	(93)
Прочие финансовые расходы	(24)	(27)
Списание дисконта по учету выбытия активов	(7)	(4)
Чистый убыток по финансовым активам с рыночной ценой через прибыль или убыток	(6)	-
Списание расходов на льготы сотрудников	(5)	(1)
Амортизационные расходы на дисконтирование финансовых инструментов	(3)	(26)
За вычетом капитализированной стоимости заимствований	1	2
<b>Итого финансовых расходов</b>	<b>(143)</b>	<b>(158)</b>

## 10. НАЛОГИ НА ПРИБЫЛЬ

Расходы по налогам на прибыль включают следующее:

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря	
	2008	2007
Корпоративный налог на прибыль – текущий период	(1255)	(474)
Корпоративный налог на прибыль – предыдущий период	(12)	(22)
Отложенный налог на прибыль – льгота / (расходы) – текущий период	124	(11)
<b>Итого расходов по налогу на прибыль за период</b>	<b>(1143)</b>	<b>(507)</b>

## 11. ДОХОД В РАСЧЕТЕ НА АКЦИЮ

Базовый доход в расчете на одну акцию («EPS») рассчитывается как чистая прибыль, приходящаяся на долю акционеров Группы – держателей обыкновенных акций, деленная на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение этого периода. «Разводненный» доход на акцию рассчитывается приведением средневзвешенного количества находящихся в обращении обыкновенных акций с учетом конвертирования всех потенциально «разводняемых» обыкновенных акций.

Следующие данные отражают доходы и скорректированные данные по акциям, использованные при расчете EPS:

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря	
	2008	2007
<b>Чистая прибыль, отнесенная на акционеров Группы</b>	<b>2642</b>	798
Исключительные статьи, относимые на акционеров Группы	-	182
Чистая прибыль до учета исключительных статей	2642	980
Количество акций:		
Средневзвешенное количество обыкновенных акций*	1 287 750 000	1 015 767 123
Приведенные к:		
Вознаграждению на основе капитала	489 628	
Средневзвешенное количество обыкновенных акций для расчета «разводненного» дохода на акцию	1 288 239 628	1 015 767 123
<b>EPS – базовая и разводненная (центов США)</b>	<b>205</b>	79
<b>EPS до учета исключительных статей (центов США)</b>	<b>205</b>	97

\*За двенадцать месяцев, завершившиеся 31 декабря 2007 года, EPS рассчитывалась исходя из того, что обыкновенные выпущенные акции, подпадающие под действие соглашения об обмене акций в связи с приобретением Группы, находятся в обороте на протяжении всего периода, а расчет производится после принятия во внимание разделения акций, произошедшего 8 ноября 2007 года.

## 12. ПРИОБРЕТЕНИЕ ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЙ И СОВМЕСТНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

### Группа компаний «Серов»

3 апреля 2008 года Группой был приобретен контрольный пакет акций группы компаний «Серов» и ряда связанных компаний (см. ниже). Цена покупки составила 210 млн. долларов США.

Основной сферой деятельности группы компаний «Серов» является добыча хромовой руды, переработка и продажа ферросплавов.

Приобретение группы компаний «Серов» состоит из следующих долей участия в капитале компаний:

#### Эффективная доля участия в капитале компании

ОАО Серовский завод ферросплавов	95,3%
ОАО Сарановская шахта «Рудная»	88,2%
ОАО Серовский завод металлоконцентрата	97,7%
ООО «Industrial Metals»	100,0%
IMR Marketing AG	100,0%
DDK Services Limited	100,0%

Со дня приобретения до 31 декабря 2008 года доходы и прибыль после налогообложения группы компаний «Серов» составили 496 млн. долларов США и 156 млн. долларов США, соответственно. Если бы приобретение произошло 1 января 2008 г., то доходы и прибыль «Серова» после налогообложения за год составили бы 632 млн. долларов США и 197 млн. долларов США, соответственно.

Если бы приобретение произошло 1 января 2008 г., то консолидированный доход Группы и консолидированная прибыль после налогообложения Группы за год, окончившийся 31 декабря 2008 г., составили бы соответственно 6917 млн. долларов США и 2726 млн. долларов США.

Далее представлены сведения о приобретенных чистых активах и гудвилле:

В млн. долларов США

<b>Цена покупки:</b>	
Выплаченные денежные средства	210
Прямые расходы, связанные с приобретением	2
<b>Итого цена покупки</b>	<b>212</b>
Справедливая стоимость чистых идентифицируемых приобретенных активов (см. ниже)	(136)
<b>Гудвилл</b>	<b>76</b>

Гудвилл в размере 67 миллионов долларов США был отнесен на «Казхром» (Kazchrome), в Подразделении ферросплавов, на основании экономической выгоды, возникшей в связи с приобретенными активами. Гудвилл относится к стоимости, полученной Группой в результате дополнительных преимуществ по ценообразованию на рынке низкоуглеродистых ферросплавов.

Активы и обязательства, связанные с приобретением, следующие:

В млн. долларов США	Балансовая стоимость приобретае- мой компании	Рыночная стоимость
Наличные денежные средства и их эквиваленты	40	40
Имущество, заводы и оборудование (основные средства)	67	128
Товарно-материальные запасы	40	79
Торговая и прочая дебиторская задолженность	83	69
Текущие обязательства	(9)	(9)
Торговая и прочая кредиторская задолженность (примечание 4)	(93)	(140)
Чистые отложенные налоговые активы /(пассивы)	1	(20)
<b>Чистые активы</b>	<b>129</b>	<b>147</b>
Доля миноритариев	(4)	(11)
<b>Приобретенные чистые идентифицируемые активы</b>	<b>125</b>	<b>136</b>

Отток денежных средств на приобретение компании за вычетом  
приобретенных денежных средств:

В млн. долларов США	
Денежная наличность, выплаченная в 2007 г.	100
Денежная наличность, выплаченная в 2008 г.	110
Прямые затраты, связанные с приобретением	2
Деньги и денежные эквиваленты приобретенной дочерней компании	(40)
Отток денежных средств в связи с приобретением в 2007 г.	100
Отток денежных средств в связи с приобретением в 2008 г.	72
<b>Итого: отток денежных средств на приобретение</b>	<b>172</b>

#### **Компания Xinjiang Tuoli Taihang Ferro-Alloy Co LTD («Туоли»)**

В октябре 2008 г. Группа завершила сделку по приобретению 50% доли в компании «Туоли» – китайском производителе ферросплавов, уплатив деньгами 15 млн. долларов США. Группа консолидировала «Туоли», отразив контроль над производственной деятельностью этой компании.

Стоимость приобретенных чистых активов составила 7 миллионов долларов США, данная стоимость равна справедливой стоимости. Гудвилл в размере 8 миллионов долларов США был отнесен на «Казхром» (Kazchrome), в Подразделении ферросплавов, на основании экономической выгоды в связи с приобретенными активами.

#### **ТОО «Металлург»**

1 октября 2008 г. Группа приобрела 100% незарегистрированной на бирже компании «Металлург», которая расположена в Казахстане и занимается торговлей металлоломом. Цена покупки составила 1 млн. долларов США. При приобретении Группа учла гудвилл на сумму 1 млн. долларов США.

#### **Компания Bahia Minerals BV («BML»)**

19 мая 2008 года Группа заключила договор о создании 50/50 совместного предприятия с Ardila Investments NV («Ardila Investments») с целью создания совместного предприятия BML. BML владеет, помимо непромышленных дочерних компаний, 100% акций в компании Bahia Mineração Limitada, задействованной в разработке месторождения железной руды в Бразилии, заплатив денежное вознаграждение в размере 306 млн. долларов США.

Группа учла свои инвестиции в BML, используя метод долевого участия в соответствии с учетной политикой Группы. За период после приобретения Группа осуществила следующие инвестиции в совместное предприятие:

В млн. долларов США	2008
Приобретение совместного предприятия	306
Расходы, напрямую относимые на приобретение совместного предприятия	17
Доля убытков	(12)
Доля движения резерва по курсовым разницам	2
<b>Общий объем инвестиций в совместное предприятие</b>	<b>313</b>

В настоящее время проводится банковское технико-экономическое обоснование проекта, его завершение ожидается в 3-м квартале 2009 г.

19 мая 2008 года Группа заключила с компанией BML Соглашение о займе, предоставляемом акционерами, для финансирования капиталовложений и производственных расходов. В соответствии с данным соглашением Группа предоставила BML заем в размере 34 миллионов долларов США для выплаты кредитов, предоставленных компанией Ardila Investments до основания совместного предприятия.

В соответствии с Соглашением о займе, предоставляемом акционерами, для BML открывается дополнительная кредитная линия, из которой по состоянию на 31 декабря 2008 года было использовано 11 миллионов долларов США.

Оба кредита учитываются как кредиты связанной стороне и являются беспроцентными по состоянию на 31 декабря 2008 года. Погашение кредитов производится из прибыли и/или из свободных наличных денежных средств BML, и в любом случае кредиты подлежат погашению в течение девяти лет с момента подписания Соглашения о займе, предоставляемом акционерами.

19 мая 2008 года Группа предоставила обеспеченный кредит на сумму до 400 млн. долларов США компании Ardila Investments для финансирования их доли расходов по капиталу и операционных расходов BML. Данный кредит, обеспеченный долей компании Ardila Investments в BML, может быть получен до 31 декабря 2009 года, выдан под проценты, рассчитываемые по ставке LIBOR плюс 4,5% годовых, и должен быть выплачен в течение 3 лет после предоставления первого транша (с августа 2008 года). По состоянию на 31 декабря 2008 г. был предоставлен транш в размере 11 миллионов долларов США по данному кредиту, и он учитывается как заем, выданный третьей стороне.

### 13. ВЫПЛАТЫ ДОЛЕВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

В 2008 г. Группа предоставила премии в соответствии с Долгосрочным планом поощрения работников ENRC PLC (LTIP) исполнительным директорам и некоторым руководителям высшего звена. При нормальном ходе событий наделение долевыми правами на акции осуществляется по истечении трех лет со дня награждения премией при условии удовлетворительного выполнения плановых производственных показателей. Производственные показатели основаны на общем доходе акционеров Группы (TSR) в сравнении с сопоставимой группой 22 других международных горнопромышленных компаний в течение трехгодичного периода, начиная с 1 января 2008 г. по 31 декабря 2010 г. На 31 декабря 2008 г. Группа потратила 3 млн. долларов США в соответствии с LTIP.

#### 14. СВЕРКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ НОРМ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА, НЕ СООТВЕТСТВУЮЩИХ GAAP

В млн. долларов США	Год, завершившийся 31 декабря	
	2008	2007
<b>Прибыль за период</b>	<b>2684</b>	814
<b>Прибавить:</b>		
Износ и амортизация	311	303
Чистые убытки по производным инструментам, не признаваемым для учета хеджирования	-	32
Расходы, понесенные в связи с первичным публичным размещением акций («IPO»)	-	182
Финансовые расходы, в том числе убытки по операциям с иностранной валютой и внутрифирменный долг, наличные денежные средства и их эквиваленты и срочные депозиты	143	177
Доля убытков совместных предприятий	12	-
Расходы по налогу на прибыль	1143	507
<b>Вычесть:</b>		
Финансовые доходы, в том числе прибыль по операциям с иностранной валютой и внутрифирменный долг, наличные денежные средства и их эквиваленты и срочные депозиты	(132)	(97)
<b>Базовая EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>4161</b>	1918
<b>Разделить на:</b>		
Выручку	6823	4106
<b>Маржа базовой EBITDA</b>	<b>61,0%</b>	46,7%
<b>Прибыль за период</b>	<b>2684</b>	814
<b>Прибавить:</b>		
Чистые убытки по производным инструментам, не признаваемым для учета хеджирования	-	32
Расходы, понесенные в связи с первичным публичным размещением акций («IPO»)	-	182
Финансовые расходы, в том числе убытки по операциям с иностранной валютой и внутрифирменный долг, наличные денежные средства и их эквиваленты, и срочные депозиты	143	177
Доля убытков совместных предприятий	12	-
Расходы по налогу на прибыль	1143	507
<b>Вычесть:</b>		
Финансовые доходы	(132)	(97)
<b>Базовая EBIT</b>	<b>3850</b>	1615
<b>Разделить на:</b>		
<b>Средневзвешенное значение используемого капитала<sup>1</sup></b>		
Займы	1019	1393
Капитал Группы, включая долю меньшинства	7088	2614
<b>Окупаемость использованного капитала</b>	<b>47,5%</b>	40,3%

<sup>1</sup> Используемый капитал, примененный в данном расчете, является средним значением по трем точкам на основании остатка на начало и конец каждого года плюс данные из промежуточного балансового отчета за полугодие

<sup>2</sup> Вклад в общий показатель базовой EBITDA со стороны «Серова» и нового электролизного завода составляет, соответственно, 199 миллионов долларов США и 76 миллионов долларов США.

	Год, завершившийся 31 декабря	
В млн. долларов США	<b>2008</b>	2007
<b>Доход</b>	<b>6823</b>	4106
<b>Вычесть:</b>		
Доход группы компаний «Серов» <sup>3</sup>	<b>(496)</b>	(3)
Доход «Туоли»	<b>(6)</b>	-
Доход прочих предприятий, приобретенных или построенных в 2008	<b>(1)</b>	-
Доходы от продажи продукции нового электролизного завода	<b>(280)</b>	-
<b>Базовый доход</b>	<b>6040</b>	4103
2008 г. по сравнению с 2007 г.		
Рост базового дохода в долларах США	<b>1937</b>	-
<b>Увеличение базового дохода в %</b>	<b>47,2%</b>	
<b>Себестоимость реализованной продукции</b>	<b>2088</b>	1701
<b>Вычесть:</b>		
Себестоимость реализованной продукции группы компаний «Серов»	<b>(155)</b>	-
Себестоимость реализованной продукции «Туоли»	<b>(11)</b>	-
Себестоимость реализованной продукции электролизного завода	<b>(103)</b>	(3)
<b>Базовая себестоимость реализованной продукции</b>	<b>1819</b>	1698
2008 г. по сравнению с 2007 г.		
Рост базовой себестоимости в долларах США	<b>121</b>	-
<b>Рост базовой себестоимости реализации в %</b>	<b>7,1%</b>	
Себестоимость реализованной продукции	<b>2088</b>	1701
Расходы на сбыт	<b>431</b>	373
Коммерческие, общие и управленческие расходы	<b>422</b>	606
Чистые прочие операционные расходы	<b>32</b>	5
<b>Всего расходов</b>	<b>2973</b>	2685
<b>Вычесть:</b>		
Чрезвычайные статьи <sup>4</sup>	-	(182)
Расходы Группы компаний «Серов»	<b>(186)</b>	(2)
Расходы «Туоли»	<b>(26)</b>	-
Расходы прочих предприятий, приобретенных или построенных в 2008 г.	<b>(1)</b>	-
Общие расходы на сбыт продукции нового электролизного завода	<b>(140)</b>	(19)
<b>Всего базовых расходов</b>	<b>2620</b>	2482
2008 г. по сравнению с 2007 г.		
Увеличение базовых расходов	<b>138</b>	-
<b>Увеличение базовых расходов в %</b>	<b>5,6%</b>	

<sup>3</sup> В 2007 году DDK Trading AG действовала в качестве торгового агента в отношении сбыта ферросплавов производства «Серова» и, следовательно, исключена из 2007 года.

<sup>4</sup> Чрезвычайные статьи в году, завершившемся 31 декабря 2007 года, были представлены расходами в связи с первичным публичным размещением акций и включали расходы на персонал, профессиональные и прочие услуги.

Год, завершившийся 31 декабря

В млн. долларов США	<b>2008</b>	2007
<b>Себестоимость реализованной продукции – основные операционные подразделения*</b>	<b>2229</b>	1684
<b>Вычесть:</b>		
Себестоимость реализованной продукции Группы компаний «Серов»	<b>(155)</b>	-
Себестоимость реализованной продукции «Туоли»	<b>(11)</b>	-
Себестоимость реализованной продукции нового электролизного завода	<b>(103)</b>	(3)
<b>Базовая себестоимость реализованной продукции – основные операционные подразделения</b>	<b>1960</b>	1681
2008 г. по сравнению с 2007 г.		
Увеличение базовой себестоимости реализации – основные операционные подразделения	<b>279</b>	-
<b>Увеличение в % базовой себестоимости реализации – основные операционные подразделения</b>	<b>16,6%</b>	-

\*В основные производственные подразделения входят Подразделения ферросплавов, железной руды, глинозема и алюминия, и производства электроэнергии

<b>Валовая сумма свободных денежных средств</b>		
Наличные денежные средства и их эквиваленты	<b>2493</b>	2548
Срочные депозиты	<b>194</b>	203
Финансовые активы	<b>81</b>	170
<b>Итого валовая сумма свободных денежных средств</b>	<b>2768</b>	2921
Займы – текущие	<b>(372)</b>	(1065)
Займы – внеоборотные	<b>(355)</b>	(359)
<b>Итого чистая сумма свободных денежных средств</b>	<b>2041</b>	1497
<b>Чистая сумма денежных средств</b>		
Денежные средства и их эквиваленты	<b>2493</b>	2548
Займы – текущие	<b>(372)</b>	(1065)
Займы – внеоборотные	<b>(355)</b>	(359)
<b>Итого чистая сумма денежных средств</b>	<b>1766</b>	1124

## 15. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ДАТЫ БАЛАНСОВОГО ОТЧЕТА

### **Приобретение 100% ENRC PMZ LLP**

8 января 2009 Группа приобрела 100% акций ENRC PMZ LLP («ENRC PMZ»), незарегистрированной на бирже компании, расположенной в Казахстане, уплатив деньгами 20 миллионов долларов США. ENRC PMZ является владельцем 100% доли в АО «Павлодарский машиностроительный завод», производителе мостовых заводских кранов в Казахстане. ENRC PMZ была выкуплена у Акционеров-учредителей ENRC.

### **Приобретение опциона на покупку 70% доли в ТОО «Масальский ГОК»**

8 января 2009 года Группа приобрела опцион за наличные денежные средства в сумме 10 миллионов долларов США у компании, собственником которой являлся г-н Абдраман Едильбаев, один из неисполнительных директоров Группы, с целью покупки 70% доли («Предложенная доля») в ТОО «Масальский ГОК» («Масальское»). «Масальское» - это компания, имеющая право на разведку и добычу железной руды в месторождении «Масальское» в Казахстане.

Сумма, уплаченная за опцион, будет использована «Масальским» для финансирования разведывательных работ в течение 8 месяцев после даты оплаты. По завершении данного периода Группе будут представлены результаты разведки, и она сможет исполнить опцион в любое время в течение 4 месяцев с момента завершения разведывательных работ и представления всей документации, связанной с результатами разведки. Цена, уплачиваемая при исполнении опциона покупателем, составляет 100 миллионов долларов США. Цена покупки подлежит изменению в случае если результаты разведки покажут наличие запасов, отличающихся на более чем 10% от размера запасов, оговоренного в договоре. В случае если стороны не согласятся с результатами новой оценки, проведенной независимым экспертом, любая из сторон имеет право отказаться от исполнения продажи Предложенной доли. В таком случае сумма в размере 10 миллионов долларов США не возвращается, тем не менее, вместо этого Группа получает долю в «Масальском», эквивалентную доле стоимостью 10 миллионов долларов США в Предложенной доле.

### **Приобретение 25% акций ОАО «Шубаркуль Комир»**

16 февраля 2009 года Группа приобрела 25% акций АО «Шубаркуль Комир» («Шубаркуль»), крупного производителя полукокса и энергетического угля, расположенного в Казахстане, за 200 миллионов долларов США деньгами.

Основным владельцем «Шубаркуля» является АО «Евразийская финансово-промышленная компания» («ЕФПК»), частная компания, полностью принадлежащая трем Акционерам-учредителям ENRC, которые в совокупности являются держателями 43,77% выпущенного акционерного капитала Группы. Приобретение представляет собой «несущественную сделку со связанными сторонами» для целей Правил листинга Управления по финансовым услугам Великобритании («FSA»).

В связи с приобретением Группа заключила договор о покупке с «Шубаркулем», получила место в Совете директоров «Шубаркуля» и заключила акционерное соглашение с ЕФПК. Кроме того, Группа получила право преимущественной покупки вместе с опционом покупателя в отношении всех или части оставшихся акций «Шубаркуля», находящихся в собственности ЕФПК. Опцион покупателя подлежит исполнению (по усмотрению Группы) в любое время до 31 января 2011 года, и ожидается, что он подлежит одобрению акционерами Группы и предполагает получение любых одобрений со стороны регулирующих органов. Цена, уплачиваемая при исполнении опциона покупателя, является общей суммой передаваемых акций, учитывая, что общая стоимость «Шубаркуля» составляет 800 миллионов долларов США на полностью «разводненной» основе за вычетом любой суммы чистого долга на момент передачи. Руководство Группы полагает, что данная сделка, совершаемая на полностью коммерческой основе, внесет свой вклад в создание стоимости для всех акционеров Группы.

25% акций «Шубаркуля» были приобретены на открытом аукционе на Казахстанской фондовой бирже («KASE»). Расчет за акции через KASE был завершен 19 февраля 2009 года.

#### **Девальвация казахстанского тенге**

В начале февраля 2009 года девальвация казахстанского тенге составила приблизительно 25 процентов, обменный курс составил 150 казахстанских тенге за 1 доллар США. Существенная часть расходов Группы несетя в тенге.

#### **Покупка доли миноритариев в «Серове»**

В январе и марте 2009 года Группа завершила выкуп доли миноритариев в «Серовском заводе ферросплавов» и в ОАО «Сарановская шахта Рудная», уплатив наличными денежными средствами 4 миллиона долларов США и 5 миллионов долларов США, соответственно. В результате доли Группы в «Серовском заводе ферросплавов» и в ОАО «Сарановская шахта Рудная» выросли до 99,29% и 98,77%, соответственно.

#### **Дивиденды за 2008 год**

Совет директоров одобрил окончательные дивиденды за 2008 год в размере 19 центов США на акцию, что в общей сумме составляет 245 миллионов долларов США, которые будут выплачены в среду, 17 июня 2009 года акционерам, внесенным в реестр на конец рабочего дня 3 апреля 2009 года.

## ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ

### Юридический адрес компании:

Eurasian Natural Resources Corporation PLC  
16 St James's Street  
London SW1A 1ER  
United Kingdom

Телефон: +44 (0) 20 7389 1440

Факс: +44 (0) 20 7389 1441

Веб-сайт: www.enrc.com

Компания зарегистрирована в Англии и Уэльсе  
Регистрационный номер: 06023510

### Листинг

Основным рынком продажи обыкновенных акций Eurasian Natural Resources Corporation PLC является Лондонская фондовая биржа (LSE). Акции также находятся в листинге Казахстанской фондовой биржи (KASE).

### Основные держатели акций

По состоянию на 24 марта 2009 г. в соответствии с Правилами о раскрытии и прозрачности информации Управления по финансовым услугам Великобритании (FSA) Компании сообщили о следующих долях владения (прямых или косвенных) с правом голоса при голосовании:

	Количество прав голоса	%
Kazakhmys Plc вместе с Kazakhmys Eurasia BV	334 824 860	26,00
Господин Патох Шодиев	187 836 250	14,59
Господин Алиджан Ибрагимов	187 836 250	14,59
Господин Александр Машкевич	187 836 250	14,59
Комитет по государственной собственности и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан	150 047 116	11,65

### Обменные курсы валют

В следующей таблице представлены курсы обмена тенге (KZT), действовавшие на конец указанного периода и средние за период, к доллару США (доллар США), применявшиеся при подготовке консолидированной финансовой отчетности Группы за соответствующие периоды и показанные в тенге за 1 доллар США.

	Курс обмена	
	На конец периода	Средний
Год, закончившийся 31 декабря 2008 г.	120,77	120,30
Год, закончившийся 31 декабря 2007 г.	120,30	122,55
Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	127,00	126,09

## Календарь итоговых мероприятий

Среда, 1 апреля 2009	Дата «без дивиденда»
Пятница, 3 апреля 2009	Дата регистрации для выплаты окончательных дивидендов
Среда, 13 мая 2009	Промежуточный Отчет руководства за первую половину 2009 г. и производственный отчет за первый квартал 2009 г.
Среда, 10 июня 2009	Ежегодное общее собрание
Среда, 17 июня 2009	Дата выплаты окончательных дивидендов
Среда, 5 августа 2009	Производственный отчет за второй квартал 2009 г.
Среда, 19 августа 2009	Объявление результатов за первое полугодие 2009 года
Среда, 11 ноября 2009	Промежуточный Отчет руководства за II половину 2009 г. и производственный отчет за III квартал 2009 г.
Среда, 3 февраля 2010	Производственный отчет за IV квартал 2009 г.
Среда, 24 марта 2010	Объявление предварительных результатов 2009 г.

Все указанные даты являются приблизительными и могут быть изменены.

## Дивиденды на обыкновенные акции

19 ноября 2008 г. Компания выплатила промежуточные дивиденды за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г., в размере 12 центов США на обыкновенную акцию.

Директора рекомендуют окончательный дивиденд в размере 19 центов США на обыкновенную акцию Компании за год, завершившийся 31 декабря 2008 года. Если размер окончательного дивиденда будет одобрен на Ежегодном общем собрании, намеченном на среду, 10 июня 2009 года, то он будет выплачен в среду, 17 июня 2009 г. всем зарегистрированным акционерам, внесенным в реестр акционеров на конец рабочего дня 3 апреля 2009 г.

Так как финансовые результаты Группы представлены в долларах США, дивиденд также будет объявлен и выплачен в долларах США. Однако зарегистрированные акционеры могут выбрать выплату дивидендов в английских фунтах стерлингов. Выплата будет производиться по курсу 1,4496 долларов США / 1 фунт стерлингов (то есть по курсу, опубликованному в газете *Financial Times (Лондон)* 24 марта 2009 г. – в рабочий день перед объявлением предварительных результатов деятельности Компании за год, закончившийся 31 декабря 2008 г.).

Зарегистрированным акционерам будет разослана форма выбора валюты в районе 26 марта 2009 г. Если они желают получить окончательные дивиденды в английских фунтах стерлингов, они должны заполнить и вернуть форму выбора валюты в соответствии с указанными в ней условиями Регистратору компаний, чтобы она была получена Регистратором не позднее 17:00 по Британскому стандартному времени (по Лондонскому времени) 9 апреля 2009 г. Дополнительные копии формы выбора валюты можно получить у Регистратора.

При отсутствии дальнейших изменений установленной валюты, Компания предлагает не рассылать дополнительную информацию в отношении дивидендов зарегистрированным акционерам. В случае если акционеры намерены изменить свои предпочтения в отношении валюты в будущем, они должны обратиться к Регистратору Компании заблаговременно до даты объявления дивидендов.