



# ОАО «МХК «ЕвроХим»

Облигационный заем серии 01

10 000 000 000 рублей

Организатор



Информационный меморандум

Апрель 2010

## Важная информация

ОАО «МХК «ЕвроХим» («Эмитент») уполномочило ЗАО «Райффайзенбанк» («Организатор») быть организатором выпуска корпоративных рублевых облигаций [государственный регистрационный номер 4-01-31153-Н] («Облигации») на сумму 10 000 000 000 рублей. Эмитент уполномочил организатора подготовить прилагаемый информационный меморандум («Меморандум»).

Информация, представленная в первой части Меморандума, кратко описывает основные условия и структуру выпуска Облигаций («Основные условия»). Основные условия полностью содержатся в проспекте ценных бумаг, зарегистрированном Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации 3 декабря 2009 г., и изменениях к проспекту ценных бумаг, зарегистрированных Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации 30 марта 2010 г. При принятии решения об инвестировании в Облигации инвесторы должны самостоятельно ознакомиться с проспектом облигаций.

Информация, представленная в частях 2—5 Меморандума, предоставлена Эмитентом. Организатор или его представители, или лица, аффилированные с Организатором и/или Эмитентом, не проводили проверку точности и полноты информации, содержащейся в Меморандуме. Организатор не несет ответственности за полноту и/или точность информации, предоставленной Эмитентом.

Информация, содержащаяся в Меморандуме, не является исчерпывающей. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения Облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента и Основных условий на основе информации, содержащейся в проспекте облигаций.

Организатор не берет на себя обязательства по анализу финансовой и/или другой информации об Эмитенте и предоставлению дополнительной информации. Сотрудники Организатора не уполномочены предоставлять информацию, относящуюся к Эмитенту и/или Облигациям и не содержащуюся в Меморандуме.

Дата, указанная на Меморандуме, не означает, что информация, содержащаяся в Меморандуме, является полной и/или точной на эту дату. Организатор и Эмитент не берут на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в Меморандуме.

## Содержание

1. Краткое описание основных условий выпуска облигаций .....	4
2. Использование средств, привлекаемых от размещения облигаций .....	5
3. ОАО «МХК «ЕвроХим» .....	6
3.1. История .....	7
3.2. Акционеры .....	8
3.3. Управление .....	9
3.4. Корпоративная структура .....	13
3.5. Операционная деятельность .....	14
3.6. Продажи .....	20
3.7. Финансовые результаты .....	23
3.7.1. Отчет о совокупном доходе .....	23
3.7.2. Финансовые результаты основных сегментов .....	27
3.7.3. Отчет о финансовом положении .....	28
3.7.4. Отчет о движении денежных средств .....	29
3.8. Финансовые обязательства .....	29
3.9. Стратегия и прогнозы результатов деятельности .....	31
3.10. Инвестиции .....	32
4. Краткий обзор отрасли минеральных удобрений .....	36
4.1. Мировой рынок минеральных удобрений .....	36
4.2. Российский рынок минеральных удобрений .....	40
5. Приложения .....	43

## 1. Краткое описание основных условий выпуска облигаций

<b>Эмитент</b>	ОАО «МХК «ЕвроХим»
<b>Поручители</b>	ОАО «НАК «Азот» ОАО «Ковдорский ГОК»
<b>Облигации</b>	Документарные процентные (купонные) облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 01 со сроком погашения в 2 912-й день с даты начала размещения с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению Эмитента
<b>Номинальная стоимость каждой Облигации</b>	1 000 рублей
<b>Количество Облигаций в выпуске</b>	10 000 000 штук
<b>Общая номинальная стоимость Облигаций</b>	10 000 000 000 рублей
<b>Период выплаты купонов</b>	182 дня
<b>Дата размещения</b>	Апрель 2010 г.
<b>Срок обращения</b>	8 лет
<b>Срок до оферты</b>	5 лет
<b>Организатор выпуска</b>	ЗАО «Райффайзенбанк»
<b>Платежный агент / депозитарий</b>	ЗАО «Национальный депозитарный центр»
<b>Вторичное обращение Облигаций</b>	Вторичное обращение Облигаций будет организовано на ФБ ММВБ и на внебиржевом рынке.

## **2. Использование средств, привлекаемых от размещения облигаций**

Средства от размещения Облигаций будут направлены ОАО «МХК «ЕвроХим» (далее ЕвроХим, Группа, Группа ЕвроХим, Компания) на рефинансирование текущих финансовых обязательств (30%) и финансирование инвестиционной программы (70%).

### 3. ОАО «МХК «ЕвроХим»

ОАО «МХК «ЕвроХим» (ВВ/-ВВ<sup>1</sup>) входит в десятку крупнейших мировых производителей минеральных удобрений по объему мощностей: в сегменте азотных удобрений по этому показателю ЕвроХим занимает 6-е место в мире, в сегменте фосфорных<sup>2</sup> – 4-е место. В России по объему производства ЕвроХим занимает 1-е место по азотным удобрениям и 2-е место - по фосфорным. Совокупная доля Компании в общероссийском производстве минеральных удобрений составляет 16%, а в объеме продаж на внутреннем рынке – 20%.

ЕвроХим имеет вертикально-интегрированную структуру и присутствует на всех уровнях цепочки производства минеральных удобрений. В настоящий момент в состав Группы входят горнодобывающие предприятия, производители азотных и фосфорных удобрений, дистрибьюторская сеть, сбытовые и логистические компании.

Обеспеченность собственным минеральным сырьем, наличие развитой логистической и сбытовой инфраструктуры, наряду с относительно низкими ценами на природный газ, позволяют Группе ЕвроХим быть одним из самых эффективных в мире производителей двух видов удобрений – азотных и фосфорных. Даже в 2009 г. при неблагоприятной конъюнктуре на рынке Компания смогла увеличить объемы продаж обеих групп удобрений в натуральном выражении, при этом рентабельность по EBITDA за год превысила 22%.

Развитие мощностей для производства калийных удобрений является одним из основных стратегических приоритетов ЕвроХима. Компания имеет лицензии на разработку двух калийных месторождений – Гремячинского и Верхнекамского. По оценкам Компании, уже сейчас она занимает 5-е место в мире по размеру запасов калия. Ожидается, что добыча на Гремячинском месторождении начнется в 2013 г. и выйдет на значительный в масштабах мирового рынка уровень в 2014 г., а на Верхнекамском – в 2016 г. Это позволит ЕвроХиму войти в пятерку крупнейших в мире поставщиков всех трёх ключевых групп удобрений к 2018 г.

Следующая таблица показывает основные операционные и финансовые показатели ОАО «МХК «ЕвроХим» за 2008-2009 гг.:

Показатель	2008	2009	Изменение
Объемы продаж азотных удобрений, млн тонн*	5,0	5,4	+8%
Объемы продаж фосфорных удобрений, млн тонн**	1,7	1,9	+12%
Выручка, млрд руб.	112,2	73,6	-34%
EBITDA***, млрд руб.	44,3	16,5	-62%
Рентабельность EBITDA, %	39,5	22,4	-17,1 п.п.
Чистая прибыль, млрд руб.	27,9	11,1	-60%
Рентабельность по чистой прибыли, %	24,9	15,1	-9,8 п.п.
	<b>31 дек. 2008</b>	<b>31 дек. 2009</b>	<b>Изменение</b>
Активы, млрд руб.	122,3	128,8	+5%
Общий финансовый долг, млрд руб.	52,0	47,8	-8%
Чистый финансовый долг, млрд руб.	25,3	36,5	+44%
Чистый долг/EBITDA	0,57	2,21	n/a

\* включая продукцию органического синтеза, с учетом продаж между сегментами

\*\*с учетом продаж между сегментами

\*\*\*расчет EBITDA здесь и далее соответствует порядку, прописанному в кредитной документации Компании при расчете финансовых ковенант. Показатель EBITDA включает операционные, процентные и дивидендные доходы и не включает прибыли/убытки от реализации активов, а также курсовые разницы от переоценки финансовых активов и обязательств

Источник: Компания (операционные показатели), консолидированная финансовая отчетность ОАО «МХК «ЕвроХим» по МСФО, аудированная PricewaterhouseCoopers (финансовые показатели)

Снижение объемов выручки и прибыли Группы ЕвроХим в 2009 г. связано исключительно с влиянием ценового фактора. В результате глобального кризиса в 4 кв. 2008 г. цены на азотные и фосфорные удобрения упали на 60% и 65%, соответственно. При этом Компания смогла увеличить объемы продаж этих видов удобрений в натуральном выражении на 8% и 12%, соответственно.

<sup>1</sup> Международные кредитные рейтинги от Standard&Poor's и Fitch были подтверждены летом и осенью 2009 г.

<sup>2</sup> Здесь и далее под фосфорными удобрениями понимаются все минеральные удобрения, имеющие в своем составе фосфор, включая одинарные, двойные (фосфатные, с добавлением азота) и тройные (фосфорсодержащие, с добавлением азота и калия) удобрения

С середины 2009 г. началась стабилизация цен. В результате оживления финансовых рынков и возобновления кредитования фермерских хозяйств и трейдеров, спрос на минеральные удобрения начал восстанавливаться. В 2010 г. Группа ожидает, что при сохранении текущей макроэкономической ситуации объем выручки и EBITDA по итогам года могут увеличиться, как минимум, на 10%. Долговая нагрузка останется умеренной - в пределах 2,0-2,4х (Чистый долг/EBITDA).

### 3.1. История

МХК «ЕвроХим» была основана в 2001 г. г-ми Мельниченко А.И. и Поповым С.В. с целью осуществления инвестиций в промышленные активы. Изначально Компания была учреждена в форме закрытого акционерного общества. В апреле 2006 г. организационно-правовая форма была изменена на открытое акционерное общество.

В течение 2002 г. Компания приобрела контрольные пакеты акций и долей участия в своих ключевых активах: ОАО «Невинномысский Азот» (Ставропольский край), ОАО «Новомосковский Азот» (Тульская область), ООО «ПГ «Фосфорит» (Ленинградская область), ООО «ЕвроХим – Белореченские Минудобрения» (Краснодарский край), а также ОАО «Ковдорский ГОК» (Мурманская область).

В 2003-2004 гг. была осуществлена крупномасштабная реконструкция мощностей ОАО «Новомосковский Азот» и капитальный ремонт оборудования ООО «ЕвроХим-БМУ».

В 2005 г. группа ЕвроХим приобрел контрольный пакет в размере 94,80% от уставного капитала литовского производителя фосфорных удобрений Lifosa. В феврале 2010 г. группа ЕвроХим довела свой пакет в уставном капитале Lifosa до 95,88%. Тогда же Компания приобрела на аукционе лицензию на разработку Гремячинского месторождения калийных солей в Волгоградской области. Его запасы калия оцениваются в 1,2 млрд тонн (категории В+С1+С2) и 0,7 млрд тонн (категория Р1).

Построение вертикально-интегрированной структуры продолжилось в 2006 г., когда Компания начала активно развивать логистическую инфраструктуру. Был приобретен портовый терминал в г. Силламяэ, Эстония, и начато строительство собственного терминала в морском порту Туапсе.

В декабре 2006 г. г-да Мельниченко и Попов заключили соглашение, согласно которому г-н Мельниченко стал единственным бенефициарным владельцем Группы ЕвроХим. В августе 2007 г. г-н Стрежнев Д.С., генеральный директор Компании с 2003 г., стал владельцем 5% акций материнской компании ОАО «МХК «ЕвроХим»,

В 2007 г. Группа усилила логистическую и сбытовую инфраструктуру: были приобретены терминал в торговом порту Мурманска и компании Mosaic Украина и Mosaic Краснодар, дистрибуционные подразделения американской компании Mosaic Corporation, одного из ведущих производителей удобрений в мире.

В этом же году ЕвроХим вышел на рынок публичных заимствований, разместив 5-летние еврооблигации на сумму 300 млн долл. Компания получила международный кредитный рейтинг от S&P и Fitch (оба на уровне ВВ-). В середине 2008 г. S&P и Fitch повысили долгосрочный кредитный рейтинг ЕвроХима на одну ступень до ВВ/Стабильный. В 2009 г. агентство Fitch изменило свой прогноз по рейтингу в связи с ухудшением общей экономической ситуации в стране на «Негативный» при сохранении уровня самого рейтинга. Агентство S&P в середине 2009 г. подтвердило свой рейтинг на уровне ВВ с прогнозом «Стабильный».

В течение 2007-2008 гг. Компания полностью консолидировала акции своих ключевых производственных активов - ОАО «Невинномысский Азот», ОАО НАК «Азот» и ОАО «Ковдорский ГОК». Сейчас ОАО «МХК «ЕвроХим» - одна из немногих вертикально-интегрированных холдинговых компаний, которым удалось полностью консолидировать свои активы в России.

В 2008 г. Компания продолжила укрепление своей ресурсной базы: на аукционе была приобретена лицензия на разработку участков Верхнекамского месторождения калийных солей в Пермском крае с подтвержденными запасами 1,5 млрд тонн сильвинита (категории запасов - А+В+С1). Началась

разработка Гремячинского месторождения, были заключены контракты на строительство шахтных стволов. К 2018 г. мощности по производству хлористого калия ЕвроХима могут достигнуть 5-7 млн тонн, что составит около 10% всего мирового калийного рынка. Компания сможет стать 4-м по счету мировым производителем всех трёх основных групп минеральных удобрений.

В конце 2008 г. ЕвроХим приобрёл государственный пакет завода «Сары-Тас» в Каратау, Казахстан (55,02% акций), на базе которого планируется строительство комбината для производства фосфоритового концентрата и крупного завода по выпуску широкой гаммы минеральных удобрений в объёме около 2 млн тонн в год.

Также в течение 2008-2009 гг. ЕвроХим и его материнская компания MCC Holding Public Company Limited (Cyprus) приобрели и увеличили свою долю в уставном капитале немецкого производителя калийных удобрений K+S AG. По состоянию на 31 декабря 2009 г. ЕвроХим владеет 10,12% акций этой компании, которая входит в число ведущих мировых производителей калийных удобрений и солей.

С приобретением пакета акций K+S AG ЕвроХим стал участником калийного рынка, еще не начав собственное производство. Дополнительно данная инвестиция дает обеим компаниям возможность взаимовыгодного стратегического сотрудничества как в калийных проектах, так и в других областях. Кроме того, эти акции (общая стоимость пакета на 31 декабря 2009 г. – 33,6 млрд руб.) представляют собой высоколиквидный актив, который, в случае необходимости, может быть реализован. Это создает дополнительный запас прочности для Компании и сводит размер чистого финансового долга к минимальной величине (менее 3 млрд руб. на 31 декабря 2009 г.).

Компания также расширяет свое присутствие в азотном и фосфорном сегментах. В октябре 2009 г. на площадке Новомосковского Азота было запущено производство кальций-аммиачной селитры (CAN). Новый вид удобрений востребован в странах Европы, Северной Америки, а также в СНГ.

В декабре 2009 г. также на Новомосковском Азоте был открыт первый в России цех по производству гранулированного карбамида. Ожидается, что доля ЕвроХима на мировом рынке гранулированного карбамида составит 5%.

В 2009 г. начато строительство установки по производству меламина на Невинномысском Азоте. С его запуском в 2011 г. Компания станет единственным в стране производителем этого вещества. Подробная информация о проекте содержится в п. 3.10. «Инвестиции».

В марте 2010 г. был запущен Туапсинский балкерный терминал по перегрузке минеральных удобрений с железнодорожного транспорта на морские суда. Планируемый годовой объём перевалки сухих гранулированных минеральных удобрений – 3 млн тонн в год. В 2010 г. ожидается, что Туапсе заменит Новороссийск в качестве основного транспортного узла ЕвроХима для экспортных отгрузок. После запуска Гремячинского месторождения через этот порт будет осуществляться отгрузка калийных удобрений.

Использование собственного терминала позволит достичь экономии на железнодорожной транспортировке (т.к. Туапсе расположен ближе к заводам Группы, чем Новороссийск) и расходам на перевалку. Также Компания рассчитывает получать дополнительные доходы от услуг по перевалке, которые будут оказываться сторонним предприятиям.

## 3.2. Акционеры

В следующей таблице представлены данные о структуре акционеров ОАО «МХК «ЕвроХим» по состоянию на 31 декабря 2009 г.:

Акционер	Доля, % от уставного капитала
MCC Holding Limited (Cyprus)	99,9%
ООО «Промышленная группа «Фосфорит»	0,1%
<b>Итого</b>	<b>100,0%</b>

Источник: ЕвроХим

Компания, представляющая деловые интересы г-на Мельниченко А.И., владеет 95% акций MCC Holding Public Company Limited (Cyprus). Бенефициаром 5% акций MCC Holding Public Company Limited (Cyprus) является г-н Стрежнев Д.С., генеральный директор ОАО «МХК «ЕвроХим». ООО «ПГ «Фосфорит» является дочерней компанией, полностью принадлежащей ОАО «МХК «Еврохим».

В течение последних нескольких лет размер дивидендов не превышал 40% от суммы чистой прибыли, рассчитанной в соответствии с МСФО. В 2009 г. Компания не выплачивала дивидендов.

Период	Общий размер дивидендов, млн руб.	Размер чистой прибыли за период, млрд руб.*
2005 г.	2 085	9 348
9 мес. 2006 г.	2 039	5 200
9 мес. 2007 г.	3 672	10 011
2007 г.	1 172	16 174
1 кв. 2008 г.	2 344	8 707
1 п/г 2008 г.	3 516	18 009
9 мес. 2008 г.	3 434	29 856
2009	-	11 075

\*в 2005-2006 г. консолидированная отчетность Группы была представлена в долларах США. Для пересчета показателей чистой прибыли использовался средний за период валютный курс ЦБ РФ.

Источник: ЕвроХим

### 3.3. Управление

В соответствии с Уставом ОАО «МХК «ЕвроХим» органами управления Компании являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Правление (коллегиальный исполнительный орган);
- Генеральный директор (единоличный исполнительный орган).

Высшим органом управления Компании является Общее собрание акционеров. Компания обязана ежегодно проводить годовое Общее собрание акционеров не ранее чем через 2 месяца и не позднее чем через 6 месяцев после окончания финансового года. Финансовый год устанавливается с 1 января по 31 декабря текущего календарного года.

К компетенции Общего собрания относится, помимо прочего, избрание Совета директоров Компании, который осуществляет общее руководство деятельностью, за исключением решения вопросов, отнесенных Федеральным законом к компетенции Общего собрания акционеров. Совет директоров избирается ежегодно на Общем собрании акционеров методом кумулятивного голосования. Совет директоров должен состоять из не менее чем 5 человек. Лица, избранные в Совет директоров, могут переизбираться неограниченное число раз.

Текущий состав Совета директоров ОАО «МХК «ЕвроХим» был избран на годовом Общем собрании акционеров в июне 2009 г. на срок до следующего годового собрания, которое должно состояться не позднее 30 июня 2010 г. В настоящий момент в состав Совета директоров входит 8 человек, 4 из которых являются независимыми директорами.

#### **Мельниченко Андрей Игоревич**

Председатель Совета директоров с 2007 г.

Родился в 1972 г. Учился на физическом факультете МГУ, окончил Российскую экономическую академию им. Плеханова по специальности «Финансы и кредит». В 1993 г. выступил соучредителем МДМ-Банка, акциями которого владел до 2007 г. В период 1993-1997 гг. являлся председателем его Совета директоров. В 2001-2004 гг. являлся президентом Группы МДМ. В 2003 г. продал 50% акций МДМ-Банка партнеру по Группе МДМ г-ну Попову С.В. В 2007 г. приобрел контроль над 95% акций компании ЕвроХим и продал г-ну Попову С.В. оставшиеся на тот момент в собственности 50% акций МДМ-Банка.

За последние 15 лет г-н Мельниченко сыграл значительную роль в создании нескольких успешных российских корпораций – ЕвроХим, СУЭК, ТМК. На протяжении ряда лет он являлся членом Советов директоров РАО «ЕЭС России» и ОАО «ТМК». В настоящее время также является членом

Совета директоров ОАО «СУЭК». Избран в состав Бюро правления Российского союза промышленников и предпринимателей.

#### **Шарль Адриенссен**

Независимый директор, член Комитета по корпоративному управлению и кадрам, член Совета директоров с 2006 г.

Родился в 1956 г. Окончил Венский Университет, а также Университет г. Антверпена (Бельгия), факультет юриспруденции. С 1999 г. независимый директор, консультант, преподаватель по корпоративному управлению. В настоящее время выполняет функции председателя Совета директоров компаний Bastille Investments SA, Outhere SA и MHP SA, крупнейшей украинской агропромышленной компании. Также является членом советов директоров компаний EPS SA и Sebastien Holdings SA (в структуре холдинга InBev). Является Президентом компании VLORO (Координационный Совет Фландрии по территориальному планированию и жилищному строительству). Имеет большой опыт дипломатической работы.

#### **Джордж Кардона**

Председатель Комитета по стратегии, член совета директоров с 2007 г.

Родился в 1951 г. Выпускник Trinity College, Oxford (диплом с отличием по философии, политическим наукам и экономике). В 1979 г. был назначен специальным советником Министерства финансов Великобритании при администрации Маргарет Тэтчер. Является основателем и главным исполнительным директором базирующейся в Лондоне компании Cardona CLL, основным направлением деятельности которой является управление активами и корпоративные финансы. Ранее руководил стратегическим развитием группы HSBC, затем был назначен главным управляющим банка HSBC, отвечающим за развитие международного банковского бизнеса. Возглавлял ряд банков и финансовых компаний в Европе и Америке. Также является членом Совета директоров компаний ОАО «СУЭК», Linea Limited и K+S AG.

#### **Кит Джексон**

Независимый директор, член Аудиторского комитета и Комитета по стратегии, член Совета директоров с 2007 г.

Родился в 1949 г. Окончил Selwyn College в Кембридже, факультет экономики, а также имеет степень MBA в Manchester Business School. На протяжении последних лет занимал должности первого вице-президента и финансового директора Anglo American plc, председателя Совета директоров Cleveland Potash Ltd и финансового директора компаний Cape plc и AMCORP SA. Работал в многоотраслевой промышленной группе Charter plc, занимая должность финансового директора аргентинской компании Petrosur, занимающейся производством карбамида.

В настоящее время г-н Джексон является председателем компании Russian Timber Group Ltd и независимым директором и председателем аудиторского комитета Chamberlin&Hill plc, ведущей литейно-инженерной группе в Великобритании. Также г-н Джексон является независимым директором Solana Resources Ltd, производственной и добывающей компании в нефтегазовой отрасли, чьи акции листингованы на фондовых биржах Торонто и Лондона.

#### **Столин Владимир Викторович**

Независимый директор, председатель Комитета по корпоративному управлению и кадрам, член Совета директоров с 2007 г.

Родился в 1947 г. В 1970 г. окончил факультет психологии МГУ им. М. В. Ломоносова. Имеет ученые степени и звания: доктор психологических наук (1985 г.), профессор (1990 г.). Автор свыше 100 научных публикаций в области менеджмента и организационного поведения. С 1970 по 1991 гг. преподавал в МГУ. С 1991 по 1994 гг. консультант компании RHR International (Чикаго, США). Входил в состав, а в 2006-2007 гг. являлся председателем Совета директоров МДМ-Банка.

В 1989 г. основал и возглавил консалтинговую компанию «ЭКОПСИ консалтинг», основным направлением деятельности которой является управление человеческими ресурсами, включая вопросы оценки, мотивации и развития менеджеров.

### **Стрежнев Дмитрий Степанович**

Генеральный директор, член Совета директоров с 2007 г.

Родился в 1968 г. В 1990 г. с отличием окончил физический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова. Получил степень MBA в Академии народного хозяйства при Правительстве РФ. До начала карьеры в ЕвроХиме возглавлял торговые компании ТОО «Агродортехснаб» и ООО «Техснаб-2000», занимающиеся продажей дорожного и строительного машинного оборудования. Занимал пост заместителя директора ЗАО «Дорстройкомплект», специализирующегося на дорожном строительстве, после чего был назначен генеральным директором ОАО «Ликийский автобусный завод». На протяжении ряда лет совмещал две должности исполнительного директора: в ООО «Руспромавто» и ОАО «ГАЗ».

С 2003 года и по настоящее время руководит ОАО «Минерально-химическая компания «ЕвроХим». С 2007 г. является бенефициаром Компании, владея 5%-ным пакетом акций MCC Holding Limited.

### **Ричард Шис**

Независимый директор, председатель Аудиторского комитета, член Комитета по корпоративному управлению и кадрам, член Совета директоров с 2007 г.

Родился в 1962 г. Окончил исторический факультет University of York (Великобритания) и получил степень MBF City University (Лондон). Г-н Шис начинал профессиональную деятельность в Центральном банке Великобритании (Bank of England) и Министерстве финансов (H. M. Treasury), имеет двадцатилетний опыт в сфере банковского дела, управления, аудита и риск-менеджмента.

Является директором и соучредителем компании Independent Audit Limited, специализирующейся на предоставлении услуг в области корпоративного управления. В последние годы занимался предоставлением консультационных услуг советам директоров компаний в Великобритании и других странах. Г-н Шис являлся партнером в компании PricewaterhouseCoopers, занимаясь консалтингом в области управления рисками.

### **Пилипенко Николай Николаевич**

Член Аудиторского комитета, член Совета директоров с 2009 г.

Родился в 1965 г. Окончил экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова. Кандидат экономических наук. Имеет опыт работы в российских и зарубежных торговых и промышленных компаниях. В 1994 - 2006 гг. работал в компании ABB – одном из мировых лидеров в производстве силового оборудования, продуктов и технологий автоматизации, где занимал управленческие должности в различных структурных подразделениях группы. В 2006 – 2008 гг. г-н Пилипенко являлся директором по финансам и экономике ОАО «МХК «ЕвроХим».

При Совете директоров работают три комитета: Аудиторский комитет, Комитет по корпоративному управлению и кадрам, а также Комитет по стратегии.

Правление является коллегиальным исполнительным органом ОАО «МХК «ЕвроХим». В его задачи входит управление текущей деятельностью Компании. Правление подотчетно Совету директоров и Общему собранию акционеров.

Правление состоит из 6 человек и избирается Советом директоров по представлению Генерального директора. Функции Председателя Правления исполняет Генеральный директор, который назначается Советом директоров. Генеральный директор является единоличным исполнительным органом Общества и осуществляет непосредственное руководство текущей деятельностью.

Ниже представлен текущий состав Правления ОАО «МХК «ЕвроХим»:

**Стрежнев Дмитрий Степанович**

Генеральный директор, член Совета директоров (см. выше)

**Яковлев Павел Александрович**

Директор по закупкам и логистике с 2003 г.

Родился в 1968 г. Окончил Уральский государственный экономический университет. Трудовую деятельность начал в 1987 г. со специальности наладчика технологического оборудования НПО «Автоматика» (г. Екатеринбург). В 1997 г. назначен заместителем генерального директора ОАО «Уральский автомобильный завод», год спустя переведен на должность коммерческого директора. В 2000-2001 гг. работал генеральным директором ОАО «Уральский шинный завод». С 2001 г. до перехода в ЕвроХим занимал должность заместителя генерального директора ОАО «Руспромавто» и председателя Совета директоров ОАО «Автомобильный завод «Урал».

**Рогальский Валерий Владиславович**

Директор по продажам и маркетингу с 2004 г.

Родился в 1968 г. Окончил Московский энергетический институт. С 1996 г. работал коммерческим директором компании В.Т.И. Групп - холдинга, осуществляющего производство, транспортировку и дистрибуцию удобрений. С ноября 2002 г. занимал должность начальника управления реализации удобрений ЗАО «МХК «ЕвроХим», а в январе 2004 г. назначен директором по продажам компании.

**Туголуков Александр Владимирович**

Технический директор с 2002 г.

Родился в 1962 г. Окончил Днепропетровский химико-технологический институт им. Ф.Э.Дзержинского. Получил степень MBA в АНХ при Правительстве РФ. С 1984 по 2002 гг. работал в ОАО «Концерн Стирол» (Украина), где прошел трудовой путь от инженера до ведущего вице-президента по развитию технологий. С октября 2002 г. возглавил техническую дирекцию МХК «ЕвроХим».

**Щелкунов Игорь Викторович**

Административный директор с 2007 г.

Родился в 1967 г. Окончил Тюменский индустриальный институт. Получил степень MBA в АНХ при Правительстве РФ. Имеет многолетний опыт работы в крупной российской нефтедобывающей компании ОАО «Юганскнефтегаз». С 2005 г. работает в ОАО «МХК «ЕвроХим». Занимал должность заместителя административного директора и возглавлял Управление кадровой политики. В апреле 2007 г. назначен административным директором Компании.

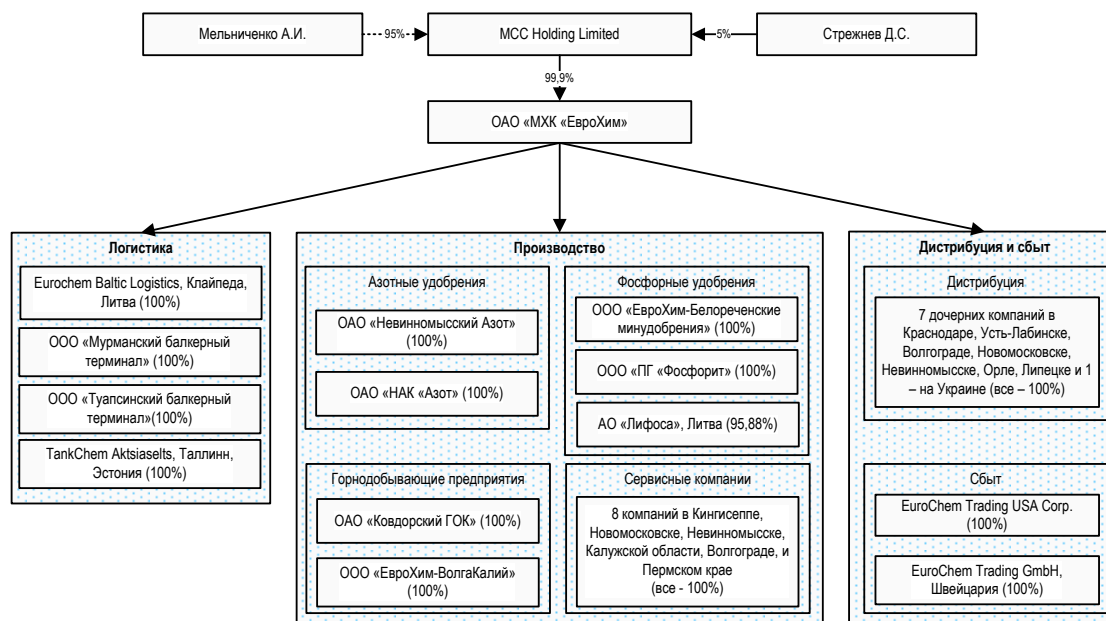
**Ильин Андрей Александрович**

Директор по финансам и экономике с 2009 г.

Родился в 1972 г. С отличием окончил факультет международных экономических отношений Финансовой академии при Правительстве РФ. Имеет сертификат с отличием по международному банковскому делу и финансам Лондонской школы экономики. В 1997 г. получил профессиональную степень сертифицированного бухгалтера (ACCA, Великобритания). Начал свою трудовую деятельность в компании Price Waterhouse (Москва) в отделах аудита и корпоративного финансирования. С 1997 по 2004 гг. работал в лондонских инвестиционных банках Nomura International plc, позже – в Syndicatum Ltd, где занимался аналитикой международного рынка акций и инвестиционно-банковской деятельностью. До перехода в ЕвроХим в январе 2009 г. занимал должность финансового директора МДМ-Банка.

### 3.4. Корпоративная структура

Ниже представлена корпоративная структура Группы ЕвроХим по состоянию на 31 марта 2010 г.\*:



\* На схеме указаны только ключевые операционные компании Группы ЕвроХим. Данные указаны в процентах от уставного капитала, принадлежащих ОАО «МХК «ЕвроХим»» прямо или косвенно  
Источник: ЕвроХим

Группа ЕвроХим имеет вертикально-интегрированную структуру. По функциональному принципу компании могут быть разделены на три крупных направления:

- производственные компании, включая горнодобывающие предприятия и производителей минеральных удобрений:
  - азотный сегмент;
  - фосфорный сегмент;
  - калийный сегмент.
- дистрибуция и сбыт;
- логистика.

Ниже приведено краткое описание основных операционных компаний Группы Еврохим:

#### Производство:

- ОАО «Новомосковская акционерная компания «Азот» - крупнейший в России производитель азотных удобрений по итогам 2008 г.;
- ОАО «Невинномысский Азот» - второй крупнейший производитель азотных удобрений и крупнейший - по производству продукции органического синтеза в России по итогам 2008 г.;
- ООО «ЕвроХим – Белореченские Минудобрения» – одно из ведущих предприятий Северного Кавказа, крупный производитель фосфорных и комплексных удобрений;
- ООО «ПГ «Фосфорит» – один из ведущих производителей фосфорных удобрений и кормовых фосфатов на Северо-Западе России. По объему выработки фосфорных удобрений Фосфорит занимает 3-е место в России, в т.ч. в сегменте кормовых фосфатов - 1-е место;
- АО «Lifosa» - крупнейший производитель фосфорных удобрений и кормовых фосфатов в странах Балтии;
- ОАО «Ковдорский горно-обогатительный комбинат» – одно из ведущих предприятий Северо-Западного региона России, второй по величине производитель апатитового концентрата в России, крупный производитель железорудного концентрата, единственный в мире производитель бадделеитового концентрата;

- ООО «ЕвроХим-ВолгаКалий» создано для освоения и разработки Гремячинского месторождения калийных солей в Волгоградской области. После его запуска предприятие станет третьим в стране производителем калийных удобрений.

#### **Логистика**

Логистическая инфраструктура ЕвроХима включает портовые терминалы, парк железнодорожных вагонов и локомотивов, а также суда для морских перевозок в долгосрочном фрахте и экспедирование грузов.

- ООО «Мурманский балкерный терминал» осуществляет перевалку железорудного концентрата. Его мощности по перевалке составляют до 1,5 млн тонн сырья в год.
- Компания TankChem (Эстония) представляет собой наливной химический терминал в морском порту Силламяэ, мощности по перевалке которого составляют 0,8 млн тонн метанола и 0,2 млн тонн прочей химической продукции.
- ООО «Туапсинский балкерный терминал» - специализированный терминал по перегрузке минеральных удобрений с железнодорожного транспорта на морские суда. Емкость порта составляет 3,0 млн тонн удобрений в год. Данный терминал также может использоваться для перевалки калийных удобрений, что имеет важное значение для конкурентоспособности будущего производства калийных удобрений на Гремячинском месторождении. В марте 2010 г. терминал был введен в эксплуатацию.

В рамках долгосрочного контракта также используется морской порт Клайпеды (в управлении у EuroChem Baltics Logistics). Его мощности по перевалке составляют 3,7 млн тонн сухих удобрений, 0,6 млн тонн инертных грузов и 0,6 млн тонн жидких удобрений.

На сегодня в собственности заводов Группы - более 6 000 специальных вагонов и 42 локомотива. Кроме того, в долгосрочном фрахте у ЕвроХима находится 3 судна.

#### **Дистрибуция и сбыт**

Дистрибуция на внутреннем рынке и в странах СНГ осуществляется через собственную сеть в России и на Украине.

Компании сети занимаются реализацией удобрений, тукосмесей, семян, средств защиты растений и агрохимических услуг сельскохозяйственным потребителям. Агроцентры, входящие в сеть, приобретают продукцию ЕвроХима и других производителей для последующей перепродажи конечному потребителю.

Дистрибуторская сеть ЕвроХима состоит из 39 дистрибуторских центров в России (35) и на Украине (4), из них в собственности находится 8 таких центров.

Через EuroChem Trading GmbH осуществляются экспортные продажи Группы за исключением продаж на американский рынок, которыми занимается EuroChem Trading USA Corp.

### **3.5. Операционная деятельность**

Операционную деятельность Группы ЕвроХим можно условно разделить на 5 крупных сегментов:

- азотный сегмент (производство аммиака, карбамида, аммиачной селитры, карбамидо-аммиачной смеси (КАС), кальцинированной селитры (CAN), а также продуктов органического синтеза, в основном, метанола и уксусной кислоты);
  - фосфорный сегмент (производство аммофоса, диаммонийфосфата (ДАФ), сложных удобрений (NP, NPK), кормовых фосфатов (добавки для подкормки сельскохозяйственных животных), добыча апатитового концентрата, используемого для собственного производства, также добыча железной руды и бадделеитового концентрата, в качестве побочных продуктов);
  - калийный сегмент (разработка Гремячинского и Верхнекамского месторождений калийных солей, начало полномасштабного производства калийных удобрений намечено на 2014 г.);
  - сегмент дистрибуции;
  - прочее (логистические и сервисные компании, сбыт, а также прочая деятельность).
-

Основное направление деятельности Группы ЕвроХим – производство азотных, фосфорных и сложных удобрений. По размеру производственных мощностей (в пересчете на 100% действующего вещества) Компания занимает 10-е место в мире. На долю ЕвроХима приходится 2,1% мирового производства минеральных удобрений (в пересчете на 100% действующего вещества). Доля Группы в общероссийском производстве составляет 16%, в т.ч. в сегменте азотных удобрений – 23%, фосфорных – 17%. В общем объеме продаж минеральных удобрений на внутреннем рынке на Компанию приходится 20%, в т.ч. в сегменте азотных – 24%, фосфорных – 19%.

В следующей таблице представлены данные об объемах производства и загрузке производственных мощностей Группы ЕвроХим за 2009 г., тыс. тонн:

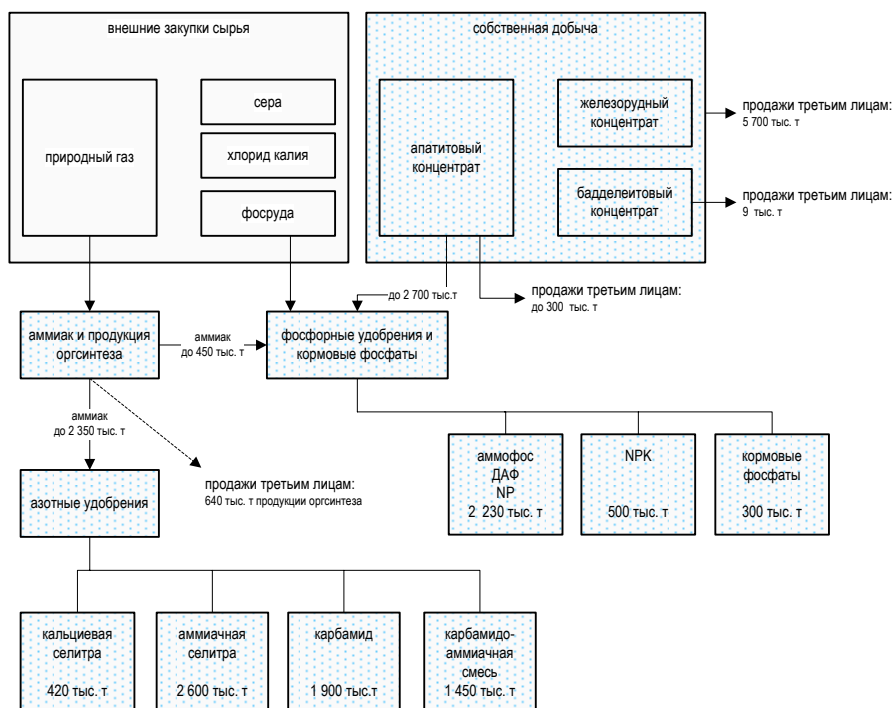
Продукция	НЕАЗ	НМАЗ	КГОК	Фосфорит	БМУ	Lifosa	Итого	% загрузки
Аммиак	1 133	1 656	-	-	-	-	2 789	100%
Карбамид	854	945	-	-	-	-	1 799	95%
Аммиачная селитра	1 126	1 177	2	-	-	-	2 304	89%
КАС	474	205	-	-	-	-	678	47%
CAN	-	28	-	-	-	-	28	7%*
Аммофос, ДАФ, NP	-	-	-	489	283	908	1 680	75%
NPK	361	-	-	4	13	-	398	79%
Кормовые фосфаты	-	-	-	111	-	43	154	51%
Апатитовый концентрат	-	-	2 512	-	-	-	2 512	93%
Железородный концентрат	-	-	5 567	-	-	-	5 567	98%
Бадделеитовый концентрат	-	-	8	-	-	-	8	89%
Метанол	111	208	-	-	-	-	320	68%
Уксусная кислота	166	-	-	-	-	-	166	98%

\*производство запущено в конце 2009 г.

Источник: ЕвроХим

С восстановлением рыночной конъюнктуры в 3 кв. 2009 г. уровень загрузки мощностей достиг 90% и сохраняется на этом уровне в текущем году.

На следующей схеме представлена производственная цепочка Группы ЕвроХим с указанием годовых мощностей по производству основной продукции:



Источник: ЕвроХим

## Азотный сегмент

В настоящее время азотный сегмент (удобрения и продукция органического синтеза) занимают в выручке и прибыли Группы основную долю. По итогам 2009 г. доля сегмента в консолидированной выручке составила 48%, в EBITDA – 56%.

Азот – это основной питательный элемент для всех растений: без азота невозможно образование белков и многих витаминов, особенно витаминов группы В. Азот регулирует рост вегетативной массы, определяет уровень урожайности культур, повышает содержание белка в зерне. Наиболее интенсивно растения поглощают и усваивают азот в период образования и роста стеблей и листьев.

В рамках технологического процесса природный газ и атмосферный азот превращаются в аммиак, который служит базовым сырьем для производства азотных удобрений. Поскольку природный газ является исходной составляющей производства азотных удобрений, стоимость газа для производителей удобрений и их близость к ключевым рынкам сбыта – основные факторы, определяющие их конкурентоспособность.

Высокая конкуренция на данном рынке приводит к сравнительно большей волатильности цен на азотные удобрения. С другой стороны, спрос сельхозпроизводителей на азотные удобрения, по сравнению со спросом на фосфорные и калийные, несколько более устойчив, т.к. регулярное внесение азотных удобрений в почву необходимо для обеспечения хорошего роста растений и урожайности.

Продукция оргсинтеза является побочной при производстве азотных удобрений: природный газ преобразуется в метанол, который является исходным сырьем для дальнейшего органического синтеза.

Эта продукция используется в химической промышленности в качестве сырья, а также в строительстве и других отраслях. Метанол в основном применяется в производстве формальдегидов, уксусной кислоты, МТБЭ (метил-трёхбутиловый эфир) и другой продукции. Уксусная кислота необходима для производстве винилацетата, бутилацетата, растворителей, красок и красителей.

Производственные активы ЕвроХима в азотном сегменте включают два завода: Невинномысский Азот и Новомосковский Азот. Вместе данные заводы имеют мощности по производству до 2,8 млн тонн аммиака в год, что делает ЕвроХим 6-м в мире производителем этой продукции. В следующей таблице представлены данные о производственных мощностях ЕвроХима в азотном сегменте, млн тонн в год:

Продукция	НМАЗ	НЕАЗ	Итого
Аммиак	1,63	1,16	<b>2,79</b>
Карбамид	1,04	0,86	<b>1,90</b>
Аммиачная селитра	1,29	1,31	<b>2,60</b>
Карбамидо-аммиачная смесь (КАС)	0,43	1,02	<b>1,45</b>
Кальций-аммиачная селитра (CAN)	0,42	-	<b>0,42</b>
Метанол	0,34	0,13	<b>0,47</b>
Уксусная кислота	-	0,17	<b>0,17</b>

Источник: ЕвроХим

В течение последних пяти лет постепенное расширение производственных мощностей на обоих заводах по производству азотных удобрений в среднем составило от 3% до 15% в год, в зависимости от продукции.

В 2009 г. на Новомосковском Азоте было запущено производство кальций-аммиачной селитры (CAN). Выход на проектную мощность 420 тыс. тонн в год ожидается в 1 кв. 2010 г. Новое производство организовано на базе реконструированного цеха сложных минеральных удобрений. Необходимость реконструкции была обусловлена тем, что на ключевом для Компании европейском рынке существуют ограничения на поставку аммиачной селитры с содержанием азота более 28% из-за её повышенной взрывоопасности. Именно поэтому выпускавшаяся ранее 34%-ая селитра не могла экспортироваться в страны Европы.

Также на Новомосковском Азоте в конце 2009 г. был открыт первый в России цех по производству гранулированного карбамида (на базе реконструированного цеха «Карбамид-3»). Мощности цеха после реконструкции увеличились на 31% - с 1,5 тыс. до 2 тыс. тонн гранулированного карбамида в сутки, а общая мощность завода по производству карбамида - на 17% (с 2,7 тонн в сутки до 3,2 тонн в сутки). Ожидается, что доля ЕвроХима на мировом рынке гранулированного карбамида составит 5%.

Совокупные мощности азотных заводов ЕвроХима, используемые для производства ключевых продуктов органического синтеза, составляют 0,47 млн тонн метанола в год и 0,17 млн тонн уксусной кислоты в год. Метанол, производимый на Новомосковском Азоте, поставляется на экспорт. На Невинномысском Азоте метанол далее перерабатывается в уксусную кислоту и другие соединения.

В следующей таблице представлены данные об объемах производства азотного сегмента Группы ЕвроХим в 2008-2009 г., млн тонн:

Продукция	2008	2009	изменение, %
Аммиак	2,57	2,79	+8%
Карбамид	1,51	1,80	+19%
Аммиачная селитра	2,17	2,30	+6%
КАС	0,93	0,68	-27%
CAN	-	0,03	n/a
Метанол	0,46	0,32	-30%
Уксусная кислота	0,14	0,17	+18%

Источник: ЕвроХим

Повышая производственную гибкость, Компания фокусируется на продукции с более высоким уровнем переработки и большей добавленной стоимостью.

Стратегия Группы в подсегменте органического синтеза также направлена на производство продукции с наиболее высокой степенью переработки и добавленной стоимостью, такой как уксусная кислота и меламин. Последний используется в производстве пластмасс, производстве мебели, паркета, тканей, бумаги, техники и машин.

В настоящее время ЕвроХим осуществляет строительство установки по производству меламина на Невинномысском Азоте. С его запуском в 2011 г. Компания станет единственным в стране производителем меламина.

### Фосфорный сегмент

Фосфорный сегмент ЕвроХима включает в себя добычу и производство апатитового концентрата и его побочных продуктов – железорудного и бадделеитового концентратов, а также производство и продажу фосфорных и сложных удобрений и кормовых фосфатов. Данное направление деятельности в 2009 г. составляет 40% и 27% от совокупной выручки и EBITDA, соответственно.

Фосфорные удобрения позволяют усилить корневую систему растений и повысить их устойчивость к засухе. Фосфор способствует равномерному появлению всходов, благоприятствует интенсивному нарастанию корневой системы, ускоряет развитие растений, стимулирует цветение и плодоношение, ускоряет созревание хлебов, повышает содержание сахаров, каротина.

Апатитовый концентрат, производимый при обогащении апатитовой и фосфатной руды, является основным ингредиентом фосфорных удобрений. ЕвроХим производит концентрат из собственного апатитового сырья. В периоды максимальной загрузки мощностей незначительная часть фосфатной руды может закупаться на рынке. Другими важными сырьевыми элементами являются аммиак и сера.

Два основных вида фосфорных удобрений – аммофос и диаммоний фосфат (ДАФ). Заводы по производству фосфорных удобрений также производят сложные удобрения (NP, NPK) и кормовые фосфаты.

Рынок фосфорного сырья, ключевого элемента в производстве этого вида удобрений,

характеризуется высокой концентрацией со стороны предложения. Для производителя фосфорных удобрений это еще больше повышает значимость наличия собственного сырья.

Конкурентными преимуществами заводов ЕвроХима являются:

- наличие в структуре Группы мощностей по добыче апатитового концентрата и производству аммиака;
- близость к ключевым портам Балтийского (Lifosa, Фосфорит) и Черного (ЕвроХим-БМУ) морей;
- расположение (ЕвроХим-БМУ) в ключевом сельскохозяйственном регионе России (Краснодарский и Ставропольский края), в непосредственной близости к основным потребителям на внутреннем рынке.

Производственные активы ЕвроХима в фосфорном сегменте включают три завода по производству фосфорных удобрений (Lifosa, Фосфорит и ЕвроХим-БМУ), а также производителя апатитового концентрата, основного ингредиента в производстве фосфорных удобрений, - Ковдорский ГОК. Кроме того, на Невинномысском Азоте также имеются мощности по производству до 425 тыс. тонн сложных удобрений (НРК).

Побочными продуктами при производстве апатитового концентрата на Ковдорском ГОКе являются железорудный и бадделеитовый концентраты, которые реализуются внешним покупателям. Ковдорский ГОК – единственный производитель бадделеитового концентрата в мире в промышленных масштабах.

Железная руда используется для производства стали. Бадделеитовый концентрат (природный оксид циркония) – редкий минерал, используемый для производства огнеупорных материалов, абразивов, электроники и технической керамики.

Ниже представлены данные о производственных мощностях Группы ЕвроХим в фосфорном сегменте, млн тонн в год:

<b>Продукция</b>	<b>КГОК</b>	<b>Lifosa</b>	<b>Фосфорит</b>	<b>БМУ</b>	<b>НЕАЗ</b>	<b>Итого</b>
Апатит	2,70	-	-	-	-	<b>2,70</b>
Аммофос, ДАФ, НР	-	0,98	0,74	0,51	-	<b>2,23</b>
НРК	-	-	-	0,06	0,44	<b>0,50</b>
Кормовые фосфаты	-	0,08	0,22	-	-	<b>0,30</b>
Железорудный концентрат	5,70	-	-	-	-	<b>5,70</b>
Бадделеитовый концентрат, тыс. тонн	9	-	-	-	-	<b>9</b>

Источник: ЕвроХим

В течение последних пяти лет Компания осуществила значительные инвестиции в расширение производства апатита и фосфорных удобрений, что привело к среднегодовому приросту мощностей от 6% (для ДАФ) до 9% (для аммофоса и апатитового концентрата). По мощностям по производству фосфорных удобрений (аммофос, ДАФ) Группа ЕвроХим занимает 4-е место в мире.

Компания существенно увеличила эффективность в сегменте, осуществив частичную замену устаревшего оборудования на двух российских заводах. Такие меры позволили, помимо прочего, более эффективно расходовать электроэнергию. Сегодня оба российских завода конкурентоспособны по себестоимости доставки на основные целевые рынки компании - в Европу, а также в Россию и СНГ. Lifosa уже была достаточно эффективным производителем к моменту приобретения компанией ЕвроХим в 2005 г. за счет модернизации оборудования в 2000 г.

Ниже представлены данные об объемах производства Группы ЕвроХим в фосфорном сегменте 2008-2009 гг., млн тонн:

Продукция	2008	2009	изменение, %
Аммофос	0,72	0,67	-7%
ДАФ	0,79	0,97	+22%
NP, NPK	0,16	0,07	-58%
Апатит	2,56	2,51	-2%
Железорудный концентрат	5,42	5,57	+3%
Бадделеитовый концентрат, тыс. тонн	7	8	+14%

Источник: ЕвроХим

После завершения инвестиционного проекта на Фосфорите мощности Группы по производству ДАФ значительно увеличились, что дало возможность для производства и аммофоса, и ДАФ на одних и тех же производственных линиях. Суммарные объемы производства ДАФ и аммофоса увеличились на 9%.

В дальнейшем, в зависимости от наличия спроса, Компания имеет возможность увеличивать мощности по производству фосфорных удобрений (как путем расширения имеющихся, так и путем приобретения новых). При этом объемы выпуска основного сырья - апатитового концентрата - можно увеличить лишь ограниченно (с 2,7 до приблизительно 3,0 млн тонн в год).

С целью снятия этого ограничения в конце 2008 г. ЕвроХим приобрёл государственный пакет завода «Сары-Тас» в Каратау, Казахстан (55,02% акций), на базе которого планируется строительство комбината для производства фосфоритового концентрата и, в перспективе, крупного завода по выпуску широкой гаммы минеральных удобрений в объёме до 2 млн тонн в год. Более подробно см. п. 3.10. «Инвестиции».

Объемы реализации железной руды значительно выросли во 2-м полугодии 2009 г. благодаря росту спроса со стороны потребителей Китая.

В среднесрочной перспективе Группа планирует расширять географию продаж железной руды и постепенно наращивать производство бадделеитового концентрата. Сейчас на Ковдорском ГОКе осуществляется модернизация оборудования и внедрение новой технологии, что позволит повысить извлечение бадделеита и увеличить выпуск концентрата более чем на 2 тыс. тонн в год.

### Калийный сегмент

Развитие мощностей для производства калийных удобрений является одним из основных стратегических приоритетов ЕвроХима. Компания уже начала строительство мощностей по добыче калия на Гремячинском месторождении и освоение участков Верхнекамского месторождения. Добыча калия в значимых для мирового рынка масштабах должна начаться в 2014 г., что позволит ЕвроХиму стать одним из крупнейших в мире поставщиков всех трёх ключевых групп удобрений.

Калий в качестве минерального удобрения усиливает стойкость растений к заморозкам, повышает прочность стеблей, уменьшает поражение посевов корневыми гнилями и ржавчиной, поддерживает необходимый водный режим в них. В природе калий представляет собой минерал, который извлекается в процессе добычи на месторождениях калийных солей.

Ключевые производственные активы Группы ЕвроХим в данном сегменте – проекты по строительству добывающих и перерабатывающих мощностей на Гремячинском месторождении в Волгоградской области и Верхнекамском месторождении в Пермском крае. Компания приобрела лицензии на ведение горнодобывающих работ на обоих месторождениях в 2005 и 2008 гг., соответственно.

Утвержденные запасы Гремячинского месторождения категории В+С1+С2 - 1,2 млрд тонн, категории Р1 - 0,7 млрд тонн. Стоимость лицензии составила порядка 3,0 млрд руб. Разработка месторождения ведется 100%-ным дочерним предприятием Группы - ООО «ЕвроХим-ВолгаКалий».

Разведанные запасы участков Верхнекамского месторождения составляют 1,5 млрд тонн силвинита. Стоимость лицензии составила 4,1 млрд руб. Разработкой месторождения занимается

филиал Ковдорского ГОКа в Усолье. До 2010 г. Компания не осуществляла значительных инвестиций в проект. В этом году ЕвроХим планирует активизировать капитальные вложения в месторождение: объем инвестиций может составить около 70 млн долл.

По оценкам Компании, сейчас по объему запасов калия она входит в пятерку крупнейших компаний мира. Более подробная информация о разработке месторождений содержится в п. 3.10. «Инвестиции».

### Дистрибуция

Доля сети в совокупной выручке Группы – 7%, вклад сегмента в EBITDA минимален. В России дистрибуторская сеть ЕвроХима сосредоточена в Южном и Центральном федеральных округах, на долю которых приходится порядка 75% всех потребляемых в стране удобрений. Другим ключевым рынком является Украина.

Более подробно см. п. 3.4. «Корпоративная структура».

### Логистика

Несмотря на то, что логистика не является отдельным бизнес-сегментом с выделяемым финансовым результатом для целей отчетности, данный сегмент является важной частью бизнес-модели ЕвроХима и оказывает значительное влияние на конкурентоспособность Компании.

Доставка продукции покупателям наиболее эффективным и рациональным способом позволяет оптимизировать транспортные расходы, которые составляют существенную часть в структуре затрат на производство минеральных удобрений. Поэтому основной стратегической целью сегмента логистики является снижение общих транспортных затрат, а следовательно, и общей себестоимости продукции через эффективное управление логистической инфраструктурой.

Более подробно о логистической инфраструктуре Группы см. п. 3.4. «Корпоративная структура».

## 3.6. Продажи

Ниже представлены данные о консолидированных объемах продаж основных видов продукции Группы «ЕвроХим» в натуральном и стоимостном выражении\*:

Продукция	2008		2009	
	тыс. тонн	млн руб.	тыс. тонн	млн руб.
<b>Азотный сегмент, в т.ч.</b>	<b>5 024</b>	<b>55 920</b>	<b>5 376</b>	<b>39 577</b>
Аммиак	616	8 226	643	4 428
Карбамид	1 168	13 503	1 512	11 710
Аммиачная селитра	1 479	11 565	1 839	9 752
Карбамидо-аммиачная смесь	920	8 655	665	3 528
Сложные удобрения	349	4 084	341	3 409
CAN	-	-	16	54
Продукция оргсинтеза	492	5 476	369	3 485
<b>Фосфорный сегмент</b>	<b>6 709</b>	<b>52 016</b>	<b>7 700</b>	<b>31 124</b>
ДАФ и аммофос	1 386	30 925	1 668	17 783
Сложные удобрения	145	1 913	70	612
Кормовые фосфаты	210	4 152	163	2 289
Апатитовый концентрат	273	2 069	215	963
Железорудный концентрат	4 688	11 009	5 579	7 957
Бадделеитовый концентрат	7	426	5	439
<b>Итого продажи основных видов продукции</b>	<b>11 713</b>	<b>107 936</b>	<b>13 076</b>	<b>70 701</b>
Прочие продажи и исключение внутригрупповых продаж		4 238		2 876
<b>Итого продажи Группы</b>		<b>112 174</b>		<b>73 577</b>

\*включая продажи другим сегментам

Источник: ЕвроХим

В следующей таблице представлены данные о географической структуре продаж Группы ЕвроХим в 2008-2009 гг.:

Регион	2008	2009
Россия и СНГ	25%	32%
Азия	26%	24%
Европа	22%	21%
Латинская Америка	13%	12%
Северная Америка	10%	5%
Прочие регионы	4%	6%

Источник: ЕвроХим

В общем объеме продаж на долю экспорта в страны дальнего зарубежья в 2009 г. пришлось 68% продаж.

Несмотря на экономический кризис и трудности с финансированием, использование удобрений в России в 2009 г., согласно данным Министерства сельского хозяйства РФ, выросло на 5% до 2,38 млн тонн. ЕвроХим воспользовался ростом спроса на внутреннем рынке, увеличив продажи через дистрибьюторскую сеть в России на 20% до 1,2 млн тонн продукции.

Снижение продаж в Северной Америке связано, преимущественно, с сокращением спроса на импортные азотные удобрения. В условиях беспрецедентного снижения внутренних цен на газ на североамериканском континенте конкурентоспособность местных производителей стала возрастать.

Основная часть продаж Группы производится по предоплате и с использованием аккредитивов ведущих банков, что значительно снижает кредитный риск и положительно сказывается на операционном денежном потоке Группы. В ряде случаев ЕвроХим допускает отсрочку платежа по поставкам своей продукции. Имеющаяся дебиторская задолженность контролируется политикой активного управления кредитными рисками, включающей оценку текущего кредитного риска контрагента и мониторинга статуса расчетов. Процедуры по оценке кредитоспособности контрагентов включают, помимо прочего, их независимые кредитные рейтинги, финансовое состояние, предыдущий опыт работы Компании с ними.

Ниже представлено более детальное описание продаж основных операционных сегментов Группы ЕвроХим.

#### **Азотный сегмент**

На три основных вида азотных удобрений – карбамид, аммиачную селитру и КАС – в 2009 г. пришлось около 65% продаж в азотном сегменте.

Ключевые рынки Компании для сбыта азотных удобрений включают Россию и СНГ (в основном аммиачная селитра), Латинскую Америку (карбамид, аммиачная селитра), Северную Америку (в основном КАС) и Европу (карбамид, КАС). Основные страны-импортеры - Бразилия, США, Мексика, Сирия, Турция и Германия.

Экспортные поставки составляют около 72% продаж. Среди ключевых зарубежных покупателей – крупные трейдеры и промышленные компании, такие как BASF Antwerpen N.V., Bunge Fertilizantes International Ltd., Indagro SA, Ameropa Dungemittel GmbH, Drey Moor Fertilizers Overseas Pte Ltd., Witt Handel GmbH и пр. База покупателей на внутреннем рынке РФ насчитывает более 200 компаний, среди которых ООО «Кроношпан», ОАО «Полиэф», ООО «Почаево-Агро», ОАО «Рязаньагрохим» и другие.

Расчеты осуществляются преимущественно по 100% предоплате.

Снижение объемов продаж сегмента в стоимостном выражении в 2009 г. связано со значительным падением цен на азотные удобрения. Ниже представлены данные по динамике рыночных цен на основные виды азотных удобрений в 2008-2009 гг., долл. за тонну:

Продукция	3 кв. 2008	4 кв. 2008	1 кв. 2009	2 кв. 2009	3 кв. 2009	4 кв. 2009	1 кв. 2010*
Аммиак (FOB Южный)	763	349	221	218	242	290	326
Карбамид (FOB Южный)	759	281	268	242	243	247	282
Ам.селитра (FOB Черное море)	443	194	186	144	165	178	246
КАС (FOB Черное море)	482	221	182	148	141	163	207

\*с начала года до середины марта

Источник: ЕвроХим

К концу 3 кв. 2009 г. трейдерами были распроданы избыточные запасы большинства азотных удобрений. Одновременно обозначилась задержка с вводом новых мощностей по производству КАС. В 1 кв. 2010 г. рост цен также обусловлен сезонным увеличением спроса.

Примерно половина общего выпуска продукции органического синтеза реализуется в России и СНГ. При этом ЕвроХим является единственным в стране производителем уксусной кислоты. На европейские рынки приходится также около 50% продаж. Среди стран-импортеров – Бельгия, Италия, Финляндия, Турция и др.

Ниже представлены данные по динамике спотовых цен в Западной Европе на метанол и уксусную кислоту, основные продукты органического синтеза, производимые Группой Еврохим, долл. за тонну\*:

Продукция	3 кв. 2008	4 кв. 2008	1 кв. 2009	2 кв. 2009	3 кв. 2009	4 кв. 2009	1 кв. 2010**
Метанол	419	266	156	187	273	294	292
Уксусная кислота	862	671	569	556	615	717	642

\*FD (free delivered) Северо-Западная Европа

\*\*с начала года до середины марта

Источник: ЕвроХим

### Фосфорный сегмент

В стоимостном выражении в 2009 г. продажи аммофоса и ДАФ составили около 57% от всех продаж в фосфорном сегменте. Продажи железорудного концентрата обеспечили около 26% поступлений в сегменте, кормовые фосфаты - еще около 7%.

Ключевые рынки продаж фосфорных удобрений компании ЕвроХим включают Европу (в основном ДАФ и кормовые фосфаты) и Россию и СНГ (в основном аммофос). При этом на долю экспортных поставок в страны дальнего зарубежья приходится 65% продаж. Основные страны-импортеры фосфорных и сложных удобрений – Индия, Пакистан, Германия, Нидерланды и Аргентина.

Основными покупателями за рубежом являются трейдинговые компании – Ameropa, Dreyfoos, Dreyfoos Fertilizers Overseas Pte Ltd., Unifert Group, Witt Handel GmbH и пр. Среди покупателей стран СНГ – ОАО «Северсталь», ОАО «Гомельский химический завод», ОАО «Общество поддержки фермерских хозяйств», ОАО «Минскоблагросервис» и пр.

Расчеты также осуществляются преимущественно по 100% предоплате.

Снижение объемов продаж за 2009 г. также связано с влиянием ценового фактора. Ниже представлены данные по динамике рыночных цен на основные виды фосфорных удобрений в 2008-2009 гг., долл. за тонну:

Продукция	3 кв. 2008	4 кв. 2008	1 кв. 2009	2 кв. 2009	3 кв. 2009	4 кв. 2009	1 кв. 2010*
Аммофос (FOB Балтийское море)	1 146	661	372	322	308	319	442
ДАФ(FOB Черное море)	1 133	631	372	320	308	316	449

\*с начала года до середины марта

Источник: ЕвроХим

Падение цен с 4 кв. 2008 г. было вызвано как факторами предложения (ликвидация избыточных товарных остатков трейдерами), так и спроса (снижение потребления удобрений сельхозпроизводителями, в основном по причине отсутствия финансирования).

В отличие от спроса на азотные удобрения, снижения которого не наблюдалось даже в условиях кризиса, спрос на фосфорные удобрения в 2009 г. несколько сократился по отношению к предыдущему году. В условиях жестких бюджетных ограничений сельхозпроизводители переориентировали свои бюджеты на азотную продукцию, которая в большинстве случаев в краткосрочной перспективе более эффективна.

С 3 кв. 2009 г. спрос на фосфорные удобрения увеличился, что способствовало значительному росту цен. Несмотря на сезонный фактор (осложненный поздним урожаем в США), оказавший негативное влияние на цены в начале 4 кв. 2009 г., сейчас наблюдается стабильное восстановление спроса и цен.

Основная часть железорудного концентрата поставляется на внутренний и азиатские рынки (преимущественно в Китай). Поставки бадделеитового концентрата осуществляются в основном в Японию и Европу.

Среди основных покупателей – ОАО «Северсталь», ОАО «Днепропетровский металлургический комбинат», ОАО «Мариупольский металлургический комбинат», Suifenhe City Xinghe Economic and Trade Ltd., China Hua Dong Corp Limited, Zhejiang Metals and Materials Co и др.

Ниже представлены данные по динамике цен на железорудный концентрат в 2008-2009 гг., долл. за тонну:

	3 кв. 2008	4 кв. 2008	1 кв. 2009	2 кв. 2009	3 кв. 2009	4 кв. 2009	1 кв. 2010*
Железорудный концентрат (CIF Китай)	167	77	76	68	91	102	132

\*с начала года до середины марта

Источник: ЕвроХим

Цены на железорудный концентрат упали в начале 2009 г. в связи с тяжелой ситуацией в мировой металлургической промышленности. Однако начиная со 2 кв. 2009 г., они значительно выросли, в основном благодаря спросу в Китае, экономика которого активно стимулируется государством. В настоящее время цены на железорудный концентрат приблизились к предкризисным уровням.

### 3.7. Финансовые результаты

Компания составляет консолидированную отчетность в соответствии со стандартами МСФО с 2002 г. на ежеквартальной основе.

#### 3.7.1. Отчет о совокупном доходе

Ниже представлены данные отчета о совокупном доходе за 2008-2009 гг., млрд руб., если не указано иное:

Показатель	2008	2009	Изменение
Выручка	112,2	73,6	-34,4%
Валовая прибыль	67,7	32,1	-52,6%
Валовая рентабельность, %	60,4	43,7	-16,7 п.п.
ЕБИТДА	44,3	16,5	-62,7%
Рентабельность по ЕБИТДА, %	39,5	22,4	-17,1 п.п.
Чистая прибыль	27,9	11,1	-60,2%
Чистая рентабельность, %	24,9	15,1	-9,8 п.п.

Источник: ЕвроХим

Снижение объемов выручки в 2009 г. произошло исключительно в результате падения мировых цен на азотную и фосфорную продукцию (на 60% и 65%, соответственно). Сейчас ситуация на рынке постепенно нормализуется.

В следующей таблице представлены данные о поквартальной динамике операционных и финансовых показателей ЕвроХима в 2008-2009 гг., млрд. руб., если не указано иное:

Показатель	3 кв. 2008	4 кв. 2008	1 кв. 2009	2 кв. 2009	3 кв. 2009	4 кв. 2009
Объем продаж, тыс. тонн*	3 245	2 081	2 632	3 247	3 456	3 740
Выручка*	38,9	17,4	19,3	17,2	18,8	18,3
Валовая прибыль	24,9	7,4	8,6	7,7	8,0	7,8
Валовая рентабельность, %	64	43	45	45	43	43
ЕБИТДА	18,2	2,3	5,4	4,8	3,1	3,2
Рентабельность по ЕБИТДА, %	47	13	28	28	17	17
Чистая прибыль	11,8	-2,0	-1,7	7,4	3,3	2,2
Чистая рентабельность, %	30	-11	-9	43	17	12

\*включая продажи другим сегментам

Источник: ЕвроХим

Несмотря на то, что транспортные издержки и стоимость сырья в основном были ниже показателей 2008 г., они снижались меньшими темпами, чем цены на удобрения, а в некоторых случаях даже росли, как в случае с природным газом. В связи с этим показатель ЕБИТДА сократился на 63%.

В следующей таблице представлены данные о структуре операционных расходов ОАО «МХК «ЕвроХим» в 2008—2009 гг.:

Показатель	2008		2009	
	млрд руб.	%	млрд руб.	%
<b>Себестоимость продукции, в т.ч.</b>	<b>44,5</b>	<b>62,4</b>	<b>41,4</b>	<b>65,8</b>
Материалы и комплектующие	27,1	38,0	20,4	32,4
Расходы на персонал	6,4	8,9	6,4	10,2
Энергия	4,1	5,8	4,6	7,3
Износ основных средств	2,4	3,4	2,4	3,8
Коммунальные услуги и топливо	2,6	3,6	2,1	3,3
Изменение остатков незавершенного производства и готовой продукции	(3,1)	n/a	2,1	3,3
Производственные накладные расходы	1,0	1,4	1,2	1,9
Себестоимость транспортных услуг	0,7	1,0	1,1	1,7
Прочие расходы	2,8	3,9	1,5	2,4
<b>Расходы по продаже продукции, в т.ч.</b>	<b>23,3</b>	<b>32,7</b>	<b>18,4</b>	<b>29,2</b>
Транспортные услуги	17,8	24,9	15,7	24,9
Ремонт	0,7	1,0	0,7	1,1
Расходы на персонал	0,9	1,3	0,7	1,1
Экспортные пошлины, прочие сборы и комиссии	3,0	4,2	0,3	0,5
Износ основных средств	0,4	0,6	0,3	0,5
Прочие расходы	0,5	0,7	0,7	1,1
<b>Общие и административные расходы, в т.ч.</b>	<b>3,2</b>	<b>4,5</b>	<b>3,3</b>	<b>5,2</b>
Расходы на персонал	1,7	2,4	1,6	2,5
Износ основных средств и амортизация нематериальных активов	0,2	0,3	0,3	0,5
Аудиторские, консультационные и юридические услуги	0,3	0,4	0,2	0,3
Прочие расходы	1,0	1,4	1,2	1,9
<b>Прочие операционные расходы (доходы), нетто</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,2)</b>	<b>n/a</b>
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>71,3</b>	<b>100,0</b>	<b>62,9</b>	<b>100,0</b>
<b>Итого операционные расходы в % от выручки</b>		<b>63,5</b>		<b>85,5</b>

Источник: ЕвроХим

Ниже приводится описание основных элементов операционных затрат Группы ЕвроХим.

### Материалы и комплектующие

Материалы и комплектующие составляют около 49% себестоимости реализованной продукции. Данная статья, в свою очередь, в значительной степени зависит от цен на природный газ, используемый в производстве аммиака, который является основой для азотных и компонентом в производстве фосфорных удобрений.

Структура расходов на материалы и комплектующие приведена в таблице ниже:

Показатель	2008	2009
Природный газ	29%	45%
Сера	18%	7%
Апатит	4%	5%
Хлористый калий	4%	5%
Товары для перепродажи	15%	13%
Прочее	30%	25%

Источник: ЕвроХим

Несмотря на то, что при общем снижении затрат на материалы и комплектующие на 24%, расходы на газ увеличились на 19% из-за роста цен на него. Тем не менее, в значительной мере это было сглажено беспрецедентным падением цен на серу.

Природный газ закупается у дочерних компаний ОАО «Газпром». С 2009 г. поставки на Новомосковский Азот и Невинномысский Азот осуществляются в рамках долгосрочного договора, действующего до 2012 г. Оплата производится по следующему графику:

- 50% от стоимости договорного месячного объема – до 25 числа месяца, предшествующего поставке;
- 25% от стоимости договорного месячного объема – до 10 числа месяца, в котором производится поставка;
- 25% от стоимости договорного месячного объема – до 20 числа месяца, в котором производится поставка.

В 2009 г. свыше 99% от общего объема природного газа было поставлено заводам Группы ЕвроХим в рамках утвержденных лимитов по ценам, установленным ФСТ. Ниже представлены данные о динамике цен на газ в 2008-2010 гг., руб. за тыс. куб. м:

	1 кв. 2008Ф	2 кв. 2008Ф	3 кв. 2008Ф	4 кв. 2008Ф	1 кв. 2009Ф	2 кв. 2009Ф	3 кв. 2009Ф	4 кв. 2009 П	1 кв. 2010*
Новомосковский Азот	1 841	1 845	1 846	1 846	1 946	2 095	2 258	2 407	2 739
Невинномысский Азот	1 950	1 957	1 965	1 957	2 063	2 271	2 423	2 616	2 889

\*январь-февраль 2010 г.

Источник: ЕвроХим

Поскольку цены на природный газ в России остаются на относительно низком уровне, ЕвроХим имеет преимущество по себестоимости по сравнению с конкурентами в странах с более высокими ценами на газ (например, Европа и Северная Америка).

Инвестиции в эффективность сократили потребление газа на обоих азотных заводах Группы. В следующей таблице представлены данные о динамике потребления природного газа на тонну аммиака, ММВТУ на тонну:

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
Новомосковский Азот		42,15	42,36	39,80	40,00	41,10	40,01	39,42
Невинномысский Азот		37,38	36,55	36,91	37,16	36,73	37,12	36,58
Наиболее эффективное производство из 50 мировых						32,5		
Среднее по 50 мировым производствам						38,0		

Источник: ЕвроХим

Российское правительство планирует постепенно повышать цены на газ на внутреннем рынке с целью их полной либерализации, которая произойдет, по оценкам Компании, к 2014 г. В результате цены в России за вычетом экспортных пошлин и расходов на транспортировку газа должны сравняться с европейскими.

Данные следующей таблицы демонстрируют на примере Невинномысского Азота, что ЕвроХим сохранит конкурентные преимущества по себестоимости на ключевых для себя рынках даже после либерализации:

Себестоимость карбамида с учетом транспортных расходов до Бразилии, долл.	исходя из текущих цен на газ			при либерализации цен на газ		
	НЕАЗ	Восточная Европа	Украина	НЕАЗ	Восточная Европа	Украина
Цена за ММВТУ	3,0	10,5	6,7	4,7	10,5	6,7
Цена за тыс. куб.м	98	340	215	150	340	215
Затраты на газ	62	233	147	95	233	147
Прочие затраты на производство	55	65	65	55	65	65
Транспортные расходы	52	48	52	52	48	52
<b>Итого</b>	<b>169</b>	<b>346</b>	<b>264</b>	<b>202</b>	<b>346</b>	<b>264</b>
Преимущество ЕвроХима		176	95		143	62

Источник: ЕвроХим

Сера используется в производстве фосфорных удобрений. Для своих российских фосфорных заводов ЕвроХим закупает серу преимущественно у ООО «Газпром сера». Расчеты осуществляются по предоплате. Сера для АО «Lifosa» закупается у ТОО «Тенгизшевройл» и ООО «Газпром экспорт» с отсрочкой платежа.

Ниже представлены данные о динамике мировых цен на серу в 2008-2009 гг., руб. за тонну:

	3 кв. 2008	4 кв. 2008	1 кв. 2009	2 кв. 2009	3 кв. 2009	4 кв. 2009	1 кв. 2010*
Сера, FOB Черное море	688	224	14	13	17	19	67

\*с начала года до середины марта

Источник: ЕвроХим

Поставщиком хлористого калия до августа 2009 г. было ОАО «Уралкалий». Сейчас ключевым поставщиком является ОАО «Минерал Трейдинг», дистрибьютор ОАО «Сильвинит». Средняя цена закупки на условиях FCA составляет 3 955 руб./т без НДС, без учета расходов по доставке.

В периоды полной загрузки фосфорных предприятий Компания восполняет дефицит собственного апатитового сырья за счет закупок фосфурды у компании ОСР Мороссо. Пропорция, в которой литовский завод Группы Lifosa приобретает апатит у Ковдорского ГОКа и марокканскую фосфурду, преимущественно определяется эффективностью использования того или иного вида сырья в конкретный момент с учетом стоимости транспортировки.

Другим крупным элементом затрат являются расходы на электроэнергию. Заводы Группы являются участниками оптового рынка электроэнергии и покупают ее самостоятельно. В следующей таблице представлены данные о динамике тарифов на электроэнергию в 2008-2009 гг. (в рамках регулируемого сегмента рынка), руб. за тыс. кВтч:

	3 кв. 2008Ф	4 кв. 2008Ф	1 кв. 2009Ф	2 кв. 2009Ф	3 кв. 2009Ф	4 кв. 2009Ф	1 кв. 2010П
Тарифы на электроэнергию	1 025	1 019	1 126	1 167	1 187	1 179	1 437

Источник: ЕвроХим

### Расходы по продаже продукции

Расходы по продаже продукции составляют около 30% в общем объеме операционных расходов Группы ЕвроХим. За 2009 г. они сократились в сравнении с 2008 г. на 21% преимущественно за счет снижения транспортных расходов (на 12%) и отмены с 1 февраля 2009 г. экспортных пошлин.

Начиная с апреля 2008 г., в России были введены экспортные пошлины на продажу азотных и сложных удобрений (8,5%), калийных удобрений (5%), а также на продажу апатита (6,5%) в страны за пределами таможенного союза СНГ. Данная мера была призвана создать источник для оказания финансовой поддержки отечественным сельхозпроизводителям при закупке ими удобрений. Расходы ЕвроХима на пошлины составили за 2008 г. 2,87 млрд руб. Вслед за резким снижением цен на удобрения с 1 февраля 2009 г. экспортные пошлины были отменены. Расходы на пошлины за 2009 г. составили 0,22 млрд руб.

Транспортные расходы традиционно составляют 80–90% от общего объема расходов по продаже. Доставка продукции конечному покупателю на российском рынке осуществляется преимущественно железнодорожным транспортом, поставки на экспорт – морским транспортом. Снижение в 2009 г. транспортных расходов также связано с сокращением доли контрактов с условиями поставки, включающими транспортировку (CIF, CFR). Сейчас около 40% контрактов предполагают базис поставки FOB.

Ставки фрахта повышались на протяжении 2-3 кв. 2008 г., что приводило к снижению маржи производителей удобрений. Индекс Baltic Dry, показывающий динамику стоимости морских перевозок основных видов сырья, поднялся до пиковой отметки 11 400 в июне (на 30% выше, чем в начале года), но в конце года упал до отметки 720, т.к. вследствие экономического спада в 4 кв. 2008 г. ставки фрахта резко понизились. С середины 2009 г. с оживлением рынка ставки вновь начали расти.

Ниже представлены данные о динамике среднеквартальных показателей индекса Baltic Dry в 2008-2010 гг.:

	3 кв. 2008	4 кв. 2008	1 кв. 2009	2 кв. 2009	3 кв. 2009	4 кв. 2009	1 кв. 2010*
Baltic Dry Index	7 123	1 169	1 562	2 714	2 811	3 401	3 027

\*с начала года до середины марта

Источник: ЕвроХим

Тарифы на перевозку ОАО «РЖД» в 2009 г. увеличились в сравнении с 2008 г. в среднем на 11-12%.

Оптимизировать транспортные расходы Компании позволяет наличие собственной логистической инфраструктуры. На сегодня в собственности Группы более 6 000 специальных вагонов и 42 локомотива. Кроме того, в долгосрочном фрахте у ЕвроХим находится 3 судна. Подробнее см. п. 3.4. «Корпоративная структура».

#### Общие и административные расходы

Общие и административные расходы в 2009 г. выросли всего на 2% до 3,3 млрд руб. Практически все статьи этой категории, кроме амортизации, уменьшились в сравнении с 2008 г. Рост общей суммы связан с увеличением резерва, созданного под обесценение дебиторской задолженности.

#### 3.7.2. Финансовые результаты основных сегментов

Ниже представлены основные финансовые показатели ключевых сегментов бизнеса Группы ЕвроХим:

	2008	2009
Азотный сегмент (с учетом органики)		
Внешняя выручка, млрд руб.	51,8	35,4
Доля сегмента в консолидированной выручке, %	46,2	48,0
ЕБИТДА, млрд руб.	23,9	9,3
Доля сегмента в консолидированном показателе ЕБИТДА, %	53,9	56,4
Маржа ЕБИТДА*, %	42,8	23,5
Фосфорный сегмент (с учетом добычи)		
Внешняя выручка, млрд руб.	49,4	29,6
Доля сегмента в консолидированной выручке, %	44,0	40,2
ЕБИТДА, млрд руб.	20,1	4,4
Доля сегмента в консолидированном показателе ЕБИТДА, %	45,0	26,7
Маржа ЕБИТДА, %	38,7	14,1
Калийный сегмент		
Внешняя выручка, млрд руб.	-	-
Доля сегмента в консолидированной выручке, %	-	-
ЕБИТДА, млрд руб.	-0,2	-0,2
Доля сегмента в консолидированном показателе ЕБИТДА, %	-	-
Маржа ЕБИТДА, %	-	-

Сегмент дистрибуции		
Внешняя выручка, млрд руб.	5,3	5,4
Доля сегмента в консолидированной выручке, %	4,7	7,3
ЕБИТДА, млрд руб.	0	0
Доля сегмента в консолидированном показателе ЕБИТДА, %	-	-
Маржа ЕБИТДА, %	-	-

\*с учетом внутренней выручки

Источник: ЕвроХим

### 3.7.3. Отчет о финансовом положении

В следующей таблице представлены основные данные консолидированного отчета о финансовом положении ОАО «МХК «ЕвроХим» по состоянию на 31 декабря 2008 и 2009 гг., млрд руб.:

Показатель	31 дек. 2008	31 дек. 2009
<b>Внеоборотные активы, в т.ч.</b>	<b>64,4</b>	<b>99,7</b>
Основные средства	41,2	56,4
Права на разведку и добычу полезных ископаемых	7,2	7,3
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	13,9	33,6
<b>Оборотные активы, в т.ч.</b>	<b>57,6</b>	<b>29,1</b>
Запасы	11,2	8,1
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	3,2	2,2
Предоплата, пр. дебиторская задолженность и пр. оборотные активы	10,6	7,6
Денежные средства и их эквиваленты	26,7	11,2
<b>Капитал</b>	<b>61,0</b>	<b>73,2</b>
<b>Долгосрочные обязательства, в т.ч.</b>	<b>45,0</b>	<b>37,7</b>
Долгосрочные кредиты	34,4	26,6
Выпущенные облигации	8,5	8,7
<b>Краткосрочные обязательства, в т.ч.</b>	<b>16,2</b>	<b>17,9</b>
Краткосрочные кредиты	9,1	12,5
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	1,8	1,4
Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы	4,0	3,6
<b>Итого активы / обязательства и капитал</b>	<b>122,3</b>	<b>128,8</b>

Источник: ЕвроХим

На долю внеоборотных активов приходится около 77% совокупных активов Группы ЕвроХим. Основные средства составляют 57% внеоборотных активов, права на разведку и добычу полезных ископаемых – 7% (на Гремячинском, Верхнекамском и Ковдорском месторождениях). Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, представлены акциями ОАО «Сбербанк» и немецкого производителя удобрений K+S AG, акции которого входят в состав индекса DAX 30.

В составе оборотных активов основную часть составляют денежные средства и их эквиваленты (в т.ч. с ограничением использования), на которые приходится 47% всех оборотных активов Группы. В следующей таблице представлена структура размещения денежных средств Группы ЕвроХим в банках в зависимости от их международного кредитного рейтинга:

Рейтинг*	2008	2009
Рейтинг А-ААА	63,8%	66,0%
Рейтинг ВВ- - ВВВ+	35,6%	31,0%
Рейтинг В- - В+	0,1%	0,0%
Без рейтинга	0,5%	3,0%

\*на основе кредитных рейтингов независимых рейтинговых агентств Standard&amp;Poor's, Fitch Ratings, и Moody's Financial Services по состоянию на 27 января 2010 г.

Источник: ЕвроХим

Управление оборотным капиталом является одним из приоритетных направлений управления финансами Компании. За 2009 г. чистый оборотный капитал значительно сократился и составил 12,5 млрд руб. против 17,9 млрд руб. годом ранее. Основными факторами снижения стали сокращение:

- запасов (на 28%), поскольку Компания распродала в течение 2009 г. готовую продукцию, запасы которой были накоплены в конце 2008 г. из-за резкого снижения спроса на минеральные удобрения;
- дебиторской задолженности покупателей и заказчиков (на 32%);
- прочей дебиторской задолженности и оборотных активов (28%) благодаря возмещению НДС, а также снижению уровня авансирования поставщиков и подрядчиков.

В результате оборачиваемость готовой продукции запасов сократилась с 41 до 28 дней. В связи с тем, что отсрочка платежа допускается только после тщательной оценки кредитных рисков и при высокой платежной дисциплине контрагента, срок оборачиваемости дебиторской задолженности остается в пределах 10 дней, а доля сомнительной задолженности не превышает 5%. За 2009 г. срок оборота кредиторской задолженности сократился незначительно - с 15 до 12 дней.

### 3.7.4. Отчет о движении денежных средств

Ниже представлены данные отчета о движении денежных средств Группы ЕвроХим за 2008-2009 гг., млрд руб.:

Показатель	2008	2009
Совокупный операционный денежный поток	33,6	12,9
Операционный денежный поток после изменений в оборотном капитале	26,8	17,5
Денежный поток (отток) по инвестиционной деятельности	(35,5)	(27,0)
Свободный денежный поток	(8,8)	(9,5)
Денежный поток (отток) по финансовой деятельности	18,0	(7,9)
Влияние изменения обменного курса на денежные средства и их эквиваленты	1,9	1,8
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	11,1	(15,5)
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	26,2	10,7

Источник: ЕвроХим

Свободный денежный поток за 2009 г. был отрицательным и составил 9,5 млрд руб. В основном это произошло из-за приобретения Компанией крупного пакета высоколиквидных акций K+S AG.

Более подробная информация об инвестициях Группы ЕвроХим отражена в п. 3.10. «Инвестиции». Превышение инвестиционных затрат над притоком по операционной деятельности было профинансировано главным образом за счет накопленных на балансе Компании денежных средств.

### 3.8. Финансовые обязательства

В следующей таблице представлены данные о финансовых обязательствах Группы ЕвроХим на 1 апреля 2010 г.:

Кредит	Валюта кредита	Сумма в валюте кредита, млн	Сумма, млн руб.*	Дата погашения
Синдицированный кредит	USD	1 081	31 896	16.10.2012**
Еврооблигации	USD	290	8 554	21.03.2012
Merrill Lynch	EUR	45	1 781	24.03.2011***
<b>Итого в рублях</b>			<b>42 231</b>	

\* по официальным курсам ЦБ РФ на 01.04.2010 (29,4956 руб. за доллар США и 39,5713 руб. за евро)

\*\* погашение осуществляется по графику: ежемесячная сумма к погашению – 34,9 млн долл.

\*\*\* компания планирует полностью погасить данный кредит до размещения облигаций

Источник: ЕвроХим

Синдицированный предэкспортный кредит (первоначальная сумма 1,5 млрд долл.) был предоставлен Компании в октябре 2008 г. на фоне резкого ухудшения рыночной ситуации. Тем не менее, процентная ставка по нему была установлена на рекордно низком в тех условиях уровне - LIBOR 1M + 1,8% (с включением всех затрат: LIBOR 1M+ 2,47%), что является доказательством

высокой оценки кредитного качества ЕвроХима ведущими международными финансовыми институтами.

Ставка по еврооблигациям (объем эмиссии – 300 млн долл.), размещенным в марте 2007 г., зафиксирована до погашения на уровне 7,875% год.

Процентная ставка по кредиту в евро является плавающей (EURIBOR 3М + 2% год).

В настоящий момент в залоге у банков находится менее 10% активов Группы ЕвроХим. Обеспечением по синдицированному кредиту выступают будущие платежи по ряду экспортных контрактов.

Синдицированный кредит содержит следующие основные финансовые ограничения (ковенанты):

- консолидированный собственный капитал должен в любой момент времени быть не менее 1,5 млрд долл. США;
- соотношение «Консолидированный чистый долг к Консолидированному собственному капиталу» не должно превышать 1,50:1.
- соотношение «Консолидированный чистый долг к Консолидированной EBITDA за 12 месяцев» в каждый отчетный квартал не должно превышать 2,50:1.

Консолидированный показатель EBITDA рассчитывается в соответствии с порядком, прописанным в кредитном договоре. Он включает в себя операционные, процентные и дивидендные доходы и не включает прибыли/убытки от реализации активов, а также курсовые разницы от переоценки финансовых активов и обязательств.

Условия еврооблигаций ограничивают увеличение объема финансового долга Группы в случае, если соотношение «Консолидированный долг к Консолидированной EBITDA, рассчитанной по последней доступной годовой отчетности по МСФО» превысит 3:1.

Также по условиям еврооблигаций Компания берет на себя обязательство поддерживать консолидированный собственный капитал на уровне не менее 1 млрд долл.

По данным консолидированной отчетности за 2009 г., ЕвроХим выполняет все установленные финансовые ковенанты.

В следующей таблице представлены данные о планируемых объемах погашения кредитов в 2009-2012 гг., млн долл.:

	2 кв. 2010	3 кв. 2010	4 кв. 2010	2011	2012
Сумма к погашению	104,7	104,7	104,7	479,0	638,8

Источник: ЕвроХим

30 марта 2010 г. ЕвроХим подписал соглашение о кредитной линии на 261 млн долл. сроком на 10 лет под гарантию экспортного кредитного агентства (ЕСА-финансирование). Покрытие политических и коммерческих рисков предоставлено официальным Южно-Африканским экспортным кредитным агентством ECIC (Export Credit Insurance Corporation of South Africa Limited). Процентная ставка по кредиту составляет LIBOR + 2,5% год. Средства из кредитной линии будут направлены на финансирование строительства клетового ствола на Гремячинском месторождении.

Выборка средств по кредитной линии будет производиться постепенно, по мере осуществления платежей подрядчику проекта Shaft Sinkers. Таким образом, при сохранении приемлемого уровня долговой нагрузки Компания обеспечила себе источником долгосрочной ликвидности для финансирования затрат по инвестиционной программе.

### 3.9. Стратегия и прогнозы результатов деятельности

В ближайшие несколько лет Группа ЕвроХим планирует достичь следующих стратегических целей:

- войти в пятерку мировых лидеров отрасли по объемам выпуска и прибыльности, работая во всех трёх сегментах рынка – азотном, фосфорном и калийном;
- сохранить и увеличить свои конкурентные преимущества по себестоимости за счет вертикальной интеграции и инвестиций в повышение эффективности.

Для того, чтобы стать четвертым предприятием в мире, работающим во всех трёх сегментах рынка удобрений, Компания намерена сфокусироваться на продукции с более высокими уровнем переработки и добавленной стоимостью в азотном сегменте, постепенно расширять производственные мощности в фосфорном сегменте (как за счет увеличения существующих, так и за счет приобретений новых), а также начать в конце 2013 г. собственное производство калийных удобрений, которые являются наиболее прибыльным сегментом отрасли минеральных удобрений.

В рамках достижения данной цели ЕвроХим приобрел лицензии на разработку двух крупных калийных месторождений в России: Гремячинского в Волгоградской области и двух участков Верхнекамского в Пермском крае.

Цены на продукцию и сырье в каждом отдельном сегменте рынка могут подвергаться значительным неравномерным колебаниям, что создает риск резкого снижения денежных потоков в каком-либо из сегментов. Присутствие во всех трёх сегментах рынка минеральных удобрений имеет значительные преимущества с точки зрения диверсификации производства, минимизации рыночных рисков, усиления вертикальной интеграции и эффекта масштаба.

В 2014 г. Компания намерена увеличить долю на мировом рынке минеральных удобрений до 2,5%, в основном, за счет начала масштабного производства калийных удобрений.

Что касается реализации второй стратегической цели, то имеющееся сейчас у Группы преимущество по себестоимости в основном обусловлено вертикально-интегрированной моделью бизнеса: наличием собственного сырья, производства, контроля над продажами и дистрибуцией собственной продукции. Это приобретает особую значимость на российском рынке, где конкуренция в сфере промышленных и транспортных услуг незначительна. Интегрировав большую часть данных услуг в бизнес-модель, Компания может сохранять и увеличивать преимущество по себестоимости.

Группа постоянно отслеживает конкурентоспособность собственной продукции и управляет производством таким образом, чтобы сфокусировать основные ресурсы на продуктах, наиболее востребованных рынком.

Достижению стратегических целей должно способствовать решение определенных задач в каждом бизнес-сегменте:

- азотный сегмент:
  - сокращение удельного потребления газа;
  - постоянная оптимизация продуктового ряда в целях максимизации маржи;
  - оптимизация продаж по рынкам с точки зрения маржи и стоимости доставки;
- фосфорный сегмент и сегмент добычи:
  - расширение собственной ресурсной базы;
  - рост производственных мощностей;
  - повышение эффективности производства;
- калийный сегмент:
  - запуск собственного производства в конце 2013 г.;
  - улучшение рыночных позиций в сегменте сложных удобрений;
- логистика:
  - снижение себестоимости за счет эффективного управления портовыми терминалами, железнодорожными и морскими перевозками;

- дистрибуция:
  - развитие сети дистрибуции, фокусирующейся на «продаже урожайности» в России, Украине, Белоруссии и Казахстане.

В 2010 г. Группа ожидает увеличения объемов выручки и EBITDA, как минимум, на 10%. Долговая нагрузка останется умеренной: в пределах 2-2,4х (Чистый долг/EBITDA).

### **3.10. Инвестиции**

В рамках реализации стратегии развития Группа ЕвроХим осуществила и продолжает осуществлять несколько крупных инвестиционных проектов в ключевых бизнес-сегментах.

#### **Азотный сегмент**

- расширение и модернизация мощностей по производству гранулированного карбамида на Новомосковском Азоте. Проект реализуется с 2007 г. и состоит из двух частей:
  1. реконструкция имеющегося цеха «Карбамид-3» с переходом на выпуск гранулированного продукта и увеличением производительности до 2 тыс. тонн в сутки. Новое производство было запущено в конце декабря 2009 г. Общая сумма инвестиций составила 2 млрд руб.
  2. строительство нового цеха «Карбамид-4» позволит увеличить имеющиеся мощности на 1,15 тыс. тонн в сутки. Общий объем инвестиций в этот проект оценивается примерно в 4,9 млрд руб. Запуск намечен на 2010 г.

Новые мощности позволят выпускать карбамид по современной технологии (гранулирование в «кипящем слое»), получать продукт более высокой прочности и стабильным рассевом, увеличить мощность производства карбамида. Это, в свою очередь, должно усилить позиции Группы на рынках США и Западной Европы, а также привести к сокращению удельного расходования сырья и доведению энергопотребления до лучших мировых показателей - 0,9 Гкал на тонну готовой продукции.

- строительство установки по производству меламина на Невинномысском Азоте мощностью 50 тыс. тонн в год. Строительство ведется с 2008 г., его общая стоимость оценивается примерно в 6 млрд руб.

Подобное производство станет первым в России. Его запуск в 2011 г. позволит полностью обеспечить потребности внутреннего рынка в этом веществе. Основным направлением переработки меламина является производство товаров народного потребления (мебель, стеновые и напольные покрытия (ламинат), пресс-композиции (например, пуговицы, пепельницы и подоконники), текстиль и бумага. В промышленности меламин используется для производства лакокрасочных материалов, клеев, огнеупорных композиций и бетонов.

Производство меламина относится к третьему классу опасности. Для внедрения на Невинномысском Азоте выбрана наиболее безопасная технология получения меламина под низким давлением.

#### **Фосфорный сегмент**

- реконструкция производства серной кислоты на ЕвроХим-БМУ и ПГ Фосфорит, благодаря которой мощности по производству этой продукции должны увеличиться с 720 тыс. тонн в год до 1 млн тонн в год на ПГ Фосфорит и с 520 тыс. тонн в год до 750 тыс. тонн в год на ЕвроХим-БМУ.

Инвестиции в проект на площадке ПГ Фосфорит с 2010 по 2013 г. оцениваются примерно в 300 млн руб. Ожидается, что реконструкция на ЕвроХим-БМУ стоимостью примерно в 380 млн руб. будет завершена до конца 2011 г.

- реконструкция производства экстракционной фосфорной кислоты на ПГ Фосфорит и ЕвроХим-БМУ, благодаря которой соответствующие мощности на ПГ Фосфорит должны увеличиться с 340 тыс. тонн в год до 400 тыс. тонн в год, на ЕвроХим-БМУ – с 240 тыс. тонн в год до 260 тыс. тонн в год. Осуществление проекта на ПГ Фосфорит позволит в перспективе задействовать в

производстве экстракционной фосфорной кислоты две технологические системы вместо четырёх, что приведёт к снижению затрат на пар при производстве аммофоса примерно в 2 раза. Совокупная стоимость реконструкции оценивается примерно в 1,9 млрд руб.

- также Компания рассматривает проект разработки фосфоритовых месторождений в Казахстане с последующим строительством на их базе горно-обогатительной фабрики и завода по производству минеральных удобрений. Проект носит долгосрочный характер и в настоящий момент находится на стадии предварительной оценки.

ЕвроХим уже зарегистрировал в Казахстане своё дочернее предприятие «ЕвроХим – Удобрения», а также приобрёл государственный пакет акций простаивавшего 15 лет предприятия «Сары-Тас», на площадке которого планируется строительство завода. Сырьевой базой должны стать месторождения фосфоритовых руд в Каратау, где ЕвроХим планирует построить горно-обогатительный комбинат.

#### **Калийный сегмент**

- освоение Гремячинского месторождения калийных солей. Реализация проекта началась в 2006 г. Общий объем инвестиций ЕвроХима в этот проект в период с 2008 до 2016 гг. оценивается в 3,4 млрд долл. (включая стоимость приобретенных лицензий).

Гремячинское калийное месторождение – уникальное по запасам калийных солей в европейской части России и первый в Европе прецедент разработки калийного месторождения «с нуля» за последние 30 лет. Общая площадь месторождения составляет 97 кв. км, глубина калийных залежей – свыше 1 км, утверждённые запасы – 1,2 млрд тонн, ресурсы – 0,7 млрд тонн (категория Р1). Качество руды исключительно высоко, благодаря содержанию хлористого калия в 34-41%.

Реализация проекта разбита на две фазы:

1. строительство двух шахт и горно-обогатительного комбината общей мощностью по добыче калия до 2,3 млн тонн в год с началом производства в 2013 г и с выходом в 2015 г. на проектную мощность в 2,3 млн тонн в год. Общая стоимость проекта – 2,3 млрд долл., с учетом стоимости лицензии;
2. строительство третьей шахты и двукратное увеличение производственных мощностей (до 4,6 млн тонн в год) к 2016 г. Стоимость оценивается в 1,1 млрд долл.

В настоящее время осуществляется строительство административной и социальной инфраструктуры, скипового и клетьевого стволов, а также подготовительные работы для строительства перерабатывающего завода.

- освоение Палашерского и Балахонцевского участков Верхнекамского месторождения калийных солей. Реализация проекта начата в 2008 г. Инвестиции в создание мощностей по ежегодному производству калия объёмом 3,1 млн тонн составят около 2,0 млрд долл.

Оценочные запасы сильвинитовой и карналлитовой руды составляют 1,5 млрд тонн. Размер участка - 132,9 кв. км. Глубина залегания - около 500 м. Содержание хлористого калия в руде - 30%. Начало производства намечено на 2017 г.

К 2018 г. ресурсная база ЕвроХима, с учетом реализуемого проекта по разработке Гремячинского месторождения, позволит достичь совокупной годовой мощности по производству хлористого калия в 5-7 млн тонн, что составит около 10% всего мирового калийного рынка.

#### **Прочие сегменты**

Основным проектом в прочих сегментах деятельности было строительство Туапсинского балкерного терминала по перегрузке минеральных удобрений с железнодорожного транспорта на морские суда. Планируемый годовой объём перевалки сухих гранулированных минеральных удобрений – 3 млн тонн в год. Терминал запущен в марте 2010 г.

До запуска терминала для экспорта удобрений Компания вынуждена использовать порты соседних государств, значительно удалённые от основных предприятий ЕвроХима. Только транспортные расходы в пределах России повышают цену минеральных удобрений на 15-25%. Кроме того, таможенные и транспортные тарифы сопредельных государств дополнительно увеличивают стоимость доставки удобрений до портов. Поэтому запуск собственного терминала поможет значительно снизить стоимость доставки минеральных удобрений до порта перегрузки на морские суда.

Критериями выбора места размещения терминала послужили близость Туапсе к предприятиям Группы ЕвроХим, наличие дополнительной пропускной возможности железнодорожной станции Туапсе и наличие в порту развитой инфраструктуры для безопасного мореплавания и приёма крупнотоннажных судов, приемлемые погодные условия для непрерывной круглогодичной работы.

Эксплуатация терминала позволит Группе получать прогнозируемую и устойчивую прибыль от стивидорной деятельности по перевалке минеральных удобрений, сократить затраты по доставке и перевалке собственных минеральных удобрений через морские порты, получить независимость на рынке стивидорных услуг, а также создать новые рабочие места.

В следующей таблице представлены данные об объемах капитальных вложений Группы ЕвроХим в 2008-2009 гг., млрд руб.\*:

	2008	2009
Азотный сегмент	7,01	6,79
Фосфорный сегмент	2,98	2,65
Калийный сегмент	8,05	6,40
Прочие	0,78	2,85
<b>Итого</b>	<b>18,82</b>	<b>18,69</b>

\*без учета осуществленных и возможных приобретений акций/долей участия в капитале компаний  
Источник: ЕвроХим

В следующей таблице представлены данные об инвестициях, планируемых Группой на 2010-2012 гг., млрд руб.\*:

	2010	2011	2012
Азотный сегмент	8,2	5,5	3,8
Фосфорный сегмент (вкл. добычу сырья)	4,2	5,0	4,2
Калийный сегмент	9,7	23,2	21,0
Прочие	0,7	0,0	0,1
<b>Итого</b>	<b>22,8</b>	<b>33,8</b>	<b>29,1</b>

\*инвестиции номинированы в долларах США и представлены в таблице в пересчете на рубли по официальному курсу ЦБ РФ на 1 апреля 2010 г. (29,4956 рублей за доллар США)  
Источник: ЕвроХим

В 2010-2012 гг. инвестиции в калийный сегмент будут составлять основную часть капитальных вложений Группы. По оценкам ЕвроХима, они продолжают оставаться экономически привлекательными даже при более низких ценах на калийные удобрения, чем текущие. Целесообразность инвестиций Компании в калийный сегмент также основывается на планируемой низкой себестоимости производства, которая подтверждается независимыми оценками.

В 2008-2009 гг. еще одним крупным направлением инвестиций Группы было приобретение акций/долей участия в капитале других компаний. В следующей таблице представлены данные об объемах этих инвестиций, млрд руб.:

	2008	2009
Приобретение доли участия в дочерних обществах	2,5	-
Приобретение дочерних обществ за вычетом приобретенных денежных средств	0,4	0,1
Приобретение инвестиций, имеющих в наличии для продажи	10,1	25,4
<b>Итого</b>	<b>13,0</b>	<b>25,5</b>

Источник: ЕвроХим

В 2008 г. Группа приобрела 85,84% акций дистрибьюторской компании ОАО «Агροхимик» (цена приобретения составила 105 млн руб.), а также 56,33% акций ОАО «Сары-Тас», производственной компании, зарегистрированной в Казахстане. Общая сумма приобретения с учетом средств, уплаченных в погашение кредиторской задолженности, составила 312 млн руб. В 2009 г. было приобретено 100% долей участия в сервисной компании ООО «База Механизации» за 150 млн руб.

В 2008 г. Группа ЕвроХим также увеличила свою долю участия в ОАО «Ковдорский ГОК», ОАО «НАК «Азот», ОАО «Невинномысский Азот» и ОАО «Агроцентр ЕвроХим Усть-Лабинск» до 100%. Общая сумма приобретений составила 2,5 млрд руб.

По состоянию на 31 декабря 2009 г. инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, состояли из акций K+S AG, немецкого производителя калийных удобрений, и акций ОАО «Сбербанк».

В течение 2008 г. Группа ЕвроХим приобрела акции K+S AG на общую сумму 10,1 млрд руб. В декабре 2008 г. Группа продала часть приобретенных акций (на сумму 0,8 млрд руб.) и признала прибыль в размере 210 млн руб. в отчете о прибылях и убытках.

В течение 2009 г. Группа приобрела дополнительный пакет акции K+S AG на сумму порядка 25,4 млрд руб. В конце года часть акций была продана материнской компании ЕвроХима MCC Holding Public Company Limited (на сумму 4,5 млрд руб.), а часть акций (на сумму 2,8 млрд руб.) была реализована на бирже. Прибыль в размере 966 млн руб. была признана в отчете о прибылях и убытках.

По состоянию на 31 декабря 2009 г. справедливая стоимость 10,12% уставного капитала K+S AG, которыми владеет ЕвроХим, составляет 33,6 млрд руб.

В мае 2009 г. Группа получила дивидендный доход по акциям K+S AG в размере 2,2 млрд руб.

Справедливая стоимость инвестиций в акции ОАО «Сбербанк» на эту дату составляет 16,7 млн руб.

## 4. Краткий обзор отрасли минеральных удобрений

### 4.1. Мировой рынок минеральных удобрений

Минеральные удобрения вносятся в почву для пополнения запаса питательных веществ, в т.ч. азота (N), фосфора (P) и калия (K). В зависимости от того, какие питательные элементы содержат удобрения, минеральные удобрения подразделяются, соответственно, на:

- азотные;
- фосфорные;
- калийные;
- комплексные (сложные).

В структуре мирового потребления преобладают азотные удобрения (61% от общего объема потребления), т.к. азот является основной составляющей белков, необходимых для роста растений. Фосфорные удобрения (21% потребления) позволяют усилить корневую систему растений, ускорить созревание растений и повысить качество урожая. Калийные удобрения (16% потребления) помогают повысить способность пищевых сельскохозяйственных культур к влагоудержанию, их урожайность, питательную ценность, вкус, цвет, текстуру и устойчивость к заболеваниям.

В последнее время широкое распространение получили комплексные, или сложные удобрения, которые сочетают в себе несколько видов питательных элементов в различных соотношениях. Наиболее распространенными сложными видами удобрений являются NPK (содержащие азот, фосфор и калий) и NP (содержащие азот и фосфор).

Ниже представлена географическая структура мирового потребления минеральных удобрений в 2008 г.:

Регион	Доля, %
Китай, Индия и Юго-Восточная Азия	58%
Европа и Центральная Азия	13%
Северная Америка	13%
Латинская Америка	9%
Другие	7%

Источник: IFA (International Fertilizer Association), май 2009 г.

Очевидно, что динамика рынка минеральных удобрений определяется состоянием сельскохозяйственного рынка. Мировые цены на минеральные удобрения в целом следуют за ценами на сельскохозяйственные культуры. В следующей таблице представлены данные о динамике цен на основные виды минеральных удобрений и сельскохозяйственных культур в 2008-2009 гг.:

	3 кв. 2008	4 кв. 2008	1 кв. 2009	2 кв. 2009	3 кв. 2009	4 кв. 2009	1 кв. 2010
Карбамид (N), FOB Baltic, долл./т	726	295	267	237	242	239	272
Диаммоний-фосфат, ДАФ (P), FOB Baltic, долл./т	1 145	640	367	316	311	316	449
Хлористый калий (K), spot, FOB FSU, долл./т	830	929	852	714	524	440	346
Кукуруза, долл./т	227	150	149	160	130	153	147
Соевые бобы, долл./т	483	329	344	414	384	370	351
Пшеница, долл./т	284	199	201	207	178	193	184
Рис, долл./т	402	331	280	276	295	324	304

Источник: Fertecon, Fertilizer Market Bulletin (FMB), CBТ, LIFFE, ЕвроХим, оценки Райффайзенбанка

В результате глобального кризиса в 4 кв. 2008 г. цены на сырьевых рынках рухнули, потянув за собой цены на минеральные удобрения. С середины 2009 г. началась стабилизация цен. В результате оживления финансовых рынков и появления возможности у фермеров брать кредиты спрос на минеральные удобрения начал восстанавливаться.

Благодаря необходимости постоянного внесения азотных удобрений в почву в 2009 г., несмотря на кризис, объемы их производства практически не изменились в сравнении с уровнем 2008 г. (99,8 млн тонн против 99,1 млн тонн). Производство фосфорных удобрений сократилось на 5,4% до 35,3 млн тонн.

Сдерживание цен производителям калийных удобрений привело к более значительному падению объемов их производства (с 33,2 млн тонн до 21,7 млн тонн). С 3 кв. 2009 г. некоторые производители приняли решение о снижении цен, что стало катализатором падения спотовых котировок. Ситуация стабилизировалась в декабре 2009 г., когда Белорусская калийная компания подписала с Китаем контракт на поставку хлорида калия по цене 350 долл. за тонну (CFR) при средней цене на рынке в 2009 г. около 636 долл. за тонну.

По прогнозам Международной ассоциации минеральных удобрений (IFA) в 2010 г. ожидается восстановление рынка в связи с постепенным выходом из кризиса. Прогнозируемый прирост спроса на азотные, фосфатные и калийные удобрения - на 2,9%, 7,5% и 7,7%, соответственно (в сравнении с 2009 г.). Большая часть спроса будет сформирована азиатскими странами.

Фундаментальными факторами роста рынка в среднесрочной перспективе являются:

- рост населения планеты и рост абсолютной потребности в пище;
- ограниченность резервов увеличения посевных площадей;
- увеличение производства биотоплива;
- урбанизация и изменение вкусовых предпочтений;
- рост уровня жизни в развивающихся странах, и, соответственно, постепенное увеличение доли высоко протеиновой пищи в рационе населения.

Ниже представлены данные о крупнейших мировых производителях минеральных удобрений в 2008 г., а также за 9 мес. 2009 г. по объемам выручки и их рентабельности:

Компания	2008		2009	
	Объем выручки, млрд долл.	Маржа EBITDA, %	Объем выручки, млрд долл.	Маржа EBITDA, %
Mosaic	9,8	32	10,3*	27
Yara	15,0	20	9,6	9
Agrium	10,0	24	9,1	9
PotashCorp	9,5	54	4,0	41
K+S	7,1	31	5,0	12
Israel Chemicals	6,9	40	4,6	27
ЕвроХим	4,5	39	2,3	22
...	...	...	...	...
Уралкалий**	2,5	66	0,7	60
Акрон***	1,7	40	0,9	18

\* данные приведены за 2009 фискальный год (с 01 июня 2008 г. по 31 мая 2009 г.)

\*\* данные за 9 мес. 2009 г. приведены на основе неконсолидированной отчетности компании по РСБУ

\*\*\* 9 мес. 2009 г.

Источник: отчетность компаний, оценки Райффайзенбанка

Несмотря на то, что российские компании не входят в число 5 крупнейших мировых производителей минеральных удобрений, они демонстрируют более высокий уровень прибыльности за счет относительно низких издержек, преимущественно, в сегменте азотных удобрений. Внутренние цены на природный газ, электроэнергию, сырье и трудовые ресурсы ниже, чем во многих других регионах мира.

### Азотные удобрения

Поскольку природный газ является исходной составляющей производства азотных удобрений, стоимость газа для производителей удобрений и их близость к ключевым рынкам сбыта – основные факторы, определяющие их конкурентоспособность. Высокая конкурентность данного рынка приводит к сравнительно высокой волатильности цен. С другой стороны, спрос сельхозпроизводителей на азотные удобрения по сравнению со спросом на фосфорные и

калийные несколько более устойчив, т.к. невнесение их в почву имеет более ощутимые негативные последствия для урожайности в краткосрочной перспективе.

В следующей таблице приведены данные по основным регионам производства азотных удобрений по итогам 2009 г.:

	<b>Мощность производства: аммиака, млн тонн в год</b>	<b>Объем производства аммиака, млн тонн в год</b>	<b>Экспорт аммиака, млн тонн в год</b>	<b>Импорт аммиака, млн тонн в год</b>
Китай	70,0	50,7	0,0	0,4
Европа	22,5	14,8	1,2	4,7
Северная Америка	16,1	13,2	0,9	5,8
<b>Россия</b>	<b>14,0</b>	<b>12,2</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0</b>
Ближний Восток	13,0	11,4	2,6	0,3
Латинская Америка	11,8	9,8	5,4	0,9
Африка	7,2	5,6	1,2	0,7
Другие страны	43,3	33,8	2,8	4,5
<b>Всего в мире</b>	<b>197,8</b>	<b>151,4</b>	<b>17,4</b>	<b>17,3</b>

Источник: ЕвроХим

В следующей таблице приведены данные по крупнейшим компаниям-производителям азотных удобрений по итогам 2009 г.:

<b>Аммиак: позиции в мире по производственным мощностям</b>	<b>млн тонн в год</b>
Yara	7,7
CF Industries + Terra	6,9
PotashCorp	3,5
Agrium	3,3
Тольяттиазот	3,2
<b>ЕвроХим</b>	<b>2,8</b>
SAFCO	2,3
IFFCO	2,2

Источник: данные компаний

В краткосрочной перспективе рынок азотных удобрений сильно зависит от спроса со стороны Индии. Кроме того, закупки удобрений ожидаются со стороны Латинской Америки и Европы. При наличии спроса от этих стран цены на азотные удобрения не должны сильно снижаться, но и их рост в текущем году также маловероятен.

### Фосфорные удобрения

Отличительная особенность рынка фосфорных удобрений – сравнительно высокая концентрация предложения и значительная доля производственных мощностей в государственной собственности. Десять крупнейших компаний производят почти половину фосфорных удобрений в мире. Самый крупный производитель фосфатной руды – находящееся в государственной собственности марокканское предприятие Office Cherifien des Phosphates (ОСР) – контролирует около 50% мирового рынка фосфатной руды и является маркетмейкером на данном рынке.

В следующей таблице приведены данные по основным мировым производителям фосфатных удобрений по итогам 2009 г.:

	<b>Предполагаемые резервы, млрд тонн</b>	<b>Производство фосфорной кислоты, млн тонн в год*</b>	<b>Экспорт фосфорных удобрений, млн тонн в год*</b>	<b>Импорт фосфорных удобрений, млн тонн в год*</b>
Африка	56,6	5,1	4,7	0,5
Китай	26,7	10,5	1,6	0,2
Северная Америка	4,5	7,5	3,5	0,3
<b>Россия</b>	<b>3,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>
Ближний Восток	3,0	1,2	0,9	0,8
Латинская Америка	2,2	1,6	0,3	2,1

Европа	0,1	1,2	0,6	1,6
Другие страны	3,8	2,1	0,4	7,7
<b>Всего в мире</b>	<b>90,3</b>	<b>30,7</b>	<b>13,2</b>	<b>13,3</b>

\*действующего вещества

Источник: ЕвроХим

В следующей таблице приведены данные по крупнейшим компаниям-производителям фосфорных удобрений (аммофос и ДАФ) по итогам 2009 г.:

<b>Аммофос и ДАФ: позиции в мире по производственным мощностям</b>	<b>млн тонн в год</b>
Mosaic	10,2
ОСР	2,6
Фосагро	2,5
<b>ЕвроХим</b>	<b>2,2</b>
CF Industries	2,0
PotashCorp	1,9
GST	1,1
Agrium	1,1

Источник: IFA

Во второй половине 2009 г. спрос на фосфорные удобрения начал укрепляться. С конца 2009 г. цены значительно выросли по причине отсутствия запасов в сбытовых сетях и нехватки сырья, и сохраняются на исторически высоких уровнях по состоянию на сегодня. Тем не менее, в среднесрочной перспективе сложно ожидать дальнейшего роста или даже сохранения цен на фосфорные удобрения на текущих уровнях, в значительной степени по причине ожидаемого ввода новых мощностей в Саудовской Аравии и Перу в 2011-2012 гг.

### Калийные удобрения

Поскольку экономически эффективные калийные месторождения встречаются редко (всего три страны – Канада, Россия и Белоруссия – имеют порядка 85% от общего мирового объема всех калийных запасов), рынок калийных удобрений характеризуется значительной концентрацией предложения. Большая часть поставок калийных удобрений осуществляется через сбытовые ассоциации, в состав которых входят несколько производителей. Две такие организации – Canpotex (в которые входят PotashCorp, Mosaic и Agrium) и БКК (Беларуськалий и Уралкалий) – обеспечивают 57% мировых поставок калийных удобрений.

В следующей таблице приведены данные по основным мировым производителям калийных удобрений:

	<b>Резервы, млрд тонн*</b>	<b>Ресурсная база, млрд тонн*</b>	<b>Производство калийных удобрений, млн тонн **</b>	<b>Экспорт, млн тонн**</b>	<b>Импорт, млн тонн**</b>
Северная Америка	4,5	10,0	10,0	8,4	2,9
<b>Россия</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>6,1</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0</b>
Белоруссия	0,8	1,0	4,9	3,3	0,0
Западная Европа	0,8	0,9	4,0	3,3	2,2
Латинская Америка	0,3	0,7	1,6	0,2	5,5
Китай	0,0	0,5	4,5	0,1	1,7
Индия	0,0	0,0	0,0	0,0	5,2
Африка	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
Другие страны	0,2	1,8	5,1	4,2	4,8
<b>Всего в мире</b>	<b>8,3</b>	<b>17,0</b>	<b>36,2</b>	<b>22,9</b>	<b>22,9</b>

\*действующего вещества (K<sub>2</sub>O)

\*\*хлорида калия (KCl)

Источник: ЕвроХим

В следующей таблице приведены данные по крупнейшим компаниям-производителям калийных удобрений по итогам 2009 г.:

<b>Калийные удобрения: позиции в мире по производственным мощностям</b>	<b>млн т в год</b>
PotashCorp	11,01
Mosaic	10,81
Беларуськалий	8,99
Сильвинит	5,70
Уралкалий	5,55
K+S AG	5,20
Dead Sea Works Ltd	3,95
QSL Industry Group	2,20
AGrium	2,10
Arab Potash Co	2,10
<b>ЕвроХим</b>	-

Источник: British Sulphur, ЕвроХим

К 2018 г. мощности ЕвроХима по производству калийных удобрений могут достичь 5-7 млн тонн в год.

В 1п/г 2009 г. спрос на калийные удобрения в мире резко упал, и производители были вынуждены значительно сократить объемы производства. В конце 2009 года БКК заключила контракт с Китаем на поставку 1,2 млн т хлористого калия в 2010 г. по цене 350 долл. США за тонну на базисе CFR. Данный контракт послужил толчком к возобновлению закупок калийных удобрений, обозначив уровень цен, ниже которых заключение контрактов в текущих условиях не представляется возможным. Контракт на поставку калийных удобрений в Индию в феврале 2010 г. был заключен Caprotex уже по цене 370 долл. США за тонну (базис CFR).

В среднесрочной перспективе ожидается рост мирового потребления калия. В настоящее время внесение калия в развивающихся странах существенно ниже рекомендуемых норм. В соответствии с оценками Fertecor, мировое потребление калийных удобрений восстановится и вырастет в 2014 г. с исторически низкого уровня 2009 г. на 27-28 млн тонн продукта. ЕвроХим начнет играть важную роль в удовлетворении растущих мировых потребностей в калии с 2014 года.

## 4.2. Российский рынок минеральных удобрений

### Российский рынок минеральных удобрений

#### Производство

Ниже представлены данные о динамике производства минеральных удобрений в России в 1998-2009 гг., млн тонн питательного вещества:

1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
9,3	11,2	11,9	12,6	12,9	13,4	14,9	15,9	15,5	16,6	15,5	13,8

Источник: Азотэкон

В условиях кризиса в 2009 г. производство минеральных удобрений в России сократилось на 10,8% относительно уровня 2008 г. При этом значительное сокращение спроса и, соответственно, объемов производства произошло только в калийном сегменте (падение составило 37,2%), тогда как сегмент более дешевых и эффективных азотных удобрений продемонстрировал рост (+8,6%). Объемы производства фосфорных удобрений остались на уровне 2008 г. (+0,3%).

Благодаря наличию значительного конкурентного преимущества по цене российские азотные удобрения продолжали пользоваться спросом как на внутреннем, так и на внешнем рынках. В результате их производство в 2009 г. достигло рекордных за последние 20 лет показателей.

Российская промышленность минеральных удобрений является экспортоориентированной: доля экспорта в общем объеме производства составляет около 80%.

В 2009 г. в структуре производства азотные удобрения составили 54% (44% в 2008 г.), фосфорные – 19% (17% в 2008 г.), калийные – 28% (39% в 2008 г.).

Средняя загрузка производственных мощностей российских производителей в 2009 г. снизилась примерно на 9,7 п.п. до 72,5%. Самое значительное снижение загрузки было отмечено в секторе калийных удобрений (-32,7 п.п.). Производственные мощности в азотном сегменте были загружены на 87,6% (+4,9 п.п. к 2008 г.). В фосфорном сегменте мощности использовались на 72,6%, что примерно соответствует уровню 2008 г.

В следующей таблице приведены данные о динамике объемов производства основных видов удобрений в 2008-2009 гг., тыс. тонн питательного вещества:

	2008			2009		
	N	P <sub>2</sub> O <sub>5</sub>	K <sub>2</sub> O	N	P <sub>2</sub> O <sub>5</sub>	K <sub>2</sub> O
<b>Одинарные</b>						
<b>Азотные</b>						
Карбамид	2 329			2 614		
Селитра аммиачная	2 345			2 679		
Сульфат аммония	285			266		
Растворы КАС	385			319		
<b>Фосфорные</b>						
Мука фосфоритная для с/х		3			7	
Суперфосфат		2			1	
Кормовые фосфаты		127			143	
<b>Калийные</b>						
Хлористый калий			5 955			3 709
Сульфат калия			55			42
Калимаг			65			61
<b>Сложные</b>						
<b>Двойные</b>						
Аммофос	234	1 016		154	674	
Диаммофос	288	740		373	965	
Стабилизированная амселитра – амселитра с добавкой фосфатов	115	10		181	9	
<b>Тройные</b>						
Азофоска	493	401	418	481	445	446
Диаммофоска	50	128	129	51	129	129
НРК- удобрения	31	33	32	103	122	136
Нитроаммофоска	51	3	62	58	1	74
Тукосмеси	111	28	24	59	25	39

Источник: Азотэкон

Ниже представлены данные об объемах производства азотных и фосфатных удобрений в 2008-2009 гг. отечественными заводами крупнейших российских холдингов, тыс. тонн питательного вещества:

	2008	2009	% изменения
<b>Всего по России, в т.ч.</b>	<b>9 393</b>	<b>9 986</b>	<b>+6,3</b>
Фосагро	2 148	2 410	+12,2
ОАО «Аммофос»	1 214	1 299	+7,0
ОАО «Балаковские минудобрения»	575	732	+27,3
ЕвроХим	2 047	2 181	+6,6
ОАО «Невинномысский Азот»	766	798	+4,2
ОАО «Новомосковская АК «Азот»	689	846	+22,7
ПГ «Фосфорит», Кингисепп	357	359	+0,5
ОАО «ЕвроХим-БМУ»	234	178	-23,9
Уралхим	1 388	1 343	-3,2
ООО «ЗМУ Кирово-Чепецкого ХК»	533	558	+4,8
ОАО «Азот», Березники	567	655	+15,6
ОАО «Воскресенские минудобрения»	289	130	-55,1
Структуры Газпрома, в т.ч.	1 208	1 238	+2,5
Сибур-Минудобрения	888	938	+5,6
ОАО «Салаватнефтеоргсинтез»	320	300	-6,4

Акрон	1 075	1 257	+16,9
ОАО «Акрон»	732	743	+1,5
ОАО «Дорогобуж»	343	514	+49,8
ОАО «Минудобрения», Россошь	471	526	+11,9
ОАО «Куйбышевазот»	410	411	+0,3
ОАО «Тольяттиазот»	323	369	+14,2
ООО «Менделеевсказот», Татарстан	62	71	+14,5

Источник: Азотэкон

Ценовое преимущество за счет низкой себестоимости, а также значительная девальвация рубля в начале 2009 г. несколько смягчила последствия падения цен на мировых рынках для российских производителей азотных и фосфорных удобрений.

Ниже представлены данные об объемах производства калийных удобрений в 2008-2009 гг. крупнейшими российскими холдингами, тыс. тонн питательного вещества:

	2008	2009	% изменения
<b>Всего по России, в т.ч.</b>	<b>6 075</b>	<b>3 812</b>	<b>-37,2</b>
ОАО «Сильвинит» (хлористый калий)	3 069	2 128	-30,6
ОАО «Уралкалий» (хлористый калий)	2 886	1 581	-45,2
Прочие	121	103	-14,9%

Источник: Азотэкон

В 2009 г. на производство сложных калийсодержащих удобрений было направлено 22% одинарных калийных удобрений, что на 11% больше, чем в 2008 г. Ниже представлены данные о крупнейших российских производителях калийсодержащих сложных удобрений в 2008-2009 гг., тыс. тонн хлористого калия:

	2008	2009	% изменения
<b>Всего по России, в т.ч.</b>	<b>662</b>	<b>822</b>	<b>+24,2</b>
ОАО «Аммофос»	131	188	+43,4
ОАО «Акрон»	174	165	-5,2
ОАО «Минудобрения», Россошь	147	165	+11,9
ОАО «Дорогобуж»	66	95	+43,4
ОАО «Невинномысский азот»	78	84	+7,0%

Источник: Азотэкон

## Внутренний рынок

В 2009 г. на российский рынок было поставлено около 17% всех произведенных удобрений (около 15% в 2008 г.).

В конце 2008 г. российские производители минеральных удобрений (в рамках Российской ассоциации производителей удобрений) и сельхозпроизводители (в рамках Агропромышленного союза России) подписали Соглашение по взаимодействию с целью удовлетворения потребностей сельхозпроизводителей агропромышленного комплекса РФ в минеральных удобрениях на 2008-2012 гг. В соответствии с ним производители взяли на себя обязательство поставить российским сельхозпроизводителям 2,2 млн тонн минеральных удобрений в 2009 г., 2,5 млн тонн – в 2010 г., 2,7 млн тонн – в 2011, 3 млн тонн – в 2012 г.

Максимальные цены в рамках соглашения пересматриваются производителями удобрений два раза в год. Контроль за выполнением Соглашения осуществляет ФАС и Минсельхоз.

Взамен с 1 февраля 2009 г. в России были отменены экспортные пошлины на азотные и сложные удобрения, которые были введены в апреле 2008 г. в размере 8,5%, на калийные – на 5%.

В результате пересмотра цен на первое полугодие 2010 г. были установлены следующие ценовые пределы:

- аммиачная селитра: 5 600 – 5 650 руб./тонна;

- карбамид: 8 200 – 8 700 руб./тонна;
- аммофос: 12 500 – 12 700 руб./тонна;
- NPK: 10 120 – 10 200 руб./тонна;
- хлористый калий: 4 250 – 4 550 руб./тонна.

### Экспорт

В 2009 г. экспортные поставки сократились на 22% в сравнении с 2008 г. и составили 9,6 млн тонн. Основное падение произошло в сегменте калийных удобрений – в 2,3 раза, продажи фосфорных удобрений снизились на 3%. Объем экспорта азотных удобрений увеличился на 20%.

В следующей таблице представлены данные об объемах экспорта удобрений в 2008-2009 гг., тыс. тонн питательного вещества:

	2008	2009	% изменения
Азотные удобрения	4 295	5 171	+20,4
Фосфорные удобрения	1 829	1 773	-3
Калийные удобрения	6 152	2 641	-57,1
<b>Минеральные удобрения, всего</b>	<b>12 276</b>	<b>9 584</b>	<b>-21,9</b>

Источник: Азотэкон

## 5. Приложения

- 5.1. Консолидированная отчетность ОАО «МХК «ЕвроХим» за 2009 г., подготовленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.
- 5.2. Неконсолидированная отчетность ОАО «МХК «ЕвроХим» за 2009 г., подготовленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерской отчетности.
- 5.3. Неконсолидированная отчетность ОАО «НАК «Азот» за 2009 г., подготовленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерской отчетности.
- 5.4. Неконсолидированная отчетность ОАО «Ковдорский ГОК» за 2009 г., подготовленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерской отчетности.

**Консолидированный отчет о финансовом положении ОАО «МХК «ЕвроХим», составленный  
в соответствии с МСФО, за 2009 г., млн руб.**

	31 декабря 2009	31 декабря 2008
<b>АКТИВЫ</b>		
<b>Внеоборотные активы:</b>		
Основные средства	56 382	41 198
Права на разведку и добычу полезных ископаемых	7 271	7 163
Гудвил	205	205
Нематериальные активы	427	538
Денежные средства с ограничением использования	179	30
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	33 620	13 899
Прочие внеоборотные активы	248	-
Отложенные налоговые активы	1 329	1 381
<b>Итого внеоборотные активы</b>	<b>99 662</b>	<b>64 414</b>
<b>Оборотные активы:</b>		
Запасы	8 105	11 183
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	2 151	3 184
Предоплата, прочая дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	7 630	10 613
Займы выданные	-	5 729
Инвестиции, предназначенные для торговли	-	172
Денежные средства с ограничением использования	551	482
Денежные средства и их эквиваленты	10 677	26 225
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>29 114</b>	<b>57 588</b>
Внеоборотные активы, удерживаемые для продажи	-	273
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>128 776</b>	<b>122 275</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>		
<b>Капитал:</b>		
<b>Капитал и резервы, приходящийся на долю акционеров Компании</b>		
Акционерный капитал	6 800	6 800
Собственные выкупленные акции	(8)	(8)
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	65 644	53 435
	<b>72 436</b>	<b>60 227</b>
Доля меньшинства	759	810
<b>Итого капитал</b>	<b>73 195</b>	<b>61 037</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>		
Банковские кредиты	26 556	34 419
Выпущенные облигации	8 725	8 454
Прочие кредиторская задолженность	430	305
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	1 973	1 843
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>37 684</b>	<b>45 020</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>		
Банковские кредиты	12 491	9 093
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	1 373	1 794
Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы	3 575	3 961
Задолженность по налогу на прибыль	108	721
Задолженность по прочим налогам	349	619
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>17 897</b>	<b>16 187</b>
Обязательства, относящиеся к активам, удерживаемым для продажи	-	31
<b>Итого обязательства</b>	<b>55 581</b>	<b>61 239</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>	<b>128 776</b>	<b>122 275</b>

**Консолидированный отчет о совокупном доходе ОАО «МХК «ЕвроХим» за 2009 г.,  
составленный в соответствии с МСФО, млн руб.**

	2009	2008
Выручка	73 577	112 174
Себестоимость реализованной продукции	(41 440)	(44 466)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>32 137</b>	<b>67 707</b>
Расходы по продаже продукции	(18 389)	(23 282)
Общие и административные расходы	(3 261)	(3 209)
Прочие операционные доходы / (расходы)	225	(325)
<b>Операционная прибыль</b>	<b>10 712</b>	<b>40 890</b>
Дивидендный доход	2 169	-
Прибыль от выбытия внеоборотных активов, удерживаемых для продажи	359	310
Прибыль/(убыток) от инвестиций, предназначенных для торговли	140	(395)
Прибыль от выбытия инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	967	210
Прибыль/(убыток) от курсовых разниц по финансовой деятельности, нетто	749	(3 766)
Проценты к получению	400	654
Проценты к уплате	(1 984)	(1 259)
Прочие доходы по финансовой деятельности	193	135
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>13 705</b>	<b>36 780</b>
Расходы по налогу на прибыль	(2 629)	(8 891)
<b>Чистая прибыль за год</b>	<b>11 075</b>	<b>27 889</b>
<b>Прочая совокупная прибыль/(убыток)</b>		
Эффект пересчета валюты оценки в валюту предоставления отчетности, за вычетом налогов	364	1 390
Переоценка инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	1 690	4 561
Выбытие инвестиций, имеющихся в наличии для продажи: реклассификация переоценки в состав прибылей и убытков	(967)	(210)
<b>Итого прочая совокупная прибыль/(убыток) за период</b>	<b>1 087</b>	<b>5 741</b>
<b>Итого совокупная прибыль за период</b>	<b>12 163</b>	<b>33 630</b>
Чистая прибыль за период, приходящаяся на:		
Долю акционеров Компании	11 111	27 385
Долю меньшинства	(36)	503
	<b>11 075</b>	<b>27 889</b>
Итого совокупная прибыль/(убыток), приходящаяся на:		
Долю акционеров Компании	12 190	33 043
Долю меньшинства	(27)	587
	<b>12 163</b>	<b>33 630</b>
Прибыль на акцию – базовая и разводненная (в рублях)	163,56	403,13

**Консолидированный отчет о движении денежных средств ОАО «МХК «ЕвроХим» за 2009 г.,  
составленный в соответствии с МСФО, млн руб.**

	2009	2008
<b>Операционная прибыль</b>	10 712	40 890
Налог на прибыль уплаченный	(1 768)	(9 727)
<b>Операционная прибыль за вычетом уплаченного налога на прибыль</b>	<b>8 945</b>	<b>31 164</b>
Износ основных средств и амортизация нематериальных активов	2 976	2 943
Чистый убыток от выбытия и списания основных средств	262	393
Обесценение дебиторской задолженности и резерв на устаревание и порчу запасов	192	(567)
Прочие неденежные расходы/(доходы)	540	(367)
<b>Валовой денежный поток</b>	<b>12 916</b>	<b>33 565</b>
Изменения в операционных активах и обязательствах:		
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	896	574
Авансы выданные	21	(434)
Прочая дебиторская задолженность	2 023	(2 544)
Запасы	2 969	(5 448)
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	(252)	635
Авансы полученные	735	(375)
Прочая кредиторская задолженность	(1 281)	898
Прочие активы и обязательства	(489)	(115)
<b>Чистые денежные средства – операционная деятельность</b>	<b>17 539</b>	<b>26 755</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>		
Приобретение основных средств и прочих нематериальных активов	(18 594)	(14 731)
Приобретение прав на разведку и добычу полезных ископаемых	(108)	(4 087)
Приобретение дополнительной доли участия в дочерних обществах	(4)	(2 489)
Приобретение дочернего общества, за минусом денежных средств в приобретенном обществе	(150)	(417)
Приобретение инвестиций, классифицируемых как имеющиеся в наличии для продажи	(25 405)	(10 101)
Поступления от продажи основных средств	79	45
Поступления от продажи внеоборотных активов, удерживаемых для продажи	68	-
Предоплата за внеоборотные активы, удерживаемые для продажи	-	38
Поступления от продажи инвестиций, предназначенных для торговли	312	-
Поступления от продажи инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	7 375	783
Поступления от продажи производных финансовых инструментов	193	-
Дивиденды полученные, за вычетом налогов	2 060	-
Погашение займов выданных	6 568	-
Займы выданные	-	(5 119)
Проценты полученные	561	534
<b>Чистые денежные средства – инвестиционная деятельность</b>	<b>(27 045)</b>	<b>(35 543)</b>
<b>Свободный денежный отток</b>	<b>(9 507)</b>	<b>(8 788)</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>		
Привлечение банковских кредитов	9 843	47 400
Погашение банковских кредитов	(15 800)	(13 995)
Комиссии за получение займов уплаченные	(140)	(1 107)
Проценты уплаченные	(1 779)	-
Погашение облигаций	-	(142)
Дивиденды выплаченные	-	(14 124)
<b>Чистые денежные средства – финансовая деятельность</b>	<b>(7 876)</b>	<b>18 031</b>
Влияние изменения обменного курса на денежные средства и их эквиваленты	1 834	1 914
<b>Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>(15 549)</b>	<b>11 157</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало периода</b>	<b>26 225</b>	<b>15 068</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>10 677</b>	<b>26 225</b>

<b>Бухгалтерский баланс ОАО «МХК «ЕвроХим» на 31 декабря 2009 г., млн руб. (РСБУ)</b>			
	Код	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	7	9
Основные средства	120	94	59
Незавершенное строительство	130	12	14
Долгосрочные финансовые вложения	140	53 627	63 426
Отложенные налоговые активы	145	7	51
Прочие внеоборотные активы	150	839	591
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>54 586</b>	<b>64 150</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы, в т.ч.	210	59	19
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	8	8
готовая продукция и товары для перепродажи	214	44	5
расходы будущих периодов	216	8	6
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	2	2
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.	240	23 456	14 486
покупатели и заказчики	241	230	176
Краткосрочные финансовые вложения	250	30 557	31 273
Денежные средства	260	233	35
Прочие оборотные активы	270	17	17
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>54 325</b>	<b>45 832</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>108 910</b>	<b>109 982</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	6 800	6 800
Резервный капитал, в т.ч.	430	340	340
резервы, образованные в соответствии с законодательством	432	340	340
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	23 475	53 709
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>30 615</b>	<b>60 849</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	43 367	31 981
Отложенные налоговые обязательства	515	2 521	836
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>45 887</b>	<b>32 818</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	27 338	16 277
Кредиторская задолженность, в т.ч.	620	5 070	37
поставщики и подрядчики	621	13	6
задолженность перед персоналом	622	1	-
задолженность по налогам и сборам	624	207	25
прочие кредиторы	625	4 848	6
Доходы будущих периодов	640	1	0
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>32 408</b>	<b>16 314</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>108 910</b>	<b>109 982</b>
<b>СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ</b>			
Арендованные основные средства	910	82	71
в том числе по лизингу	911	1	1
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	18	18
Обеспечение обязательств и платежей полученные	950	53	30
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	3 046	718

## Отчет о прибылях и убытках ОАО «МХК «ЕвроХим» за 2009 г., млн руб. (РСБУ)

	Код	За отчетный период	За аналогичный
			период предыдущего года
<b>ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	1 304	6 829
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(1 004)	(551)
Валовая прибыль	029	299	6 278
Коммерческие расходы	030	(52)	(36)
Управленческие расходы	040	(417)	(1 465)
Прибыль (убыток) от продаж	050	(169)	(4 777)
<b>ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ</b>			
Проценты к получению	060	2 455	704
Проценты к уплате	070	(1 995)	(2 122)
Доходы от участия в других организациях	080	29 015	23 481
Прочие доходы	090	25 624	19 249
Прочие расходы	100	(26 449)	(24 563)
<b>ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>140</b>	<b>28 482</b>	<b>21 525</b>
Отложенные налоговые активы	141	44	6
Отложенные налоговые обязательства	142	1 684	(3 020)
Текущий налог на прибыль	150	-	(54)
Налог на доходы от участия в других организациях	151	(1)	(7)
Корректировка налога на прибыль, штрафные санкции и иные аналогичные платежи	155	25	12
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА</b>	<b>190</b>	<b>30 234</b>	<b>18 462</b>
<b>СПРАВОЧНО</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	(7 425)	(2 098)
Базовая прибыль (убыток) на акцию	210	0,5	0,3

## Расшифровка отдельных прибылей и убытков ОАО «МХК «ЕвроХим» за 2009 г., млн руб. (РСБУ)

	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
	Прибыль	Убыток	Прибыль	Убыток
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	0	0,1	0,1	0,2
Прибыль (убыток) прошлых лет	10	24	1	11
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	15 065	15 371	5 507	8 917
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	0,1	0	0,2	0,5

<b>Бухгалтерский баланс ОАО «НАК «Азот» на 31 декабря 2009 г., млн руб. (РСБУ)</b>			
Код	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода	
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	120	3 457	3 555
Незавершенное строительство	130	3 990	7 226
Доходные вложения в материальные ценности	135	5	5
Долгосрочные финансовые вложения	140	65	158
Отложенные налоговые активы	145	21	22
Прочие внеоборотные активы	150	609	518
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>8 148</b>	<b>11 485</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы, в т.ч.	210	2 915	2 135
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	2 653	1 847
затраты в незавершенном производстве	213	28	44
готовая продукция и товары для перепродажи	214	228	241
товары отгруженные	215	0,3	-
расходы будущих периодов	216	7	3
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	481	303
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.	240	3 997	2 331
покупатели и заказчики	241	709	563
авансы выданные	245	1 860	736
расчеты с бюджетов	246	1 025	995
прочие дебиторы	247	403	38
Краткосрочные финансовые вложения	250	3 236	360
Денежные средства	260	35	61
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>10 664</b>	<b>5 190</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>18 812</b>	<b>16 675</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	1 800	1 800
Добавочный капитал	420	433	433
Резервный капитал, в т.ч.	430	118	180
резервы, образованные в соответствии с законодательством	432	111	111
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами		7	69
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	12 297	6 744
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>14 647</b>	<b>9 157</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	-	700
Отложенные налоговые обязательства	515	99	87
Прочие долгосрочные обязательства	520	68	136
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>167</b>	<b>924</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	-	3 218
Кредиторская задолженность, в т.ч.	620	686	716
поставщики и подрядчики	621	386	300
задолженность перед персоналом	622	49	43
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	15	13
задолженность по налогам и сборам	624	40	67
прочие кредиторы	625	3	152
авансы полученные	627	193	142
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	3 312	2 657
Доходы будущих периодов	640	-	3
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>3 998</b>	<b>6 594</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>18 812</b>	<b>16 675</b>

<b>СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ</b>			
Арендованные основные средства	910	275	278
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	228	3
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	17	18
Обеспечение обязательств и платежей полученные	950	0	0
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	44 123	35 914

### Отчет о прибылях и убытках ОАО «НАК «Азот» за 2009 г., млн руб. (РСБУ)

	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
<b>ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей), в т.ч.	010	16 369	25 418
на экспорт	011	11 967	20 437
на внутренний рынок	012	4 402	4 982
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, в т.ч.	020	(9 547)	(9 092)
на экспорт	021	(7 049)	(6 844)
на внутренний рынок	022	(2 498)	(2 247)
Валовая прибыль	029	6 822	16 327
Коммерческие расходы	030	(3 087)	(4 305)
Управленческие расходы	040	(1 010)	(1 124)
Прибыль (убыток) от продаж	050	2 725	10 898
<b>ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ</b>			
Проценты к получению	060	64	295
Проценты к уплате	070	(231)	(44)
Доходы от участия в других организациях	080	-	0,1
Прочие доходы	090	13 158	21 469
Прочие расходы	100	(13 689)	(21 554)
<b>ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>140</b>	<b>2 028</b>	<b>11 064</b>
Отложенные налоговые активы	141	0,6	0,4
Отложенные налоговые обязательства	142	(-9)	(41)
Текущий налог на прибыль	150	(535)	(2 701)
Штрафные санкции за нарушение налогового законодательства и иные обязательные платежи	160	(-8)	(6)
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА</b>	<b>190</b>	<b>1 510</b>	<b>8 317</b>
<b>СПРАВОЧНО</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	120	86

### Расшифровка отдельных прибылей и убытков ОАО «НАК «Азот» за 2009 г., млн руб.

	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
	Прибыль	Убыток	Прибыль	Убыток
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	9	8	2	8
Прибыль (убыток) прошлых лет	0,1	39	32	4
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	325	234	303	219
Отчисления в оценочные резервы	0,2	216	-	0,9
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	2	4	2	1

<b>Бухгалтерский баланс ОАО «Ковдорский ГОК» на 31 декабря 2009 г., млн руб. (РСБУ)</b>			
	Код	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	-	10
Основные средства	120	3 962	4 540
Незавершенное строительство	130	1 263	1 131
Отложенные налоговые активы	145	21	8
Прочие внеоборотные активы	150	4 269	4 619
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>9 515</b>	<b>10 308</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы, в т.ч.	210	2 362	1 657
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	771	781
затраты в незавершенном производстве	213	251	349
готовая продукция и товары для перепродажи	214	1 181	453
товары отгруженные	215	74	20
расходы будущих периодов	216	52	55
прочие запасы и затраты	217	33	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	26	114
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.	240	8 001	3 121
покупатели и заказчики	241	4 291	2 061
Краткосрочные финансовые вложения	250	2 528	100
Денежные средства	260	452	135
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>13 369</b>	<b>5 128</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>22 884</b>	<b>15 437</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	2	2
Добавочный капитал	420	3 844	3 878
Резервный капитал	430	0,2	0,2
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	10 973	5 937
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>14 859</b>	<b>9 816</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	1 133	1 092
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>1 133</b>	<b>1 092</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	-	2 563
Кредиторская задолженность, в т.ч.	620	677	661
поставщики и подрядчики	621	504	504
задолженность перед персоналом	622	54	54
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	13	16
задолженность по налогам и сборам	624	91	55
прочие кредиторы	625	15	23
авансы полученные	627	0,2	11
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	5 975	1 304
Доходы будущих периодов	640	1	1
Резервы предстоящих расходов	650	239	-
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>6 892</b>	<b>4 529</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>22 884</b>	<b>15 437</b>

<b>СПРАВКА О НАЛИЧИИ ЦЕННОСТЕЙ, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ</b>			
Арендованные основные средства	910	391	279
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	38	19
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	8	3
Обеспечение обязательств и платежей полученные	950	-	-
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	46 428	36 549
Условные обязательства	965	1 294	54
Программное обеспечение	995	54	59
Права, полученные по лицензионным договорам	996	0,2	0,2

### Отчет о прибылях и убытках ОАО «Ковдорский ГОК» за 2009 г., млн руб. (РСБУ)

	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
<b>ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	16 676	24 311
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(7 863)	(6 532)
Валовая прибыль	029	8 813	17 779
Коммерческие расходы	030	(4 337)	(2 869)
Управленческие расходы	040	(994)	(899)
Прибыль (убыток) от продаж	050	3 481	14 010
<b>ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ</b>			
Проценты к получению	060	46	208
Проценты к уплате	070	(161)	(49)
Прочие доходы	090	12 222	11 049
Прочие расходы	100	(11 931)	(11 065)
<b>ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>140</b>	<b>3 658</b>	<b>14 153</b>
Отложенные налоговые активы	141	133	3
Отложенные налоговые обязательства	142	(87)	(1 170)
Текущий налог на прибыль	150	(770)	(2 257)
Списание отложенных налоговых активов	151	(19)	-
Списание отложенных налоговых обязательств	152	1	-
Корректировка налога на прибыль за предыдущие периоды	153	8	(13)
Штрафы и пени, резерв под условные обязательства	160	34	(126)
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА</b>	<b>190</b>	<b>2 957</b>	<b>10 867</b>
<b>СПРАВОЧНО</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	(8)	(28)

### Расшифровка отдельных прибылей и убытков ОАО «Ковдорский ГОК» за 2009 г., млн руб.

	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
	Прибыль	Убыток	Прибыль	Убыток
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	0,4	8	2	9
Прибыль (убыток) прошлых лет	10	54	5	87
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	471	313	367	223
Отчисления в оценочные резервы	-	130	-	26
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	0,8	-	0,5	-