



СеверСталь

Годовой отчет

«Северсталь» – одна из крупнейших международных металлургических компаний, объединяющая географически диверсифицированные металлургические и горнодобывающие активы в вертикально интегрированную структуру.

В 2006 году «Северсталь» получила международный листинг и успешно закончила процесс вертикальной интеграции.

*** Рост, сила, целеустремленность – необходимые условия для существования и развития не только в природе, но и в бизнесе**

Северсталь в цифрах

Выручка

\$12 423 млн

увеличилась на **7,3%**
на основании проформы
по сравнению с 2005 г.

Место в России

1

Северсталь –
лидер российской
металлургической
отрасли
по выплавке стали

Объем производства

17,6 млн тонн
стали

увеличился на **4,8%**
(16,8 млн тонн в 2005 г.)

Мировой рейтинг

В 2006 г. Северсталь занимала

13 место

среди **30** крупнейших компаний
по данным Международной ассоциации
стали (International Steel Association, ISA)

Количество работников Более

100 000

Размещение акций
на Лондонской
фондовой бирже

Привлечено более

\$1 100 млн

2 место по объему
размещения в России в 2006 г.

Дивиденды
составили

32,9%

от чистой прибыли 2006 года

Социальные программы
и благотворительность Более

\$50,8 млн

Независимые
директора

5

из **10** членов
Совета директоров

Содержание

6

История

8

2006 События

11

События после отчетной даты (2007)

12

Раздел 1

Совет директоров и менеджмент

Обращение Председателя	14
Совет директоров	16
Корпоративное управление	18
Структура управления	23

24

Раздел 2

Деятельность компании

Обращение Генерального директора	26
Описание рынка стали	29
Структура компании	32
География активов	34
Описание бизнеса	36
Российская сталь	39
Северсталь Северная Америка	45
Луккини	49
Метизный сегмент	53
Горнодобывающий сегмент	57

60

Раздел 3

Северсталь на рынках капитала

Акционерный капитал	62
Международное размещение акций и глобальных депозитарных расписок	63
Динамика курса акций	64
Дивиденды	66
Облигации	66

68

Раздел 4

Социальная ответственность

Здравоохранение	70
Безопасность и охрана труда	71
Жилищная программа	71
Образование	71
Благотворительность и культура	72
Охрана окружающей среды	73

74

Раздел 5

Обзор финансовых результатов

Консолидация	76
Ключевые факторы	77
Результаты деятельности	79
Консолидированная финансовая отчетность	93

134

Информация для акционеров и инвесторов

Уведомление об использовании прогнозной информации

Годовой отчет «Северсталь» за 2006 год содержит прогнозы, особенно в части капиталопложений, развития стратегии, дивидендов, будущих показателей компании, структуры капитала, инвестиций, новых рынков, производства, процесса и сроков реализации различных проектов. По своей природе, заявления, касающиеся прогнозов, содержат риски и неопределенности, так как они относятся к будущим событиям и зависят от обстоятельств, которые могут сыграть роль в будущем. Реальные результаты могут отличаться от прогнозируемых в зависи-

мости от ряда факторов, включая будущий уровень предложения продукции в отрасли, спроса и цен, общих экономических условий, политической стабильности и экономического роста в соответствующих мировых регионах, изменений законодательства и правительственных регуляторных мер, колебаний валютного рынка, развития и применения новых технологий, изменений общественных ожиданий и других деловых условий, действий конкурентов, естественных катастроф, войн, актов терроризма и саботажа, и других факторов.

История

Основа прибыльного роста

* Кедр является долгожителем, он может прожить 3 тысячи лет



Защита права
на самоидентификацию
Приватизация

Стабилизация

Приобретение
горнодобывающих
активов

Инвестирование
в прибыльный рост

- Рост рентабельности
- Антикризисное управление
- Программы сокращения расходов
- Финансовое планирование и производственный учет

Инвестирование
в модернизацию активов

- Программы повышения эффективности управления
- Программы капиталовложений
 - Первый международный аудит – 1997

1993

1994

1995

1996

1997

1998

1999



Развитие на прочной основе

- Максимальное использование потенциала публичной компании
- Достижение лидерства в мировой стальной отрасли
- Международная команда менеджеров
- Внедрение принципов корпоративного управления в соответствии с лучшими мировыми стандартами

Достижение мирового уровня

Глобальная стратегия работы на нишевых рынках, продукция на заказ, НИОКР

- Приобретение Rouge Steel
- Приобретение «Луккини»

Превращение в международную компанию

Инвестиции в продукцию с высокой добавленной стоимостью в России

- «Северсталь-Метиз»
- Стан холодного проката
- «Севергал»
- Прокатный стан–5000
- Линия полимерного покрытия
- Ижорский трубный завод
- Приобретение угольных активов

Повышение эффективности производственного процесса

- Ликвидация узких мест производства
- Улучшение промышленной конфигурации
- Максимальное использование потенциала производственных мощностей

Основные события 2006

2000

2001

2002

2003

2004

2005

2006



Основные события 2006

Январь

■ Агентство Fitch Ratings повысило приоритетный необеспеченный рейтинг еврооблигаций «Северсталь» с уровня В+ до ВВ- прогноз «Стабильный».

Март

■ На внеочередном общем собрании акционеров принято решение об увеличении уставного капитала «Северсталь» посредством выпуска 397 518 300 обыкновенных дополнительных акций номинальной стоимостью 0,01 руб. по закрытой подписке в пользу существующих акционеров. Принято решение о том, что в целях консолидации горнодобывающих активов и интеграции бизнеса основной акционер – компания Frontdeal Limited (Кипр) внесет в оплату до-

Апрель

■ На дочернем предприятии «Северсталь» ЗАО «Севергал» (г. Череповец) состоялся торжественный запуск линии производства горячеоцинкованного проката – оцинкованного автолиста с покрытием Extragal™. В планах «Севергала» – освоение производства железозинкового покрытия Galvallia. Производственная мощность предприятия составляет 400 тысяч тонн в год.

Май

■ В рамках Программы в области образования и развития персонала «Северсталь» учредила стипендии студентам Института металлургии и химии Череповецкого государственного университета для поддержки лучших студентов и обеспечения притока в металлургическую компанию молодых

Июнь

■ Выпуск 378 929 863 обыкновенных дополнительных акций «Северсталь» успешно размещен по закрытой подписке среди акционеров «Северсталь» и зарегистрирован ФСФР. ■ «Северсталь» в соответствии с программой «Здоровье» открыла

Февраль

■ Международное рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз основного корпоративного рейтинга с В1 и рейтинга по еврооблигациям с В2 на Вa3, прогноз позитивный.

полнительных акций «Северсталь» принадлежащие ей акции и доли следующих горнодобывающих компаний: ОАО «Холдинговая горная компания», ООО «Инвестиционная компания Кузбассуголь», ООО «Олкон-инвест», ООО «Терра», ЗАО «Импульс-консалт», ОАО «Воркутауголь», ОАО «Шахта Воргашорская», ОАО «Шахта Первомайская», ОАО «Шахта Березовская», ОАО «Олкон» и ОАО «Печерауголь».

■ «Северсталь» завоевала золотую, серебряную и две бронзовых медали на 34-м Международном салоне изобретений, новой техники и товаров в Женеве, являющемся наиболее представительным салоном изобретений и технологий. Медалью были отмечены высокотехнологичные разработки «Северсталь»: технология плакированной коррозионностойкой стали и способ контроля качества стальных изделий.

высококвалифицированных специалистов. «Северсталь» на протяжении многих лет выплачивает стипендии студентам профильных вузов Московского института стали и сплавов и Санкт-Петербургского государственного промышленного университета.

новый лечебный комплекс, оснащенный уникальным оборудованием фирмы Dornier MedTech, стоимостью €850 тыс. для проведения лечения сотрудников и жителей г. Череповец.

Июль

■ Начал работу Ижорский трубный завод (ИТЗ), построенный «Северсталью» для производства труб большого диаметра, используемых в строительстве магистральных газовых и нефтепроводов. Годовой объем производства – 600 тысяч

Август

■ «Северсталь» подтвердила соответствие Системы управления промышленной безопасностью и охраной труда требованиям Международной спецификации OHSAS 18001:1999 в ходе завершившегося в компании первого надзорного аудита, проводимого Бюро Веритас Квалити Интернейшнл (Bureau Veritas Quality International).

Октябрь

■ Международное рейтинговое агентство Moody's изменило корпоративный рейтинг «Северстали» с B1 на Ba3 и рейтинг долговых обязательств на сумму \$700 млн с B2 на B1, вследствие окончания консолидации горных активов компании.

■ Подписано соглашение о создании альянса по совместной разведке месторождений никеля, меди и цинка в России между мировым лидером по добыче цветных металлов – Anglo American и «Северсталью». На начальном этапе разведка будет проводиться в Республике Карелия и в Мурманской области.

тонн одношовных сварных труб длиной до 18,3 метра. ■ Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг «Северсталь» с 'B+' до 'BB-', прогноз стабильный.

Сентябрь

■ Объявлены результаты консолидированной финансовой отчетности за первое полугодие 2006 года, подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Выручка компании составила \$4,377 млрд, EBITDA \$1,136 млрд, рентабельность по EBITDA составила 25,9%.

■ «Северсталь» завершила сделку по увеличению своей доли в Lucchini до 70,82%. ■ Совет директоров «Северстали» утвердил Кодекс корпоративного управления, разработанный в соответствии с положениями Кодекса корпоративного поведения, рекомендованного ФСФР, и британского Комбинированного кодекса корпоративного управления (Combined Code on Corporate Governance), рекомендованного компаниям, ценные бумаги которых допущены к обращению на Лондонской фондовой бирже.

Основные события 2006 (продолжение)

Ноябрь

■ «Северсталь» разместила 85 000 000 (9,1% от уставного капитала) обыкновенных акций и глобальных депозитарных расписок, принадлежащих мажоритарному акционеру, успешно завершив одно из крупнейших российских международных размещений. Цена размещения составила \$12,50 за акцию и GDR, объем размещения – \$1,105 млрд. Рыночная капитализация на момент размещения составила \$12,70 млрд.

Глобальные депозитарные расписки «Северстали» включены в Основной список Управления по финансовым услугам Великобритании для торговли на Лондонской фондовой бирже под символом SVST.

■ «Северсталь» вошла в рейтинг 200 компаний, об-

ладающих самой высокой репутацией, составленный международным Институтом репутаций среди 750 крупнейших по объему продаж международных компаний. ■ «Северсталь Северная Америка» подписала 15-летний контракт с Sun Coke Company на поставку 270 000 метрических тонн угля в год с завода Haverhill Coke Plant, расположенного в штате Огайо. ■ «Северсталь» заняла 4-е место в страновом рейтинге социальной корпоративной ответственности среди 50 крупнейших компаний России (публикация журнала Fortune International), составленном Институтом социальной и этической отчетности (Institute of Corporate and Social Accountability).

Декабрь

■ На внеочередном общем собрании принято решение о выборе нового состава Совета директоров «Северстали» в количестве 10 человек, 5 из них являются независимыми директорами, что соответствует принятым в Великобритании стандартам корпоративного управления. Совет директоров возглавил независимый директор Крис Кларк (Chris Clark), Комитет по аудиту возглавил независимый директор Мартин Энгл (Martin Angle), комитет по вознаграждениям воз-

главил независимый директор Рольф Стомберг (Rolf Stomberg). ■ «Северсталь» получила сертификат соответствия требованиям европейской директивы 89/106/ЕЕС, применяемой в строительной индустрии и машиностроении для всех поставщиков продукции в страны Европейского Союза. ■ Lucchini получил сертификат IEA (Integrated Environmental Authorization); начат процесс сертификации согласно стандарту ISO 14.001.

События после отчетной даты (2007)

Январь

■ Председатель Совета директоров, независимый директор Крис Кларк и другие независимые директора – Рон Фримен, Мартин Энгл, Питер

Кралич стали акционерами «Северстали», купив глобальные депозитарные расписки по рыночной цене.

Февраль

■ В рамках регулярной работы с инвесторами «Северсталь» провела День инвестора в Лондоне. Независимый председатель Совета директоров и менеджмент компании представили информацию о ситуации и тенденциях на мировом металлурги-

ческом рынке, о месте «Северстали», программе изменений по улучшению корпоративного управления, а также о видении стратегии на ближайшие годы.

Март

■ Объявлены результаты аудированной KPMG консолидированной финансовой отчетности за 2006 год, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Выручка за 2006 год составила \$12,423 млрд, что на 19,1% больше результатов предыдущего года. Чистая прибыль составила \$1,181 млрд. На основе проформы выручка за 2006 год увеличилась на 7,3%.

2007 – финансовый календарь

Дата	Событие
16.02.2007	День инвестора (Лондон)
01.04.2007	Публикация результатов по РСБУ за 2006 г.
02.04.2007	Публикация результатов по МСФО за 2006 г.
01.05.2007	Публикация результатов по РСБУ за 1-й квартал 2007 г.
Первая неделя июля	Публикация результатов по МСФО за 1-й квартал 2007 г.
01.08.2007	Публикация результатов по РСБУ за 1-ю половину 2007 г.
Первая неделя сентября	Публикация результатов по МСФО за 1-ю половину 2007 г.
01.11.2007	Публикация результатов по РСБУ за 9 месяцев 2007 г.
Первая неделя декабря	Публикация результатов по МСФО за 9 месяцев 2007 г.
01.04.2008	Публикация результатов по РСБУ за 2007 г.



раздел **1**

Совет директоров и менеджмент



* Лев – символ храбрости,
мужественности и лидерства

Обращение Председателя Совета директоров

Уважаемые акционеры,

■ В 2006 году «Северсталь» сделала важнейший шаг в истории своего развития. В ноябре 2006 года компания успешно провела IPO, разместив свои акции в России и глобальные депозитарные расписки на Лондонской фондовой бирже. Компания привлекла более \$1 млрд, ее капитализация на момент размещения составляла около \$12,5 млрд.

■ В настоящий момент «Северсталь» – крупная публичная компания с диверсифицированными высококачественными активами в России, Европе и США. Дебют компании на рынках капитала получил положительную оценку со стороны инвестиционного сообщества и мирового металлургического рынка. «Северсталь» – это глобальная металлургическая компания, обладающая ясной стратегией, направленной на рост акционерной стоимости за счет специализации на производстве нишевой продукции с высокой добавленной стоимостью.

■ Совет директоров и менеджмент «Северстали» твердо убеждены, что изменения, произошедшие в компании в 2006 году, заложили основу для уверенного будущего «Северстали» как публичной компании. Эти изменения являются фундаментальными для будущего компании, и мы считаем, что они способны в долгосрочной перспективе серьезно повлиять на расстановку сил на мировом металлургическом рынке.

Упорядочивание структуры компании, вертикальная интеграция

■ В 2006 году были осуществлены качественные изменения в структуре компании. Главная цель реорганизации и консолидации – прозрачность структуры, централизация денежных потоков и снижение издержек. В 2006 году «Северсталь» успешно завершила вертикальную интеграцию путем консолидации горнодобывающих и металлургических активов, приобретенных за последние 12 лет. Консолидация затронула как российские горнодобывающие активы, так и международные металлургические компании, расположенные в Европе.

■ Кроме того, были консолидированы 20 металлургических предприятий, расположенных в евро-

пейских странах и входящих во вторую по величине итальянскую стальную группу Lucchini S.p.A. При соединении Lucchini S.p.A. в 2006 году позволило «Северстали» увеличить суммарные производственные мощности на 4 млн тонн в год и расширить как ассортимент продукции, так и клиентскую базу.

Концентрация на производстве продукции с высокой добавленной стоимостью

■ В прошедшем году «Северсталь» продолжала активно работать над реализацией проектов в области усиления позиции компании на глобальном рынке продукции с высокой добавленной стоимостью. ■ В 2006 году был осуществлен запуск нового трубного завода в г. Колпино (Россия) мощностью 650 тыс. тонн в год, построенного «Северсталью» для производства длинномерных труб большого диаметра для строительства магистральных газо- и нефтепроводов. Запуск завода особенно актуален в преддверии начала программы по строительству новых топливных магистралей в России, СНГ и Западной Европе. ■ Учитывая возрастающие потребности автомобильной промышленности в оцинкованном автолисте, «Северсталь» запустила линию производства горячеоцинкованного проката с покрытием Extragal™ и в перспективе железцинкового покрытия Galvialla на ЗАО «Севергал», мощностью 400 тыс. тонн в год. ■ Совет директоров ориентируется на стратегию развития производства нишевой продукции с высокой добавленной стоимостью, в том числе высококачественного проката для автомобилестроения и труб большого диаметра. Данная продукция характеризуется высокой маржой, стабильными ценами и долгосрочными потребителями. Концентрация компании на производстве нишевой продукции позволит минимизировать риски циклических колебаний цен на сталь и добиться стабильных показателей прибыльности. ■ Менеджмент продолжает работать как над внедрением новых продуктов, основанных на новейших технологиях в области металлургии, так и рассматривает дальнейшее расширение деятельности в высокоприбыльных сегментах рынка за счет слияний и поглощений.



Стратегия динамичного, прибыльного роста

■ Все действия «Северстали» в 2006 году были подчинены единственной цели – созданию прочной платформы для прибыльного роста. Компания не собирается останавливаться на достигнутом. Проведя успешное IPO, получив справедливую рыночную оценку бизнеса компании, Совет директоров и менеджмент получили новый импульс в осмыслении стратегии «Северстали». С момента получения статуса публичной компании, главная задача – неуклонное повышение стоимости «Северстали», путем увеличения показателей прибыльности.

■ Стратегическая цель «Северстали» – стать одной из крупнейших и прибыльнейших мировых металлургических компаний посредством органического роста существующих производств, взвешенной политики слияний и поглощений, использования преимуществ вертикальной интеграции, международной диверсификации и растущего металлургического рынка. У компании сейчас есть все необходимые возможности для реализации амбициозной стратегии развития, сохраняя оптимальный баланс между увеличением прибыльности и управлением рисками.

Качественные изменения в корпоративном управлении

■ В рамках подготовительной работы по выводу компании на Лондонскую фондовую биржу руководство «Северстали» предприняло значительные шаги по качественному улучшению корпоративного управления. За основу были взяты требования британского Комбинированного кодекса корпоративного управления. ■ В результате внедрения нового кодекса Совет директоров «Северстали» был на 50% сформирован из независимых директоров, в число которых вошли хорошо известные в международном сообществе профессионалы, имеющие богатый опыт работы в крупнейших международных компаниях. Председатель Совета и председатели Комитета по аудиту и Комитета по назначениям и вознаграждениям являются независимыми директорами; все новые директора будут играть ключевую роль в определении стратегии развития компании.

■ «Северсталь» также повысит стандарты отчетности. Компания планирует ежеквартально раскрывать консолидированную финансовую отчетность по стандартам МСФО, в том числе отдельно по сегментам бизнеса: производство стали, стальных изделий, добыча сырья. В компании создан отдел по связям с инвесторами и разработан финансовый календарь, с которым можно ознакомиться как на корпоративном сайте компании, так и в настоящем годовом отчете. ■ Свою задачу Совет директоров видит в обеспечении контроля над последовательностью реализации стратегии и гарантировании соблюдения прав всех категорий акционеров. Я уверен, что совместные усилия Совета директоров и менеджмента компании, приведут к росту активов компании и созданию дополнительной стоимости для ее акционеров.

С уважением,
Председатель Совета директоров
Крис Кларк

Совет директоров,

избран 15 декабря 2006 года

Кристофер Ричард Найджел Кларк
Независимый
Председатель
Совета директоров,
член Комитета по вознаграждениям

Кристофер Кларк, 64 года – известный промышленник, привнесший обширный опыт и знание бизнеса в Совет директоров. В течение 40 лет он занимал ряд руководящих должностей в компании Johnson Matthew Plc. и в 1998 году стал исполнительным директором компании. Под его руководством в 2002 году компания вошла в индекс FTSE 100. С момента своего ухода из Johnson Matthew в 2004 году Кристофер Кларк является независимым директором ряда компаний. Он занимает пост председателя Совета директоров компании Associated British Ports plc, Urenco Limited, а также председателя Wagon Plc. Кристофер Кларк окончил Trinity College Cambridge и University of Brunel.

Алексей Мордашов
Генеральный директор
«Северсталь»,
член Комитета по вознаграждениям

Алексей Мордашов, 41 год, работает в компании «Северсталь» с 1988 года. Начал свою карьеру старшим экономистом, став в 1992 году директором по финансам и экономике. В 1996 году был назначен генеральным директором «Северстали», в 2002 году избран председателем Совета директоров «Северстали» и генеральным директором «Северсталь-групп». С декабря 2006 года занимает пост генерального директора «Северстали». Алексей Мордашов окончил Ленинградский инженерно-экономический институт, а также имеет диплом MBA Бизнес-школы университета Нортумбрия (г. Ньюкасл, Великобритания).

Мартин Энгл
независимый директор,
Председатель Комитета по аудиту

Мартин Энгл, 56 лет, помимо «Северстали» является независимым директором ряда компаний, включая Savills Plc., Dubai International Capital Plc.; председателем Национального выставочного центра Великобритании и Celerant Consulting. Он также входит в состав Совета Warwick Business School и Управляющего совета University of Warwick. Ранее Мартин Энгл занимал ряд руководящих должностей в области инвестиций и промышленности. Он был управляющим директором Terra Firma Capital Partners, исполнительным председателем Waste Recycling Group и заместителем председателя сети отелей Meridien. Мартин Энгл – дипломированный физик и бухгалтер, член Института фондового рынка и Королевского общества искусств.

Роналд Майкл Фримен
независимый директор,
член Комитета по аудиту

Роналд Фримен, 67 лет, является членом Совета директоров, партнером-консультантом и акционером инвестиционного банка «Тройка-Диалог», членом наблюдательного совета и комитета по аудиту фармацевтической компании Pliva, членом международного консультативного совета Unicredito Bank, и старшим советником европейского фонда недвижимости Doughty Hanson. Он также является членом международного консультационного комитета Columbia Law School и комитета по развитию Mansfield College (Оксфорд). С 1991 по 1997 год Роналд Фримен занимал пост главы банковского департамента Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР). До этого он работал в инвестиционном бизнесе Citigroup. Закончил университет Lehigh, VA, Юридическую академию Университета Колумбии, LL.B, учился в New York Bar.

Анатолий Кручинин
Генеральный директор
Череповецкого металлургического комбината

Анатолий Кручинин, 46 лет, начал работать в «Северстали» в 1982 году. В 1993 году стал главным энергетиком компании. В 1999 году назначен коммерческим директором «Северстали». В 2002 году стал генеральным директором «Северстали». С 2006 года – генеральный директор Череповецкого металлургического комбината. Выпускник Ивановского энергетического института и Академии народного хозяйства при Правительстве РФ по программе MBA.



Питер Кралич

независимый директор

Питер Кралич, 67 лет, – почетный директор McKinsey, где он проработал 32 года. Специализировался на работе с промышленными клиентами химической, автомобильной, стальной и алюминиевой промышленности. Он также являлся членом комитетов компании по акционерным вопросам, развитию и персоналу и в качестве генерального директора руководил деятельностью McKinsey во Франции. Питер Кралич является автором ряда научных и деловых статей в Columbia Journal of Business, Harvard Business Review, Manager Magazine и Le Figaro Economic. Закончил факультет металлургии в Университете Любляны, Словения, а также Политехнический университет в Ганновере, Германия. Магистр факультета бизнес-управления школы бизнеса INSEAD, Франция.

Вадим Махов

Председатель Правления «Северсталь Северная Америка» и заместитель Председателя Правления «Луккини»

Вадим Махов, 34 года, работает в «Северстали» с 1994 года. С 2002 года занимал пост заместителя генерального директора «Северсталь-групп». С 2004 года является Председателем Совета директоров Severstal North America Inc. и занимал пост заместителя генерального директора «Северсталь-групп» по стратегии и развитию бизнеса. С января 2007 года – заместитель генерального директора «Северстали» по стратегии и развитию бизнеса. Окончил Государственную Академию управления им. С. Орджоникидзе, имеет диплом MBA бизнес-школы университета Нортумбрия (г. Ньюкасл, Великобритания).

Михаил Носков

финансовый директор «Северсталь»

Михаил Носков, 43 года, работал с 1989 по 1993 год в Международном Московском банке. С 1994 года являлся начальником отдела финансирования торгового банка Credit Suisse (Moscow). Михаил Носков работает в «Северстали» с 1997 года. С 1998 года – директор по корпоративным финансам. С 2002 года – заместитель генерального директора «Северсталь-групп» по финансам и экономике. С 2007 года – заместитель генерального директора «Северстали» по финансам и экономике. Окончил Московский финансовый институт.

Рольф Вильгельм Хайнрих Стомберг

независимый директор, Председатель Комитета по вознаграждениям

Рольф Стомберг, 66 лет, является председателем наблюдательного совета Lanxess AG – химической компании, образовавшейся после выделения из компании Bayer. Является старшим независимым директором британско-голландской издательской и информационной группы Reed Elsevier Plc., компании Smith & Nephew Plc., членом наблюдательного совета TNT NV, а также занимает пост Председателя консалтинговой компании Management Consulting Group Plc. Значительную часть своей профессиональной карьеры занимал руководящие посты в British Petroleum (BP). Получил ученую степень в Hamburg University по специальности «экономика».

Вадим Швецов

Генеральный директор ОАО «Северсталь-авто»

Вадим Швецов, 39 лет, работал на Череповецком металлургическом комбинате с 1986 года. В 1996–2000 гг. – депутат Думы г. Череповец. В 1997 году возглавил дирекцию по сбыту «Северстали». С 2002 г. одновременно занимал должности первого заместителя генерального директора «Северсталь-групп» и генерального директора «Северсталь-Авто». С 2007 года – заместитель генерального директора «Северстали» по метизному производству. Окончил Череповецкий лесомеханический техникум, Московский институт стали и сплавов, имеет диплом MBA бизнес-школы университета Нортумбрия (г. Ньюкасл, Великобритания).



Корпоративное управление

■ В 2006 году «Северсталь» заявила о своем намерении следовать лучшей международной практике корпоративного управления в соответствии со стандартами российского и британского кодексов корпоративного управления. В беспрецедентно короткие сроки компания проделала масштабную работу по изменению структуры управления. Благодаря проделанной работе «Северсталь» занимает лидирующее место среди российских компаний, следующих лучшей практике корпоративного управления.

В 2006 году «Северсталь» получила ежегодный приз «За активную корпоративную политику в сфере раскрытия информации», учрежденный агентствами «Интерфакс» и АК&М, что явилось общественным признанием успехов компании в области корпоративного управления.

В апреле 2007 года на Третьем Всероссийском конгрессе IPO компания «Северсталь» заняла первое место в номинации «Лучшая практика корпоративного управления».

Основные достижения в области корпоративного управления в 2006 году

- Совет директоров состоит из 10 членов, 5 из них – независимые директора.
- Председателем Совета директоров избран независимый директор.
- Разработан и принят Кодекс корпоративного управления «Северстали», гарантирующий учет интересов всех акционеров компании.
- Положения Кодекса корпоративного управления «Северстали» закреплены в нормативных документах компании, наличие которых предусматривается российским законодательством.
- Определена ведущая роль Совета директоров в выработке стратегии развития компании, а также введены механизмы принятия решений по сделкам с заинтересованностью только независимыми директорами и крупными сделками по приобретению активов не менее 2/3 членов Совета директоров.
- Сформированы и работают комитеты Совета директоров – Комитет по аудиту и Комитет по назначениям и вознаграждениям, возглавляемые, в соответствии с лучшей практикой, независимыми членами Совета директоров.

Кодекс корпоративного управления

■ В октябре 2006 года Советом директоров компании был принят Кодекс корпоративного управления «Северстали», гарантирующий защиту интересов всех акционеров компании. Кодекс основывается на принципах, рекомендуемых российским и британским кодексами корпоративного управления. Положения Кодекса закреплены в нормативных документах компании, наличие которых предусматривается российским законодательством.

■ Кодекс определяет ведущую роль Совета директоров в выработке стратегии развития компании, а также вводит дополнительные механизмы согласования принимаемых решений, например, принятие решений о сделках слияний и поглощений на сумму более \$500 млн не менее чем 2/3 голосов. ■ Приверженность компании принятым принципам корпоративного управления выводит «Северсталь» на качественно новый уровень взаимоотношений миноритарных и мажоритарных акционеров компании и позволяет утверждать, что компания стремится строго соблюдать все требования, предъявляемые к публичным компаниям, прошедшим листинг на Лондонской фондовой бирже.

Принципы корпоративного управления

■ В сфере корпоративных взаимоотношений компания придерживается следующих подходов:

■ «Северсталь» стремится реализовывать эффективные и прозрачные механизмы обеспечения прав и интересов акционеров, предоставленные законодательством, уставом и нормативными документами компании, а также рекомендуемые принятыми в международной практике стандартами корпоративного управления.

■ «Северсталь» придерживается политики равного отношения ко всем акционерам, независимо от размера пакета акций, которым они владеют, и их национальности или юрисдикции.

■ «Северсталь» стремится обеспечить реализацию прав акционеров в управлении компанией путем участия акционеров в работе общих собраний, голосования по вопросам повестки дня, своевременного получения информации о деятельности компании, ее органов управления и контрольно-ревизионных органов. ■ «Северсталь» рассматривает повышение рыночной стоимости акций как одну из своих основных целей. ■ «Северсталь» придерживается политики соблюдения прав иных лиц, имеющих правомерные интересы в отношении компании (в том числе кредиторов, работников и населения территорий деятельности компании), предоставленных законодательством, уставом и иными нормативными документами компании.

■ Кодекс описывает применение данных принципов в отношении Общего собрания акционеров, деятельности Совета директоров, генерального директора и корпоративного секретаря компании, а также политики раскрытия информации и контроля за финансово-хозяйственной деятельностью компании. ■ Подробнее с Кодексом корпоративного управления «Северстали» можно ознакомиться на сайте компании в Интернете по адресу: www.severstal.com в разделе «О компании / Корпоративное управление».

Совет директоров

■ Совет директоров, действуя в интересах всех акционеров «Северстали», определяет стратегию развития и обеспечивает контроль над финансово-хозяйственной деятельностью компании.

■ Главной задачей членов Совета директоров является добросовестное и компетентное исполнение обязанностей по управлению компанией, обеспечивающее рост стоимости акций «Северстали» и благосостояния акционеров, а также защиту и возможность реализации акционерами своих прав. Совет директоров в своих решениях исходит из необходимости действовать в интересах всей компании в целом, справедливо по отношению ко всем акционерам и не может руководствоваться интересами какого-либо одного акционера или группы акционеров.

■ Совет директоров уполномочен принимать решения, затрагивающие все аспекты деятельности компании «Северсталь», за исключением вопросов, находящихся в сфере полномочий Общего собрания акционеров. К компетенции Совета директоров, в частности, относятся:

- a. определение приоритетных направлений деятельности и стратегии;
- b. рассмотрение бюджета и предоставление рекомендаций в отношении бюджета;
- c. рассмотрение политики назначения и вознаграждения высших должностных лиц компании, включая Генерального директора;
- d. принятие решений об одобрении сделок, сумма которых превышает 10% балансовой стоимости активов компании на дату принятия решения о заключении таких сделок;
- e. принятие решений об одобрении сделок по приобретению акций, долей участия или прав распоряжаться указанными акциями или долями участия, либо основных производственных средств или нематериальных активов, в случае если сумма сделки превышает эквивалент \$500 млн.

■ В соответствии с лучшей мировой практикой стратегические решения по вопросам, указанным в пунктах d и e, принимаются большинством в 2/3 от числа избранных членов Совета директоров.

■ Согласно Кодексу, независимые директора должны составлять как минимум половину Совета директоров. Председателем Совета директоров может являться исключительно независимый директор, кроме того, Председателем не может быть назначен Генеральный директор компании. Кодексом определены критерии независимости директоров, соответствующие международным стандартам.

■ Беспрецедентная для российских компаний доля независимых директоров, а также особые правила голосования по стратегически важным вопросам позволяют гарантировать в равной степени учет интересов всех акционеров компании.

■ На внеочередном общем собрании акционеров, состоявшемся 15 декабря 2006 года, был избран новый состав Совета директоров, в соответствии с принципами принятого Кодекса корпоративного управления. Новый Совет директоров состоит из 10 директоров, 5 из которых независимые. Председателем Совета директоров избран независимый директор – Кристофер Ричард Найджел Кларк.

Совет директоров, действующий с 15 декабря 2006 года

Кристофер Ричард Найджел Кларк – Председатель, независимый директор
 Алексей Мордашов – Генеральный директор
 Мартин Энгл – независимый директор
 Роналд Майкл Фримен – независимый директор
 Питер Кралич – независимый директор
 Рольф Вильгельм Хайнрих Стомберг – старший независимый директор
 Анатолий Кручинин – Генеральный директор Череповецкого металлургического комбината
 Вадим Махов – заместитель Генерального директора
 Михаил Носков – заместитель Генерального директора
 Вадим Швецов – заместитель Генерального директора

До момента избрания нового состава Совета директоров действовал предыдущий состав:

Алексей Мордашов – Председатель
 Игорь Журавлев
 Игорь Костин
 Анатолий Кручинин
 Вадим Махов
 Михаил Носков
 Валерий Солопов
 Вадим Швецов
 Павел Челноков

■ В течение 2006 года было проведено 97 заседаний Совета директоров; на заседаниях были рассмотрены вопросы, связанные с:

- приобретением активов;
- участием компании в других организациях;
- подготовкой и проведением общих внеочередных и годовых собраний акционеров;
- утверждением консолидированной промежуточной отчетности «Северстали», подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности;
- увеличением уставного капитала компании путем размещения дополнительных обыкновенных акций;

- кадровой политикой компании;
- утверждением Кодекса корпоративного управления компании;
- одобрением сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, и крупных сделок;
- листингом глобальных депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже.

Комитеты Совета директоров

■ Комитеты Совета директоров являются консультативно-совещательными органами и предназначены для решения задач в особенно важных сферах. Их деятельность регулируется Положением о комитетах Совета директоров «Северстали». Заседания комитетов проводятся отдельно от заседаний Совета директоров и позволяют уделить больше времени рассмотрению особых вопросов.

■ Члены комитета выбираются Советом директоров с учетом специальных требований, установленных к членам комитета, гарантирующих отсутствие всякой иной заинтересованности, кроме как в интересах всего акционерного общества. Председателем комитета может быть только независимый директор, кроме того, одно лицо может быть председателем только одного из комитетов.

■ Решения принимаются большинством голосов членов комитета, принимающих участие в заседании. Каждый член комитета имеет один голос, председатель комитета не имеет права решающего голоса в случае равенства голосов.

Комитет по аудиту обеспечивает дополнительное участие Совета директоров в осуществлении контроля за финансово-хозяйственной деятельностью компании. Комитет по аудиту состоит исключительно из независимых директоров, что должно гарантировать абсолютную свободу и самостоятельность суждений Комитета в отношении финансовой деятельности компании. Комитет по аудиту готовит собственную оценку заключения аудитора по финансовой отчетности компании и предоставляет эту оценку Совету директоров и Общему собранию акционеров.

Состав Комитета по аудиту:

Мартин Энгл – Председатель комитета, независимый директор

Роналд Майкл Фримен – независимый директор

Питер Кралич – независимый директор

К функциям Комитета по аудиту относятся:

- Вопросы, связанные с внешним аудитором компании – оценка компаний-кандидатов, выработка рекомендаций по вознаграждению, наблюдение за ходом работы аудитора, учет соблюдения аудитором профессиональных этических норм.
- Анализ финансовой отчетности компании, изменений в политике и практике бухгалтерского учета, мониторинг системы внутреннего аудита компании.
- Наблюдение за эффективностью систем управления рисками, внутреннего контроля и корпоративного управления.

■ В 2006 году заседания Комитета по аудиту не проводились, так как он был образован в конце декабря 2006 года.

Комитет по назначениям и вознаграждениям

занимается вопросами подбора кандидатов для высших органов компании: Совета директоров, Генерального директора, других высших должностных лиц. Действуя в интересах всех акционеров, Комитет старается соблюсти оптимальный баланс в привлечении к управлению компанией наиболее квалифицированных специалистов и создании стимулов для их успешной работы на благо компании, с одной стороны, и с другой – в обеспечении адекватного уровня затрат компании на привлечение этих специалистов. Большинство членов Комитета, в том числе Председатель, должны быть независимыми директорами.

Состав Комитета по назначениям и вознаграждениям:

Рольф Вильгельм Хайнрих Стомберг – независимый директор, Председатель комитета

Кристофер Ричард Найджел Кларк – независимый директор

Алексей Мордашов – Генеральный директор

К функциям Комитета по назначениям и вознаграждениям относятся:

- Анализ результатов деятельности членов Совета директоров, разработка общих рекомендаций по подбору кандидатов в члены Совета директоров, проведение предварительной оценки потенциальных кандидатов.
- Предоставление заключений на предмет соответствия выдвинутых кандидатов в члены Совета директоров статусу Независимого директора, рассмотрение необходимой информации для выявления заинтересованности членов Совета директоров при принятии решений, а также об обстоятельствах, препятствующих эффективной работе и обстоятельствах, ведущих к утрате независимости члена Совета директоров.
- Разработка системы вознаграждения и иных выплат для членов Совета директоров, основывающейся на принципе соответствия личного вклада каждого в осуществление стратегических целей компании.
- Подготовка и предоставление на рассмотрение Совета директоров политики назначения и вознаграждения высших должностных лиц Общества включая Генерального директора, а также рекомендации относительно существенных условий договора, заключаемого с Генеральным директором.

■ В 2006 году заседания Комитета по назначениям и вознаграждениям не проводились, так как он был образован в конце декабря 2006 года.

Генеральный директор

■ В соответствии с Уставом полномочия единоличного исполнительного органа осуществляет генеральный директор. Коллегиальный исполнительный орган не предусмотрен Уставом общества.

■ На основании решения Совета директоров генеральным директором «Северстали» с 16 декабря 2006 года является Алексей Мордашов. До 16 декабря 2006 года функции единоличного исполнительного органа управления «Северсталью» исполнялись управляющей организацией – ЗАО «Северсталь-групп».

Критерии определения и размер вознаграждения, выплаченного членам органов управления общества в 2006 году

■ Критерии определения размера вознаграждения, выплаченного членам органов управления общества, и порядок их выплаты регулируются внутренними положениями Общества и решениями общих собраний акционеров. ■ По итогам 2006 года совокупный размер вознаграждений, выплаченных всем членам органов управления Общества – членам Совета директоров и исполнительному органу Общества, составил 1 508 742 700 рублей и 385 119 фунтов стерлингов.

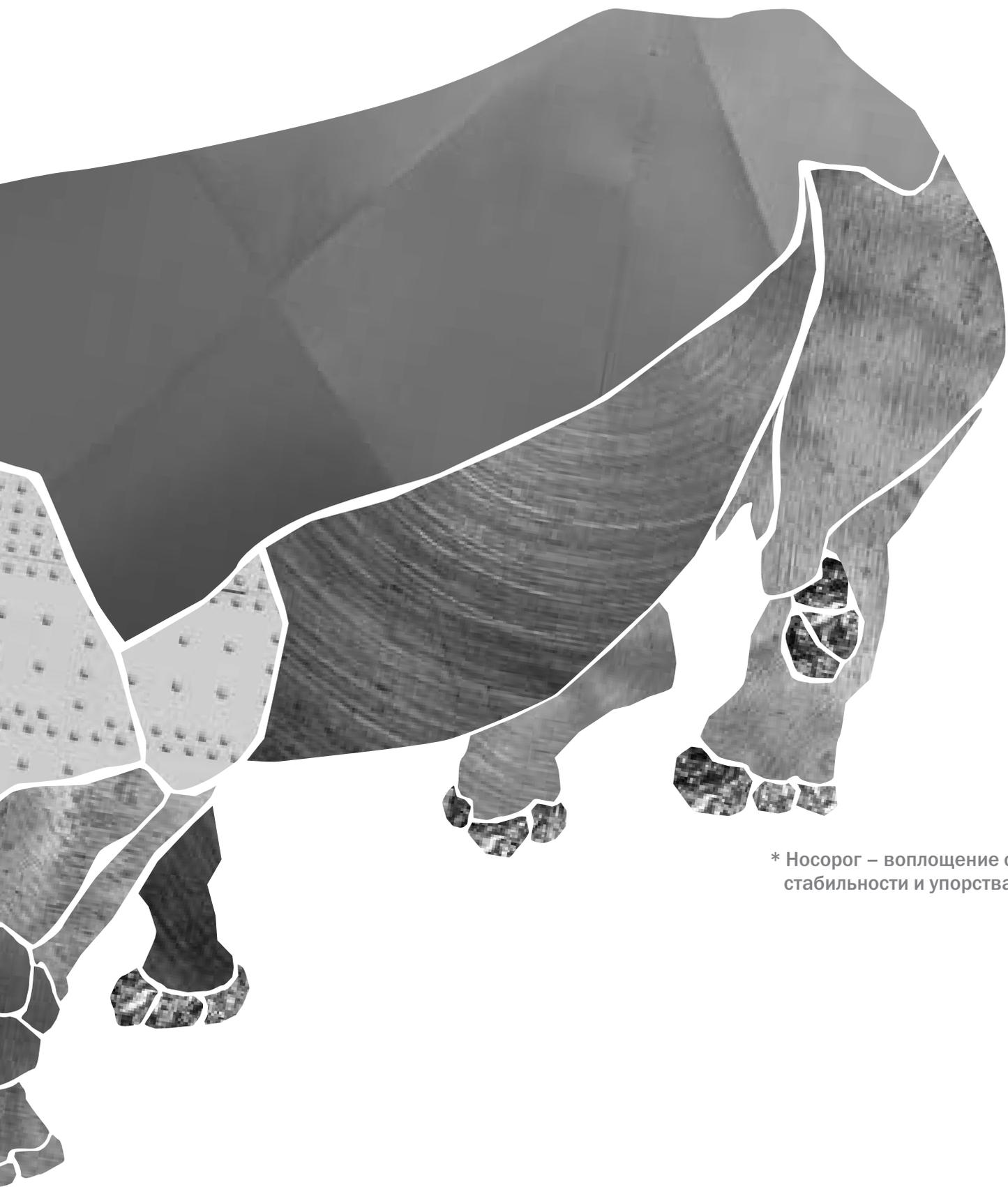
Структура управления



раздел **2**

Деятельность компании





* Носорог – воплощение силы,
стабильности и упорства

Обращение Генерального директора

Уважаемые акционеры,

■ В прошедшем 2006 году компания «Северсталь» прошла несколько важнейших этапов преобразований. В результате серьезнейшей работы, проделанной менеджментом и Советом директоров, я имею сегодня возможность обратиться к вам от имени обновленной «Северстали» – международной публичной компании, активно развивающейся в наиболее прибыльных сегментах глобального стального рынка. ■ Я горжусь проектами, осуществленными нами в 2006 году и, особенно тем доверием к «Северстали», которые оказали инвесторы, приобретя акций компании на сумму более чем \$1 млрд. И я твердо уверен, что новый этап в развитии «Северстали» станет еще одним подтверждением правильности этого выбора.

В 2006 году мы создали платформу для последующего уверенного роста и развития на глобальном рынке

■ 2006 год стал важнейшим в истории «Северстали» – годом создания платформы для будущего роста. «Северсталь» сделала качественный скачок в развитии, получив статус публичной компании с консолидированными международными активами и упорядоченной прозрачной структурой бизнеса и собственности. ■ В 2006 году нам удалось проделать огромную работу одновременно по нескольким сложнейшим направлениям развития бизнеса: консолидация активов и их интеграция в структуру компании, реализация масштабной инвестиционной программы, улучшение качества жизни наших сотрудников и, наконец, изменение структуры собственности компании и успешный листинг на международной бирже. ■ В беспрецедентно короткие сроки – в течение одного года нам удалось завершить структурирование компании. Для этого мы проделали колоссальную работу по консо-

лидации горнодобывающих активов в России, а также представленных группой Lucchini S.p.A. европейских металлургических активов. ■ Хотел бы отметить, что консолидация была не столько юридическим процессом, сколько интеграцией в существующую структуру бизнеса, систему управления и производственные цепочки. Нам удалось успешно реализовать главную цель – создание вертикально-интегрированной компании с собственными географически диверсифицированными добывающими и перерабатывающими предприятиями. ■ В течение всего года мы последовательно осуществляли масштабную инвестиционную программу на сумму \$1,2 млрд, направленную на строительство новых производств, повышение эффективности существующих мощностей и снижение воздействия на окружающую среду. ■ Стратегическим приоритетом для «Северстали» являются запуск и развитие новых производств в секторах продукции с высокой добавленной стоимостью. В 2006 году был успешно запущен Ижорский трубный завод (г. Колпино, Россия) по производству длинномерных труб большого диаметра. На запланированные объемы выпуска оцинкованного проката вышло производство «Севергал» (г. Череповец, Россия). В дополнение к строительству новых производств компания осуществляла инвестиции в реконструкцию существующих производственных мощностей. Модернизация позволила не только существенно повысить эффективность производства, но и значительно улучшила экологические показатели на предприятиях «Северстали». ■ В 2006 году мы кардинально пересмотрели подходы к организации корпоративного управления. В декабре 2006 года был сформирован новый состав Совета директоров из 10 человек, куда вошло 5 независимых членов, имеющих богатый опыт работы как в отрасли, так и в международном бизнесе. Совет директоров возглавил независимый Председатель. Основным собственником стал генеральным директором компании, подотчетным Совету директоров и Общему собранию акционеров. ■ Я считаю, что опыт и профессионализм нового Совета директоров и качественная система корпоративного управления, разработанная в соответствии с британскими стандартами, придадут компании новый импульс в развитии и реализации стратегии прибыльного и устойчивого роста.



■ В 2006 году наши усилия были направлены не только на производственные программы, но и на улучшение качества жизни наших сотрудников. Мы в «Северстали» твердо уверены в том, что главная наша ценность – это наши люди. В 2006 году «Северсталь» осуществляла комплексные программы по здравоохранению и безопасности труда, по обучению и повышению квалификации, по обеспечению жильем, по развитию спорта и поддержке культуры в России, Европе и США. Наши сотрудники сегодня гордятся тем, что они работают на предприятиях «Северстали», неизменно внося свой вклад в развитие и совершенствование компании.

Наряду с успешной консолидацией активов мы достигли высоких финансовых и производственных показателей

■ В 2006 году «Северсталь» достигла рекордной выручки – \$12 423 млн, что на 7,3% выше результатов 2005 года на основе проформы. Основой такого роста стали благоприятные цены на металлургическую продукцию во всех регионах присутствия, а также расширение продуктового ряда нишевой продукции и продукции с высокой добавленной стоимостью. ■ Компания произвела 17,6 млн тонн продукции, что на 4,8 % больше показателей 2005 года. ■ В 2006 году прибыль до уплаты налогов, выплаты процентов и учета амортизации (EBITDA) составила \$2 987 млн (\$3,054 млрд в 2005 году). Операционная прибыль снизилась на 15,8 % и составила \$1 954 млн. Чистая прибыль снизилась на 30,4% и составила \$1 181 млн вследствие переоценки основных средств на Череповецком металлургическом комбинате, что привело к росту амортизации на \$300 млн. В то же время переоценка улучшила показатели баланса, капитализируя инвестиции в основные средства, произведенные

за последние 5 лет. ■ При этом следует подчеркнуть, что основное влияние на снижение показателей прибыли оказали финансовые результаты первого полугодия 2006 года, так как экономические условия хозяйствования в этот период были неблагоприятными для отрасли. В частности, негативное влияние оказали два фактора на российском рынке: рост цен на сырье и энергию, особенно на металлургический лом, и снижение цен на металлургическую продукцию. ■ Во втором полугодии рыночная конъюнктура изменилась в лучшую сторону. Компания также предприняла шаги по жесткому контролю за издержками, что незамедлительно сказалось на прибыльности. ■ Несмотря на снижение операционной и чистой прибыли компании, показатели рентабельности остаются по-прежнему на высоком уровне. Рентабельность по EBITDA составила 24%. ■ Особенно следует отметить рост рентабельности по EBITDA в подразделениях «Северсталь Северная Америка» с 4,9% до 7,7% и «Луккини» с 7,3% до 10,0% в 2006 году. Хотя показатели рентабельности не являются рекордными в отрасли, для нас важна тенденция ее роста, вследствие стабильно растущих цен на нишевую металлургическую продукцию с высокой добавленной стоимостью, дисциплины поставок на рынке США и стабильности цен на сортовой прокат в Европе. ■ Наша компания последовательно реализует стратегию увеличения доли нишевой продукции на всех металлургических рынках, в том числе в России. Мы полагаем, что в дальнейшем, при сравнительно низких российских издержках, возможно добиться существенного роста рентабельности при увеличении доли продаж нишевой продукции на российском рынке.

2007 год призван стать для «Северстали» годом динамичного и прибыльного роста

■ Согласно прогнозам отраслевых экспертов, в 2007 году на мировых рынках возможна нестабильность цен на стальную продукцию низких пере-

делов, в то же время спрос на продукцию высокого передела обещает быть устойчивым. Наша компания занимает лидирующие позиции на российском рынке, который демонстрирует устойчивый рост за последние пять лет. Поэтому «Северсталь» будет сохранять стратегическую нацеленность на увеличение продаж на российском рынке, предлагая заказчикам новые виды уникальной продукции с высокой добавленной стоимостью: высококачественного автомобильного оцинкованного листа, термоупрочненной арматуры класса А400-А500, листа с полимерным покрытием, труб конструкционного назначения. На рынках Европы и Северной Америки компания продолжит политику увеличения продаж нишевой продукции, используя благоприятные рыночные условия и свои конкурентные преимущества. Менеджмент компании ожидает, что объем произведенной продукции в 2007 году увеличится на 4–5%. ■ В 2007 году компания намерена продолжать масштабную инвестиционную программу, инвестируя в строительство и реконструкцию производственных мощностей порядка \$1,4–1,5 млрд. Одним из важнейших проектов станет завершение строительства завода «СеверКор» в г. Коламбусе (Миссисипи, США), производственная мощность которого – 1,3 млн тонн в год. Другим проектом, нацеленным на увеличение продаж в Северной Америке, будет перекладка доменной печи в «Северсталь Северная Америка», что позволит превратить завод в одно из самых эффективных интегрированных производств. Еще одним крупным проектом станет

завершение модернизации последних двух из шести машин непрерывной разливки стали на Череповецком металлургическом комбинате, что позволит увеличить ежегодный объем производимой стали на 1 млн тонн. ■ Компания намерена и дальше получать преимущества от сбалансированной географической диверсификации своих активов, развивая внутреннюю интеграцию между сегментами и тем самым сокращая издержки. Мы продолжим стимулировать создание стоимости путем уверенного органического развития и взвешенного подхода к слияниям и поглощениям. Мы уверены в том, что в 2007 году сможем показать результаты, соответствующие ожиданиям рынка, и сохранить удовлетворительные финансовые и операционные показатели в будущем, несмотря на цикличность, свойственную отрасли. ■ Мы уверены, что масштаб бизнеса «Северсталь», опыт в интеграции новых активов, низкие издержки, диверсифицированные продажи и производственные мощности в сочетании с хорошими финансовыми показателями будут и дальше отличительными чертами нашей компании, позволяющими добиваться отличных результатов.

С уважением,
Алексей Мордашов

Описание рынка стали

Рост цен и потребления

■ 2006 год – один из самых удачных за последние годы для стальной промышленности. Тенденции, сложившиеся в 2005 году, нашли свое продолжение и в 2006 году. Начиная с 2002 года, цены на стальной прокат непрерывно росли, вслед за высокими темпами роста потребления стали, особенно в так называемых странах БРИК (Бразилия, Россия, Индия и Китай). Также довольно сильно выросло потребление и в зрелых сталепотребляющих регионах – НАФТА и ЕС. ■ На протяжении всего года на рынок продолжали оказывать существенное влияние цены на основные используемые при производстве стали ресурсы: коксующийся уголь и железную руду. На ценообразование значительное влияние оказывает большой спрос со стороны Китая и высокая контролируемость рынков сырья. За последние 5 лет крупные игроки отрасли достиг-

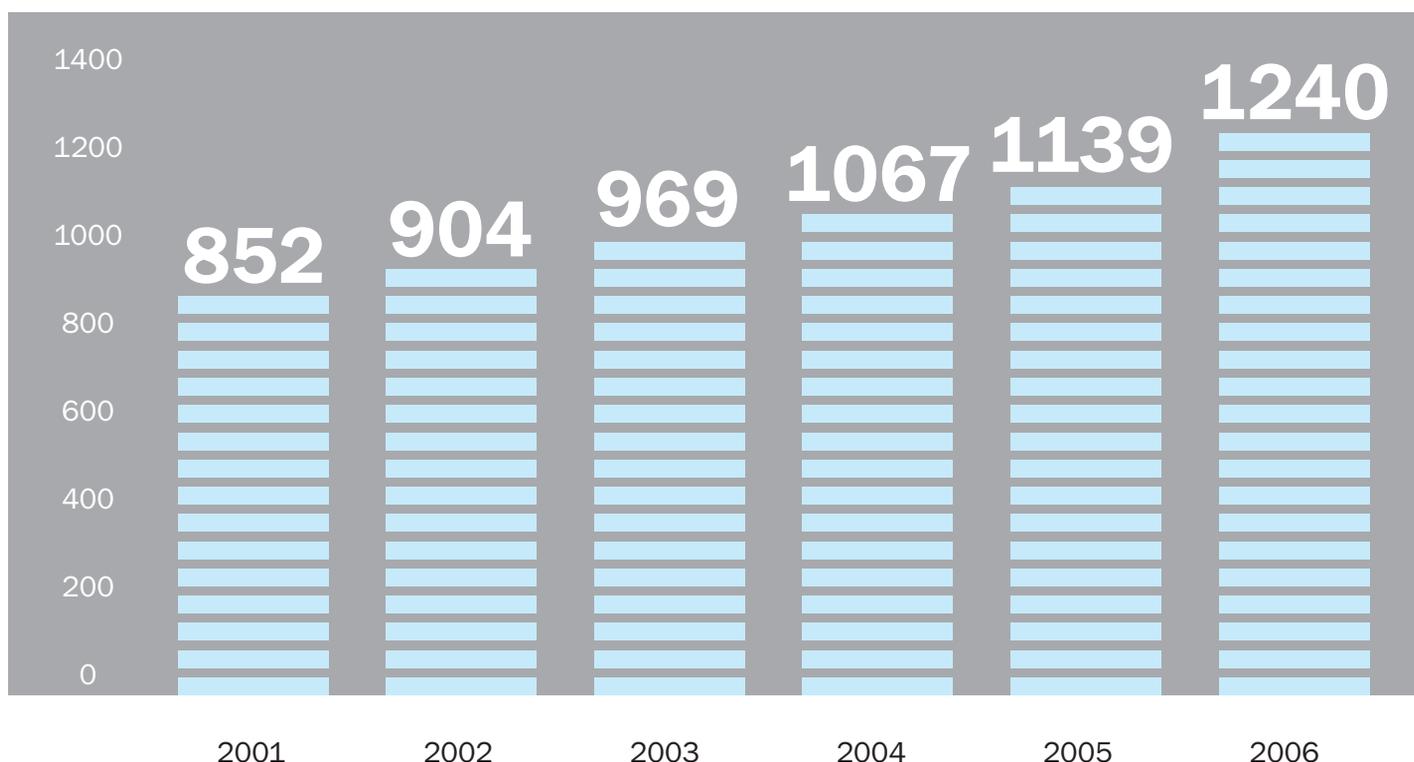
ли долгосрочных соглашений с ведущими производителями металлургического сырья. «Северсталь» также активно участвовала в этом процессе, обеспечив себе высокую степень сырьевой безопасности за счет интеграции горнодобывающих активов.

Мировое производство стали

■ По данным Международного Бюро статистики по железу и стали (International Steel Statistics Bureau, ISSB), в 2006 году объем выпуска стали составил рекордные 1 240 млн тонн, превысив показатель 2005 года на 8,8%. Таким образом, прошлый год стал третьим годом подряд, по итогам которого фиксировался исторический максимум производства стали.

Мировое производство неафинированной стали, 2001–2006 гг., млн тонн

Источник: International Steel Statistics Bureau



■ Первое место среди стран-производителей стали в 2006 году занял Китай, предприятия которого выплавляли 419 млн тонн стали (рост на 17,7%), в первый раз в истории став нетто-экспортером стальной продукции. Далее следуют Япония (116 млн тонн, рост на 3,3%), США (98,5 млн тонн, рост на 3,8%) и Россия (70,6 млн тонн, рост на 6,8%).

Крупнейшие страны-производители стали, 2006 г.

№	Страна	Объем произведенной стали, млн тонн
1	Китай	418,8
2	Япония	116,2
3	США	98,5
4	Россия	70,6
5	Южная Корея	48,4
6	Германия	47,2
7	Индия	44,0
8	Украина	40,8
9	Италия	31,6
10	Бразилия	30,9

Источник: International Iron and Steel Institute

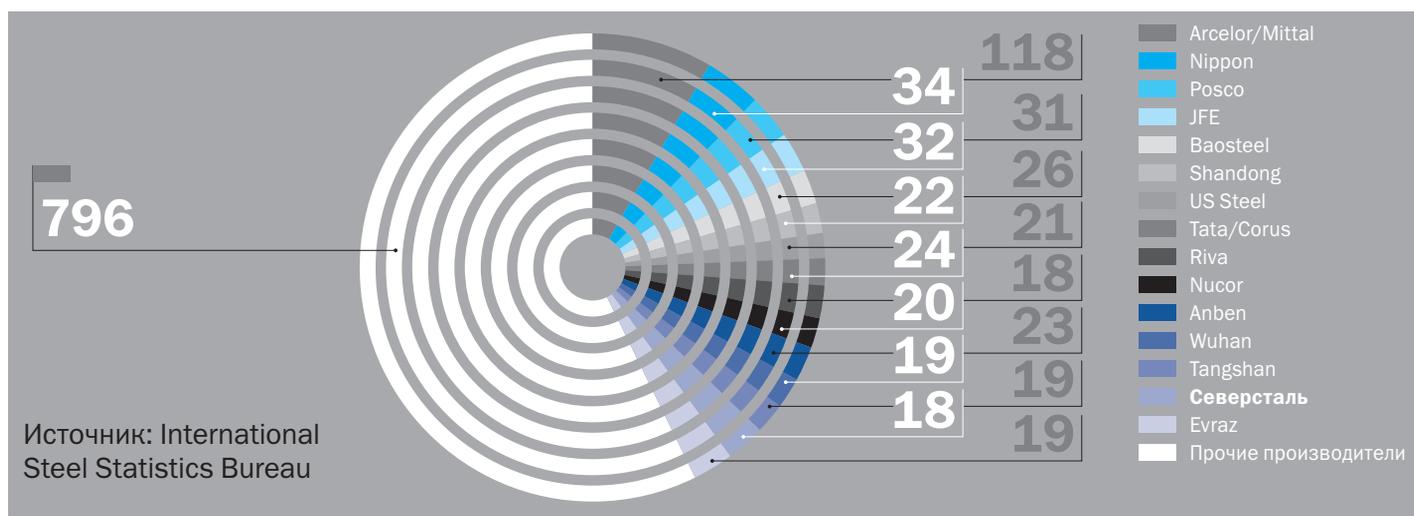
■ В 2006 году Россия являлась четвертым крупнейшим производителем стали в мире, произведя 70,6 млн тонн стали, или приблизительно 5,6% от общего мирового объема производства.

Положение «Северстали» в отрасли

■ По данным доклада Международной ассоциации стали (International Steel Association, ISA), по результатам 2006 г. «Северсталь» заняла 13-е место среди 30 международных металлургических компаний по объему производства (17,6 млн тонн). «Северсталь» занимает лидирующую позицию среди российских металлургических компаний, ее доля составляет более 16% российского производства стали. ■ «Северсталь» входит в первую десятку мировых производителей стали с высокой рентабельностью

бизнеса. Компания демонстрирует устойчивые показатели рентабельности, прежде всего благодаря вертикальной интеграции. Собственные горнодобывающие активы позволяют компании существенно снижать издержки на производство стали, несмотря на отмечавшийся в 2006 г. рост стоимости на железную руду. ■ Географическая диверсифицированность производственных мощностей компании позволяет получать преимущества от изменения рыночной конъюнктуры на локальных рынках США, Европы и России. Развитые рынки США и Европы демонстрируют высокую степень концентрации металлургических компаний и ориентацию на продукцию с высокой добавленной стоимостью. Российский рынок находится в стадии высокого потребления стальной продукции низких переделов, при этом отмечается увеличивающийся рост спроса на продукцию с высокой добавленной стоимостью. «Северсталь» постоянно проводит оценку рыночной среды в различных регионах присутствия, выстраивая стратегию производства и продаж наиболее рентабельной продукции. ■ В 2006 г. в России отмечался рост спроса на сталь и стальную продукцию, что привело к росту цен на 4,7%. В сложившихся рыночных условиях «Российская сталь» увеличила свои продажи на 5,2%, доля продаж на российский рынок увеличилась до 69% (54% в 2005 г.). В 2007 г. «Российская сталь» намерена увеличивать как производство стали, так и производство продукции высоких переделов: трубы большого диаметра, автомобильный лист с покрытием и строительные конструкции. ■ На североамериканском рынке в 2006 г. производители проводили политику контроля объемов производства стали, что привело к стабильному повышению цен на профилирующую в данном регионе продукцию «Северстали» – автомобильный лист – на 3–5%. «Северсталь Северная Америка» увеличила рентабельность по EBITDA до 7,7% (4,9% в 2005 г.). ■ Европейский стальной рынок характеризуется высокой степенью концентрации и устойчивостью цен. На европейском рынке большим спросом пользуется продукция с высокой добавленной стоимостью, на производстве которой специализируются заводы «Луккини»: сортовой прокат – рельсы (90% рынка Италии, 20% рынка Европы), высокотехнологичная сталь и изделия из нее. В 2006 г. выручка дивизиона увеличилась на 12,2%, рентабельность по EBITDA составила 10%.

Крупнейшие мировые производители стали в 2006 году (млн тонн)



Процессы консолидации

■ Стальная отрасль все еще очень сильно фрагментирована по сравнению с другими промышленными отраслями. Процессы консолидации потребителей стальной продукции и поставщиков сырья оказали существенное влияние на начало процессов укрупнения и в стальной отрасли в 2002 году. Консолидация позволяет стальным компаниям снижать производственные затраты, уменьшать зависимость уровня цен и рентабельности от цикличности рынка. Основными консолидаторами выступили крупнейшие металлургические компании. В 2002 году европейские компании Usinor, Arbed и Aceralia объединились, создав Arcelor. В результате слияния японских предприятий Kawasaki Steel и NKK образовалась компания JFE. Также в 2002 году Nucor приобрела активы Birmingham Steel, а International Steel Group – активы американских компаний Acme, LTV и Bethlehem Steel. В 2004 году входящие в LNM Group компании Ispat International N.V. and LNM Holdings N.V. образовали Mittal Steel, которая в начале 2005 года осуществила слияние с ISG. В 2006 году произошло слияние Mittal Steel и Arcelor, в результате которого была образована крупнейшая в мире стальная компания, занимающая 9,5% мирового рынка. Эта сделка была крупнейшей за всю историю отрасли – Mittal Steel заплатил за Arcelor \$38,8 млрд. ■ В Китае Anshan Iron & Steel Group заканчивает объединение с Benxi Iron & Steel Group, после чего название новой компании будет изменено на Anben Steel Corp. Кроме того, в процессе слияния находятся китайские Laiwu Iron & Steel Group и Jinan Iron & Steel Group. В число незавершенных сделок входит также приобретение индийской Tata Steel Ltd. англо-голландского концерна Corus. ■ В настоящее время российская стальная

отрасль приватизирована более чем на 90% и консолидирована между шестью крупными производителями – «СеверСталь», Evraz Group SA, НЛМК, ММК, «Металлоинвест» и «Мечел».

■ «СеверСталь» также не осталась в стороне от международной консолидации. В настоящее время помимо российских активов компания обладает значительными производственными мощностями в Северной Америке. В 2006 году был приобретен один из крупнейших европейских производителей стальной продукции – группа Lucchini S.p.A. ■ Аналитики считают происходящие процессы объединения лишь началом глобальной консолидации, так как более 2/3 стали по-прежнему производится мелкими компаниями. В 2006 году на долю 5 крупнейших компаний пришлось 19% от общего мирового объема производства. На долю 15 крупнейших стальных компаний приходится всего 35% от общего объема производства стали в мире.

Прогноз роста спроса на сталь

■ По оценкам отраслевого агентства World Steel Dynamics, до 2015 года мировой спрос на сталь будет ежегодно расти на 3,5%. Согласно прогнозам, период с 2000 по 2015 год может стать третьим по продолжительности периодом роста стальной промышленности в истории. Предыдущие два периода были связаны с бурной индустриализацией в Европе и США в 1875–1900 годах и с послевоенным периодом реконструкции в 1950–1970 годах.

■ Ожидается, что рост спроса в Китае в 2007–2015 годах составит 4–5%, в остальных странах мира – приблизительно 3%. Аналитики предполагают, что зависимость мировой отрасли от спроса в Китае будет снижаться по мере подъема японских корпораций и повышения спроса в Южной Америке, Восточной Европе и Индии.

Структура компании

Российская сталь

Череповецкий
металлургический
комбинат

Севергал

Ижорский трубный
завод*

Северсталь Северная Америка

Dearborn

Double Eagle (СП)

Spartan Steel (СП)

Delaco Processing (СП)

Mountain State (СП)

FDS Coke Holdings

Луккини

Piombino

Ascometal

Sidermeccanica

* Начиная с 2007 года Ижорский трубный завод будет выделен в отдельный сегмент для подготовки консолидированной финансовой отчетности по МСФО.

* Горная сосна отличается необычайно разветвленной, прочной структурой



Метизный сегмент

Череповецкий
сталепрокатный завод

Орловский завод

Волгоградский завод

Днепромметиз

Carrington Wire

Горнодобываю- щий сегмент

Карельский окатыш

Олкон

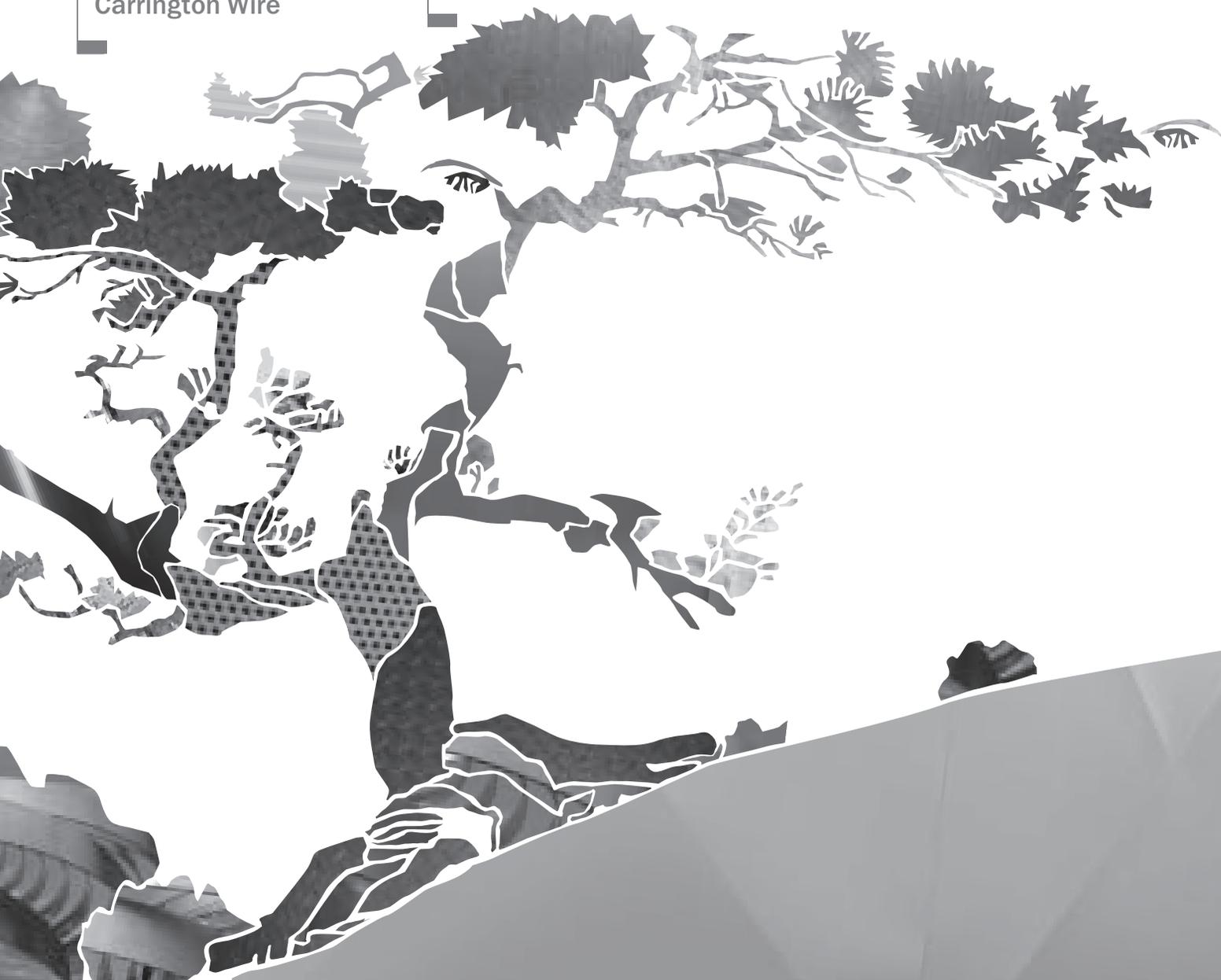
Воркутауголь

Кузбассуголь

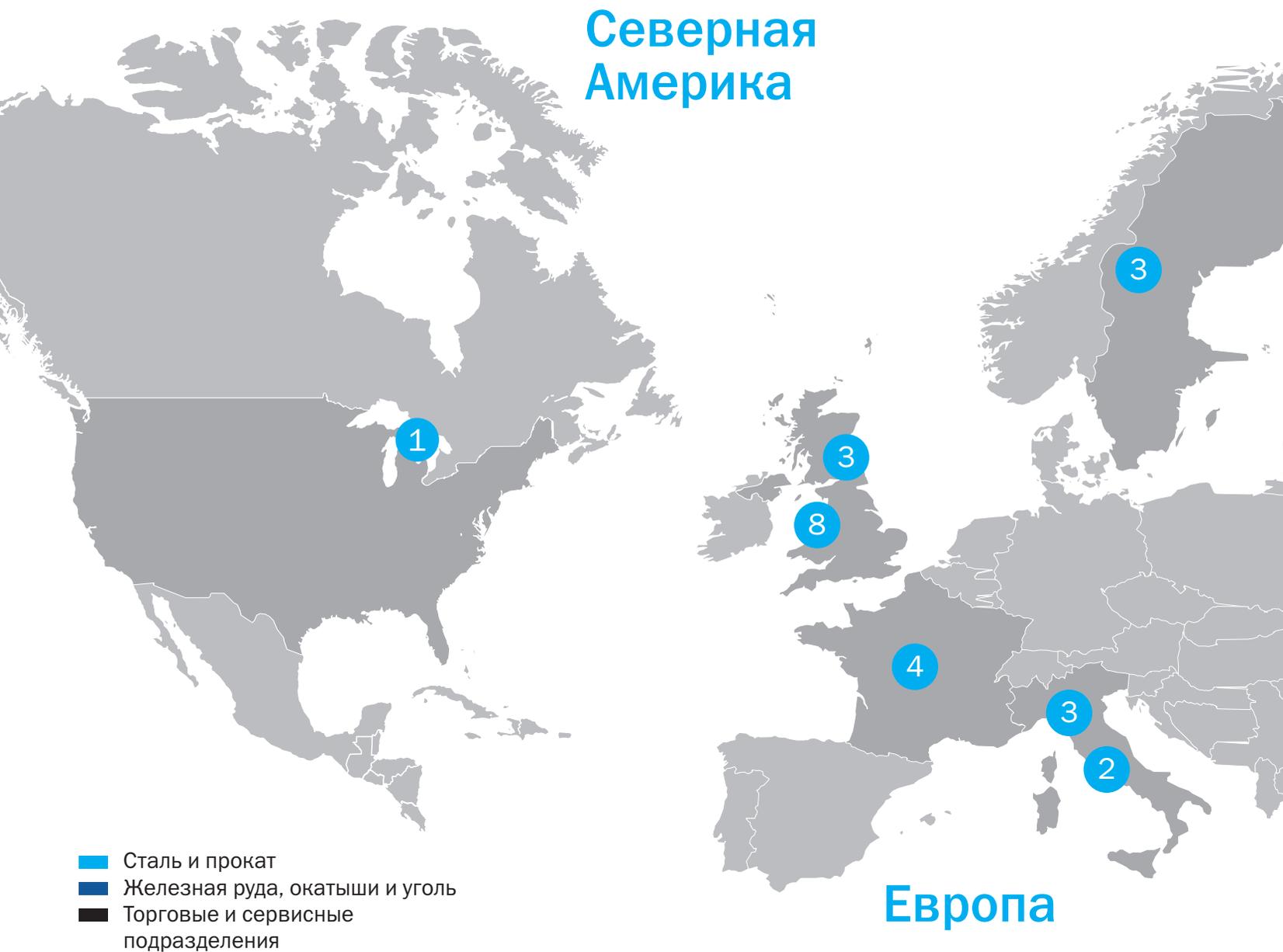
Компании по сбору металлолома

Финансовый сегмент

Меткомбанк



География активов



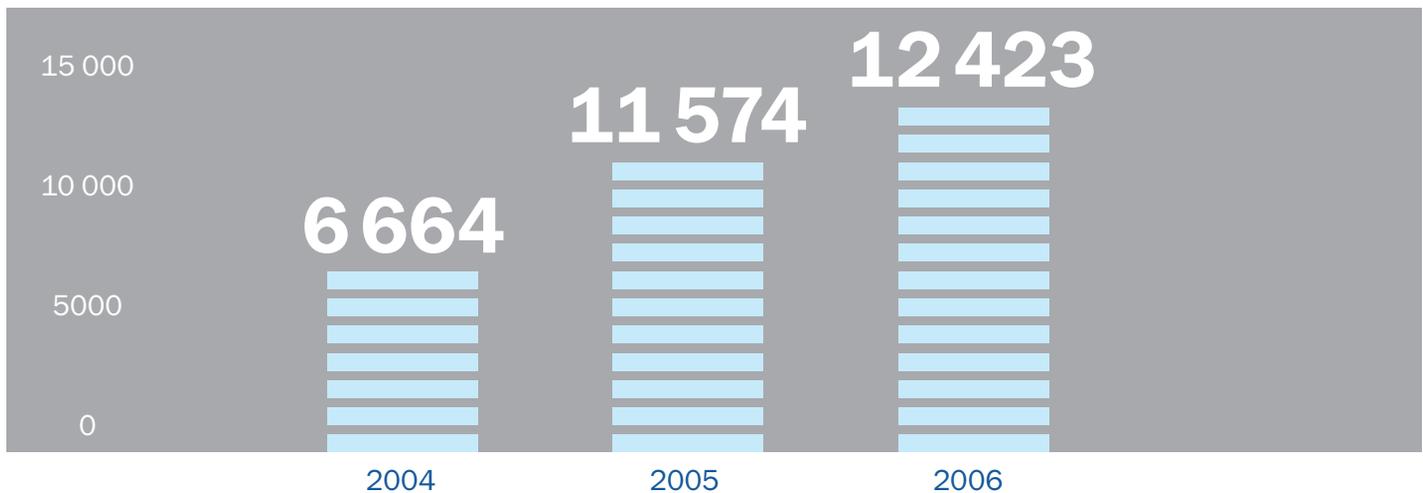


1. **Северсталь Северная Америка**, Deaborn, США
2. **Луккини**, Piombino
 - Stabilimento di Piombino, Piombino, Италия
 - Stabilimento di Servola S.p.A., Trieste, Италия
 - Stabilimento di Lecco, Lecco, Италия
 - Stabilimenti Vertek, Condove, Италия
3. **Луккини**, Sidermeccanica
 - Stabilimento di Lovere, Lovere, Италия
 - Lucchini UK Ltd., Manchester, Великобритания
 - Lucchini Sweden AB, Surahammar, Швеция
4. **Луккини**, Ascometal
 - Stabilimento di Les Dunes, Les Dunes, Франция
 - Stabilimento di Hagondange, Hagondange, Франция
 - Stabilimento di Fos-sur-Mer, Fos-sur-Mer, Франция
 - Stabilimento di Le Cheylas, Le Cheylas, Франция
 - Stabilimento di Custines, Custines, Франция
 - Stabilimento di Le Marais, Le Marais, Франция
5. **Российская сталь**, Череповецкий металлургический комбинат, Череповец, Россия
6. **Российская сталь**, Севергал, Череповец, Россия
7. **Российская сталь**, Ижорский трубный завод, Санкт-Петербург, Россия
8. **Метизный сегмент**
 - Череповецкий сталепрокатный завод, Череповец, Россия
 - Орловский завод, Орел, Россия
 - Волгоградский завод, Волгоград, Россия
 - Днепрометиз, Днепропетровск, Украина
 - Carrington Wire Ltd., Великобритания
9. **Горнодобывающий сегмент**, Кузбассуголь, Кемерово, Россия
10. **Горнодобывающий сегмент**, Воркутауголь, Воркута, Россия
11. **Горнодобывающий сегмент**, Карельский окатыш, Костомукша, Россия
12. **Горнодобывающий сегмент**, Олкон, Оленегорск, Россия
13. Severstallat, Riga, Латвия

Описание бизнеса

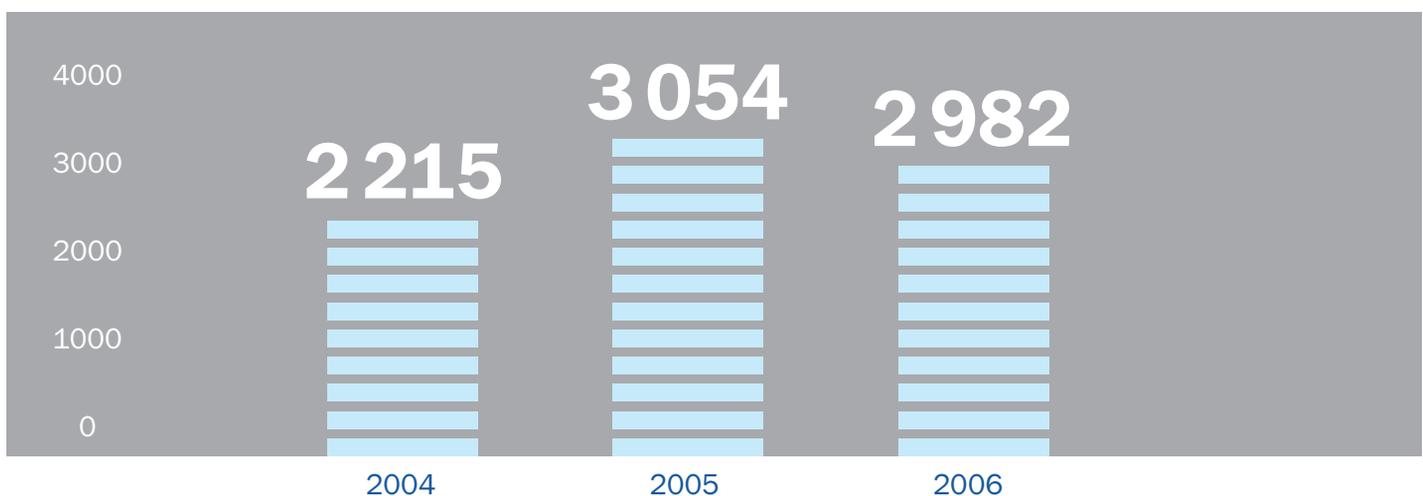
«Северсталь» является одной из крупнейших вертикально интегрированных международных металлургических компаний, обеспечивающей высококачественной продукцией потребителей по всему миру. Производственные мощности компании географически диверсифицированы и находятся в России, США, Италии, Франции, Великобритании и на Украине. В 2006 году «Северсталь» достигла рекордной выручки в размере \$12 423 млн, реализовав 17,6 млн тонн продукции. Компания входит в число наиболее прибыльных интегрированных производителей стали в мире, EBITDA в 2006 году составила \$2 987 млн.

Объем продаж «Северстали», \$ млн



Финансовые результаты «Луккини» за 2005 год были консолидированы начиная с конца апреля 2005 г. Для сопоставимости результатов данные за 2005 г. представлены по проформе, включающей результаты «Луккини» за весь 2005 г.

EBITDA «Северстали», \$ млн



Финансовые результаты «Луккини» за 2005 год были консолидированы начиная с конца апреля 2005 г. Для сопоставимости результатов данные за 2005 г. представлены по проформе, включающей результаты «Луккини» за весь 2005 г.

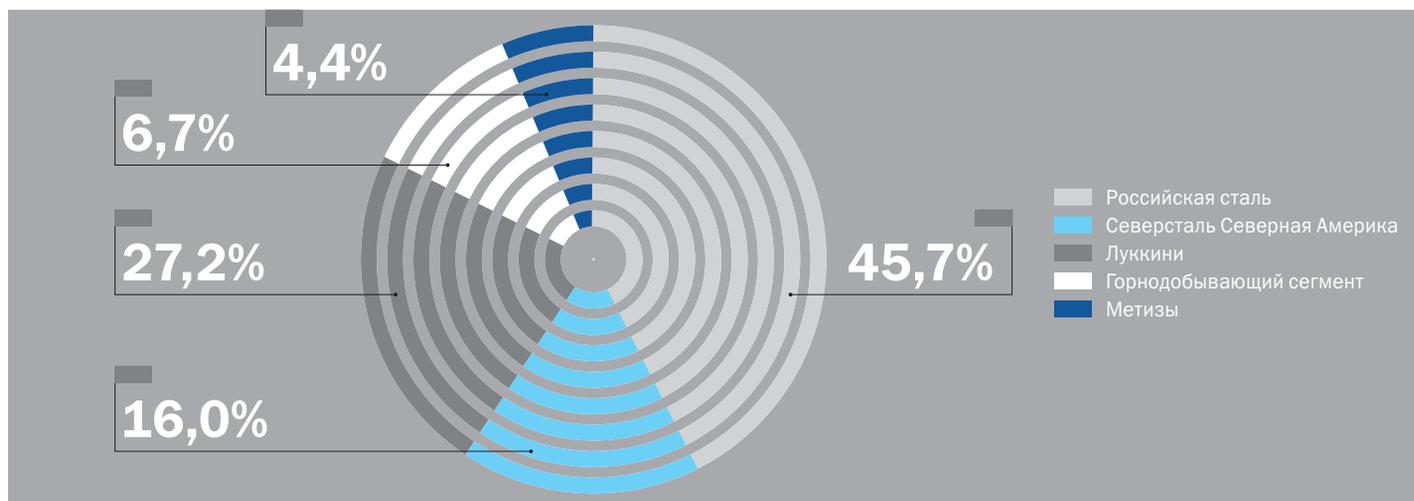
■ В «Северсталь» входят пять производственных сегментов: «Российская сталь», «Метизный сегмент», «Северсталь Северная Америка», «Луккини» и «Горнодобывающий сегмент».

В 2006 году на долю сегмента «Российская сталь» приходилось 45,7% от общего объема продаж

«Северстали», доля европейского сегмента «Луккини» составила 27,2%, доля «Северсталь Северная Америка» – 16%, «Метизного сегмента» – 6,7% и доля «Горнодобывающего сегмента» – 4,4%.

Кроме того, в компании имеется Финансовый сегмент, представленный Меткомбанком.

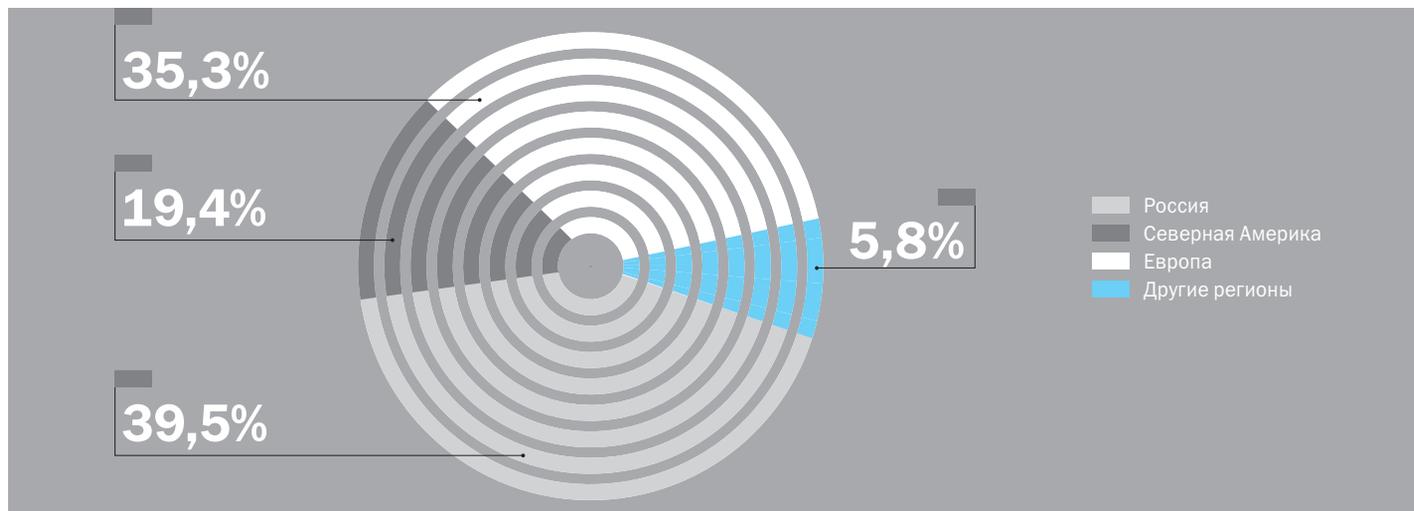
Объем продаж «Северстали» по сегментам, %



■ Доля поставок на российский рынок в консолидированных продажах составила 39,5%. На экспортных рынках «Северсталь» активно развивает поставки высококачественной инновационной продукции (IF-стали, штрипсы по API 5L, прокат

с полимерным покрытием). ■ Кроме России основными рынками сбыта для «Северстали» являются Европа и Северная Америка, 35,3% и 19,4% от общего объема продаж соответственно.

География продаж «Северстали» в 2006 году, %



Стратегия «Северстали»

■ «Северсталь» последовательно реализует главную цель стратегического развития – увеличение стоимости акционерного капитала посредством:

- сохранения лидирующих позиций среди мировых сталелитейных компаний по прибыли
- органического роста и взвешенного подхода к слияниям и поглощениям
- международной диверсификации и вертикальной интеграции
- концентрации на выпуске продукции с высокой добавленной стоимостью и нишевой продукции
- создания прочной глобальной платформы для устойчивого роста

Фокус на производство продукции с высокой добавленной стоимостью

■ Компания уделяет особое внимание увеличению объемов производства нишевой продукции и продукции с высокой добавленной стоимостью. Эта продукция является более прибыльной и позволяет нивелировать риски ценовых колебаний на мировом рынке стали.

Использование потенциала растущих развивающихся рынков

■ Развивающиеся страны, такие как Россия, Китай, Индия, демонстрируют устойчивый рост экономики за счет существенного развития металлургических производств. «Северсталь» намерена увеличивать производство продукции, пользующейся наибольшим спросом.

Снижение издержек

■ Предпринятые компанией шаги по консолидации горнодобывающих предприятий позволят еще больше снизить издержки на закупку сырья и обеспечить стабильность цен.

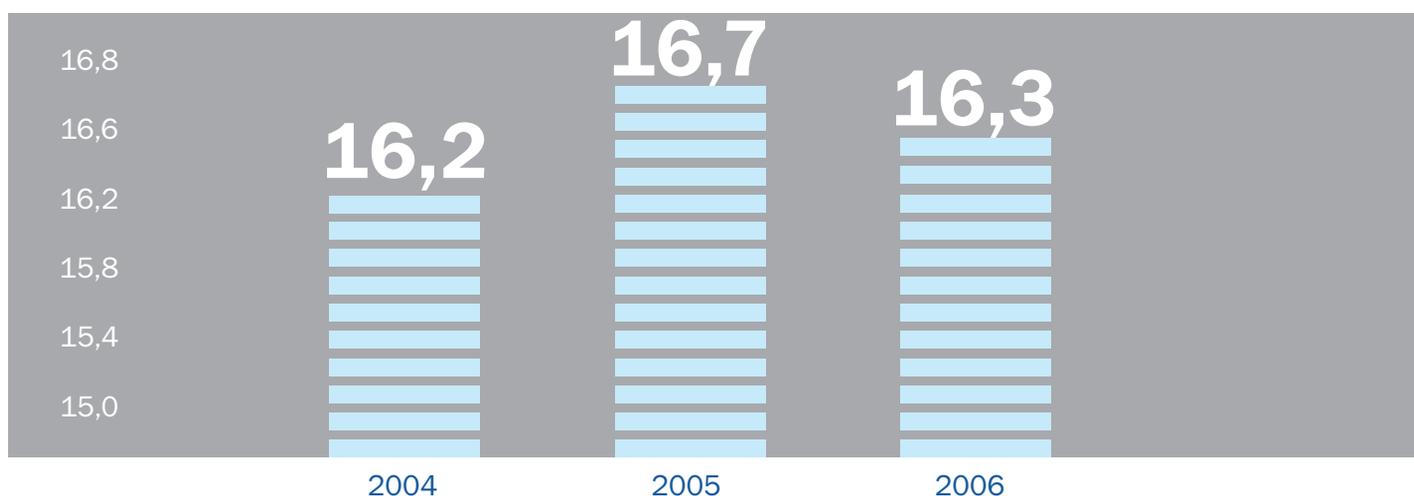
Взвешенная политика новых приобретений

■ В течение последних трех лет компания успешно проводила активную политику по приобретению профильных активов. «Северсталь» намерена и далее осуществлять новые приобретения для расширения производственных мощностей, производящих нишевую продукцию с высокой добавленной стоимостью; увеличения доли рынка в России, Европе и Северной Америке; получения выгоды от обмена опытом и технологиями. ■ Тем не менее, при принятии решения о новых приобретениях «Северсталь» руководствуется принципом: доходность инвестиций в покупку производственных мощностей должна быть не ниже доходности инвестиций в существующие производственные мощности.

Российская сталь

«Российская сталь» является вторым по величине производителем стали и металлургической продукции в России

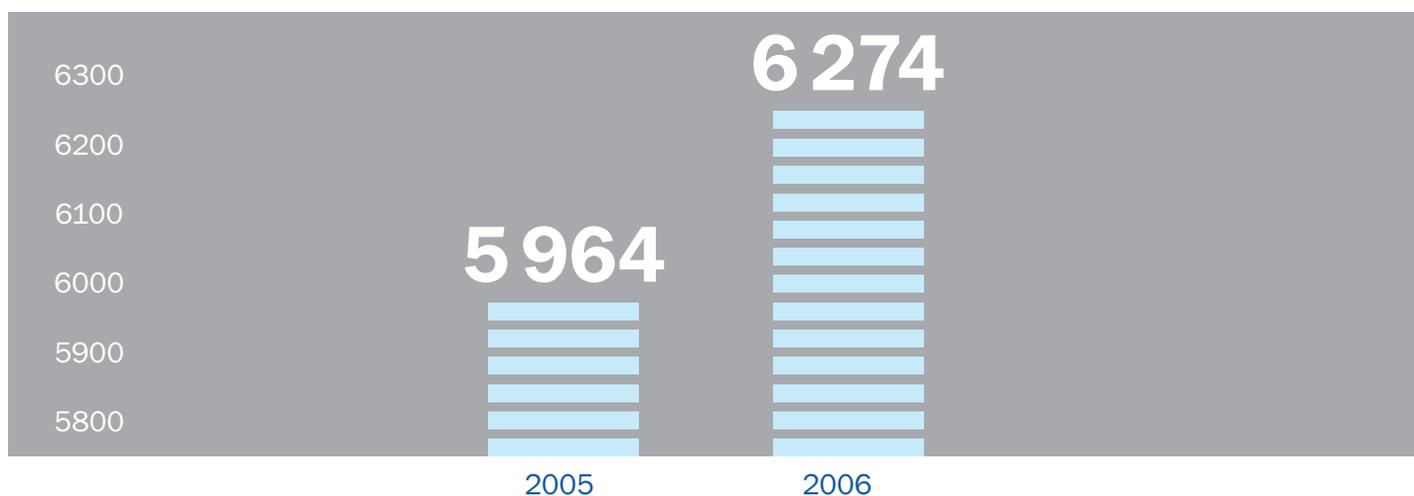
«Российская сталь», доля в производстве неафинированной стали в России, %



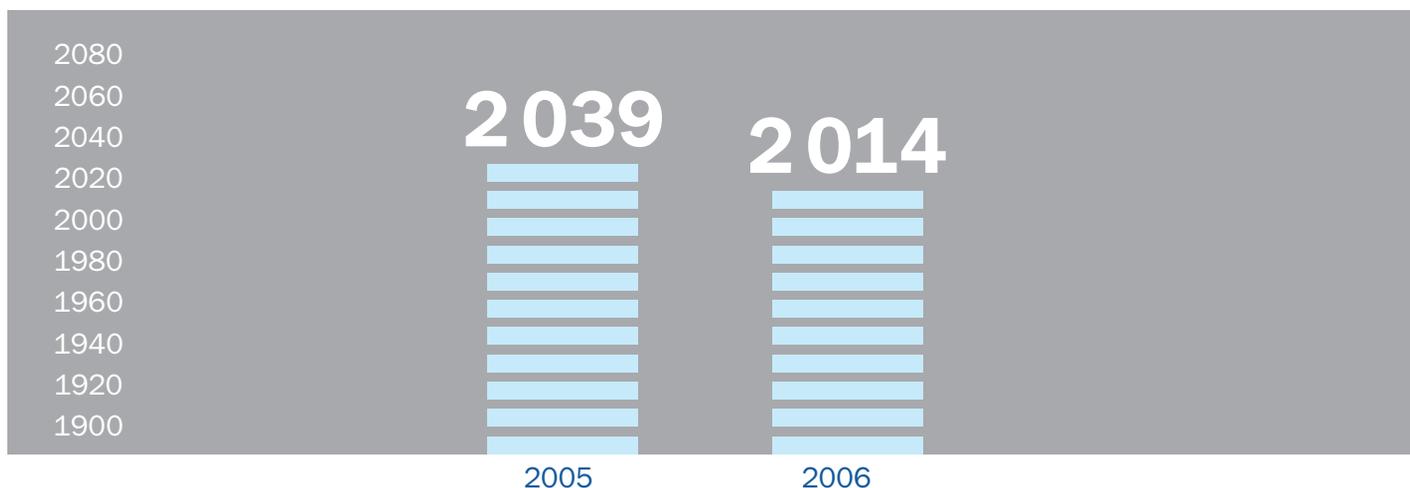
В сегмент входят Череповецкий металлургический комбинат, Севергал, Ижорский трубный завод, торговые и сервисные подразделения. Производственные мощности отличаются выгодным географическим положением, обеспечивающим благоприятный доступ к источникам сырья, транспортным магистралям и рынкам сбыта. Основное внимание

«Российская сталь» уделяет развитию производства продукции с высокой добавленной стоимостью и нишевой продукции. В 2006 году на заводах «Российской стали» было произведено 11,29 млн тонн стали, 10,04 млн тонн проката. Объем продаж в 2006 году составил \$6 274 млн, показатель EBITDA достиг \$2 014 млн.

«Российская сталь», объем продаж, \$ млн



«Российская сталь», EBITDA, \$ млн

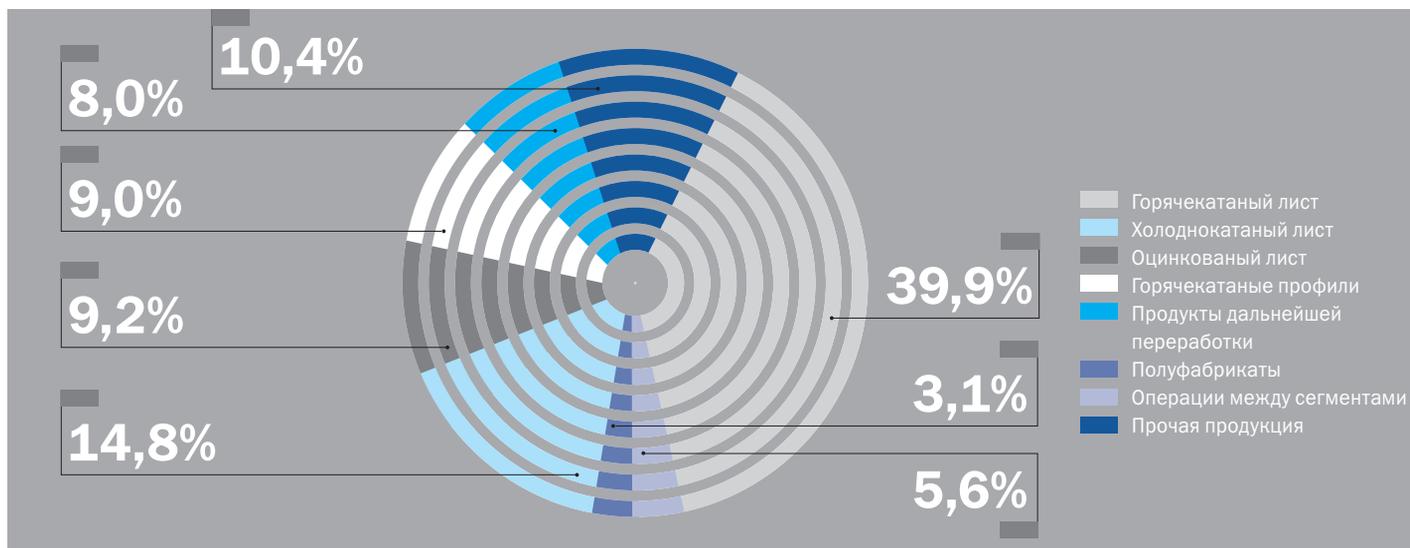


Продукция

■ На внутреннем рынке «Российская сталь» реализует преимущественно горячекатаный лист и профили, а также продукцию с более высокой добавленной стоимостью (холоднокатаный и оцинкованный лист). Средняя цена реализации проката

на внутреннем рынке в 2006 году выросла на 6%. В экспорте дивизиона преобладает горяче- и холоднокатаный лист. Средняя экспортная цена выросла в 2006 году на 1,4%.

«Российская сталь», продажи по типам продукции, %



«Российская сталь», продажи на внутреннем рынке, 2005–2006

	2006			2005		
	Тыс. тонн	\$ тыс.	% от общего	Тыс. тонн	\$ тыс.	% от общего
Горячекатаный лист	2764	1 599 271	36,9%	2276	1 280 721	39,4%
Холоднокатаный лист	963	580 568	13,4%	694	419 912	12,9%
Оцинкованный лист	597	515 036	11,9%	481	373 437	11,5%
Горячекатаные профили	1056	492 727	11,4%	829	335 716	10,3%
Полуфабрикаты	–	9141	0,2%	8	13 196	0,4%
Продукция дальнейшей переработки	508	390 275	8,9%	301	186 444	5,8%
Операции между сегментами*	760	349 663	8,1%	689	338 440	10,4%
Прочая продукция	–	401 987	9,2%	–	303 630	9,3%
Всего	6 648	4 338 668	100,0%	5 278	3 251 496	100,0%

* Поставки продукции «Российской сталью» другим подразделениям и сегментам, преимущественно «Метизному сегменту»

«Российская сталь», экспорт, 2005–2006

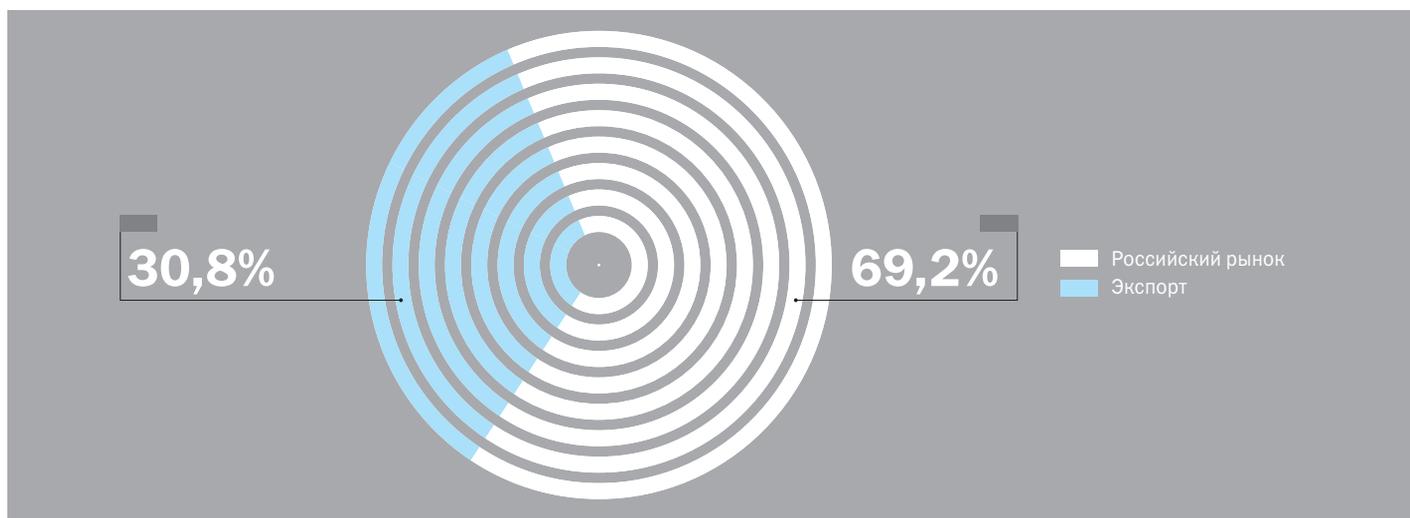
	2006			2005		
	Тыс. тонн	\$ тыс.	% от общего	Тыс. тонн	\$ тыс.	% от общего
Горячекатаный лист	1803	902 913	46,6%	2423	1 202 699	44,3%
Холоднокатаный лист	607	350 367	18,1%	1050	621 015	22,9%
Оцинкованный лист	96	65 235	3,4%	124	84 674	3,1%
Горячекатаные профили	114	74 726	3,9%	106	46 134	1,7%
Полуфабрикаты	576	185 201	9,6%	923	335 134	12,4%
Продукция дальнейшей переработки	147	109 809	5,7%	130	79 412	2,9%
Прочая продукция	–	247 529	12,7%	–	343 753	12,7%
Всего	3 343	1 935 780	100,0%	4 756	2 712 821	100,0%

Основные рынки

«Российская сталь» реализует свою продукцию преимущественно на внутреннем рынке. Экспортные рынки продолжают играть важную роль в реализации продукции, но их доля устойчиво

сокращается. В 2006 году доля российского рынка в объемах продаж сегмента составила 69,2%. На внешнем рынке «Российская сталь» стремится увеличивать долю долгосрочных контрактов.

«Российская сталь», доля экспорта в структуре продаж, %

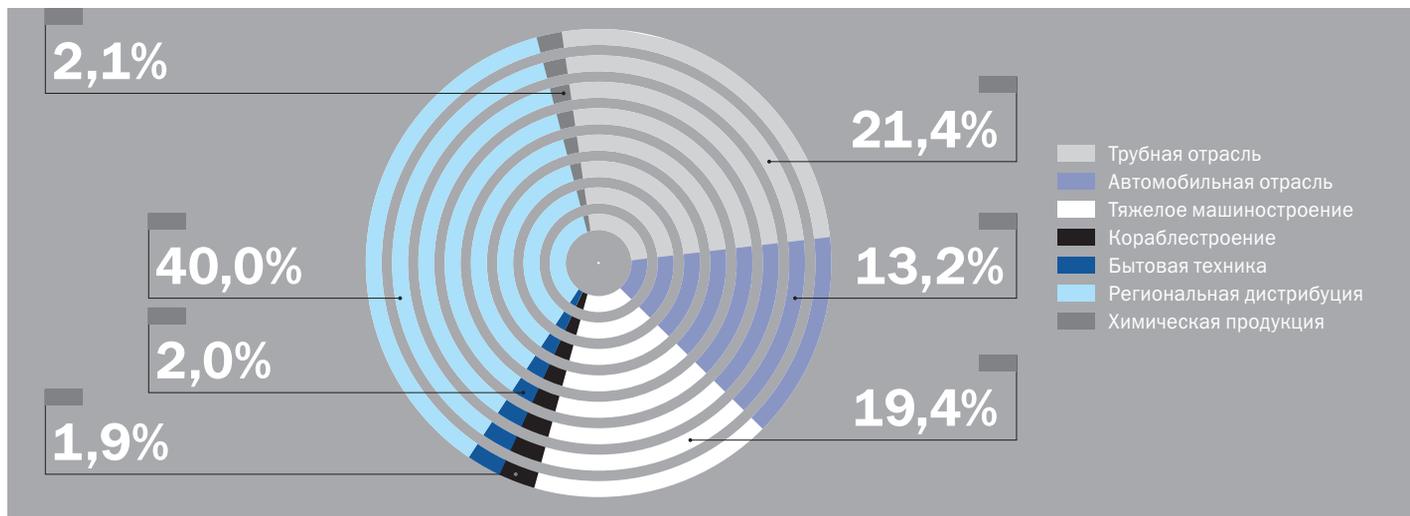


Основные заказчики

Наиболее важными заказчиками дивизиона являются компании региональной дистрибуции металлургической продукции, в том числе строительных конструкций (40% в объеме продаж «Российской стали» в 2006 году), а также компании трубной, машиностроительной и автомобильной промыш-

ленности, 21,4%, 19,4% и 13,2% в объеме продаж за 2006 год соответственно. «Российская сталь» уделяет большое внимание расширению сектора строительства и строительных материалов, который включает в себя важных клиентов в Европейском регионе России и странах СНГ.

«Российская сталь», продажи по отраслям на российском рынке, %



■ Для улучшения снабжения основных клиентов дивизиона, таких как Волжский трубный завод, Челябинский трубопрокатный завод (ЧТПЗ), АвтоВАЗ, УАЗ, ГАЗ и Caterpillar, «Северсталью» разработана программа, включающая в себя строительство консигнационных складов и складов проката в различных районах, а также ежеквартальную координацию качества продукции, проверяемого специальным комитетом. ■ Для увеличения объема продаж в секторе судостроения «Российская сталь» разрабатывает новые марки сталей с улучшенной свариваемостью.

Стратегические цели

■ Принимая во внимание быстрые темпы роста российского металлургического рынка, его емкость и увеличивающийся спрос, «Российская сталь» нацелена на дальнейшее увеличение объемов продаж стали в России и сохранение лидерства в российской металлургической отрасли. ■ Помимо увеличения производства стали сегмент активно развивает производство продукции с высокой добавленной стоимостью и нишевой продукции, стремясь занять максимальную долю рынка автомобильного листа и труб большого диаметра, а также металлических конструкций для бурно развивающейся российской строительной отрасли.

Череповецкий металлургический комбинат (г. Череповец)

■ Череповецкий металлургический комбинат основан в 1955 году. Комбинат представляет собой современный комплекс цехов, обеспечивающий полный цикл высокорентабельного производства стальной продукции. Предприятия комбината полностью интегрированы; на площади около 30 кв. км расположены коксовые и агломерационные производства, доменные и сталеплавильные печи, цеха горячей и холодной прокатки, а также оцинкования и производства труб.

Большая часть производимой на Череповецком металлургическом комбинате стали используется в дальнейшем для производства проката в виде листовой и сортовой продукции, включая горяче- и холоднокатаный лист, плиты, рулоны, горячекатаные профили, холодноштампованную фасонную сталь и трубы.

Общая производственная мощность комбината составляет около 12 млн тонн стали в год.

Описание подразделений

«Севергал» (г. Череповец)

■ «Севергал» – это основанное в 2001 году дочернее предприятие «Северстали» для производства высококачественной оцинкованной листовой стали для кузовов автомобилей. «Севергал» является крупнейшим производителем оцинкованной стали и единственным производителем автомобильных марок оцинкованной стали в России. Производственная мощность «Севергала» составляет 400 тыс. тонн оцинкованной стали в год.

■ В декабре 2005 года на заводе «Севергал» началась эксплуатация нового оборудования для производства стального проката с полимерным покрытием. ■ Основными международными заказчиками «Севергала» в России и за ее пределами являются компании в автомобильной промышленности, такие как Fiat, Ford Motor Company, General Motors Corporation, Renault, а также Greif (ранее Van Leer), Philips, Merloni и Electrolux, для которых «Севергал» выпускает оцинкованный лист с высоким качеством поверхности и другие виды высококачественной продукции.

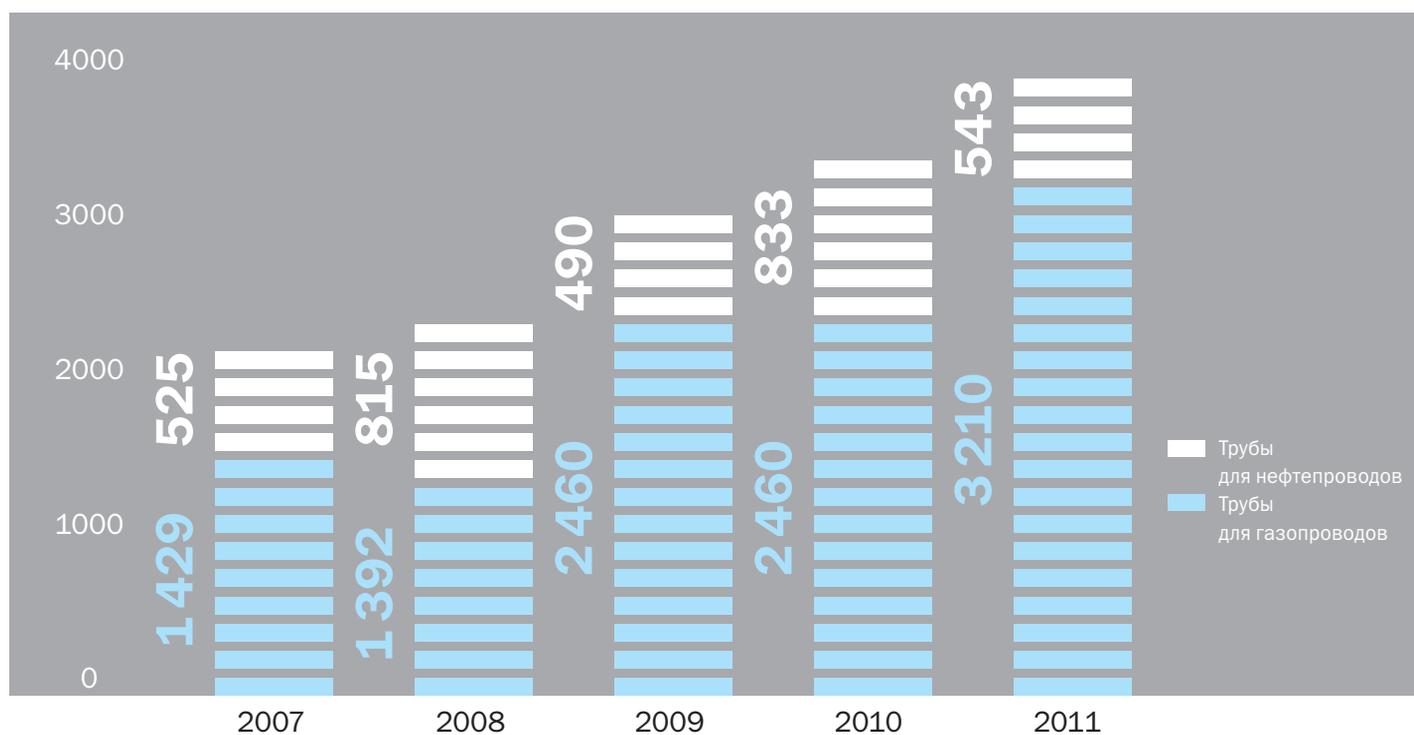
Ижорский трубный завод (г. Колпино)

■ Ижорский трубный завод, построенный в 2006 году, производит одношовные длинномерные трубы большого диаметра для нефтяной и газовой промышленности, удовлетворяющие требованиям отечественных и зарубежных заказчиков. Производственная мощность Ижорского трубного завода составляет 650 тыс. тонн в год при изготовлении труб большого диаметра с трехслойным антикоррозионным покрытием. Диаметр труб находится в диапазоне от 610 до 1420 мм при длине 18 м. Длина

труб позволяет сократить количество сварных стыков на магистрали в 1,5 раза, снижая издержки потребителя и увеличивая надежность трубопроводов, что особенно важно при строительстве газопроводов высокого давления. В настоящий момент «Северсталь» является единственным в России производителем труб этого типа.

■ Начиная с 1 квартала 2007 года, Ижорский трубный завод будет выделен в отдельный сегмент в консолидированной финансовой отчетности.

Прогноз спроса на трубы большого диаметра в России, 2007–2011, тыс. тонн



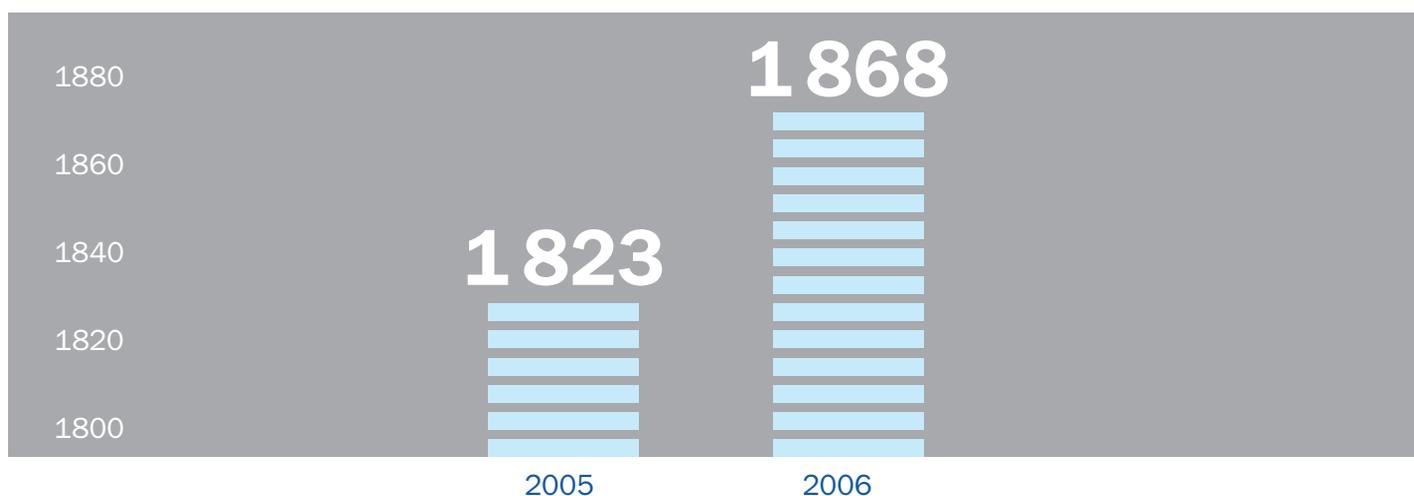
Источник: «Северсталь»

Северсталь Северная Америка

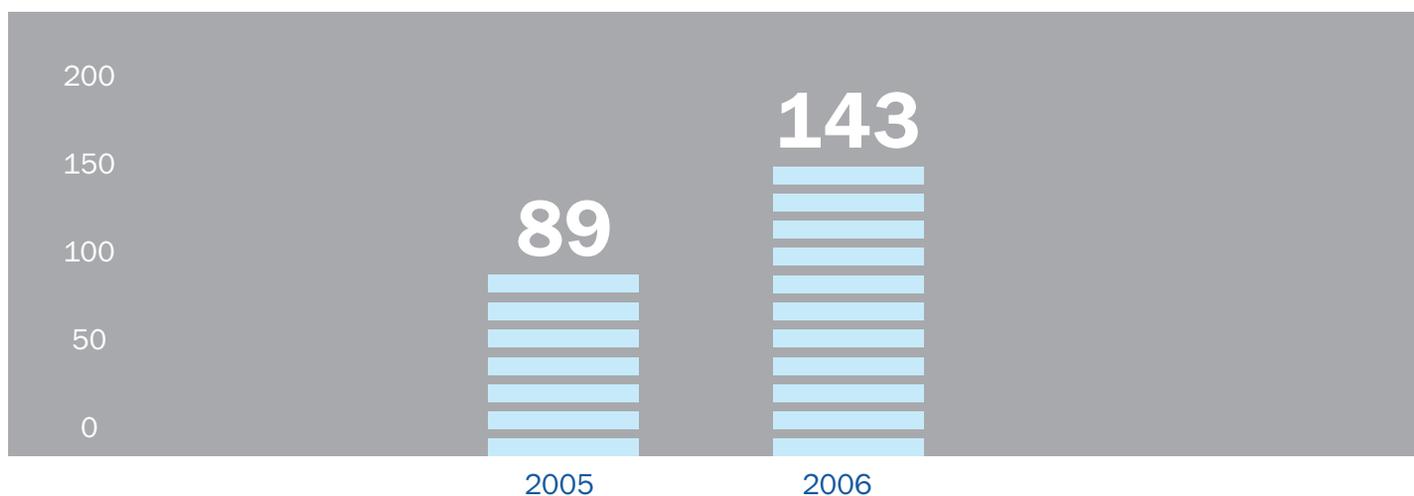
«Северсталь Северная Америка» является четвертым по величине интегрированным производителем стали в США. Заводы, входящие в сегмент, стратегически выгодно расположены по соседству со штамповочными и сборочными производствами крупнейших автомобильных компаний. Обладая долями в 5% рынка стального листового проката США и 8% рынка поставок стали для автомобильной промышленности, «Северсталь Северная Америка» располагает мощностями по производству около 3,1 млн тонн стали, 3,6 млн тонн горячекатаного плоского проката, 1,8 млн тонн холоднокатаного проката и обладает производственной мощностью гальванического производства 0,8 млн тонн.

В 2006 г. на предприятиях «Северсталь Северная Америка» было произведено 1397 тыс. тонн горячекатаного листа, 544 тыс. тонн холоднокатаного листа и 647 тыс. тонн оцинкованного листа. Объем продаж в 2006 году составил \$1868 млн, показатель EBITDA достиг \$143 млн.

«Северсталь Северная Америка», объем продаж, \$ млн



«Северсталь Северная Америка», EBITDA, \$ млн



Продукция

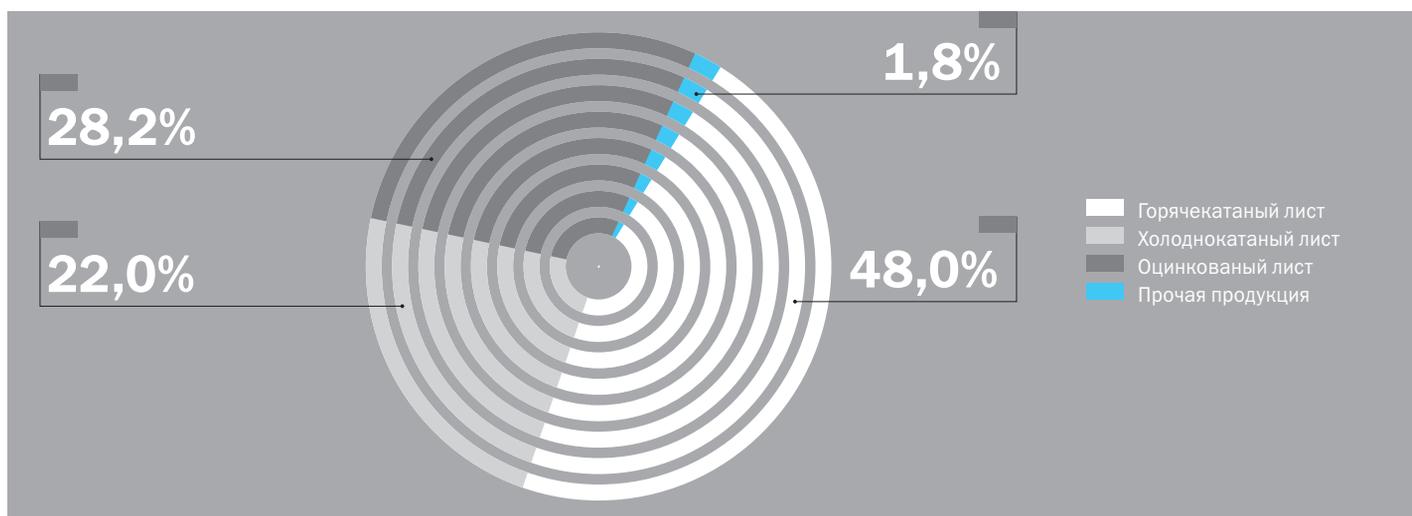
«Северсталь Северная Америка» производит плоский прокат, включая горячекатаный, холоднокатаный и оцинкованный лист. Сегмент также производит высокоуглеродистую сталь, сплавы и другую специализированную продукцию, преимущественно используемую в автомобиль-

ной отрасли. «Северсталь Северная Америка» концентрируется на производстве продукции с высокой добавленной стоимостью, обеспечивающей устойчивую рентабельность: в настоящий момент на ее долю приходится 52% от общего объема продаж.

«Северсталь Северная Америка», продажи в 2005–2006

	2006			2005		
	тыс. тонн	\$ тыс.	% от общего	тыс. тонн	\$ тыс.	% от общего
Горячекатаный лист	1424	896 071	48,0%	1333	796 500	43,7%
Холоднокатаный лист	582	410 260	22,0%	615	428 000	23,5%
Оцинкованный лист	643	527 718	28,2%	720	583 600	32,0%
Прочая продукция	–	34 377	1,8%	–	14 473	0,8%
Всего	2649	1 868 426	100,0%	2668	1 822 573	100,0%

«Северсталь Северная Америка», продажи по типам продукции, %

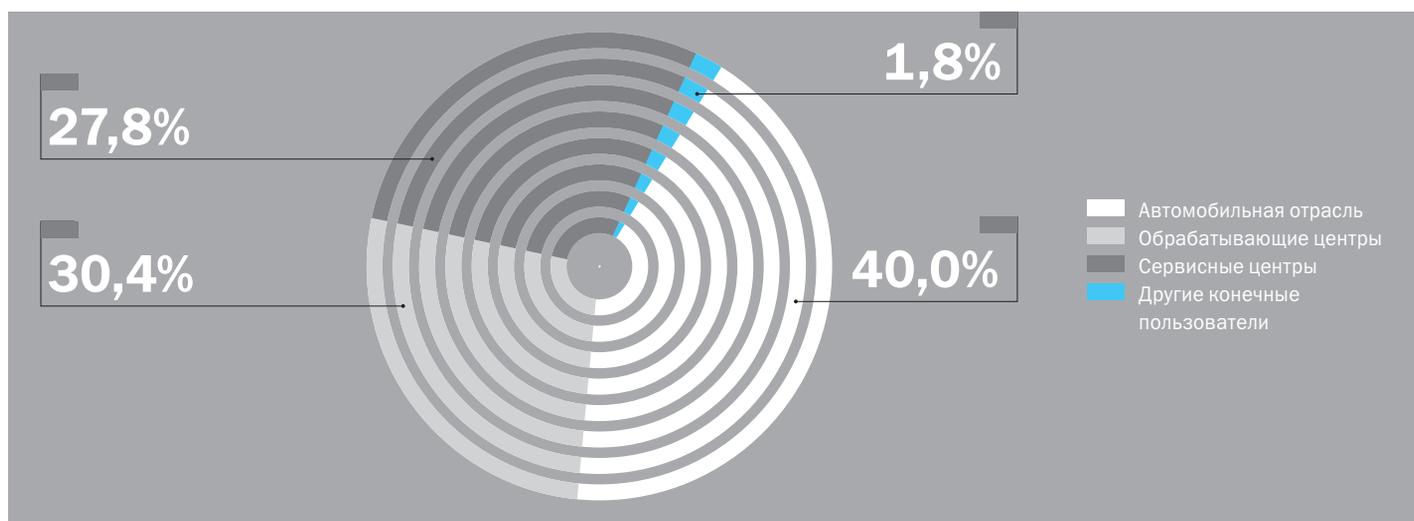


Политика продаж

■ Приоритетным рынком для «Северсталь Северная Америка» является рынок США. Несмотря на то что за последние три года доля экспорта увеличивалась, на внутренний рынок приходится 82% от общего объема продаж. Большая часть из 200 клиентов сегмента расположена в пределах 350 миль от заводов «Северсталь Северная Америка». Более 98% экспорта приходится на рынок Канады. ■ Крупнейшими клиентами «Северсталь Северная Америка» в США

являются Ford, General Motors и DaimlerChrysler. Тесное сотрудничество с этими компаниями обеспечивает «Северсталь Северная Америка» стабильный объем продаж и возможность расширения производственного ассортимента и роста рентабельности за счет повышения эффективности. В общей сложности в 2006 году на долю 10 крупнейших клиентов «Северсталь Северная Америка» приходилось более 70% объема продаж.

«Северсталь Северная Америка», продажи по отраслям, %



Стратегические цели

■ Стратегия «Северсталь Северная Америка» базируется на анализе спроса на металлургическую продукцию в США и четкого понимания конкурентных преимуществ сегмента. Имея современные производственные мощности для производства нишевой продукции – качественного автомобильного листа, «Северсталь Северная Америка» про-

должит концентрировать усилия на выпуске данной продукции. Для расширения предложения высококачественной продукции в 2007 году сегменту предстоит модернизация производства для выпуска более широкого автолиста, что позволит расширить клиентскую базу.

«Северсталь Северная Америка» (г. Диарборн, Мичиган)

■ «Северсталь Северная Америка» производит высококачественный плоский прокат. Производственная мощность компании составляет 3 037 млн тонн стали в год. Производство полного цикла расположено в Диарборне, рядом с крупными автомобильными компаниями, связанными с производством штампованных изделий, двигателей и рам, а также осуществляющими покраску и сборку. Производственные мощности компании включают доменную печь и сталелитейное производство, разливку, горячую и холодную прокатку, а также два совместных предприятия по дальнейшей гальванической обработке, обеспечивающих выпуск высококачественного плоского проката в виде горяче- и холоднокатаной стали с гальваническим покрытием. Географическое расположение завода дает компании стратегически выгодную близость к водным путям Великих озер и трем крупнейшим железнодорожным путям Северной Америки, обеспечивая удобство транспортировки сырья, значительная часть которого поставляется непосредственно на завод компании водным путем, а также поставку продукции потребителям. ■ «Северсталь Северная Америка» имеет доли в четырех СП, созданных совместно с американскими компаниями в целях расширения продуктового ряда и поставок кокса.

Описание подразделений

Double Eagle

■ Double Eagle – совместное предприятие «Северсталь Северная Америка» (50%) и US Steel, представляющее собой крупнейшую в мире линию электроцинкования производительностью 800 000 т/год. Производство имеет 42 электролитные ванны и осуществляет нанесение покрытий толщиной до 100 г/кв.м с одной или двух сторон. Возможно нанесение покрытий из чистого цинка или сплавов Zn-Fe.

Spartan Steel

■ Spartan Steel – совместное предприятие «Северсталь Северная Америка» (48%) и Worthington Steel of Michigan. Компания Spartan Steel выпускает горячеоцинкованный стальной лист, поставляемый для производителей автомобилей и сервисных центров. Объем производства – 410 000 т/год, из которых приблизительно 300 000 тонн предназначено для компании «Северсталь Северная Америка». Возможно нанесение покрытий толщиной 30–150 г/кв.м. «Северсталь Северная Америка» поставляет 100% листа в качестве основного материала для компании Spartan Steel.

Delaco Processing

■ Delaco Processing – совместное предприятие «Северсталь Северная Америка» (49%) и Delaco Supreme Tool and Gear Co. Delaco Processing специализируется на продольной резке стальных полос и способна обрабатывать полосы шириной до 1 829 мм.

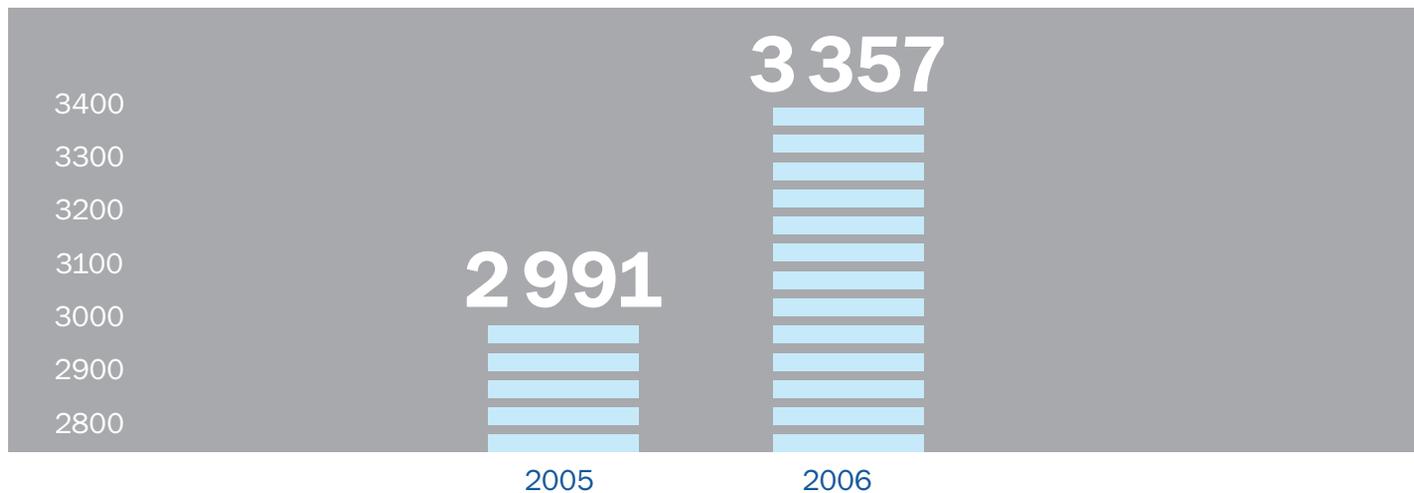
Mountain State Carbon

■ Mountain State Carbon – совместное предприятие «Северсталь Северная Америка» (50%) и Wheeling-Pittsburgh, производящее кокс. Годовая производительность Mountain State Carbon составляет 1 млн тонн кокса в год.

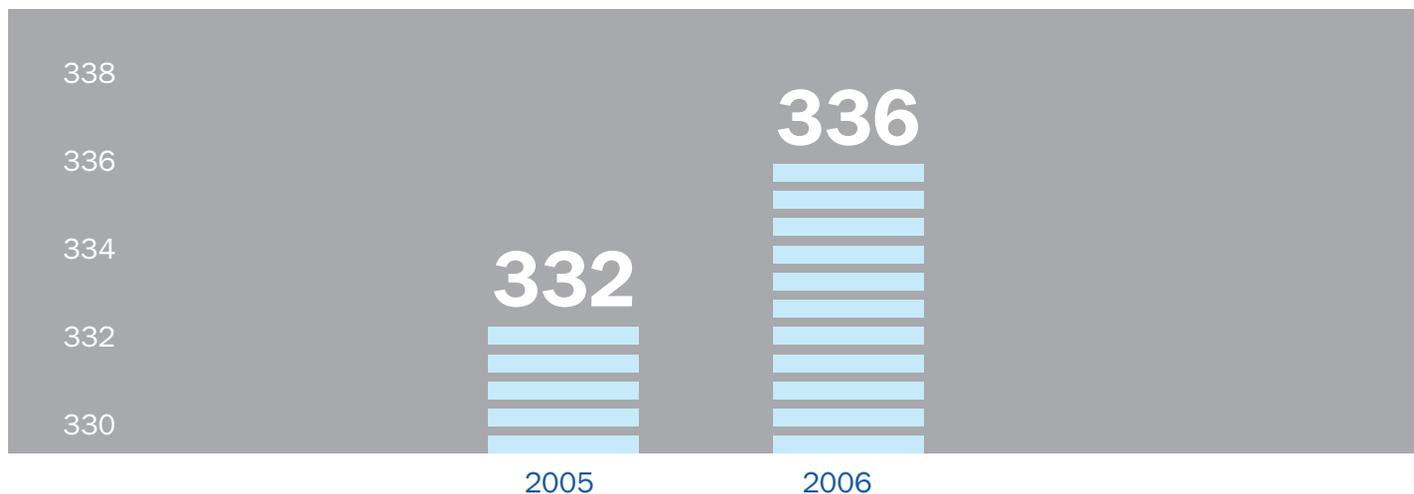
Луккини

«Луккини» объединяет 20 заводов и сервисных центров по всей Европе. «Луккини» является одним из крупнейших в Европе производителей сортового проката из высококачественной специальной стали и занимает второе место по объему производства среди сталелитейных компаний Италии. «Луккини» обладает уникальными технологиями и оборудованием по производству высококачественных специальных сталей. Доля «Луккини» на европейском и итальянском рынке рельсов и рельсовых заготовок составляет 20% и 80% соответственно. В 2006 году объем продаж сегмента составил \$3 357 млн, EBITDA – \$336 млн.

«Луккини», объем продаж, \$ млн



«Луккини», EBITDA, \$ млн



Примечание: финансовые результаты «Луккини» за 2005 год были консолидированы начиная с конца апреля 2005 года. Выручка и EBITDA за 2005 год представлены на основании проформы.

Продукция

«Луккини» является европейским лидером в производстве длинномерной продукции из высококачественной стали, включая круглый прокат, прокатанные блюмы и заготовки, а также плоский прокат. «Луккини» занимает лидирующие позиции на итальянском рынке высококачественной катанки, включая катанку для волочения, сталь с нанесенным холодным способом защитным покрытием и сварочную сталь. В 2006 году в «Луккини» входили

три специализированных металлургических производства: Piombino, Ascometal, Sidermeccanica. Основная доля объема продаж Piombino приходится на прутковые заготовки, слябы и рельсы. Ascometal преимущественно занимается производством специального сортового проката; остальная продукция включает в себя тянутую проволоку, бруски, полосовую сталь и заготовки. Основная продукция Sidermeccanica – колеса для железных дорог.

«Луккини», продажи в 2005–2006*

	2006			2005		
	тыс. тонн	млн евро	% от общего	тыс. тонн	млн евро	% от общего
Piombino						
Прутки	800	374	35,3%	626	309	33,9%
Заготовки	287	160	15,1%	273	164	18,0%
Слябы	682	237	22,4%	466	162	17,8%
Чугун	387	97	9,1%	406	101	11,1%
Рельсы	275	159	15,0%	220	121	13,2%
Прочая продукция	80	33	3,1%	159	56	6,0%
Всего	2512	1060	100,0%	2150	913	100,0%
Ascometal						
Заготовки (<80 мм)	368	315	36,1%	393	338	39,8%
Заготовки (>80 мм)	282	308	35,3%	272	271	31,9%
Проволока	79	74	8,5%	82	73	8,6%
Слитки	123	73	8,3%	119	69	8,2%
Плоский прокат	72	55	6,3%	66	53	6,3%
Бруски	50	48	5,5%	46	44	5,2%
Всего	974	873	100,0%	978	848	100,0%
Sidermeccanica						
Прокатный материал	56	87	38,2%	47	72	34,1%
Слитки	55	43	18,9%	59	52	24,6%
Инструментальная сталь	34	54	23,7%	35	56	26,6%
Литье	6	17	7,4%	4	11	5,2%
Ковка	8	21	9,2%	7	15	7,1%
Коммерческие заготовки	5	6	2,6%	5	5	2,4%
Всего	164	228	100,0%	157	211	100,0%

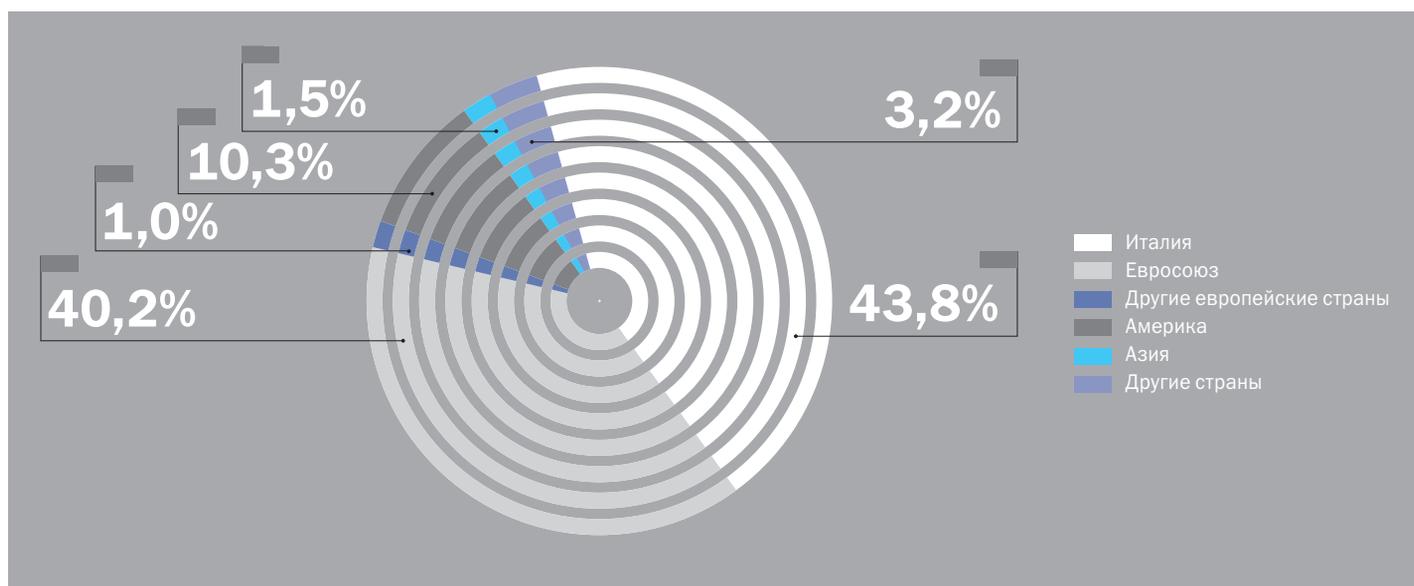
* Итоговый результат по продажам в таблице не совпадает с показателями, представленными в консолидированной отчетности за 2006, так как включает только продажи основных производственных единиц и не учитывает финансовый результат сервисных центров и торговых домов.

Основные рынки

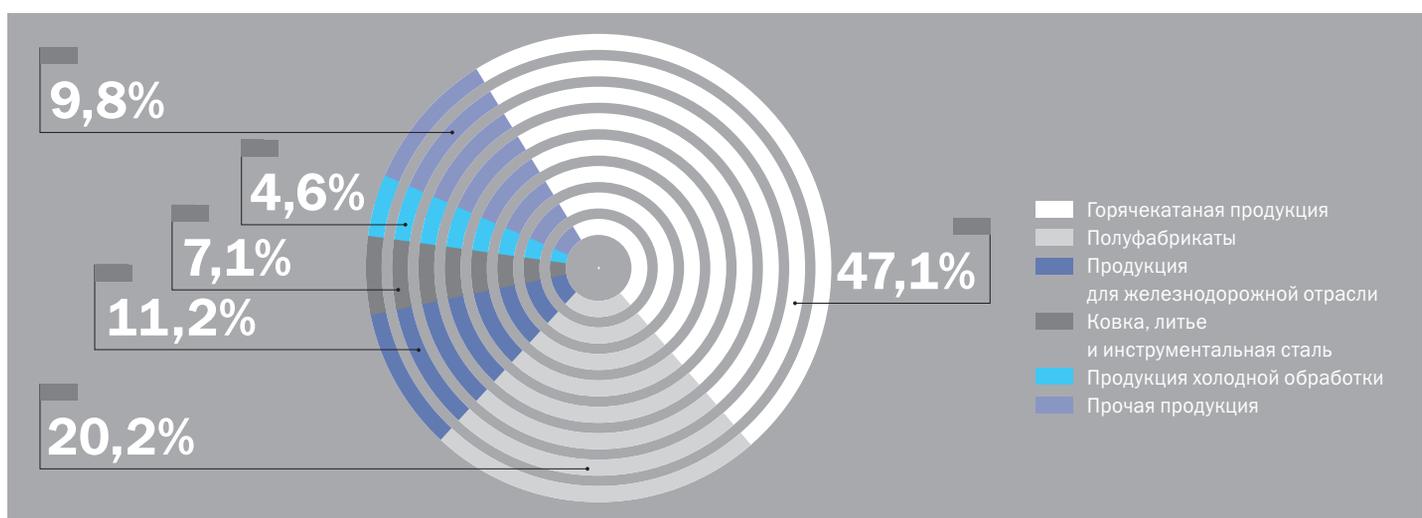
■ «Луккини» осуществляет поставки более 1 000 клиентам в Италии, Франции и Германии и экспортирует свою продукцию в более чем 60 стран мира. ■ Продукция Piombino и 66% продукции Sidermeccanica реализуется преимущественно на итальянском рынке, в то время как только половина продукции Ascometal поставляется во Францию, а остальное экспортируется. ■ Piombino обладает диверсифицированной базой клиентов, насчитывавшей порядка 400 компаний. На четыре крупнейших заказчика компании, включая итальянскую сеть железных дорог RFI и стальную компанию Riva, в 2006 году приходилось примерно 20%

от общего объема продаж завода. ■ В 2006 году Ascometal имел приблизительно 600 клиентов. Основными клиентами Ascometal являются отраслевые лидеры, включая Peugeot SA, Setforge и GKN в автомобильной отрасли, Fag/Ina, Euroball и VM Tubes (производство подшипников), Sogefi, Thyssen Krupp и Styria (производство рессор), Mechanical V&M Tubes, Valdunes и IMS (машиностроение). ■ Основные клиенты Sidermeccanica – железнодорожные компании и металлургические предприятия. Во 2-м квартале 2007 года Sidermeccanica будет продана семье Луккини. Оценочная стоимость составляет €215 млн.

«Луккини», география продаж, %



«Луккини», продажи по типам продукции, %



Стратегические цели

■ Основные цели «Луккини» заключаются в укреплении лидирующих позиций по прибыльности в Италии и Западной Европе. Сегмент нацелен на расширение присутствия на новых рынках с высокими темпами роста, таких как Восточная Европа, в том числе за счет поставки новой продукции – строительных конструкций. Для достижения данных целей в ближайшие годы инвестиционной программой «Северстали» предусмотрена модернизация прокатного стана в Piombino, что скажется на улучшении качества сортового проката и снижении издержек.

Описание подразделений

Piombino

■ Piombino является ведущим в Европе производителем рельсов и высококачественной катанки. Общий объем производства Piombino составляет 3,2 млн тонн стали, 2,2 млн тонн сортовой продукции в год. Основной завод Piombino расположен вблизи морского порта и имеет собственный причал с погрузочно-разгрузочным оборудованием для всех видов сырья и готовой продукции, что существенно снижает транспортные издержки

предприятия. Еще один завод расположен в Триесте, имеет установленную мощность 800 тыс. тонн стали в год и специализируется исключительно на производстве высококачественного передельного чугуна. Завод по производству катанки в Лекко имеет прокатный стан годовой производительностью 330 тыс. тонн.

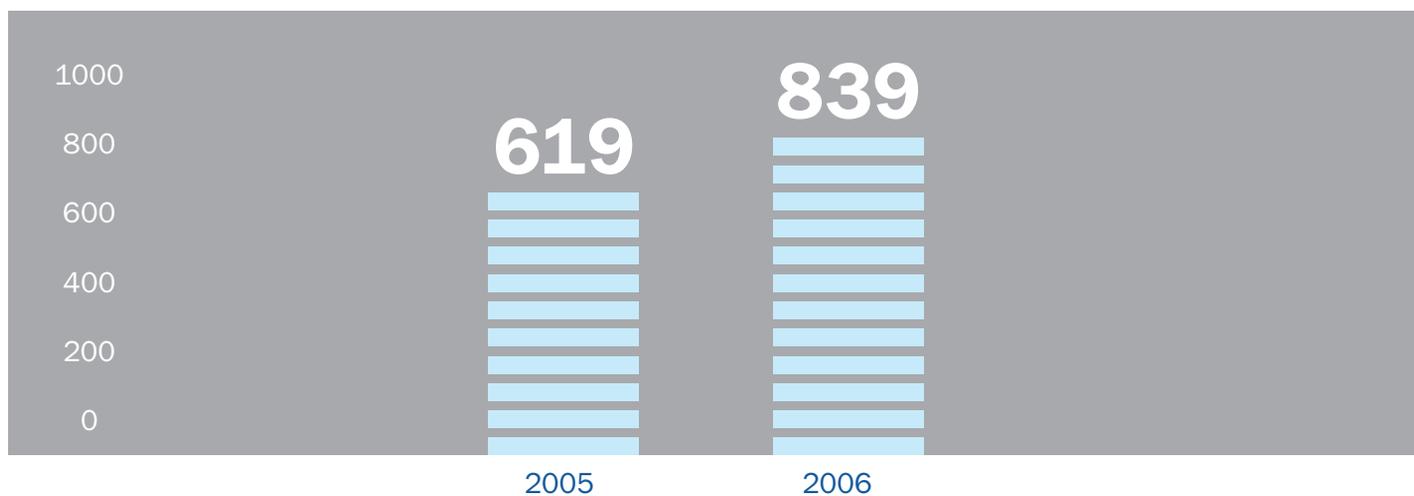
Ascometal

■ Ascometal является европейским лидером в производстве сортового проката из специальной стали и имеет четыре завода с законченным циклом производства на основе электродуговых печей, два центра по окончательной обработке металла в холодном состоянии и центр дистрибуции во Франции. ■ Предприятия Ascometal стратегически выгодно расположены возле центров сбора и обработки металлолома. Производственная мощность Ascometal составляет 1,2 млн тонн специальной высококачественной прутковой стали.

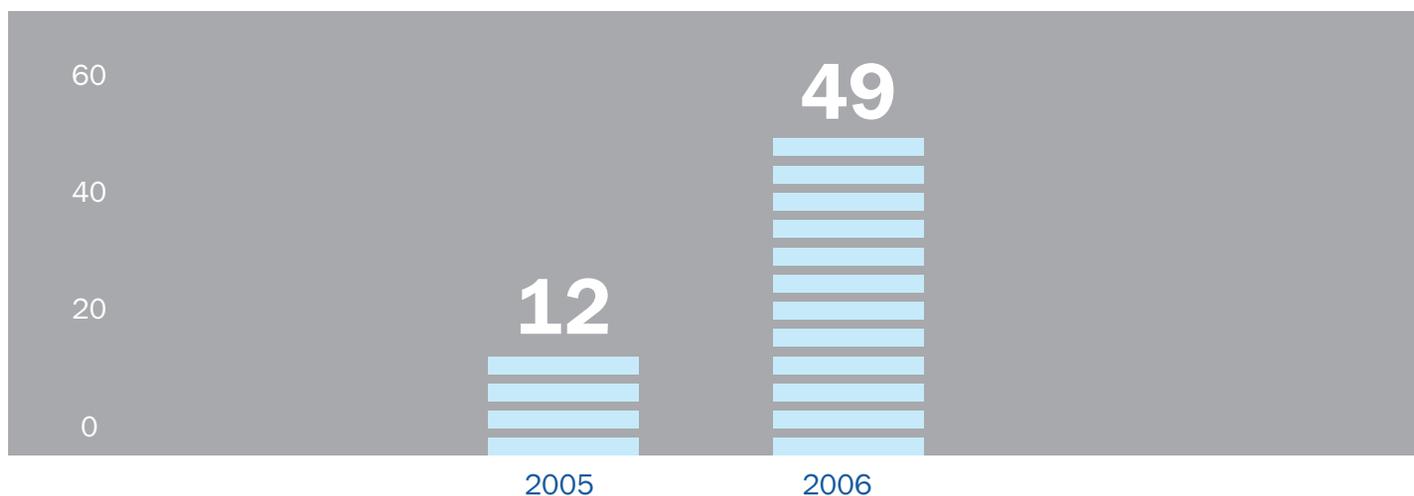
Метизный сегмент

«Метизный сегмент» специализируется на производстве метизов. В него входят предприятия, расположенные в России, на Украине и в Великобритании. «Метизный сегмент» занимает лидирующее положение в российской отрасли (около 30% рынка), является крупнейшим экспортером металлоизделий из России в страны Европы и СНГ. Производственная мощность дивизиона составляет 1 140 тыс. тонн металлоизделий в год. В 2006 году на заводах «Метизного сегмента» было произведено 1 104 тыс. тонн металлоизделий. В 2006 году объем продаж составил порядка \$839 млн, EBITDA – \$49 млн.

«Метизный сегмент», объем продаж, \$ млн



«Метизный сегмент», EBITDA, \$ млн

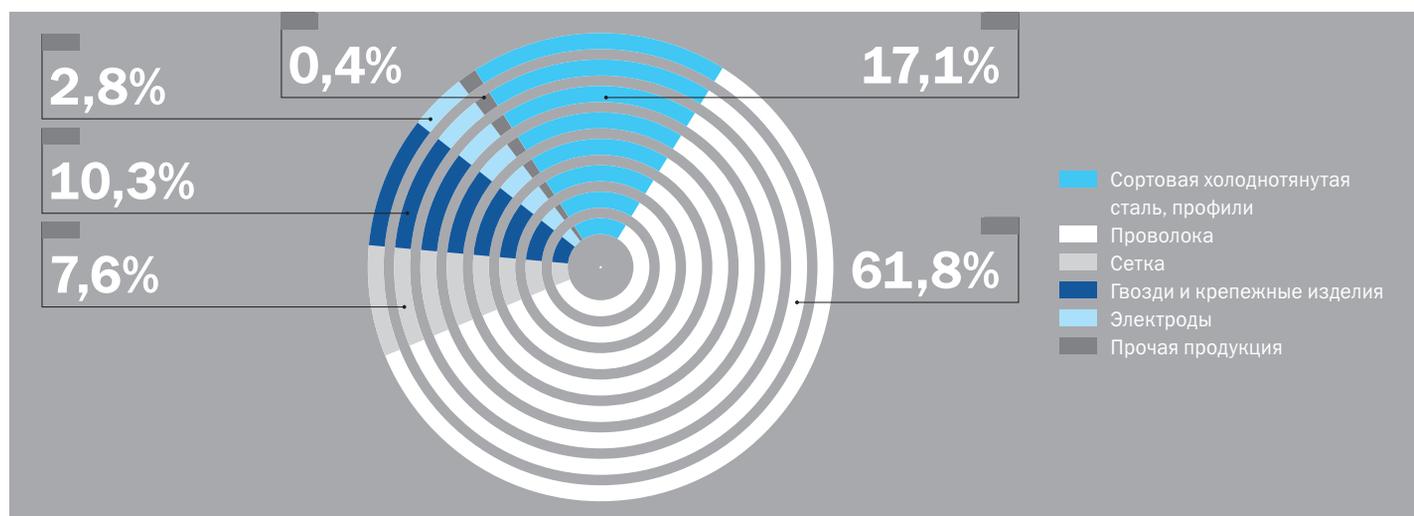


Продукция

«Метизный сегмент» производит металлические изделия из холоднокатаной стали (железнодорожный крепеж, стальные фасонные профили, стальные тросы), из высокоуглеродистой стали (проволока, канаты, рессоры), низкоуглеродистой стали (сетка,

гвозди) и сварочные материалы. Наибольшую долю в объеме продаж занимают различные виды проволоки – 61,8%, 17% составляют изделия из холоднокатаной стали и профили, на гвозди и сетку приходится 10,3% и 7,6% соответственно.

«Метизный сегмент», объем продаж по типам продукции, %



«Метизный сегмент», производство продукции, 2005–2006

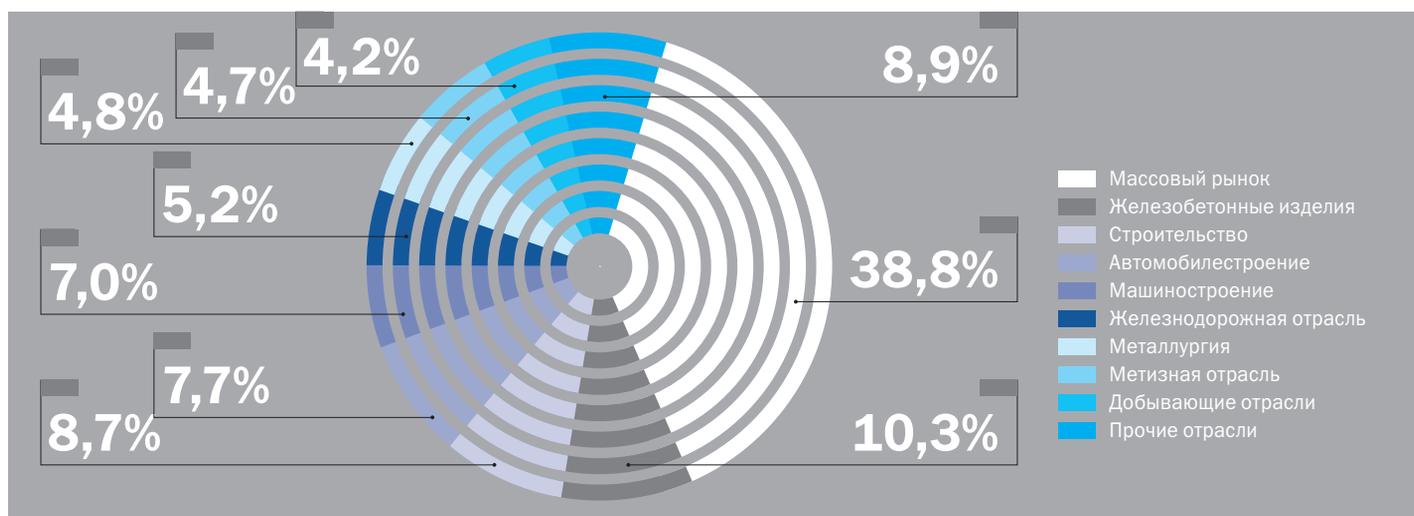
	2006			2005		
	тонн	\$ тыс.	% от общего	тонн	\$ тыс.	% от общего
Сортовая холоднокатаная сталь и профили	168 966	143 254	17,1%	149 092	111 537	18,0%
Проволока	739 106	518 558	61,8%	503 603	333 367	53,9%
Сетка	39 910	64 035	7,6%	38 294	30 461	4,9%
Гвозди и крепежные изделия	89 770	86 765	10,3%	96 285	70 212	11,3%
Электроды	50 628	23 102	2,8%	32 135	20 613	3,3%
Прочая продукция	29 762	3209	0,4%	12 903	52 640	8,6%
Всего	1 118 142	838 923	100,0%	832 312	618 830	100,0%

Основные рынки

■ «Метизный сегмент» занимает лидирующее положение по производству металлоизделий в России и является крупнейшим экспортером металлоизделий из России в страны Европы и СНГ. На долю компании приходится порядка 53% от общего российского экспорта метизов. Carrington Wire занимает ведущие позиции на рынке метизов Великобритании, его доля составляет 30%. Благодаря

высокому качеству и конструкционным особенностям продукция компании находит широкое применение в различных отраслях промышленности: машиностроении, строительстве, железнодорожной отрасли, автомобилестроении, металлургии, горнодобывающей промышленности, сельском хозяйстве, пищевой промышленности, а также среди массового потребителя.

«Метизный сегмент», продажи по отраслям, %



Стратегия

■ Соответствует общим направлениям развития «Северсталь» и заключается в увеличении доли продаж продукции с высокой добавленной стоимостью одновременно со снижением ее себестоимости.

Основные подразделения

Череповецкий сталепрокатный завод (г. Череповец)

■ Череповецкий сталепрокатный завод основанный в 1965 году, является ключевым предприятием в «Метизном сегменте». Завод специализируется на производстве продукции из высокоуглеродистой калиброванной стали. Череповецкий сталепрокатный завод выпускает высококачественную продук-

цию различной номенклатуры: гвозди, проволоку, сетки, сварочные материалы, канаты, крепеж, калиброванную сталь, цепи, стальные фасонные профили. С 2004 года на заводе активно осваиваются новые виды продукции: патентованная лента для упаковки металлопроката, высокопрочного крепежа, порошковой проволоки, шестигранная проволочная сетка двойного кручения, фибра и спецгвозди.

Орловский завод (г. Орел)

■ Орловский завод был основан в 1967 году. С января 2006 года завод является отдельной производственной единицей в рамках «Северсталь-Метиз». Согласно производственной стратегии, завод концентрирует усилия на производстве продукции с высокой добавленной стоимостью. Завод производит широкий ассортимент продукции, включая сварочные материалы и крепежные изделия. В «Метизном сегменте» Орловский завод в силу своего выгодного географического положения выполняет роль экспортного центра.

Волгоградский завод (г. Волгоград)

■ Волгоградский завод создан на базе Волгоградского сталепроволочно-канатного завода, который был основан в 1954 году. Волгоградский завод ориентирован на производство высокоуглеродистой продукции – стальной проволоки и канатов.

«Днепрометиз» (г. Днепропетровск)

■ ОАО «Днепрометиз» вошло в состав «Метизного сегмента» в феврале 2006 года. Это крупнейшее предприятие на Украине по производству проволоки, выпускающее и реализующее широкий диапазон продукции с различным покрытием, включая сетку, гвозди и электроды. Общая производственная мощность предприятия – 130 тыс. тонн металлоизделий в год.

Carrington Wire (Великобритания)

■ Carrington Wire Limited – компания по производству металлических изделий, в которую входят три предприятия: Cardiff (Уэльс), Elland (Англия) и Rylands Wire Products (Англия). Carrington Wire входит в состав «Метизного сегмента» с апреля 2006 года. Общая производственная мощность – более 200 тысяч тонн. Carrington Wire ориентирован на производство продукции для розничных потребителей, а также автомобильной, строительной и инженерной отраслей, выпуская высокоуглеродистую пружинную проволоку, проволоку под холодную высадку, стабилизированную проволоку, а также прочую низкоуглеродистую продукцию.

ЧСПЗ-МКР

■ Совместное предприятие Череповецкого сталепрокатного завода и чешской фирмы MKR Imex было образовано в 1997 году. В 2005 году открыт филиал ЧСПЗ-МКР в г. Орел. ЧСПЗ-МКР производит пружинные блоки для мягкой мебели и матрацев, занимая около 10% российского рынка этой продукции. За время своего существования освоило выпуск более 300 видов продукции. Пружинные блоки изготавливаются на швейцарском оборудовании, которое позволяет выпустить продукцию высокого качества.

ТА Рус, г. Орел, Россия

■ Совместное предприятие ТА Рус создано в июле 2005 года компанией «ТрефилАрбед», (группа Арселор, Люксембург) и «Метизным сегментом». Предприятие производит металлокорд, бортовую проволоку, металлотрос, проволоку РМЛ. Головной офис расположен в Орле, открыт филиал в Волгограде. К 2010 году ТА Рус планирует удвоить объем продаж на внутреннем рынке, увеличив рыночную долю с примерно 13% до 29%. Совместное предприятие также обеспечит доступ к экспортным рынкам (в настоящий момент экспортные продажи металлокорда составляют около 20%).

«ЮниФенс» (Череповец, Орел)

■ «ЮниФенс» специализируется на производстве проволочной сетки. Предприятия расположены в Череповце и Орле. Объединение производственных мощностей по выпуску сеток продиктовано желанием компании реализовать свой потенциал в этом направлении метизного бизнеса и занять ведущие позиции по производству сетки и сеточных продуктов. Сортамент предприятия представлен широким спектром сварной, плетеной, тканой, рифленой и шестиугольной сеток.

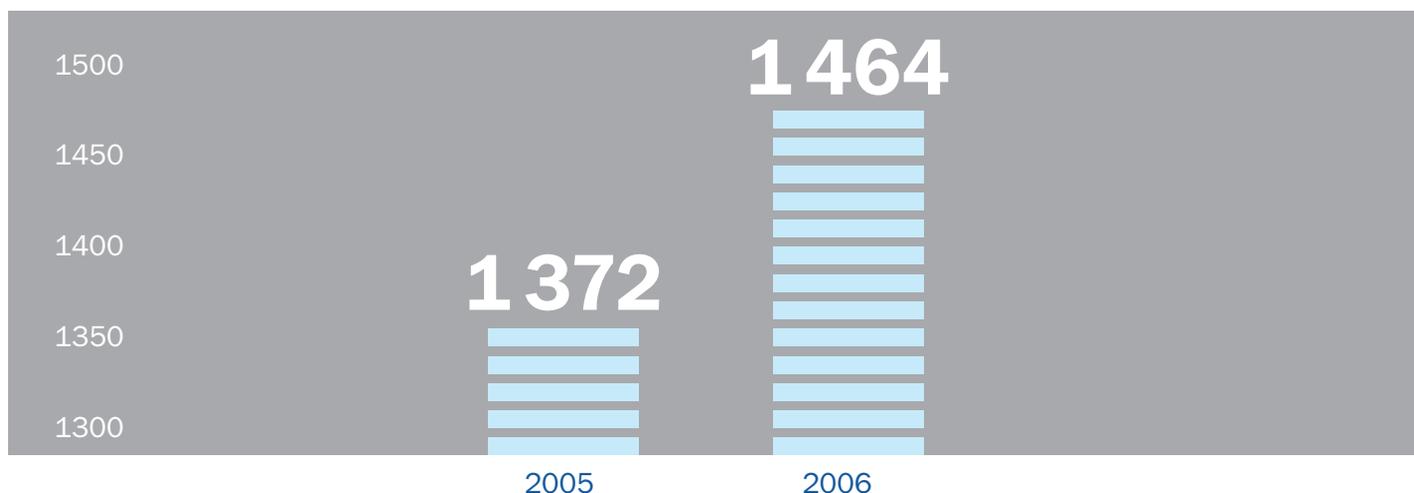
«Стиллеис» (Орел, Волгоград)

■ «Стиллеис» создано в мае 2005 г. Головной офис предприятия находится в Орле, филиал открыт в Волгограде. Ассортимент «Стиллеис» насчитывает более 100 позиций, включая изделия для торгового и холодильного оборудования, комплектующие для мебельного производства, товары хозяйственно-бытового назначения и другую продукцию. Свою продукцию компания поставляет в различные регионы России и страны СНГ. «Стиллеис» обладает собственной экспериментальной лабораторией.

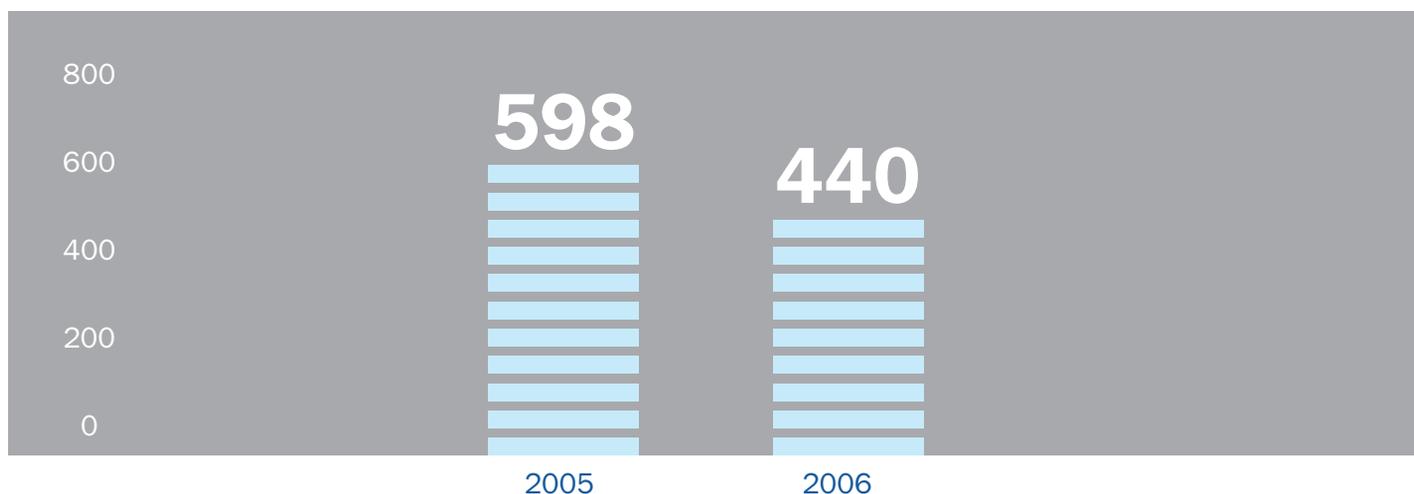
Горнодобывающий сегмент

«Горнодобывающий сегмент» является вторым по объемам добычи и производству окатышей и коксующегося угля в России. В его состав входят два высококачественных горнорудных комплекса по добыче железной руды и производству окатышей – «Карельский окатыш» и «Олкон» и два угледобывающих предприятия – «Воркутауголь» и «Кузбассуголь». Являясь основным поставщиком железной руды и коксующегося угля для «Российской стали», «Горнодобывающий сегмент» образует основу сбалансированной и вертикально интегрированной модели бизнеса «Северстали». В 2006 году объем продаж сегмента составил \$1 464 млн, EBITDA – \$440 млн.

«Горнодобывающий сегмент», объем продаж, \$ млн



«Горнодобывающий сегмент», EBITDA, \$ млн



Продукция

■ Предприятия «Горнодобывающего сегмента» в 2006 году произвели 14 млн тонн окатышей и железной руды и 9,7 млн тонн коксующегося и энергетического угля. В совокупности продукция с высокой добавленной стоимостью – окатыши и концентрат коксующегося угля, составляет свыше 70% общего объема производства дивизиона. По оценке Объединенного комитета по запасам руды (Joint Ore

Reserves Committee, JORC), запасы составляют: 1,8 млрд тонн железной руды по состоянию на 1 января 2006 года и 0,7 млрд тонн угля по состоянию на 1 августа 2006 года. Основную долю продукции «Горнодобывающего сегмента» составляют окатыши, 42,4% от общего объема продаж в 2006 году. На долю концентрата твердого коксующегося угля приходится 28,9% продаж.

«Горнодобывающий сегмент», продажи в 2005–2006 гг.

	2006			2005		
	млн тонн	\$ тыс.	% от общего	млн тонн	\$ тыс.	% от общего
Окатыши	9,5	621 000	42,4%	8,8	692 100	50,5%
Производство мелкой фракции	4,5	233 300	15,9%	3,9	150 600	10,9%
Концентрат коксующегося угля	5,6	423 600	28,9%	5,0	369 100	26,9%
Коксующийся уголь	2,0	64 700	4,5%	1,8	90 100	6,6%
Энергетический уголь	3,0	75 400	5,1%	1,8	25 900	1,8%
Прочая продукция	–	46 500	3,2%	–	43 800	3,3%
Всего	24,6	1 464 500	100,0%	21,3	1 371 700	100,0%

Основные рынки

■ Продукция «Горнодобывающего сегмента» поставляется на предприятия «Северстали», а также на российский и международный рынки. Сегмент стремится сохранить свою долю на внутреннем рынке и увеличить присутствие на международном рынке высококачественных окатышей и концентрата твердого коксующегося угля. ■ В рамках компании «Северсталь» сегмент поставляет железную руду и коксующийся уголь «Российской стали». Помимо этого, основными клиентами сегмента являются российские и европейские производители стали включая Evraz, «Мечел», ММК, НЛМК, Corus и Rautaruikki. В дополнение к этому небольшие партии угля поставляются отдельным коксохимическим заводам и электростанциям.

Стратегические цели

■ Существующие в настоящее время цены на железную руду и коксующийся уголь находятся на уровне, существенно превышающем себестоимость добычи. При ожидаемой интенсивности добычи запасы железной руды и коксующегося угля, по оценке JORC, достаточны для разработки в течение, как минимум 14 и 17 лет соответственно. ■ Стратегической целью «Горнодобывающего сегмента» является существенное увеличение объемов добычи за счет обогащения угольного концентрата и окатышей. Планируется снизить себестоимость добычи за счет модернизации угольных заводов и сокращения вследствие данных действий численности персонала. В планах сегмента – расширение поставок окатышей и коксующегося угля «Луккини» и поставок окатышей в Европу.

Описание подразделений

«Карельский окатыш» (Карелия)

■ «Карельский окатыш» производит железорудные окатыши, являющиеся продукцией с высокой добавленной стоимостью, так как они могут использоваться непосредственно в доменной печи без промежуточной агломерации. Они обеспечивают также оптимальный расход кокса в печи и значительно сокращают эмиссию диоксида углерода при работе печи. ■ В 2006 году производительность «Карельского окатыша» составила 9,5 млн тонн. По оценке JORC, предприятие имеет установленные запасы руды 1 243 млн тонн.

«Олкон» (Мурманская область)

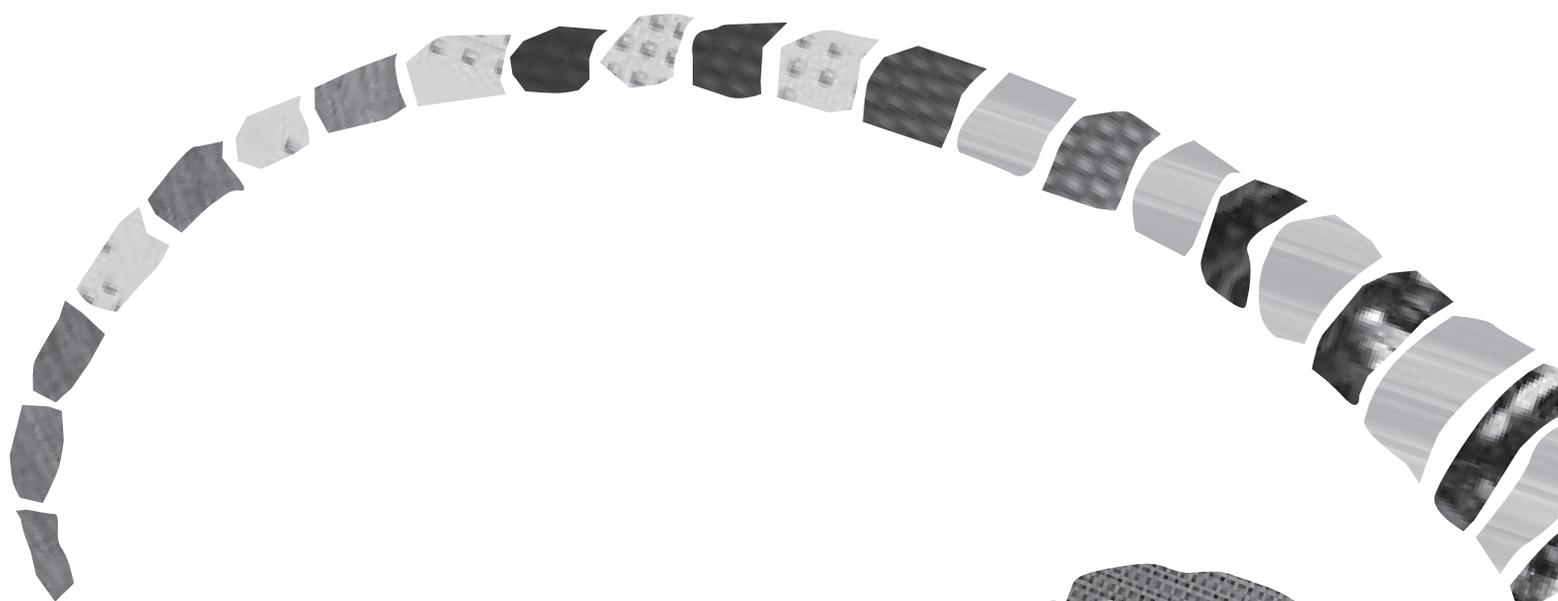
■ «Олкон» производит мелкую фракцию железной руды с содержанием железа 67,5%. В настоящее время эти мелкие фракции отгружаются для «Российской стали», где она используется как исходный материал для агломерата, прежде чем смешивается с коксом и загружается в доменную печь. В 2006 году было добыто 4,5 млн тонн. По оценке JORC, запасы «Олкон» составляют 366 млн тонн.

«Воркутауголь» (Республика Коми)

■ Двумя основными видами продукции компании «Воркутауголь» являются первосортный концентрат твердого коксующегося угля и концентрат твердого коксующегося угля среднего качества с зольностью 8–9%. «Воркутауголь» производит также относительно большое количество энергетического угля, который преимущественно поставляется в местные теплоэлектроцентрали Республики Коми. ■ В 2006 году «Воркутауголь» произвела 8,2 млн тонн угольной продукции. По оценке JORC, предприятие обладает запасами в объеме 436 млн тонн.

«Кузбассуголь» (Кемеровская область)

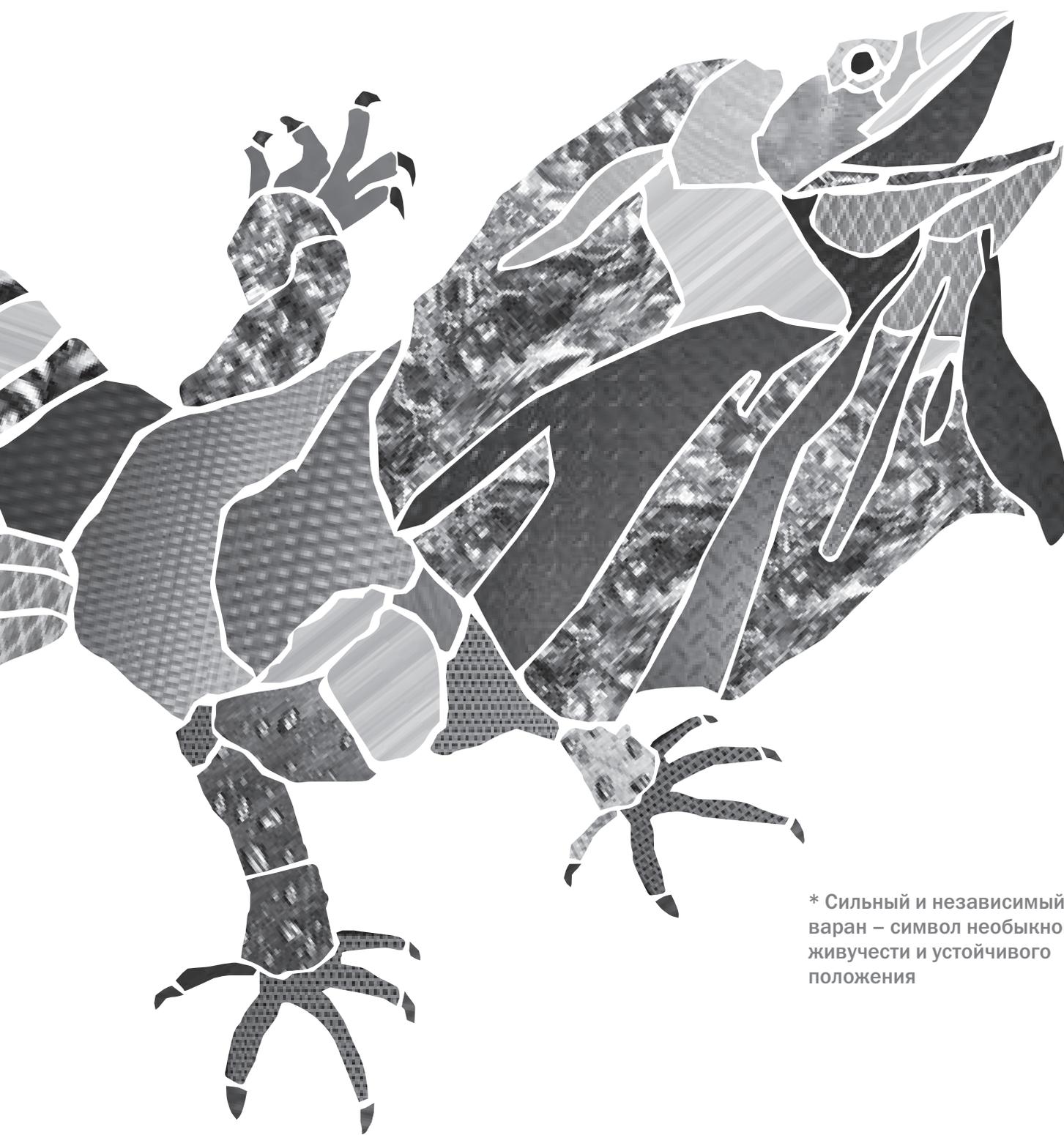
■ Двумя основными видами продукции компании «Кузбассуголь» являются полутвердый концентрат (зольность 8%) и необогащенный коксующийся уголь (зольность 22%) с годовым объемом добычи 1,5 млн тонн угольной продукции. По оценке JORC, его запасы составляют 276 млн тонн.



раздел **3**

Северсталь на рынках капитала





* Сильный и независимый
варан – символ необыкновенной
живучести и устойчивого
положения

Акционерный капитал

■ В течение 2006 года «Северсталь» дважды увеличивала уставный капитал путем выпуска дополнительных акций. ■ В марте 2006 года внеочередное общее собрание акционеров приняло решение об увеличении уставного капитала «Северстали» посредством выпуска 397 518 300 обыкновенных дополнительных акций номинальной стоимостью 0,01 руб. по закрытой подписке в пользу существующих акционеров. Дополнительная эмиссия была осуществлена в целях объединения горнодобывающих активов в рамках «Северстали». Основной акционер – компания Frontdeal Limited (Кипр) – внесла в оплату дополнительных акций «Северстали» принадлежащие ей акции следующих горнодобывающих компаний: ОАО «Холдинговая горная компания», ООО «Инвестиционная компания Кузбассуголь», ОАО «Печоруголь», ООО «Олкон-инвест», ООО «Терра», ЗАО «Импульс-консалт», ОАО «Воркутауголь», ОАО «Шахта Воргашорская», ОАО «Шахта Первомайская», ОАО «Шахта Березовская», ОАО «Олкон». ■ Результаты размещения дополнительной эмиссии акций были зарегистрированы ФСФР 22 июня 2006 г., государственный регистрационный номер 1-02-00143-A-001D. «Северсталь» разместила 378 929 863 обыкновенных акций, из которых 13 516 489 было приобретено акционерами, обладающими преимущественным

правом приобретения и 365 413 374 переданы компании Frontdeal Ltd. в обмен на доли участия в вышеперечисленных предприятиях. ■ 17 октября 2006 года ФСФР зарегистрировала дополнительный выпуск 85 000 000 обыкновенных именных бездокументарных акций, государственный регистрационный номер 1-02-00143-A-002D. В результате осуществления преимущественного права приобретения акций акционерами «Северстали» было выкуплено 90,49% дополнительного выпуска акций – 76 916 692 штук по цене 322,81 рублей за одну акцию. ■ В настоящее время в обращении находятся 1 007 701 355 акций «Северстали» номинальной стоимостью 1,01 руб. На акции «Северстали» выпущены глобальные депозитарные расписки (Global Depository Receipts, GDRs).

Структура акционерного капитала

■ По состоянию на 31 декабря 2006 г. институциональные инвесторы и сотрудники «Северстали» являются держателями 17,63%. Оставшиеся 82,37% акционерного капитала «Северстали» находятся под прямым или косвенным контролем Алексея Мордашова, Генерального директора компании.

Международное размещение акций и глобальных депозитарных расписок

■ Важнейшим событием в области действий компании на рынках капитала стало проведенное в ноябре 2006 года международное размещение акций и глобальных депозитарных расписок на акции «Северстали». ■ В ходе размещения инвесторы приобрели 85 000 000 (9,1% от уставного капитала) обыкновенных акций и глобальных депозитарных расписок. С учетом большого спроса со стороны инвесторов цена размещения составила \$12,5 за акцию или GDR, что соответствует верхней части установленного ценового коридора. Совместными глобальными координаторами и букраннерами международного размещения выступали Citigroup, Deutsche Bank и UBS Investment Bank. ■ Суммарный объем привлеченных средств составил \$1,105 млрд, что является вторым по величине (после ОАО «Роснефть») IPO среди российских компаний в 2006 году. Рыночная капитализация на момент размещения составила \$12,70 млрд. ■ Средства, полученные в результате дополнительной эмиссии,

компания намерена использовать для повышения качества своих производственных мощностей и эффективности производства по всем направлениям бизнеса, а также для финансирования потенциальных приобретений и участия в совместных предприятиях в рамках корпоративной стратегии «Северстали». ■ На конец 2006 года капитализация компании составила \$11,4 млрд, а на 31 марта 2007 – \$13,9 млрд. Рост капитализации компании отражает положительную оценку инвесторами стратегии «Северстали», прозрачную и стабильную дивидендную политику, а также высокий уровень корпоративного управления. «Северсталь» имеет крупнейший пакет акций в свободном обращении (free float) среди российских стальных компаний, размер которого составляет порядка \$2 млрд. ■ Компанией «Северсталь» поддерживаются программы спонсированных глобальных депозитарных расписок (Global Depositary Receipt) по правилу Reg S и правилу 144A. GDR на акции компании были включены в Основной список Управления по финансовым услугам Великобритании 14 ноября 2006 г. ■ В качестве банка-депозитария выступает компания Deutsche Bank Trust Company Americas, функции банка-кастоди выполняет ООО «Дойче Банк», Москва, Россия. ■ На 29 декабря 2006 года в расписки конвертировано 78 508 966 штук, что составляет 7,79% уставного капитала. Одна расписка соответствует правам, представляемых одной обыкновенной акцией.

Характеристики GDR

Вид расписки	Международный идентификационный номер, ISIN	CUSIP	Торговые площадки
Reg S / спонсируемая	US8181501045	818150302	Лондонская фондовая биржа (LSE)
144A / спонсируемая	US8181503025	818150104	PORTAL

Динамика курса акций

■ Акции «Северстали» торгуются в России на фондовых биржах РТС (CHMF) и ММВБ (CHMF), за пределами России в виде глобальных депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже (SVST) и в системе Портал (SVJTL). ■ В марте 2007 года акции компании были включены в индексы MSCI Emerging Markets и MSCI Russia,

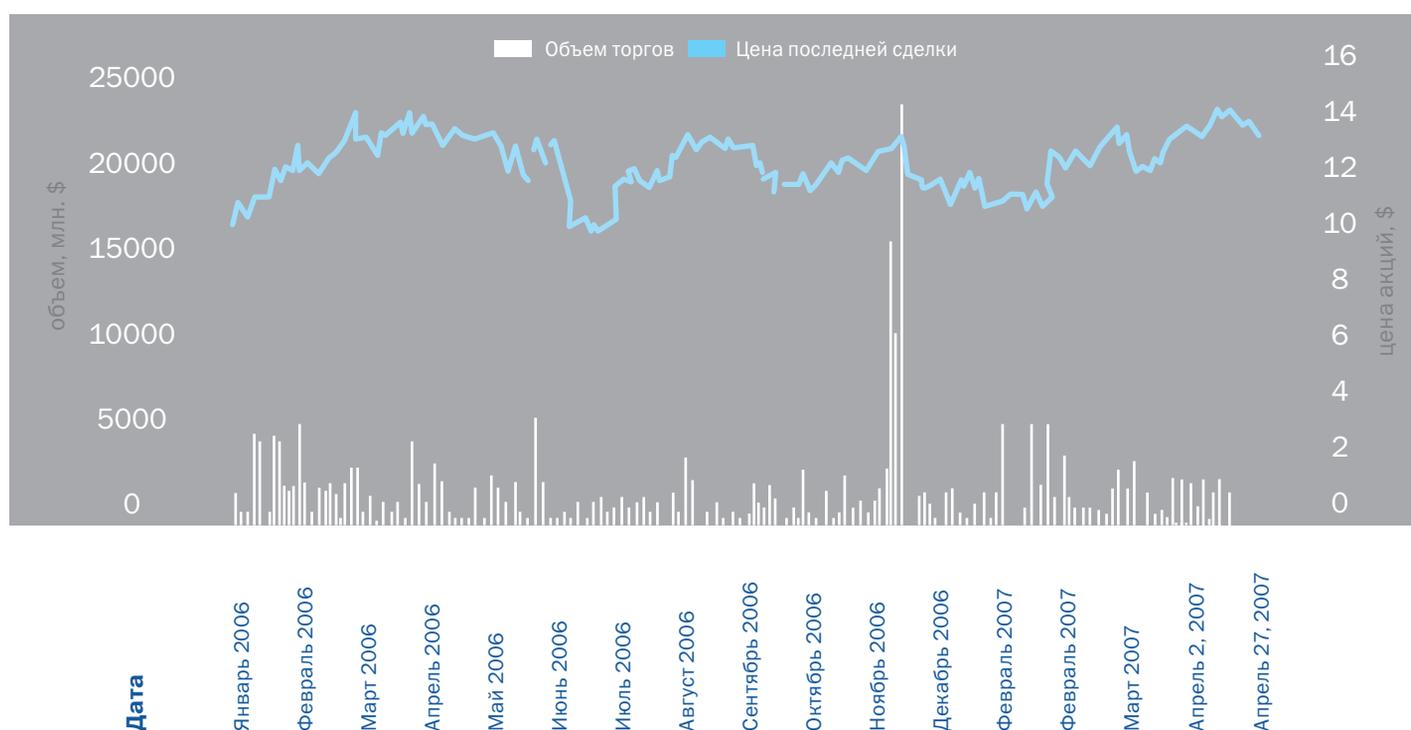
считающиеся наиболее авторитетными индексами среди международных институциональных инвесторов. Включение в группу индексов MSCI является авторитетным подтверждением высокого уровня ликвидности акций «Северстали», а также их доли в совокупной капитализации российского рынка.

Суммарные показатели по биржевому обороту акций и GDR «Северстали», 2006

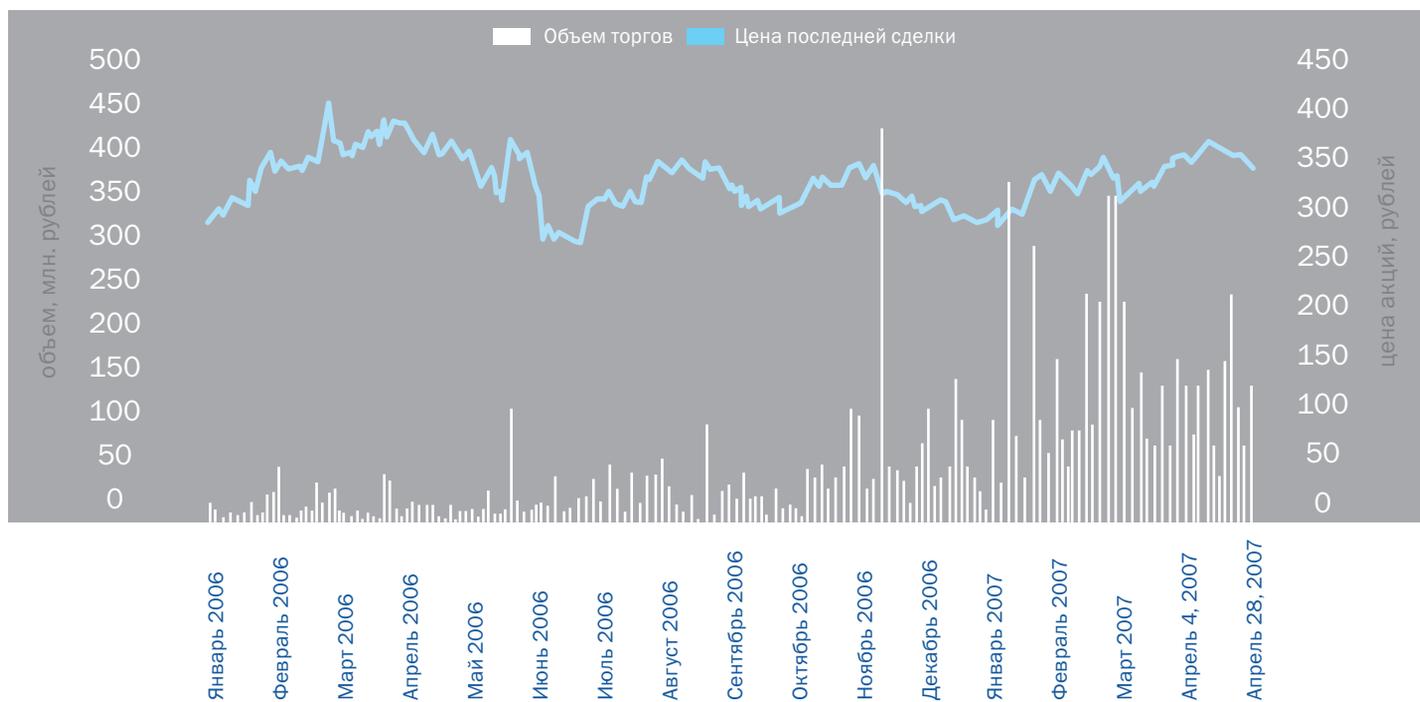
Торговая площадка	Оборот, \$ млн	Оборот, млн акций
ММВБ	268	22
РТС	173	14
LSE *	364	32
Итого	805	68

* с 09 ноября 2006

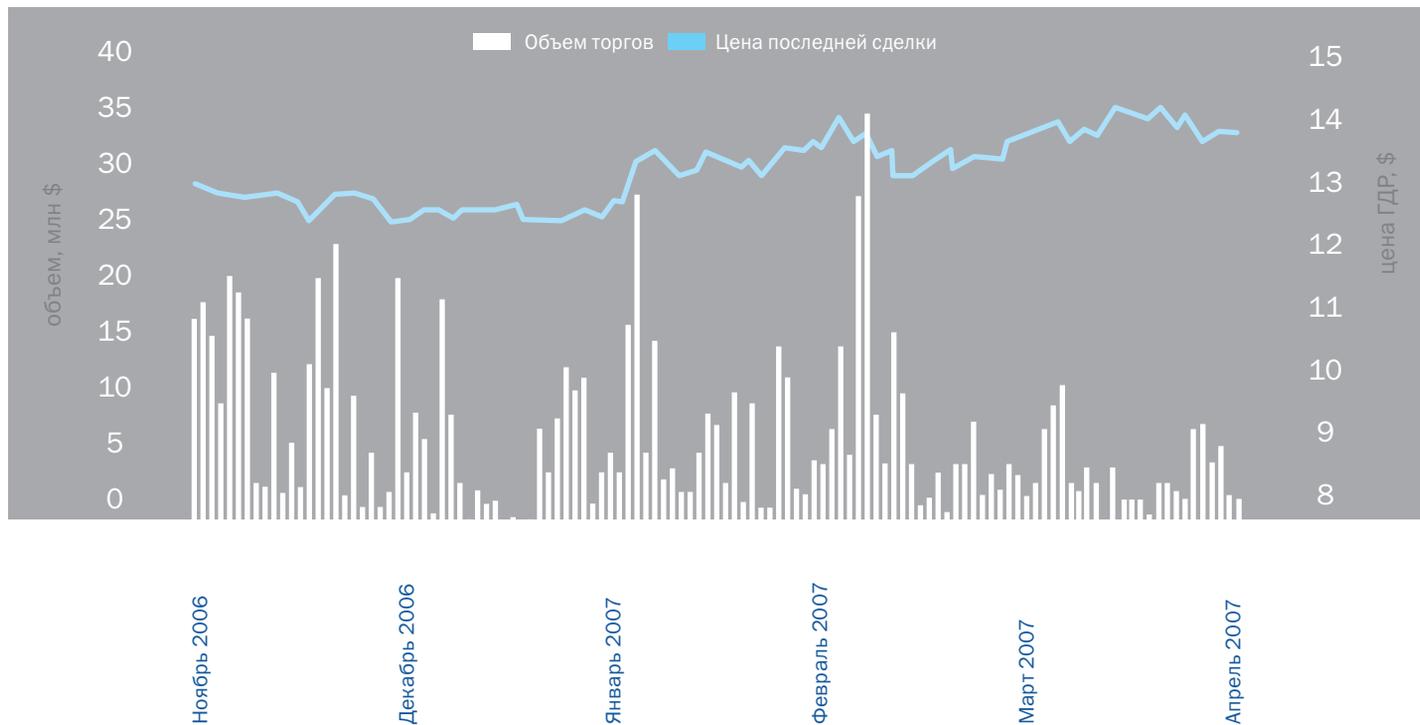
Динамика курса акций и обороты в РТС



Динамика курса акций и обороты на ММВБ



Динамика курса GDR и обороты на LSE



Дивиденды

«Северсталь» придерживается следующих принципов дивидендной политики:

- Производит выплату дивидендов на ежеквартальной основе;
- Предварительным условием выплаты дивидендов является достижение удовлетворительного уровня годовой прибыли;
- При определении размера годовых дивидендов должен учитываться циклический характер отрасли, то есть размер дивидендов может меняться в зависимости от размера чистой прибыли и денежного потока компании;
- В среднесрочной перспективе дивидендная политика предусматривает выплату дивидендов в размере не менее 25% чистой прибыли, полученной на конец отчетного периода, рассчитанной в соответствии с МСФО;
- В долгосрочной перспективе компания вправе увеличить размер дивидендных выплат при условии снижения требований к капитальным затратам;
- Компания вправе принять решение о выплате промежуточных дивидендов, при условии что ее текущее финансовое положение является стабильным.

Дивиденды, 2006

Период	Акции в обращении	Дата выплаты дивиденда	Дата потери права на дивиденд	Дивиденды на акцию (руб.)	Дивиденды на акцию (долл. США)	Дата начала выплат
2006 год (промежуточные по итогам 6 месяцев)	930 784 663	07.08.2006	07.08.2006	3,60	0,135	26.09.2006
2006 год (промежуточные по итогам 9 месяцев)	930 784 663	16.11.2006	16.11.2006	2,00	0,074	26.12.2006
2006 год (окончательные по итогам 12 месяцев)	1 007 701 355	Будут выплачены после ежегодного собрания акционеров в июне 2007 г.	27.04.2007	5,00	0,192	Будут выплачены после ежегодного собрания акционеров в июне 2007 г.

Облигации

«Северсталь» разместила первый рублевый облигационный выпуск на 3 млрд. руб. в 2003 г. Срок погашения займа – 2007 г. На конец 2006 года было осуществлено 6 из 8 купонных выплат. Для

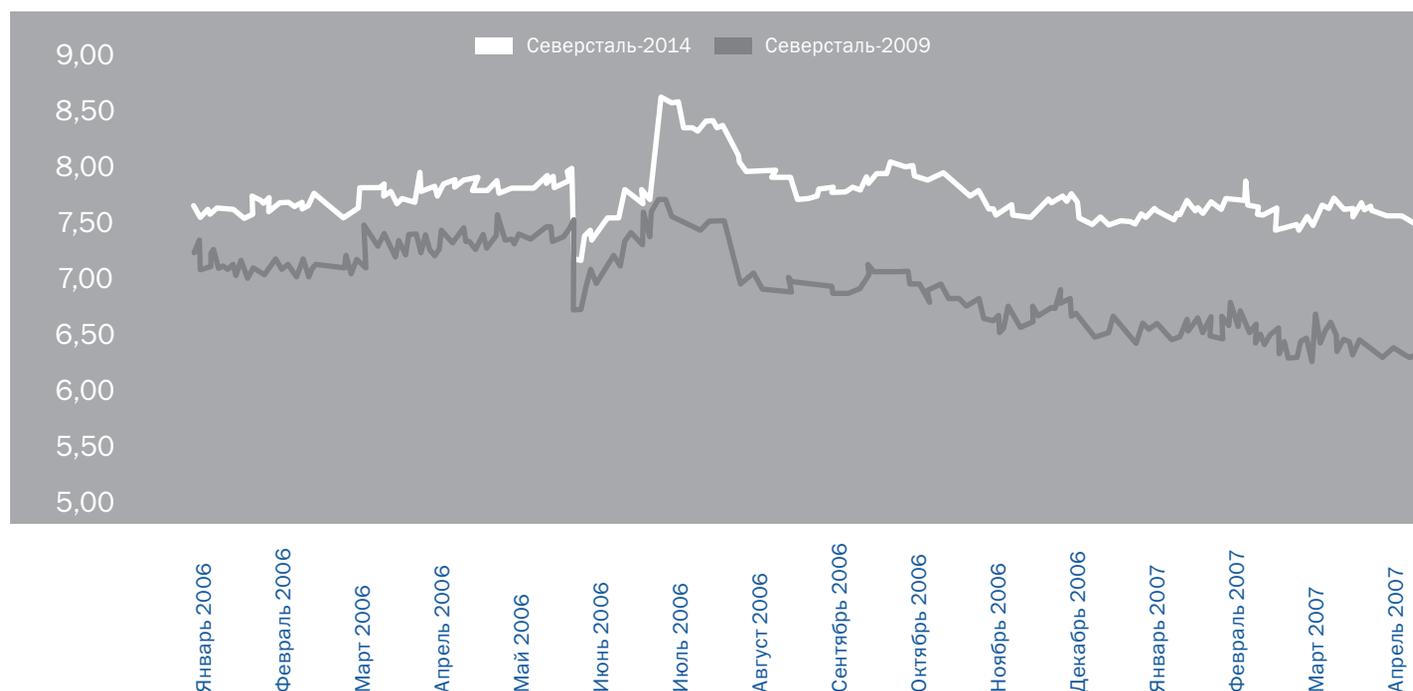
финансирования развития компании и продолжения положительной кредитной истории в 2004 году «Северсталь» разместила два выпуска международных облигаций со следующими характеристиками:

Характеристики выпусков еврооблигаций

Выпуск	Процентная ставка	Дата выпуска	Дата погашения	Сумма выпуска, \$	Лид-менеджер	Форма выпуска
Северсталь-2009	8,625%	24 февраля 2004	24 февраля 2009	325 млн	Citigroup	Loan Participation Notes
Северсталь-2014	9,25%	19 апреля 2004	19 апреля 2014	375 млн	Citigroup	Loan Participation Notes

В 2006 году динамика доходности еврооблигаций компании соответствовала рыночным тенденциям.

Облигации, доходность к погашению, %



Выпускам еврооблигаций «Северсталь» в 2006 г. были присвоены следующие рейтинги:

Кредитные рейтинги выпусков еврооблигаций:

	STANDARD&POOR'S	FitchRatings	Moody's Investors Service
Северсталь-2009	BB-	н/д	B1
Северсталь-2014	BB-	BB-	B1

раздел **4**

Социальная ответственность





* Лилия – совершенство,
чистота помыслов, величие
и процветание

Забота о сотрудниках, охрана окружающей среды, благотворительность – ключевые элементы социальной ответственности «Северстали»

Обучение персонала, забота о безопасности труда и здоровье сотрудников компании, развитие спорта, поддержка культуры и искусства – все это традиционные составляющие корпоративной культуры «Северстали». Многогранная забота о людях является конкурентным преимуществом «Северстали», позволяющим привлекать лучшие кадровые ресурсы, выстраивать отношения с заказчиками, поставщиками и государством, а также вносить гуманитарный вклад в развитие общества.

■ Компания активно трансформирует социальную политику, унаследованную с советских времен, в соблюдение международных стандартов корпоративной социальной ответственности. «Северсталь» рассматривает корпоративную социальную ответственность как добровольный вклад в устойчивое экономическое развитие общества для улучшения качества жизни. Масштаб и социальная значимость принимаемых управленческих решений обязывают компанию быть предельно ответственной в своей деятельности.

При этом компания нацелена на то, чтобы учитывать интересы всех ключевых сторон, заинтересованных в деятельности компании: потребителей продукции, местного сообщества в регионах присутствия, сотрудников, инвесторов, органов власти разных уровней.

■ Наиболее активную социальную политику компания проводит в России, так как здесь сосредоточены основные металлургические и горнодобывающие мощности и большинство сотрудников. По итогам 2006 года «Северсталь» стала победителем VI всероссийского конкурса «Российская организация высокой социальной эффективности». Конкурсная комиссия отметила такие социальные проекты компании, как программы оздоровления работников компании, организации досуга и отдыха, обеспечения питанием и поддержки материнства, комплекс компенсаций и мер материального стимулирования и одну из самых новых – программу улучшения жилищных условий работников комбината.

■ В рейтинге социальной корпоративной ответственности, составляемом ведущей международной организацией по оценке социальной ответственности – Институтом социальной и этической отчетности

AccountAbility, «Северсталь» заняла в 2006 году 4-е место среди 40 крупнейших компаний России.

■ Сегодня приоритетными для «Северстали» являются следующие направления социальной ответственности: охрана здоровья, производственная безопасность, образование, охрана окружающей среды, поддержка культуры и спорта, благотворительность.

■ В 2006 году компания направила \$50,8 млн на социальные программы и благотворительность.

■ В основе успеха любой компании – ее сотрудники. От их профессионализма, мотивации и ответственности зависят и финансовые, и производственные результаты. Сегодня «Северсталь», будучи международной компанией, осуществляет комплексные программы по здравоохранению и безопасности труда, обучению и повышению квалификации сотрудников, обеспечению жильем, развитию спорта и поддержке культуры в регионах присутствия своих предприятий.

Здравоохранение

■ Охрана здоровья сотрудников – это важнейшее направление деятельности в социальной политике «Северстали». ■ При этом в компании главный акцент делают на профилактику и выявление заболеваний на ранней стадии. Для этих целей в 2006 году «Северсталь» приобрела современное диагностическое медицинское оборудование. Ежегодно профилактический осмотр проходят более 7000 сотрудников, что позволяет на ранней стадии выявить заболевания и принять меры для их лечения.

В результате комплексного подхода по профилактике заболеваний, своевременной диагностике и лечению работников компании в 2006 г. в сравнении с аналогичным периодом прошлого года первичный выход на инвалидность на предприятии снизился на 5,5%, а смертность среди работников снизилась на 25,2%. ■ Традиционно российские предприятия «Северстали» имеют широкую социальную инфраструктуру для поддержания здоровья своих сотрудников. Это и медицинские учреждения, и санатории с широкими возможностями для лечения различных заболеваний, и дома отдыха, различные спортивные сооружения. ■ «Северсталь» активно развивает программу «Материнство и детство». В компании считают, что рождение здорового ребенка является ценностью для всего общества в целом. На Череповецком металлургическом комбинате действует уникальный лечебно-диагностический комплекс, в котором ежегодно рождается около 1 500 детей.

Безопасность и охрана труда

■ С начала 2003 г. в «Северстали» успешно функционирует система охраны здоровья и обеспечения безопасности работников на производстве, удовлетворяющая требованиям международного стандарта. ■ Компания «Северсталь» проводит сбалансированную политику обеспечения безопасности на производстве, предусматривающую улучшение как условий работы, так и уровня безопасности работников. Особое внимание уделяется обучению сотрудников компании правилам техники безопасности. На горнодобывающих предприятиях «Северстали» в 2006 году успешно реализовывался совместный с компанией Dupont проект «Безопасность для всех». В рамках этого проекта только на «Воркутауголь» обучение по специальной методике прошли более 90% работников. ■ «Северсталь Северная Америка» разработала системный подход к постоянному повышению уровня безопасности на производстве путем внедрения системы контроля здоровья и производственной безопасности, соответствующей международному стандарту. Сертификацию по данному стандарту компания получила еще в марте 2005 г. ■ В 2006 году сертификация была дважды подтверждена в ходе независимых аудитов. «Северсталь Северная Америка» стала первой интегрированной стальной компа-

нией в США, достигшей этого результата. С 2003 года количество травм и болезней, травм с временной потерей трудоспособности и происшествий с потерей рабочего времени сократилось на 75%, 36% и 76% соответственно. Также в 2006 году был завершен план интенсивной переподготовки сотрудников с акцентом на знание техники безопасности и повышение уровня личной ответственности. ■ В 2006 году уровень травматизма на угольных предприятиях «Северстали» был снижен на 40% по сравнению с 2005 годом, на железорудных предприятиях – на 19%. В сегменте «Российская сталь» уровень травматизма снизился на 24%.

Жилищная программа

■ В 2006 году в г. Череповец был построен первый дом в рамках реализации Корпоративной жилищной программы Череповецкого металлургического комбината. Программа разработана для обеспечения жильем лучших работников с использованием льготного кредитования и рассрочки платежа. Она рассчитана на три года и предполагает строительство 24 жилых домов на более чем 2000 квартир. Основным принципом участия в программе сотрудников станут высокие показатели их работы.

Образование

■ Инвестирование в повышение образовательного уровня своих сотрудников является ключевым элементом кадровой политики «Северстали». В компании разработано более 10 обучающих программ для специалистов всех уровней, от рабочих до топ-менеджеров компании. ■ Немалую роль в разработке и реализации учебных программ играет Корпоративный университет, который был основан «Северсталью» для эффективного управления знаниями сотрудников и формирования единой культуры ведения бизнеса. Корпоративный университет помогает сотрудникам компании формировать и реализовывать личный карьерный план, развивать навыки и умения. В Университете успешно осуществляются следующие программы: **Talent Pool** – программа, направленная на выявление сотрудников с высоким потенциалом и их подготовку к руководству стратегическими проектами. В 2006 году программу завершили 13 выпускников. **Top 100** – программа, способствующая повышению управленческих навыков менеджеров компании. В 2006 году в программе приняли участие сотрудники

20 предприятий. Успешно защитили итоговые проекты, направленные на решение конкретных проблем предприятий «Северстали», 63 менеджера компании.

Перспектива – программа, ориентированная на адаптацию молодых сотрудников. В 2006 году 16 выпускников защитили идеи проектов, направленных на повышение операционной эффективности компании.

■ Корпоративный университет успешно реализует систему электронного дистанционного обучения, содержащую более 120 курсов по различным дисциплинам менеджмента на русском и английском языках. В 2006 году по программам дистанционного обучения занималось более 4500 сотрудников компании. ■ Университет не только реализует собственные программы развития менеджеров, но и администрирует процесс обучения сотрудников по программе MBA в бизнес-школе Университета Нортумбрия (Великобритания). В 2006 г. 28 менеджеров получили дипломы MBA, 94 продолжают обучение. Всего за время реализации программы ее выпускниками стали 86 человек. ■ Руководители и специалисты компании также повышают свою профессиональную квалификацию в российских и зарубежных бизнес-школах, специальных учебных заведениях. Программы такого обучения нацелены на переподготовку кадров, обучение дополнительным специальностям, в которых есть потребность на производстве. На Череповецком металлургическом комбинате создан свой учебный центр, где более 20% персонала повышают свою квалификацию и получают другие специальности.

■ «Северсталь Северная Америка» продолжает внедрять программы по обучению персонала, развитию лидерских качеств и мотивации согласно лучшим мировым примерам. В 2006 году была запущена совместная программа обучения SNA-UAW, которая в будущем станет основным источником квалифицированных кадров. Также в 2006 году были расширены программы по набору выпускников колледжей и практикантов.

Спорт

■ «Северсталь» пропагандирует активный и здоровый образ жизни среди своих сотрудников. «Северсталь» ежегодно финансирует содержание спортивных стадионов, ледовых дворцов, футбольных полей с подогревом, теннисных кортов, площадок для во-

лейбола, баскетбола, легкоатлетического манежа. На спортивных сооружениях действует около 150 групп здоровья, в которых регулярно занимается более 6000 сотрудников. В 2006 году более 14 000 человек приняли участие в различных спортивных соревнованиях.

Благотворительность и культура

■ Благотворительная деятельность компании «Северсталь» реализуется по 4 ключевым направлениям: сохранение исторического и культурного наследия, современная культура, дети и будущее, а также спорт. Традиционно эти направления составляют основу социальной политики предприятий «Северстали».

■ «Северсталь» уже несколько лет плодотворно сотрудничает с крупнейшими российскими театрами и музеями. Представители компании входят в Попечительские советы Государственного академического Большого театра, Государственного академического Мариинского театра, Государственной Третьяковской галереи и Государственного Русского музея. Каждый театральный сезон компания спонсирует одну новую постановку в театрах и проведение гастролей, а также поддерживает организацию музейных выставок. ■ В 2006 году компания подержала фестиваль «Шостаковичу посвящается», организованный Большим театром, посвященный 100-летию со дня рождения композитора Дмитрия Шостаковича. Представленные на нем балеты Шостаковича «Болт», «Золотой век», опера «Леди Макбет Мценского уезда» были поставлены также при спонсорской поддержке «Северстали». ■ В 2006 году при поддержке «Северстали» Мариинский театр провел несколько гастролей. В июне 2006 года на знаменитой сцене Кеннеди-центра в Вашингтоне Мариинский театр показал балеты Уильяма Форсайта, а также балет «Жизель». В октябре оркестр Мариинского театра выступил с концертами в крупных городах США – от Сиэтла до Вашингтона и Нью-Йорка. В ноябре 2006 года Мариинский театр выступил на сцене легендарной музыкальной Академии Санта-Чечилия (Италия), где представил оперу «Игроки», Седьмую симфонию Шостаковича и оперу «Борис Годунов». Компания также поддержала фестивали «Звезды белых ночей» (Санкт-Петербург) и «Пятый Пасхальный фестиваль» (Москва). ■ В течение 2006 года в рамках празднования 150-летия Государствен-

ной Третьяковской галереи помимо традиционных выставочных проектов «Северсталь» поддержала ряд инициатив, направленных на развитие музея как особо ценного объекта культурного наследия России. В частности, при поддержке компании осуществлялась фотофиксация экспонатов залов древнерусского искусства, сокровищницы и музея-храма Святителя Николая в Толмачах. В апреле 2006 года были изданы эксклюзивные именные книги «Государственная Третьяковская галерея». ■ В 2006 году компания поддержала программу сотрудничества Русского музея с музеями российских городов «Россия», а также профинансировала выставку работ Михаила Врубеля. ■ Развивая современные конкурсные механизмы распределения благотворительных средств, в 2006 году в партнерстве с британской благотворительной организацией Charities Aid Foundation (CAF-Россия), «Северсталь» провела открытый конкурс малых грантов для некоммерческих общественных объединений по направлению «современная культура». ■ Одним из важнейших благотворительных проектов «Северстали» в 2006 году стал проект «Дорога к дому», который компания реализует совместно с муниципалитетом города Череповец с 2003 года. Проект направлен на поддержку детей-сирот и беспризорных. ■ Кроме помощи театрам и музеям «Северсталь Северная Америка» и «Луккини» в 2006 году, следуя сложившейся традиции, оказывали благотворительную помощь детям, живущим в беднейших странах планеты, а также оказывали помощь итальянским и американским фондам защиты животных (Corporate National body for Animals Protection, Friends of the Rouge). ■ «Северсталь Северная Америка» активно участвует в общественных и экологических инициативах, от обширной программы по посадке деревьев до поддержки школьных программ. ■ Всего в 2006 году предприятия «Северстали» направили на благотворительные цели около \$17 млн.

Охрана окружающей среды

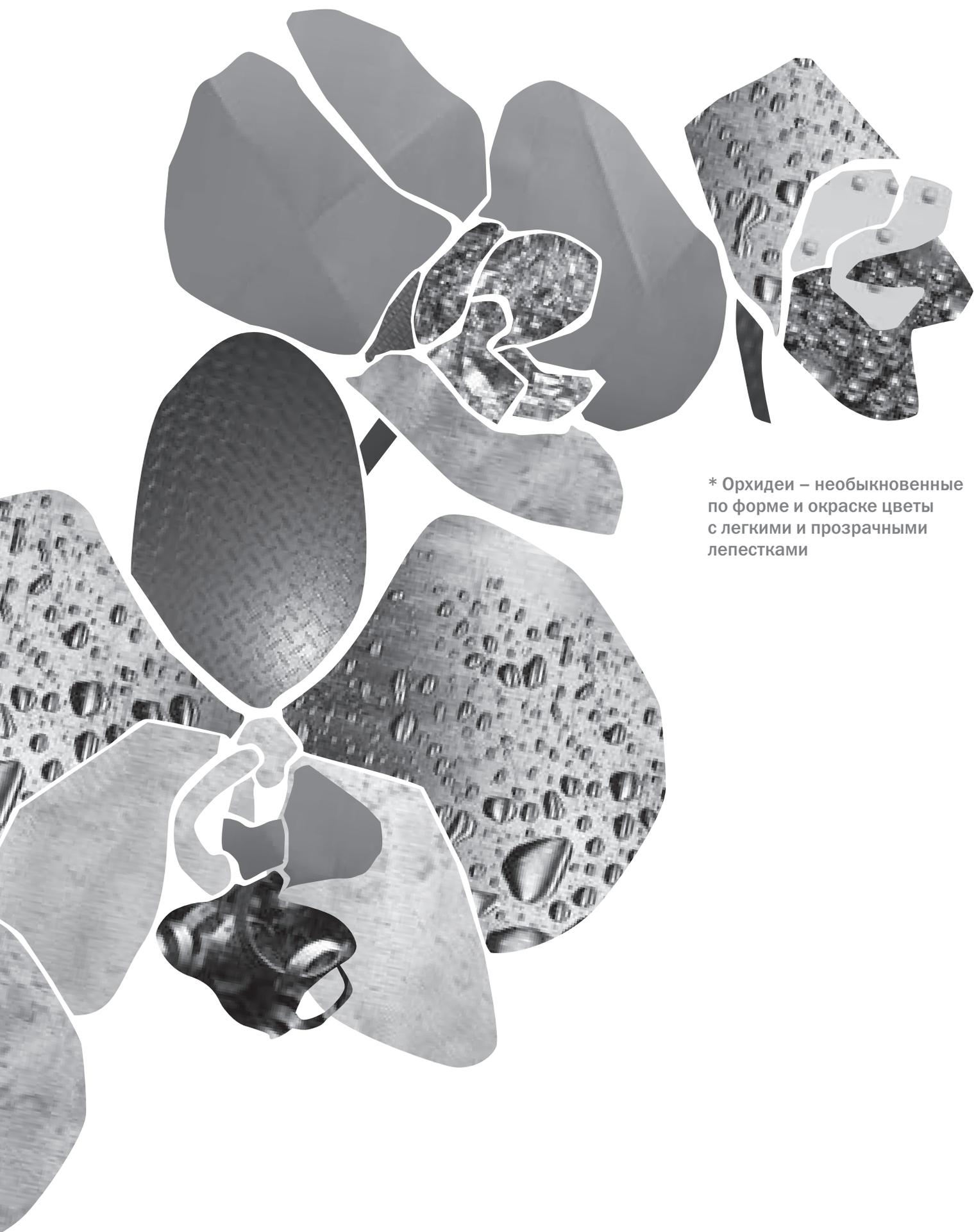
■ Основываясь на международных стандартах и российских природоохранных законах и нормах, регулирующих выбросы в атмосферу, сброс сточных вод, переработку и удаление твердых отходов, «Северсталь» активно осуществляет ряд программ по охране окружающей среды. В сентябре 2001 г. ком-

пания «Северсталь» стала первой российской металлургической компанией, получившей сертификат соответствия международному стандарту ISO 14001 по защите окружающей среды и организации природоохранной деятельности от международной сертификационной организации Bureau Veritas Quality International. Компания ежегодно проходит сертификационный аудит, и в 2006 году «Северстали» вручен сертификат соответствия Системы управления окружающей средой новой версии международного стандарта ISO 14001-2004. ■ Каждое предприятие, входящее в структуру компании, разрабатывает собственный план по снижению воздействия производства на окружающую среду. В основном планы базируются на внедрении современных технологий и модернизации устаревшего оборудования. ■ В 2006 году основными проектами, направленными на повышение эффективности природоохранной деятельности и улучшение экологии, были реконструкция доменной печи №5 и коксовой батареи №3 на Череповецком металлургическом комбинате, продолжение модернизации двух доменных печей в сегменте «Северсталь Северная Америка». ■ В результате реконструкции доменной печи №5 снижение валовых выбросов в атмосферу составило порядка 1099 тонн в год за счет применения современных технологических решений, предотвращающих утечку доменного газа и пыли в атмосферу. Также была проведена реконструкция газоочистки и аспирационных систем, предусмотрена замкнутая оборотная схема водоснабжения без сброса сточных вод в водоем. Промышленные отходы – доменный шлак – в результате реконструкции будут утилизироваться на 99,8% с последующей переработкой в кирпич и реализацией потребителям. ■ При реконструкции коксовой батареи №3 была внедрена установка беспылевой выдачи кокса, позволяющая локализовать пылевые выбросы. Предусмотрен двухступенчатый сухой способ очистки воздуха со степенью 98%. ■ В 2006 году «Северсталь Северная Америка» потратила более \$9 млн на внедрение технологий производства стали, значительно снижающих выбросы в атмосферу, что на 176% больше, чем в 2005 году. В 2007 и 2008 году «Северсталь Северная Америка» планирует инвестировать еще \$55 млн в строительство очистных сооружений. ■ Череповецким металлургическим комбинатом в 2006 г. на охрану окружающей среды было направлено порядка \$43,8 млн.

раздел **5**

Обзор финансовых результатов





* Орхидеи – необыкновенные по форме и окраске цветы с легкими и прозрачными лепестками

Обсуждение и анализ финансового состояния компании и результатов ее деятельности, подготовленные руководством «Северстали»

■ Нижеследующее обсуждение и анализ должны быть прочитаны вместе с нашей консолидированной финансовой отчетностью и примечаниями к ней за период, закончившийся 31 декабря 2006 года, которые включены в годовой отчет начиная со стр. 93. ■ Кроме того, данное обсуждение включает в себя некоторые заявления о перспективах, которые отражают наши планы, предположения и убеждения. Наши фактические результаты могут отличаться от тех, которые обсуждаются в этих заявлениях о перспективах. Факторы, которые могут вызвать подобные отличия, описаны ниже, а также в других разделах этого годового отчета.

Принцип представления

■ Консолидированная финансовая отчетность ОАО «Северсталь» была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), определенными Международным советом по стандартам бухгалтерского учета (International Accounting Standards Board, IASB), которые были в силе в момент подготовки данной отчетности. ■ МСФО, принятые к использованию в Европейском Союзе при поддержке Европейской комиссии, не включают в себя стандарт №39 «Финансовые инструменты: Идентификация и измерение» для некоторых условий защиты портфеля минимальной суммы банковских депозитов. Несмотря на это исключение, учетная политика, использованная в процессе подготовки Финансового отчета в соответствии с МСФО, изданными IASB и действующими в тот момент, не отличается от МСФО, используемых в ЕС. ■ Кроме того, МСФО отличается в различных аспектах от общепринятых в США принципов бухгалтерского учета, также известных как US GAAP.

Консолидация

■ Изначально компания «Северсталь» состояла из своих основных российских сталелитейных производств, которые на 100% принадлежали государству до приватизации в 1993 году. С тех пор мы расширили нашу деятельность, используя привлекательные возможности для приобретения новых активов и консолидируя российские сталелитейные активы, принадлежащие основному акционеру, в подразделения «Российская сталь» и «Метизный сегмент». Помимо приобретения некоторых российских производств, специализирующихся на производстве метизов, в 2004 году мы приобрели большинство сталелитейных активов американского производителя Rouge Steel. Эта покупка позволила сформировать сегмент «Северсталь Северная Америка». В июне 2006 года мы приобрели контрольную долю основного акционера в предприятиях ОАО «Карельский окатыш», ОАО «Олкон», ОАО «Воркутауголь», ОАО «Воргашорская шахта», а также шахты «Кузбассуголь» – ОАО «Березовская шахта» и ОАО «Первомайская шахта», которые теперь являются основными активами «Горнодобывающего сегмента». 2 октября 2006 года мы приобрели контрольный пакет акций в европейском производителе стали Lucchini S.p.A., который теперь составляет сегмент «Луккини».

■ Наши приобретения горнодобывающих активов у основного акционера в июне 2006 года, а также покупка контрольного пакета акций в Lucchini S.p.A. являются слиянием активов под общим контролем. Стандарты МСФО не содержат разъяснений по методам отражения в отчетности приобретения компаний, находящихся под контролем акционеров, которые являются одновременно и владельцами контрольной доли в «Северстали» («Приобретение компаний, находящихся под общим контролем»). Менеджмент принял учетную политику для отражения таких транзакций, основываясь на требованиях общепринятых правил бухгалтерского учета США. Менеджмент считает, что данный подход и учетная политика, изложенная ниже, соответствуют МСФО.

■ Приобретение контрольной доли владения в компаниях, ранее находившихся под контролем акционеров, являющихся одновременно и владельцами контрольной доли в «Северстали», отражается как приобретение на самую раннюю дату из представленных в отчетности сопоставительных периодов или, если приобретение было позднее, то на дату, когда контроль был изначально приобретен основным акционером. Приобретенные активы и обязательства отражаются по балансовой стоимости. ■ Соответственно, активы «Горнодобывающего сегмента», которые мы приобрели у нашего основного акционера в июне 2006 года, включены в нашу консолидированную финансовую отчетность начиная с 1 января 2004 года, а Lucchini S.p.A., чей контрольный пакет акций был приобретен у нашего основного акционера 2 октября 2006 года, включен в нашу консолидированную финансовую отчет-

ность с 26 апреля 2005 года, когда контрольный пакет акций в этой компании был приобретен нашим основным акционером. Наша учетная политика по слияниям активов под общим контролем описана более подробно в примечании 2 к нашей консолидированной финансовой отчетности.

Ключевые факторы, влияющие на финансовые результаты «Северстали»

Риск товарных цен

■ Наша выручка подвержена рыночному риску ценовых колебаний, связанных с продажей сталелитейной продукции. Цены на сталелитейную продукцию, которую мы продаем в России и за ее пределами, в основном определяются рынком. Эти цены могут быть подвержены влиянию таких факторов, как спрос и предложение, производственные расходы (включая стоимость сырья), а также мировой и российский экономический рост. Неблагоприятные изменения любого из этих факторов могут уменьшить выручку, которую мы получаем от продажи своей сталелитейной и горнорудной продукции.

Расходы

■ Нам требуются значительные объемы сырья, используемого в сталелитейном процессе, такого как железная руда, уголь и металлолом. Для содействия нашей стратегии вертикальной интеграции мы приобрели добывающие предприятия, чтобы гарантировать доступ к железной руде, окатышам и угольному концентрату по конкурентным рыночным ценам для нашего сегмента «Российская сталь», а также (в меньшей мере) для сегмента «Луккини». Это позволило нам на консолидированной основе оградить компанию от влияния роста цен на железную руду и уголь. Несмотря на это, мы продолжаем полагаться на независимых поставщиков для приобретения некоторых ключевых видов сырья. Цена металлолома в России выросла на 25,2% в 2006 году по сравнению с 2005 годом, а цены на ключевое сырье помимо металлолома, железной руды и угля увеличились в 2006 году на 12,0% по сравнению с 2005 годом. ■ Мы также потребляем большие объемы электричества и природного газа, которые в основном поставляются сегменту «Российская сталь» и «Горнодобывающему сегменту» монопольными поставщиками в России, сегментам «Северсталь Северная Америка» и «Луккини» – участниками рынка включая местных монополистов. В 2006 году наши интегрированные генерирующие мощности поставили примерно 43% от требуемого количества электроэнергии сегмента «Российская сталь» по сравнению с 48% в 2005 году. В 2006 году тарифы на природный газ

и электричество в России выросли по сравнению с 2005 годом на 0,4% и 4,1% соответственно. Темпы роста этих тарифов могут быть выше, чем темпы, которыми мы можем наращивать цены на нашу сталь. Кроме того, железнодорожный транспорт в России находится в государственной собственности, и мы частично зависим при доставке сырья и конечной продукции от государственных железных дорог. Российские монополисты регулярно увеличивают цены на свои услуги, и темпы роста этих тарифов могут быть выше, чем темпы, которыми «Северсталь» может наращивать цены на свою сталелитейную продукцию.

Приобретение дочерних компаний у нашего основного акционера в течение 2006 года

■ Как было сказано в разделе «Консолидация», в июне 2006 года мы завершили приобретение контрольных пакетов акций в горнодобывающих активах, ранее контролировавшихся нашим основным акционером, а 2 октября 2006 года мы приобрели у нашего основного акционера контрольный пакет акций в группе Lucchini S.p.A. В соответствии с нашей учетной политикой для слияний активов под общим контролем предприятия «Горнодобывающего сегмента» были включены в консолидированную финансовую отчетность с 1 января 2004 года, а данные о Lucchini S.p.A. были включены в консолидированную финансовую отчетность с 26 апреля 2006 года, когда наш основной акционер приобрел контрольный пакет акций в этой компании. Дополнительная информация об условиях этих приобретений описана в примечании 29 к консолидированной финансовой отчетности.

Приобретение дочерних компаний у третьих лиц в течение 2006 года

■ В феврале 2006 года мы приобрели 60%-ную долю участия (57,9% фактического владения) в ОАО «Днепрометиз» за \$33 млн. Мы также получили опцион через год дополнительно выкупить 27%-ную долю акционерного капитала общества за вознаграждение в пределах от \$14,0 до \$20,0 млн. ОАО «Днепрометиз» производит проволоку и ряд других видов метизной продукции на своем производстве на Украине. ■ В апреле 2006 года мы приобрели 100% акций в Carrington Wire Ltd. – британском производителе проволоки и другой метизной продукции за \$30,5 млн. Эти приобретения были сделаны, чтобы укрепить нашу позицию на рынке метизной продукции.

Изменения курса валют и инфляция

■ Наша консолидированная финансовая отчетность и другие части этого годового отчета представлены в долларах США. Мы проводим основную часть наших сделок в российских рублях, долларах США и евро. Наши сделки с другими мировыми валютами являются минимальными.

■ В границах Российской Федерации официальные курсы обмена российского рубля на основные мировые валюты ежедневно определяются Центральным Банком Российской Федерации. Рыночный курс может отличаться от официального курса, но в целом эти различия лежат в границах узкого коридора. Однако любая конверсия рублевых сумм в доллары США не должна быть истолкована как утверждение, что рублевые суммы были, могли бы быть или будут в будущем конвертироваться в доллары США по использованному курсу обмена или по любому другому курсу.

■ За последние пять лет уровень инфляции в России уменьшался, достигнув уровня в 10,9% в 2005 году и 9% в 2006 году. Российская инфляция увеличивает производственные расходы наших российских предприятий, такие как стоимость материалов, труда и используемой энергии. Однако инфляция также увеличивает нашу выручку в России и, соответственно, не влияет напрямую на маржу наших российских продаж.

■ За последние годы российский рубль, даже будучи скорректирован на инфляцию, растет в реальном выражении против доллара США и евро. Этот процесс демонстрирует восстановление рубля после резкого падения, которое случилось во время финансового кризиса 1998 года. Реальное укрепление рубля оказывает понижающее давление на маржу, которую мы можем получить от экспорта нашей продукции из России, потому что наши экспортные цены номинированы в евро или долларах США, в то время как производственные расходы номинированы в российских рублях.

Экономическая ситуация

■ Существенная часть операций «Северстали» ведется на территории Российской Федерации и, как результат, подвержена экономическим и политическим последствиям политики Правительства Российской Федерации. Такая ситуация и возможные изменения политики в будущем могут оказать влияние на деятельность «Северстали», на реализацию ее активов и исполнение обязательств.

■ Продажи стального проката «Северстали» на международные рынки являются предметом нескольких антидемпинговых расследований. Группа предпринимает шаги к урегулированию этих расследований и активно участвует в их разрешении. Краткое описание защитных мер, применяемых на ключевых экспортных рынках «Северстали», приведено ниже:

- Экспорт горячекатаных рулонов и тонкого листа из России в США ограничивается минимальными ценами и квотами, ежеквартально устанавливаемыми Департаментом США по коммерции. «Северсталь» – первая российская компания, для которой начиная с сентября 2005 года были установлены минимальные цены на определенные виды листовой стали на основе фактической себестоимости производителя и его финансовых данных.
- Рынок горячекатаного листа в Канаде также ограничивается минимальными ценами.
- Рынок Европейского Союза защищен квотами. В течение последних нескольких лет наблюдается рост квот на 2–2,5% в год в силу расширения Европейского Союза. Традиционно «Северсталь» получает примерно 35% от общей российской квоты и стремится использовать ее в полном объеме, поскольку европейский рынок является одним из ключевых рынков компании.
- Рынок Китая является открытым для российских экспортеров. Антидемпинговые и защитные меры отсутствуют.

Результаты деятельности

За годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг.

■ Нижеследующее обсуждение основывается и должно быть прочитано вместе с нашей консолидированной финансовой отчетностью за период, закончившийся 31 декабря 2006 года. Консолидированная финансовая отчетность включена в годовой отчет начиная со стр. 93.

■ Нижеследующая таблица представляет наш аудированный консолидированный годовой отчет о прибылях и убытках за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг.:

	Примечание	Год, закончившийся 31 декабря	
		2006	2005
Выручка			
Выручка от реализации третьим сторонам		11 704 354	9 774 886
Выручка от реализации связанным сторонам	15	718 164	656 880
	4	12 422 518	10 431 766
Себестоимость		(8 943 428)	(6 833 056)
Валовая прибыль		3 479 090	3 598 710
Сбытовые, общехозяйственные и управленческие расходы		(650 579)	(520 164)
Коммерческие расходы		(649 122)	(620 505)
Косвенные налоги и отчисления		(169 451)	(117 434)
Доля в убытках ассоциированных компаний		(1193)	(4190)
Чистые доходы от банковских операций	6	9394	9982
Чистые доходы от операций с ценными бумагами	7	32 927	27 904
Убыток от выбытия основных средств		(69 989)	(36 770)
Чистые прочие операционные расходы		(26 954)	(17 387)
Прибыль от операционной деятельности		1 954 123	2 320 146
(Обесценение)/уменьшение обесценения основных средств	19	(57 736)	65 159
Чистая прибыль от реструктуризации налоговых обязательств	27	14 669	174 178
Отрицательный гудвилл, нетто		4213	7630
Чистые прочие неоперационные расходы	8	(53 565)	(52 753)
Прибыль до налога на прибыль и финансовых расходов		1 861 704	2 514 360
Чистые финансовые расходы	9	(109 076)	(198 124)
Прибыль до налога на прибыль		1 752 628	2 316 236
Налог на прибыль	10	(543 513)	(545 668)
Прибыль от продолжаемой деятельности		1 209 115	1 770 568
Прибыль/(убыток) от прекращаемой деятельности		22 212	(10 784)
Прибыль за год		1 231 327	1 759 784
Относящаяся к:			
акционерам ОАО «Северсталь»		1 180 698	1 695 807
доле меньшинства		50 629	63 977
Средневзвешенное количество находящихся в обращении акций			
в течение года (млн. акций)		928,4	912,2
Базовая и разводненная прибыль на акцию, долл. США		1,27	1,86

Продажи

■ По сравнению с предыдущим годом, наши консолидированные продажи выросли на \$1 990 752 тыс., или 19,1%, с \$10 431 776 тыс. в 2005 году до \$12 422 518 тыс. в 2006 году. ■ Наши продажи зависимым сторонам выросли на \$61 284 тыс., или 9,3%, с \$656 880 тыс. в 2005 году до \$718 164 тыс. в 2006 году. Наши продажи связанным сторонам составили 5,8% и 6,3% от общих продаж в 2006 и 2005 гг. соответственно. Эти продажи в основном идут в российскую сеть оптового распространения стальной продукции и на автомобильный завод в России, который контролируется аффилированными лицами.

Продажи по типу продукции

Следующая таблица представляет наши продажи по типу продукции за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг.:

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2006	2005	Изменение	Изменение
	(в тысячах долларов США)			%
Горячекатаный лист	3 398 255	3 279 885	118 370	3,6%
Сортовой прокат	2 265 907	1 409 887	856 020	60,7%
Холоднокатаный лист	1 341 195	1 468 927	(127 732)	(8,7%)
Оцинкованный лист и лист с прочими металлическими покрытиями	1 107 989	1 041 711	66 278	6,4%
Рельсы, колеса и оси	375 271	149 121	226 150	151,7%
Стальное литье, поковки и инструментальная сталь	236 955	155 047	81 908	52,8%
Стальные продукты холодной обработки	155 285	81 518	73 767	90,5%
Полуфабрикаты	702 632	689 963	12 669	1,8%
Изделия дальнейшего передела	513 314	277 905	235 409	84,7%
Проволока и изделия из нее	676 294	445 395	230 899	51,8%
Железнодорожные окатыши и концентрат	254 197	388 170	(133 973)	(34,5%)
Уголь и кокс	249 883	142 819	107 064	75,0%
Побочные химические и прочие продукты	299 711	167 431	132 280	79,0%
Ремонтные услуги	18 118	21 337	(3219)	(15,1%)
Промышленное оборудование	39 919	23 381	16 538	70,7%
Возмещенные покупателями транспортные и складские расходы	516 958	452 066	64 892	14,4%
Прочее	270 635	237 203	33 432	14,1%
	12 422 518	10 431 766	1 990 752	19,1%

■ Горячекатаный лист, холоднокатаный лист и оцинкованный лист и лист с прочими металлическими покрытиями в основном производятся сегментами «Российская сталь» и «Северсталь Северная Америка». Сортовой прокат и побочные химические и прочие продукты в основном производятся сегментами «Российская сталь» и «Луккини». ■ Рельсы, колеса и оси, стальное литье, поковки и инструментальная сталь, а также стальные продукты холодной обработки в основном производятся сегментом «Луккини». ■ Проволока и изделия из нее в основном производятся «Метизным сегментом». ■ Железнодорожные окатыши и концентрат, а также уголь и кокс производятся «Горнодобывающим сегментом». ■ Расшифровка продаж по видам продукции, включая физические объемы продаж, обсуждается более подробно в разделе «Обзор деятельности» годового отчета.

Продажи по сегментам бизнеса

Следующая таблица представляет наши консолидированные продажи по сегментам бизнеса:

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2006	2005	Изменение	Изменение
	(в тысячах долларов США)			%
«Российская сталь»	6 274 448	5 964 314	310 134	5,2%
«Северсталь Северная Америка»	1 868 426	1 822 573	45 853	2,5%
«Луккини»	3 357 466	1 847 533	1 509 933	81,7%
«Метизный сегмент»	838 923	618 830	220 093	35,6%
«Горнодобывающий сегмент»	1 464 477	1 371 663	92 814	6,8%
«Финансовый сегмент»	–	–	–	–
Операции между подразделениями	(1 381 222)	(1 193 147)	(188 075)	(15,8%)
	12 422 518	10 431 766	1 990 752	19,1%

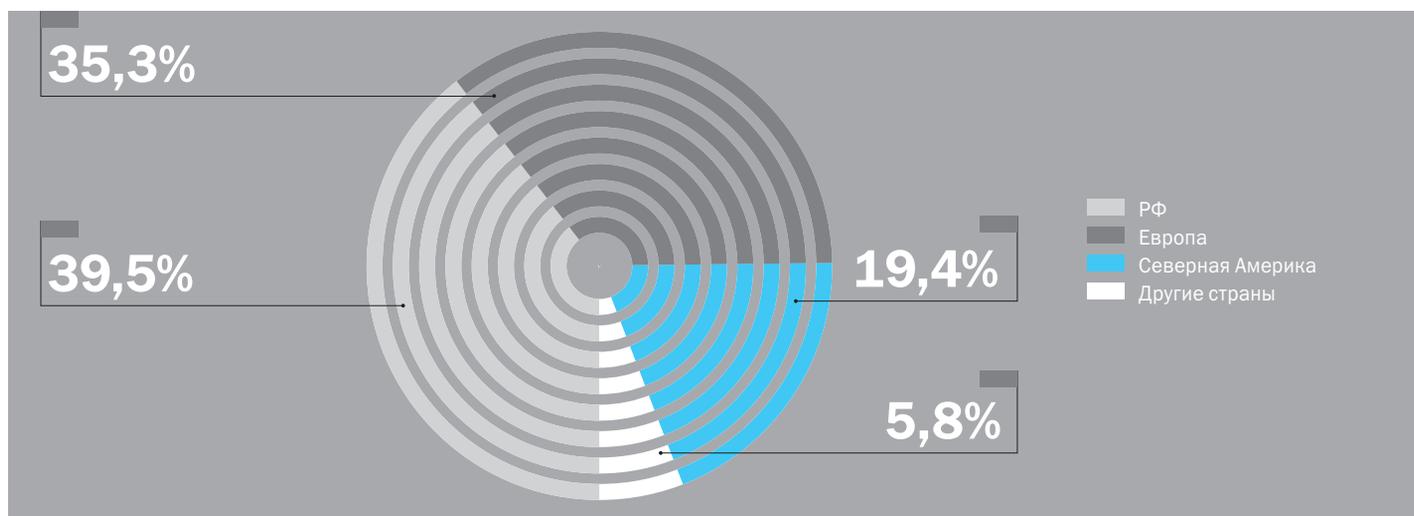
■ Как обсуждалось в разделе «Ключевые факторы, влияющие на наши финансовые результаты» и в примечаниях 28 и 29 к нашим консолидированной финансовой отчетности, мы начали консолидировать финансовые результаты сегмента «Луккини» начиная с конца апреля 2005 года, когда мы и наш основной акционер приобрели этот актив. На основании показателей за целый год продажи сегмента «Луккини» увеличились на 12,2%, с \$2 991 338 тыс. в 2005 году до \$3 357 466 тыс. в 2006 году. ■ Благодаря сделанным приобретениям украинского производителя металлоконструкций ОАО «Днепрометиз» в феврале 2006 года, а также британского производителя металлоконструкций

Carrington Wire Ltd в апреле 2006 года, рост продаж «Метизного сегмента» увеличился на \$164 755 тыс. Оставшийся рост продаж на сумму \$55 338 тыс. стал результатом роста на 0,5% средней цены продаж продукции и увеличения на 55 тысяч тонн объемов продаж. В течение 2006 года «Российская сталь», «Северсталь Северная Америка» и «Горнодобывающий сегмент» не осуществляли значительных приобретений или продаж, и изменения в их показателях в основном зависят от объемов продаж, цен и ассортимента продукции. Продажи сегмента «Российская сталь» выросли в среднем на 5,2%. Средняя цена сталелитейной продукции выросла на 5,8% в 2006 году, в то время как объем проданной продукции вырос на 0,4%. Остальная выручка, такая как возмещенные покупателем транспортные расходы или средства от продажи побочных химических продуктов, осталась на том же уровне. Продажи «Горнодобывающего сегмента» выросли на 6,8% из-за роста объемов продаж окатышей, железной руды, коксового и энергетического угля. Этот рост был частично нейтрализован падением средней цены на окатыши и коксовый уголь.

Продажи сегмента «Северсталь Северная Америка» выросли на 2,5%, в основном благодаря более высокой цене продукции и росту остальной выручки, в то время как объемы продаж снизились на 0,7%, так как уровень производства был ограничен в связи с техническим обслуживанием оборудования и ремонтными работами, а также рыночными условиями в четвертом квартале 2006 года.

Продажи по географическим регионам

В течение 2006 года благодаря широкой географической диверсификации активов мы получили значительную долю выручки от каждого из наших ключевых стратегических рынков: России, Европы и Северной Америки.



Следующая таблица представляет наши консолидированные продажи по регионам:

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2006	2005	Изменение	Изменение
	(в тысячах долларов США)			%
Российская Федерация	4 903 616	3 744 332	1 159 284	31,0%
Европа	4 389 199	2 774 994	1 614 205	58,2%
Северная Америка	2 403 863	2 196 762	207 101	9,4%
Китай, Центральная и Юго-Восточная Азия	252 225	977 001	(724 776)	(74,2%)
Африка и Ближний Восток	292 750	501 571	(208 821)	(41,6%)
Центральная и Южная Америка	180 865	237 106	(56 241)	(23,7%)
	12 422 518	10 431 766	1 990 752	19,1%

Российская Федерация. Наши продажи в Российской Федерации выросли на \$1 159 284 тыс., или 31%, в основном благодаря росту внутренних продаж сегмента «Российская сталь». Мы считаем, что российский рынок является стратегическим для нас, так как здесь мы пользуемся преимуществами более низких расходов на транспортировку нашей продукции, высокого и быстрорастущего спроса в различных отраслях экономики и умением разрабатывать долгосрочные стратегические альянсы с клиентами. По сравнению с другими российскими производителями, мы специализируемся на покупателях продукции с высокой добавленной стоимостью. В 2006 году продажи сегмента «Российская сталь» в России выросли на 1 371 тыс. тонн по сравнению с 2005 годом.

Европа. Наши продажи в Европе выросли на \$1 614 205 тыс., или 58,2%. Европа, и в особенности ее западная часть, является стратегическим рынком для нашей продукции, и мы построили хорошие отношения с покупателями в этом регионе. У нас есть возможность эффективно поставлять нашу продукцию с производственных площадок в Италии, Франции и России, используя речную и морскую транспортировку. Европейские продажи нашего сегмента «Луккини» выросли на \$1 269 367 тыс., так как финансовые результаты этого сегмента были включены в нашу консолидированную отчетность только по результатам восьми месяцев 2005 года. Производители метизной продукции, приобретенные в 2006 году – ОАО «Днепрометиз» и Carrington Wire Ltd. – обеспечили \$164 755 тыс. от общего роста продаж. Экспорт стали в Европу нашим сегментом «Российская сталь» вырос на \$168 089 тыс., так как часть объемов, которые были отправлены в Китай, Центральную и Юго-Восточную Азию в 2005 году, в 2006 году были проданы в Европу.

Северная Америка. Наши продажи в Северной Америке выросли на \$207 101 тыс., или 9,4%. Этот рост в основном произошел благодаря дополнительным продажам подразделения «Северсталь Северная Америка» в размере \$45 854 тыс., росту российского экспорта в Северную Америку в размере \$102 393 тыс. и росту экспорта «Луккини» в размере \$56 247 тыс.

Китай, Центральная и Юго-Восточная Азия. Наши продажи в Китае, Центральной и Юго-Восточной Азии уменьшились на \$724 776 тыс., или 74,2%. Это падение стало результатом роста внутреннего производства стали в Китае, которое снизило цены на эту продукцию в регионе и сделало поставки сталелитейной продукции в Китай менее прибыльными, чем в другие страны. Мы уменьшили объемы продаж в этом регионе, переориентировав их на Россию и Европу.

Себестоимость продаж

Себестоимость продаж выросла на \$2 110 372 тыс., или 30,9%, с \$6 833 056 тыс. в 2005 году до \$8 943 428 тыс. в 2006 году.

Себестоимость продаж по сегментам бизнеса

Следующая таблица представляет нашу себестоимость продаж по подразделениям:

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2006	2005	Изменение	Изменение
	(в тысячах долларов США)			%
«Российская сталь»	4 036 411	3 407 625	628 786	18,5%
«Северсталь Северная Америка»	1 712 355	1 716 332	(3977)	(0,2%)
«Луккини»	2 829 402	1 586 801	1 242 601	78,3%
«Метизный сегмент»	741 925	556 963	184 962	33,2%
«Горнодобывающий сегмент»	1 005 324	729 785	275 539	37,8%
«Финансовый сегмент»	–	–	–	–
Операции между подразделениями	(1 381 989)	(1 164 450)	(217 539)	(18,7%)
	8 943 428	6 833 056	2 110 372	30,9%

«Российская сталь»

■ Себестоимость продаж сегмента «Российская сталь» выросла на \$628 786 тыс., или 18,5%, с \$3 407 625 тыс. в 2005 году до \$4 036 411 тыс. в 2006 году. Этот рост явился следствием роста амортизационных расходов на \$311 994 тыс. вследствие переоценки основных средств, затрат на оплату труда на \$49 323, расходов на запасы готовых изделий и незавершенного производства, а также стоимости различных материалов.

Амортизационные расходы. Рост амортизационных расходов на \$311 994 тыс. в основном произошел из-за переоценки основных средств, которая была сделана независимым оценщиком по состоянию на 31 декабря 2005. Эта переоценка увеличила стоимость основного капитала и, соответственно, размер амортизационных отчислений. Увеличения в основном капитале, произошедшие за обозреваемый период, также увеличили соответствующие амортизационные расходы.

Стоимость труда. Рост затрат на оплату труда в основном явился результатом российской инфляции вкупе с подорожанием российского рубля по сравнению с долларом США.

«Северсталь Северная Америка»

■ Себестоимость продаж сегмента «Северсталь Северная Америка» уменьшилась на \$3 977 тыс., или 0,2%, с \$1 716 332 тыс. в 2005 году до \$1 712 355 тыс. в 2006 году, в то время как объем продаж упал на 0,7%, а средняя цена за тонну выросла на 0,5%. Уменьшение объемов продаж произошло из-за ремонтных работ и рыночных условий в четвертом квартале 2006 года.

«Горнодобывающий сегмент»

■ Себестоимость продаж «Горнодобывающего сегмента» выросла на \$275 539 тыс., или 37,8%, с \$729 785 тыс. в 2005 году до \$1 005 324 тыс. в 2006 году. Этот рост стал результатом роста производственных затрат на \$113 576 тыс., роста амортизационных расходов на \$94 681 тыс., роста расходов на электроэнергию, топливный мазут и оплату труда на \$35 354 тыс. вследствие инфляции и роста обесценения рубля по отношению к доллару на \$29 242 тыс.

Производственные расходы. Рост производственных расходов явился следствием увеличения объемов продаж железной руды и окатышей на 1253 млн тонн и объемов продаж угля на 2025 млн тонн.

Амортизационные расходы. Увеличение амортизационных расходов на \$94 681 тыс. стало результатом переоценки основных средств, которая была сделана независимым оценщиком по состоянию на 31 декабря 2005 на предприятиях, производящих уголь, и по состоянию на 1 октября 2006 на предприятиях, производящих железную руду и окатыши. Эта переоценка увеличила стоимость основных средств и, соответственно, размер амортизационных отчислений. Увеличение основных средств, произошедшее в обозреваемом периоде, также привело к увеличению соответствующих амортизационных отчислений.

Инфляция определенных производственных расходов. Рост расходов на \$35 354 тыс. был в основном вызван ростом цен на мазут, увеличением средней заработной платы сотрудников и ростом цен на определенные основные материалы, такие как шины и медная проволока. Увеличение расходов было частично нейтрализовано снижением расхода ресурсов на тонну произведенной продукции, такими как сокращение численности персонала на 2%, несмотря на увеличение объемов производства.

Операционная прибыль

Наша операционная прибыль рассчитывается путем вычитания операционных расходов из валовой прибыли, как показано в следующей таблице:

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2006	2005	Изменение	Изменение
	(в тысячах долларов США)			%
Валовая прибыль	3 479 090	3 598 710	(119 620)	(3,3%)
Сбытовые, общехозяйственные и управленческие расходы	(650 579)	(520 164)	(130 415)	(25,1%)
Коммерческие расходы	(649 122)	(620 505)	(28 617)	(4,6%)
Косвенные налоги и отчисления	(169 451)	(117 434)	(52 017)	(44,3%)
Доля в убытках ассоциированных компаний	(1193)	(4190)	2997	(71,5%)
Чистые доходы от банковских операций	9394	9982	(588)	(5,9%)
Чистые доходы от операций с ценными бумагами	32 927	27 904	5 023	(18,0%)
Убыток от выбытия основных средств	(69 989)	(36 770)	(33 219)	(90,3%)
Чистые прочие операционные расходы	(26 954)	(17 387)	(9 567)	(55,0%)
Чистые общие операционные расходы	(1 524 967)	(1 278 564)	(246 403)	(19,3%)
Операционная прибыль	1 954 123	2 320 146	(366 023)	(15,8%)

■ Прибыль от основной деятельности «Северстали» снизилась на \$366 023 тыс., или 15,8%, с \$2 320 146 тыс. в 2005 году до \$1 954 123 тыс. в 2006 году. Снижение прибыли стало результатом снижения валовой прибыли в размере \$119 620 тыс., что произошло из-за факторов, описанных выше. Второй причиной снижения операционной прибыли стал рост операционных расходов в размере \$246 403 тыс. Общие валовые операционные расходы сегмента «Луккини» выросли на \$112 640 тыс., или 54%, с \$207 521 тыс. в 2005 году до \$320 161 тыс. в 2006 году. Этот рост расходов обусловлен тем, что финансовые результаты этого сегмента были включены в консолидированную финансовую отчетность только начиная с конца апреля 2005 года.

Сбытовые, общехозяйственные и управленческие расходы. Рост сбытовых, общехозяйственных и управленческих расходов на \$130 415 тыс. явился результатом эффекта приобретения Lucchini S.p.A. в размере \$66 330 тыс. Названные расходы сегмента «Российская сталь» увеличились на \$40 114 тыс. из-за увеличения оплаты труда на \$4750 тыс., страховых выплат на \$8270 тыс., пенсионных резервов на \$13 500 тыс. и увеличения расходов на консалтинг и менеджмент на \$6540 тыс. Остальные расходы сегмента связаны с новыми подразделениями. Сбытовые, общехозяйственные и управленческие расходы «Горнодобывающего сегмента» увеличились на \$31 616 тыс. из-за увеличения расходов на оплату труда на \$12 252 тыс. и увеличения расходов на консалтинг, связанный с охраной труда и здоровья, а также повышением эффективности проектов на \$7785 тыс.

Коммерческие расходы. Общее увеличение коммерческих расходов на \$28 617 тыс. в основном связано с консолидацией «Луккини» в размере \$26 528 тыс. Помимо этого, коммерческие расходы выросли у «Горнодобывающего сегмента» и «Метизного сегмента» на \$39 980 тыс. и \$15 712 тыс. соответственно, но они были частично нейтрализованы снижением коммерческих расходов у сегмента «Российская сталь» на \$53 603 тыс. Увеличение коммерческих расходов у «Горнодобывающего сегмента» стало результатом увеличения продаж на условиях DAF/FOB по сравнению с 2005 годом. Увеличение коммерческих расходов у «Метизного сегмента» стало результатом приобретения ОАО «Днепромметиз» и Каррингтон Уайе Лтд в 2006 году. Снижение коммерческих расходов у сегмента «Российская сталь» стало результатом изменений в географии поставок, включая увеличение продаж на российском рынке и перемещение экспортных объемов из Китая и других стран Азии в Европу.

Косвенные налоги и отчисления. Общее увеличение в косвенных налогах и отчислениях в размере \$52 017 тыс. стало результатом эффекта от приобретения «Луккини» в размере \$18 920 тыс. и увеличения косвенных налогов и отчислений, выплаченных сегментом «Российская сталь» в размере \$27 129 тыс. В случае с «Российской сталью» это увеличение стало результатом одновременных причин.

Доля в потерях ассоциированных компаний. Мы признаем нашу долю в чистых потерях наших ассоциированных компаний в размере \$1 193 тыс. в 2006 году по сравнению с \$4 190 тыс. в 2005 году. Чистая прибыль от наших ассоциированных производственных компаний была больше потерь от запуска нашего проекта «Северсталь ЮС Холдингз», который является холдинговой компанией, созданной для постройки мини-сталелитейного завода в США. Предполагается, что строительство завода будет закончено в 2007 году.

Убыток от выбытия основных средств. Убыток от выбытия основных средств составил \$69 989 тыс. в 2006 году и \$36 770 тыс. в 2005 году. Эти убытки являются частью обычной операционной деятельности и в основном связаны с тем, что определенное оборудование замещается новым по истечении срока своей службы.

Прибыль до налога на прибыль и финансовых расходов

Прибыль до налога на прибыль и финансовых расходов рассчитывается вычитанием неоперационных расходов из операционной прибыли, как показано в следующей таблице:

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2006	2005	Изменение	Изменение
	(в тысячах долларов США)			%
Операционная прибыль	1 954 123	2 320 146	(366 023)	(15,8%)
(Обесценение)/уменьшение обесценения основных средств	(57 736)	65 159	(122 895)	(188,6%)
Доходы от реструктуризации налоговых обязательств	14 669	174 178	(159 509)	(91,6%)
Отрицательный гудвилл, нетто	4213	7630	(3417)	(44,8%)
Чистые прочие неоперационные расходы	(53 565)	(52 753)	(812)	(1,5%)
Чистые общие неоперационные (расходы)/доходы	(92 419)	194 214	(286 633)	(147,6%)
Прибыль до налога на прибыль и финансовых расходов	1 861 704	2 514 360	(652 656)	(26,0%)

■ По сравнению с предыдущим годом, прибыль «Северстали» до налога на прибыль и финансовых расходов снизилась на \$652 656 тыс., или 26,0% в 2006 году. Снижение прибыли стало результатом снижения операционной прибыли на \$366 023 тыс. и роста неоперационных расходов на \$286 633 тыс. ■ Снижение операционной прибыли явилось результатом факторов, описанных выше. Рост неоперационных расходов явился результатом уменьшения доходов на \$159 509 тыс. в связи с реструктуризацией налоговых обязательств и увеличения расходов на \$122 895 тыс. в связи со обесценением/уменьшением обесценения основных средств.

Доходы от реструктуризации налоговых обязательств. Рост доходов от реструктуризации налоговых обязательств базируется на нашей уверенности, что процентные выплаты в размере \$186,8 млн по налоговым обязательствам ОАО «Воркутауголь» и ОАО «Воргашорская шахта» будут зачтены в рамках соглашений по реструктуризации налогов, которые были подписаны этими дочерними компаниями в ноябре 2005 года. Эти процентные выплаты относятся к задолженностям по налогам, которые имелись на момент, когда основной акционер приобрел эти компании в июне 2003 года.

(Обесценение)/уменьшение обесценения основных средств. В 2006 мы насчитали убытки от обесценения в размере \$57 736 тыс. по сравнению с чистым уменьшением обесценения в размере \$65 159 тыс. в 2005 году. В течение 2005 года в результате регулярной переоценки основных средств независимыми оценщиками мы насчитали доход в размере \$155 549 тыс., связанный с уменьшением обесценения от ранее обнаруженного обесценения.

Никакого подобного дохода не было получено в течение 2006 года. Мы также насчитали потери от обесценения в размере \$57 736 тыс. и \$90 390 тыс. за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг. соответственно. Эти убытки от обесценения являются частью нормальной деловой деятельности различных предприятий «Северстали» и частью продолжающегося пересмотра возможности восстановления балансовой стоимости наших активов. Из общей суммы этих убытков мы насчитали убытки в размере \$38 264 тыс. и \$65 008 тыс. за 2006 и 2005 годы соответственно, основываясь на результатах работы независимых оценщиков. Оставшиеся убытки в размере \$19 472 тыс. и \$25 382 тыс. за 2006 и 2005 годы соответственно были насчитаны нами, основываясь на собственных расчетах.

Чистые прочие неоперационные расходы. Эти расходы включают в себя расходы на социальную сферу, благотворительные пожертвования, амортизацию общественных и инфраструктурных активов и доходы или убытки от продажи дочерних и ассоциированных компаний. Социальные расходы и благотворительные пожертвования включают в себя поддержание определенных жилых и культурных объектов, помещений для спорта и отдыха, а также определенные выплаты нашим сотрудникам. Основная часть подобных расходов делается по нашему усмотрению, и мы идем на них для блага наших работников и населения городов, в которых мы работаем. Общие неоперационные расходы остались на стабильном уровне, изменившись с \$52 753 тыс. в 2005 году до \$53 565 тыс. в 2006 году, потому что увеличение социальных расходов, благотворительных пожертвований и амортизации общественных и инфраструктурных активов на сумму в \$11 417 тыс. было значительно нейтрализовано уменьшением убытков от продажи дочерних и ассоциированных компаний в размере \$10 605 тыс.

Прибыль за год

Прибыль за год рассчитывается путем вычитания чистых расходов на финансирование, расходов по налогу на прибыль и прибыли/убытка от прекращения деятельности из прибыли до налога на прибыль и финансовых расходов, как показано в следующей таблице:

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2006	2005	Изменение	Изменение
	(в тысячах долларов США)			%
Прибыль до налога на прибыль и финансовых расходов	1 861 704	2 514 360	(652 656)	(26,0%)
Чистые финансовые расходы	(109 076)	(198 124)	89 048	44,9%
Прибыль до налога на прибыль	1 752 628	2 316 236	(563 608)	(24,3%)
Налог на прибыль	(543 513)	(545 668)	2155	0,4%
Прибыль/(убыток) от прекращаемой деятельности	22 212	(10 784)	32 996	306,0%
Прибыль за год	1 231 327	1 759 784	(528 457)	(30,0%)

■ Наша прибыль за год снизилась на \$528 457 тыс., или 30%, с \$1 759 784 тыс. в 2005 году до \$1 231 327 тыс. в 2006 году. Это снижение стало результатом снижения прибыли до налога на прибыль и финансовых расходов в размере \$652 656 тыс., которое было частично нейтрализовано снижением финансовых расходов в размере \$89 048 тыс., расходов на выплату подоходного налога в размере \$2 155 тыс. и положительным сальдо в прибыли/убытке от прекращаемых операций в размере \$32 996 тыс.

Чистая сумма финансовых расходов. Чистая сумма финансовых расходов уменьшилась на \$89 048 тыс. в основном благодаря положительному сальдо курсовых прибылей/убытков в размере \$93 544 тыс. Увеличение дохода от процентов в размере \$37 359 тыс. было нейтрализовано увеличением в расходах на выплату процентов в размере \$41 855 тыс. ■ Доход от процентов вырос на \$37 359 тыс., с \$65 127 тыс. в 2005 году до \$102 486 тыс. в 2006, в основном благодаря тому, что в 2006 году у компании было больше денежных и прочих ликвидных средств, краткосрочных банковских депозитов и финансовых инвестиций по сравнению с 2005 годом. ■ Расходы на выплату процентов выросли на \$41 855 тыс., в основном потому, что «Луккини» была консолидирована только с апреля 2005 года, а также благодаря тому, что в 2006 произошло увеличение объемов финансирования непогашенных задолженностей по сравнению с 2005. Изменения в процентных ставках по финансированию задолженности не оказали значительного влияния на наши расходы на выплату процентов. ■ Чистые доходы от курсовой разницы составили \$33 318 тыс. в 2006 году по сравнению с чистыми убытками от курсовой разницы в размере \$60 226 тыс. в 2005 году. Таким образом, положительное сальдо составило \$93 544 тыс. Мы владеем активами

и обязательствами, которые в основном деноминированы в долларах США, евро и российских рублях, и изменения курсов обмена этих валют ведут к доходам и убыткам от курсовой разницы. Мы почти не используем инструменты хеджирования, чтобы защитить себя от колебаний курсов. Мы считаем, что мы естественным образом хеджированы, так как получаем свою выручку в евро, долларах США и российских рублях и имеем возможность выплачивать свои обязательства в соответствующей валюте. В 2006 году российский рубль вырос в номинальном выражении против доллара США на 8,5% по сравнению с удешевлением в 3,7%, которое произошло в 2005 году. В 2006 году российский рубль также подешевел в номинальном выражении против евро на 1,5% по сравнению с удорожанием в 9,7%, которое произошло в 2005 году.

Налог на прибыль. Налог на прибыль сократился в 2006 году на \$2 155 тыс., или 0,4%, благодаря уменьшению прибыли до налога на \$563 608 тыс., или 24,3%, которое было значительно нейтрализовано увеличением эффективной ставки налога с 23,6% в 2005 году до 31% в 2006. Основная часть прибылей «Северстали» генерируется в России и облагается налогом по единой ставке, установленной законом на уровне 24%. Этот налог не предполагает возможности вычитания затрат из налогооблагаемой базы, что, в свою очередь, обычно увеличивает действующую ставку налога для наших российских предприятий на один-два процента над законодательно установленным уровнем. Сегмент «Северсталь Северная Америка» облагается налогом на прибыль в США, который обычно отражает действующую ставку налога в 35–36,5% прибыли до налогов. Большинство прибылей, полученных сегментом «Луккини», облагаются налогами на прибыль в Италии и Франции. В 2006 году действующая ставка налога для сегмента «Луккини» равнялась 35,3%. Другие наши иностранные дочерние компании платят налоги, определяемые законодательством соответствующих стран. В целом мы ожидаем, что в отсутствие значительных приобретений или продаж наша долгосрочная действующая ставка налога на прибыль должна равняться примерно 28%. В 2005 и 2006 гг. фактические ставки налога отличались от нашей предполагаемой долгосрочной ставки по ряду причин. К примеру, низкая действующая ставка налогообложения в 2005 году была результатом доходов в размере \$174 178 тыс. от реструктуризации налоговых обязательств, которые не облагались налогом на прибыль.

Прибыль/(убыток) от прекращаемой деятельности. Понятие «прекращенной деятельности» полностью относится к нашему сегменту «Луккини». Непрофильные виды деятельности были определены на продажу руководством «Луккини» до того, как мы приобрели Lucchini S.p.A. в апреле 2005 года. Никакие из этих видов деятельности не представляют значительную часть нашей общей выручки или активов.

Денежные потоки за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг.

Следующая таблица представляет консолидированное движение денежных средств за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг. Эта таблица основывается на и должна быть прочитана вместе с нашей консолидированной финансовой отчетностью за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг., начиная со стр. 93 этого годового отчета.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
	(в тысячах долларов США)	
Чистые денежные потоки, созданные операционной деятельностью	1 729 386	1 934 334
Денежные потоки, направленные на инвестиционную деятельность	(2 169 137)	(1 178 089)
Денежные потоки от/(направленные на) инвестиционную деятельность	726 365	(448 628)
Влияние курсовых разниц на денежные средства и их эквиваленты	86 251	(70 551)
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	372 865	237 066
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	1 327 430	1 090 364
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	1 700 295	1 327 430

В течение 2005 и 2006 гг. мы сгенерировали стабильный приток денежных средств от нашей операционной деятельности. Эти средства были в основном использованы в нашей инвестиционной деятельности.

Чистые денежные потоки, полученные от операционной деятельности. Следующая таблица представляет обзор наших консолидированных денежных потоков от операционной деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
	(в тысячах долларов США)	
Операционная деятельность:		
Прибыль до налога на прибыль и финансовых расходов	1 861 704	2 514 360
Корректировки для сопоставления прибыли и денежных потоков, созданных операционной деятельностью:		
Амортизация	963 148	496 597
Обесценение/(уменьшение обесценения) основных средств	57 736	(65 159)
Убыток от выбытия основных средств	69 989	36 770
Чистая прибыль от реструктуризации налоговой задолженности	(14 669)	(174 178)
Другие неденежные и неоперационные доходы и расходы	(48 180)	22 879
Денежные потоки, полученные от операционной деятельности до изменений в оборотных активах и обязательствах	2 889 728	2 831 269
Изменения в оборотных активах и обязательствах:		
Проценты уплаченные (кроме банковских операций)	(215 081)	(199 177)
Налог на прибыль уплаченный	(676 582)	(557 303)
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	1 729 386	1 934 334

■ Как показано в таблице, наша прибыль до налога на прибыль и финансовых расходов снизилась в 2006 году по сравнению с 2005 годом в основном из-за расходов и доходов, не требующих денежных выплат и связанных с основными средствами. Снижение прибыли также является результатом того, что в 2005 году мы получили прибыль от реструктуризации налоговых обязательств. Увеличение амортизационных расходов в основном стало результатом переоценки наших основных активов, произошедшей в 2005 и 2006 гг. Другими факторами, которые повлияли на увеличение амортизационных расходов, стали дополнения к основному капиталу, сделанные во время 2005 и 2006 гг., и эффект от консолидации «Луккини» начиная с апреля 2005 г. После поправки на безналичные и неоперационные доходы и расходы приток денежных средств, полученных от операционной деятельности до изменений в оборотных активах и обязательствах, вырос на 2,1% до \$2 889 728 тыс. в 2006 по сравнению с \$2 831 269 тыс. в 2005. Этот рост полностью вызван тем фактом, что денежные потоки, сгенерированные деятельностью «Луккини», были включены в отчетность только с апреля 2005 г. Если сделать поправку на этот эффект, наши денежные потоки, сгенерированные операционной деятельностью до изменений в оборотных активах и обязательствах, продемонстрировали небольшой спад. По мере того, как мы наращиваем наше производство, наши потребности в оборотном капитале имеют тенденцию расти, что приводит к чистому росту в оборотных активах и обязательствах в размере \$268 679 тыс. в 2006 году и \$140 455 тыс. в 2005 году. Вкупе с более высокими налогами на прибыль, выплаченными в 2006 году, это привело к тому, что наши чистые денежные потоки от операционной деятельности снизились на 10,6% до \$1 729 386 тыс. в 2006 году по сравнению с \$1 934 334 тыс. в 2005.

Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность. Следующая таблица представляет обзор наших консолидированных денежных потоков, использованных для инвестиционной деятельности в годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
	(в тысячах долларов США)	
Инвестиционная деятельность:		
Приобретение основных средств	(1 243 831)	(1 204 415)
Чистый (отток)/приток денежных средств от приобретения дочерних компаний	(350 286)	117 944
Чистое увеличение краткосрочных банковских депозитов	(431 142)	(133 526)
Чистый отток для финансовых инвестиций	(254 344)	(887)
Проценты полученные (кроме банковских операций)	105 251	53 911
Другие инвестиционные притоки/(оттоки)	5215	(11 116)
Денежные потоки, направленные на инвестиционную деятельность	(2 169 137)	(1 178 089)

■ Как показывает таблица, денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности, выросли на \$991 048 тыс., или 84,1%, с \$1 178 089 тыс. в 2005 году до \$2 169 137 тыс. в 2006. ■ Основной компонент инвестиционной деятельности – приобретение основных средств – остался на стабильном уровне в \$1,2 млрд, обеспечивая надежное выполнение нашей программы капитальных вложений и модернизации. Ключевыми проектами капитальных вложений в 2005–2006 гг. стали строительство завода по производству труб большого диаметра (Ижорский трубный завод) и производственной линии горячего цинкования («Севергал»), а также значительные улучшения на нашем ключевом производственном активе – Череповецком металлургическом комбинате. Оба больших проекта, Ижорский трубный завод и «Севергал», уже закончены. «Севергал» вышел на полную мощность в 2006 году, в то время как Ижорский трубный завод заканчивает вывод оборудования на рабочий режим и проходит сертификацию продукции. Мы планируем продолжить инвестировать значительные суммы в наши основные средства и в будущем.

■ В течение 2006 года мы потратили \$350 286 тыс. на приобретение пакетов акций в дочерних компаниях, в основном для того чтобы завершить приобретение Lucchini S.p.A. у нашего основного акционера, приобрести Carrington Wire Ltd. и ОАО «Днепромметиз», а также чтобы купить миноритарные пакеты акций в «Северсталь Северная Америка» и других дочерних компаниях. ■ В течение 2006 года мы потратили \$254 344 тыс. на финансовые инвестиции, в основном инвестируя в наших инвестиционных компаньонов и делая долгосрочные капиталовложения под проценты. Нашими основными инвестициями в 2006 году стали капиталовложения в размере \$76 650 тыс. в «Северсталь ЮС Холдингс ЛЛС», которое является холдинговой компанией для нашего проекта «СеверКорп» – строительство мини-завода в США – и в размере \$60 млн в «Маунтэйн Стэйт Карбон ЛЛС» – совместное предприятие, которое обеспечивает деятельность «Северсталь» по производству стали в США надежными и конкурентоспособными поставками металлургического кокса. ■ Значительные денежные потоки, сгенерированные нашей операционной деятельностью, а также нашей финансовой деятельностью в 2006 году, позволили нам использовать \$431 142 тыс. денежных средств в 2006 и \$133 526 тыс. в 2005 году, чтобы увеличить наши краткосрочные банковские депозиты. Мы используем такие депозиты, чтобы получить инвестиционный доход, одновременно сохраняя высоколиквидное положение.

Денежные потоки от/(направленные на) финансовую деятельность. Следующая таблица представляет обзор наших консолидированных денежных потоков от/(направленных на) финансовую деятельность за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
	(в тысячах долларов США)	
Финансовая деятельность:		
Выручка от дополнительных выпусков акций	1 105 197	–
Дивиденды, выплаченные головной компанией	(269 286)	(277 605)
Чистые выплаты по задолженности	(116 231)	(201 015)
Чистые прочие финансовые притоки	6685	29 992
Денежные средства, полученные от/(использованные для) финансовой деятельности	726 365	(448 628)

■ В течение 2006 года мы осуществили два дополнительных выпуска акций. Первый выпуск акций был завершен в июне 2006 и предназначен для финансирования приобретения контрольных пакетов акций предприятий горнодобывающего сегмента у основного акционера «Северстали». Кроме того, часть наших акционеров реализовала преимущественное право на выкуп дополнительного выпуска акций и купила 13 516 тыс. акций за сумму \$162 179 тыс. Второй выпуск акций был завершен в декабре 2006 года как часть процесса первоначального предложения глобальных депозитарных расписок (GDR) на акции «Северстали» на Лондонской фондовой бирже. Мы выпустили 76 917 тыс. акций и получили от их размещения денежные средства в размере \$943 018 тыс. ■ Наши выплаты по дивидендам равнялись \$269 286 тыс. в 2006 году и \$277 605 тыс. в 2005. На заседании, проведенном 30 марта 2007 года, Совет директоров рекомендовал выплатить окончательный дивиденд за 2006 год в размере \$0,19 за акцию или GDR, что равняется \$193 636 тыс. Эта сумма не включена в дивиденды, упомянутые выше. В среднесрочной перспективе мы планируем выплачивать дивиденды в размере не менее 25% от нашей консолидированной чистой прибыли. Эти выплаты будут зависеть от наличия средств. ■ В 2006 и 2005 гг. мы произвели выплаты по чистой задолженности в размере \$116 231 тыс. и \$201 115 тыс. соответственно. Несмотря на погашение долга в 2006 году, общий долг вырос до \$3 002 083 тыс. по состоянию на 31 декабря 2006 года по сравнению с \$2 924 306 тыс. по состоянию на 31 декабря 2005 г. Это произошло потому, что в течение 2006 года более \$300 млн нашего долга были деноминированы в российских рублях, а еще \$1,3–1,45 млрд были деноминированы в евро. В течение 2006 года российский рубль подорожал по сравнению с долларом США на 9,3%, в то время как евро подорожал по сравнению с долларом на 10,9%. Это привело к тому, что в 2006 году стоимость нашего долга в долларах США выросла, несмотря на произведенные выплаты задолженности.

Чистая задолженность

Финансирование общего долга. Следующая таблица представляет обзор финансирования нашего долга по источникам финансирования, срокам погашения и валютам по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг.

	31 декабря	
	2006	2005
	(в тысячах долларов США)	
Citibank CLN – Eurobonds 2009	325 000	325 000
Citibank CLN – Eurobonds 2014	375 000	375 000
Другие выпущенные облигации	113 934	327 446
Банковское финансирование	1 901 046	1 628 709
Факторинг дебиторской задолженности	224 049	191 732
Накопленные проценты и другое	63 054	76 419
	3 002 083	2 924 306
Общий долг деноминирован в следующих валютах:		
Доллары США	1 210 753	1 287 620
Рубли	342 212	335 381
Евро	1 449 118	1 301 305
	3 002 083	2 924 306
Общий долг, подлежащий уплате на договорной основе после дня подведения баланса, как указано ниже:		
Менее одного года	954 048	992 612
От одного до пяти лет	1 488 594	1 496 325
После более чем пяти лет	559 441	435 369
	3 002 083	2 924 306

Как показано в приведенных выше таблицах, в течение 2006 года мы поддерживали стабильный уровень задолженности, структуры ее денежной массы и сроков платежа. ■ Взвешенные средние текущие процентные ставки по банковским кредитам и выпущенным облигациям, которые являются крупнейшим источником финансирования нашей задолженности, представлены в следующей таблице:

	Рубль	Доллар США	Евро
На 31 декабря 2006	10,8%	8,2%	4,8%
На 31 декабря 2005	9,9%	8,0%	4,9%

Денежные остатки. В течение 2006 года наши денежные средства и их эквиваленты выросли на \$372 865 тыс., с \$1 327 430 тыс. по состоянию на 31 декабря 2005 до \$1 700 295 тыс. по состоянию на 31 декабря 2006 года. Наши краткосрочные банковские депозиты, которые не являются частью денежных средств и их эквивалентов, выросли до \$1 147 270 тыс. по состоянию на 31 декабря 2006 года по сравнению с \$674 512 тыс. по состоянию на 31 декабря 2005 года. Краткосрочные банковские депозиты являются депозитами со сроком погашения более трех месяцев, но менее одного года. Основная часть данных депозитов имеет срок погашения менее 6 месяцев; эти депозиты используются «Северсталью» для получения инвестиционных доходов, в то же время сохраняя высокую ликвидную позицию. Практически все эти депозиты могут быть отозваны в случае необходимости до наступления даты погашения без потери основной суммы, но с уменьшением процентного дохода. Таким образом, наши общие денежные ресурсы и наша чистая задолженность выглядели следующим образом:

	31 декабря	
	2006	2005
	(в тысячах долларов США)	
Денежные средства и их эквиваленты	1 700 295	1 327 430
Краткосрочные банковские депозиты	1 147 270	674 512
Денежные средства и их эквиваленты и краткосрочные банковские депозиты	2 847 565	2 001 942
Финансирование задолженности	(3 002 083)	(2 924 306)
Чистые денежные средства/(задолженность)	(154 518)	(922 364)

Мы уверены, что у нас есть достаточно денежных средств для проведения операционной деятельности и капиталовложений.

Учетная политика и наши мнения

■ Подготовка финансовой отчетности требует выбора и дальнейшего применения учетной политики. Этот процесс также требует, чтобы мы делали некие предположения и предпосылки. Описанные ниже факторы являются решающими в нашей учетной политике и напрямую влияют на наше финансовое состояние и результаты операционной деятельности.

Обязательства по пенсионным выплатам

■ Мы выплачиваем доплаты к пенсии и медицинские пособия своим бывшим работникам. Расчет чистых обязательств «Северстали» по пенсионным планам с установленными выплатами производится руководством на ежегодной основе с использованием метода расчета обязательств в зависимости от стажа работы. Согласно этому методу, чистые обязательства «Северстали» рассчитываются отдельно по каждому пенсионному плану с установленными выплатами с помощью оценки величины будущих выплат, которые заработаны сотрудниками в зависимости от отработанного стажа в текущем и предшествующих периодах; сумма будущих выплат дисконтируется к ее текущей стоимости, и из нее вычитается справедливая стоимость активов плана. В качестве ставки дисконтирования используется доход по высоколиквидным государственным облигациям на отчетную дату со сроком погашения, примерно равным срокам обязательств «Северстали». Актуарные прибыли и убытки, возникающие от пересчета обязательств по пенсионным выплатам, целиком отражаются в отчете о прибылях и убытках отчетного года. Чистые обязательства по пенсионным льготам равнялись \$442 954 тыс. и \$338 486 тыс. по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. соответственно.

Обязательства по восстановлению окружающей среды

■ У нас есть экологические обязательства, связанные с восстановлением почвы и иными связанными работами, которые необходимо проводить после закрытия некоторых производственных площадок. Группа оценивает резервы, связанные с экологическими вопросами, отдельно по каждому случаю, принимая во внимание требования применимого законодательства. Производится наиболее точная оценка, основанная на имеющейся информации, если имеющаяся информация указывает на то, что возможно возникновение расходов. Обязательства по восстановлению окружающей среды оцениваются на основе существующих технологий в текущих ценах и дисконтируются с использованием реальных ставок дисконтирования в 2% в год. Обязательства по восстановлению окружающей среды составили \$128 209 тыс. и \$102 885 тыс. по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. соответственно.

Реструктурированные налоговые обязательства

■ У двух наших дочерних компаний имелись значительные суммы непогашенной в срок задолженности по налогам, когда в июне 2003 года они были приобретены основным акционером «Северстали». В ноябре 2005 года эти дочерние компании подписали с налоговыми органами соглашения о реструктуризации налоговых платежей. В соответствии с этими соглашениями суммы налогов и наложенных на них штрафов, а также 15% от начисленных пеней подлежат выплате по частям в течение четырех лет. Если эти выплаты будут производиться в согласованные сроки, то обязательство по выплате оставшихся на дату реструктуризации 85% налоговых пеней будет аннулировано. Мы убеждены, что все платежи будут осуществлены в согласованные сроки и, соответственно, считаем, что от реструктуризации налогов компания получила чистую прибыль в размере \$174 178 тыс. в 2005 году и \$14 669 тыс. в 2006 году. Реструктурированные налоговые обязательства, отмеченные в нашем балансе, равнялись \$111 284 тыс. и \$123 427 тыс. по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. соответственно.

Прочие резервы

■ Прочие резервы отмечаются в балансе в том случае, если у нас есть юридические или фактические обязательства, возникшие в результате прошедших событий, и существует вероятность, что для их выполнения потребуются экономические расходы. На 31 декабря 2006 и 2005 гг. соответственно в балансе было отмечено \$79 150 тыс. и \$68 346 тыс. долгосрочных обязательств, связанных с резервами на социальное обеспечение, другими вопросами, связанными с персоналом, юридическими вопросами, реструктуризацией, и прочими обязательствами. Данные резервы представляют собой нашу оптимальную оценку потенциальных убытков, которые могут возникнуть в этих случаях. Реальный исход этих случаев в настоящий момент неизвестен и может отличаться от указанных резервов.

Основные средства

■ Мы периодически нанимаем независимых оценщиков для оценки основных средств для подготовки финансовых отчетов. Во время оценки накопленный износ вычитается из балансовой стоимости, и балансовая стоимость пересчитывается в текущую рыночную стоимость. Амортизационные расходы на последующий период рассчитываются исходя из предположений об оставшемся сроке эксплуатации активов.

■ Увеличение стоимости объекта основных средств, за вычетом отложенного налога на прибыль, отражается напрямую в капитале за исключением случаев, когда такое увеличение уменьшает ранее признанное снижение стоимости, которое было отражено в отчете о прибылях и убытках – в этом случае увеличение стоимости отражается в отчете о прибылях и убытках. Уменьшение стоимости объекта основных средств отражается в отчете о прибылях и убытках за исключением случаев, когда оно уменьшает ранее признанное увеличение стоимости объекта, которое было признано напрямую в капитале – в этом случае уменьшение стоимости отражается напрямую в капитале. ■ Переоценки основных средств, проведенные в 2006 и 2005 гг, повысили балансовую стоимость этих активов на \$567 695 тыс. и \$3 442 939 тыс. соответственно.

Обесценение активов

■ Балансовая стоимость нематериальных активов переоценивается ежегодно. Балансовая стоимость других активов «Северстали» проверяется на каждую отчетную дату на предмет наличия признаков обесценения. Если такие признаки имеются, то проводится оценка возмещаемой стоимости актива. В случае если балансовая стоимость актива или активов «Северстали», генерирующей самостоятельный денежный поток, превышает возмещаемую стоимость, отражается убыток от обесценения. Убытки от обесценения в отношении переоцененных основных средств отражаются так же, как и результат переоценки; прочие убытки от обесценения отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Расчет возмещаемой стоимости

■ Возмещаемая стоимость инвестиций, удерживаемых до погашения, а также предоставленных займов и дебиторской задолженности рассчитывается как текущая стоимость величины ожидаемых будущих денежных потоков, дисконтированных с применением эффективной процентной ставки по данному активу. Для остальных активов возмещаемая стоимость представляет собой наибольшую величину из чистой стоимости реализации и стоимости использования. При оценке стоимости использования применяется дисконтирование ожидаемых будущих денежных потоков к их текущей стоимости по ставке дисконтирования до учета налогов, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и оценку рисков, присущих данному активу. Если какой-либо актив не генерирует самостоятельного денежного потока независимо от других активов, стоимость использования определяется для подразделения, генерирующего самостоятельный денежный поток, к которому данный актив принадлежит.

Уменьшение ранее признанных убытков от обесценения

■ Убыток от обесценения в отношении инвестиций, удерживаемых до погашения, а также предоставленных займов и дебиторской задолженности восстанавливается, если сумма возмещаемой стоимости возрастает вследствие события, произошедшего после отражения убытка от обесценения. Убыток от обесценения деловой репутации не восстанавливается. В отношении других активов убыток от обесценения восстанавливается, если оценки, использовавшиеся для определения величины их возмещаемой стоимости, впоследствии изменились. Уменьшение убытка от обесценения не может увеличить балансовую стоимость актива выше той стоимости, которую имел бы актив за вычетом амортизации в случае, если бы убыток от обесценения стоимости актива не был бы отражен.

Консолидированная финансовая отчетность компании «Северсталь» на 31 декабря 2006 года

Содержание

Заключение по консолидированной финансовой отчетности.....	94
1. Деятельность	99
2. Представление финансовой отчетности	100
3. Основные положения учетной политики	101
4. Выручка	106
5. Затраты на оплату труда	106
6. Чистые доходы от банковских операций	107
7. Чистые доходы от операций с ценными бумагами	107
8. Чистые прочие внеоперационные расходы	107
9. Чистые финансовые расходы	108
10. Налог на прибыль	108
11. Денежные средства и их эквиваленты	109
12. Краткосрочные банковские депозиты	110
13. Краткосрочные финансовые инвестиции	110
14. Торговая дебиторская задолженность	110
15. Дебиторская задолженность связанных сторон	110
16. Запасы	111
17. Прочие оборотные активы	111
18. Нематериальные активы	111
19. Основные средства	112
20. Инвестиции в ассоциированные компании	114
21. Долгосрочные финансовые инвестиции	116
22. Банковские клиентские счета	116
23. Кредиторская задолженность связанным сторонам	116
24. Долговое финансирование	117
25. Прочие краткосрочные обязательства	117
26. Обязательства по пенсионным выплатам	118
27. Прочие долгосрочные обязательства	119
28. Уставный капитал	120
29. Дочерние и ассоциированные компании	122
30. События после отчетной даты	126
31. Сегментная информация	127
32. Безотзывные обязательства по предстоящим операциям и условные обязательства	131
33. Финансовые инструменты	131

Заключение по консолидированной финансовой отчетности

Совету директоров
ОАО «Северсталь»

■ Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности ОАО «Северсталь» (далее «Компания») и его дочерних обществ (далее совместно «Группа»), состоящей из консолидированных балансов по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг., консолидированных отчетов о прибылях и убытках, изменениях капитала и движении денежных средств за годы, закончившиеся на указанные даты, и краткого изложения основных положений учетной политики и других пояснительных примечаний. ■ Мы не проводили аудита консолидированной финансовой отчетности компании «Луккини СПА», являющейся дочерним обществом с 70,8% долей владения с апреля 2005 года, за 2006 год и восемь месяцев, закончившихся 31 декабря 2005 года, в которой отражены общие активы, составляющие 19,1% и 21,8% на 31 декабря 2006 и 2005 гг., и выручка, составляющая 27,0% и 17,7% за год и за восемь месяцев, закончившихся 31 декабря 2006 года и 2005 года, от соответствующих консолидированных показателей Группы. Указанная консолидированная финансовая отчетность была проаудирована другими аудиторами, предоставившими нам соответствующие заключения, в связи с чем выражаемое нами мнение в той степени, в какой оно касается данных по компании «Луккини СПА», основывается исключительно на заключениях других аудиторов.

Ответственность руководства Компании за подготовку финансовой отчетности

■ Ответственность за подготовку и достоверное представление данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности несет руководство Компании. Данная ответственность включает в себя: разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, необходимой для подготовки и достоверного представления финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок; выбор и применение соответствующей учетной политики; использование обоснованных в сложившихся обстоятельствах расчетных оценок.

Обязанность аудитора

■ Наша обязанность заключается в выражении мнения по данной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудиторские проверки в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Данные стандарты требуют от нас соблюдения применимых этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

■ Аудит включает в себя проведение процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые данные и раскрытия, содержащиеся в финансовой отчетности. Выбор процедур является предметом нашего суждения, которое основывается на оценке риска наличия существенных искажений, возникших вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки данных рисков аудитор изучает систему внутреннего контроля, обеспечивающую подготовку и достоверное представление финансовой отчетности. Указанная оценка проводится с целью разработки аудиторских процедур, уместных в сложившихся обстоятельствах, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля. Аудит также включает оценку уместности использованных принципов бухгалтерского учета и обоснованности оценочных показателей, рассчитанных руководством, а также оценку общей формы представления финансовой отчетности. Мы полагаем, что полученные в ходе аудита доказательства и заключения, предоставленные нам другими аудиторами, дают нам достаточные основания для выражения мнения о данной финансовой отчетности.

Мнение

■ По нашему мнению, на основании результатов аудиторских проверок и заключений, предоставленных нам другими аудиторами, настоящая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг., а также консолидированные результаты ее деятельности и консолидированное движение денежных средств за указанные годы в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

КПМГ Лимитед
30 марта 2007 г.

	Прим.	Год, закончившийся 31 декабря	
		2006	2005
Выручка			
Выручка от реализации третьим сторонам		11 704 354	9 774 886
Выручка от реализации связанным сторонам	15	718 164	656 880
	4	12 422 518	10 431 766
Себестоимость		(8 943 428)	(6 833 056)
Валовая прибыль		3 479 090	3 598 710
Сбытовые, общехозяйственные и управленческие расходы		(650 579)	(520 164)
Коммерческие расходы		(649 122)	(620 505)
Косвенные налоги и отчисления		(169 451)	(117 434)
Доля в убытках ассоциированных компаний		(1 193)	(4 190)
Чистые доходы от банковских операций	6	9 394	9 982
Чистые доходы от операций с ценными бумагами	7	32 927	27 904
Убыток от выбытия основных средств		(69 989)	(36 770)
Чистые прочие операционные расходы		(26 954)	(17 387)
Прибыль от операционной деятельности		1 954 123	2 320 146
(Обесценение)/уменьшение обесценения основных средств	19	(57 736)	65 159
Чистая прибыль от реструктуризации налоговых обязательств	27	14 669	174 178
Отрицательный гудвилл, нетто		4 213	7 630
Чистые прочие внеоперационные расходы	8	(53 565)	(52 753)
Прибыль до налога на прибыль и финансовых расходов		1 861 704	2 514 360
Чистые финансовые расходы	9	(109 076)	(198 124)
Прибыль до налога на прибыль		1 752 628	2 316 236
Налог на прибыль	10	(543 513)	(545 668)
Прибыль от продолжаемой деятельности		1 209 115	1 770 568
Прибыль/(убыток) от прекращаемой деятельности		22 212	(10 784)
Прибыль за год		1 231 327	1 759 784
Относящаяся к:			
акционерам ОАО «Северсталь»		1 180 698	1 695 807
доле меньшинства		50 629	63 977
Средневзвешенное количество находящихся в обращении акций:			
в течение года (млн. акций)		928,4	912,2
Базовая и разводненная прибыль на акцию, долл. США		1,27	1,86

Данная финансовая отчетность была утверждена Советом директоров 30 марта 2007 года.
Сопроводительные примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

	Прим.	31 декабря 2006	31 декабря 2005
Активы			
Оборотные активы:			
Денежные средства и их эквиваленты	11	1 700 295	1 327 430
Краткосрочные банковские депозиты	12	1 147 270	674 512
Краткосрочные финансовые инвестиции	13	321 842	267 851
Торговая дебиторская задолженность	14	1 324 097	1 173 673
Дебиторская задолженность связанных сторон	15	127 513	173 522
Запасы	16	2 239 647	1 723 732
НДС к возмещению		338 122	441 354
Налог на прибыль к возмещению		35 856	28 571
Прочие оборотные активы	17	258 404	181 108
Итого оборотные активы		7 493 046	5 991 753
Внеоборотные активы:			
Нематериальные активы	18	61 666	56 523
Основные средства	19	10 549 219	8 846 003
Инвестиции в ассоциированные компании	20	354 906	210 652
Долгосрочные финансовые инвестиции	21	199 940	89 541
Дебиторская задолженность связанных сторон	15	–	35 095
Активы для продажи		113 516	66 117
Активы по отложенному налогу на прибыль	10	29 926	35 076
Прочие внеоборотные активы		3 844	3 105
Итого внеоборотные активы		11 313 017	9 342 112
Итого активы		18 806 063	15 333 865
Обязательства и акционерный капитал			
Краткосрочные обязательства:			
Торговая кредиторская задолженность		1 038 338	866 346
Банковские клиентские счета	22	31 143	98 867
Кредиторская задолженность связанным сторонам	23	170 423	486 727
Краткосрочное долговое финансирование	24	954 048	992 612
Налог на прибыль к уплате		44 322	86 001
Прочие налоги и начисления на заработную плату к уплате		199 798	257 445
Дивиденды к уплате		23 243	12 275
Прочие краткосрочные обязательства	25	494 222	361 245
Итого краткосрочные обязательства		2 955 537	3 161 518
Долгосрочные обязательства:			
Долгосрочное долговое финансирование	24	2 048 035	1 931 694
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	10	1 381 785	1 206 080
Обязательства по пенсионным выплатам	26	442 954	338 486
Обязательства, связанные с активами для продажи		1792	172
Прочие долгосрочные обязательства	27	298 101	298 811
Итого долгосрочные обязательства		4 172 667	3 775 243
Капитал:			
Уставный капитал	28	3 311 288	3 311 254
Добавочный капитал		1 165 530	60 367
Резерв по переоценке		3 185 281	3 093 608
Курсовые разницы		786 822	28 073
Нераспределенная прибыль		2 602 345	1 376 103
Итого капитал акционеров ОАО «Северсталь»		11 051 266	7 869 405
Доля меньшинства		626 593	527 699
Итого капитал		11 677 859	8 397 104
Итого обязательства и капитал		18 806 063	15 333 865

Сопроводительные примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Операционная деятельность:		
Прибыль до налога на прибыль и финансовых расходов	1 861 704	2 514 360
Корректировки для сопоставления прибыли и денежных потоков, созданных операционной деятельностью		
Амортизация (Примечания 18 и 19)	963 148	496 597
Обесценение/(уменьшение обесценения) основных средств	57 736	(65 159)
Резерв на обесценение запасов, дебиторов и прочие резервы	(11 641)	27 629
Отрицательный гудвилл, нетто	(4 213)	(7 630)
Убыток от выбытия основных средств	69 989	36 770
Чистая прибыль от реструктуризации налоговых обязательств	(14 669)	(174 178)
(Прибыль)/убыток от выбытия дочерних и ассоциированных компаний	(846)	9 759
Прибыль от переоценки и выбытия финансовых инвестиций	(32 673)	(24 292)
Дивиденды от ассоциированных компаний за вычетом доли прибыли в них	1 193	17 413
Изменения в оборотных активах и обязательствах:		
Торговая дебиторская задолженность	(16 474)	10 585
Дебиторская задолженность связанных сторон	92 387	43 006
НДС к возмещению	140 315	(222 739)
Запасы	(309 296)	(73 542)
Торговая кредиторская задолженность	57 562	16 323
Банковские клиентские счета	(74 511)	(28 322)
Кредиторская задолженность связанных сторон	(101 337)	53 386
Прочие долгосрочные обязательства	10 396	13 114
Прочие налоги и начисления на заработную плату к уплате	(111 604)	16 797
Активы для продажи	–	(14 512)
Прочие чистые изменения в оборотных активах и обязательствах	43 883	45 449
Денежные потоки, созданные операционной деятельностью	2 621 049	2 690 814
Проценты уплаченные (кроме банковских операций)	(215 081)	(199 177)
Налог на прибыль уплаченный	(676 582)	(557 303)
Чистые денежные потоки, полученные от операционной деятельности	1 729 386	1 934 334
Инвестиционная деятельность:		
Приобретение основных средств	(1 243 831)	(1 204 415)
Приобретение нематериальных активов	(8 808)	(32 322)
Чистое увеличение краткосрочных банковских депозитов	(431 142)	(133 526)
Приобретение финансовых инвестиций и ассоциированных компаний	(1 203 824)	(817 558)
Выкуп доли меньшинства	(70 741)	(115 432)
Чистый (отток)/приток денежных средств от приобретения дочерних компаний	(281 133)	219 675
Чистый приток денежных средств от выбытия дочерних компаний	1 588	13 701
Поступления от выбытия основных средств	14 023	10 893
Поступления от выбытия активов для продажи	–	10 313
Поступления от выбытия финансовых инвестиций	949 480	816 671
Проценты полученные (кроме банковских операций)	105 251	53 911
Денежные потоки, направленные на инвестиционную деятельность	(2 169 137)	(1 178 089)
Финансовая деятельность:		
Поступления по долговому финансированию	1 379 209	1 156 982
Поступления по выпущенным акциям	1 105 197	–
Выплаты по долговому финансированию	(1 495 440)	(1 357 997)
Выплаты дивидендов Материнской компанией	(269 286)	(277 605)
Взносы миноритарных акционеров в капитал	6 685	37 734
Прочие чистые денежные потоки от финансовой деятельности	–	(7 742)
Денежные потоки от/(направленные на) финансовую деятельность	726 365	(448 628)
Влияние курсовых разниц на денежные средства и их эквиваленты	86 251	(70 551)
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	372 865	237 066
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	1 327 430	1 090 364
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	1 700 295	1 327 430

Сопроводительные примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

	Капитал акционеров ОАО «Северсталь»						Доля мень- шинства	Итого
	Уставный капитал	Доба- вочный капитал	Резерв по пере- оценке	Кур- совые разницы	Нераспре- деленная прибыль/ (убыток)	Итого		
Остаток на 31 дека- бря 2004 года	3 311 248	60 367	631 996	191 770	(75 938)	4 119 443	122 250	4 241 693
Прибыль за период	-	-	-	-	1 695 807	1 695 807	63 977	1 759 784
Реализация резерва по переоценке:								
Выбытия	-	-	(13 383)	-	13 383	-	-	-
Амортизация	-	-	(105 030)	-	105 030	-	-	-
Отложенный налог на реализацию	-	-	28 419	-	(28 419)	-	-	-
Переоценка основных средств:								
Переоценка	-	-	3 358 502	(6 104)	(50 580)	3 301 818	50 580	3 352 398
Отложенный налог на переоценку	-	-	(806 896)	1 465	12 200	(793 231)	(12 200)	(805 431)
Курсовые разницы	-	-	-	(152 411)	-	(152 411)	(35 065)	(187 476)
Итого признанные доходы и расходы						4 051 983	67 292	4 119 275
Дивиденды	-	-	-	-	(271 996)	(271 996)	(3 181)	(275 177)
Эффект приобрете- ний и выбытий	6	-	-	(6 647)	(23 384)	(30 025)	341 338	311 313
Остаток на 31 дека- бря 2005 года	3 311 254	60 367	3 093 608	28 073	1 376 103	7 869 405	527 699	8 397 104
Прибыль за период	-	-	-	-	1 180 698	1 180 698	50 629	1 231 327
Реализация резерва по переоценке:								
Выбытия	-	-	(40 157)	-	40 157	-	-	-
Амортизация	-	-	(443 492)	-	443 492	-	-	-
Отложенный налог на реализацию	-	-	114 812	-	(114 812)	-	-	-
Переоценка основных средств:								
Переоценка	-	-	605 959	-	(44 966)	560 993	44 966	605 959
Отложенный налог на переоценку	-	-	(145 449)	-	10 792	(134 657)	(10 792)	(145 449)
Курсовые разницы	-	-	-	758 749	-	758 749	52 167	810 916
Итого признанные доходы и расходы						2 365 783	136 970	2 502 753
Дивиденды	-	-	-	-	(278 798)	(278 798)	-	(278 798)
Выпуск акций (Примечание 28)	34	1 105 163	-	-	-	1 105 197	-	1 105 197
Эффект приобрете- ний и выбытий	-	-	-	-	(10 321)	(10 321)	(38 076)	(48 397)
Остаток на 31 декабря 2006 года	3 311 288	1 165 530	3 185 281	786 822	2 602 345	11 051 266	626 593	11 677 859

Сопроводительные примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

1. Деятельность

■ Консолидированная финансовая отчетность ОАО «Северсталь» представляет собой отчетность ОАО «Северсталь» («Северсталь», или «Материнская компания») и ее дочерних компаний, указанных в Примечании 29 (вместе – «Группа»). ■ «Северсталь» начала свою производственную деятельность 24 августа 1955 года и в феврале 1959 года завершила создание интегрированного металлургического комбината, расположенного в Череповце, выпустив первый прокат стали. 24 сентября 1993 года в ходе программы приватизации российских предприятий «Северсталь» была зарегистрирована как открытое акционерное общество и приватизирована. По состоянию на отчетную дату 82,37% (на 31 декабря 2005 года: 82,75%) акций ОАО «Северсталь» контролировались, напрямую или опосредованно, А.А. Мордашовым («Основной акционер»), который приобрел их на приватизационных аукционах и путем прочих покупок. ■ Глобальные депозитарные расписки (GDR) на акции ОАО «Северсталь» включены в листинг Лондонской фондовой биржи с ноября 2006 года. Акции ОАО «Северсталь» торгуются в Российской торговой системе (РТС) и на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ). Юридический адрес ОАО «Северсталь»: Российская Федерация, г. Череповец, ул. Мира, 30. ■ Группа состоит из следующих сегментов:

- «Российская сталь» – в этот сегмент входит интегрированный металлургический комбинат, расположенный в России, завод по производству труб большого диаметра и связанные с ними вспомогательные предприятия по обслуживанию мощностей и продаже стальной продукции на российском и зарубежном рынках.
- «Северсталь Северная Америка» – в этот сегмент входит интегрированный металлургический комбинат, расположенный в США, и неконтрольные пакеты акций американских компаний по оцинкованию и резке стали и по производству коксующегося угля.
- «Луккини» – этот сегмент производит специализированные и высококачественные стали и специализированный и высококачественный сортовой прокат. Производственные мощности расположены в Западной Европе, главным образом в Италии и Франции. В данный сегмент также входят компании сбытовой сети, которые расположены в основном в Западной Европе.
- «Метизный сегмент» – в этот сегмент входят комплексы волочильного оборудования, три из которых расположены в России, один на Украине и один в Великобритании, которые используют в качестве сырья сортовой прокат (главным образом катанку) от сегментов «Российская сталь» и «Луккини» и от внешних поставщиков и производят продукцию с более высокой добавленной стоимостью для российского и зарубежного рынков.
- «Горнодобывающий сегмент» – данный сегмент включает предприятия по добыче коксующихся углей, расположенные в двух регионах России, одно предприятие по производству железорудного концентрата и одно предприятие по производству железорудных окатышей. В данный сегмент, кроме того, входят мощности по обогащению угля и другие вспомогательные предприятия.
- «Финансовый сегмент» – в этот сегмент входит банк.

Сегментный анализ консолидированного баланса и отчета о прибылях и убытках приведен в Примечании 31.

Недавние приобретения контрольных пакетов акций от Основного акционера Группы

■ В мае и июне 2006 года Группа приобрела контрольные пакеты акций предприятий горнодобывающего сегмента и сервисных компаний сегмента «Российская сталь» у Основного акционера Группы. 2 октября 2006 года Группа завершила приобретение у Основного акционера Группы 50,82% акций «Луккини СпА», которая вместе со своими дочерними предприятиями составляет сегмент «Луккини». Данные сделки более подробно описаны в Примечаниях 28 и 29 данной консолидированной финансовой отчетности.

Дополнительные выпуски акций в 2006 году

■ В 2006 году Группа осуществила два дополнительных выпуска акций. Первый выпуск акций был завершен в июне 2006 года и предназначен для финансирования приобретения контрольных пакетов акций предприятий «Горнодобывающего сегмента» у Основного акционера Группы. Второй выпуск акций был завершен в декабре 2006 года как часть процесса первоначального предложения GDR на акции ОАО «Северсталь» на Лондонской фондовой бирже. Дополнительная информация в отношении указанных выпусков акций раскрыта в Примечаниях 28 и 29 данной консолидированной финансовой отчетности.

Экономическая ситуация

■ Существенная часть группы расположена на территории Российской Федерации и, как результат, подвержена экономическим и политическим последствиям политики Правительства Российской Федерации. Такая ситуация и возможные изменения политики в будущем могут оказать влияние на деятельность Группы, на реализацию ее активов и исполнение ее обязательств. ■ Продажи стального проката Группы на международные рынки являются предметом нескольких антидемпинговых расследований. Группа принимает шаги к урегулированию этих расследований и активно участвует в их разрешении. Краткое описание защитных мер, применяемых на ключевых экспортных рынках ОАО «Северсталь», приведено ниже:

- Экспорт горячекатаных рулонов и тонкого листа из России в США ограничивается минимальными ценами и квотами, ежеквартально устанавливаемыми Департаментом США по коммерции. «Северсталь» – одна из первых российских компаний, для которой начиная с сентября 2005 года были установлены минимальные цены на определенные виды листовой стали на основе фактической себестоимости производителя и его финансовых данных.

- Рынок горячекатаного листа в Канаде также ограничивается минимальными ценами.
- Рынок Европейского Союза защищен квотами. В течение последних нескольких лет наблюдается рост квот на 2–2,5% в год после исключения эффекта расширения Европейского союза. Традиционно ОАО «Северсталь» получает примерно 35% от общей российской квоты и стремится использовать ее в полном объеме, поскольку европейский рынок является ключевым рынком компании.
- Рынок Китая является открытым для российских экспортеров. Антидемпинговые и защитные меры отсутствуют.

2. Представление финансовой отчетности

Подтверждение соответствия

■ Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), утверждаемыми Комитетом по Международным стандартам финансовой отчетности, и подготовлена по принципу учета по исторической стоимости за исключением основных средств, инвестиций, учитываемых по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках, и инвестиций, доступных для продажи. Указанные статьи отражены по справедливой стоимости. Установленная законом финансовая отчетность предприятий Группы представляется в соответствии с законодательными требованиями стран, на территории которых расположены предприятия, и в некоторых аспектах отличается от МСФО. Учетная политика, применявшаяся для составления данной консолидированной финансовой отчетности, приведена в Примечании 3.

Принцип непрерывности деятельности

Данная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом непрерывности деятельности, подразумевающим реализацию активов и исполнение обязательств в ходе нормального осуществления деятельности.

Использование оценочных суждений

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует от руководства применения оценочных суждений и допущений, которые влияют на суммы, отраженные в отчетности. Вследствие неопределенности, присущей таким оценочным суждениям, фактические результаты могут отличаться от данных оценочных суждений. ■ Информация о ключевых предположениях о будущем и о других источниках неопределенности в оценках на балансовую дату, с которыми связан значительный риск существенного изменения балансовых стоимостей активов и обязательств в течение следующего финансового года, описана в следующих примечаниях:

- [Примечание 26 – Обязательства по пенсионному обеспечению](#)
- [Примечание 27 – Прочие долгосрочные обязательства](#)

Функциональная и презентационная валюта

Презентационной валютой настоящей консолидированной финансовой отчетности является доллар США. ■ Функциональная валюта для каждого предприятия Группы определяется отдельно. Для всех российских предприятий большая часть расходов и выручки деноминирована в российских рублях, и соответственно функциональной валютой является российский рубль. Для предприятий Группы, расположенных в Северной Америке, функциональной валютой является доллар США. Для большинства предприятий Группы, расположенных в Западной Европе, функциональной валютой является евро. ■ Переводы сумм в рублях в доллары США не должны пониматься как подтверждение того, что такие суммы являлись, являются или могут являться в будущем конвертируемыми в доллары США по использованному обменному курсу или по какому бы то ни было иному обменному курсу.

Принципы консолидации

■ Дочерними компаниями являются компании, контролируемые Материнской компанией как напрямую, так и опосредованно. Финансовая отчетность дочерних компаний включена в консолидированную финансовую отчетность со дня фактического появления контроля и по день фактического прекращения контроля. Доля меньшинства представляет часть чистых идентифицируемых активов дочерних компаний, принадлежащую миноритарным акционерам, включая долю миноритарных акционеров в корректировках активов и обязательств до справедливой стоимости при приобретении компаний. ■ Ассоциированными компаниями являются компании, на которые Группа оказывает существенное влияние, но не имеет контроля над их финансовой и операционной политикой. Данная консолидированная финансовая отчетность включает долю итоговых признанных прибылей и убытков ассоциированных компаний, принадлежащую Группе, рассчитанную по методу долевого участия в капитале, начиная со дня фактического появления существенного влияния по день фактического прекращения существенного влияния. Если доля убытков, принадлежащих Группе, превышает балансовую стоимость инвестиций в зависимую компанию, балансовая стоимость списывается до нуля и дальнейшее отражение убытков прекращается, кроме случаев, когда Группа отвечает по обязательствам данной ассоциированной компании. ■ Внутригрупповые остатки и операции, а также любая нереализованная прибыль, возникшая в результате внутригрупповых операций, при составлении консолидированной финансовой отчетности исключаются.

Учет приобретений компаний, находящихся под общим контролем

■ Стандарты МСФО не содержат разъяснений по методам отражения в отчетности приобретения компаний, находящихся под контролем акционеров, которые являются одновременно и владельцами контрольной доли в Группе («приобретение компаний, находящихся под общим контролем»). Менеджмент принял учетную политику для отражения таких транзакций, основываясь на требованиях Общепринятых правил бухгалтерского учета США («ОПБУ США»). Менеджмент считает, что этот подход и учетная политика, раскрытая ниже, соответствуют МСФО. ■ Приобретение контрольной доли владения в компаниях, ранее находившихся под контролем акционеров, являющихся одновременно и владельцами контрольной доли в Группе, отражается как приобретение на самую раннюю дату из представленных в отчетности сопоставительных периодов или, если приобретение было позднее, то на дату, когда контроль был изначально приобретен общим акционером. Приобретенные активы и обязательства отражаются по балансовой стоимости. Статьи капитала приобретенных компаний прибавляются к тем же статьям капитала Группы, за исключением того что уставный капитал приобретенных компаний отражается как часть добавочного капитала Группы. Сумма денежных средств к уплате по таким приобретениям отражается как обязательство перед связанными сторонами или уменьшение дебиторской задолженности от связанных сторон, с соответствующим уменьшением капитала, с момента включения приобретенной компании в консолидированную отчетность до момента, когда эти денежные средства фактически выплачены. Акции Материнской компании, выпущенные для приобретения компаний, учитываются с того момента, когда приобретенные компании включены в данную финансовую отчетность. ■ Приобретение Основным акционером дополнительных долей участия в приобретаемых компаниях, после того как контроль над указанными компаниями был получен Основным акционером, отражается, как если бы такое приобретение дополнительных долей участия было сделано Группой. Гудвилл (деловая репутация) по таким сделкам не признается. Разница между приобретенной долей в чистых активах и стоимостью инвестиций учитывается непосредственно в капитале. ■ Как часть приобретения горнодобывающих активов, в 2006 году Группа приобрела основные средства, которые компании, контролируемые Основным акционером, сдавали в аренду в 2004 и 2005 годах приобретенным горнодобывающим компаниям. Указанные основные средства были включены в данную консолидированную финансовую отчетность с момента, когда они были приобретены компаниями, контролируемые Основным акционером. Задолженность перед связанными сторонами за покупку данных основных средств отражена в данной консолидированной финансовой отчетности с момента, когда такие основные средства были включены в консолидированную финансовую отчетность.

3. Основные положения учетной политики

Указанные ниже основные принципы учетной политики на постоянной основе использовались Группой при составлении данной консолидированной финансовой отчетности.

а. Денежные средства и их эквиваленты

Эквивалентами денежных средств являются все высоколиквидные краткосрочные денежные вложения с периодом от приобретения до погашения не более трех месяцев.

б. Запасы

Товарно-материальные запасы отражены по сумме, наименьшей из стоимости приобретения и чистой стоимости реализации. Чистая стоимость реализации – это оценочная продажная цена в ходе нормального осуществления деятельности за вычетом оценочной суммы затрат на завершение производства и расходов на продажу. Стоимость запасов рассчитывается по принципу средневзвешенной стоимости и включает в себя затраты на приобретение запасов, их доставку до места расположения и приведение в текущее состояние. Стоимость запасов собственного изготовления и стоимость незавершенного производства включает соответствующую долю общепроизводственных расходов. На медленно оборачивающиеся и устаревшие запасы создается резерв на обесценение.

с. Торговая и прочая дебиторская задолженность

Торговая и прочая дебиторская задолженность отражается по фактической стоимости за вычетом убытков от обесценения.

д. Иностранная валюта

Операции в иностранной валюте

■ Операции в иностранной валюте переводятся в функциональную валюту каждой компании по валютному курсу, действовавшему на дату совершения операции. Денежные активы и обязательства, деноминированные в иностранной валюте по состоянию на отчетную дату, переводятся в функциональную валюту каждой компании по валютному курсу, действовавшему на эту дату. Неденежные активы и обязательства, деноминированные в иностранной валюте, которые отражаются по исторической стоимости, переводятся в функциональную валюту каждой компании по валютному курсу, действовавшему на дату совершения операции. Неденежные активы и обязательства, деноминированные в иностранной валюте, которые отражаются по рыночной стоимости, переводятся в функциональную валюту компании по валютному курсу, действовавшему на дату определения рыночной стоимости. Прибыли и убытки от курсовых разниц, возникающие при переводе, отражаются в отчете о прибылях и убытках в составе чистых финансовых расходов.

Презентация и консолидация

■ Для целей презентации и консолидации все активы и обязательства по состоянию на отчетную дату переводятся в доллары США по валютному курсу, действовавшему на эту дату. Доходы и расходы переводятся в доллары США по курсам, приближенно равным валютным курсам, действовавшим на дату совершения операций. Компоненты капитала переводятся в доллары США по курсам, приближенно равным курсам, действовавшим на дату совершения соответствующих операций. Прибыли и убытки от курсовых разниц, возникающие при переводе в презентационную валюту, отражаются напрямую в капитале.

е. Финансовые инвестиции

■ Финансовые инвестиции отражаются в учете/(списываются из учета) в момент, когда Группа приобретает/(теряет) контроль над правами, связанными с данным активом. Финансовые инвестиции учитываются следующим образом:

- Инвестиции, отраженные по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках, включая инвестиции, предназначенные для получения доходов, отражаются по справедливой стоимости, при этом соответствующие прибыли и убытки отражаются в отчете о прибылях и убытках.
- Инвестиции, удерживаемые до погашения, первоначально учитываются по стоимости приобретения. При последующей оценке они отражаются по амортизированной стоимости, при этом разница между стоимостью приобретения и стоимостью при погашении отражается в отчете о прибылях и убытках в течение периода до погашения с использованием эффективной процентной ставки.
- Предоставленные займы и дебиторская задолженность первоначально учитываются по стоимости приобретения, с учетом результатов теста на обесценение методом расчета дисконтированных денежных потоков. При последующей оценке они отражаются по амортизированной стоимости, при этом разница между стоимостью приобретения и стоимостью при погашении отражается в отчете о прибылях и убытках в течение периода до погашения с использованием эффективной процентной ставки.
- Прочие инвестиции классифицируются как доступные для продажи и отражаются по справедливой стоимости. При этом соответствующие прибыли и убытки, за исключением убытков от обесценения и прибылей и убытков от курсовых разниц, отражаются напрямую в капитале до момента реализации актива; в момент реализации актива накопленная сумма прибылей и убытков, отраженная в капитале, признается в отчете о прибылях и убытках. Проценты, рассчитанные по эффективной ставке, признаются в отчете о прибылях и убытках. Дивиденды по доступным для продажи долевым инструментам признаются в отчете о прибылях и убытках.

■ Справедливая стоимость финансовых инструментов основывается на их рыночной котировке по состоянию на отчетную дату. Если рыночная котировка отсутствует, справедливая стоимость инструмента оценивается на основе цен по сделкам, близким к отчетной дате, или, если такая информация также отсутствует, методом дисконтирования денежных потоков. При использовании метода дисконтирования денежных потоков оценка будущих денежных потоков основывается на наиболее точных из имеющихся оценках руководства, а ставкой дисконтирования является ставка, основанная на рыночных ставках на отчетную дату. Инвестиции в акции или другие долевыми ценные бумаги, которые не торгуются на фондовой бирже и чья справедливая стоимость не может быть оценена с достаточной достоверностью методом дисконтирования денежных потоков или другими способами, отражаются по первоначальной стоимости за вычетом убытков от обесценения.

■ Приобретение финансовых инвестиций и поступления от выбытия финансовых инвестиций отражаются отдельно в отчете о движении денежных средств, исключая денежные притоки и оттоки по займам клиентам банка, которые отражены на нетто-основе и включены, в зависимости от знака чистого изменения, в статью «приобретение финансовых инвестиций» или в статью «поступления от выбытия финансовых инвестиций».

ф. Основные средства

■ Основные средства периодически переоцениваются и отражаются по справедливой рыночной стоимости. В стоимость активов, построенных хозяйственным способом, входит стоимость соответствующих работ и накладные расходы, напрямую относящиеся к строительству. Затраты на ремонт и обслуживание отражаются в отчете о прибылях и убытках по мере возникновения. Прибыли и убытки от выбытия основных средств отражаются в отчете о прибылях и убытках. ■ Стоимость основных средств списывается посредством начисления амортизации в течение ожидаемого срока их полезного использования. Амортизация рассчитывается методом прямолинейного начисления, за исключением амортизации транспортных средств и определенных видов прокатного оборудования, которая рассчитывается по пробегу и пропорционально объему произведенной продукции соответственно. Ожидаемый срок полезного использования активов регулярно проверяется и при необходимости пересматривается. ■ Основными периодами амортизации активов являются:

Здания и сооружения	20–50 лет
Машины и оборудование	10–20 лет
Прочие производственные активы	5–20 лет
Объекты социально-культурного назначения	5–50 лет

■ Руководство привлекло независимого оценщика для оценки по состоянию на 1 октября 2006 года для целей финансовой отчетности стоимости основных средств производственного назначения дочерних компаний по производству железорудного концентрата и окатышей и метизных производственных мощностей, расположенных в России. ■ Руководство привлекло независимого оценщика для оценки по состоянию на 31 декабря 2005 года для целей финансовой отчетности стоимости основных средств производственного назначения ключевых предприятий сегментов «Российская сталь», «Северсталь Северная Америка» и дочерних компаний по производству угля «Горнодобывающего сегмента». ■ Основные средс-

тва предприятий сегмента «Луккини» были оценены для целей финансовой отчетности независимым оценщиком по состоянию на 30 апреля 2005. ■ На даты оценок накопленная амортизация была списана против первоначальной стоимости и первоначальная стоимость была заменена справедливой рыночной стоимостью. Сумма начисленной амортизации в следующих периодах рассчитывается исходя из пересмотренных оставшихся сроков полезного использования активов. ■ Увеличение стоимости объекта основных средств, за вычетом отложенного налога на прибыль, отражается напрямую в капитале за исключением случаев, когда такое увеличение уменьшает ранее признанное снижение стоимости, которое было отражено в отчете о прибылях и убытках – в этом случае увеличение стоимости отражается в отчете о прибылях и убытках. ■ Уменьшение стоимости объекта основных средств отражается в отчете о прибылях и убытках, за исключением случаев, когда оно уменьшает ранее признанное увеличение стоимости объекта, которое было признано напрямую в капитале – в этом случае уменьшение стоимости отражается напрямую в капитале. ■ По мере начисления амортизации или при выбытии активов соответствующая часть резерва по переоценке основных средств становится реализованной и переносится, за вычетом отложенного налога, из резерва по переоценке в нераспределенную прибыль в отчете об изменениях капитала.

g. Гудвилл и отрицательный гудвилл

Гудвилл

■ Гудвилл (деловая репутация), возникающий при приобретениях, представляет собой превышение стоимости приобретения над справедливой стоимостью приобретенных чистых идентифицируемых активов. Гудвилл отражается по первоначальной стоимости за вычетом убытков от обесценения. В отношении ассоциированных компаний балансовая стоимость гудвилла включается в балансовую стоимость вложений в ассоциированную компанию.

Отрицательный гудвилл

■ Отрицательный гудвилл, возникающий при приобретениях, представляет собой превышение справедливой стоимости приобретенных чистых идентифицируемых активов над стоимостью приобретения. Весь отрицательный гудвилл признается в отчете о прибылях и убытках в периоде возникновения.

h. Обесценение активов

Балансовая стоимость деловой репутации проверяется на наличие обесценения ежегодно. Балансовая стоимость других активов Группы проверяется на каждую отчетную дату на предмет наличия признаков обесценения. Если такие признаки имеются, то проводится оценка возмещаемой стоимости актива. В случае если балансовая стоимость актива или группы активов, генерирующей самостоятельный денежный поток, превышает возмещаемую стоимость, отражается убыток от обесценения. Убытки от обесценения в отношении переоцененных основных средств отражаются так же, как и результат переоценки; прочие убытки от обесценения отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Расчет возмещаемой стоимости

■ Возмещаемая стоимость инвестиций, удерживаемых до погашения, а также предоставленных займов и дебиторской задолженности, рассчитывается как текущая стоимость величины ожидаемых будущих денежных потоков, дисконтированных с применением эффективной процентной ставки по данному активу. Для остальных активов возмещаемая стоимость представляет собой наибольшую величину из чистой стоимости реализации и стоимости использования. При оценке стоимости использования применяется дисконтирование ожидаемых будущих денежных потоков к их текущей стоимости по ставке дисконтирования до учета налогов, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и оценку рисков, присущих данному активу. Если какой-либо актив не генерирует самостоятельного денежного потока независимо от других активов, стоимость использования определяется для группы активов, генерирующей самостоятельный денежный поток, к которой данный актив принадлежит.

Уменьшение ранее признанных убытков от обесценения

■ Убыток от обесценения в отношении инвестиций, удерживаемых до погашения, а также предоставленных займов и дебиторской задолженности восстанавливается, если сумма возмещаемой стоимости возрастает вследствие события, произошедшего после отражения убытка от обесценения. Убыток от обесценения деловой репутации не восстанавливается. В отношении других активов убыток от обесценения восстанавливается, если оценки, использовавшиеся для определения величины их возмещаемой стоимости, впоследствии изменились. Уменьшение убытка от обесценения не может увеличить балансовую стоимость актива выше той стоимости, которую имел бы актив за вычетом амортизации в случае, если бы убыток от обесценения в его отношении не был отражен.

i. Дивиденды

■ Дивиденды отражаются в составе обязательств в периоде, в котором акционерами было принято решение об их выплате.

j. Косвенные налоги и отчисления

■ Косвенные налоги и отчисления представляют собой налоги и обязательные отчисления, которые уплачиваются в правительственные органы или государственные учреждения и рассчитываются по различным налогооблагаемым базам, но за исключением налогов на доходы, налогов на добавленную стоимость, рассчитываемых от сумм выручки и закупок, а также расходов по социальному страхованию, начисленных на фонд оплаты труда. Выплаты по социальному страхованию включаются в себестоимость, коммерческие расходы, а также в сбытовые, общехозяйственные и управленческие расходы в соответствии с видом соответствующих затрат на оплату труда.

к. Налог на прибыль

■ Налог на прибыль за год включает в себя текущий налог и отложенный налог. Налог на прибыль отражается в отчете о прибылях и убытках, за исключением случаев, когда начисление налога на прибыль относится к статьям, признанным напрямую в капитале; в этом случае он отражается в капитале. ■ Сумма текущего налога к уплате рассчитывается каждой компанией от прибыли до налогообложения, определяемой в соответствии с налоговым законодательством страны, в которой компания основана, с применением налоговой ставки, действующей на отчетную дату, а также включает корректировки к налоговым обязательствам за прошлые годы. ■ Отложенный налог рассчитывается с использованием балансового метода на сумму временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств, используемой для составления финансовой отчетности, и их стоимостью, используемой для налоговых целей. Величина отложенного налога определяется с учетом ожидаемого способа реализации активов или уплаты обязательств с применением налоговых ставок, действующих или преобладающих на отчетную дату. Отложенный налоговый актив признается только в размере, не превышающем ожидаемой в будущем величины налогов от налогооблагаемой прибыли, за счет которых этот актив будет реализован. Сумма отложенного налогового актива уменьшается, если получение соответствующей выгоды от его реализации становится маловероятным.

■ Отложенный налог не признается в следующих случаях:

- на сумму инвестиций в дочерние компании, если Группа имеет возможность контролировать время реализации временных разниц и существует значительная вероятность, что эти временные разницы не будут реализованы в обозримом будущем;
- если он возникает при первоначальном отражении актива или обязательства при осуществлении операции, которая на дату совершения не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль;
- на сумму деловой репутации.

л. Долговое финансирование

■ Долговое финансирование отражается по амортизированной стоимости за вычетом затрат, понесенных при совершении сделки, и включает проценты, начисленные по состоянию на отчетную дату. Разница между балансовой стоимостью и стоимостью при погашении отражается в отчете о прибылях и убытках в течение периода кредитования по эффективной процентной ставке. Затраты по долговому финансированию, привлеченному исключительно для целей покупки или строительства квалифицируемого актива, капитализируются как часть стоимости этого актива.

м. Отражение доходов

Выручка от реализации

■ Выручка от реализации продукции отражается в отчете о прибылях и убытках, когда существенная часть рисков и выгод от обладания активами перешла к покупателю, сумма выручки может быть надежно определена, вероятно поступление к предприятию экономических выгод, связанных с операцией, и расходы, понесенные или которые будут понесены в будущем, по данной операции могут быть надежно определены. Выручка включает все суммы, выставленные покупателю, и отражается за вычетом налогов.

Доходы от банковской деятельности

■ Доходы по процентам отражаются в отчете о прибылях и убытках на момент их начисления. Комиссионные доходы за оказание услуг клиентам на постоянной основе отражаются как доход пропорционально количеству услуг, оказанных в течение года.

н. Чистые финансовые расходы

■ Чистые финансовые расходы представляют собой процентные расходы по долговому финансированию, амортизацию затрат, понесенных при привлечении долгового финансирования, амортизацию дисконта по дисконтируемым активам и обязательствам, процентные доходы, а также прибыли и убытки от изменения курсов валют. ■ Проценты отражаются в отчете о прибылях и убытках по принципу начисления с учетом эффективного дохода по активам и обязательствам. ■ Все процентные и иные затраты по заемным средствам, не относящимся непосредственно к приобретению, строительству или производству квалифицируемого актива, списываются в расходы по мере их возникновения как часть чистых финансовых расходов.

о. Чистые доходы от операций с ценными бумагами

■ Чистые доходы от операций с ценными бумагами включают дивидендный доход (за исключением дивидендов от ассоциированных компаний, учитываемых по методу долевого участия), реализованные и нереализованные прибыли по финансовым активам, учитываемым по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках, реализованные прибыли и убытки от обесценения доступных для продажи и удерживаемых до погашения инвестиций.

р. Прибыль на акцию

■ Прибыль на акцию рассчитывается как частное от деления суммы чистой прибыли за год на средневзвешенное количество акций, находившихся в обращении в течение года, с допущением, что акции, выпущенные при приобретении компаний от Основного акционера, были выпущены в момент включения этих компаний в данную консолидированную финансовую отчетность.

q. Резервы

Обязательства по пенсионным выплатам

■ Группа выплачивает доплаты к пенсии и медицинские пособия своим бывшим работникам. Расчет чистых обязательств Группы по пенсионным планам с установленными выплатами производится руководством на ежегодной основе с использованием метода расчета обязательств в зависимости от стажа работы. Согласно этому методу, чистые обязательства Группы рассчитываются отдельно по каждому пенсионному плану с установленными выплатами с помощью оценки величины будущих выплат, которые заработаны сотрудниками в зависимости от отработанного стажа в текущем и предшествующих периодах; сумма будущих выплат дисконтируется к ее текущей стоимости, и из нее вычитается справедливая стоимость активов плана. В качестве ставки дисконтирования используется доход по высоколиквидным государственным облигациям на отчетную дату со сроком погашения, примерно равным срокам обязательств Группы. Актуарные прибыли и убытки, возникающие от пересчета обязательств по пенсионным выплатам, целиком отражаются в отчете о прибылях и убытках отчетного года.

г. Обязательства по восстановлению окружающей среды

■ Группа имеет экологические обязательства, связанные с восстановлением почвы и иными связанными работами, которые необходимо проводить после закрытия некоторых производственных площадок. Группа оценивает резервы, связанные с экологическими вопросами, отдельно по каждому случаю, принимая во внимание требования применимого законодательства. Производится наиболее точная оценка, основанная на имеющейся информации, если имеющаяся информация указывает на то, что возможно возникновение расходов. Обязательства по восстановлению окружающей среды оцениваются на основе существующих технологий в текущих ценах и дисконтируются с использованием реальных ставок дисконтирования.

Прочие резервы

■ Прочие резервы отражаются в балансе в случаях, если Группа имеет юридические или фактические обязательства, возникшие в результате прошлого события, и вероятен отток экономических выгод при выполнении таких обязательств.

s. Новые принятые стандарты и толкования

■ Определенные новые стандарты, поправки к стандартам и толкования вступили в силу для периодов, начинающихся с или после 1 января 2006 года, и соответственно были учтены при составлении данной консолидированной финансовой отчетности. Ни один из указанных документов не оказал существенного влияния на финансовое положение Группы и на результаты деятельности.

t. Непринятые на настоящий момент стандарты и толкования

■ Ряд новых стандартов, поправок к стандартам и толкований еще не вступили в силу по состоянию на 31 декабря 2006 года и не были использованы при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности. Группа планирует принять эти документы, когда они вступят в силу. Ниже перечислены те из указанных документов, которые, возможно, повлияют на финансовую отчетность Группы:

- Стандарт «МСФО 7 Финансовые инструменты: раскрытия», который вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с или после 1 января 2007 года. Данный стандарт потребует более широкого раскрытия информации в отношении финансовых инструментов Группы.
- Поправка к стандарту «МСФО 1 Презентация финансовой отчетности – раскрытия капитала», которая вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с или после 1 января 2007 года, и потребует более широкого раскрытия информации в отношении капитала Материнской компании.

4. Выручка

Выручка от реализации по группам продукции:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Горячекатаный лист	3 398 255	3 279 885
Сортовой прокат	2 265 907	1 409 887
Холоднокатаный лист	1 341 195	1 468 927
Оцинкованный лист и лист с прочими металлическими покрытиями	1 107 989	1 041 711
Рельсы, колеса и оси	375 271	149 121
Стальное литье, поковки и инструментальная сталь	236 955	155 047
Стальные продукты холодной обработки	155 285	81 518
Полуфабрикаты	702 632	689 963
Изделия дальнейшего передела	513 314	277 905
Проволока и изделия из нее	676 294	445 395
Железорудные окатыши и концентрат	254 197	388 170
Уголь и кокс	249 883	142 819
Побочные химические и прочие продукты	299 711	167 431
Ремонтные услуги	18 118	21 337
Промышленное оборудование	39 919	23 381
Возмещенные покупателями транспортные и складские расходы	516 958	452 066
Прочее	270 635	237 203
	12 422 518	10 431 766

Выручка от реализации по географическим регионам продаж:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Российская Федерация	4 903 616	3 744 332
Северная Америка	2 403 863	2 196 762
Европа	4 389 199	2 774 994
Китай и Центральная Азия	109 739	566 529
Ближний Восток	211 389	353 001
Юго-Восточная Азия	142 486	410 472
Центральная Америка	101 265	172 689
Африка	81 361	148 570
Южная Америка	79 600	64 417
	12 422 518	10 431 766

5. Затраты на оплату труда

Затраты на оплату труда состоят из следующих статей:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Фонд оплаты труда	(1 261 759)	(965 984)
Начисления на заработную плату	(301 194)	(247 777)
Затраты по пенсионным выплатам (см. Примечание 26)	(2 385)	(3 806)
	(1 565 338)	(1 217 567)
Признанные актуарные убытки (см. Примечание 26)	(67 658)	(62 380)
Затраты на оплату труда	(1 632 996)	(1 279 947)

Заработная плата ключевых руководителей за год включена в затраты на оплату труда и состоит из следующих статей:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Фонд оплаты труда	(4118)	(3040)
Начисления на заработную плату	(136)	(108)
Прочие виды вознаграждения	(146)	(114)
	(4400)	(3262)

Кроме того, Материнская компания заплатила \$40,1 млн без НДС (2005: \$35,7 млн) расходов по управлению связанной компании – ЗАО «Северсталь Групп». Существенная часть этой суммы была выплачена в качестве вознаграждения руководителям Группы, которые были сотрудниками ЗАО «Северсталь Групп».

6. Чистые доходы от банковских операций

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Процентные доходы:		
Средства, размещенные в прочих финансовых институтах	5154	3759
Кредиты банковским клиентам:		
– третьи лица	7127	5664
– связанные стороны	1889	1304
Процентные расходы:		
– третьи лица	(1180)	(593)
– связанные стороны	(3122)	(622)
Резерв по выданным кредитам	(474)	470
	9394	9982

7. Чистые доходы от операций с ценными бумагами

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Ценные бумаги, предназначенные для торговли		
Прибыль от выбытия	4471	2167
Переоценка до справедливой стоимости	(129)	1458
Удерживаемые до погашения ценные бумаги и займы	13 909	4114
Доступные для продажи ценные бумаги		
Прибыль от выбытия	7239	29 629
Переоценка до справедливой стоимости	7183	(13 076)
Дивиденды полученные	254	3612
	32 927	27 904

8. Чистые прочие внеоперационные расходы

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Социальные расходы	(33 857)	(28 408)
Благотворительность	(17 060)	(13 283)
Амортизация социальных активов	(3494)	(1303)
Прибыль/(убыток) от выбытия дочерних и ассоциированных компаний	846	(9759)
	(53 565)	(52 753)

9. Чистые финансовые расходы

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Процентные доходы:		
Третьи стороны	70 881	52 150
Связанные стороны	31 605	12 977
Процентные расходы:		
Третьи стороны	(236 950)	(195 487)
Связанные стороны	(3 061)	(2 961)
Амортизация затрат по привлечению долгового финансирования	(4 869)	(4 577)
Прибыль/(убыток) от курсовых разниц	33 318	(60 226)
	(109 076)	(198 124)

10. Налог на прибыль

Анализ расходов по налогу на прибыль:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Текущий налог на прибыль	(609 881)	(588 417)
Корректировки к текущему налогу на прибыль прошлых лет	(13 762)	(7 756)
Доход от изменения отложенного налога на прибыль	80 130	50 505
Расход по налогу на прибыль	(543 513)	(545 668)

Ниже приводится сравнение чистого расхода по налогу на прибыль, отраженного в отчетности, и суммы налога, рассчитанной с применением действующей в Российской Федерации налоговой ставки 24% к прибыли до налога на прибыль.

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Прибыль до налога на прибыль	1 752 628	2 316 236
Расход по российской ставке налога – 24%	(420 631)	(555 897)
Прибыли, облагаемые по другим ставкам	(36 247)	12 786
Корректировки к текущему налогу на прибыль прошлых лет	(13 762)	(7 756)
Чистая прибыль от реструктуризации налогов	3521	41 803
Чистые расходы, не принимаемые для целей налогообложения	(70 877)	(53 567)
Истекшие налоговые убытки	(17 462)	(67 629)
Изменения в непризнанных налоговых активах	32 375	73 839
Пересмотр обязательств по отложенному налогу	(20 430)	10 753
Расход по налогу на прибыль	(543 513)	(545 668)

Расходы по налогу на прибыль за год, закончившийся 31 декабря 2006 года, включают \$0,4 млн (2005: ноль), относящихся к прибылям/(убыткам) от прекращаемой деятельности и прибылям/(убыткам) от выбытия прекращаемой деятельности.

Состав и изменения чистых обязательств по отложенному налогу, рассчитываемых на основе временных разниц, возникающих между балансовыми статьями консолидируемых компаний для целей отчетности и для целей налогообложения, приводится ниже:

	31 декабря	
	2006	2005
Активы по отложенному налогу на прибыль:		
Налоговые убытки	48 610	67 123
Основные средства	18 205	24 477
Резервы	15 707	11 320
Финансовые инвестиции	2 770	14 530
Прочее	9 884	30 750
За вычетом: непризнанные активы по отложенному налогу	(65 250)	(113 124)
Чистые признанные активы по отложенному налогу	29 926	35 076
Обязательства по отложенному налогу:		
Основные средства	(1 432 740)	(1 240 169)
Резервы	68 511	52 153
Прочее	(17 556)	(18 064)
Признанные обязательства по отложенному налогу	(1 381 785)	(1 206 080)
Чистое обязательство по отложенному налогу	(1 351 859)	(1 171 004)

Изменения чистых обязательств по отложенному налогу приводятся ниже:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Остаток на начало периода	(1 171 004)	(339 616)
Признано в отчете о прибылях и убытках	80 130	50 505
Признано в отчете о движении капитала	(145 449)	(805 431)
Приобретение компаний	(10 421)	(95 447)
Выбытие компаний	–	913
Курсовые разницы	(105 115)	18 072
Остаток на конец периода	(1 351 859)	(1 171 004)

■ На 31 декабря 2006 года Группа имела \$149,1 млн накопленных налоговых убытков, права использования которых истекают по следующему графику: \$59,7 млн в 2007 году; \$40,6 млн в 2008 году; \$10,3 млн в 2011 году и \$38,5 млн являются бессрочными. ■ Временные разницы, относящиеся к инвестициям в дочерние компании, по которым Группа способна контролировать время реализации этих разниц и по которым существует высокая вероятность, что временные разницы не будут реализованы в обозримом будущем, составляют \$1 088,5 млн на 31 декабря 2006 года (на 31 декабря 2005 года: \$733,9 млн).

11. Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря	
	2006	2005
Касса	254	429
Расчетные счета в банках	427 217	389 350
Аккредитивы	6 994	18 918
Краткосрочные депозиты со сроком погашения менее 3 месяцев	893 829	687 166
Инвестиции в котируемые монетарные инструменты	62 327	88 320
Денежные средства консолидируемого банка:		
Касса	1 171	823
Счета «Ностро» в Центральном Банке РФ	110 036	39 781
Счета «Ностро» в прочих банках	6 637	16 997
Средства, размещенные в банках	191 830	85 646
	1 700 295	1 327 430

■ Как описано в Примечании 29 данной консолидированной финансовой отчетности, Группа включает в себя ОАО «Металлургический коммерческий банк» («Меткомбанк»). Счета «Ностро» в Центральном Банке РФ и в других банках, а также межбанковские кредиты, выданные «Меткомбанком» с датой погашения в течение трех месяцев, включены в статью «Денежные средства и их эквиваленты».

12. Краткосрочные банковские депозиты

Краткосрочные банковские депозиты являются депозитами со сроком погашения более трех месяцев, но менее одного года и составили \$1 147,3 млн на 31 декабря 2006 года (\$674,5 млн на 31 декабря 2005 года). Основная часть данных депозитов имеет срок погашения менее 6 месяцев; эти депозиты используются Группой для получения инвестиционных доходов, в то же время сохраняя высокую ликвидную позицию. Практически все эти депозиты могут быть отозваны в случае необходимости до наступления даты погашения без потери основной суммы, но с уменьшением процентного дохода.

13. Краткосрочные финансовые инвестиции

	31 декабря	
	2006	2005
Ценные бумаги, предназначенные для торговли:		
Векселя и облигации третьих лиц	128 375	72 429
Векселя и облигации связанных сторон	5 198	4 772
Котируемые долевые ценные бумаги	19 143	1 079
Займы:		
Займы связанным сторонам	75 699	81 133
Займы третьим сторонам	11 912	24 408
Кредиты банковским клиентам:		
Третьим сторонам	54 991	71 232
Связанным сторонам	29 166	15 739
Резервы под убытки по кредитам	(2 758)	(3 008)
Ценные бумаги, доступные для продажи	116	67
	321 842	267 851

Займы предоставлены связанным сторонам под процентные ставки от 0 до 15% годовых и выдавались для финансирования оборотного капитала и инвестиций.

14. Торговая дебиторская задолженность

	31 декабря	
	2006	2005
Задолженность покупателей	1 351 041	1 217 316
Резерв по сомнительным долгам	(26 944)	(43 643)
	1 324 097	1 173 673

15. Дебиторская задолженность связанных сторон

	31 декабря	
	2006	2005
Торговая дебиторская задолженность	80 134	171 878
Авансы выданные	34 275	18 158
Прочая дебиторская задолженность	13 104	18 581
	127 513	208 617
Анализ по срокам погашения:		
в течение года	127 513	173 522
более одного года	–	35 095
	127 513	208 617

Выручка от реализации и доходы, полученные от связанных сторон:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Выручка	718 164	656 880
Банковские доходы	1 889	1 304
Процентные доходы	31 605	12 977
	751 658	671 161

16. Запасы

	31 декабря	
	2006	2005
Сырье и материалы	1 238 129	899 282
Незавершенное производство	402 281	319 927
Готовая продукция	599 237	504 523
	2 239 647	1 723 732

В указанные выше суммы входят запасы, отраженные по чистой стоимости реализации, в сумме \$146,9 млн (на 31 декабря 2005 года: \$193,6 млн). Эти суммы не включают запасы, на полную стоимость которых отражен резерв на обесценение. За год, закончившийся 31 декабря 2006 года, Группа уменьшила ранее созданные резервы на обесценение запасов на сумму \$22,3 млн. Начисление резерва по обесценению запасов за год, закончившийся 31 декабря 2005 года, составило \$10,4 млн.

17. Прочие оборотные активы

	31 декабря	
	2006	2005
Авансы выданные	152 567	111 978
Предоплата	32 762	32 599
Предоплата прочих налогов и начислений на заработную плату	19 564	12 790
Резервы в Центральном Банке РФ	12 325	4 938
Прочие активы	41 186	18 803
	258 404	181 108

18. Нематериальные активы

	Гудвилл	Лицензии на добычу	Прочие нематериальные активы	Итого
Стоимость:				
На 31 декабря 2004 года	1 439	-	9 846	11 285
Поступления	-	29 732	2 590	32 322
Приобретение компаний	-	-	24 443	24 443
Выбытия	-	-	(271)	(271)
Курсовые разницы	(1)	(512)	(2 283)	(2 796)
На 31 декабря 2005 года	1 438	29 220	34 325	64 983
Поступления	-	4 717	4 091	8 808
Выбытия	-	-	(337)	(337)
Курсовые разницы	2	2 948	3 722	6 672
На 31 декабря 2006 года	1 440	36 885	41 801	80 126
Амортизация и обесценение:				
На 31 декабря 2004 года	21	-	3 975	3 996
Начисление амортизации	-	-	4 979	4 979
Выбытия	-	-	(264)	(264)
Курсовые разницы	(1)	-	(250)	(251)
На 31 декабря 2005 года	20	-	8 440	8 460
Начисление амортизации	-	1 708	7 285	8 993
Выбытия	-	-	(249)	(249)
Курсовые разницы	2	55	1 199	1 256
На 31 декабря 2006 года	22	1 763	16 675	18 460
Остаточная стоимость:				
На 31 декабря 2005 года	1 418	29 220	25 885	56 523
На 31 декабря 2006 года	1 418	35 122	25 126	61 666

19. Основные средства

Движение основных средств приводится ниже:

	Земля и здания	Машины и оборудо- вание	Прочие произ- вод. активы	Итого производ. активы	Соци- альные активы	Незавер- шенное строитель- ство	Итого активы
Оценка или стоимость:							
На 31 декабря 2004 года	1 040 529	2 724 769	184 966	3 950 264	40 743	753 606	4 744 613
Реклассификации	(6 288)	6 908	215	835	(835)	–	–
Корректировка до справедливой стоимости	627 210	1 537 135	62 729	2 227 074	(36 783)	(95 699)	2 094 592
Поступления:							
Внешние	–	–	–	–	–	1 216 875	1 216 875
Капитализирован- ные проценты	–	–	–	–	–	13 128	13 128
Приобретение компа- ний	417 874	1 067 527	3 051	1 488 452	–	50 337	1 538 789
Выбытия	(5 087)	(66 679)	(10 295)	(82 061)	(1 243)	(12 972)	(96 276)
Выбытие компаний	(5 542)	(5 720)	(24)	(11 286)	–	(258)	(11 544)
Перевод в запасы	–	–	–	–	–	(12 060)	(12 060)
Ввод в эксплуатацию	109 826	595 373	59 452	764 651	22 622	(787 273)	–
Курсовые разницы	(73 610)	(195 578)	(8 002)	(277 190)	(1 759)	(33 837)	(312 786)
На 31 декабря 2005 года	2 104 912	5 663 735	292 092	8 060 739	22 745	1 091 847	9 175 331
Реклассификации	(6 938)	6 110	777	(51)	51	–	–
Корректировка до справедливой стоимости	249 868	73 319	6 601	329 788	(258)	(1 333)	328 197
Поступления:							
Внешние	–	–	–	–	–	1 242 910	1 242 910
Капитализирован- ные проценты	–	–	–	–	–	10 744	10 744
Приобретение компа- ний	81 452	11 203	917	93 572	687	1 114	95 373
Выбытия	(7 387)	(89 254)	(7 762)	(104 403)	(486)	(8 369)	(113 258)
Выбытие компаний	–	–	–	–	(394)	–	(394)
Перевод в запасы	–	–	–	–	–	(11 818)	(11 818)
Ввод в эксплуатацию	395 048	1 260 655	30 982	1 686 685	14 856	(1 701 541)	–
Курсовые разницы	225 927	575 281	28 824	830 032	2 565	85 483	918 080
На 31 декабря 2006 года	3 042 882	7 501 049	352 431	10 896 362	39 766	709 037	11 645 165

	Земля и здания	Машины и оборудование	Прочие производ. активы	Итого производ. активы	Социальные активы	Незавершенное строительство	Итого активы
Амортизация и обесценение:							
На 31 декабря 2004 года	179 097	886 606	62 487	1 128 190	21 592	113 889	1 263 671
Реклассификации	(3 187)	5 315	(834)	1 294	(1 294)	–	–
Корректировка до справедливой стоимости	(187 327)	(987 355)	(45 011)	(1 219 693)	(36 700)	(91 876)	(1 348 269)
Начисление амортизации	72 601	385 036	32 678	490 315	1 303	–	491 618
Выбытия	(1 591)	(35 168)	(5 680)	(42 439)	(1 189)	(2 962)	(46 590)
Выбытия компаний	(625)	(2 011)	(10)	(2 646)	–	–	(2 646)
Ввод в эксплуатацию	402	6 080	656	7 138	17 071	(24 209)	–
Обесценение активов	–	9 385	–	9 385	4 933	11 064	25 382
Курсовые разницы	(7 678)	(38 452)	(2 761)	(48 891)	(1 134)	(3 813)	(53 838)
На 31 декабря 2005 года	51 692	229 436	41 525	322 653	4 582	2 093	329 328
Реклассификации	–	1 863	(475)	1 388	(1 388)	–	–
Корректировка до справедливой стоимости	(39 986)	(150 349)	(47 524)	(237 859)	(1 228)	(411)	(239 498)
Начисление амортизации	207 857	698 292	44 512	950 661	3 494	–	954 155
Выбытия	(933)	(25 370)	(2 605)	(28 908)	(337)	(1)	(29 246)
Приобретение компаний	1 634	91	277	2 002	3	–	2 005
Выбытия компаний	–	–	–	–	(374)	–	(374)
Ввод в эксплуатацию	29	45	–	74	3 906	(3 980)	–
Обесценение активов	2 733	7 085	77	9 895	2 165	7 412	19 472
Курсовые разницы	11 266	43 321	4 569	59 156	647	301	60 104
На 31 декабря 2006 года	234 292	804 414	40 356	1 079 062	11 470	5 414	1 095 946

Остаточная стоимость:							
На 31 декабря 2005 года	2 053 220	5 434 299	250 567	7 738 086	18 163	1 089 754	8 846 003
На 31 декабря 2006 года	2 808 590	6 696 635	312 075	9 817 300	28 296	703 623	10 549 219
Остаточная стоимость, основанная на первоначальной стоимости за вычетом амортизации и обесценения:							
На 31 декабря 2005 года	1 337 243	2 173 457	109 411	3 620 111	16 999	1 093 457	4 730 567
На 31 декабря 2006 года	1 837 180	3 258 449	148 821	5 244 450	25 413	703 623	5 973 486

■ Прочие производственные активы включают в себя линии электропередач, транспортное оборудование и инструменты. ■ Как описано в Примечании 3е, Группа регулярно переоценивает основные средства до справедливой стоимости. Руководство привлекает независимых оценщиков для определения справедливой стоимости производственных основных средств. Основные средства ключевых предприятий сегментов «Российская сталь», «Северсталь Северная Америка» и компаний «Горнодобывающего сегмента», производящих уголь, были оценены на 31 декабря 2005 года. Основные средства компаний «Горнодобывающего сегмента», производящих железорудный концентрат и окатыши, и расположенного в России предприятия «Метизного сегмента» были оценены на 1 октября 2006 года. Основные средства сегмента «Луккини» были оценены на 30 апреля 2005 года. Руководство считает, что балансовая стоимость основных средств всех сегментов Группы приблизительно соответствует их справедливой стоимости на балансовую дату.

Следующие суммы были признаны в отчете о прибылях и убытках и в отчете о движении капитала в результате переоценок, произведенных в 2006 году:

	Земля и здания	Машины и оборудование	Прочие производ. активы	Итого производ. активы	Социальные активы	Незавершенное строительство	Итого активы
Корректировка до справедливой стоимости в течение 2006 года:							
Стоимость	249 868	73 319	6 601	329 788	(258)	(1 333)	328 197
Накопленная амортизация	39 986	150 349	47 524	237 859	1 228	411	239 498
	289 854	223 668	54 125	567 647	970	(922)	567 695
Корректировка до справедливой стоимости:							
Переоценка, отраженная в капитале:							
увеличение стоимости	298 510	250 040	54 863	603 413	1 016	1 530	605 959
Переоценка, отраженная в отчете о прибылях и убытках:							
обесценение	(8 656)	(26 372)	(738)	(35 766)	(46)	(2 452)	(38 264)
	289 854	223 668	54 125	567 647	970	(922)	567 695

Следующие суммы были признаны в отчете о прибылях и убытках и в отчете о движении капитала в результате переоценок, произведенных в 2005 году:

	Земля и здания	Машины и оборудование	Прочие производ. активы	Итого производ. активы	Социальные активы	Незавершенное строительство	Итого активы
Корректировка до справедливой стоимости в течение 2005 года:							
Стоимость	627 210	1 537 135	62 729	2 227 074	(36 783)	(95 699)	2 094 592
Накопленная амортизация	187 327	987 433	45 011	1 219 771	36 700	91 876	1 348 347
	814 537	2 524 568	107 740	3 446 845	(83)	(3 823)	3 442 939
Корректировка до справедливой стоимости:							
Переоценка, отраженная в капитале:							
увеличение стоимости	679 346	2 584 082	109 964	3 373 392	–	–	3 373 392
уменьшение стоимости	–	(20 993)	(1)	(20 994)	–	–	(20 994)
	679 346	2 563 089	109 963	3 352 398	–	–	3 352 398
Переоценка, отраженная в отчете о прибылях и убытках:							
уменьшение ранее признанного обесценения	143 843	11 428	278	155 549	–	–	155 549
обесценение	(8 652)	(49 949)	(2 501)	(61 102)	(83)	(3 823)	(65 008)
	135 191	(38 521)	(2 223)	94 447	(83)	(3 823)	90 541
	814 537	2 524 568	107 740	3 446 845	(83)	(3 823)	3 442 939

Следующие суммы были признаны в отчете о прибылях и убытках в статье «(Обесценение)/уменьшение обесценения основных средств»:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Увеличение стоимости от переоценки	–	155 549
Уменьшение стоимости от переоценки	(38 264)	(65 008)
Прочее обесценение основных средств	(19 472)	(25 382)
(Обесценение)/уменьшение обесценения основных средств	(57 736)	65 159

20. Инвестиции в ассоциированные компании

Финансовые инвестиции Группы в ассоциированные компании приведены в таблице ниже. Структура Группы и определенная дополнительная информация о финансовых инвестициях в ассоциированные компании, включая процент владения, приведена в Примечании 29.

	31 декабря	
	2006	2005
Дабл Игл Стил Коатинг Компани	28 859	26 409
Спартан Стил Коатинг ЛЛС	63 818	56 374
Северсталь ЮС Холдингз ЛЛС	132 076	59 415
Маунтэйн Стэйт Карбон ЛЛС	119 472	60 205
Эйр Ликид Северсталь	7 026	3 214
ТА Корд	844	2 108
Прочие	2 811	2 927
	354 906	210 652

Ниже приведена сжатая финансовая информация об ассоциированных компаниях:

	31 декабря	
	2006	2005
Активы	1 269 330	515 409
Обязательства	615 767	85 206
Капитал	653 563	430 203
	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Выручка	373 765	178 655
Чистая прибыль/(убыток)	3 262	(2 964)

■ «Дабл Игл Стил Коатинг Компани» и «Спартан Стил Коатинг ЛЛС» были ассоциированными компаниями обанкротившейся «Руж Стил Компани» и были приобретены 30 января 2004 года, когда Группа через свою дочернюю компанию «Северсталь Северная Америка Инк» приобрела активы и бизнес «Руж Стил Компани». ■ «Северсталь ЮС Холдингз ЛЛС» была создана ОАО «Северсталь» и ее связанными сторонами как холдинговая компания для проекта «СеверКорр» – строительство мини-завода в США. Ожидается, что мини-завод «СеверКорр» будет производить примерно 1,5 млн тонн высококачественного стального листа ежегодно. Общая сумма финансирования по этому проекту оценивается приблизительно в \$880,0 млн. Этот проект будет финансироваться ОАО «Северсталь», связанными сторонами, третьими сторонами, принимающими долевое участие в капитале, а также с привлечением банковского финансирования. К 31 декабря 2006 года «Северсталь» внесла вклад в проект в размере \$140,5 млн и выдала номинированный в долларах заем компании «СеверКорр ЛЛС» в сумме \$60,0 млн. Заем подлежит выплате в 2014 году и был выдан под 15% годовых. К 31 декабря 2006 года связанные стороны ОАО «Северсталь» внесли в проект \$85,5 млн. Произведя данные взносы, «Северсталь» и ее связанные стороны полностью выполнили свои обязательства по финансированию данного проекта. ■ К 31 декабря 2006 года через свою дочернюю компанию «Северсталь Северная Америка Инк» Группа внесла вклад в размере \$120 млн в «Маунтэйн Стэйт Карбон ЛЛС» – совместное предприятие с «Уиллинг-Питсбург Стил Корпорэйшн» («Уиллинг-Питсбург»). «Уиллинг-Питсбург» внесла в качестве вклада в совместное предприятие все свои коксовые активы, расположенные в Фоллансби, США, оцененные в \$86,9 млн, и денежные средства в размере \$3,1 млн. Эти денежные средства и дополнительные \$30 млн, которые будут внесены «Уиллинг-Питсбург» в последующие три года, будут использованы для реконструкции всех коксовых батарей совместного предприятия и обеспечения деятельности Группы по производству стали в США надежными и конкурентоспособными поставками металлургического кокса. Каждый участник владеет 50% капитала «Маунтэйн Стэйт Карбон ЛЛС» начиная с апреля 2006 года. ■ 31 августа 2005 года Группа совместно с компанией «Эйр Ликид» основали компанию «Эйр Ликид Северсталь» для создания воздухоразделительной установки в Череповце. Группа должна внести вклад в размере 7,5 млн евро для приобретения 25% доли владения плюс одна акция, «Эйр Ликид» должна внести вклад в размере 22,5 млн евро для приобретения 75% доли владения минус одна акция. Оставшаяся часть финансирования, необходимая для проекта, в размере 70 млн. евро будет получена в виде банковских займов.

21. Долгосрочные финансовые инвестиции

	31 декабря	
	2006	2005
Займы:		
Счета в связанных финансовых институтах	50 147	–
Займы связанным сторонам	76 528	43 003
Займы третьим сторонам	30 556	31 936
Займы банковским клиентам:		
Связанным сторонам	7 078	–
Третьим сторонам	19 226	–
Ценные бумаги, доступные для продажи	10 315	12 614
Удерживаемые до погашения ценные бумаги	6 090	1 988
	199 940	89 541

22. Банковские клиентские счета

	31 декабря	
	2006	2005
Текущие счета	22 103	30 502
Срочные депозиты	9 040	68 365
	31 143	98 867

23. Кредиторская задолженность связанным сторонам

	31 декабря	
	2006	2005
Торговая кредиторская задолженность	86 203	120 359
Авансы полученные	699	2 026
Кредиторская задолженность по покупке «Луккини»	–	216 483
Прочая кредиторская задолженность	8 898	114 218
Текущие банковские счета	58 719	16 302
Срочные банковские депозиты	15 904	17 339
	170 423	486 727

Закупки у связанных сторон:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Закупки у ассоциированных компаний:		
По текущим операциям	141 630	85 420
Закупки у прочих связанных сторон:		
По текущим операциям	1 012 740	647 643
По капитальному строительству	130 769	57 413

24. Долговое финансирование

	31 декабря	
	2006	2005
Ситибанк CLN – Еврооблигации 2009	325 000	325 000
Ситибанк CLN – Еврооблигации 2014	375 000	375 000
Прочие выпущенные облигации	113 934	327 446
Банковские кредиты	1 901 046	1 628 709
Факторинг дебиторской задолженности	224 049	191 732
Прочее финансирование	26 163	57 161
Начисленные проценты	54 748	39 720
Неамортизированная часть затрат по привлечению долгового финансирования	(17 857)	(20 462)
	3 002 083	2 924 306
Общая сумма долга деноминирован в следующих валютах:		
Доллары США	1 210 753	1 287 620
Рубли	342 212	335 381
Евро	1 449 118	1 301 305
	3 002 083	2 924 306
Общая сумма долга подлежит выплате согласно условий договоров в следующие периоды после отчетной даты:		
В течение года	954 048	992 612
Более одного года, но менее пяти лет	1 488 594	1 496 325
Более пяти лет	559 441	435 369
	3 002 083	2 924 306

В качестве обеспечения долгового финансирования и неиспользованных кредитных линий в залог переданы:

- машины и оборудование по балансовой стоимости \$1 081,0 млн (на 31 декабря 2005 года: \$826,7 млн);
- оборотный капитал и выручка по экспортным контрактам в сумме \$1 015,6 млн (на 31 декабря 2005 года: \$1 296,2 млн);
- финансовые активы в сумме \$365,9 млн (на 31 декабря 2005 года: \$97,1 млн).

■ Часть долгового финансирования Группы содержит ряд требований, в том числе к значениям определенных финансовых показателей Группы. Группа полностью соответствовала всем таким требованиям в течение лет, закончившихся 31 декабря 2006 и 2005 годов. ■ По состоянию на отчетную дату у Группы имелись неиспользованные долгосрочные кредитные линии в сумме \$422,1 млн (на 31 декабря 2005 года: \$319,9 млн).

25. Прочие краткосрочные обязательства

	31 декабря	
	2006	2005
Авансы полученные	230 432	156 392
Задолженность перед сотрудниками	186 141	149 667
Начисленные расходы	41 353	19 525
Прочие обязательства	36 296	35 661
	494 222	361 245

26. Обязательства по пенсионным выплатам

Для расчета обязательств по пенсионным выплатам использовались следующие допущения:

	31 декабря	
	2006	2005
Ставки дисконтирования:		
Российская Федерация	6,46%	6,85%
США	5,75%	5,50%
Великобритания	4,90%	неприменимо
Италия и Франция	4,60%	4,0% – 5,0%
Ставки будущего роста выплат:		
Российская Федерация	6,20%	6,20%
США	неприменимо	неприменимо
Великобритания	2,80%	неприменимо
Италия и Франция	3,00%	3,0% – 3,5%

Состав обязательств по пенсионным выплатам:

	31 декабря	
	2006	2005
Пенсионеры	433 965	291 373
Прочие участники:		
С наступившим правом на выплаты	18 304	13 560
До наступления прав на выплаты	96 740	82 724
Дисконтированная стоимость обязательств по пенсионным выплатам	549 009	387 657
Справедливая стоимость активов пенсионного плана	(106 055)	(49 171)
	442 954	338 486

Изменения обязательств по пенсионным выплатам:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Чистое обязательство на начало периода	338 486	158 023
Приобретение компаний	10 762	149 110
Вклады в пенсионный план в течение года	(34 615)	(34 096)
Суммы, признанные в отчете о прибылях и убытках:		
Доходы по активам пенсионного плана	(16 382)	(9 084)
Процентные расходы	24 962	19 144
Расходы вследствие увеличения трудового стажа	18 767	12 890
Актuarные убытки	67 658	62 380
Убыток/(прибыль) от курсовых разниц	33 316	(19 881)
Чистое обязательство на 31 декабря	442 954	338 486

Расходы по пенсионным обязательствам, отраженные в отчете о прибылях и убытках, включены в статью «Сбытовые, общехозяйственные и управленческие расходы», за исключением процентных расходов, которые включены в статью «Чистые финансовые расходы».

27. Прочие долгосрочные обязательства

	31 декабря	
	2006	2005
Обязательства по восстановлению окружающей среды	128 209	102 885
Реструктурированные налоговые обязательства	67 731	97 368
Резервы	79 150	68 346
Прочее	23 011	30 212
	298 101	298 811

Обязательства по восстановлению окружающей среды

У Группы имеются обязательства по охране окружающей среды, относящиеся к восстановлению почвы и прочим работам, которые должны осуществляться после закрытия принадлежащих Группе угольных шахт. Оценка этих обязательств проводилась на основе существующих технологий, текущих цен и дисконтирования по реальной ставке 2%. Ожидается, что основная часть затрат, связанных с восстановлением окружающей среды, будет приходиться на период между 2020 и 2040 гг. Значительных природоохранных обязательств, связанных с предприятиями по производству стали, метизов, железорудного концентрата и окатышей, не имеется.

Реструктурированная налоговая задолженность

У ОАО «Воркутауголь» и ОАО «Шахта Воргашорская» имелись значительные суммы непогашенной в срок задолженности по налогам, когда в июне 2003 года они были приобретены Основным акционером Группы. В ноябре 2005 года эти дочерние компании подписали с налоговыми органами соглашения о реструктуризации налоговых платежей. В соответствии с этими соглашениями суммы налогов и наложенных на них штрафов, а также 15% от начисленных пеней подлежат выплате по частям в течение четырех лет. Если эти выплаты будут производиться в согласованные сроки, то обязательство по выплате оставшихся на дату реструктуризации 85% налоговых пеней будет аннулировано. Руководство Группы убеждено в том, что все платежи будут осуществлены в согласованные сроки, и, соответственно, признало прибыль в сумме \$200,9 млн от реструктуризации налогов в отчете о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2005 года. Эта прибыль включает \$186,8 млн пеней, которые будут аннулированы и которые были исключены из обязательств, а также \$14,1 млн эффекта дисконтирования оставшихся обязательств по ставке 9,86%. В течение 2005 года налоговые органы начислили \$26,7 млн в виде налоговых пеней на реструктурированные налоговые обязательства. Эти суммы были отражены в качестве расходов в отчете о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2005 года. В течение 2006 года Группа смогла включить часть этих налоговых пеней в реструктуризацию, признав при этом прибыль в сумме 14,7 млн. долларов США в отчете о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2006 года. С момента реструктуризации на реструктурированную налоговую задолженность начисляются проценты по ставке 5% годовых, которые включаются в статью «Процентные расходы». Соответственно, чистая прибыль от реструктуризации задолженности по налогам отражена в отчете о прибылях и убытках следующим образом:

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2006	2005
Налоговые пени, начисленные до реструктуризации	–	(26 675)
Прибыль от реструктуризации налоговых обязательств	14 669	200 853
Чистая прибыль от реструктуризации налоговых обязательств	14 669	174 178

Краткосрочные обязательства по выплате реструктурированной налоговой задолженности включены в статью баланса «Прочие налоги и начисления на заработную плату к уплате». Общая сумма реструктурированных налогов представлена в следующей таблице:

	31 декабря	
	2006	2005
К оплате в течение одного года	43 553	26 059
К оплате более чем через один год	67 731	97 368
	111 284	123 427

Резервы

	31 декабря	
	2006	2005
Иски, связанные с социальными выплатами	28 689	23 020
Прочие связанные с сотрудниками	13 578	12 984
Судебные иски	21 917	17 004
Реструктуризация	5 569	–
Прочее	9 397	15 338
	79 150	68 346

Данные резервы являются наилучшей оценкой менеджментом потенциальных убытков, связанных с указанными вопросами. Фактический исход этих дел в настоящее время не определен и может отличаться от признанных резервов.

28. Уставный капитал

■ Уставный капитал Материнской компании состоит из обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,01 рублей каждая. На 31 декабря 2005 года разрешенный к выпуску уставный капитал составлял 551 854 800 обыкновенных акций и был полностью выпущен и оплачен на эту дату. На 31 декабря 2006 года уставный капитал ОАО «Северсталь» состоял из 1 007 701 355 выпущенных и оплаченных акций; 5 062 701 445 акций были разрешены к выпуску уставными документами, но не выпущены. ■ Номинальная стоимость первоначального уставного капитала была переведена в доллары США по валютному курсу советского периода, в течение которого строительство предприятия финансировалось за счет государственных фондов. Эти фонды были переведены в обыкновенные акции 24 сентября 1993 года и проданы государством на приватизационных аукционах. Материнская компания не выпускала новых акций до июня 2006 года.

Выпуск акций в июне 2006 года

■ В июне 2006 года Материнская компания выпустила акции в качестве оплаты приобретенных у связанных сторон горнодобывающих компаний. Эти выпущенные акции были отражены в отчетности начиная с даты включения приобретенных компаний в данную консолидированную финансовую отчетность. Акции Материнской компании, выпущенные в оплату долей участия, которые Основной акционер имел в приобретенных горнодобывающих компаниях на 31 декабря 2005 и 2004 годов, отражены в акционерном капитале по состоянию на указанные даты. Дополнительные выпуски акций отражены в 2006 и 2005 годах в отношении долей участия, которые Основной акционер приобрел в этих компаниях в течение указанных периодов. ■ Как указано в примечании 29, ряд акционеров осуществил свои преимущественные права при выпуске акций в связи с приобретением горнодобывающих компаний. Общие поступления от выпуска таких акций за денежные средства в июне 2006 года составили \$162 179 тыс., увеличив уставный капитал на \$5 тыс. и добавочный капитал на \$162 174 тыс.

Выпуск акций в декабре 2006 года

■ В ноябре 2006 Материнская компания завершила листинг своих глобальных депозитарных расписок (GDR) на Лондонской фондовой бирже. Основной акционер Группы разместил 85 000 000 GDR в процессе первоначального публичного выпуска новых акций (IPO) по цене \$12,50 за GDR (один GDR представляет собой одну акцию). Материнская компания не выпускала новых акций и не получила каких-либо поступлений в связи с этим первоначальным публичным выпуском акций. ■ Однако как часть данного процесса Материнская компания инициировала выпуск до 85 000 000 дополнительных акций в четвертом квартале 2006 года. В соответствии с российским законодательством акционеры имели преимущественные права на приобретение новых акций пропорционально имеющемуся у них количеству акций Материнской компании по состоянию на 14 сентября 2006 года – дату заседания Совета директоров Материнской компании, на котором было утверждено решение о выпуске дополнительных акций.

■ 14 ноября 2006 года Совет директоров установил цену приобретения акции акционерами, обладающими преимущественным правом, равную цене IPO за вычетом пропорциональных расходов на соверше-

ние сделки IPO, а именно 322,81 рубля за акцию (\$12,13 по обменному курсу, действовавшему на 14 ноября 2006 года). Совет директоров также решил, что акции, преимущественные права на приобретение которых не были использованы, будут предлагаться по открытой подписке по цене IPO, равной 332,74 рубля за акцию (\$12,50 по обменному курсу на 14 ноября 2006 года). ■ Группа получила 24 829 млн. рублей (\$943,0 млн по обменному курсу на 18 декабря 2006 года – дату закрытия выпуска акций) за 76 916 692 акций, размещенных по подписке среди акционеров, обладающих преимущественными правами на приобретение акций. Группа не получила заявок на приобретение акций по открытой подписке. ■ В результате итоговая величина выпущенного акционерного капитала, отраженная в данной консолидированной финансовой отчетности, состоит из:

	Тысяч акций	Тысяч долл. США
Номинальный уставный капитал по обменному курсу на 31 декабря 2004 года	551 855	198 876
Историческая разница	–	3 112 253
Итого историческая стоимость уставного капитала на 31 декабря 2004 года	551 855	3 311 129
Акции, выпущенные при приобретении горнодобывающих компаний	348 337	119
Скорректированный уставный капитал на 31 декабря 2004 года	900 192	3 311 248
Акции, выпущенные при приобретении дополнительных долей горнодобывающих компаний	17 076	6
Скорректированный уставный капитал на 31 декабря 2005 года	917 268	3 311 254
Акции, выпущенные за денежные средства в июне 2006 года	13 516	5
Акции, выпущенные за денежные средства в декабре 2006 года	76 917	29
Уставный капитал на 31 декабря 2006 года	1 007 701	3 311 288

Все акции имеют одинаковые права голоса и одинаковые права на получение доходов.

Дивиденды

■ Максимальная сумма выплачиваемых дивидендов ограничивается суммой накопленной нераспределенной прибыли Материнской компании, определяемой в соответствии с российским законодательством. По состоянию на отчетную дату нераспределенная прибыль, доступная к распределению, составляла \$4 667,6 млн (на 31 декабря 2005 года: \$3 308,6 млн). ■ 9 июня 2006 года собрание акционеров утвердило решение о выплате годовых дивидендов за 2005 год в размере 4,00 рублей (\$0,15) на акцию. Право на получение этих дивидендов имели владельцы 551,9 млн акций, так как выпуск акций в июне 2006 года был завершен позднее даты закрытия реестра акций для целей начисления данных дивидендов. ■ 25 сентября 2006 года собрание акционеров утвердило решение о выплате промежуточных дивидендов в размере 3,60 рублей (\$0,13) на акцию за первое полугодие 2006 года. Право на получение этих дивидендов имели владельцы 930,8 млн. акций. ■ 25 декабря 2006 года собрание акционеров утвердило решение о выплате промежуточных дивидендов в размере 2,00 рублей (\$0,075) на акцию и GDR за третий квартал 2006 года с датой закрытия реестра акций – 16 ноября 2006 года. Право на получение этих дивидендов имели владельцы 930,8 млн. акций.

29. Дочерние и ассоциированные компании

Ниже приводится перечень наиболее существенных дочерних и ассоциированных компаний Группы и эффективная доля владения Группой в их уставном капитале:

Компания	31 декабря		Страна	Вид деятельности
	2006	2005		
Сегмент «Российская сталь»:				
Дочерние компании:				
ЗАО «Севергал»	75,0%	75,0%	Россия	Оцинкование листа
ЗАО «Ижорский трубный завод»	100,0%	100,0%	Россия	Трубы большого диаметра
ООО «ССМ-Тяжмаш»	100,0%	100,0%	Россия	Ремонт и строительство
ОАО «Домнаремонт»	82,1%	56,4%	Россия	Ремонт и строительство
ЗАО «Фирма Стоик»	100,0%	100,0%	Россия	Ремонт и строительство
ОАО «Металлургремонт»	79,8%	79,3%	Россия	Ремонт и строительство
ООО «Энергоремонт»	100,0%	100,0%	Россия	Ремонт и строительство
ООО «Электроремонт»	93,3%	93,3%	Россия	Ремонт и строительство
ООО «Уралмаш МО»	100,0%	100,0%	Россия	Инжиниринг и дизайн
ООО «Авиапредприятие Северсталь»	100,0%	100,0%	Россия	Авиатранспорт
Северсталь Экспорт ГмБХ	100,0%	100,0%	Швейцария*	Продажи стальной продукции
АС «Северстальлат»	50,5%	50,5%	Латвия*	Продажи стальной продукции
Латвияс Металс	50,5%	50,5%	Латвия*	Продажи стальной продукции
Арматуру Сервиса Центрс СИА	25,2%	25,2%	Латвия*	Сервис-центр металлопроката
Апкрофт лимитед	100,0%	100,0%	Кипр*	Холдинговая компания***
Варнделл лимитед	100,0%	100,0%	Кипр*	Холдинговая компания***
Ассоциированные компании:				
Северсталь ЮС Холдингз ЛЛС **	63,3%	60,0%	США*	Мини-завод
Сегмент «Северсталь Северная Америка»:				
Дочерние компании:				
Северсталь Северная Америка Инк	100,0%	93,0%	США	Металлургический комбинат
Ассоциированные компании:				
Дабл Игл Стил Коатинг Компани	50,0%	46,5%	США	Электролитическое покрытие
Спартан Стил Коатинг ЛЛС	48,0%	44,6%	США	Оцинкованный лист
Делако Процессинг ЛЛС	49,0%	45,6%	США	Резка проката
Маунтэйн Стэйт Карбон ЛЛС	50,0%	31,0%	США	Коксующийся уголь

Продолжение на следующей странице ▼

(*) – Сегмент «Российская сталь» включает российские производственные предприятия, зарубежные сбытовые компании, которые продают продукцию, преимущественно произведенную в России, и прочие зарубежные компании, которые либо предоставляют услуги российским производственным предприятиям, либо управляются из России.

(**) – 20,2% и 19,9% обыкновенных акций на 31 декабря 2006 и 2005 годов, соответственно.

(***) – «Апкрофт лимитед» владеет 19,99% компании «Луккини СпА» и «Варнделл лимитед» владеет 50,8% компании «Луккини СпА».

Компания	31 декабря		Страна	Вид деятельности
	2006	2005		
Сегмент «Луккини»:				
Дочерние компании:				
Луккини СпА	70,8%	70,8%	Франция	Холдинговая компания
Аскометал САС	70,8%	70,8%	Франция	Производство стали
Аскометал ГмбХ	70,8%	70,8%	Германия	Продажи стальной продукции
Аскофордж Сейф САС	70,8%	70,8%	Франция	Стальные поковки
Бари Фондери Меридионали СпА	70,8%	70,8%	Италия	Стальные поковки
Би-Мек Срл	70,8%	70,8%	Италия	Ремонт и обслуживание
ДжСИ Луккини СпА	49,1%	49,1%	Италия	Стальные сферы
Нитрувид САС	70,8%	70,8%	Франция	Металлообработка
Луккини Азия Пасифик Пте Лтд	70,8%	70,8%	Сингапур	Продажи стальной продукции
Луккини Холланд БВ	70,8%	70,8%	Голландия	Холдинговая компания
Луккини ХПС ГмбХ	23,5%	46,0%	Германия	Продажи стальной продукции
Луккини Иберия СИ	70,8%	70,8%	Испания	Продажи стальной продукции
Луккини Поланд Спзоо	70,8%	70,8%	Польша	Металлообработка
Луккини Сервизи Срл	70,8%	70,8%	Италия	Неактивна
Луккини Сидермекканика СпА	70,8%	70,8%	Италия	Литье и обработка стали
Луккини Сидерпродукте АГ	46,0%	46,0%	Швейцария	Продажи стальной продукции
Луккини Свиден АБ	70,8%	70,8%	Швеция	Металлообработка
Луккини ЮК Лтд	70,8%	70,8%	Велико-британия	Металлообработка
Луккини США Инк	70,8%	70,8%	США	Продажи стальной продукции
Сервола СпА	70,8%	70,8%	Италия	Владение активами
Сидерис Стил САС	70,8%	70,8%	Франция	Холдинговая компания
Симмофос Сарл	70,8%	70,8%	Франция	Владение активами
Сипро ХПС АГ	-	46,0%	Швейцария	Продажи стальной продукции
Вертек Срл	70,8%	70,8%	Италия	Металлообработка
Ассоциированные компании:				
ЕСПРА САС	24,8%	24,8%	Франция	Металлолом
Логистика Сервола Срл	35,4%	35,4%	Италия	Неактивна
Сетранс Срл	21,2%	21,2%	Италия	Логистика и хранение
Текнологие Амбиентали Пулите Срл	17,6%	17,6%	Италия	Экологические услуги
Компании, классифицированные как активы для продажи:				
Релко Спзоо	70,8%	70,8%	Польша	Владение землей
Коимпекс Спзоо	28,3%	28,3%	Польша	Владение землей

Продолжение на следующей странице ▼

Компания	31 декабря		Страна	Вид деятельности
	2006	2005		
Метизный сегмент:				
Дочерние компании:				
ОАО «Северсталь-Метиз»	97,0%	100,0%	Россия	Производство метизов
ОАО «Днепромметиз»	58,2%	0,0%	Украина	Производство метизов
Каррингтон Уайз Лтд	97,0%	0,0%	Велико-британия	Производство метизов
ОАО «Череповецкий сталепрокатный завод»	неприменимо	88,8%	Россия	Производство метизов
ОАО «Орловский сталепрокатный завод»	неприменимо	87,2%	Россия	Производство метизов
ООО «Волгометиз»	100,0%	100,0%	Россия	Производство метизов
ООО «Поличер»	87,3%	80,0%	Россия	Полимерное покрытие
Ассоциированные компании:				
ООО «ЧСПЗ МКР»	48,5%	44,4%	Россия	Мебельные пружины
Горнодобывающий сегмент:				
Дочерние компании:				
ОАО «Карельский окатыш»	90,8%	90,8%	Россия	Железорудные окатыши
ОАО «Олкон»	91,8%	91,6%	Россия	Железорудный концентрат
ОАО «Воркутауголь»	89,2%	88,1%	Россия	Концентрат коксующегося угля
ОАО «Шахта Воргашорская»	73,6%	70,2%	Россия	Концентрат коксующегося угля
ОАО «Шахта Первомайская»	99,1%	99,1%	Россия	Концентрат коксующегося угля
ОАО «Шахта Березовская»	96,3%	96,0%	Россия	Концентрат коксующегося угля
ОАО «СШЭМК»	75,6%	75,6%	Россия	Машиностроение
ОАО «Северокузбасское ПТУ»	87,3%	87,3%	Россия	Транспорт
ОАО «Анжеросудженское ПТУ»	94,4%	94,4%	Россия	Транспорт
ОАО «Печоруголь»	99,3%	99,3%	Россия	Холдинговая компания
ООО «Олкон-Инвест»	100,0%	100,0%	Россия	Холдинговая компания
ООО «Терра»	100,0%	100,0%	Россия	Холдинговая компания
ООО «Холдинговая горная компания»	100,0%	100,0%	Россия	Холдинговая компания
ЗАО «Импульс-Консалт»	100,0%	100,0%	Россия	Холдинговая компания
ООО «Инвестиционная компания Кузбассуголь»	100,0%	100,0%	Россия	Холдинговая компания
Финансовый сегмент:				
Дочерние компании:				
ОАО «Металлургический коммерческий банк»	72,9%	72,6%	Россия	Банк

Кроме этого, на отчетную дату еще 26 дочерних и ассоциированных компаний (на 31 декабря 2005 года: 26), не являющихся существенными с точки зрения Группы ни индивидуально, ни в совокупности, были включены в данную консолидированную финансовую отчетность. Информация о балансовой стоимости, приобретениях и выбытиях ассоциированных компаний раскрыта в Примечании 20 данной консолидированной финансовой отчетности. В течение 2006 года «Северсталь» завершила приобретение контрольных пакетов акций в ряде компаний, ранее контролируемых Основным акционером ОАО «Северсталь». Данная консолидированная финансовая отчетность учитывает эти приобретения, как если бы они произошли в самом начале самого раннего сравнительного периода, содержащегося в отчетности, или, если приобретение произошло позднее, начиная с даты, с которой контроль перешел к общему контролирующему акционеру. Такие приобретения раскрыты в следующих параграфах.

Приобретение «Луккини СпА» у Основного акционера в 2006 году

26 апреля 2005 года ОАО «Северсталь» и связанные с ней стороны (финансируемые ОАО «Северсталь») приобрели новые обыкновенные акции, выпущенные «Луккини СпА» (Италия) – европейским производителем стальной и метизной продукции. Таким образом, «Северсталь» получила 19,99% выпущенного акционерного капитала «Луккини СпА» за 138,9 млн. евро, а связанные с ней стороны получили 41,9% «Луккини СпА» за 291,1 млн. евро. Связанные стороны, финансируемые ОАО «Северсталь», приобрели у третьих сторон дополнительно 8,9% акционерного капитала «Луккини СпА» за 68,5 млн. евро в мае-ноябре 2005 года. 2 октября 2006 года Группа завершила приобретение у Основного акционера Группы 50,82% акций «Луккини СпА» за 550,0 млн. евро, состоящих из погашения займов, выданных Группой связанным сторонам, и 182,3 млн евро (\$234,3 млн) в виде платежа денежными средствами. Руководство Группы поручило одному из ведущих международных инвестиционных банков оценить стоимость этого контрольного пакета

и осуществило приобретение по цене, определенной в соответствии с данной оценкой. Это приобретение было предпринято с целью укрепить позиции Группы на европейском рынке.

Приобретение горнодобывающих компаний у Основного акционера в 2006 году

■ 27 марта 2006 года на собрании акционеров Материнской компании был утвержден выпуск дополнительных акций с целью приобретения контрольных пакетов в активах угледобывающих и железорудных компаний, контролируемых Основным акционером, а также утвержден независимый оценщик.

■ 29 марта 2006 года, получив оценку справедливости предлагаемой сделки от «Ситигруп», Совет директоров утвердил результаты независимой оценки акций Материнской компании, выпускаемых по цене 320,74 рубля за акцию (\$11,24 по обменному курсу на дату оценки – 1 октября 2005 года), и горнодобывающих активов, приобретаемых за 117 202 млн. рублей (\$4 107 млн по обменному курсу на дату оценки – 1 октября 2005 года).

■ 29 мая 2006 года на внеочередном собрании акционеров были утверждены цена и другие условия выпуска акций с целью приобретения горнодобывающих активов, а 6 июня 2006 года эта сделка была завершена.

■ Акционеры Материнской компании, имевшие право голоса на 27 марта 2006 года, но не принявшие участие в голосовании или проголосовавшие против данной сделки, имели право принять участие в выпуске дополнительных акций путем приобретения за денежные средства того количества акций, которое сохраняло бы их существующую на тот момент долю участия в акционерном капитале, по цене 320,74 рубля за акцию. Рыночная цена акций на 27 марта 2006 года составляла 384 рубля (\$13,79) за акцию. Материнская компания выпустила 13 516 489 акций для акционеров, которые воспользовались своим преимущественным правом приобретения.

Приобретение сервисных и строительных компаний у Основного акционера в 2006 году

■ В мае 2006 года Группа завершила процесс выкупа контрольных пакетов в ряде сервисных и строительных компаний, которые были проданы Группой 31 декабря 2004 года связанным компаниям. Стоимость покупки составила \$60,8 млн, что незначительно отличается от суммы, полученной Группой при их выбытии 31 декабря 2004 года.

Приобретение ЗАО «Северсталь-Ресурс» у Основного акционера в 2006 году

■ В декабре 2006 года Группа завершила процесс приобретения 100% доли владения в ЗАО «Северсталь-Ресурс» у Основного акционера «Северстали» за незначительную компенсацию. ЗАО «Северсталь-Ресурс» является управляющей компанией горнодобывающего сегмента.

Приобретение доли «Северсталь Северная Америка» у связанных сторон в 2006 году

■ В декабре 2006 года Группа завершила процесс приобретения 7% доли владения в «Северсталь Северная Америка Инк.» за \$54,5 млн.

Приобретение дочерних компаний у третьих сторон в 2006 году

■ В феврале 2006 года Группа приобрела 60% долю владения (эффективная доля владения составляет 57,9%) в акционерном обществе «Днепрометиз» за \$33 млн. «Северсталь» также получила возможность через год дополнительно выкупить 27% долю акционерного капитала за вознаграждение в пределах от \$14,0 до \$20,0 млн. «Днепрометиз» производит проволоку и ряд других видов метизной продукции на своих производственных мощностях, расположенных на территории Украины.

■ В апреле 2006 года Группа приобрела 100% акционерного капитала «Каррингтон Уайз Лтд.» – производителя проволоки и других видов метизной продукции в Великобритании – за \$30,5 млн.

■ Эти приобретения осуществлялись с целью укрепить позиции Группы на рынке метизов.

■ Краткое описание приобретенных активов и обязательств у третьих сторон в течение 2006 и 2005 годов приведено в следующей таблице:

	2006	2005
Денежные средства и их эквиваленты	5 875	657
Торговая дебиторская задолженность	26 463	1 311
Запасы	18 841	4 906
Прочие текущие активы	7 601	792
Основные средства	93 368	4 036
Активы для продажи	–	16 365
Торговая кредиторская задолженность	(33 557)	(199)
Прочие налоги и начисления на заработную плату к уплате	(70)	(144)
Обязательство по отложенному налогу на прибыль	(10 421)	–
Обязательство по пенсионным выплатам	(10 762)	–
Долговое финансирование	(8 623)	(841)
Прочие обязательства	(5 773)	(151)

	2006	2005
Чистые приобретенные идентифицируемые активы и обязательства	82 942	26 732
Доля меньшинства	(17 792)	–
Доля «Северстали» в чистых приобретенных идентифицируемых активах и обязательствах	65 150	26 732
Цена приобретения	(63 500)	(21 902)
Отрицательный гудвилл	1 650	4 830

Реорганизация метизного сегмента в 2006 году

■ ОАО «Северсталь-Метиз» (до 1 июля 2006 года называвшееся ЗАО «Северсталь-Метиз») являлось холдинговой компанией, которая управляла деятельностью метизного сегмента, полностью обеспечивала административное обслуживание компаний метизного сегмента и была единственной организацией, занимавшейся сбытом и снабжением метизного сегмента. ■ В течение 2005 года «Северсталь» передала ОАО «Северсталь-Метиз» свои права собственности на пакеты акций в метизных компаниях ОАО «Череповецкий сталепрокатный завод» («ЧСПЗ») и ОАО «Орловский сталепрокатный завод» («ОСПАЗ»). 1 января 2006 года юридические лица «ЧСПЗ» и «ОСПАЗ» были присоединены к ОАО «Северсталь-Метиз». В результате этого слияния доля владения ОАО «Северсталь» в ОАО «Северсталь-Метиз» на 1 января 2006 года сократилась со 100% до 92,8%. В декабре 2005 года ООО «Волгометиз» передало все свои основные активы и обязательства ОАО «Северсталь-Метиз». В результате этих сделок ОАО «Северсталь-Метиз» с 1 января 2006 года стало основной производственной компанией метизного сегмента. ■ В течение 2006 года Группа дополнительно приобрела 3,8% активов ОАО «Северсталь-Метиз» за \$6,3 млн и приняла участие в дополнительном выпуске акций ОАО «Северсталь-Метиз», увеличив свою долю владения до 97,01% по состоянию на 31 декабря 2006 года. Справедливая стоимость чистых активов ОАО «Северсталь-Метиз» на момент приобретения составляла \$214,3 млн, в результате чего была признан отрицательный гудвилл в сумме \$1,8 млн.

30. События после отчетной даты

Рекомендованные дивиденды

■ 30 марта 2007 Совет директоров рекомендовал годовые дивиденды за 2006 год в размере 5,00 рублей (\$0,19) за акцию и GDR.

Приобретение ЗАО «Вторчермет»

■ В январе 2007 года Группа завершила процесс приобретения ЗАО «Вторчермет» и его дочерних компаний и ряда связанных с ним компаний за \$45,4 млн. ЗАО «Вторчермет» занимается обработкой и оптовой продажей металлолома и совершает большую часть своих операций в Санкт-Петербурге. В настоящее время ЗАО «Вторчермет» экспортирует почти веськупаемый им металлолом в Европу, и Группа планирует продолжить эту деятельность. Данное приобретение было осуществлено с целью обеспечения надежного источника металлолома для российского металлургического завода в случае возможных изменений на российском рынке металлолома в будущем. Руководство пока не завершило оценку справедливой стоимости приобретенных активов и обязательств и, следовательно, в данный момент не располагает всей необходимой информацией для раскрытия влияния этого приобретения после отчетной даты на финансовое положение Группы или результаты производственной деятельности.

Продажа «Луккини Сидермекканика СпА»

■ 29 марта 2007 года Совет директоров «Луккини СпА», дочернего предприятия Группы, утвердил продажу 100% акций (представляющих 70,8% эффективную долю владения Группы) компании «Луккини Сидермекканика СпА» семье Луккини после получения от нее официального предложения о покупке. «Луккини СпА» получит приблизительно 125 млн евро (\$167 млн по обменному курсу на 29 марта 2007 года) за указанные акции, с учетом возможных незначительных изменений, связанных с уточнением чистой финансовой задолженности, и приблизительно 68 млн. евро (93 млн. долларов США по обменному курсу на 29 марта 2007 года) в виде возврата займов, ранее выданных «Луккини СпА» компании «Луккини Сидермекканика СпА». ■ Выручка за год, закончившийся 31 декабря 2006 года, и чистые активы по состоянию на 31 декабря 2006 года «Луккини Сидермекканика СпА» и ее дочерних компаний, включенных в данную консолидированную финансовую отчетность, составили 249 млн евро (\$313 млн) и 95 млн евро (\$125 млн по обменному курсу на 31 декабря 2006 года), соответственно. Ожидается, что сделка будет завершена во втором квартале 2007 года и Группа ожидает признать прибыль до налога на прибыль от продажи «Луккини Сидермекканика СпА» в сумме 30 млн евро (\$40 млн по обменному курсу на 29 марта 2007 года). Мнение о справедливости стоимости данной сделки было получено Советом директоров «Луккини СпА» от известного итальянского банка.

31. Сегментная информация

Сегментные отчеты о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2006 года:

	Российская сталь	Северсталь Северная Америка	Луккини	Метизный сегмент	Горно-добывающий сегмент	Финансовый сегмент	Межсегментные операции	Консолидация
Выручка								
Выручка от реализации третьим сторонам	5 352 801	1 868 426	3 182 119	780 086	520 922	–	–	11 704 354
Выручка от реализации связанным сторонам	921 647	–	175 347	58 837	943 555	–	(1 381 222)	718 164
	6 274 448	1 868 426	3 357 466	838 923	1 464 477	–	(1 381 222)	12 422 518
Себестоимость	(4 036 411)	(1 712 355)	(2 829 402)	(741 925)	(1 005 324)	–	1 381 989	(8 943 428)
Валовая прибыль	2 238 037	156 071	528 064	96 998	459 153	–	767	3 479 090
Сбытовые, общехозяйственные и управленческие расходы	(267 763)	(27 561)	(186 470)	(31 082)	(135 667)	(2 036)	–	(650 579)
Коммерческие расходы	(456 340)	–	(56 256)	(43 560)	(92 966)	–	–	(649 122)
Косвенные налоги и отчисления	(53 568)	–	(64 374)	(2 982)	(48 369)	(158)	–	(169 451)
Доля в (убытках)/прибылях ассоциированных компаний	(2 644)	2 971	202	(1 722)	–	–	–	(1 193)
Чистые доходы от банковских операций	–	–	–	–	–	5 322	4 072	9 394
Чистые доходы от операций с ценными бумагами	20 525	–	3 713	314	6 934	4 817	(3 376)	32 927
(Убыток)/прибыль от выбытия основных средств	(46 247)	469	(3 412)	(1 385)	(19 423)	9	–	(69 989)
Чистые прочие операционные (расходы)/доходы	(10 078)	1 827	(13 564)	5	(1 409)	907	(4 642)	(26 954)
Прибыль от операционной деятельности	1 421 922	133 777	207 903	16 586	168 253	8 861	(3 179)	1 954 123
Обесценение основных средств	(8 222)	–	(9 778)	(23 364)	(16 372)	–	–	(57 736)
Чистая прибыль от реструктуризации налоговых обязательств	–	–	–	–	14 669	–	–	14 669
Отрицательный гудвилл, нетто	(187)	–	–	1 650	224	–	2 526	4 213
Чистые прочие внеоперационные расходы	(40 867)	–	–	(1 261)	(11 437)	–	–	(53 565)
Прибыль до налога на прибыль и финансовых расходов	1 372 646	133 777	198 125	(6 389)	155 337	8 861	(653)	1 861 704
Чистые финансовые расходы	(1 938)	(9 262)	(45 552)	(7 632)	(40 638)	–	(4 054)	(109 076)
Прибыль до налога на прибыль	1 370 708	124 515	152 573	(14 021)	114 699	8 861	(4 707)	1 752 628
Налог на прибыль	(388 539)	(41 189)	(53 790)	3 022	(60 894)	(2 297)	174	(543 513)
Прибыль от продолжаемой деятельности	982 169	83 326	98 783	(10 999)	53 805	6 564	(4 533)	1 209 115
Прибыль от прекращаемой деятельности	–	–	22 212	–	–	–	–	22 212
Прибыль за год	982 169	83 326	120 995	(10 999)	53 805	6 564	(4 533)	1 231 327
Дополнительная информация:								
расход по амортизации основных средств	546 196	8 783	117 910	30 619	250 583	64	–	954 155

Сегментные отчеты о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2005 года:

	Российская сталь	Северсталь Северная Америка	Луккини ⁽¹⁾	Метизный сегмент	Горно-добывающий сегмент	Финансовый сегмент	Межсегментные операции	Консолидация
Выручка								
Выручка от реализации третьим сторонам	5 174 637	1 822 573	1 805 903	562 630	409 143	–	–	9 774 886
Выручка от реализации связанным сторонам	789 677	–	41 630	56 200	962 520	–	(1 193 147)	656 880
	5 964 314	1 822 573	1 847 533	618 830	1 371 663	–	(1 193 147)	10 431 766
Себестоимость	(3 407 625)	(1 716 332)	(1 586 801)	(556 963)	(729 785)	–	1 164 450	(6 833 056)
Валовая прибыль	2 556 689	106 241	260 732	61 867	641 878	–	(28 697)	3 598 710
Сбытовые, общехозяйственные и управленческие расходы	(227 649)	(29 539)	(120 140)	(36 882)	(104 051)	(1 903)	–	(520 164)
Коммерческие расходы	(509 943)	–	(29 728)	(27 848)	(52 986)	–	–	(620 505)
Косвенные налоги и отчисления	(26 439)	–	(45 454)	(3 444)	(41 968)	(129)	–	(117 434)
Доля в (убытках)/прибылях ассоциированных компаний	(4 969)	2 749	77	(2 047)	–	–	–	(4 190)
Чистые доходы от банковских операций	–	–	–	–	–	6 250	3 732	9 982
Чистые доходы от операций с ценными бумагами	20 837	505	1 761	470	3 728	3 461	(2 858)	27 904
(Убыток)/прибыль от выбытия основных средств	(29 611)	(184)	(1 169)	(1 885)	(3 931)	10	–	(36 770)
Чистые прочие операционные (расходы)/доходы	(3 406)	1 981	(12 868)	(273)	(4 352)	1 531	–	(17 387)
Прибыль от операционной деятельности	1 775 509	81 753	53 211	(10 042)	438 318	9 220	(27 823)	2 320 146
(Обесценение)/уменьшение обесценения основных средств	85 249	–	(8 552)	(914)	(10 624)	–	–	65 159
Чистая прибыль от реструктуризации налоговых обязательств	–	–	–	–	174 178	–	–	174 178
Отрицательный гудвилл, нетто	4 830	–	–	–	–	–	2 800	7 630
Чистые прочие внеоперационные расходы	(30 444)	–	–	(4 142)	(8 378)	–	(9 789)	(52 753)
Прибыль до налога на прибыль и финансовых расходов	1 835 144	81 753	44 659	(15 098)	593 494	9 220	(34 812)	2 514 360
Чистые финансовые расходы	(129 534)	(12 524)	(27 858)	197	(23 654)	–	(4 751)	(198 124)
Прибыль до налога на прибыль	1 705 610	69 229	16 801	(14 901)	569 840	9 220	(39 563)	2 316 236
Налог на прибыль	(414 175)	(27 088)	9 166	(2 819)	(117 390)	(2 378)	9 016	(545 668)
Прибыль от продолжаемой деятельности	1 291 435	42 141	25 967	(17 720)	452 450	6 842	(30 547)	1 770 568
Убыток от прекращаемой деятельности	–	–	(10 784)	–	–	–	–	(10 784)
Прибыль за год	1 291 435	42 141	15 183	(17 720)	452 450	6 842	(30 547)	1 759 784
Дополнительная информация:								
расход по амортизации основных средств	234 202	7 159	74 659	19 550	155 902	146	–	491 618

(1) Как указано в Примечании 29, «Луккини СпА» включено в данную консолидированную финансовую отчетность за 8 месяцев с конца апреля по декабрь 2005 года.

Сегментные балансы на 31 декабря 2006 года:

	Российская сталь	Север-сталь Северная Америка	Луккини	Метизный сегмент	Горно-добывающий сегмент	Финансовый сегмент	Межсегментные балансы	Консолидация
Активы								
Оборотные активы:								
Денежные средства и их эквиваленты	1 242 963	–	225 854	9 584	87 203	309 674	(174 983)	1 700 295
Краткосрочные банковские депозиты	1 293 364	–	–	41 092	7	–	(187 193)	1 147 270
Краткосрочные финансовые инвестиции	264 429	–	6 587	1 598	77 839	191 358	(219 969)	321 842
Торговая дебиторская задолженность	252 209	128 768	843 737	62 577	36 806	–	–	1 324 097
Дебиторская задолженность связанных сторон	118 309	1 184	9 601	7 009	61 927	–	(70 517)	127 513
Запасы	946 247	427 502	695 041	102 320	122 757	–	(54 220)	2 239 647
НДС к возмещению	213 022	–	49 476	30 436	45 188	–	–	338 122
Налог на прибыль к возмещению	9 010	16 361	8 404	294	1 787	–	–	35 856
Прочие оборотные активы	132 084	17 070	29 320	16 091	50 701	13 138	–	258 404
Итого оборотные активы	4 471 637	590 885	1 868 020	271 001	484 215	514 170	(706 882)	7 493 046
Внеоборотные активы:								
Нематериальные активы	7 086	–	17 408	1 418	35 747	7	–	61 666
Основные средства	6 435 882	157 824	1 519 357	328 042	2 107 620	475	19	10 549 219
Инвестиции в ассоциированные компании	139 231	212 154	2 656	865	–	–	–	354 906
Долгосрочные финансовые инвестиции	1 632 668	–	31 934	42 183	2 682	25 705	(1 535 232)	199 940
Дебиторская задолженность связанных сторон	–	–	–	–	–	–	–	–
Активы для продажи	–	–	113 516	–	–	–	–	113 516
Активы по отложенному налогу на прибыль	–	–	29 926	–	–	–	–	29 926
Прочие внеоборотные активы	–	–	2 659	–	1 185	–	–	3 844
Итого внеоборотные активы	8 214 867	369 978	1 717 456	372 508	2 147 234	26 187	(1 535 213)	11 313 017
Итого активы	12 686 504	960 863	3 585 476	643 509	2 631 449	540 357	(2 242 095)	18 806 063
Обязательства и акционерный капитал								
Краткосрочные обязательства:								
Торговая кредиторская задолженность	216 454	116 681	620 668	23 823	60 712	–	–	1 038 338
Банковские клиентские счета	–	–	–	–	–	396 176	(365 033)	31 143
Кредиторская задолженность связанным сторонам	73 372	17 303	36 651	21 460	13 900	74 623	(66 886)	170 423
Краткосрочное долговое финансирование	393 184	10 024	414 480	18 999	99 606	17 755	–	954 048
Налог на прибыль к уплате	28 880	–	8 921	15	6 506	–	–	44 322
Прочие налоги и начисления на заработную плату к уплате	38 506	2 357	85 952	3 127	69 851	5	–	199 798
Дивиденды к уплате	23 243	–	–	–	–	–	–	23 243
Прочие краткосрочные обязательства	286 672	21 672	96 461	35 320	53 911	186	–	494 222
Итого краткосрочные обязательства	1 060 311	168 037	1 263 133	102 744	304 486	488 745	(431 919)	2 955 537
Долгосрочные обязательства:								
Долгосрочное долговое финансирование	1 222 147	138 404	605 827	55 423	242 470	23	(216 259)	2 048 035
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	936 255	77 730	89 662	43 364	248 770	1 152	(15 148)	1 381 785
Обязательства по пенсионным выплатам	133 854	43 574	167 855	24 615	73 056	–	–	442 954
Обязательства, связанные с активами для продажи	–	–	1 792	–	–	–	–	1 792
Прочие долгосрочные обязательства	218	4 307	93 883	–	199 693	–	–	298 101
Итого долгосрочные обязательства	2 292 474	264 015	959 019	123 402	763 989	1 175	(231 407)	4 172 667
Капитал	9 333 719	528 811	1 363 324	417 363	1 562 974	50 437	(1 578 769)	11 677 859
Итого обязательства и капитал	12 686 504	960 863	3 585 476	643 509	2 631 449	540 357	(2 242 095)	18 806 063

Сегментные балансы на 31 декабря 2005 года:

	Российская сталь	Север-сталь Северная Америка	Луккини	Метизный сегмент	Горно-добывающий сегмент	Финансовый сегмент	Межсегментные балансы	Консолидация
Активы								
Оборотные активы:								
Денежные средства и их эквиваленты	784 676	–	384 624	3 921	67 316	143 246	(56 353)	1 327 430
Краткосрочные банковские депозиты	718 705	–	–	18 274	1 071	–	(63 538)	674 512
Краткосрочные финансовые инвестиции	263 072	–	7 935	15 619	25 922	143 999	(188 696)	267 851
Торговая дебиторская задолженность	274 020	166 541	676 208	27 652	29 252	–	–	1 173 673
Дебиторская задолженность связанных сторон	205 092	970	15 035	9 411	129 276	–	(186 262)	173 522
Запасы	579 076	401 146	633 068	59 457	103 876	–	(52 891)	1 723 732
НДС к возмещению	317 262	–	50 540	33 797	39 755	–	–	441 354
Налог на прибыль к возмещению	757	–	11 097	914	15 803	–	–	28 571
Прочие оборотные активы	98 557	22 964	22 824	8 041	23 536	5 186	–	181 108
Итого оборотные активы	3 241 217	591 621	1 801 331	177 086	435 807	292 431	(547 740)	5 991 753
Внеоборотные активы:								
Нематериальные активы	5 731	–	19 787	1 418	29 537	50	–	56 523
Основные средства	5 810 984	83 863	1 376 460	111 734	1 462 571	391	–	8 846 003
Инвестиции в ассоциированные компании	63 209	142 988	2 335	2 120	–	–	–	210 652
Долгосрочные финансовые инвестиции	1 271 105	–	31 645	7 601	3 855	–	(1 224 665)	89 541
Дебиторская задолженность связанных сторон	–	–	13 069	–	22 026	–	–	35 095
Активы для продажи	–	–	66 117	–	–	–	–	66 117
Активы по отложенному налогу на прибыль	–	–	35 076	–	–	–	–	35 076
Прочие внеоборотные активы	–	–	2 582	–	523	–	–	3 105
Итого внеоборотные активы	7 151 029	226 851	1 547 071	122 873	1 518 512	441	(1 224 665)	9 342 112
Итого активы	10 392 246	818 472	3 348 402	299 959	1 954 319	292 872	(1 772 405)	15 333 865
Обязательства и акционерный капитал								
Краткосрочные обязательства:								
Торговая кредиторская задолженность	197 978	129 040	496 110	7 354	34 633	–	1 231	866 346
Банковские клиентские счета	–	–	–	–	–	218 673	(119 806)	98 867
Кредиторская задолженность связанным сторонам	390 248	14 149	21 504	10 610	138 590	33 725	(122 099)	486 727
Краткосрочное долговое финансирование	30 075	14 183	40 701	104	938	–	–	86 001
Налог на прибыль к уплате	23 054	1 681	106 584	16 063	110 063	–	–	257 445
Прочие налоги и начисления на заработную плату к уплате	244 708	143 818	646 803	20 560	83 511	–	(146 788)	992 612
Дивиденды к уплате	12 275	–	–	–	–	–	–	12 275
Прочие краткосрочные обязательства	163 370	22 169	114 635	10 587	50 384	100	–	361 245
Итого краткосрочные обязательства	1 061 708	325 040	1 426 337	65 278	418 119	252 498	(387 462)	3 161 518
Долгосрочные обязательства:								
Долгосрочное долговое финансирование	1 430 488	–	490 391	4 483	60 442	–	(54 110)	1 931 694
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	909 382	62 508	91 107	8 462	149 130	466	(14 975)	1 206 080
Обязательства по пенсионным выплатам	79 034	38 888	135 029	21 354	64 181	–	–	338 486
Обязательства, связанные с активами для продажи	–	–	172	–	–	–	–	172
Прочие долгосрочные обязательства	75	6 452	90 795	–	201 489	–	–	298 811
Итого долгосрочные обязательства	2 418 979	107 848	807 494	34 299	475 242	466	(69 085)	3 775 243
Капитал	6 911 559	385 584	1 114 571	200 382	1 060 958	39 908	(1 315 858)	8 397 104
Итого обязательства и капитал	10 392 246	818 472	3 348 402	299 959	1 954 319	292 872	(1 772 405)	15 333 865

32. Безотзывные обязательства по предстоящим операциям и условные обязательства

а. Судебные, налоговые и прочие обязательства

■ Налоговая система и законодательство Российской Федерации являются достаточно новыми и характеризуются большим количеством налогов и частым изменением законов, которые зачастую неясны, противоречивы и подвержены неоднозначному толкованию со стороны различных органов исполнительной и судебной власти, имеющих право налагать значительные штрафы и пени. События последних лет показывают, что регламентирующие органы Российской Федерации проводят более жесткую политику в отношении толкования и исполнения законов. Эта ситуация создает существенные налоговые и юридические риски. Руководство Группы считает, что оно выполняет во всех существенных аспектах требования всего применимого законодательства. ■ По состоянию на отчетную дату Группе были предъявлены иски от налоговых органов по налогам, штрафам и пеням на сумму приблизительно в \$60 млн, в основном связанные с налогом на добычу полезных ископаемых и налогом на использование водных ресурсов в отдельных компаниях «Горнодобывающего сегмента» Группы. Руководство Группы не согласо с исками налоговых органов и считает, что Группа действовала в соответствии с существующим законодательством во всех существенных аспектах. Руководство Группы не в состоянии оценить окончательный результат исков и возможный отток финансовых ресурсов на урегулирование таких исков, если таковой окажется необходимым. Руководство Группы считает, что оно создало необходимые резервы в отношении прочих возможных налоговых исков.

б. Долгосрочные контракты по закупкам и по продажам

■ В ходе нормального осуществления деятельности компании Группы заключают долгосрочные контракты на поставку сырья и материалов и на продажу продукции. Цены по этим контрактам периодически пересматриваются в зависимости от ситуации на рынках.

с. Безотзывные обязательства по закупкам капитального характера

■ По состоянию на отчетную дату Группа имела безотзывные обязательства по закупкам капитального характера на сумму \$291,1 млн (на 31 декабря 2005 года: \$435,4 млн).

д. Страхование

■ Объекты основных средств Группы застрахованы от материального ущерба в случае аварий. Кроме того, Группой застрахованы убытки от приостановки деятельности в виде возмещения определенных фиксированных расходов. Группа также застраховала обязательства перед третьими лицами в отношении материального ущерба или ущерба окружающей среде. Однако Группа не имеет полного страхового покрытия всех своих рисков.

е. Гарантии

■ По состоянию на отчетную дату Группа предоставила гарантии на сумму \$22,2 млн (на 31 декабря 2005 года: \$23,8 млн).

33. Финансовые инструменты

■ В ходе нормального осуществления своей деятельности Группа подвержена кредитному риску, риску ликвидности, риску изменения процентных ставок и валютному риску. «Российская сталь», Метизный и Горнодобывающий сегменты Группы не используют производные финансовые инструменты для уменьшения воздействия колебаний обменных курсов иностранных валют и процентных ставок. Использование производных финансовых инструментов сегментами «Северсталь Северная Америка» и «Луккини» с целью хеджирования рисков, связанных с изменением процентных ставок, цен на материалы, используемые в производстве, и валютных курсов не оказало существенного влияния на данную консолидированную финансовую отчетность. По состоянию на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2005 года в «Финансовом сегменте» Группы не было невыполненных валютных контрактов.

■ Руководство Группы считает, что справедливая стоимость ее финансовых активов и обязательств приблизительно соответствует их балансовой стоимости, за исключением следующих долгосрочных займов с фиксированными процентными ставками:

	31 декабря 2006 года		
	Рыночная стоимость	Балансовая стоимость	Разница
Ситибанк CLN – Еврооблигации 2009	337 857	325 000	12 857
Ситибанк CLN – Еврооблигации 2014	407 616	375 000	32 616
	745 473	700 000	45 473
	31 декабря 2005 года		
	Рыночная стоимость	Балансовая стоимость	Разница
Ситибанк CLN – Еврооблигации 2009	336 830	325 000	11 830
Ситибанк CLN – Еврооблигации 2014	407 438	375 000	32 438
Прочие облигации	225 552	223 216	2 336
	969 820	923 216	46 604

Вышеуказанные суммы не включают начисленные проценты.

Кредитный риск

■ Максимальная сумма, подверженная кредитному риску, представлена балансовой стоимостью каждого финансового актива и выданными гарантиями (см. Примечание 32е). В Группе разработаны политика и процедуры, направленные на управление кредитными рисками, включая создание кредитных комитетов, которые обязаны осуществлять активный мониторинг кредитных рисков. На отчетную дату существовала значительная концентрация кредитных рисков в отношении торговой дебиторской задолженности от связанных сторон и займов, предоставленных связанным сторонам.

Риск ликвидности

■ Группа осуществляет управление ликвидностью с целью поддержания постоянного наличия денежных средств, которые позволяли бы исполнять все платежные обязательства по мере наступления сроков платежей.

Валютный риск

■ Группа подвержена валютному риску, когда какая-либо из входящих в нее компаний осуществляет операции и имеет остатки в валюте, отличной от ее функциональной валюты. Группа имеет активы и обязательства, деноминированные в нескольких иностранных валютах. Валютный риск возникает в случаях, когда сумма фактических или прогнозируемых активов, выраженных в иностранной валюте, не равна сумме обязательств, выраженных в той же валюте.

Риск изменения процентных ставок

■ Долговое финансирование привлекается либо с фиксированными процентными ставками, либо с плавающими, либо с фиксированной надбавкой к ставке ЛИБОР или Еврибор на период действия каждого соглашения. Изменения процентных ставок оказывают существенное влияние на изменение справедливой стоимости займов и кредитов (с фиксированными процентными ставками), или на изменение будущих денежных потоков (для кредитов с плавающими процентными ставками). Руководство не проводит официальной политики по распределению рисков Группы между фиксированными или плавающими ставками. Однако в периоды привлечения новых займов и кредитов руководство использует собственные оценки для принятия решения о том, фиксированная или плавающая ставка будет более благоприятной для Группы на протяжении предполагаемого периода до даты погашения.

Средневзвешенные эффективные процентные ставки по активам с процентными доходами и обязательствам с процентными выплатами по состоянию на отчетные даты приведены в таблице ниже:

	Рубли	Доллары США	Евро
На 31 декабря 2006 года:			
Активы с процентными доходами			
Краткосрочные банковские депозиты	6,7%	6,1%	3,9%
Средства, размещенные в финансовых институтах	4,8%	5,2%	3,3%
Кредиты банковским клиентам	9,9%	11,5%	–
Ценные бумаги, предназначенные для торговли	6,0%	–	–
Займы	10,6%	15,0%	–
Обязательства с процентными выплатами			
Клиентские банковские счета	3,9%	4,7%	2,2%
Банковские кредиты и выпущенные облигации	10,8%	8,2%	4,8%
	Рубли	Доллары США	Евро
На 31 декабря 2005 года:			
Активы с процентными доходами			
Краткосрочные банковские депозиты	5,9%	5,2%	–
Средства, размещенные в финансовых институтах	6,2%	2,4%	2,2%
Кредиты банковским клиентам	8,8%	11,2%	–
Ценные бумаги, предназначенные для торговли	6,2%	–	–
Займы	9,9%	7,9%	3,9%
Обязательства с процентными выплатами			
Клиентские банковские счета	4,3%	1,9%	1,3%
Банковские кредиты и выпущенные облигации	9,9%	8,0%	4,9%

Информация для акционеров и инвесторов

Северсталь

Юридический адрес: 162600 Россия,
Вологодская область, г. Череповец
ул. Мира, д. 30.

Почтовый адрес: 127299 Россия,
Москва, ул. Клары Цеткин, д. 2/3.
Тел./Факс: +7 (495) 540 7766/67
www.severstal.com

Корпоративный секретарь

Олег Цветков
Тел.: +7 (8202) 53 1248
Факс: +7 (8202) 53 2159
E-mail: otsvetkov@severstal.ru

Пресс-служба

Руководитель пресс-службы
Ольга Антонова
Тел./Факс: +7 (495) 540 7766/67
E-mail: antonova@severstal.ru

Связи с инвесторами

Руководитель управления по связям с инвесторами
Дмитрий Дружинин
Тел.: +7 (495) 540 7766
Факс: +7 (495) 150 8800
E-mail: druzhinin@severstal.ru

Аудитор

KPMG Limited
Юридический адрес:
20 New Street, St. Peter Port, Gernsey,
Channel Islands
Адрес московского представительства:
119019 Россия, Москва,
Гоголевский бульвар, д. 11.
Тел.: +7 (495) 937 4477
Факс: +7 (495) 937 4499

Регистратор

ЗАО «Партнер»
Адрес: 162606 Россия, Вологодская область
г. Череповец, пр-т Победы, д. 22.
Тел.: +7 (8202) 53 6021
Факс: +7 (8202) 55 3335
№ лицензии: 10-000-1-00287
Дата выдачи: 04.04.2003 г.
Срок окончания действия: без срока
Выдано: ФСФР России