

Годовой отчет 2006

ОАО «ТМК»



Трубная  
Металлургическая  
Компания

105062, Москва, Подсосенский пер.,  
д.5, стр.1,  
Тел.: +7 (495) 775-7600,  
Факс: +7 (495) 775-7602  
e-mail: tmk@tmk-group.com

Годовой  
отчет  
уверенный  
рост

2006

годовой отчет  
2006

---

---

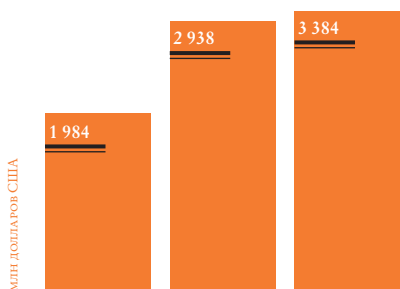
ОАО  
«ТМК»

---

---

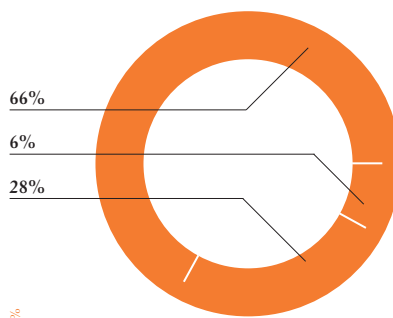
**ОБЩАЯ ВЫРУЧКА**  
в 2006 году выросла на 15% по сравнению с 2005 годом

**(+15%)**



2004 г.	1 984
2005 г.	2 938
2006 г.	3 384

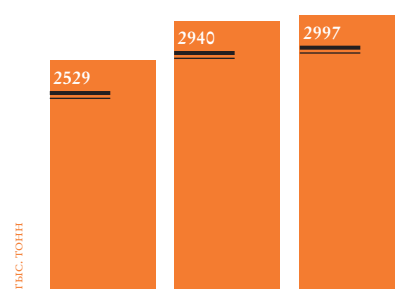
**ВЫРУЧКА ОТ ПРОДАЖ**  
бесшовных труб составила 66% от общей выручки 2006 года



Бесшовные	66%
Сварные	28%
Прочие	6%

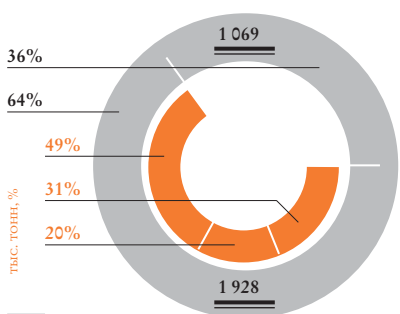
**ОБЩИЙ ОБЪЕМ ПРОДАЖ**  
в 2006 году вырос на 2% по отношению к 2005 году

**(+2%)**



2004 г.	2 529
2005 г.	2 940
2006 г.	2 997

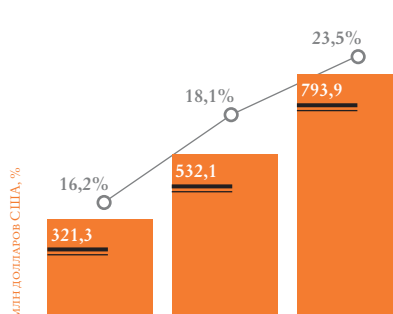
**ОБЪЕМ ПРОДАЖ**  
бесшовных труб составил 1 928 тыс. тонн, из них наиболее доходных труб ОСТГ – 49%



Сварные	36%
Бесшовные	64%
в том числе: ОСТГ	49%
промышленного назначения	31%
линейные	20%

**РОСТ ЕВИТДА\***  
составил 49% по сравнению с 2005 годом

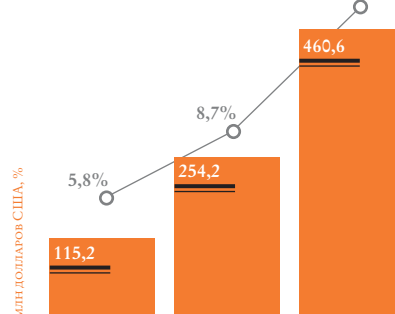
**(+49%)**



Год	ЕВИТДА (млн. долларов США)	ЕВИТДА рентабельность (%)
2004 г.	321,3	16,2
2005 г.	532,1	18,1
2006 г.	793,9	23,5

**РОСТ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ**  
составил 81% по сравнению с 2005 годом

**(+81%)**

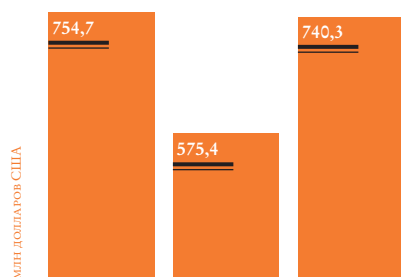


Год	Чистая прибыль (млн. долларов США)	Рентабельность чистой прибыли (%)
2004 г.	115,2	5,8
2005 г.	254,2	8,7
2006 г.	460,6	13,6

\* Методика расчета показателя ЕВИТДА представлена в приложении на стр 199.

**ЧИСТЫЙ ДОЛГ\***

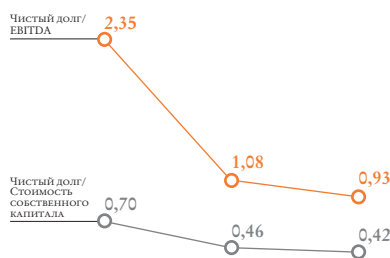
на конец года



2004 г.	754,7
2005 г.	575,4
2006 г.	740,3

**ПОЗИТИВНЫЕ ТРЕНДЫ**

относительных показателей чистого долга



	Чистый долг/ЕВГТДА	Чистый долг/Стоимость собственного капитала
2004 г.	2,35	0,70
2005 г.	1,08	0,46
2006 г.	0,93	0,42

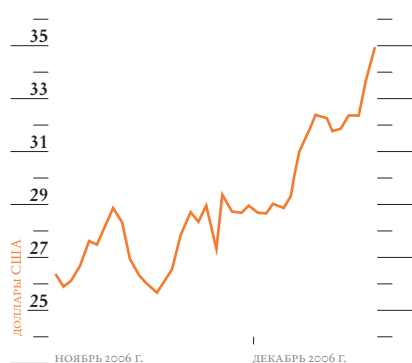
**ПОЗИТИВНЫЕ ТРЕНДЫ**

эффективности использования капитала

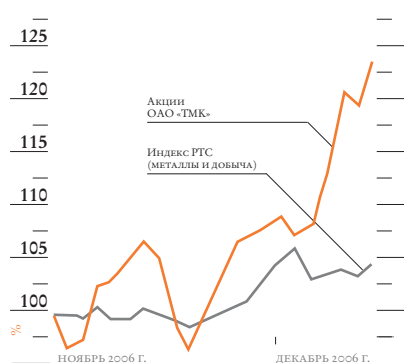
	2004 г.	2005/2004 г.	2005 г.	2006/2005 г.	2006 г.
Рентабельность собственного капитала (ROE)*	11%	▲ 100%	22%	▲ 36%	30%
Рентабельность привлеченного капитала (ROCE)*	17%	▲ 59%	27%	▲ 15%	31%
Оборачиваемость капитала (дней)*	70	▼	66	▲	73

**РОСТ ЦЕНЫ ГДР\*\***

на Лондонской бирже (LSE) составил 32% к цене закрытия первого дня торгов (на 31 декабря 2006 года)

**(+32%)****РОСТ ЦЕНЫ АКЦИЙ**

на РТС составил 23% к цене закрытия первого дня торгов (на 31 декабря 2006 года)

**(+23%)**

\* Методика расчета показателей чистого долга, ROE, ROCE и оборачиваемости капитала представлена в приложении на стр 199.

\*\* 1 ГДР равен 4 акциям

## содержание

---

---

1	ИСТОРИЯ КОМПАНИИ	9
2	ОБРАЩЕНИЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ	10
3	ОБРАЩЕНИЕ ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА	12
4	КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ	15
5	О КОМПАНИИ	23
	(1) Положение на рынке и ключевые преимущества	23
	(2) Ключевые риски	30
	(3) Организационная структура	33
	(4) Продукция	38
6	АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	45
7	ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ	73
	(1) Стратегия	73
	(2) Стратегическая инвестиционная программа	78

---

---

8	КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ	83
(1)	<i>Принципы</i>	83
(2)	<i>Совет директоров и комитеты</i>	86
(3)	<i>Исполнительное руководство</i>	99
(4)	<i>Вознаграждение</i>	104
(5)	<i>Внутренний контроль</i>	107
(6)	<i>Совершенствование практики корпоративного управления</i>	109
(7)	<i>Акционерный капитал</i>	110
(8)	<i>Дивиденды</i>	111
9	УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ	115
(1)	<i>Обзор</i>	115
(2)	<i>Управление качеством</i>	116
(3)	<i>Кадровая политика</i>	119
(4)	<i>Социальные программы и благотворительность</i>	121
(5)	<i>Природоохранная деятельность</i>	123
10	КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ	126
11	КОНТАКТЫ	198
12	ПРИЛОЖЕНИЯ	199
(1)	<i>Методика расчета финансовых показателей</i>	199
(2)	<i>Дополнительная информация</i>	203

---

---

уверенный  
рост

# МАСШТАБ

---

---







# ТОР 3

*Компания входит  
в тройку мировых  
лидеров отрасли*

НА ЗЕМЛЕ

## Трубная Металлургическая Компания





# 1 История компании

*ТМК является крупнейшим российским производителем и поставщиком стальных труб и входит в тройку лидеров мировой трубной промышленности. Глобальные депозитарные расписки (ГДР) ОАО «ТМК» обращаются на Лондонской фондовой бирже. Обыкновенные акции ОАО «ТМК» обращаются на фондовой бирже «Российская торговая система» и Фондовой бирже ММВБ.*

Компания была образована как закрытое акционерное общество (ЗАО) 17 апреля 2001 года и первоначально осуществляла торгово-сбытовые операции трубных заводов, на базе которых она была создана.

В период с 2002-го по 2004 год ЗАО «ТМК» приобрело контрольные пакеты акций и приняло на себя функции по управлению четырьмя российскими трубными заводами – ОАО «Волжский трубный завод», ОАО «Северский трубный завод», ОАО «Синарский трубный завод» и ОАО «Таганрогский металлургический завод». Таким образом, к концу февраля 2004 года ЗАО «ТМК» являлось главным акционером и управляющим органом каждого из перечисленных ведущих предприятий отечественной трубной промышленности.

В мае 2005 года ЗАО «ТМК» приобрело 100-процентный пакет акций компании «Sinara Trading» (впоследствии переименованной в ТМК Global AG), которая в настоящее время ведет торгово-сбытовые операции за пределами РФ, стран СНГ и Европы.

16 июня 2005 года ЗАО «ТМК» было зарегистрировано как открытое акционерное общество (ОАО). Тогда же была разработана Стратегическая инвестиционная программа Компании, а в состав Совета директоров ОАО «ТМК» впервые были избраны независимые директора.

В марте 2006 года ТМК приобрела компанию «Sinara Handel GmbH» (в настоящее время ТМК Sinara Handel GmbH), владеющую контрольными пакетами акций двух румынских предприятий – трубного завода SC Artrom SA (в настоящее время SC ТМК-Artrom SA) и металлургического комбината SC C.S.R. SA (в настоящее время SC ТМК-Resita S.A.).

В августе 2006 года Компания заключила договор о покупке 75-процентного пакета акций ОАО «Орский машиностроительный завод» (ОМЗ), который специализируется на производстве буровых замков – важнейшего комплектующего для бурильных труб, а также гидроцилиндров и другого оборудования для предприятий нефтегазового комплекса и других отраслей промышленности.

В ноябре 2006 года ГДР ОАО «ТМК» получили листинг на Лондонской фондовой бирже и его обыкновенные акции получили листинг на РТС.

Торговые операции ТМК осуществляются централизованно ее дочерним предприятием ЗАО «Торговый дом «ТМК», которое координирует все операции по продаже трубной продукции и поставкам сырья и материалов на заводы. С целью увеличения продаж на зарубежных рынках в 2002 году открыто представительство ЗАО «Торговый дом «ТМК» в г. Баку (Азербайджан), в 2003 году создана дочерняя компания ТОО «ТМК-Казахстан» (Казахстан). С 2005 года начали свою деятельность дочернее предприятие ТМК North America Inc. (США) и представительство ЗАО «Торговый дом «ТМК» в Пекине (Китай). В марте 2006 года учреждена компания «ТМК Middle East» в г. Дубай (Объединенные Арабские Эмираты).

Путем консолидации своих производственных активов ТМК сумела создать технологически стабильную группу предприятий, выпускающих высококачественную конкурентоспособную продукцию.

## 2 Обращение Председателя Совета директоров

---

---

Дмитрий  
Пумпянский,  
Председатель  
Совета директоров



**Я**вляясь динамично развивающейся корпорацией, ТМК стремится быть лидером не только в производстве и сбыте трубной продукции, но и во всех сопряженных с этим бизнесом сферах: корпоративном управлении, управлении персоналом, промышленной безопасности и экологической политике.

---

### УВАЖАЕМЫЕ АКЦИОНЕРЫ!

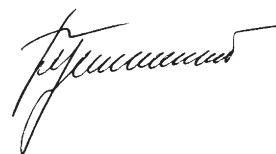
Представляемые вашему вниманию результаты работы в 2006 году свидетельствуют о последовательном и динамичном развитии Трубной металлургической компании как интегрированного глобального производителя и поставщика стальных труб. Компания в соответствии со Стратегией развития до 2015 года осуществила ряд инициатив, вышла на

качественно новый уровень производственной, сбытовой, инвестиционной деятельности, следовала общепризнанным в мировой практике принципам корпоративного управления и социальной ответственности. Достижения на каждом из этих направлений обусловлены высоким профессионализмом, предприимчивостью и личной ответственностью членов управленческой команды ТМК. Выполняя напряженные планы, производственные коллективы и персонал торговых офисов Компании действовали умело и организованно, максимально эффективно использовали материалы, сырье, оборудование. Наше понимание бизнеса, его перспектив, достигнутая финансовая результативность были высоко оценены мировым инвестиционным сообществом, ОАО «ТМК» успешно провело IPO, разместив свои ценные бумаги на Лондонской фондовой бирже и РТС.

Плодотворное взаимодействие Совета директоров и исполнительного менеджмента Компании позволяет выдерживать заданную систему приоритетов в деятельности ТМК, в соответствии с видением стратегической перспективы вносить постоянные изменения в планы работы Компании. Важную роль в управлении играют независимые директора, возглавляющие все комитеты Совета директоров. Система корпоративного управления ОАО «ТМК» получила новую, более высокую оценку по итогам исследования рейтингового агентства Standard & Poor's: по международной шкале рейтинг составил 6+, по российской национальной шкале 6,7. Повышение рейтинга отражает стремление Совета директоров следовать международным принципам корпоративного управления, обеспечивать необходимый уровень информационной открытости и финансовой прозрачности деятельности Компании как важного условия доверия со стороны инвестиционного сообщества и других участников финансового рынка.

Следуя принципам устойчивого развития, ТМК включила в число приоритетов своей деятельности обеспечение безопасного ведения работ на всех участках производства. Осознание ответственности Компании за влияние ее производственного комплекса на окружающую среду привело к формированию общей экологической политики всеми предприятиями ТМК и созданию единых корпоративных принципов снижения промышленного влияния на природу и человека. ТМК осуществляет целенаправленные инвестиции в природоохранные мероприятия, последовательно внедряет технологии, соответствующие высоким экологическим требованиям, а также поддерживает сотрудничество с правительственными и неправительственными организациями по вопросам обеспечения экологической безопасности.

От имени Совета директоров выражаю благодарность за плодотворное сотрудничество клиентам и партнерам Компании. Считаю необходимым отметить самоотверженность и высокую ответственность производственного персонала, который обеспечивал своевременное выполнение заказов потребителей и в соответствии с графиком выполнял напряженные планы инвестиционной программы. Уверен, что продолжение реализации стратегических планов ТМК в 2007 году будет способствовать росту акционерной стоимости Компании и соответствовать интересам работников Компании и всего общества.



### 3 Обращение Генерального директора

---

---

КОНСТАНТИН  
СЕМЕРИКОВ,  
Генеральный директор



**О**пределив стратегическую цель – стать мировым лидером в производстве труб, увеличив при этом долю продукции с высокой добавленной стоимостью, ТМК в 2006 году сделала серьезные шаги в этом направлении.

---

Завершен 2006 год, перевернута еще одна страница в истории ТМК. Перед нами поставлены масштабные задачи, и теперь, подводя итоги года, можно с уверенностью сказать – запланированные на 2006 год мероприятия успешно реализованы и Компания продолжает динамично развиваться.

В условиях возрастающей конкуренции и практически полной загрузки мощностей по производству бесшовных труб ТМК показала хорошие результаты, что подтверждает прочность ее рыночных позиций, целеустремленность и ответственность управленческой команды за выполнение взятых на себя обязательств.

В 2004 году стартовала стратегическая инвестиционная программа с размером инвестиций 1,4 миллиарда долларов США, рассчитанная до 2010 года и направленная на увеличение объемов, совершенствование качества, расширение и оптимизацию структуры выпускаемой продукции.

В прошедшем году данная программа показала первые результаты. На предприятиях Компании было реализовано несколько крупных проектов по реконструкции производства и установке нового оборудования: запущены две машины непрерывного литья заготовки, введены в строй прессы для высадки концов бесшовных труб, внедрены средства неразрушающего контроля труб, установлены новые гидропрессы и другое оборудование. Важно отметить, что ТМК осуществляет масштабную модернизацию производства и освоение новых технологий без остановки действующего производства. Расходы на реализацию стратегической инвестиционной программы в 2004–2006 годах составили 323,2 миллиона долларов США.

В 2006 году Компания реализовала около 3 миллионов тонн труб, что в денежном выражении составило 3 384 миллиона долларов США, превысив аналогичный показатель 2005 года на 15%. Наибольший рост произошел в секторе высокотехнологичных бесшовных труб. На 16% увеличилась отгрузка бесшовных нарезных труб нефтегазового сортамента (ОСТГ), при этом их доля в общей отгрузке выросла на 3,6% и составила 31,6%. Доля трубной продукции класса «Премиум» в общем объеме отгрузки в 2006 году составила около 23%. ТМК увеличила свою долю в российском экспорте труб с 49 до 56%. Доля продаж вне России в общем объеме продаж Компании в 2006 году составила 32%.

В результате проведенных мероприятий по улучшению структуры продукции величина выручки на тонну реализованной продукции возросла на 13% по сравнению с 2005 годом и составила 1 130 долларов США на тонну, показатель EBITDA увеличился на 49% и составил 793,9 миллиона долларов США. ТМК обладает потенциалом для дальнейшего роста доходности, что является необходимым условием укрепления позиций Компании в мировой трубной индустрии.

Была улучшена структура кредитного портфеля, который на 31 декабря 2006 года практически полностью состоял из долгосрочных кредитов. Доля рублевых обязательств была уменьшена и составила 42%. Были выпущены еврооблигации на 300 миллионов долларов США. Также были выпущены рублевые облигации на общую сумму 5 миллиардов рублей.

Реализуя стратегическую инвестиционную программу, ТМК уделяет особое внимание разработке новых видов продукции и внедрению передовых технологий. В 2006 году Компанией была продолжена работа по интеграции с научным предприятием «РосНИТИ», единственным в России институтом трубной промышленности. Также активно развивается научно-технологический центр ТМК.

Компания проводит активную политику по развитию глобальной маркетинговой сети. В 2006 году была учреждена дочерняя компания в г. Дубай (ОАЭ), что стало очередным шагом по укреплению позиций на одном из ключевых рынков.

В 2006 году в состав ТМК вошли румынский трубный завод SC Artrom SA (теперь SC ТМК- Artrom SA) и румынский металлургический комбинат SC C.S.R. SA (теперь SC ТМК-Resita SA), что позволило нам создать производственную базу на территории Европейского союза и расширить свое присутствие на европейском рынке бесшовных труб промышленного назначения.

В рамках мероприятий по обеспечению стабильной деятельности ТМК в прошедшем году продолжила работу по реализации долгосрочных партнерских соглашений с ключевыми поставщиками сырья и материалов, а также с крупными клиентами Компании. Успешно реализуются соглашения с Газпромом и ТНК-ВР. В начале 2007 года заключено стратегическое соглашение с ОАО «НК «Роснефть», планируется заключение подобных соглашений на поставку продукции с рядом других крупных российских и международных нефтяных компаний.

Безусловно, достигнутые ТМК результаты являются заслугой всего коллектива Компании, и я выражаю свою благодарность каждому сотруднику за успешный труд и поддержку в реализации выбранного Компанией курса.

В 2007 году масштабы реализации стратегической инвестиционной программы возрастут, что создаст основу для существенного увеличения производственных мощностей ТМК в 2008–2010 годах. Компания также продолжит реализацию планов по расширению своего влияния на мировых рынках.

Мы уверены, что сможем оправдать доверие акционеров, инвесторов, партнеров – всех, кто заинтересован в успешном развитии Компании.





## 4 Ключевые события

2006 ГОДА

### ЯНВАРЬ

» ТМК осуществила первую поставку труб нефтегазового сортамента для Saudi Aramco (Саудовская Аравия), одной из крупнейших нефтяных компаний мира.

### ФЕВРАЛЬ

» ТМК разместила третий выпуск облигаций общей номинальной стоимостью 5 млрд рублей.

### МАРТ

» ТМК завершила приобретение 100% акций компании Sinara Handel GmbH (теперь ТМК Sinara Handel GmbH), владеющей контрольными пакетами акций румынского трубного завода SC Artrom SA (теперь SC ТМК- Artrom SA) и румынского металлургического комбината SC C.S.R. SA (теперь SC ТМК-Resita SA).

» ТМК и China Petroleum Technology & Development Corporation (Китай) подписали долгосрочное соглашение о сотрудничестве.

» Учреждена компания «ТМК Middle East» в г. Дубай (Объединенные Арабские Эмираты), что стало очередным шагом в развитии международной торговой сети ТМК.

### АПРЕЛЬ

» На Синарском трубном заводе состоялся пуск в эксплуатацию нового пресса для высадки концов труб, предназначенного для производства высокотехнологичных насосно-компрессорных труб.

## МАЙ

---

» Волжский трубный завод был квалифицирован как официальный поставщик трубной продукции для двух крупнейших нефтедобывающих компаний Кувейта: Kuwait National Petroleum Company и Kuwait Oil Company.

## Июнь

---

» Совет директоров ОАО «ТМК» утвердил Этический кодекс, целью которого являются определение стандартов поведения сотрудников, а также достижение безупречной репутации Компании.

» ТМК подписала договор о стратегическом сотрудничестве с Salym Petroleum Development N.V.

## Июль

---

» На Таганрогском металлургическом заводе завершено строительство машины непрерывного литья заготовки производства SMS Demag (Германия).

## Август

---

» Волжский трубный завод квалифицирован нефтедобывающей компанией Shell и внесен в список официальных поставщиков труб нефтегазового сортамента.

» ТМК и ООО «НГК «ИТЕРА» заключили долгосрочное соглашение о сотрудничестве по обеспечению потребностей предприятий группы «ИТЕРА» в трубной продукции.

## СЕНТЯБРЬ

---

» Рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило ОАО «ТМК» долгосрочный кредитный рейтинг В+.

» Рейтинговое агентство Moody's присвоило ОАО «ТМК» рейтинг В1.

» Размещен выпуск еврооблигаций ТМК в размере 300 млн долларов США.

## ОКТАБРЬ

- » ОАО «ТМК» объявило о намерении провести публичное размещение ценных бумаг на фондовой бирже «Российская торговая система» (РТС) и Лондонской фондовой бирже.
- » ТМК Steel Limited посредством прямого и косвенного владения акциями приобрела 100% контроль над ОАО «ТМК».
- » На Волжском трубном заводе состоялся запуск новой системы газоочистки электрометаллургического комплекса.

## НОЯБРЬ

- » ТМК Steel Limited посредством публичного предложения продала 22,98% акций ОАО «ТМК».
- » Начаты торги ГДР ОАО «ТМК» на Лондонской фондовой бирже и его обыкновенными акциями на РТС.

## ДЕКАБРЬ

- » На Северском трубном заводе начато комплексное опробование машины непрерывного литья заготовки производства SMS Demag (Германия).
- » Рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило рейтинг корпоративного управления ОАО «ТМК» по международной шкале до уровня 6+ и по российской шкале – до уровня 6,7.
- » На Синарском трубном заводе проведено горячее опробование обжимного стана. Новое оборудование позволит предприятию использовать при выпуске труб непрерывно-литую заготовку заводов ТМК.
- » На Северском трубном заводе завершён монтаж нового прошивного стана. Этот проект является составной частью создаваемого на предприятии современного комплекса по производству высокотехнологичных бесшовных труб.

## 4 Ключевые события

### ПОСЛЕ 2006 ГОДА

---

#### Январь

---

» ТМК и крупнейший производитель труб в Греции Corinth Pipeworks S.A. учредили совместное предприятие по производству электросварных прямошовных труб диаметром от 168 до 530 мм для использования в основном в нефтегазовой промышленности, строительстве и машиностроении.

#### Февраль

---

» В состав ТМК вошло ОАО «Орский машиностроительный завод», специализирующееся на производстве замков для бурильных труб, муфт для насосно-компрессорных труб, гидроцилиндров для передвижных бурильных установок и осуществляющее обслуживание компаний нефтегазового комплекса.

» ТМК и SMS Group (Германия), один из ведущих изготовителей металлургического и трубопрокатного оборудования в мире, подписали Соглашение о стратегическом партнерстве до 2015 года.

» ТМК и ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат», крупнейшее предприятие черной металлургии России, подписали Меморандум о стратегическом сотрудничестве.

» В рамках выездного заседания президиума Государственного совета Российской Федерации в Волгограде, посвященного разработке политики по развитию российской промышленности, Президент РФ В.В. Путин посетил Волжский трубный завод.

» На металлургическом комбинате ТМК-Resita состоялся запуск в эксплуатацию новой машины непрерывного литья заготовки.

» На трубном заводе ТМК-Artrom введен в строй трубопрокатный стан СРЕ (Cross Piercing Elongator).

## МАРТ

- » В состав ТМК вошло ОАО «Российский научно-исследовательский институт трубной промышленности» (РосНИТИ), крупнейший отраслевой научно-технологический центр России.
- » Акционеры ОАО «ТМК» утвердили Опционную программу\*.
- » ТМК и HAEUSLER (Швейцария) подписали контракт на поставку технологического комплекса для выпуска прямошовных труб большого диаметра.
- » ТМК и ОАО «НК «Роснефть» заключили договор «О долгосрочном стратегическом сотрудничестве».

## АПРЕЛЬ

- » Акции ОАО «ТМК» включены в список ценных бумаг, допущенных к торгам в ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», начаты торги.

\* Ключевые характеристики опционной программы представлены в разделе «Вознаграждение» данного Годового отчета.

уверенный  
рост

# ЛИДЕРСТВО

---

---





# 67 и 11%

*67% российского  
и 11% мирового  
рынка нарезных  
бесшовных труб  
нефтегазового  
сортамента*

**ДОЛЯ РЫНКА**

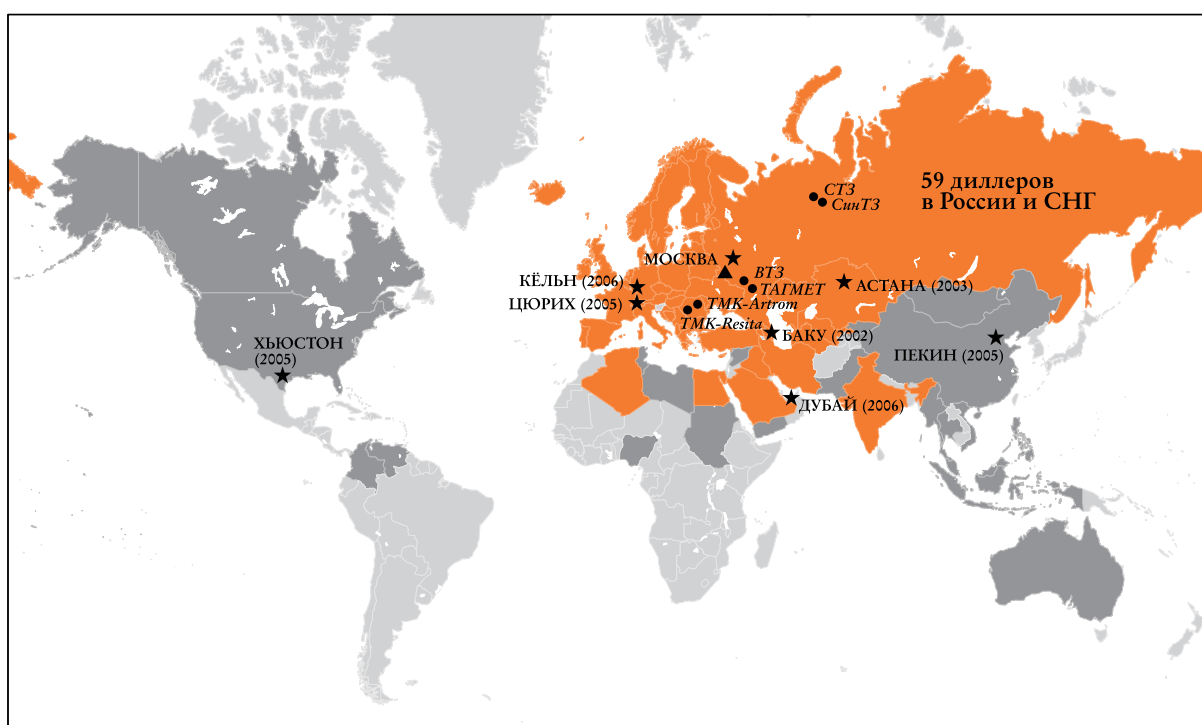




# 5<sup>(1)</sup> О КОМПАНИИ

## ПОЛОЖЕНИЕ НА РЫНКЕ И КЛЮЧЕВЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА

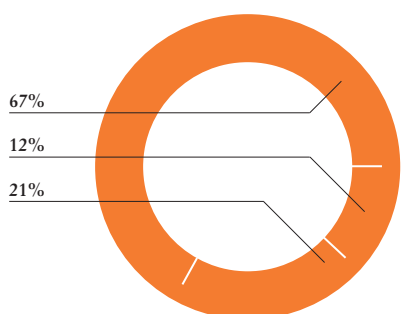
### ГЕОГРАФИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТМК



● ПРОИЗВОДСТВО; ★ ПРОДАЖИ И МАРКЕТИНГ; ▲ ТРАНСПОРТ И ЛОГИСТИКА; ■ ОСНОВНЫЕ РЫНКИ; ■ НОВЫЕ ЦЕЛЕВЫЕ РЫНКИ.

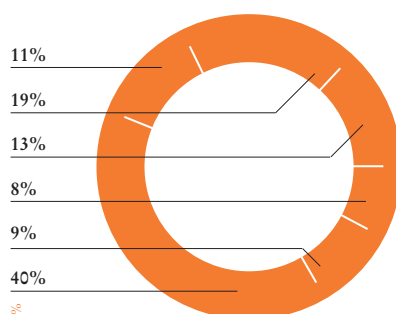
ТМК поставляет продукцию более чем в 60 стран мира. Основными потребителями являются крупнейшие российские нефтегазовые компании, такие как Газпром, Роснефть, Сургутнефтегаз, ТНК-ВР, ЛУКОЙЛ, крупные международные нефтегазовые компании, в частности Shell Group, и национальные нефтяные компании, в том числе ONGC, Saudi Aramco, Sonatrach и KOC.

Доля ТМК на российском рынке бесшовных ОСТГ в 2006 г.



Компания	Доля (%)
ТМК	67%
ЧТПЗ	12%
Импорт	21%

Доля ТМК на мировом рынке бесшовных ОСТГ в 2006 г.



Компания	Доля (%)
ТМК	11%
Tenaris	19%
V&M	13%
US Steel	8%
TPCO	9%
Прочие	40%

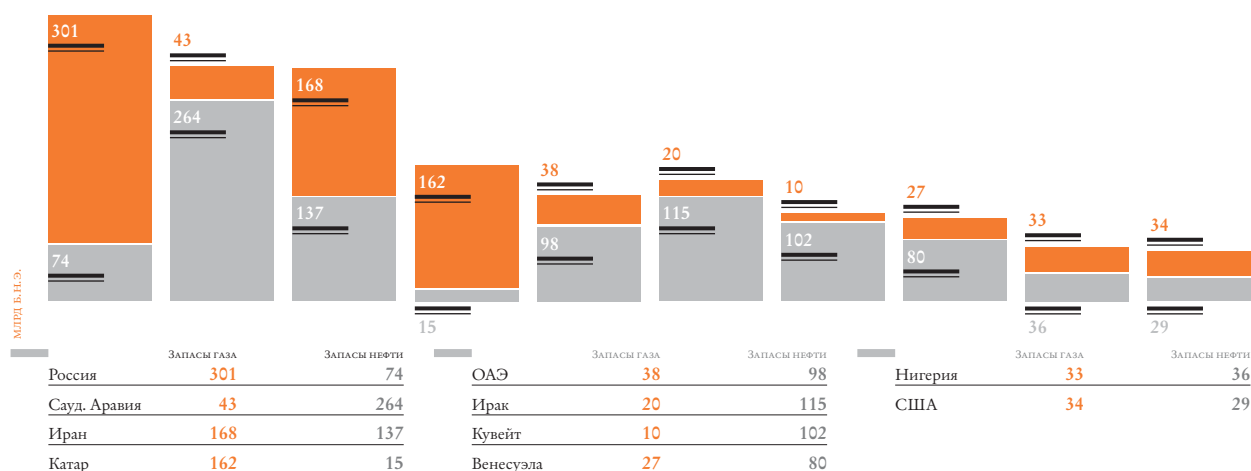
Компания принимала участие в поставках трубной продукции в многочисленных крупномасштабных национальных и международных проектах, таких как строительство нефтепровода Каспийского трубопроводного консорциума, нефтепровода Балтийской трубопроводной системы, газопровода «Ямал – Европа» и в проекте «Сахалин-1». В настоящее время ТМК является поставщиком трубной продукции в проекте по увеличению пропускной способности газопровода «Средняя Азия – Центр».

ТМК занимает лидирующие позиции во всех рыночных сегментах своей деятельности в России, за исключением сегмента сварных труб большого диаметра и сегмента бесшовных труб промышленного назначения, который имеет более низкую доходность по сравнению с бесшовными трубами для нефтегазовой отрасли. Среди крупнейших мировых производителей трубной продукции ТМК занимает третье место, при этом ее доля в наиболее прибыльном сегменте ОСТГ (бесшовных нарезных труб нефтегазового сортамента) высока и составляет 11%. Доля Компании на российском рынке стальных труб в 2006 году составляла 27%, а по наиболее высокотехнологичным бесшовным трубам ТМК имела 43% российского рынка, в том числе по ОСТГ – 67%. ТМК также является крупнейшим российским экспортером труб – в 2006 году поставки вне России составили примерно 30% от ее общего объема продаж.

#### ТМК – сильная компания на привлекательном рынке

Основные конкурентные преимущества ТМК:

- ») Принадлежность к лидерам глобального консолидированного мирового бизнеса бесшовных труб нефтегазового сортамента с высокими барьерами для входа новых игроков.
- ») Специализация на бесшовных трубах, имеющих устойчиво растущий спрос в среднесрочной перспективе.
- ») Технологическая интеграция в стоимостную цепочку потребителей в России и СНГ, развитие долгосрочных отношений с ключевыми клиентами.
- ») Лидерство в трубной отрасли СНГ с доминирующими позициями в сегменте бесшовных труб нефтегазового сортамента и благоприятной платформой для расширения сварных магистральных труб большого диаметра.
- ») Выгодная география расположения и специализация предприятий, оперативность исполнения заказа и поставок.
- ») Сбалансированность портфеля заказов по номенклатуре и регионам.

**МИРОВОЙ РЕЙТИНГ СТРАН  
ПО РАЗМЕРУ ЗАПАСОВ НЕФТИ И ГАЗА В 2005 Г.**


Источник: BP, Wood Mackenzie, исследование Credit Suisse.

- » Конкурентоспособная себестоимость и дифференциация бесшовной продукции в сочетании с освоением промышленного выпуска продукции, опережающей эволюцию потребительских требований.
- » Собственное производство трубной заготовки в сочетании с выгодной позицией по закупкам металлолома, устойчивыми отношениями с поставщиками плоского проката и интегрированным управлением логистикой.
- » Относительно низкие цены на энергоносители – структурное конкурентное преимущество российских производственных площадок.

**БЕЗУСЛОВНЫЙ ЛИДЕР НА РЫНКЕ РОССИИ И СНГ,  
ОДНОМ ИЗ КРУПНЕЙШИХ ТРУБНЫХ РЫНКОВ  
С ПЕРСПЕКТИВОЙ УСТОЙЧИВОГО РОСТА**

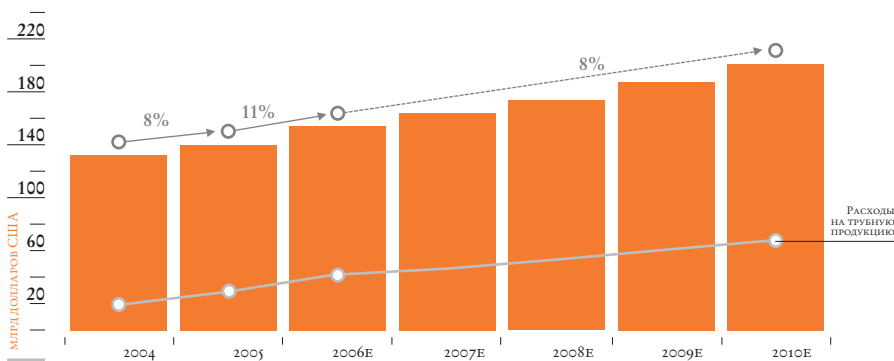
В последние годы в российской нефтегазодобывающей отрасли наблюдается заметный подъем после десятилетия спада, последовавшего за развалом Советского Союза. Сегодня Россия ежегодно добывает около одной восьмой мирового объема добычи нефти и газа, ей принадлежит около 6% мировых запасов нефти и 27% запасов природного газа, при этом ее вероятные запасы могут быть значительно выше.

В 2006 году Компания реализовала около 3 млн тонн стальных труб, в том числе 1,93 млн тонн бесшовных труб, из которых 49% составили ОСТГ трубы. Трубы для нефтегазовой отрасли и продукция класса «Премиум» составили соответственно 59 и 23% от общего объема продаж в 2006 году. Компания произвела 69% от общероссийского объема производства ОСТГ и имеет 67% российского рынка в этом высокотехнологичном сегменте.

ТМК является ведущим производителем стальных труб в России: укрепление российской экономики, а также высокая активность нефтегазовых компаний в области бурения и добычи, которая наблюдается в настоящее время, оказывают положительное влияние на деятельность Компании. В свете недостаточного финансирования нефтегазовой и энергетической инфраструктуры в России после распада Советского Союза и мощной государственной поддержки нефтегазового комплекса в последние годы инвестиции в российские мощности по разведке, добыче и транспортировке нефти и газа будут весьма значительными и, соответственно, спрос на трубы для нефтегазовой отрасли останется по-прежнему высоким.

ТМК является крупнейшим поставщиком практически для всех крупнейших геологоразведочных и добывающих нефтегазовых компаний на российском рынке. Позиции ТМК на

### МИРОВЫЕ РАСХОДЫ НА РАЗВЕДКУ И ДОБЫЧУ



Источник: International Energy Agency, оценка Компании.

отечественном рынке еще более сильны в сегменте бесшовных труб, где компания покрывает более двух третей потребностей большинства нефтегазодобывающих компаний.

### БЛАГОПРИЯТНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ В СЕГМЕНТЕ ОСТГ

Условия разведки и добычи нефти и газа становятся все более сложными, что ведет к повышению капитальных затрат на проведение буровых работ, в том числе морского бурения, и работ по добыче в сложных условиях, требующих современных высокотехнологичных труб.

Высокий спрос на углеводородное сырье в последние годы и снижение объемов добычи на существующих нефтегазовых месторождениях явились основными причинами роста расходов нефтегазовых компаний на деятельность по разведке и добыче. Согласно данным Международного энергетического агентства, примерно 11% средств, заложенных в бюджеты нефтегазовых компаний на разведку и добычу, расходуется на ОСТГ, около 40% расходов на строительство нефтегазопроводов приходится на бесшовные и сварные линейные трубы, а также магистральные трубы большого диаметра.

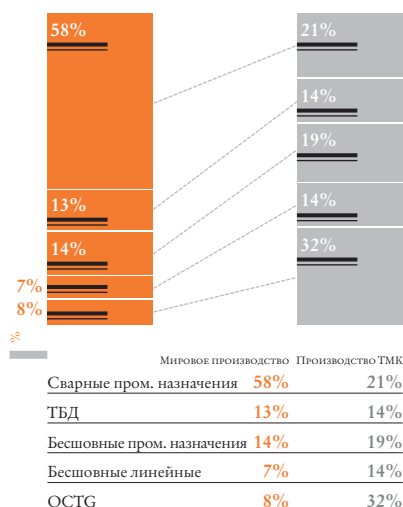
Структура продукции ТМК ориентирована на обеспечение производственной цепочки мировой нефтегазовой отрасли современными высокотехнологичными трубами с высокой добавленной стоимостью. Наиболее привлекательным сегментом рынка является сегмент ОСТГ в силу высокой рентабельности и ожидаемого высокого спроса.

Необходимо отметить, что в структуре производства продукции ТМК сегмент ОСТГ занимает наибольшую долю – 32%, тогда как в общемировом объеме производства трубной продукции ОСТГ составляет 8% (см. диаграмму на стр. 27). Линейные бесшовные трубы и трубы большого диаметра являются также привлекательными сегментами по причине:

- ») более высоких темпов роста рынка труб большого диаметра для транспортировки нефти и газа, даже при более низкой, по сравнению с бесшовными трубами, рентабельности;
- ») относительно высокой рентабельности линейных бесшовных труб.

Бесшовные трубы промышленного назначения представляют собой сбалансированный по всем показателям сегмент, в то время как сварные трубы промышленного назначения на данный момент Компания рассматривает как наименее привлекательный сегмент рынка.

### СРАВНЕНИЕ СТРУКТУРЫ ВЫПУСКА ТРУБ ТМК СО СТРУКТУРОЙ МИРОВОГО ПРОИЗВОДСТВА ТРУБ



### ЛИДИРУЮЩИЕ ПОЗИЦИИ В КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТРАСЛИ С ВЫСОКИМИ БАРЬЕРАМИ ДЛЯ ДОСТУПА НА РЫНОК НОВЫХ ИГРОКОВ

Мировой рынок бесшовных труб характеризуется:

- » высокими входными барьерами;
- » высокой степенью концентрации рынка, на котором доминирует узкий круг крупных международных производителей;
- » высокой рентабельностью по сравнению с другими сегментами рынка трубной продукции.

Высокие барьеры для доступа на рынок включают:

- » капиталоемкий характер производства;
- » технологическую сложность производственного процесса и выпускаемой продукции;
- » высокие технические требования в части надежности, совместимости и целостности резьбовых соединений и муфт, особенно для труб ОСТГ;
- » наличие высококвалифицированных кадров и общий уровень развития экономики страны;
- » необходимость сертификации продукции на соответствие отраслевым стандартам и квалификации в качестве официального поставщика крупных международных нефтегазовых компаний.

В России ТМК занимает лидирующее положение на рынке бесшовных труб и реализует долгосрочное взаимовыгодное сотрудничество со многими ведущими российскими нефтегазовыми компаниями, включая Роснефть, Газпром, Сургутнефтегаз, ТНК-ВР и ЛУКОЙЛ. ТМК имеет квалификацию официального поставщика в мировых нефтяных компаниях, включая SHELL, SAUDI ARAMCO, KOC, KNPC, Agip KCO.

### ВЫСОКИЙ СПРОС НА СВАРНЫЕ ТРУБЫ БОЛЬШОГО ДИАМЕТРА

Одним из стратегических видов продукции ТМК являются трубы большого диаметра, используемые главным образом для транспортировки нефти и газа.

Основным фактором развития этого бизнеса является строительство новых или замена существующих мировых трубопроводных мощностей. В настоящее время в мире планируется построить приблизительно 90 тыс. км трубопроводов, 90% из которых предназначены для транспортировки нефти и газа. Почти 21% новых трубопроводов (протяженностью



около 19 тыс. км) строятся в странах бывшего Советского Союза, Центральной и Восточной Европы, которые являются основными рынками сбыта ТМК.

Потребность в сварных трубах большого диаметра для новых проектов в мире составляет 45 млн тонн, из них 10 млн тонн для проектов в странах СНГ, включая Россию. Замена старых нефтегазопроводов, многие из которых находятся в эксплуатации уже свыше 30 лет, должна дополнительно увеличить спрос на данный вид трубной продукции.

ТМК является одним из наиболее активных игроков на этом сегменте рынка, будучи одним из крупнейших производителей труб большого диаметра в России (доля регионального рынка – 20,7%) и входя в число двенадцати крупнейших мировых производителей (доля мирового рынка – 3,1%). В марте 2007 года ТМК и HAEUSLER (Швейцария) подписали контракт на поставку технологического комплекса для выпуска прямошовных труб большого диаметра, рассчитанного на производство до 650 тыс. тонн труб, что более чем удвоит существующие мощности Компании по выпуску труб большого диаметра.

### **Перспективы значительного роста прибыли, в первую очередь за счет уменьшения ценового разрыва с конкурентами**

Одним из основных факторов роста прибыли является повышение цен на продукцию ТМК на мировом рынке. Средние цены ТМК на бесшовные трубы ниже, чем у основных конкурентов, однако в среднесрочной перспективе Компания намеревается существенно сократить этот разрыв.

Цены ТМК будут приближаться к ценам мирового рынка бесшовных труб с учетом изменения структуры производства Компании в пользу труб с большей добавленной стоимостью, а также реализации ряда инициатив в области маркетинга и дистрибуции.

### **Максимальный потенциал увеличения объемов производства продукции в среднесрочной перспективе**

Помимо повышения рыночных цен, что выгодно для каждой компании отрасли, ТМК планирует добиться увеличения показателей выручки также за счет увеличения объемов производства и, соответственно, продажи произведенной продукции. В течение следующих трех лет ТМК намерена увеличить мощности по выпуску бесшовных труб на 60% и сварных труб большого диаметра на 150%. Также более чем удвоятся мощности по термобработке.

Программа ТМК по увеличению производственных мощностей продукции является самой масштабной в российской трубной отрасли. Более половины запланированного увеличения мощностей производства бесшовных труб придется на сегмент нарезных труб нефтяного сортамента.

### **Преимущество по затратам на производство**

Россия является регионом с более низкой себестоимостью производства трубной продукции, что дает ТМК ценовое преимущество перед крупными международными производителями бесшовных труб.

1. Ценовое преимущество заключается в ценах на лом, затраты на который являются существенными в структуре себестоимости производства бесшовных труб. Россия

является одним из основных источников мирового производства металлического лома, цены на который на внутреннем рынке немного ниже западных цен в основном благодаря более низким транспортным издержкам. ТМК является одним из крупнейших в России потребителей металлического лома, а собственные площадки подготовки лома дают ей дополнительные ценовые преимущества.

2. ТМК также расширяет мощности по производству стальной заготовки для производства бесшовных труб: в 2007 году уровень обеспеченности стальной заготовкой за счет собственного производства достигнет 90%, что снизит себестоимость производства бесшовных труб.

3. У ТМК более низкие расходы на закупки газа и электроэнергии в пересчете на единицу произведенной продукции, а также расходы на приобретение сырья для производства бесшовных труб по сравнению с основными зарубежными конкурентами.

4. Два трубных завода ТМК – Северский трубный завод и Синарский трубный завод расположены на Урале в непосредственной близости от транспортных путей, связывающих российские промышленные центры с нефтегазовыми месторождениями Западной и Восточной Сибири, что сокращает расходы на транспортировку продукции.

#### **ВЕРТИКАЛЬНО ИНТЕГРИРОВАННАЯ КОМПАНИЯ ПО ПРОИЗВОДСТВУ ТРУБНОЙ ПРОДУКЦИИ**

У трех из четырех российских трубных заводов ТМК имеются собственные мощности по производству стали, что позволяет лучше контролировать качество и затраты на производство стали, используемой при изготовлении труб, уменьшать расходы на покупку стальных заготовок. Компания также имеет в своем составе сталеплавильный завод ТМК-Resita (Румыния).

ТМК постоянно наращивает объемы поставок стальных заготовок, производимых ее предприятиями, на СинТЗ, у которого нет собственных мощностей по производству стали, что будет способствовать уменьшению зависимости указанного завода от закупок стальных заготовок у сторонних поставщиков.

#### **ПРОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ В ЭКСПОРТЕ**

ТМК является ведущим российским экспортером трубной продукции: в 2006 году на долю ТМК приходилось 56% всего российского экспорта стальных труб, 70% экспорта бесшовных труб, 75% экспорта нарезных труб нефтяного сортамента и 84% экспорта линейных труб.

Два предприятия Компании – Волжский трубный завод и Таганрогский металлургический завод – расположены в юго-западной части России в непосредственной близости от транспортных путей Черного моря и речного пути по Волге к Каспийскому региону, что определяет их экспортную ориентацию.

Два румынских предприятия Компании – ТМК-Artrom и ТМК-Resita – обеспечивают нам основу для экспорта продукции на европейские рынки, особенно после вхождения Румынии в состав ЕС.

## 5<sup>(2)</sup> О КОМПАНИИ

### КЛЮЧЕВЫЕ РИСКИ

#### **Высокая зависимость от узкой группы потребителей**

В 2006 году приблизительно 39% совокупного оборота ТМК приходилось на долю 10 крупнейших потребителей. Важнейшими потребителями бесшовных труб ТМК на российском рынке являются Сургутнефтегаз, ТНК-ВР, ЛУКОЙЛ, Газпром и Татнефть, на долю которых приходится 32% общего объема отгрузки бесшовных труб. Основным потребителем сварных труб ТМК выступает Газпром, на которого приходится 25% общего объема отгрузки сварных труб.

Такой уровень зависимости от небольшой группы потребителей можно рассматривать по-разному. С одной стороны, данное положение несет в себе определенный риск, поскольку такая зависимость может усиливать подверженность Компании колебаниям конъюнктуры в таком бизнесе, как производство труб. С другой стороны, это свидетельствует о прочных деловых связях между ТМК и ее основными потребителями. Компания считает, что выгоды, связанные с таким сотрудничеством, более чем компенсируют вышеупомянутый риск.

#### **Протекционизм и торговые барьеры**

Европейский союз ввел антидемпинговые пошлины на ввоз бесшовных труб. США также может ввести антидемпинговые пошлины. Европейские и американские производители, стремясь получить положительный для себя результат, могут способствовать введению дополнительных мер в будущем, если угрозы для их рыночных позиций будут очевидными.

Политика протекционизма ЕС имела существенное влияние на сектор бесшовных труб во второй половине 2006 года. Дальнейшее увеличение протекционистских мер в ЕС на рынке бесшовных труб, по мнению аналитиков Компании, маловероятно. Учитывая потребность европейского рынка в трубной продукции, возможно смягчение данных мер, которое приведет к последующему уменьшению пошлин или введению импортных квот.

#### **Рост стоимости сырья и энергоресурсов**

Одним из основных факторов, влияющим на конкурентоспособность трубной продукции ТМК, являются цены на металлолом, штрипс, стальной лист и трубную заготовку. Рост внутренних цен на сталь и металлолом может оказать негативное влияние на результаты бизнеса ТМК. Несмотря на это, Компания считает, что затраты на основное сырье у ТМК останутся на более низком уровне, чем у международных конкурентов по причине боль-

шей доли использования металлолома для производства бесшовных труб и более низких цен на металлолом.

В структуре себестоимости Компании около 4,5% составляют энергоресурсы. В основном это приобретаемая электроэнергия и газ. Рост цен на энергоресурсы может оказать негативное влияние на результаты бизнеса ТМК. Однако, несмотря на возможное увеличение цен на энергоресурсы, Компания сохранит преимущество в ценах на энергоресурсы по сравнению с основными международными конкурентами вследствие более низкого уровня внутренних российских тарифов.

#### **ВАЛЮТНЫЙ РИСК**

Цены на продукцию Компании обычно устанавливаются в рублях для продаж на российском рынке и в долларах США для продаж в СНГ и дальнем зарубежье. Прямые затраты Компании, в том числе на сырье и материалы, оплату труда и транспортные услуги, обычно исчисляются в рублях; другие затраты, такие как процентные расходы, выражены в рублях, долларах США и евро. Капитальные затраты в основном привязаны к евро. Соотношение выручки и расходов Компании таково, что реальное укрепление курса рубля по отношению к доллару США приводит к росту расходов Компании относительно выручки, в то время как реальное падение курса рубля по отношению к доллару США ведет к сокращению расходов относительно выручки. При этом следует отметить, что укрепление рубля, при прочих равных условиях, приводит к росту капитализации Компании в долларовой выражении.

Для минимизации валютного риска Компания стремится сбалансировать свои расходы по оплате кредитов в иностранных валютах таким образом, чтобы они соответствовали ее экспортной выручке. Кроме того, в последние годы эффект от реального укрепления рубля по отношению к доллару США более чем компенсировался ростом цен на трубную продукцию Компании как в России, так и за рубежом. Уверенности, что такая тенденция сохранится в будущем, нет. Поэтому для минимизации валютных рисков Компания рассматривает вопрос об использовании производных финансовых инструментов, включая форвардные контракты в целях управления валютными рисками, возникающими в связи с изменениями курса доллара США относительно рубля.

#### **ПРОЦЕНТНЫЙ РИСК**

Компания подвержена влиянию процентного риска, так как часть кредитов была привлечена под плавающую процентную ставку. На конец 2006 года у Компании были кредиты на сумму около 91 млн евро и 169 млн долларов США под плавающие процентные ставки. Базами для исчисления процентных ставок по этим кредитам являлись евро LIBOR и долларовый LIBOR.

Так как подобные кредиты составляют 30% от общего кредитного портфеля, Компания считает эти риски несущественными и не использует производные инструменты для хеджирования данного риска в настоящий момент. Тем не менее Компания проводит мониторинг процентных рисков и в случае необходимости будет использовать производные инструменты для хеджирования.

### **Кредитный риск**

Компания уделяет значительное внимание кредитным рискам, которые являются следствием косвенного кредитования Компанией ряда покупателей труб. Кредитование покупателей реализуется в форме предоставления отсрочек по оплате продукции Компании.

В число кредитуемых покупателей входят крупные российские и зарубежные компании, сотрудничающие с ТМК в течение длительного периода и имеющие безупречную кредитную историю.

Для управления рисками возникновения просроченной задолженности Компания осуществляет ежедневный мониторинг состояния дебиторско-кредиторской задолженности. В Компании создана и налажена работа Комиссии по работе с дебиторско-кредиторской задолженностью. Кроме того, в Компании разработана система регламентов, четко устанавливающих порядок процедур, направленных на предупреждение возникновения и эффективное взыскание просроченной задолженности. Комплексная реализация указанных мероприятий позволяет существенно минимизировать кредитные риски Компании.

# 5<sup>(3)</sup> О КОМПАНИИ

## ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА

### ТМК

« ПРОИЗВОДСТВО – РОССИЯ »	« ПРОИЗВОДСТВО ЗА РУБЕЖОМ »	« ТОРГОВЛЯ И СБЫТ »	« ИССЛЕДОВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ, УСЛУГИ »
(( 100% ))   ВОЛЖСКИЙ ТРУБНЫЙ ЗАВОД	(( 80,6% )) <sup>(4)</sup>   ТМК- ARTROM SA	(( 100% ))   ТОРГОВЫЙ ДОМ «ТМК»	(( 100% ))   ТМК ТРАНС
(( 93% )) <sup>(2)(3)</sup>   СЕВЕРСКИЙ ТРУБНЫЙ ЗАВОД	(( 99,5% ))   ТМК- RESITA SA	(( 100% ))   ТМК GLOBAL AG	(( 76,3% )) <sup>(5)</sup>   РОСНИТИ
(( 92,4% )) <sup>(3)</sup>   СИНАРСКИЙ ТРУБНЫЙ ЗАВОД		(( 100% ))   ТМК NORTH AMERICA	
(( 95,7% )) <sup>(3)</sup>   ТАГАНРОГСКИЙ МЕТАЛЛУРГИ- ЧЕСКИЙ ЗАВОД		(( 100% ))   ТМК MIDDLE EAST	
(( 75% )) <sup>(5)</sup>   ОРСКИЙ МАШИНОСТРОИ- ТЕЛЬНЫЙ ЗАВОД		(( 100% ))   ТМК SINARA HANDEL GMBH	
(( 51% )) <sup>(5)</sup>   ТМК-CPW		(( 100% ))   EUROSINARA	
		(( 100% ))   ТМК- КАЗАХСТАН	

Примечание: доли владения округлены до десятых процента.

(1) Владение через ТМК Sinara Handel GmbH.

(2) 3,22% акций обращаются на бирже в форме ГДР.

(3) Остальная часть акций размещена на РТС.

(4) Акции размещены на фондовой бирже Бухареста.

(5) Приобретены или созданы после 31 декабря 2006 г.

ТМК осуществляет производственную и торгово-сбытовую деятельность через сеть дочерних предприятий. На схеме организационной структуры показаны основные производственные, торговые и логистические предприятия, входящие в состав Компании, а также представлена информация о долях прямого и косвенного участия в дочерних предприятиях по состоянию на 31 декабря 2006 года.

### *Производство*

Производственные мощности в 2006 году включали шесть предприятий:

- » ОАО «Волжский трубный завод» (ВТЗ), производит стальные заготовки, бесшовные трубы и сварные трубы большого диаметра, расположен в г. Волжский, Волгоградская область, Россия.
- » ОАО «Северский трубный завод» (СТЗ), производит стальные заготовки, бесшовные трубы и сварные трубы промышленного назначения, расположен в г. Полевской, Свердловская область, Россия.
- » ОАО «Таганрогский металлургический завод» (ТАГМЕТ), производит стальные заготовки, бесшовные трубы и сварные трубы промышленного назначения, расположен в г. Таганрог, Ростовская область, Россия.
- » ОАО «Синарский трубный завод» (СинТЗ), производит бесшовные трубы, расположен в г. Каменск-Уральский, Свердловская область, Россия.
- » ТМК-Artrom, производит бесшовные трубы, расположен в г. Слатина, уезд Олт, Румыния.
- » ТМК-Resita, производит стальные заготовки, расположен в г. Решица, уезд Караш-Северин, Румыния.

### *Торговля и сбыт*

- » ЗАО «Торговый дом «ТМК», зарегистрированное на территории Российской Федерации, отвечает за реализацию произведенной продукции на российском рынке и рынках стран СНГ. В ряде стран открыты отделения или представительства ЗАО «Торговый дом «ТМК».
- » Компания ТМК Global AG, зарегистрированная в Швейцарии, отвечает в основном за реализацию трубной продукции потребителям за пределами Европы, России и стран СНГ. В рамках Компании работает разветвленная сеть торговых представителей, агентов и дистрибьюторов, а также дочерние предприятия в ОАЭ и США.
- » Компания ТМК Sinara Handel, зарегистрированная в Германии, и компания Eurosinara в настоящее время занимаются реализацией продукции ТМК в Европе.

### *Исследования и разработки*

Стоит отметить важное для дальнейшего развития Компании приобретение, реализованное после 31 декабря 2006 года:

- » Приобретение ОАО «Российский научно-исследовательский институт трубной промышленности». В марте 2007 года ОАО «Трубная металлургическая компания» (ТМК) приобрело контрольный пакет акций ОАО «Российский научно-исследовательский институт трубной промышленности» (РосНИТИ), крупнейшего отраслевого научно-технологического центра страны.

### **Производственные мощности**

Производство труб осуществляется на пяти заводах ТМК: ВТЗ, СТЗ, СинТЗ и ТАГМЕТ, а также на заводе ТМК-Artrom. Сталь для выпуска труб производится на четырех заводах, входящих в состав ТМК: ВТЗ, СТЗ, ТАГМЕТ и ТМК-Resita.

В настоящее время реализуется стратегическая программа капиталовложений, рассчитанная на период с 2004-го по 2010 год, в основе которой лежит расширение и модернизация производственных мощностей, а также повышение эффективности производственных процессов.

Также стоит отметить важные для дальнейшего развития Компании события, произошедшие после 31 декабря 2006 года:

» Приобретение ОАО «Орский машиностроительный завод». В январе 2007 года ТМК приобрела 100% голосующих акций ОАО «Орский машиностроительный завод», являющегося производителем замков для бурильных труб, муфт для насосно-компрессорных труб, гидроцилиндров для передвижных бурильных установок. ОАО «Орский машиностроительный завод» осуществляет обслуживание компаний нефтегазового комплекса, среди которых «Сургутнефтегаз», «ТНК-ВР», «Газпромнефть».

» Совместное предприятие с Corinth Pipeworks. В январе 2007 года ОАО «Северский трубный завод» и Corinth Pipeworks S.A., ведущий производитель сварных труб в Греции, создали совместное предприятие по производству электросварных прямошовных труб диаметром от 168 до 530 мм для использования в основном в нефтегазовой промышленности, строительстве и машиностроении. Мощность предприятия составит 300 тыс. тонн трубной продукции в год.

— **ОАО «ВОЛЖСКИЙ ТРУБНЫЙ ЗАВОД».** Волжский трубный завод является крупнейшим предприятием ТМК, на котором используется современное оборудование для производства стали, трубопроката и сварки труб. Завод расположен вблизи крупных железнодорожных станций, путей автомобильного и речного сообщения: благодаря своему удачному местонахождению рядом с Волгой, завод поставляет продукцию в порты, расположенные на Каспийском, Черном, Балтийском и Азовском морях.

Волжский трубный завод выпускает трубы различного назначения более чем 800 типоразмеров, в том числе бесшовные обсадные и линейные, сварные спиральношовные трубы большого диаметра для нефтепроводов, бесшовные трубы для паровых котлов и паропроводов, бесшовные трубы для машиностроения, стальные заготовки круглого и квадратного сечения. Продукция ВТЗ сертифицирована на соответствие требованиям российских, межгосударственных (СНГ) и зарубежных стандартов, технических документов (ТУ). Заводом получены лицензии на право нанесения монограмм API на продукцию в соответствии с требованиями API Q1 и API Spec 5L (5L-0251), Spec 5CT (5CT-0324). На предприятии действуют сертифицированные системы:

- » менеджмента качества (ISO 9001:2000);
- » менеджмента окружающей средой (ISO 14001:2004).

ВТЗ квалифицирован компанией Saudi Aramco как официальный поставщик.

В настоящее время Волжский трубный завод является крупнейшим производителем трубной продукции в России и одним из двух российских заводов, производящим в коммерческих объемах трубы диаметром 1420 мм для подачи газа под давлением. Большой объем произведенных сварных спиральношовных труб диаметром 1420 мм ВТЗ поставляется для Газпрома.

— **ОАО «СЕВЕРСКИЙ ТРУБНЫЙ ЗАВОД».** Северский трубный завод расположен в Свердловской области в непосредственной близости от крупнейших российских месторождений нефти и газа в Западной Сибири.

СТЗ производит широкий ассортимент бесшовных и сварных труб в основном для российских компаний нефтегазовой отрасли, включая бесшовные обсадные и линейные трубы, электросварные линейные трубы, а также промышленные бесшовные трубы общего назна-



чения и промышленные сварные трубы для предприятий автомобилестроения и энергетики. Продукция СТЗ сертифицирована на соответствие требованиям российских, межгосударственных (СНГ) и зарубежных стандартов, технических документов (ТУ). Заводом получены лицензии на право нанесения монограмм API на продукцию в соответствии с требованиями API Q1 и API Spec 5L (5L-0271), Spec 5CT (5CT-0351). На предприятии действуют сертифицированные системы:

- » менеджмента качества (ISO 9001:2000);
- » менеджмента окружающей средой (ISO 14001:2004);
- » менеджмента охраны труда и техники безопасности (OHSAS 18001:1999).

— **ОАО «ТАГАНРОГСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД».** Таганрогский металлургический завод расположен в Ростовской области в непосредственной близости от Азовского моря, благодаря чему имеет возможность получать сырье и экспортировать произведенную продукцию по морю.

Основной продукцией, производимой ТАГМЕТОм, являются бурильные трубы, обсадные и линейные трубы, бесшовные трубы промышленного назначения, электросварные трубы. Продукция ТАГМЕТ сертифицирована на соответствие требованиям российских, межгосударственных (СНГ) и зарубежных стандартов, европейских директив и технических документов (ТУ). Заводом получены лицензии на право нанесения монограмм API на продукцию в соответствии с требованиями API Q1 и API Spec 5L (5L-0327), Spec 5CT (5CT-0423), Spec 5D (5D-0054). На предприятии действуют сертифицированные системы:

- » менеджмента качества (ISO 9001:2000);
- » менеджмента окружающей средой (ISO 14001:2004);
- » менеджмента охраны труда и техники безопасности (OHSAS 18001:1999).

Кроме того, на ТАГМЕТе функционирует научно-технический центр, специализирующийся на проведении научно-исследовательских и конструкторских работ в области разработки высокогерметичных резьбовых соединений класса «Премиум» для бурильных, обсадных и насосно-компрессорных труб.

— **ОАО «Синарский трубный завод».** Синарский трубный завод, так же как и Северский трубный завод, расположен в Свердловской области. СинТЗ был создан как завод, специализирующийся на производстве труб для нефтегазовой отрасли.

СинТЗ выпускает бурильные, обсадные, насосно-компрессорные и линейные трубы, а также специальные стальные бесшовные трубы для предприятий энергетической, химической и машиностроительной отраслей. В 2006 году на долю бесшовных нарезных труб нефтяного сортамента приходилось 62% общего объема произведенной продукции. Продукция СинТЗ сертифицирована на соответствие требованиям российских, межгосударственных (СНГ) и зарубежных стандартов, европейских директив и технических документов (ТУ). Заводом получены лицензии на право нанесения монограмм API на продукцию в соответствии с требованиями API Q1 и API Spec 5L (5L-0330), Spec 5CT (5CT-0427), Spec 5D (5D-0056). На предприятии действуют сертифицированные системы:

- » менеджмента качества (ISO 9001:2000);
- » менеджмента окружающей средой (ISO 14001:2004);

» менеджмента охраны труда и техники безопасности (OHSAS 18001:1999).

СинТЗ не имеет собственных мощностей по производству стали и приобретает стальные заготовки у ВТЗ, СТЗ, ТАГМЕТА и сторонних поставщиков.

#### *Заводы ТМК в Румынии*

== **ТМК-Артром.** Завод ТМК-Artrom, ведущий румынский производитель трубной продукции, расположен в г. Слатина на юге Румынии.

На заводе производятся бесшовные трубы промышленного назначения, включая трубы для машиностроительной и автомобилестроительной промышленности. В круг заказчиков предприятия также входят нефтегазовые и энергетические компании, компании, занимающиеся строительством и коммунальными услугами. В 2006 году ТМК-Артром имел 22% доли рынка бесшовных труб промышленного назначения в Европе. Свыше 80% выпускаемой заводом продукции предназначено на экспорт, главным образом, в страны ЕС, США и Канаду.

На ТМК-Artrom нет собственных мощностей по производству стали, трубная заготовка в основном поставляется заводом ТМК-Resita, а также ВТЗ.

Продукция ТМК-Artrom сертифицирована на соответствие требованиям национальных и зарубежных стандартов, европейских директив. Заводом получены лицензии на право нанесения монограмм API на продукцию в соответствии с требованиями API Q1 и API Spec 5L (5L-0352), Spec 5CT (5CT-0440). На предприятии действуют сертифицированные системы:

- » менеджмента качества (ISO 9001:2000);
- » менеджмента окружающей средой (ISO 14001:2004).

ТМК-Artrom является одним из крупнейших европейских производителей бесшовных горячекатаных и холоднодеформированных труб. В феврале 2007 года на заводе запущена в эксплуатацию новая трубопрокатная линия – прокатный стан СРЕ (Cross Piercing Elongator). В результате производственная мощность ТМК-Artrom достигла 200 000 тонн/год.

== **ТМК-РЕСИТА.** Завод ТМК-Resita расположен в г. Решица на юго-западе Румынии приблизительно в 400 км от ТМК-Artrom. Завод имеет более чем 260-летнюю историю и опыт производства стали и проката.

На заводе производятся трубные заготовки для ТМК-Artrom и других потребителей, а также круглые профили толстого сечения, стальные и квадратные заготовки. В феврале 2007 года на ТМК-Resita был произведен запуск новой установки по непрерывному литью заготовки мощностью 450 000 тонн/год. С 2007 года большая часть произведенной стальной продукции поставляется на завод ТМК-Artrom.

Продукция завода сертифицирована на соответствие требованиям национальных и зарубежных стандартов, европейских директив. На предприятии действует сертифицированная система менеджмента качества (ISO 9001:2000).

## 5<sup>(4)</sup> О КОМПАНИИ

### ПРОДУКЦИЯ

Предприятия ТМК выпускают широкий спектр трубной продукции различного назначения, которая используется в нефтегазовом комплексе, в химической и нефтехимической промышленности, в энергетике и машиностроении, в строительстве, авиационной и космической технике.

Продукция ТМК включает бесшовные и сварные трубы различного диаметра, толщины стенки и нанесенного покрытия. Компания изготавливает трубы из углеродистых, нержавеющих, жаропрочных сталей, титановых и никелевых сплавов, биметаллов. На предприятиях имеются технологические возможности и оборудование по изготовлению антикоррозионных покрытий.

Основные преимущества бесшовных труб обусловлены большей однородностью структуры металла, повышенной прочностью и коррозионной стойкостью, что позволяет применять их в особо ответственных конструкциях и деталях машин и механизмов.

Сварные трубы большого диаметра обычно используются при строительстве магистральных нефте- и газопроводов, а также водоводов, топливопроводов и других продуктопроводов.

На современном рынке трубной продукции ключевым фактором является способность удовлетворять требования заказчика по номенклатуре и качеству продукции. Это особенно важно для труб нефтегазовой отрасли, которые часто используются в суровых климатических условиях, таких как северные регионы России и океанские шельфы. Эти трубы должны соответствовать как международным стандартам качества, так и требованиям каждого индивидуального потребителя.

Трубы для нефтегазовой отрасли должны отвечать высоким требованиям по функциональной надежности, конструктивной прочности и подходить для применения при определенных химических и температурных условиях.

ТМК будет наращивать номенклатуру труб и соединений, которые смогут лучше выдерживать экстремальные условия глубоких, горизонтальных и офшорных нефтегазовых скважин при высоких давлениях, температурах и агрессивных средах.

#### *Бесшовные трубы*

ТМК является лидером по производству бесшовных труб в России и входит в тройку крупнейших производителей бесшовных труб в мире. Доля ТМК в мировом производстве бесшовных труб в 2006 году составила 7%.

Компания производит бесшовные трубы диаметром от 1 до 426 мм и толщиной от 0,1 до 65 мм. Основными потребителями бесшовной продукции являются компании нефтегазовой отрасли.

Сортамент бесшовных труб ТМК охватывает:

- » ОСТГ – включает бурильные трубы, обсадные трубы, трубы для ремонта скважин и насосно-компрессорные трубы. Бурильные трубы применяются для спуска в буровую скважину и подъема породоразрушающего инструмента, передачи вращения, создания осевой нагрузки на инструмент, подвода промывочной жидкости или сжатого воздуха к забою. Обсадные трубы применяются для крепления нефтяных и газовых скважин в процессе их строительства и эксплуатации. Трубы для ремонта скважин применяются для ликвидации негерметичности (восстановления крепи) эксплуатационных обсадных колонн нефтяных и газовых скважин. Насосно-компрессорные трубы применяются в процессе эксплуатации нефтяных и газовых скважин для транспортировки жидкостей и газов внутри обсадных колонн, а также для ремонтных и спуско-подъемных работ.
- » Бесшовные линейные трубы используются при строительстве нефтегазопроводов для транспортировки на небольшие расстояния сырой нефти, нефтепродуктов и природного газа от месторождений до резервуаров-хранилищ, нефтеналивных терминалов и сбытовых предприятий.
- » Бесшовные трубы промышленного назначения в основном применяются в машиностроении, химической и нефтехимической промышленности, в энергетике и автомобилестроении, а также используются для строительства трубопроводов, требующих труб для транспортировки воды, газа и воздуха под высоким давлением.

#### *Сварные трубы*

ТМК производит прямошовные сварные трубы (трубы промышленного назначения) и спиральношовные трубы (трубы большого диаметра) диаметром от 8 до 2 520 мм и толщиной стенки от 1 до 25 мм.

Прямошовные сварные трубы изготавливаются из стальной полосы с одним швом, соединяющим две кромки прокатного листа. Спиральношовные сварные трубы производятся путем сварки рулонной или листовой стали. В отличие от прямошовных сварных труб, для которых определен диаметр требует определенной ширины листа, спиральношовные сварные трубы различного диаметра могут быть изготовлены из рулонной стали одной ширины, что технологично и экономически более эффективно.

Сварные трубы большого диаметра используются при строительстве основных нефтегазопроводов для транспортировки на большие расстояния нефти и природного газа. ТМК является одним из основных поставщиков ОАО «Газпром» труб диаметром 1 420 мм. В марте 2007 года ТМК и HAEUSLER (Швейцария) подписали контракт на поставку технологического комплекса для выпуска прямошовных труб большого диаметра, рассчитанного на производство до 650 тыс. тонн труб с повышенными прочностными характеристиками, что более чем удвоит существующие мощности Компании по трубам большого диаметра.

### *Стальная заготовка*

Стальная заготовка – квадратный или круглый стальной полуфабрикат, который используется для изготовления бесшовных труб и других прокатных продуктов. Заготовка поставляется различного диаметра и длины, в зависимости от требований дальнейшего передела. В производстве заготовки Компания в 2006 году совершила технологический прорыв, закончив производство заготовки из слитков и перейдя на непрерывное литье заготовки. Это позволит увеличить объемы производства, улучшить качество продукции и уменьшить затраты. Для этой цели Компания установила машины непрерывного литья заготовки на ВТЗ, СТЗ, ТАГМЕТе и ТМК-Resita.

### **СТАНДАРТЫ КАЧЕСТВА ПРОДУКЦИИ**

Продукция ТМК изготавливается в соответствии с множеством признанных в мире и широко применяемых стандартов следующих организаций по стандартизации:

- » American Petroleum Institute (Американский нефтяной институт, API standards);
- » ASTM International (ASTM standards);
- » American Society of Nondestructive Testing (ASNT standards);
- » German Standardisation Institute (Deutsches Institut für Normung, DIN standards);
- » Technical Inspection Association (Technischer Überwachungs-Verein, TUV standards);
- » Международная организация по стандартизации – International Organization for Standardization (ISO standards);
- » Российское Федеральное агентство по техническому регулированию и метрологии – Federal Agency on Technical Regulation and Metrology (национальные стандарты ГОСТ Р);
- » Межгосударственный Совет по стандартизации, метрологии и сертификации – EuroAsian Interstate Council for Standardization, Metrology and Certification (стандарты ГОСТ);
- » Европейская организация по стандартизации – European Committee for Standardization CEN (EN);
- » Французская ассоциация по стандартизации – French Standards Association (AFNOR) и т.д.;  
Соответствие систем менеджмента качества и продукции ТМК национальным, региональным, отраслевым стандартам подтверждено признанными органами по сертификации:
- » Romanian State Inspection in Constructions for the test laboratories authorization;
- » Germanischer Lloyd;
- » LANDESMATERIAL PRUFAMT Sachsen-Anhalt Magdeburg for the U-sign;
- » Technological and Test Institute for Construction Prague-Czech Republic for the constructions tubes;
- » Бюро сертификации качества IQNet QMI (Канада);
- » Bureau Veritas Quality International (BVQI);
- » RW TUV (Германия);
- » TUV CERT NORD (Германия);
- » DVGW (Германия);
- » Лаборатория испытаний продукции (Университет г. Бреши, Италия).

Для обеспечения соответствия стандартам трубной отрасли, а также обеспечения конкурентоспособности продукции ТМК каждое из предприятий Компании внедрило и поддерживает систему менеджмента качества, соответствующую требованиям ISO 9001:2000.

Сертификация систем менеджмента качества на заводах ТМК была проведена известными независимыми сертификационными органами: Germanischer Lloyd Certification (ТМК-Решица и ТМК-Артром), TUV NORD Cert Germany (ВТЗ), Bureau Veritas Quality International (СТЗ), the Quality Management Institute (СинТЗ и ТАГМЕТ). American Petroleum Institute (API) выдал лицензию API Spec Q1 СТЗ, СинТЗ, ВТЗ, ТАГМЕТ и ТМК-Артром.

Система менеджмента качества (ISO 9001:2000) предназначена для обеспечения выполнения на всех стадиях производства (от закупки сырья до поставки) технологических требований, обеспечивающих необходимые потребительские свойства продукции.

Лицензия API Spec Q1 учитывает все требования ISO 9001:2000, а также дополнительные требования к системе менеджмента качества предприятий – поставщиков продукции для нефтегазовой отрасли.

Продукция ТМК также должна соответствовать требованиям потребителей. У многих крупных международных нефтегазовых компаний существует практика – покупать трубы только у поставщиков, которые прошли их одобрение (квалификацию). Такие компании часто поддерживают официальный список квалифицированных (одобренных) поставщиков. С начала 2005 года российские заводы ТМК прошли квалификацию (одобрение) по различным видам труб у нескольких ведущих международных нефтегазовых компаний, включая Shell, Saudi Aramco, КОС, КНПС, Agip КСО. Для увеличения международного признания своей продукции ТМК активно продолжает работу в этом направлении.

уверенный  
рост

# ЭФФЕКТИВНОСТЬ

---

---







**+81%**

**ПРИБЫЛЬ**

*Рост чистой  
прибыли за 2006 г.  
составил 81%*



## 6 Анализ результатов деятельности

---

---

**Н**аш обзор финансовых результатов основан и должен рассматриваться вместе с аудированной консолидированной финансовой отчетностью ТМК и с учетом ссылок в представленном отчете. Обзор финансовых результатов сравнивает показатели финансового года, закончившегося 31 декабря 2006 года, с показателями финансового года, закончившегося 31 декабря 2005 года. Консолидированная финансовая отчетность ТМК подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

---

---

### Обзор

По нашим оценкам, в 2006 году ТМК сохранила лидирующую позицию на российском рынке стальных труб. Доля Компании на рынке стальных труб по объему продаж составила приблизительно 27 и 67% в наиболее доходном сегменте бесшовных нарезных труб нефтегазового сортамента (ОСТГ). ТМК также входит в тройку крупнейших мировых производителей стальных труб с относительно высокой долей рынка – около 11% в сегменте ОСТГ труб. В 2006 году мы продали порядка 3 млн тонн стальных труб, включая 1,93 млн тонн бесшовных труб, из которых 946 тыс. тонн составили ОСТГ. Доля труб для нефтегазовой отрасли составила около 59% общего объема продаж за 2006 год. ТМК также является крупнейшим российским экспортером. На долю ТМК приходится около 56% всего экспорта, осуществляемого российскими производителями труб. В 2006 году доля продаж за пределы России составила около 30% от общего объема продаж Компании.

В 2006 году ТМК продолжила развитие сегмента бесшовных труб, имеющего более высокий уровень доходности и большие перспективы роста, и придерживалась смешанной стратегии роста/защиты в сегменте сварных труб. В производстве труб мы выделяем два основных сегмента и пять ключевых видов. Двумя основными сегментами Компании являются, во-первых, бесшовные трубы, состоящие в основном из ОСТГ, бесшовных линейных труб и бесшовных труб промышленного назначения, и, во-вторых, сварные трубы, состоящие из сварных труб большого диаметра и сварных труб промышленного назначения. В 2006 году производственные мощности ТМК составили приблизительно 3,9 млн тонн труб, в том числе 2,1 млн тонн бесшовных труб. Также Компания обладает собственными мощностями по производству стали. В 2006 году Компания произвела 2,1 млн тонн стали.

Стратегическая инвестиционная программа ТМК на 2004–2010 годы, сконцентрирована на повышении эффективности производственных процессов и увеличении производства бесшовных труб. В рамках данной программы в 2006 году капиталовложения в производство бесшовных труб составили 251,2 млн долларов США. В 2006 году суммарные мощности Компании по производству труб увеличились приблизительно на 100 тыс. тонн по сравнению с 2005 годом и составили 3,9 млн тонн, в том числе мощности по производству бесшовных труб увеличились приблизительно на 80 тыс. тонн и составили 2,1 млн тонн.

В отчетном году по сравнению с 2005 годом консолидированная выручка увеличилась на 15% и составила 3 384,5 млн долларов США, прибыль до налогообложения увеличилась на 77% и составила 618,5 млн долларов США.

#### **ПРИОБРЕТЕНИЯ**

10 июня 2005 года ТМК подписала соглашение о приобретении 100% акций компании «Sinara Handel GmbH», зарегистрированной в Германии. Sinara Handel GmbH занимается сбытом производимой ТМК трубной продукции за пределами РФ. Sinara Handel GmbH также осуществляет закупки определенных видов сырья и оборудования для ТМК. Sinara Handel GmbH владеет контрольными пакетами акций двух румынских предприятий – трубного завода SC Artrom S.A. и металлургического комбината SC CSR S.A. Право собственности на Sinara Handel GmbH перешло к ТМК 1 марта 2006 года. В отношении данного приобретения ТМК применила метод объединения интересов и представила консолидированную финансовую отчетность, как если бы передача контрольного пакета акций Sinara Handel GmbH произошла в начале наиболее раннего из представленных периодов.

В декабре 2000 года ТМК приобрела 50% пакет акций итальянской компании Eurosinara S.r.l., которая является дистрибьютором трубной продукции Компании в Италии и других европейских странах. 16 мая 2006 года Компания приобрела оставшиеся 50% акций Eurosinara на сумму 1 млн евро (1,3 млн долларов США по курсу на 16 мая 2006 года). На дату приобретения компания Eurosinara имела чистые обязательства на сумму 9,8 млн долларов США. Чистые обязательства Eurosinara S.r.l., составлявшие на 16 мая 2006 года применительно к 50% доли участия ТМК до объединения компаний 4,9 млн долларов США были отражены в консолидированной финансовой отчетности за год по 31 декабря 2006 года в качестве снижения нераспределенной прибыли. Гудвилл, возникший в результате приобретения, был отражен в консолидированной финансовой отчетности ТМК в размере 6,2 млн долларов США. За период с 16 мая 2006 года по 31 декабря 2006 года чистая прибыль компании Eurosinara составила 1 051 тыс. долларов США.

Периодически ТМК приобретает акции своих дочерних компаний как на открытом рынке, так и на внебиржевом рынке: в 2006 году Компания приобрела 1,31% акций ОАО «Синарский трубный завод», 1,37% акций ОАО «Северский трубный завод» и 0,42% акций ОАО «Таганрогский металлургический завод» на общую сумму в 21,7 млн долларов США.

#### **Последние события**

25 августа 2006 года ТМК подписала договор о приобретении доли участия в размере 75% в открытом акционерном обществе «Орский машиностроительный завод» («ОМЗ») за 45,5 млн долларов США у предприятия, находящегося под общим контролем с ТМК. Право собственности на указанную долю и контроль над ОАО «Орский металлургический завод» перешли к Компании 31 января 2007 года. 1 февраля 2007 года был подписан договор на управление, по которому к Компании перешли полномочия единоличного исполнительного органа ОМЗ. 9 ноября 2006 года была произведена предоплата за 75% пакет акций в размере 45,5 млн долларов США. Интеграция ОМЗ, крупнейшего в России производителя замков для бурильных труб (наиболее критической части бурильных труб), в ТМК улучшит конкурентную позицию Компании на российском рынке бурильных труб. Кроме того, приобретение ОМЗ позволит ТМК объединить свою производственную базу для дальнейшего развития сервисных услуг за счет собственного производства бурильного оборудования и приспособлений для разработки месторождений. Тем самым ТМК усилит свой подход «единого источника поставок».

5 марта 2007 года за 3,1 млн долларов США ТМК приобрела 76,33% акционерного капитала ОАО «Российский научно-исследовательский институт трубной промышленности» (РосНИТИ). РосНИТИ – единственный в России Научно-исследовательский институт, занимающийся научным и технологическим развитием российской трубной промышленности. РосНИТИ будет способствовать развитию производственных технологий ТМК.

#### ***Факторы, определяющие рост мировой и российской промышленности***

Основная часть продаж стальных труб ТМК приходится на российский рынок. Спрос российских нефтегазовых компаний на сварные и бесшовные стальные трубы определяется увеличением объемов бурения. Это оказало существенное влияние на общий уровень объемов продаж и цен на продукцию ТМК. После нескольких лет недостаточного объема инвестиций стал вполне очевиден высокий спрос на замену трубопроводов со стороны российского нефтегазового сектора. В настоящее время Россия имеет более чем 225 тыс. км магистральных трубопроводов, находящихся в собственности Транснефти, Газпрома и Транснефтепродукта, значительная часть которых имеет высокую степень износа. Эти факторы усилили высокий спрос на сварные трубы большого диаметра. В то же время рост расходов на разведку и добычу, в последние годы в значительной мере стимулируемый государством, стал ключевым фактором увеличения производства ОСТГ труб.

Высокий процент в общих продажах ТМК приходится на нефтегазовые компании по всему миру. Спрос мировой нефтегазовой промышленности на сварные и бесшовные стальные трубы является существенным фактором, влияющим на результаты операционной деятельности ТМК, и особенно на объемы продаж.

Мировой спрос на сварные и бесшовные трубы постоянно растет под влиянием таких факторов, как увеличение объема бурения и повышение сложности скважин. В последние

годы расходы нефтегазовых компаний на разведку и добычу во всем мире резко возросли главным образом из-за высоких цен на нефть, что обусловлено ростом мирового спроса на энергоносители, а также истощением существующих нефтедобывающих мощностей, политической и социально-экономической ситуацией в странах – производителях нефти, постоянной политической неустойчивостью на Ближнем Востоке и продолжающимся экономическим ростом в Китае и Азии. Кроме того, новые буровые работы все чаще ведутся на больших глубинах и в более агрессивной среде, что приводит к росту спроса на дорогостоящие бесшовные трубы. По прогнозам Международного энергетического агентства (IEA), в 2006 – 2010 годы мировые расходы на разведку и добычу будут расти на 8% в год. По оценкам IEA, около 11% бюджетов на разведку и добычу составляют ОСТГ трубы, и приблизительно 40% затрат на строительство трубопроводов приходится на линейные трубы.

Руководство ТМК считает, что если мировой спрос на нефть и газ останется на нынешнем уровне, то в краткосрочной и среднесрочной перспективе факторы, которые привели к высоким ценам на нефть, увеличению бурения и спроса на трубы со стороны нефтегазовой промышленности, продемонстрированного в 2006 году, сохранятся. Это обусловлено продолжительными периодами разработки и значительными объемами капиталовложений, необходимыми для развития основных нефтегазовых месторождений.

#### *Российские макроэкономические тенденции*

Основная часть деятельности ТМК осуществляется на территории РФ. Значительная часть продаж ТМК осуществляется в России. Так в 2006 и 2005 годах они составили 68,21 и 69,48% от общей выручки соответственно. По этой причине российские макроэкономические тенденции, включая общий экономический рост и рост внутренних рынков, на которых ТМК ведет свою деятельность, значительно влияют на результаты операционной деятельности ТМК, и особенно на объем продаж бесшовных и сварных труб промышленного назначения. Нижеприведенная таблица отражает основные макроэкономические показатели российской экономики в 2005 – 2006 годах.

	2006 г.	2005 г.
Рост ВВП	6,7%	6,4%
Индекс потребительских цен	9,7%	10,9%
Уровень безработицы	6,9%	7,6%

*Источник: Центральный банк России.*

Экономический рост в России, обусловленный высокими ценами на нефть, газ и сырьевые товары на мировых рынках, также привел к росту профицита бюджета РФ, который в свою очередь был существенным фактором, повлиявшим на федеральные государственные расходы и увеличение поддержки развития российской инфраструктуры. Эти факторы

привели как к увеличению российского потребления труб в 2006 году на 24,5% по сравнению с 2005 годом, включая увеличение потребления труб большого диаметра на 28% и увеличение потребления ОСТГ на 31%, так и к увеличению стоимости сырья и других производственных затрат, таких как затраты на оплату труда и энергоресурсы.

#### *Колебания курсов валют*

Цены на продукцию Компании обычно устанавливаются в рублях на российском рынке и в долларах США при продаже в страны СНГ и далее зарубежье, за исключением Европейского союза (евро) и Румынии (румынские леи). Прямые затраты Компании, в том числе на сырье и материалы, оплату труда и транспортные услуги, обычно исчисляются в рублях; капитальные затраты в основном привязаны к евро. Прочие затраты, такие как процентные платежи, выражены в рублях, долларах США и евро. Поэтому на Компанию оказывают существенное влияние колебания между курсами рубля, доллара США и евро.

Ниже представлены номинальный обменный курс и фактическое соотношение стоимости рубля по отношению к доллару США и евро за отчетные годы, окончившиеся 31 декабря:

	2006 г.	2005 г.
Номинальный обменный курс (рублей за доллар США) <sup>(1)</sup>	27,19	28,29
Реальное укрепление рубля к доллару США <sup>(2)</sup>	10,7%	10,8%
Номинальный обменный курс (рублей за евро) <sup>(1)</sup>	34,11	35,26
Реальное укрепление рубля к евро <sup>(2)</sup>	11,5%	12,1%

(1) Средневзвешенное значение номинальных курсов обмена валют за все дни соответствующего периода.

(2) Реальное укрепление рубля к доллару США или евро, рассчитанное на основе номинальных курсов обмена валют и скорректированного индекса потребительских цен за аналогичный период.

Источник: Центральный банк России.

#### **Сегменты финансовой отчетности**

ТМК предоставляет в консолидированной финансовой отчетности информацию по операционным и географическим сегментам. (См. Примечание 1 к консолидированной финансовой отчетности за отчетный год, оканчивающийся 31 декабря 2006 года). Продажи или какие-либо другие транзакции между сегментами отсутствуют.

##### *Операционные сегменты*

Структурирование по операционным сегментам является основным форматом отчетности ТМК. Компания представляет выручку, валовую прибыль, активы, пассивы и амортизационные отчисления в соответствии с основными операционными сегментами, такими как бесшовные трубы, сварные трубы и прочие направления деятельности, которые преимущественно включают в себя продажу стальной заготовки третьим лицам.

##### *Географические сегменты*

Дополнительным форматом отчетности ТМК, применяемым для раскрытия операционной деятельности в финансовых отчетах, является географическая сегментация.

В финансовых отчетах ТМК отражает выручку на основании местоположения юридического лица покупателя, а не местоположения конечного потребителя. Активы и долгосрочные инвестиции, представляются на основании местоположения активов.

### РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Нижеприведенная таблица представляет консолидированный отчет о прибылях и убытках в процентах к выручке за отчетные годы, окончившиеся 31 декабря.

	2006 Г.	2005 Г.
Выручка	100,0%	100,0%
Себестоимость реализации	(69,4)%	(74,6)%
<b>ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ</b>	<b>30,6%</b>	<b>25,4%</b>
Коммерческие расходы	(5,3)%	(5,0)%
Расходы на рекламу и стимулирование сбыта	(0,2)%	(0,1)%
Общехозяйственные и административные расходы	(4,7)%	(4,2)%
Расходы на исследования и разработки	(0,2)%	(0,2)%
Прочие операционные расходы	(0,8)%	(0,9)%
Прочие операционные доходы	0,3%	0,0%
Положительные (отрицательные) курсовые разницы	0,4%	(0,5)%
Финансовые расходы	(2,3)%	(2,7)%
Финансовые доходы	0,5%	0,1%
<b>ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>18,3%</b>	<b>11,9%</b>
Налог на прибыль	(4,7)%	(3,2)%
Чистая прибыль, подлежащая распределению между:	13,6%	8,7%
акционерами головной компании	13,0%	8,4%
долями меньшинства	0,6%	0,3%

### Выручка

В 2006 году выручка ТМК увеличилась на 15% и составила 3 384,5 млн долларов США по сравнению с 2 938,2 млн долларов США в 2005 году. Выручка Компании представляет суммарные продажи за вычетом НДС и возврата продукции. Консолидированная выручка ТМК увеличилась благодаря сочетанию более высоких средних цен на трубы и увеличению объемов продаж трубной продукции.



**Объемы продаж**

Нижеприведенная таблица представляет объемы продаж труб за отчетные годы, окончившиеся 31 декабря.

	2006 г.	2005 г.	% ИЗМЕНЕНИЯ
Россия	1 266	1 154	9,7%
За рубежом	662	740	(10,5)%
<b>БЕСШОВНЫЕ ТРУБЫ</b>	<b>1 928</b>	<b>1 894</b>	<b>1,8%</b>
Россия	839	949	(11,6)%
За рубежом	230	97	137,1%
<b>СВАРНЫЕ ТРУБЫ</b>	<b>1 069</b>	<b>1 046</b>	<b>2,2%</b>
<b>Итого трубы</b>	<b>2 997</b>	<b>2 940</b>	<b>1,9%</b>
из которых,			
Россия	2 105	2 103	0,1%
За рубежом	892	837	6,6%

тыс. тонн, %

Рост объема продаж бесшовных труб главным образом был обусловлен продолжительным высоким уровнем спроса со стороны нефтегазовых компаний, возникшим в результате увеличением объемов бурения, что в свою очередь связано с высокими ценами на нефть. В частности, объемы продаж наиболее прибыльной продукции Компании – ОСТГ – в 2006 году увеличились приблизительно на 16% по сравнению с 2005 годом. В 2006 году мощности по производству бесшовных труб были полностью загружены, что объясняет относительно небольшое увеличение объема продаж бесшовных труб по сравнению с 2005 годом. В 2006 году объем продаж бесшовных труб промышленного назначения был ниже, чем в предшествующем году, поскольку мощности по производству бесшовных труб были сконцентрированы на производстве ОСТГ.

Произошло некоторое перераспределение в структуре продаж бесшовных труб между российским рынком и рынками зарубежных стран. Сокращение экспорта бесшовных труб из России, обусловленное антидемпинговыми процедурами, установленными Европейским союзом, было компенсировано продажами на российском рынке.

Увеличение объема продаж сварных труб в 2006 году по сравнению с предыдущим годом было главным образом обусловлено увеличением продаж сварных труб промышленного назначения. Рост объема продаж сварных труб промышленного назначения был обеспечен возросшим спросом со стороны строительной промышленности. В 2006 году объем продаж сварных труб большого диаметра на российском рынке уменьшился по сравнению с 2005 годом в результате снижения уровня спроса Газпрома. Этот спад произошел из-за завершения в первой половине 2006 года двух крупномасштабных строительных проектов на линии газопровода «Ямал – Европа» (секция север Тюменской области – Торжок) и секции Починки – Изобильное для обеспечения экспортных поставок по газопроводу «Голубой поток». Уменьшение объема продаж сварных труб большого диаметра на российском рынке было компен-

сировано ростом объемов продаж в Средней Азии и Каспийском регионе, связанным с реализацией программы правительства Казахстана по модернизации газопроводов (газопровод Центральная Азия – Центр).

#### *Выручка по производственным сегментам*

Нижеприведенная таблица представляет выручку ТМК по операционным сегментам за отчетные годы, окончившиеся 31 декабря.

	2006 г.	2005 г.	% ИЗМЕНЕНИЯ
Бесшовные трубы	2 216,1	1 788	23,9%
Сварные трубы	949,0	912,9	4,0%
Прочая деятельность	219,4	237,3	(7,5)%
<b>Итого выручка</b>	<b>3 384,5</b>	<b>2 938,2</b>	<b>15,2%</b>

млн. долларов США, %

Нижеприведенная таблица представляет выручку ТМК по операционным сегментам в процентах от общей выручки за отчетные годы, окончившиеся 31 декабря.

	2006 г.	2005 г.
Бесшовные трубы	65,5%	60,8%
Сварные трубы	28,0%	31,1%
Прочая деятельность	6,5%	8,1%
<b>Итого выручка</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**БЕСШОВНЫЕ ТРУБЫ.** В 2006 году ТМК зафиксировала более высокий уровень цен и увеличение объемов продаж бесшовных труб, который в значительной степени обусловлен увеличивающимся спросом со стороны нефтегазовой промышленности в результате роста мировых цен на углеводороды.

В 2006 году по сравнению с 2005 годом произошло увеличение выручки, полученной от продажи бесшовных труб. Это является следствием роста цен на эту продукцию и увеличения объема продаж ОСТГ, самого прибыльного продуктового сегмента продаж Компании. В 2006 году средние цены на бесшовные трубы ТМК увеличились на 22% и составили 1 151 доллар США за тонну, по сравнению с 944 долларами США за тонну в 2005 году. В 2006 году, по сравнению с предыдущим годом, объем продаж бесшовных труб вырос на 2%, причем объем продаж ОСТГ увеличился приблизительно на 16% в результате увеличения объемов бурения российских нефтяных компаний.

**СВАРНЫЕ ТРУБЫ.** Сегмент сварных труб, особенно сварных труб большого диаметра, сильно зависит от продаж Газпрому – основному клиенту ТМК.

Прирост выручки ТМК, полученной от реализации сварных труб, в 2006 году по сравнению с 2005 годом произошел главным образом за счет увеличения объемов продаж труб малого и среднего диаметра, которое было обусловлено, в частности, ростом строительной индустрии. Сокращение объемов отгрузки труб большого диаметра Газпрому было частично компенсировано ростом объемов продаж в Средней Азии и Каспийском регионе, вызванным реализацией правительственной программы Казахстана по модернизации газопроводов. В результате изменения структуры продукции, вызванного увеличением отгрузок менее доходных труб малого и среднего диаметра и сокращением отгрузок более доходного сегмента труб большого диаметра, общий объем продаж сварных труб и средние цены на них увеличились незначительно. В 2006 году средние цены на сварные трубы в долларах США увеличились на 2% до 889 долларов за тонну по сравнению с 873 долларами за тонну в 2005 году. Главным образом это обусловлено снижением в 2006 году стоимости доллара США по отношению к российскому рублю. В то же время средние продажные цены и общая выручка от продажи сварных труб, выраженные в рублях, незначительно сократились. Относительное уменьшение выручки, полученной от продажи сварных труб, в 2006 году по сравнению с 2005 годом во многом было обусловлено уменьшением выручки в первые шесть месяцев 2006 года, произошедшим по причине снижения объема продаж Газпрому сварных труб большого диаметра. Увеличение объемов отгрузки труб малого и среднего диаметра за первые шесть месяцев 2006 года, по сравнению с тем же периодом 2005 года, было несущественным из-за неблагоприятной конъюнктуры рынка (падение цен на сварные трубы малого и среднего диаметра). Положительная динамика рынка сварных труб во второй половине 2006 года и особенно рост цен на готовую продукцию вместе с относительным увеличением объемов продаж сварных труб большого диаметра в странах Средней Азии и в Каспийском регионе привела к значительному росту выручки, полученной от продажи сварных труб по сравнению с показателями первого полугодия.

Нижеприведенная таблица представляет анализ роста выручки от продажи труб, обусловленного изменением цены и объема продаж трубной продукции.

	2006 г. по сравнению с 2005 г.		СВАРНЫЕ ТРУБЫ		БЕСШОВНЫЕ ТРУБЫ		Итого	
Изменение цен	15,5	43%	390,0	91%	405,5	87%		
Изменение объема продаж	20,6	57%	38,1	9%	58,7	13%		
<b>ОБЩЕЕ ИЗМЕНЕНИЕ</b>	<b>36,1</b>	<b>100%</b>	<b>428,1</b>	<b>100%</b>	<b>464,2</b>	<b>100%</b>		

млн. долларов США, %

**Прочая деятельность.** Прочая деятельность главным образом представляет собой продажу стальной заготовки и оказание различных дополнительных услуг третьим лицам, например поставки электроэнергии. В 2006 году выручка от прочей деятельности уменьшилась по сравнению с 2005 годом на 7,5%, что в значительной степени отражает стратегию

фокусирования на производстве бесшовных труб и соответственно уменьшение объема продаж стальной заготовки.

#### *Выручка по географическим регионам*

Нижеприведенная таблица представляет структуру роста выручки по географическим регионам на основании местоположения покупателя за отчетные годы, окончившиеся 31 декабря.

	2006 г.	2005 г.	% ИЗМЕНЕНИЯ
Россия	2 308,5	2 041,5	13,1%
Европа	586,2	514,3	14,0%
Средняя Азия и Каспийский регион	177,6	77,2	130,1%
Ближний Восток и страны Персидского залива	183,0	127,4	43,6%
Африка	12,9	3,5	268,5%
Америка	102,4	126,7	-19,2%
Азия и Дальний Восток	13,8	47,6	-71,0%
<b>ИТОГО ВЫРУЧКА</b>	<b>3 384,4</b>	<b>2 938,2</b>	<b>15,2%</b>

млн. долларов США, %

Нижеприведенная таблица представляет структуру выручки по географическим регионам на основании местоположения покупателя в процентах от общей выручки за отчетные годы, окончившиеся 31 декабря.

	2006 г.	2005 г.
Россия	68,2%	69,5%
Европа	17,3%	17,5%
Средняя Азия и Каспийский регион	5,3%	2,6%
Ближний Восток и страны Персидского залива	5,4%	4,4%
Африканский континент	0,4%	0,1%
Америка	3,0%	4,3%
Азия и Дальний Восток	0,4%	1,6%
<b>ИТОГО ВЫРУЧКА</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Рост выручки ТМК от продажи труб в России в 2006 году по сравнению с 2005 годом прежде всего обусловлен увеличением средних цен на готовую продукцию в России, что подтверждает устойчивый рост в российской нефтегазовой промышленности. Однако в

2006 году по сравнению с предыдущими годами темп роста выручки ТМК от продаж труб в России замедлился преимущественно из-за достижения максимального уровня загрузки мощностей по производству бесшовных труб.

Значительный рост продаж в Средней Азии и Каспийском регионе в 2006 году по сравнению с 2005 годом во многом обусловлен ростом продаж в Узбекистане и Казахстане через дочернее предприятие ТМК-Казахстан, который был вызван увеличением спроса нефтегазового сектора. В частности, высокий спрос на сварные трубы большого диаметра был вызван реализацией правительственной программы Казахстана по модернизации газопроводов (газопровод Центральная Азия–Центр). Рост продаж на Ближнем Востоке и в странах Персидского залива в 2006 году по сравнению с 2005 годом во многом обусловлен ростом цен и началом поставок компании Saudi Aramco. Небольшое снижение продаж на американском континенте по большей части вызвано перераспределением поставок бесшовных труб на Ближний Восток. ТМК уменьшала объем поставок своему дистрибьютору в Северной Америке компании Lone Star, чтобы удовлетворить возросший спрос прямых покупателей в странах Ближнего Востока и Персидского залива. В 2006 году по сравнению с 2005 годом объем продаж ТМК в Азии и на Дальнем Востоке резко сократился, прежде всего это произошло из-за возросшей конкуренции со стороны Китая. Значительный рост объемов продаж труб в Африке в 2006 году по сравнению с 2005 годом в основном обусловлен началом поставок в Ливию для компании Repsol.

#### *Валовая прибыль*

Валовая прибыль ТМК, представляющая собой чистую выручку за вычетом себестоимости реализованной продукции, в 2006 году увеличилась на 38,5% по сравнению с 2005 годом. Это произошло в результате влияния нескольких факторов: общего повышения цен на продукцию, превышающего рост цен на сырье и материалы, роста объема продаж, улучшения структуры ассортимента продукции и повышения эффективности производственной деятельности.

Нижеприведенная таблица отражает величину валовой прибыли относительно выручки по сегментам продукции за отчетные годы, окончившиеся 31 декабря.

	2006 г.	2005 г.
Бесшовные трубы	39,6%	33,3%
Сварные трубы	15,1%	14,1%
Прочая деятельность	6,1%	9,6%
<b>Итого валовая прибыль</b>	<b>30,6%</b>	<b>25,4%</b>

**БЕСШОВНЫЕ ТРУБЫ.** В 2006 году по сравнению с 2005 годом величина валовой прибыли в сегменте бесшовных труб увеличилась в результате увеличения доли высококоррентабельных OCTG в структуре продаж бесшовных труб, приносящей более высокие доходы, а также в

результате повышения эффективности трубопрокатных станов, достигнутой благодаря программе модернизации, проводимой ТМК.

**СВАРНЫЕ ТРУБЫ.** В 2006 году по сравнению с 2005 годом величина валовой прибыли в сегменте сварных труб увеличилась за счет значительного увеличения рентабельности труб среднего и малого диаметров вследствие благоприятной конъюнктуры рынка, в особенности роста цен, а также снижения затрат компании на приобретение штрипса и стального листа.

**ПРОЧАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.** В 2006 году по сравнению с 2005 годом величина валовой прибыли для прочих видов деятельности уменьшилась. Главным образом это произошло в результате более низкого роста цен на стальную заготовку, которая является основным компонентом выручки от прочей деятельности, и вместе с тем существенного увеличения цен на металлолом – основной материал, используемый для изготовления стальных заготовок. Кроме того, в 2006 году по сравнению с 2005 годом доля продаж более рентабельных заготовок, производимых на российских заводах ТМК, снизилась, тогда как доля менее рентабельных заготовок ТМК-Resita увеличилась.

#### *Себестоимость реализованной продукции*

Нижеприведенная таблица представляет себестоимость реализованной продукции за отчетные годы, окончившиеся 31 декабря.

	2006 г.		2005 г.	
<b>ПРЯМЫЕ ЗАТРАТЫ</b>				
Сырье	1 575,6	66,1%	1 481,5	68,0%
Расходы на энергию	107,5	4,5%	82,7	3,8%
Вспомогательные материалы основного производства	82,3	3,5%	80,7	3,7%
Затраты на оплату труда	93,2	3,9%	76,3	3,5%
Услуги производственного характера	11,7	0,5%	4,6	0,2%
Итого прямые затраты	1 870,3	78,5%	1 725,8	79,2%
<b>ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ НАКЛАДНЫЕ РАСХОДЫ</b>				
Заработная плата	178,3	7,5%	150,6	6,9%
Прочие компенсации	8,6	0,4%	7,7	0,4%
Командировочные расходы	1,3	0,1%	0,7	0,0%
Транспортные расходы	5,8	0,2%	3,1	0,1%
Связь	0,7	0,0%	0,4	0,0%
Профессиональные услуги	7,5	0,3%	6,6	0,3%
Содержание и аренда помещений	0,3	0,0%	0,3	0,0%
Коммунальные услуги	68,0	2,9%	59,8	2,8%
Износ	105,9	4,4%	98,9	4,5%

млн долларов США, % от общей произведенной продукции

(Продолжение на следующей странице.)



(Продолжение.)

	2006 Г.		2005 Г.	
Страхование	0,3	0,0%	0,1	0,0%
Налоги	14,6	0,6%	12,7	0,6%
Ремонт и техническое обслуживание	24,7	1,0%	18,4	0,8%
Вспомогательное оборудование	96,4	4,0%	86,7	4,0%
Специальный инструмент	15,5	0,7%	12,5	0,6%
Прочее	0,6	0,0%	2,1	0,1%
Минус капитализированные затраты	(14,7)	(0,6)%	(6,6)	(0,3)%
Итого производственные накладные расходы	513,8	21,5%	454,0	20,8%
<b>ИТОГО ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ЗАТРАТЫ</b>	<b>2 384,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 179,8</b>	<b>100,0%</b>
Изменение в составе запасов	(54,3)		(7,1)	
Стоимость покупных товаров	20,2		16,7	
Корректировка стоимости запасов	0,5		2,4	
<b>ИТОГО СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ</b>	<b>2 350,5</b>		<b>2 191,8</b>	

млн. долларов США, % от общей произведенной продукции

Основными компонентами производственных расходов являются сырье, оплата труда, заработная плата и расходы на энергию.

#### *Сырье и дополнительные производственные материалы*

Расходы на сырье и дополнительные производственные материалы главным образом состоят из расходов на приобретение штрипса и стальной трубной заготовки, металлолома, чугуна, ферросплавов и некоторых других материалов, используемых в производстве. В 2006 году по сравнению с 2005 годом расходы на сырье и дополнительные производственные материалы практически не изменились или незначительно увеличились. В первой половине 2006 года цены на некоторые виды сырья снижались, а во второй половине 2006 года по сравнению с первой половиной цены на сырье возросли, однако общий уровень изменения средних цен в 2006 году оказался более благоприятным, чем в 2005 году. В 2006 году закупочные цены ТМК на приобретение некоторых видов стальной заготовки в России снизились приблизительно на 10% по отношению к 2005 году, а закупочные цены на штрипс снизились на 2–7% (в зависимости от типа материала). С другой стороны, в 2006 году по сравнению с 2005 годом цены на металлолом увеличились на 19–27% (в зависимости от региона).

#### *Оплата труда и заработная плата*

Второй по величине составляющей производственных затрат является оплата труда, включающая в себя заработную плату персонала, непосредственно занятого в производстве труб и стали, а также заработную плату, являющуюся частью накладных расходов и представляющую собой заработную плату сотрудников, работающих во вспомогательных цехах. Затраты на оплату труда включают в себя также социальные и пенсионные отчисления, отнесенные к

заработной плате. ТМК делает соответствующие отчисления в государственные фонды РФ по установленным законом ставкам (в 2006 и 2005 годах регрессионная ставка налога находилась в пределах 2–26% от общей суммы заработной платы сотрудника). Аналогичные отчисления делаются в государственные фонды Румынии по ставкам, установленным законом (от 36,9% в 2006 году и от 38,9% в 2005 году). Затраты на оплату труда также включают пособия по окончании трудовой деятельности бывшим сотрудникам предприятия.

Увеличение затрат на оплату труда в отчетном году по сравнению с 2005 годом главным образом обусловлено ростом заработной платы в соответствии с темпами инфляции, а также увеличением объемов производства, т. к. зарплаты сотрудников зависят от производственных показателей.

#### *Расходы на энергию и прочие коммунальные услуги*

Затраты на энергию включают закупки электроэнергии у ОАО РАО «ЕЭС России» и природного газа у ОАО «Газпром».

В 2006 году по сравнению с предыдущим годом расходы на энергию увеличились вследствие роста объемов производства и повышения цен на энергоресурсы.

В отчетном году по отношению к 2005 году средневзвешенные цены на природный газ и электроэнергию увеличились приблизительно на 10–12%.

Расходы на коммунальные услуги складываются в основном из затрат на отопление, газо- и водоснабжение, прямо не задействованных в производстве.

По отношению к 2005 году в отчетном году расходы на коммунальные услуги возросли из-за повышения цен на данные виды услуг.

#### *Расходы на ремонт и обслуживание оборудования*

Расходы на ремонт и обслуживание оборудования состоят из затрат на ремонт и техническое обслуживание, оказываемое обслуживающими организациями.

Расходы на ремонт и обслуживание оборудования в 2006 году возросли по сравнению с предыдущим годом вследствие запланированной деятельности по ремонту и обслуживанию в соответствии с планом ремонтных работ на 2006 год. В 2006 году производился ремонт производственного оборудования трубопрокатного и электросварочного цехов ВТЗ, которое не подвергалось ремонту в 2005 году. Увеличение затрат на техническое обслуживание в отчетном году по сравнению с 2005 годом было обусловлено внедрением в 2006 году на ТАГМЕТе и СТЗ новой технологии непрерывного литья заготовки и проведением соответствующих работ по реорганизации (переоборудованию) цехов.

#### *Расходы на вспомогательные материалы*

Расходы на вспомогательные материалы определяют затраты на приобретение материалов, необходимых для ремонта и обслуживания машин, оборудования, закупку топлива, смазочных и некоторых других специальных материалов, необходимых в производственном процессе.

Увеличение затрат на вспомогательные материалы в 2006 году по сравнению с 2005 годом было главным образом обусловлено ростом объема работ по ремонту и обслуживанию оборудования во второй половине 2006 года и общим ростом цен.

### Износ

В результате начала реализации во второй половине 2005 года решения о замене существующих мартеновских печей на ТАГМЕТе и СТЗ, в рамках стратегической инвестиционной программы, расходы на амортизацию увеличились. Увеличение расходов на амортизацию обусловлено переоценкой сроков полезного использования печей и связанного с ними оборудования. Решение менеджмента сократить срок полезного использования этого оборудования привело к увеличению расходов на амортизацию в отчетном году по отношению к 2005 году. Кроме того, в соответствии со стратегией технологической модернизации в июле 2006 года на ТАГМЕТе была запущена в эксплуатацию машина непрерывного литья заготовки. Это также отразилось на росте амортизационных отчислений в 2006 году.

### Изменения в составе запасов и стоимость покупных товаров

Изменение стоимости запасов отражает прирост или уменьшение стоимости незавершенного производства, товаров в пути и готовой продукции. Рост объемов продаж на Ближнем Востоке и включение в периметр консолидации ТМК North America с ее складскими мощностями, организованными с целью эффективного удовлетворения спроса клиентов данного региона, привели к увеличению стоимости запасов в отчетном году. В 2006 году по сравнению с предыдущим годом объем незавершенного производства увеличился в результате роста объемов полуфабрикатов (заготовки, произведенные ВТЗ и ТМК-Resita) на балансе ТМК-Artrom, чтобы удовлетворить рост спроса со стороны производства, запланированный на первую четверть 2007 года в связи с вводом в эксплуатацию нового прокатного стана. Общий рост уровня производства и продаж Компании в 2006 году также отразился на увеличении незавершенного производства.

Покупные товары представляют собой приобретенные товарно-материальные ценности, предназначенные для последующей перепродажи без дальнейшей обработки. Стоимость покупных товаров составила 20,2 и 16,7 млн долларов США в 2006 и 2005 годах соответственно. Прежде всего это продажи российскими филиалами ТМК излишков сырья, первоначально купленного для собственного потребления. Увеличение стоимости покупных товаров в 2006 году преимущественно обусловлено началом продаж Торговым домом ТМК труб таких диаметров, которые не производятся Компанией, а закупаются на стороне.

### Коммерческие расходы

Нижеприведенная таблица представляет распределение расходов на реализацию за отчетные годы, окончившиеся 31 декабря.

	2006 г.		2005 г.	
Заработная плата	32,6	1,0%	23,7	0,8%
Транспортные расходы	104,4	3,1%	88,9	3,0%
Профессиональные услуги	13,5	0,4%	10,4	0,4%
Прочее	29,4	0,9%	24,8	0,8%
<b>Итого коммерческие расходы</b>	<b>179,9</b>	<b>5,3%</b>	<b>147,8</b>	<b>5,0%</b>

млн долларов США,  
% от выручки

Расходы на реализацию главным образом состоят из транспортных расходов и выплат заработной платы сотрудникам, чья деятельность связана с продажами. Присоединение Eurosinara в 2006 году привело к росту всех видов расходов на реализацию по отношению к предыдущему отчетному периоду.

**ТРАНСПОРТНЫЕ РАСХОДЫ.** Железнодорожный транспорт является основным средством доставки сырья и готовой продукции до клиентов ТМК в России и странах СНГ, а также до портов для дальнейшей транспортировки по морю. В настоящее время тарифы на железнодорожные перевозки устанавливаются государством. Увеличение транспортных расходов связано с увеличением тарифов на перевозку и ростом объемов продукции, поставляемой на зарубежные рынки. Расходы на транспортировку материалов отражены в статье «Сырье и материалы».

**ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА.** Рост расходов на заработную плату в 2006 году произошел в результате увеличения зарплат в сбытовых подразделениях ТМК и выплаты более высоких бонусных вознаграждений, связанных с ростом объемов продаж.

**ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УСЛУГИ.** Профессиональные услуги в основном состоят из оплаты услуг по таможенному сопровождению и экспедированию грузов. Рост расходов на оплату профессиональных услуг в основном связан с ростом объемов продаж.

#### *Расходы на рекламу и продвижение*

Расходы на участие в промышленных выставках и оформление стендов, выпуск сопроводительных печатных материалов, ведение корпоративного сайта и рекламу в печатных изданиях составляет основу расходов на рекламу Компании. В 2006 и 2005 годах ТМК отразила расходы на рекламу в размере 5,1 и 3,1 млн долларов США соответственно, что было вызвано ростом маркетинговой активности в 2006 году.

#### *Общие и административные расходы*

Нижеприведенная таблица представляет распределение общих и административных расходов за отчетные годы, окончившиеся 31 декабря.

	2006 г.		2005 г.	
Заработная плата	88,6	2,6%	66,3	2,3%
Профессиональные услуги	26,3	0,8%	22,3	0,8%
Командировочные расходы	8,7	0,3%	4,5	0,1%
Прочее	34,1	1,0%	30,1	1,0%
<b>Итого общие и административные расходы</b>	<b>157,7</b>	<b>4,7%</b>	<b>123,2</b>	<b>4,2%</b>

млн долларов США, % от выручки

Общие и административные расходы включают в себя заработную плату административного персонала, затраты на профессиональные услуги, в частности юридические и бухгалтерские услуги, аудит, управленческие услуги и услуги инвестиционных банков. Увеличение затрат на оплату труда в отчетном году по сравнению с 2005 годом главным образом обусловлено ростом

заработной платы в соответствии с темпами инфляции, увеличением бонусов по результатам успешно проведенного IPO, а также предоставления сотрудникам Компании опционов на покупку ее акций. В то же время общая численность административного персонала возросла в связи с возникшей потребностью в усилении контроля над зарубежной деятельностью после приобретения в 2006 году компаний Sinara Handel, Eurosinara и румынских SC ARTROM S.A. и SC CSR S.A. Этот фактор также оказал влияние на рост командировочных расходов. Привлечение для проведения IPO консультантов, в том числе специалистов в области инвестиций, бухгалтерии и юриспруденции, привело к росту затрат на профессиональные услуги.

#### *Расходы на исследования и разработки*

Расходы на исследования и разработки Компании состоят в основном из заработной платы сотрудников, занимающихся исследовательской деятельностью. В 2006 и 2005 годах расходы на исследования и разработки составили 6,7 и 5,5 млн долларов США соответственно.

Рост расходов на исследования и разработки в основном связан с ростом заработной платы по результатам ежегодной индексации и оплаты дополнительных исследовательских работ по новым производственным технологиям на предприятиях Компании.

#### *Прочие операционные доходы и расходы*

Нижеприведенная таблица представляет распределение других операционных доходов и расходов за отчетные годы, окончившиеся 31 декабря.

	2006 г.		2005 г.	
<b>ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ</b>				
Социальные расходы и расходы на социальную инфраструктуру	10,6	0,3%	11,1	0,4%
Убытки от выбытия основных средств	5,1	0,2%	4,5	0,2%
Пожертвования на благотворительные цели	11,7	0,3%	7,5	0,3%
Прочее	0,0	0,0%	3,0	0,0%
<b>Итого прочие операционные расходы</b>	<b>27,4</b>	<b>0,8%</b>	<b>26,1</b>	<b>0,9%</b>
<b>ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ</b>				
Правительственные субсидии	3,7	0,1%	-	-
Доля в прибыли ассоциированной компании	1,2	0,0%	-	-
Прибыль от продажи оборотных активов	0,2	0,0%	0,2	0,0%
Прочее	3,9	0,1%	0,1	0,0%
<b>Итого прочие операционные доходы</b>	<b>9,0</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0%</b>

млн. долларов США, % от выручки

Расходы на поддержание социальной инфраструктуры включают в себя затраты на поддержание спортивных сооружений, медицинских учреждений и других объектов социальной инфраструктуры, используемой сотрудниками предприятия, а также расходы на организацию различных социальных мероприятий. В 2006 году расходы на поддержание

социальной инфраструктуры сократились, т. к. в соответствии с применяемой новой политикой Компании сотрудники сами должны оплачивать значительную часть социальных расходов.

Расходы на благотворительность представляют собой безвозмездные пожертвования ТМК и членские взносы за участие в некоммерческих организациях. В связи с увеличением спонсорской поддержки спортивных мероприятий и местной футбольной команды расходы на благотворительность в отчетном году по сравнению с 2005 годом возросли.

В 2005 и в 2006 годах в результате замены части производственного оборудования в связи с применением новой технологии на ТАГМЕТе были зафиксированы убытки от реализации собственных средств.

В 2006 году Компания отразила полученные государственные субсидии в размере 3,7 млн долларов США, данная сумма представляет собой частичную компенсацию процентных платежей, начисленных по займам отечественных производственных предприятий, полученным в российских банках в период с 2005-го по 2006 год. Данная правительственная программа, предусматривающая частичную компенсацию процентных платежей, была создана для российских экспортеров производственных товаров.

В 2006 году доход, полученный от участия в капитале других компаний, составил 1,2 млн долларов США. Этот доход представляет собой 20% доходов дочерней компании ООО «Северо-Европейский трубный проект». В 2005 году данная компания не осуществляла никакой производственной или коммерческой деятельности.

#### *Прибыль/убыток, полученный в результате изменения валютных курсов*

Функциональной валютой ТМК, а также дочерних компаний, расположенных на территории РФ и Швейцарии, является российский рубль. Функциональной валютой румынских дочерних компаний являются румынские леи, а Sinara Handel и Eurosinara – евро. Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, переводятся в соответствующую функциональную валюту ТМК и ее дочерних компаний, по курсу на дату соответствующего отчетного периода. Изменения в стоимости таких активов и обязательств в результате изменений валютных курсов признаются в финансовой отчетности ТМК по статье «Положительные (отрицательные) курсовые разницы».

В 2006 году ТМК признала прибыль, полученную в результате изменения валютных курсов, в размере 13 млн долларов США, в то время как в 2005 году был убыток на сумму 14,6 млн долларов США. Курсовые разницы главным образом возникают в результате переоценки в рубль кредитов, займов и еврооблигаций, выраженных в долларах США, на конец соответствующих отчетных периодов. В течение 2005–2006 годов чистые денежные обязательства ТМК были выражены в долларах США. Исторически уменьшение номинальной стоимости доллара США относительно российского рубля приводило к положительному результату от курсовых разниц, а увеличение номинальной стоимости доллара США относительно российского рубля приводило к обратному результату. В 2006 году ТМК получила положительный результат от курсовых разниц прежде всего из-за того, что в период с 31 декабря 2005 года по 31 декабря 2006 года произошло укрепление российского рубля по отношению к доллару США. Результат от курсовых разниц был частично уменьшен на величину расходов, понесенных при конвертации займов, полученных в долларах США, в рубли.



### *Финансовые расходы*

В 2006 году по сравнению с 2005 годом финансовые расходы уменьшились с 78,2 до 76,5 млн долларов США. Финансовые расходы главным образом отражают затраты ТМК на выплату процентов. В 2006 году затраты ТМК на выплату процентов снизились главным образом за счет досрочного погашения нескольких долгосрочных кредитов, взятых еще до 1 января 2006 года, и замены более дорогих краткосрочных кредитов еврооблигациями и долгосрочными кредитами с более низкими процентными ставками. Кроме того, в 2006 году средняя процентная ставка по рублевым облигациям снизилась в результате замены облигаций с высоким процентом (10–14%) облигациями с более резким процентом (7,95%). С другой стороны, в 2006 году расходы по привлечению кредитов увеличились относительно 2005 года по причине затрат, связанных с выпуском еврооблигаций, а также признания более высоких расходов по привлечению долгосрочных кредитов, полученных в 2005–2006 годах от следующих банков – Московский Народный Банк, Dresdner Bank, Natexis, в связи с их досрочным погашением в 2006 году.

### *Налог на прибыль*

В 2006 году расходы по уплате налога на прибыль составили 157,9 млн долларов США по сравнению с 95,9 млн долларов США, уплаченных в 2005 году. В 2006 году рост налоговых выплат произошел в результате увеличения прибыли до налогообложения. В результате уменьшения доли расходов, не подлежащих вычету, например, некоторые консультационные услуги и расходы на социальную сферу, а также значительного роста прибыли до налогообложения вследствие увеличения продаж, фактическая ставка налога снизилась с 27,4% в 2005 году до 25,5% в 2006 году. В 2006 году произошло незначительное увеличение объема затрат, не подлежащих вычету. Кроме того, ТМК признает, что некоторая экономия по налогу на прибыль связана с изменениями налогового законодательства в 2006 году.

### *Чистая прибыль*

В результате действия вышеописанных факторов в 2006 году чистая прибыль ТМК составила 460,6 млн долларов США, что на 81% больше аналогичного показателя за 2005 год.

## **ЛИКВИДНОСТЬ И РЕСУРСЫ КАПИТАЛА**

### *Потребности в капитале*

Компания ожидает, что потребности в рабочем капитале, выплата непогашенного долга, капитальные затраты и приобретения будут являться основным направлением использования денежных средств в течение нескольких следующих лет.

Исторически ТМК в основном полагалась на денежные потоки, получаемые в ходе операционной деятельности и краткосрочных заимствований для финансирования рабочего капитала ТМК и других потребностей. Руководство Компании считает, что и в будущем они останутся важными источниками денежных средств. В то же самое время ТМК намерена все больше и больше заменять краткосрочное заимствование долгосрочным в целях приведения срочности обязательств в соответствие со срочностью активов. Сумма имеющегося непогашенного остатка краткосрочной задолженности Компании по состоянию на 31 декабря 2006 года уменьшилась до 364,5 млн долларов США по сравнению с 425,5 млн долларов США на 31 декабря 2005 года.

*Денежные потоки*

Таблица, приведенная ниже, приводит общие денежные потоки ТМК за отчетные годы, окончившиеся 31 декабря.

	2006 г.	2005 г.
<b>ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>618,5</b>	<b>350,0</b>
Корректировки на прибыль	167,1	206,8
Изменения в оборотных средствах	(185,7)	(35,2)
Уплаченный налог на прибыль	(170,2)	(107,3)
<b>ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>	<b>429,7</b>	<b>414,3</b>
<b>ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ПО ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>	<b>(519,6)</b>	<b>(138,1)</b>
<b>ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ПО ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>	<b>182,6</b>	<b>(241,9)</b>
<b>ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ КУРСА ВАЛЮТЫ НА ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ</b>	<b>3,2</b>	<b>0,1</b>
<b>ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ</b>	<b>95,9</b>	<b>34,4</b>

МЛН ДОЛЛАРОВ США

**ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.** Денежные средства, полученные от операционной деятельности, в основном состоят из чистого дохода, скорректированного на неденежные статьи, включая износ, амортизацию и прочие статьи, а также на изменения в оборотном капитале.

Денежный поток от операционной деятельности составил 429,7 млн долларов США и 414,3 млн долларов США в 2006 и 2005 годах, закончившихся 31 декабря, соответственно. Денежный поток от операционной деятельности в 2006 году увеличился в меньшей степени по сравнению с ростом прибыли до налогообложения в результате роста дебиторской задолженности, авансовых платежей, увеличения остатков товарно-материальных ценностей, обусловленного увеличением объемов производства и расширением сбытовой деятельности, а также в результате уменьшения начисленных обязательств.

Значительное увеличение объемов дебиторской задолженности по состоянию на 31 декабря 2006 года по сравнению с 31 декабря 2005 года в основном произошло вследствие роста дебиторской задолженности Газпрома, одного из основных заказчиков Компании, имеющего более долгие сроки отсрочки платежа. Большая часть задолженности Газпрома, не погашенная на 31 декабря 2006 года, была выплачена в начале 2007 года.

Увеличение остатков товарно-материальных ценностей было вызвано увеличением количества товаров в пути, предназначенных для продажи за пределами России, обусловленным расширением масштабов торговой деятельности на Ближнем Востоке, а также созданием компании «ТМК North America». Кроме того баланс незавершенного производства вырос в 2006 году по сравнению с 2005 годом во многом в результате увеличения запасов полуфабрикатов на румынских заводах с целью удовлетворения растущей производственной потребности в связи с запуском нового прокатного стана, запланированным на первый квартал 2007 года.

Балансовые остатки авансовых платежей выросли в 2006 году в основном вследствие увеличения авансовых платежей за товарно-материальные ценности, обусловленного растущей производственной деятельностью. Более того, по состоянию на 31 декабря 2006 года по сравнению с 31 декабря 2005 года, в результате роста продаж российских дочерних компаний ТМК за рубежом вырос входящий НДС по приобретенным и оплаченным товарам и услугам, относящийся к экспортным продажам за пределами России и подлежащий возмещению из федерального бюджета. Приобретение нового офисного здания в 2006 году также сказалось на росте баланса НДС по приобретенным и оплаченным товарам и услугам.

Уменьшение остатков начисленных обязательств произошло в результате уплаты отсроченного НДС, начисленного по состоянию на 31 декабря 2005 года. В 2006 году изменилось российское налоговое законодательство по отношению к уплате НДС, в частности, кассовый метод платежей НДС был заменен принципом начисления.

Рост авансовых платежей заказчиков и кредиторской задолженности частично компенсировал неблагоприятное воздействие вышеуказанных факторов на операционные денежные потоки.

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.** Денежный поток по инвестиционной деятельности составил 519,6 и 138,1 млн долларов США в 2006 и 2005 годах соответственно. Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, были направлены на приобретение основных средств и акций дочерних компаний, на приобретение доли в компании «Eurosinara» и банковские депозиты. Значительный рост расходования денежных средств по инвестиционной деятельности в 2006 году по сравнению с 2005 годом произошел в основном вследствие приобретения производственного оборудования в рамках стратегической инвестиционной программы Компании и составил 335,9 млн долларов США по сравнению с 139,1 млн долларов США в 2005 году.

Кроме того, в конце 2006 года свободные денежные средства ТМК были размещены в банковских депозитах, а также был предоставлен займ в совокупности на 170 млн долларов США с процентными ставками 6,25–8,75%.

Также в 2006 году ТМК инвестировала 21,7 млн долларов США в увеличение доли участия в капитале дочерних компаний (6,8 млн долларов США в 2005 году).

В октябре 2006 года через ТМК и ТД ТМК был взят кредит для основного акционера Компании – ТМК Steel на общую сумму 780 млн долларов США. Кредит был предоставлен ТМК Steel под 8,51% годовых. ТМК Steel полностью погасил свою задолженность по этому займу в ноябре 2006 года.

**ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.** Денежный поток по финансовой деятельности в 2006 году в размере 182,6 млн долларов США был сформирован в основном за счет чистого поступления от заимствований в размере 340,7 млн долларов США и частично компенсирован процентами, выплаченными в размере 71,8 млн долларов США, авансовым платежом юридическому лицу, находящемуся под общим контролем, за передачу доли участия в капитале ОМЗ в размере 45,5 млн долларов США, а также платежом юридическому лицу, находящемуся под общим контролем, за передачу доли участия в капитале компании «ТМК Sinara Handel GmbH» в размере 20 млн долларов США.

**Дивиденды.** В июне 2006 года ТМК выплатила дивиденды за 2005 год на общую сумму 17,1 млн долларов США. В мае 2005 года Компания выплачивала промежуточные дивиденды на общую сумму 2,6 млн долларов США.

### Задолженность

В следующей таблице приводится информация по непогашенной задолженности Компании, включая займы и прочие заимствования, с разбивкой по валютам и процентным ставкам по состоянию на 31 декабря 2006 года.

	В ДОЛЛАРАХ США	В РУБЛЯХ	В ЕВРО	ИТОГО
<b>Итого сумма задолженности, из которой</b>	<b>471,9</b>	<b>434,9</b>	<b>118,8</b>	<b>1 025,6</b>
задолженности с фиксированной процентной ставкой	302,8	415,9	0,8	719,5
задолженности с изменяемой процентной ставкой	169,1	19,0	118,0	306,1

млн долларов США

На 31 декабря 2006 года задолженность на общую сумму 268,1 млн долларов США была обеспечена залогом под основное оборудование, товарно-материальные ценности и дебиторскую задолженность (Примечания 13, 15, 18, 19 к Финансовой отчетности ТМК).

В следующей таблице приводится информация по срокам платежа непогашенной долгосрочной задолженности, включая кредиты и прочие заимствования, на 31 декабря 2006 года.

	ДО 1 ГОДА	ОТ 1 ДО 2 ЛЕТ	ОТ 2 ДО 3 ЛЕТ	ОТ 3 ДО 4 ЛЕТ	БОЛЕЕ 4 ЛЕТ	НЕАМОРТИ- ЗИРОВАННАЯ СТОИМОСТЬ ЗАДОЛЖ- СТИ	ИТОГО
Кредиты и займы	268,7	112,4	38,4	11,7	16,8	(4,2)	443,8
Долговые ценные бумаги на предъявителя	97,3	189,9	300,0	–	–	(5,4)	581,8
<b>Итого сумма задолженности</b>	<b>366,0</b>	<b>302,3</b>	<b>338,4</b>	<b>11,7</b>	<b>16,8</b>	<b>(9,6)</b>	<b>1 025,6</b>

млн долларов США

На 31 декабря 2006 года самые существенные долговые обязательства ТМК включали в себя следующее.

В связи с финансированием кредита ТМК Steel Limited (Примечание 28) ТМК приняла на себя следующую задолженность:

**Облигации.** 29 сентября 2006 года ТМК выпустила 3 000 облигаций номинальной стоимостью 100 000 долл. США каждая, под 8,5% годовых, со сроком погашения в сентябре 2009 года. Облигации были выпущены ТМК Capital S.A., компанией специального назначе-

ния, зарегистрированной в Люксембурге, с единственной целью финансирования займа, предоставленного Компании. Облигации были допущены к торговле на Лондонской фондовой бирже. Условия облигаций накладывают некоторые ограничения на способность Компании закладывать имущество, продавать активы, совершать сделки с аффилированными лицами, участвовать в сделках слияния и поглощения и аналогичных операциях.

**Банковские кредиты.** 25 сентября 2006 года ТМК заключила соглашение о синдицированном кредите с банком Natexis, который выступил основным организатором кредита, в общей сумме до 155 млн долларов США. Кредит выдан на 30 месяцев с даты первого получения кредитных средств, которое произошло 26 сентября 2006 года. Срок погашения кредита может быть продлен в некоторых обстоятельствах по усмотрению руководства ТМК. На 31 декабря 2006 года ТМК получила по данному договору сумму, эквивалентную 155 млн долларов США.

29 сентября 2006 года ТМК заключила соглашение с банком Dresdner Bank, который предоставил промежуточный кредит в сумме 160 млн долларов США на срок 364 дня с даты подписания соглашения. Данный кредит был погашен 8 ноября 2006 года.

2 октября 2006 года ТМК заключила среднесрочное соглашение с Московским Народным Банком и Коммерцбанком на общую сумму 140 млн долларов США. Срок погашения кредита – 24 месяца. Данный кредит был полностью получен. Кредит был погашен 10 ноября 2006 года.

**Купонные долговые ценные бумаги на предъявителя.** 21 февраля 2006 года Компания эмитировала 5 000 000 облигаций с номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая (35,53 доллара США по курсу на день эмиссии). Срок погашения – 15 февраля 2011 года. Процентная ставка по первым четырем купонным периодам составляет 7,95% годовых. Досрочное погашение облигаций возможно в феврале 2008 года.

#### *Капитальные затраты*

Компания имеет стратегическую программу капитальных затрат с 2004-го по 2010 год, целью которой является увеличение объемов производства бесшовных труб, повышение эффективности и производительности производственных мощностей Компании, повышение качества и расширение сортамента продукции, а также увеличение объема производства продукции с большей добавленной стоимостью.

Таблица, приведенная ниже, представляет данные по капитальным затратам ТМК с разбивкой по типам деятельности.

	2006 г.	2005 г.	% ИЗМЕНЕНИЯ
Бесшовные трубы	251,2	119,6	110%
Сварные трубы	5,9	1,7	247%
Прочая деятельность	1,9	4,2	(55)%
Нераспределенные затраты	112,9	13,8	718%
Итого капитальные затраты:	371,9	139,3	167%

млн. долларов США, %

Большая часть капитальных затрат ТМК в 2006 и в 2005 годах была инвестирована на установку новых МНЛЗ на ТАГМЕТе и СТЗ, нового редуционного трубопрокатного стана на СинТЗ, нового прокатного стана на ТМК-Artrom, модернизацию электропечей и МНЛЗ на ВТЗ, линий термообработки и финишной обработки на трубных заводах ТМК.

Значительное увеличение капитальных затрат, приведенных в строке «Нераспределенные затраты», произошло вследствие приобретения нового офисного здания в Москве.

ТМК планирует продолжать финансирование большей части капитальных затрат за счет операционных денежных потоков. Будет также использоваться заемное финансирование, существующая денежная наличность и прочие источники в зависимости от ситуации.

**ДОГОВОРНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И ГАРАНТИИ.** По состоянию на 31 декабря 2006 года ТМК имела договорные обязательства по приобретению основных средств у третьих лиц на сумму 1 844 993 тыс. рублей (70 069 тыс. долларов США), 192 897 тыс. евро (254 181 тыс. долларов США), 10 087 тыс. долларов США и 8 828 тыс. румынских лей (3 435 тыс. долларов США) на общую сумму 337 772 тыс. долларов США (все суммы договорных обязательств не включают НДС). В связи с указанными договорными обязательствами ТМК выплатила авансы на сумму 32,3 млн долларов США.

В связи с вышеуказанными договорными обязательствами ТМК открыла необеспеченные аккредитивы на сумму 47,3 млн долларов США.





уверенный  
рост

# УНИКАЛЬНОСТЬ

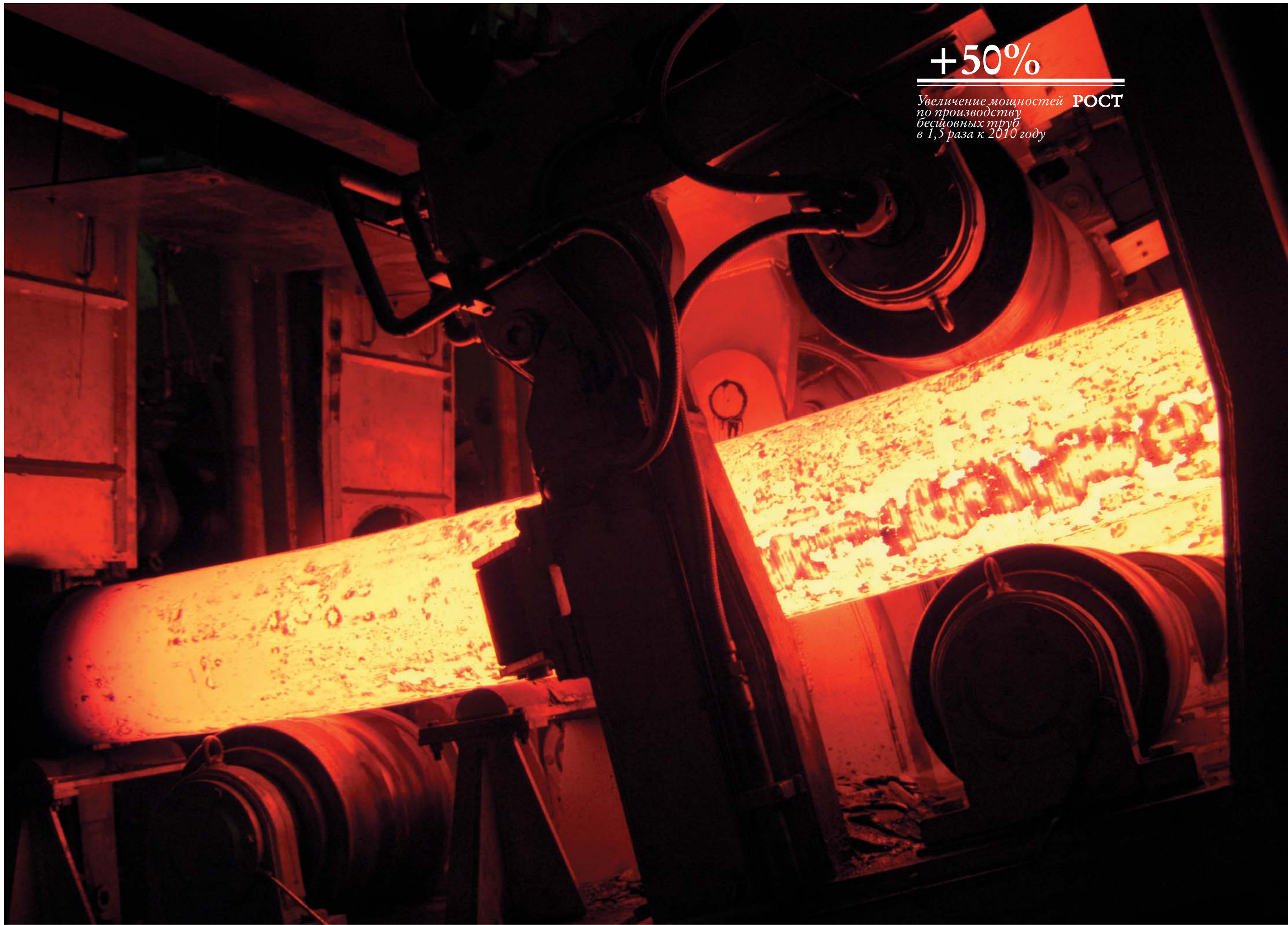
---

---



**+50%**

**РОСТ**  
*Увеличение мощностей  
по производству  
бесшовных труб  
в 1,5 раза к 2010 году*

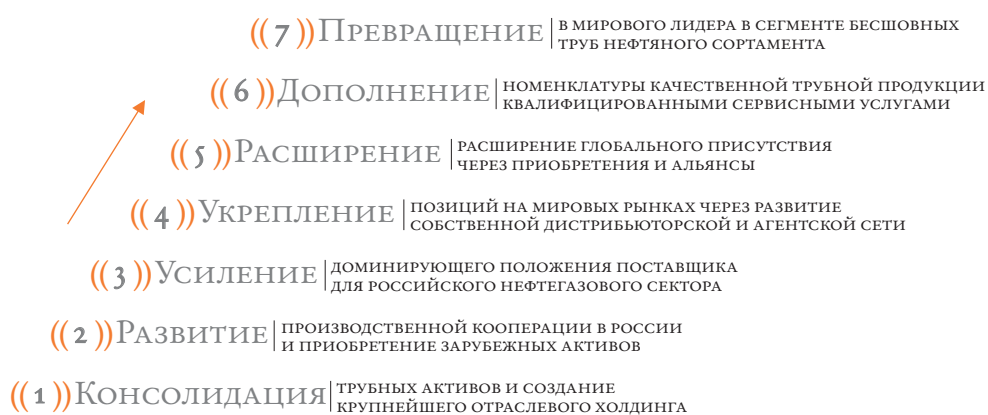




## 7<sup>(1)</sup> Основные направления развития

### СТРАТЕГИЯ

Россия—  
естественный  
рынок  
и исходный  
пункт маршрута



**В** 2005 году ТМК утвердила стратегию и сформулировала стратегическое видение своего развития на период 2005–2015 годы.

Ставя основной целью укрепление позиций как ведущего поставщика труб в России и бесшовных труб на мировом рынке, ТМК выдвигает следующие ключевые стратегические задачи своей деятельности:

- » Существенное расширение мощностей в сегменте высокотехнологичных бесшовных труб для нефтегазовой отрасли – наиболее прибыльном сегменте своего бизнеса.
- » Увеличение прибыльности бизнеса посредством усиления глобального присутствия, развития сервиса и формирования дополнительных выгод для потребителей.

**СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ВИДЕНИЕ РАЗВИТИЯ ТМК НА БЛИЖАЙШИЕ 5 ЛЕТ:**

сегмент бесшовных нарезных и линейных труб нефтегазового сортамента является приоритетным направлением и продолжит оставаться ведущим бизнесом ТМК.

(( ОБЕСПЕЧЕНИЕ СЫРЬЕМ И МАТЕРИАЛАМИ ))	(1) ОСНОВНОЕ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЕ СЫРЬЕ	(2) РУЛОН, ЛИСТ
(( ПРОИЗВОДСТВО ТРУБ ))	(3) ТРУБНАЯ ЗАГОТОВКА	(4) ТРУБЫ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ДИАМЕТРА ПРОМЫШЛЕННОГО НАЗНАЧЕНИЯ
	(3) ТРУБЫ ПРОМЫШЛЕННОГО НАЗНАЧЕНИЯ	(3) МАГИСТРАЛЬНЫЕ ТРУБЫ БОЛЬШОГО ДИАМЕТРА
	(3) ЛИНЕЙНЫЕ ТРУБЫ	
	(3) НАРЕЗНЫЕ ТРУБЫ (ОСТГ)	
(( ПРОДАЖА И СЕРВИС ))	(1) РЕЗЬБОВЫЕ СОЕДИНЕНИЯ КЛАССА «ПРЕМИУМ»	
	(1) СЕРВИС	
	РОССИЯ/ СНГ И МИРОВОЙ РЫНОК	РОССИЯ И СНГ

(1) Развивать, (2) создавать альянсы, (3) наращивать, (4) защищать.

Исходя из рыночной позиции ТМК, ключевых конкурентных преимуществ и стратегического видения развития Компании была разработана «Дорожная карта», которая основывается на развитии естественных сильных сторон ТМК как поставщика трубной продукции для топливно-энергетического комплекса.

**Основные стратегические инициативы:**

- » Широкомасштабные инвестиции в коренное перевооружение и модернизацию существующих предприятий с целью увеличения производственных мощностей по бесшовным трубам для нефтегазовой отрасли, включая производство трубной заготовки, а также по магистральным трубам большого диаметра.
- » Комплекс мероприятий по расширению коммерческого присутствия ТМК на зарубежных рынках и укрепление долгосрочных отношений с ключевыми российскими и зарубежными потребителями.
- » Развитие технологической и сервисной составляющих трубного бизнеса для удовлетворения растущих требований нефтегазового и промышленного секторов.
- » Избирательные приобретения, создание деловых альянсов и совместных предприятий в целях консолидации конкурентной позиции ТМК на мировом трубном рынке.
- » Следование передовым стандартам корпоративного управления.

**Стратегическое видение развития ТМК:**

- » Концентрация на выпуске продукции с высокими показателями роста и рентабельности (бесшовные трубы, в особенности ОСТГ).
- » Оптимизация структуры производства бесшовных и сварных труб в целях повышения прибыли и увеличения выручки за тонну.

- » Направление значительных инвестиций на модернизацию и расширение производства бесшовных труб.
- » Рост выпуска сварных магистральных труб большого диаметра для нефтегазовой отрасли;
- » Консолидация доли Компании на рынке сварных труб промышленного назначения без значительных капиталовложений.
- » Развитие, в том числе через приобретения и альянсы, производства высокотехнологичных труб класса «Премиум», включая выпуск труб с премиальными резьбовыми соединениями для нефтегазовой отрасли, что обеспечит качественное изменение товарного предложения Компании и увеличит долю высокодоходной продукции в общем объеме ТМК.
- » Укрепление отношений партнерства с потребителями, направленных на совместное развитие инновационной продукции и оказание услуг с высоким уровнем добавленной стоимости.
- » Расширение присутствия ТМК на международном рынке, в том числе через приобретения и участие в стратегических альянсах.

#### **ПРОИЗВОДСТВО БЕСШОВНЫХ ТРУБ**

##### *Стратегия и основные задачи выпуска бесшовных труб:*

- » Укрепление доминирующих позиций на рынке бесшовных нарезных труб и линейных труб для нефтегазовой отрасли России, стран СНГ и Каспийского региона.
- » Лидерство в поставках нарезных и линейных труб для мировой нефтегазовой отрасли, включая привлекательные рынки Ближнего Востока и Северной Африки, за счет развития международной сети дистрибьюторских подразделений, а также наращивания мощностей по финишным операциям, а также расширения сортамента продукции в сочетании с высоким качеством и низкими затратами на производство.
- » Предложение наиболее полного сортамента бесшовных труб, на основании инновационных решений и управления логистической цепочкой поставок для потребителей нефтегазовой отрасли.
- » Наиболее низкие издержки среди поставщиков, предлагающих бесшовные трубы промышленного назначения с высоким уровнем качества, в России, странах СНГ и Европы.

##### *ТМК планирует выполнить эти задачи за счет:*

- » Увеличения доли продукции класса «Премиум» в сортаменте бесшовных труб для нефтегазовой отрасли с целью достижения уровня ведущих мировых лидеров.
- » Консолидации своих позиций в качестве ведущего поставщика нарезных и линейных труб в России, странах СНГ, а также на мировом рынке.
- » Укрепления альянсов с поставщиками сырья и материалов.
- » Активизации работы в высококорентабельных сегментах бесшовных труб промышленного назначения.

##### *Увеличение доли бесшовных труб для нефтегазовой отрасли*

ТМК планирует начать производство новых высокоэффективных труб, в том числе с резьбами класса «Премиум», предназначенных к использованию для бурения при высоких давлениях, а также в таких условиях окружающей среды, как глубоководные скважины, арктическое бурение. Кроме того, ТМК расширяет выпуск ОСТГ и линейных труб из легиро-



ванной стали с повышенными прочностными и антикоррозийными характеристиками, повышенной стойкостью к низким и высоким температурам.

ТМК намерена развивать мощности по производству бурильных замков и сервисных услуг, таких, как ремонт и обслуживание резьбовых соединений, изготовление и поставки вспомогательного инструмента и аксессуаров, содействие в комплектовании, сборке и спуске колонны в скважину.

Компания сможет предложить более привлекательный сортамент продукции для международных нефтегазовых компаний и в результате увеличить рентабельность ТМК за счет улучшения структуры товарного предложения и увеличения доли услуг с высокой добавленной стоимостью.

#### *Укрепление лидирующих позиций в сегменте ОСТГ и линейных труб на рынках России, стран СНГ и в мире*

На рынке России и других стран СНГ ТМК стремится укрепить свои позиции в сегменте ОСТГ и линейных труб, расширяя сотрудничество с существующими потребителями, развивая сервисные услуги и поставки технологического оборудования.

ТМК заключила стратегические соглашения о сотрудничестве с Газпромом, ТНК-ВР и Роснефтью. Компания также подписала соглашение о стратегическом партнерстве до 2015 года с SMS Group (Германия), одним из крупнейших мировых производителей металлургического и трубопрокатного оборудования. Это партнерство позволит координировать совместную долгосрочную стратегию развития, внедрять на предприятиях ТМК передовые технологии и новейшее оборудование SMS Group для производства стали и бесшовных труб.

ТМК стремится принимать активное участие на различных этапах реализации проектов по строительству трубопроводов, от первоначальной разработки до внедрения, расширяя свои возможности по поставкам труб на эти проекты.

ТМК планирует укреплять свои международные позиции в ключевых нефтегазовых регионах, развивая международную сеть собственных офисов, складских и сервисных центров, а также получая необходимые сертификации своей продукции у ведущих нефтегазовых компаний мира.

Компания уверена, что эти инициативы помогут развитию международного бренда ТМК. Кроме того, для укрепления позиций на мировом трубном рынке ТМК рассматривает возможность приобретения предприятий по производству ОСТГ и бесшовных линейных труб вне России и открыта к партнерству.

#### *Создание альянсов с поставщиками металлургического сырья*

Для улучшения управления запасами и качеством металлолома и других сырьевых материалов, а также сокращения затрат Компания проводит политику заключения долгосрочных альянсов с небольшой группой крупных поставщиков сырья. В феврале 2007 года ТМК и Магнитогорский металлургический комбинат, крупнейшее предприятие черной металлургии России, подписали Меморандум о стратегическом сотрудничестве.

Для обеспечения гарантированных поставок качественного металлолома ТМК рассматривает возможность приобретения крупного ломоперерабатывающего предприятия в России.

Также ТМК планирует заключение долгосрочных соглашений с поставщиками рулонной и прокатной стали для обеспечения поставок для производства сварных труб диаметром 1420 мм.

Для повышения качества продукции ТМК продолжит проводить контроль сырья и производственного процесса на заводах – поставщиках стального листа и штрипса, а также планирует вводить систему сертификации поставщиков.

#### **ПРОИЗВОДСТВО СВАРНЫХ ТРУБ**

##### *Стратегия и основные задачи выпуска сварных труб:*

- » Расширение производства сварных магистральных труб большого диаметра.
- » Организация выпуска прямошовных труб большого диаметра, которые компании «Газпром» и «Транснефть» предпочитают использовать для трубопроводов высокого давления.
- » Действия в рамках долгосрочных соглашений по поставкам и сотрудничество с такими основными заказчиками, как Газпром и Транснефть.
- » Активное сотрудничество на всех этапах проектов строительства трубопроводов – от их планирования до завершения – в целях расширения возможностей по поставкам труб для таких проектов.
- » Совершенствование управления поставками в целях обеспечения качественным плоским прокатом для производства сварных магистральных труб большого диаметра.
- » Обеспечение роста производства и расширения номенклатуры сварных труб промышленного назначения на существующих мощностях без значительных капиталовложений.

##### *ТМК планирует выполнить эти задачи за счет:*

- » Концентрации на выпуске сварных магистральных труб большого диаметра для нефтегазовых компаний и проектов в России, странах СНГ и Каспийском регионе.
- » Создания дополнительной производственной линии на ВТЗ по выпуску прямошовных труб большого диаметра для магистральных трубопроводов высокого давления.
- » Участия в реализации крупных текущих и планируемых проектов по строительству трубопроводов для транспортировки нефти и газа.
- » Создания совместного предприятия с компанией Corinth Pipeworks S.A. по выпуску сварных труб с диаметром от 168 до 530 мм, предназначенных для использования главным образом в нефтегазовом секторе.
- » Укрепления партнерства с поставщиком сырья и материалов.

## 7<sup>(2)</sup> Основные направления развития

### СТРАТЕГИЧЕСКАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА

Для увеличения производственных мощностей по производству бесшовных труб, сварных магистральных труб большого диаметра и повышения эффективности производства Компания реализует стратегическую инвестиционную программу, которая является ключевым элементом стратегии ТМК и будет способствовать достижению целей Компании.

Ключевые цели стратегической инвестиционной программы:

- » Увеличение мощностей по производству бесшовной продукции (особенно ОСТГ и линейных труб).
- » Повышение эффективности производственных процессов в результате модернизации и расширения сталеплавильного и трубопрокатного производства.
- » Увеличение производства сварных магистральных труб большого диаметра на ВТЗ.
- » Повышение качества и улучшение структуры продукции.
- » Увеличение производства продукции с высокой добавленной стоимостью.
- » Уменьшение воздействия на окружающую среду.

В рамках стратегической инвестиционной программы ТМК, начавшейся в 2004 году, общий объем инвестиций составит 1,4 млрд долларов США, при этом с 2004-го по 2006 год включительно уже вложено 323,2 млн долларов США.

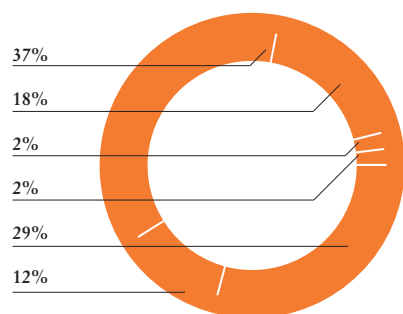
В рамках модернизации сталеплавильного производства, в 2006-ом – начале 2007 года была завершена модернизация машины непрерывного литья заготовки (МНЛЗ) на ВТЗ. На ТАГМЕТе, СТЗ и ТМК-Resita с целью замещения технологии изготовления трубной заготовки из слитков были установлены МНЛЗ по производству непрерывнолитой заготовки для бесшовных труб. В рамках совершенствования сталеплавильного производства на ТМК-Resita в 2006 году была проведена модернизация дуговой сталеплавильной печи (ДСП) и реконструкция системы газоочистки.

Также в 2006 году было завершено строительство прошивного стана на СТЗ и двух пресов высадки концов труб на ТМЗ и СинТЗ.

Были реализованы проекты по улучшению потребительских свойств, расширению сортамента и отделки труб, совершенствованию контрольно-измерительных процедур.

Финансирование стратегической инвестиционной программы осуществляется в основном за счет денежных средств от операционной деятельности. Частично используются заемные средства.

### СТРУКТУРА СТРАТЕГИЧЕСКОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРОГРАММЫ ТМК



≈

Увеличение мощностей по прокату бесшовных труб	37%
Увеличение мощностей по термо- и финишной обработке	18%
Модернизация средств неразрушающего контроля	2%
Защита окружающей среды	2%
Модернизация сталеплавильного оборудования	29%
Увеличение мощностей по ТБД	12%

уверенный  
рост

# ОТКРЫТОСТЬ

---

---







6+

*Рейтинг  
корпоративного  
управления по  
международной  
шкале составляет  
6+, по российской  
национальной шкале  
6,7*

РЕЙТИНГ



# 8<sup>(1)</sup> Корпоративное управление

## ПРИНЦИПЫ

В своей деятельности ОАО «ТМК» руководствуется требованиями российского законодательства, Лондонской и российских фондовых бирж, рекомендациями передовой российской и международной практики корпоративного управления, а также развивает и реализует данные принципы на уровне ОАО «ТМК» и дочерних обществ. ТМК рассматривает соответствие принципам корпоративного управления как залог успешного развития Компании и роста ее акционерной стоимости. Реализация принципов корпоративного управления находит отражение в практических мероприятиях.

### РЕАЛИЗАЦИЯ ПРАВ АКЦИОНЕРОВ

Акционерам обеспечена реальная возможность осуществлять свои права на участие в управлении Компанией и распределении прибыли, на регулярное и своевременное получение полной и достоверной информации о Компании. Данные права акционеров закреплены Уставом ОАО «ТМК».

### РАВНОЕ ОТНОШЕНИЕ К АКЦИОНЕРАМ

Акционерам, владеющим равным числом акций одного типа, гарантируется равное отношение. Все акционеры имеют возможность получать эффективную защиту в случае нарушения их прав. Данные принципы реализуются через положения Устава ОАО «ТМК», предусматривающие порядок ведения Общего собрания, порядок избрания членов Совета директоров и исполнительного руководства, право на получение информации о деятельности ОАО «ТМК» и копий ее учредительных и иных документов.

### ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И ПОДОТЧЕТНОСТЬ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Совет директоров ОАО «ТМК» осуществляет стратегическое управление деятельностью Компании и контроль за деятельностью исполнительных органов. Для повышения эффективности реализации контрольных функций в состав Совета директоров входят независимые директора; при Совете директоров созданы комитеты; Совет директоров наделен правом назначения и прекращения полномочий исполнительных органов.

## **ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И ПОДОТЧЕТНОСТЬ ИСПОЛНИТЕЛЬНЫХ ОРГАНОВ**

Исполнительные органы ОАО «ТМК» в своей деятельности подотчетны Совету директоров и акционерам. Руководство текущей деятельностью ОАО «ТМК» осуществляют Генеральный директор и Правление; вознаграждение данных лиц учитывает их реальный вклад в результаты деятельности ОАО «ТМК».

## **РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ О КОМПАНИИ**

Компания придерживается политики информационной открытости и прозрачности деятельности для акционеров, сотрудников и иных третьих лиц и использует все доступные источники информации (Интернет, печатные издания, пресс-конференции, телерадиовещание) для свободного доступа всех заинтересованных лиц к раскрываемой информации о Компании. Действующее в ОАО «ТМК» Положение об использовании инсайдерской информации направлено на предотвращение неправомерного использования такой информации.

## **ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С ЗАИНТЕРЕСОВАННЫМИ ЛИЦАМИ**

Взаимоотношения сотрудников Компании с коллегами, а также Компании – с третьими лицами строятся на принципах добросовестности, честности, профессионализма, взаимного доверия и уважения, нерушимости обязательств, полноты раскрытия необходимой информации, приоритета переговоров перед судебным разбирательством.

## **КОНТРОЛЬ ЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ**

В Компании реализуются мероприятия по обеспечению эффективного контроля за финансово-хозяйственной деятельностью с целью защиты прав и законных интересов акционеров. Силами Ревизионной комиссии и Службой внутреннего аудита регулярно проводятся проверки финансово-хозяйственной деятельности Компании. В целях повышения эффективности контрольных мероприятий координирование взаимодействия внешних и внутренних аудиторов возложено на Комитет по аудиту при Совете директоров.

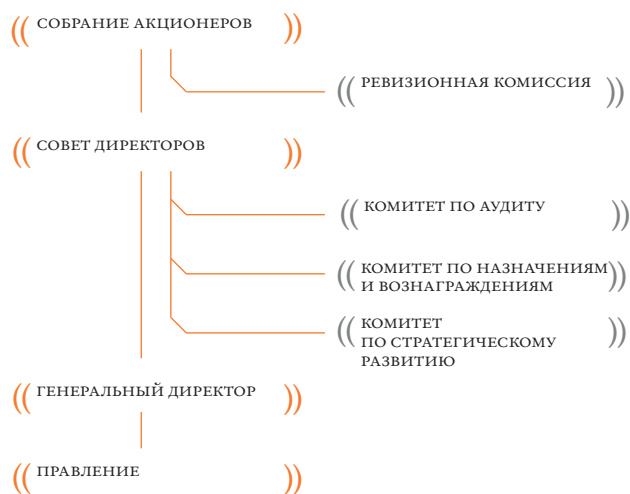
## **ЭТИЧЕСКИЕ НОРМЫ**

Работники Компании, независимо от занимаемой должности, а также члены Совета директоров, члены Правления и Ревизионной комиссии принимают на себя обязательство работать честно и придерживаться правил (стандартов) осуществления профессиональной деятельности и этики, изложенных в Этическом кодексе ОАО «ТМК».

Эффективность работы ОАО «ТМК» по реализации принципов корпоративного управления подтверждается и выводами независимых экспертов. В декабре 2006 года Служба

рейтингов корпоративного управления Standard & Poor's повысила рейтинг корпоративного управления (РКУ) ОАО «ТМК» с уровня 5+ до уровня 6+. Одновременно Standard & Poor's повысило РКУ по российской шкале с РКУ 5,9 до РКУ 6,7.

В целях следования принципам корпоративного управления в ОАО «ТМК» была сформирована и функционирует следующая система корпоративного управления:



## 8<sup>(2)</sup> Корпоративное управление

### СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ И КОМИТЕТЫ

Совет директоров ОАО «ТМК» действует на основании Устава, Положения о Совете директоров, иных внутренних документов ОАО «ТМК» и осуществляет общее руководство деятельностью ОАО «ТМК», за исключением решения вопросов, отнесенных законодательством Российской Федерации и Уставом ОАО «ТМК» к компетенции Общего собрания акционеров.

Целями деятельности Совета директоров являются обеспечение условий для достижения максимальной прибыли и увеличения стоимости активов Компании, защита прав и законных интересов акционеров, обеспечение полноты, достоверности и объективности публичной информации об ОАО «ТМК». При этом Совет директоров играет ключевую роль в обеспечении соблюдения баланса прав и законных интересов акционеров и иных заинтересованных сторон, осуществляя контроль за деятельностью менеджмента Компании.

#### *Основные функции*

Совет директоров ОАО «ТМК» осуществляет следующие основные функции:

- » определяет приоритетные направления деятельности ОАО «ТМК» и направления совершенствования корпоративного управления;
- » созывает годовые и внеочередные собрания акционеров;
- » принимает решения о размещении акций и иных эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Уставом ОАО «ТМК»;
- » утверждает годовые бюджеты и планы стратегического развития, а также осуществляет контроль за использованием активов Компании посредством предварительного одобрения крупных и иных предусмотренных Уставом сделок;
- » избирает и досрочно прекращает полномочия Генерального директора ОАО «ТМК» и членов Правления.

Совет директоров контролирует результаты работы всех бизнес-единиц ТМК и несет ответственность за создание и поддержание эффективной системы внутреннего контроля ОАО «ТМК» и его бизнес-единиц.

Вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров, не могут быть делегированы Генеральному директору, Правлению или Общему собранию акционеров.

*Состав*

Совет директоров состоит из десяти членов, четверо из которых являются независимыми в соответствии с критериями, определенными Положением о Совете директоров. В течение 2006 года состав Совета директоров не менялся.

Д.А. Пумпянский	Председатель Совета директоров	
П.Д. Голицын	Член Совета директоров Член Комитета по стратегическому развитию	Независимый директор
А.Ю. Каплунов	Член Совета директоров Член Комитета по назначениям и вознаграждениям	
Э. Кобь	Член Совета директоров Член Комитета по аудиту	
Ж. Мару	Член Совета директоров Председатель Комитета по стратегическому развитию Член Комитета по назначениям и вознаграждениям	Независимый директор
С.Т. Папин	Член Совета директоров	
Д. Таунсенд	Член Совета директоров Председатель Комитета по аудиту	Независимый директор
И.Б. Хмелевский	Член Совета директоров	
А.Г. Ширяев	Член Совета директоров Член Комитета по стратегическому развитию	
М.А. Эскиндаров	Член Совета директоров Председатель Комитета по назначениям и вознаграждениям Член Комитета по аудиту	Независимый директор



## Пумпянский Дмитрий Александрович

Год рождения: 1964.

Окончил Уральский государственный технический университет, к.т.н.

Должности в других организациях: Президент ЗАО «Группа Синара».

Ранее занимаемые должности: Генеральный директор ОАО «ТМК», первый заместитель Генерального директора, Председатель Совета директоров ОАО «Синарский трубный завод».

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0%.

Доля принадлежащих обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0%.



## Голицын Петр Дмитриевич

Год рождения: 1955.

Окончил Массачусетский технологический институт, имеет степень MBA Нью-Йоркского университета.

Должности в других организациях: Генеральный директор ЗАО «BASF» по России и СНГ, глава Представительства BASF AG в России.

Ранее занимаемые должности: управляющий директор ЗАО «BASF», директор представительства «Jysk Saaalindustrie ApS» в Дании.

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0%.

Доля принадлежащих обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0%.



## Каплунов Андрей Юрьевич

Год рождения: 1960.

Окончил Московский финансовый институт, к.э.н.

Должности в других организациях: вице-президент ЗАО «Группа Синара».

Ранее занимаемые должности: заместитель Генерального директора по организационному развитию ОАО «ТМК».

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,0005%.

Доля принадлежащих обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,0005%.



## Кобб Эйдриан

Год рождения: 1949.

Окончил Университет Дарема (Великобритания), член Института дипломированных бухгалтеров Англии и Уэльса.

Должности в других организациях: советник Президента ЗАО «Группа Синара».

Ранее занимаемые должности: финансовый директор Каспийского трубопроводного консорциума, старший советник по финансам в Shell Exploration and Production Services. B.V.

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0%.

Доля принадлежащих обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0%.





## МАРУ ЖОЗЕФ

Год рождения: 1949.

Окончил Университет Й.В.Гете во Франкфурте-на-Майне.

Должности в других организациях: член Совета директоров ООО ThyssenKrupp Материалс, член Совета директоров ООО ThyssenKrupp Элеватор, глава Представительства Thyssen Krupp AG в РФ.

Ранее занимаемые должности: Председатель Комитета производителей автомобильных компонентов.

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0%.

Доля принадлежащих обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0%.



## ПАПИН СЕРГЕЙ ТИМОФЕЕВИЧ

Год рождения: 1955.

Окончил Донецкий политехнический институт.

Должности в других организациях: вице-президент ЗАО «Группа Синара».

Ранее занимаемые должности: заместитель Генерального директора по внешним и специальным проектам ОАО «ТМК», вице-президент/директор Департамента по взаимодействию с органами государственной власти, рекламы и связей с общественностью ЗАО «КБ «ГУТА-БАНК».

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,0004%.

Доля принадлежащих обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,0004%.



## ТАУНСЕНД ДЖЕФФРИ

Год рождения: 1949.

Окончил St. Catherine's College (Оксфорд), член Института дипломированных бухгалтеров Англии и Уэльса.

Должности в других организациях: член Совета директоров ОАО «Распадская».

Ранее занимаемые должности: партнер KPMG, партнер Deutsche Treuhand-Gesellschaft.

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0%.

Доля принадлежащих обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0%.



## ХМЕЛЕВСКИЙ ИГОРЬ БОРИСОВИЧ

Год рождения: 1972.

Окончил Свердловский юридический институт.

Должности в других организациях: вице-президент ЗАО «Группа Синара».

Ранее занимаемые должности: заместитель Генерального директора по правовой работе ОАО «ТМК», начальник управления правовых вопросов ЗАО «Группа Синара» в г. Екатеринбурге.

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,003%.

Доля принадлежащих обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,003%.



### Ширяев Александр Георгиевич

Год рождения: 1952.

Окончил Свердловский национальный институт экономики.

Должности в других организациях: Генеральный директор, вице-президент ЗАО «Группа Синара».

Ранее занимаемые должности: заместитель Генерального директора по финансам и экономике ОАО «ТМК», заместитель Генерального директора по финансам и экономике ЗАО «Торговый дом «ТМК».

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,006%.

Доля принадлежащих обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,006%.



### Эскиндаров Мухадин Абдурахманович

Год рождения: 1951.

Окончил Московский финансовый институт, имеет степень доктора экономических наук, профессор.

Должности в других организациях: ректор Финансовой академии при Правительстве РФ, член советов директоров ОАО «Банк Москвы» и ОАО «Росбанк».

Ранее занимаемые должности: первый проректор Финансовой академии при Правительстве РФ.

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,0002%.

Доля принадлежащих обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,0002%.

#### Итоги деятельности в 2006 году

Совет директоров ОАО «ТМК» проводит активную работу по осуществлению стратегического руководства деятельностью ОАО «ТМК».

Заседания Совета директоров проводятся не реже одного раза в квартал. В 2006 году было проведено 47 заседаний Совета директоров, 11 из которых были проведены в очной форме.

Сведения о посещаемости очных заседаний членами Совета директоров в 2006 году приведены в следующей таблице:

Ф.И.О. члена СД	Количество заседаний	Ф.И.О. члена СД	Количество заседаний
Д.А. Пумпянский	9	С.Т. Папин	11
П.Д. Голицын	9	Д. Таунсенд	10
А.Ю. Каплунов	11	И.Б. Хмелевский	10
Э. Кобб	11	А.Г. Ширяев	10
Ж. Мару	10	М.А. Эскиндаров	9

В течение 2006 года Советом директоров приняты решения по следующим наиболее значимым вопросам:

- » утверждены инвестиционные планы на 2006 год;
- » утверждены ключевые показатели эффективности для оценки деятельности менеджмента;
- » одобрена концепция развития Службы внутреннего аудита;
- » утверждена программа работы по управлению рисками;
- » утвержден Этический кодекс;
- » одобрены различные сделки по распоряжению активами.

Важным элементом корпоративного управления Компании являются совместные заседания Советов директоров ОАО «ТМК» и ее дочерних организаций. Целью совместных заседаний является обсуждение ключевых аспектов деятельности дочерних компаний, что обеспечивает регулярный обмен информацией между соответствующими органами управления и позволяет объективнее и глубже оценить результаты деятельности Советов директоров дочерних организаций.

#### КОМИТЕТЫ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Советом директоров созданы три постоянно действующих комитета:

- » **Комитет по аудиту;**
- » **Комитет по назначениям и вознаграждениям;**
- » **Комитет по стратегическому развитию.**

Основной целью работы комитетов является повышение эффективности работы Совета директоров путем предварительного рассмотрения отдельных вопросов, отнесенных к его компетенции, и подготовки соответствующих рекомендаций.

Каждый комитет представляет Совету директоров ежегодный отчет о реализации выполненных соответствующим комитетом задач. Ежегодные отчеты комитетов, за исключением конфиденциальной информации, подлежат включению в состав материалов, предоставляемых лицам, имеющим право на участие в общем собрании акционеров.

Сведения о посещаемости заседаний комитетов их членами в 2006 году приведены в следующей таблице:

	КОМИТЕТ ПО АУДИТУ	КОМИТЕТ ПО НАЗНАЧЕНИЯМ И ВОЗНАГРАЖДЕНИЯМ	КОМИТЕТ ПО СТРАТЕГИЧЕСКОМУ РАЗВИТИЮ
П.Д. Голицын			11
А.Ю. Каплунов		16	
Э. Кобб	13		
Ж. Мару		16	19
Д. Таунсенд	12		
А.Г. Ширяев			19
М.А. Эскиндаров	5	15	

В целях повышения эффективности работы комитеты проводят совместные заседания. В 2006 году состоялось четыре совместных заседания Комитета по аудиту с Комитетом по стратегическому развитию и одно совместное заседание с Комитетом по назначениям и вознаграждениям. Комитет по стратегическому развитию и Комитет по назначениям и вознаграждениям провели одно совместное заседание. Также в 2006 году было проведено одно совместное заседание трех комитетов Совета директоров.

### КОМИТЕТ ПО АУДИТУ

Комитет по аудиту обеспечивает действенный контроль за процессом подготовки финансовой отчетности Компании и реализацией функций внутреннего аудита и управления рисками.

Вопросы, относящиеся к компетенции Комитета, в частности, включают:

- » Рассмотрение финансовой отчетности.
- » Рассмотрение и выработку рекомендаций Совету директоров в отношении стандартов и процедур внутреннего контроля и управления рисками.
- » Взаимодействие с Ревизионной комиссией, Службой внутреннего аудита и внешним аудитором (в том числе мониторинг независимости внешнего аудитора).
- » Рассмотрение вопросов оценки активов.

Членами Комитета могут быть только независимые директора, а если это невозможно в силу объективных причин – только независимые директора и директора, не являющиеся должностными лицами ОАО «ТМК».

В течение 2006 года и по состоянию на 30 апреля 2007 года в состав Комитета по аудиту входили:

- » **Д. ТАУНСЕНД** (*председатель Комитета*);
- » **Э. КОББ**;
- » **М.А. ЭСКИНДАРОВ**.

Заседания Комитета по аудиту проходят не менее четырех раз в год. При этом члены Комитета не реже одного раз в год встречаются с представителями внешнего аудитора и руководителем Службы внутреннего аудита ОАО «ТМК» без участия исполнительных директоров.

В 2006 году Комитет по аудиту провел 13 заседаний, из которых 6 являлись совместными заседаниями с другими комитетами.

В ходе заседаний Комитетом по аудиту были рассмотрены следующие ключевые вопросы:

- » Финансовая отчетность по МСФО за 2005 год, 9 месяцев 2006 года и 2006 год.
- » Оценка независимости внешнего аудитора.
- » Определение кандидатуры внешнего аудитора.
- » Годовой план работ и оценка деятельности Службы внутреннего аудита.
- » Взаимодействие внешнего аудитора и Службы внутреннего аудита.
- » Работа Комитета по управлению рисками.

## ОТЧЕТ КОМИТЕТА ПО АУДИТУ

### *Состав и заседания Комитета*

В течение 2006 года членами Комитета являлись Д. Таунсенд (председатель), Э. Кобб и М. Эскиндаров. Д. Таунсенд и М. Эскиндаров – независимые директора, в то время как Э. Кобб является неисполнительным директором. Э. Кобб до октября 2006 года представлял интересы миноритарных акционеров ОАО «ТМК» и с декабря 2006 года является работником компаний, которые, не будучи дочерними или зависимыми обществами ОАО «ТМК», подконтрольны Д. Пумпянскому.

Несоответствие Э. Кобба критериям независимости членов Совета директоров означает неполное соответствие положению С.3.1 Объединенного кодекса Великобритании. Вместе с тем п. 3.2 Положения о Комитете по аудиту Совета директоров ОАО «ТМК» допускает членство Э. Кобба. По нашему мнению, его работа в компаниях, подконтрольных Д. Пумпянскому, не ставит под сомнение его независимость по существу. Кроме того, его опыт работы в качестве финансового директора в компаниях, действующих в странах СНГ и предоставляющих отчетность по международным стандартам, уравновешивает отсутствие формальной независимости.

Члены Комитета обладают различным и взаимодополняющим опытом: бывший партнер компании «Большой четверки», бывший финансовый директор компании нефтяной отрасли и ведущий профессор.

Как правило, Комитет проводит два заседания между плановыми заседаниями Совета директоров. Второе из этих заседаний обычно проводится в тот же день, что и заседания комитетов по стратегическому развитию и по назначениям и вознаграждениям.

Члены Комитета, по общему правилу, посещают заседания иных комитетов Совета директоров.

Кроме того, проводятся совместные заседания комитетов по вопросам, входящим в компетенцию более чем одного комитета.

### *Задачи и функции*

Деятельность Комитета регламентируется российским законодательством, Уставом и Положением о Совете директоров ОАО «ТМК», а также Положением о Комитете по аудиту Совета директоров ОАО «ТМК», утвержденным Советом директоров 30 июня 2005 года (с изменениями от 13 октября 2005 года) и доступным на сайте ТМК. В целом эти акты соответствуют разделу С3 Объединенного кодекса и The Smith Guidance и при этом шире их по сфере регулирования.

Комитет вправе в соответствии с п. 6.2 Положения о Комитете запрашивать у менеджмента, Ревизионной комиссии и внешних аудиторов ОАО «ТМК» любую информацию, необходимую для осуществления функций Комитета.

Положение о Комитете предусматривает право Комитета обращаться за независимыми консультациями в случаях, определенных Комитетом. В течение 2006 года у Комитета не было необходимости в получении таких консультаций.

### *Процедуры*

Заседания Комитета, как правило, открыты для членов Совета директоров, не входящих в состав Комитета. Приглашения присутствовать на заседаниях также направляются менеджменту ОАО «ТМК». Комитет проводит закрытые заседания с участием внешнего аудитора, на которых не присутствуют менеджмент и члены Совета директоров, не являющиеся членами Комитета. Кроме того, председатель Комитета имеет право в любое время обратиться к партнеру, который руководит проведением внешнего аудита.

Комитет утверждает годовой план заседаний, составленный с намерением охватить все функции Комитета, который может быть расширен в случае необходимости. Председатель Комитета регулярно проводит неформальные встречи с финансовым директором ОАО «ТМК» и партнером, который руководит проведением внешнего аудита, для обсуждения возникающих вопросов.

К каждому плановому заседанию Совета директоров председатель Комитета готовит отчет о проделанной работе и о планах на будущее, а также направляет материалы Совету директоров по мере необходимости.

Кроме того, Комитет представляет Совету директоров ежегодный отчет о своей деятельности.

### *Финансовая отчетность за 2006 год*

Комитет рассмотрел консолидированную финансовую отчетность за 2005 год, девять месяцев 2006 года и за 2006 год, а также разделы с финансовой отчетностью проспектов ценных бумаг, подготовленных при выпуске еврооблигаций и IPO, и рекомендовал Совету директоров одобрить их.

Возможные изменения в учетной политике или вопросы, возникающие вследствие применения учетной политики, обсуждались с менеджментом и внешним аудитором.

План проведения аудита был заранее представлен внешним аудитором Комитету по аудиту, а также проведено обсуждение объемов работ по аудиту. По завершении аудиторской проверки внешний аудитор представил заключение о выявленных недостатках, включая перечень произведенных на тот момент корректировок и корректировок, подлежащих внесению в отчетность.

### *Внутренний контроль и управление рисками*

Менеджментом создан Комитет по управлению рисками, а также определен состав Комитета. Сфера ответственности Комитета по управлению рисками охватывает в том числе финансовые риски, риски ведения бухучета и подготовки финансовой отчетности. Комитет регулярно предоставляет отчеты Совету директоров и комитетам по аудиту и по стратегическому развитию.

Комитет осуществляет свою деятельность на постоянной основе.

### *Внешний аудитор*

Комитет по аудиту проводит регулярные встречи с внешним аудитором. Часть встреч проходит без присутствия менеджмента или членов Совета директоров. Кроме того, поддерживается регулярный неформальный обмен информацией между председателем Комитета и аудиторским партнером.

В ОАО «ТМК» существуют значительные ограничения относительно осуществления внешним аудитором неаудиторских услуг. Подавляющая часть вознаграждения, выплачи-



ваемого за услуги, напрямую не связанные с проведением годового аудита, относится к услугам, связанным с подготовкой проспектов ценных бумаг.

Кроме того, внешний аудитор реализует необходимые процедуры ротации партнеров и старших аудиторов.

Комитет по аудиту разработал процедуру назначения/переназначения внешнего аудитора, которая начинается за восемь месяцев до проведения годового Общего собрания акционеров, утверждающего аудитора. Процедура направлена на своевременное выявление и разрешение возможных проблем, касающихся качества аудиторских услуг и вознаграждения, с тем чтобы необходимый или желаемый поиск нового аудитора был завершен до годового Общего собрания.

Комитет рекомендовал Совету директоров повторно назначить компанию «Эрнст энд Янг» внешним аудитором на 2007 год.

#### *Оценка Комитетом по аудиту заключения внешнего аудитора в отношении финансовой отчетности за 2006 год*

Данная часть описывает наблюдение Комитета за проведением внешнего аудита консолидированной финансовой отчетности Компании за 2006 год, а также отчетности ОАО «ТМК» по РСБУ за 2006 год. Большая часть этой работы проводилась в 2007 году.

План проведения аудита финансовой отчетности был обсужден Комитетом и внешним аудитором до начала проведения аудита. В процессе проведения аудита внешний аудитор обсуждал с Комитетом возможные проблемы и способы их разрешения. По завершении аудита внешний аудитор представил Комитету:

Заключение о рекомендуемых корректировках к отчетности, которые были приняты ОАО «ТМК».

Заключение о рекомендуемых корректировках к отчетности, которые не были приняты ОАО «ТМК». Внешний аудитор рассматривает непринятие данных корректировок как факт, не оказывающий существенного влияния на мнение аудитора относительно финансово-хозяйственной деятельности и финансового положения компании, сформированного по результатам проверки финансовой отчетности компании.

Письмо аудитора руководству ОАО «ТМК» относительно результатов аудита и сделанных рекомендаций.

По результатам наблюдения за проведением внешнего аудита Комитет по аудиту рекомендует принять мнение внешнего аудитора.

#### *Внутренний аудит*

Подразделения внутреннего аудита созданы как в ОАО «ТМК», так и на уровне заводов ТМК. Деятельность Службы внутреннего аудита регламентируется внутренними документами, одобренными Советом директоров.

Работа по проведению внутреннего аудита на уровне заводов Компании планируется, координируется и контролируется Службой внутреннего аудита ОАО «ТМК».

План внутреннего аудита, результаты проведенных проверок и планы внедрения корректирующих мероприятий согласуются с руководством соответствующего уровня. За внедрением корректирующих мероприятий осуществляется постоянный контроль.

Служба внутреннего аудита представляет Комитету по аудиту план проведения внутреннего аудита и отчеты по результатам проверок. Кроме того, план и обзор результатов внутреннего аудита представляется Совету директоров на ежегодной основе. Рассмотрение отчетов внутреннего аудита является плановым вопросом повестки дня заседаний Комитета и осуществляется перед каждым плановым заседанием Совета директоров.

#### *Оценка работы*

ОАО «ТМК» является недавно созданной компанией с недавно введенными в действие процедурами корпоративного управления. Кроме того, проведение IPO в Москве и Лондоне, выпуск еврооблигаций, консолидация бизнеса и расширение международной деятельности требовало постоянной переоценки структуры и процедур корпоративного управления.

В связи с этим Комитет считает необходимым проведение постоянной оценки своей деятельности.

Кроме того, ежегодная оценка деятельности проводится как часть оценки Совета директоров и его комитетов.

Standard and Poor's проводит ежегодный рейтинг корпоративного управления ОАО «ТМК», результаты которого опубликованы на сайте Standard and Poor's (<http://www.standardandpoors.ru>). Значительная часть обзора корпоративного управления касается деятельности Комитета по аудиту. Компания считает внешнюю оценку и комментарии исключительно полезными, в том числе как стимул улучшать практику корпоративного управления.

### **КОМИТЕТ ПО НАЗНАЧЕНИЯМ И ВОЗНАГРАЖДЕНИЯМ**

Комитет по назначениям и вознаграждениям оказывает содействие Совету директоров в привлечении к управлению Компанией квалифицированных специалистов и создании необходимых стимулов для их успешной работы.

Вопросы, относящиеся к компетенции Комитета, в частности, включают:

- » Определение критериев подбора кандидатур членов Совета директоров, Генерального директора, членов Правления, руководителей основных структурных подразделений, а также проведение предварительной оценки указанных кандидатур.
- » Установление принципов и критериев определения размеров вознаграждений, компенсаций и иных выплат членам Совета директоров, Генеральному директору, членам Правления, руководителям основных структурных подразделений и членам Ревизионной комиссии.
- » Рассмотрение кандидатуры Генерального директора, выработка предложений по составу Правления, а также предложений по досрочному прекращению их полномочий.
- » Регулярную оценку деятельности Генерального директора, членов Правления и подготовку для Совета директоров предложений по возможности их повторного назначения, а также регулярную оценку деятельности членов Совета директоров.
- » Информирование Совета директоров об изменениях правил и стандартов корпоративного управления, а также рассмотрение плана действий по приведению системы корпоративного управления Компании в соответствие с лучшими российскими и международными принципами корпоративного управления.

Членами Комитета могут быть только независимые директора, а если это невозможно в силу объективных причин – только независимые директора и директора, не являющиеся должностными лицами ОАО «ТМК».

В течение 2006 года и по состоянию на 30 апреля 2007 года в состав Комитета по назначениям и вознаграждениям входили:

- » М.А. Эскиндаров (*председатель Комитета*);
- » А.Ю. Каплунов;
- » Ж. Мару.

В 2006 году Комитет по назначениям и вознаграждениям провел 16 заседаний, из которых 3 были совместными заседаниями с другими комитетами. Комитет также работал с должностными лицами Компании по профильным для Комитета вопросам.

В ходе заседаний Комитета по назначениям и вознаграждениям были рассмотрены следующие ключевые вопросы:

- » Кандидатуры членов Совета директоров, Генерального директора, членов Правления, руководителей основных структурных подразделений ОАО «ТМК».
- » Определение размера вознаграждений и компенсаций членам Совета директоров, Генеральному директору, членам Правления, руководителям основных структурных подразделений ОАО «ТМК».
- » Оценка деятельности членов Совета директоров и комитетов, Генерального директора, членов Правления.
- » Изменения в российском и зарубежном законодательстве в отношении норм, принципов и процедур корпоративного управления.
- » Рекомендации по изменениям внутренних положений и процедур ОАО «ТМК», относящихся к вопросам корпоративного управления.
- » Реализация функции управления со стороны ОАО «ТМК» в отношении его дочерних и зависимых обществ.
- » Реализация программы реструктуризации в его дочерних и зависимых обществах.

### **КОМИТЕТ ПО СТРАТЕГИЧЕСКОМУ РАЗВИТИЮ**

Комитет по стратегическому развитию оказывает содействие Совету директоров в разработке стратегии развития ТМК и осуществлении контроля за ее реализацией.

Вопросы, относящиеся к компетенции Комитета, в частности, включают рассмотрение предложений:

- » по приоритетным направлениям деятельности, в том числе бюджетам различных уровней, перспективным планам, стратегиям и программам развития ОАО «ТМК»;
- » по совершенствованию системы бюджетирования, процесса инвестиционного планирования, мониторинга и анализа;
- » по основным показателям эффективности и системе управления деятельностью ОАО «ТМК»;
- » по инвестиционной политике Компании;
- » по стратегии работы с акционерным и заемным капиталом;
- » по политике управления активами и ликвидностью;
- » по дивидендной политике.

Членами Комитета могут быть как члены Совета директоров, так и, в случае необходимости, должностные лица и работники ОАО «ТМК», не являющиеся членами Совета директоров.

В течение 2006 года и по состоянию на 30 апреля 2007 года в состав Комитета по стратегическому развитию входили:

- » **Ж. МАРУ** (*председатель Комитета*);
- » **П.Д. ГОЛИЦЫН**;
- » **А.Г. ШИРЯЕВ**.

В 2006 году Комитет по стратегическому развитию провел 19 заседаний, из которых 6 были совместными заседаниями с другими комитетами. К участию в заседаниях Комитета приглашались все члены Совета директоров Компании.

В ходе заседаний Комитета по стратегическому развитию рассматривались следующие ключевые вопросы:

- » Инвестиционная деятельность и реализация стратегической программы ТМК.
- » Принятие финансовых обязательств.
- » Слияния и поглощения.
- » Дивидендная политика.
- » Развитие стратегических партнерских отношений и сбытовых структур Компании.

## 8<sup>(3)</sup> Корпоративное управление

### ИСПОЛНИТЕЛЬНОЕ РУКОВОДСТВО

В ОАО «ТМК» сформирована и работает эффективная команда менеджеров, имеющих единые цели и обладающих знаниями, опытом и упорством, необходимыми для успешной реализации поставленных целей. Также сформировано Правление, функции председателя которого выполняет Генеральный директор.

Деятельность Генерального директора и членов Правления регулируется законодательством Российской Федерации, иными правовыми актами Российской Федерации, внутренними документами Компании и договором, заключаемым каждым из них с ОАО «ТМК». При этом ОАО «ТМК» стремится обеспечить оптимальные условия для эффективной и ориентированной на интересы акционеров работы Генерального директора и Правления, что главным образом реализуется через установленную подотчетность, функции и принципы вознаграждения исполнительных органов.

Генеральный директор и Правление осуществляют руководство текущей деятельностью ОАО «ТМК» и организуют выполнение решений Общего собрания акционеров и Совета директоров.

Генеральный директор представляет Совету директоров для утверждения персональный состав членов Правления и представляет на Общих собраниях и заседаниях Совета директоров точку зрения Правления.

В части своих ежедневных обязанностей Генеральный директор принимает решения по оперативным вопросам деятельности ОАО «ТМК», представляет его во взаимоотношениях с любыми третьими лицами, совершает сделки от имени ОАО «ТМК», нанимает и увольняет работников и организует ведение бухгалтерского учета и отчетности ОАО «ТМК».

Правление обеспечивает объективность и обоснованность решений по наиболее значимым и сложным вопросам текущей деятельности ТМК.

К компетенции Правления относятся, в частности, следующие вопросы:

- » разработка предложений по стратегии, руководство внедрением корпоративной стратегии и обеспечение постоянного контроля над процессом стратегического планирования;
- » оперативное управление текущей деятельностью ОАО «ТМК», в том числе разработка и реализация текущей хозяйственной политики по основным направлениям деятельности, утверждение и контроль исполнения программ производства и отгрузки, разработка и контроль исполнения ключевых показателей эффективности, утверждение и контроль исполнения бюджетов;
- » разработка и реализация общей стратегии развития и координация деятельности дочерних обществ ОАО «ТМК», включая организацию проведения единой производственно-

технической, финансовой, ценовой, сбытовой, социальной и кадровой политики дочерних обществ;

») подготовка решений по различным вопросам финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ТМК», отнесенных к компетенции Совета директоров.

Генеральный директор и состав Правления избираются Советом директоров сроком на один год. Совет директоров имеет право досрочного прекращения полномочий Генерального директора и членов Правления.

Советом директоров по рекомендации Комитета по назначениям и вознаграждениям в должности Генерального директора был утвержден Семериков Константин Анатольевич, который выполнял возложенные на него функции в течение 2006 года.

В течение 2006 года по решению Совета директоров в состав Правления были избраны Попеску Адриан и Петросян Тигран Ишханович. Таким образом, по состоянию на 31 декабря 2006 года Правление ОАО «ТМК» включало 14 человек и было представлено в следующем составе:

### **СЕМЕРИКОВ КОНСТАНТИН АНАТОЛЬЕВИЧ**

*Год рождения: 1959.*

*Окончил Московский ордена Октябрьской Революции и ордена Трудового Красного Знамени институт стали и сплавов.*

*Занимаемая должность: Генеральный директор ОАО «ТМК».*

*Ранее занимаемые должности: Генеральный директор ЗАО «Торговый дом «ТМК», член Правления ОАО «ТАГМЕТ».*

*Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,01%.*

*Доля принадлежащих обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,01%.*

### **ДЕГАЙ АЛЕКСЕЙ СЕРГЕЕВИЧ**

*Год рождения: 1958.*

*Окончил Уральский политехнический институт им. С.М. Кирова.*

*Занимаемая должность: управляющий директор ОАО «СТЗ».*

*Ранее занимаемые должности: Генеральный директор ОАО «СТЗ».*

*Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,0002%.*

*Доля обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,0002%.*

### **БРИЖАН АНАТОЛИЙ ИЛЛАРИОНОВИЧ**

*Год рождения: 1942.*

*Окончил Уральский политехнический институт им. С.М. Кирова.*

*Занимаемая должность: управляющий директор ОАО «СинТЗ».*

*Ранее занимаемые должности: Генеральный директор ОАО «СинТЗ».*

*Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,0001%.*

*Доля принадлежащих обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,0001%.*

### **ЛЯЛЬКОВ АЛЕКСАНДР ГРИГОРЬЕВИЧ**

*Год рождения: 1961.*

*Окончил Волгоградский политехнический институт.*

*Занимаемая должность: заместитель Генерального директора по производству ОАО «ТМК».*

*Ранее занимаемые должности: первый заместитель Генерального директора по производственным вопросам ЗАО «Торговый дом «ТМК», управляющий директор ОАО «ВТЗ».*

*Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,0001%.*

*Доля обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,0001%.*



## ФАРТУШНЫЙ НИКОЛАЙ ИВАНОВИЧ

Год рождения: 1949.

Окончил Днепродзержинский ордена Трудового Красного Знамени индустриальный институт им.М.И. Арсеничева.

Занимаемая должность: управляющий директор ОАО «ТАГМЕТ».

Ранее занимаемые должности: Генеральный директор ОАО «ТАГМЕТ».

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,0003%.

Доля обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,0003%.

## АГАФОНОВ СЕРГЕЙ ИВАНОВИЧ

Год рождения: 1964.

Окончил Свердловский ордена Трудового Красного Знамени горный институт им.В.В. Вахрушева.

Занимаемая должность: заместитель Генерального директора по снабжению ОАО «ТМК», директор по снабжению ЗАО «Торговый дом «ТМК».

Ранее занимаемые должности: заместитель директора по работе с предприятиями топливно-энергетического комплекса ЗАО «Торговый дом «ТМК», Генеральный директор ЗАО «Торговый дом «Кузнецкий ферросплав».

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,0005%.

Доля обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,0005%.

## БИЛАН СЕРГЕЙ ИВАНОВИЧ

Год рождения: 1962.

Окончил Ростовский институт инженеров железнодорожного транспорта, Академию бюджета и казначейства Министерства РФ.

Занимаемая должность: заместитель Генерального директора ОАО «ТМК» по маркетингу.

Ранее занимаемые должности: первый заместитель Генерального директора ЗАО «Торговый дом «ТМК».

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,0002%.

Доля обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,0002%.

## БОРИСОВ ОЛЕГ ВЛАДИМИРОВИЧ

Год рождения: 1953.

Окончил Свердловское высшее военно-политическое танко-артиллерийское училище.

Занимаемая должность: заместитель Генерального директора по безопасности – начальник Службы экономической безопасности ОАО «ТМК».

Ранее занимаемые должности: начальник Управления безопасности ЗАО «Группа «Синара», член Правления АКБ «СКБ-Банк».

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,00006%.

Доля обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,00006%.

## МАРЧЕНКО ЛЕОНИД ГРИГОРЬЕВИЧ

Год рождения: 1951.

Окончил Уральский политехнический институт им. С.М. Кирова.

Занимаемая должность: заместитель Генерального директора – главный инженер ОАО «ТМК».

Ранее занимаемые должности: первый заместитель Генерального директора – главный инженер ОАО «СинТЗ».

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0%.

Доля обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0%.

## ОБОРСКИЙ ВЛАДИМИР БРОНИСЛАВОВИЧ

Год рождения: 1961.

Окончил Военную академию им. М.В. Фрунзе, Киевское высшее общевойсковое командное училище им. М.В. Фрунзе.

Занимаемая должность: Генеральный директор ЗАО «Торговый дом «ТМК».

Ранее занимаемые должности: директор Департамента ЗАО «Торговый дом «ТМК» по работе с ОАО «Газпром», независимыми производителями газа и АК «Транснефть».

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,002%.

Доля обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,002%.

## ХОНИНА НАТАЛЬЯ БОРИСОВНА

Год рождения: 1952.

Окончила Уральский ордена Трудового Красного Знамени государственный университет им. А.М. Горького.

Занимаемая должность: главный бухгалтер ОАО «ТМК», главный бухгалтер ЗАО «Торговый дом «ТМК».

Ранее занимаемые должности: главный бухгалтер ЗАО «Группа «Синара».

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,00007%.

Доля обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,00007%.

## ШМАТОВИЧ ВЛАДИМИР ВЛАДИМИРОВИЧ

Год рождения: 1964.

Окончил Московский финансовый институт и университет Нотр-Дам (США).

Занимаемая должность: заместитель Генерального директора по финансам ОАО «ТМК», заместитель Генерального директора по финансам и экономике ЗАО «Торговый дом «ТМК».

Ранее занимаемые должности: директор по финансам и экономике ООО «РусПромАвто».

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0%.

Доля обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0%.

## ПОПЕСКУ АДРИАН

Год рождения: 1961.

Окончил Политехнический институт «Траян Вуля», Румыния.

Занимаемая должность: Генеральный директор и председатель административного совета SC ТМК-Artrom SA.

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,0011%.

Доля обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,0011%.

## ПЕТРОСЯН ТИГРАН ИШХАНОВИЧ

Год рождения: 1968.

Окончил Ереванский государственный университет.

Занимаемая должность: заместитель Генерального директора по экономике ОАО «ТМК».

Доля в уставном капитале ОАО «ТМК»: 0,0004%.

Доля обыкновенных акций ОАО «ТМК»: 0,0004%.

В 2006 году Правление ОАО «ТМК» провело 9 заседаний, 5 из которых проводились в очной форме.

В течение 2006 года Правлением были приняты следующие наиболее значимые решения:

- ») Утверждены кадровая политика и план реализации кадровой политики заводов ТМК.
- ») Утвержден план работ по реструктуризации предприятий и методике анализа экономической эффективности реструктуризированных объектов.
- ») Утверждена программа мероприятий по охране окружающей среды производственных предприятий ТМК.
- ») Утверждена программа создания корпоративной системы менеджмента качества.
- ») Утверждена концепция организации и развития научно-исследовательских работ в ТМК.
- ») Принят ряд решений о создании совместных предприятий.

При Генеральном директоре созданы два постоянно действующих комитета, содействующих исполнительному руководству Компании в осуществлении его функций. Комитет по работе с биржами и инвесторами начал свою работу в январе 2007 года. Комитет по управлению рисками работает с октября 2006 года, и первые результаты его работы представлены в отчете Комитета.

#### **ОТЧЕТ КОМИТЕТА ПО УПРАВЛЕНИЮ РИСКАМИ**

Целью Комитета по управлению рисками является снижение рисков в деятельности ТМК на основе формирования единой политики управления рисками, разработки методологических принципов идентификации, оценки и управления рисками и обеспечения их внедрения в Компании. Комитет подотчетен Генеральному директору.

В 2006 году Комитет возглавлял заместитель Генерального директора по финансам В.В. Шматович. Первое заседание Комитета было проведено в ноябре 2006 года. В течение последних двух месяцев 2006 года Комитет рассмотрел следующие документы:

- » Положение о Комитете по управлению рисками.
- » Политика по управлению рисками.
- » Программа работы Компании по управлению рисками.
- » План работы Комитета по управлению рисками.

В первом квартале 2007 года ключевыми аспектами работы Комитета были: определение операционных и стратегических рисков ТМК, организация системы мониторинга рисков, изучение уровня страховой защиты ТМК, оценка влияния стратегических рисков на финансовые результаты.

# 8<sup>(4)</sup> Корпоративное управление

## ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ

ОАО «ТМК» стремится к тому, чтобы принципы вознаграждения были простыми, прозрачными и доступными для понимания акционеров. Разработка принципов и критериев определения размера вознаграждений, компенсаций и иных выплат членам Совета директоров, Генеральному директору и членам Правления находятся в компетенции Комитета по назначениям и вознаграждениям. Выплачиваемое вознаграждение должно являться справедливой компенсацией членам Совета директоров, Генеральному директору и членам Правления за проделанную ими работу и учитывать долгосрочные интересы акционеров.

### СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ

Члены Совета директоров ОАО «ТМК» имеют право получать вознаграждение и компенсацию расходов, связанных с исполнением возложенных на них обязанностей. Вознаграждение, подлежащее выплате каждому директору, включает:

- ») **ФИКСИРОВАННОЕ** вознаграждение за исполнение обязанностей члена/ председателя Совета директоров.
- ») **ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ** вознаграждение за руководство/участие в работе комитетов.

Вознаграждение за участие в работе Совета директоров выплачивается ежемесячно в размере 1/12 годового фиксированного вознаграждения. Дополнительное вознаграждение за руководство/участие в работе комитетов выплачивается на полугодовой основе в размере утвержденного годового дополнительного вознаграждения.

Решением Общего собрания акционеров от 30 июня 2006 года одобрены договоры с членами Совета директоров, предусматривающие выплату вознаграждений и компенсацию расходов членам Совета директоров. За проведенную в 2006 году работу членам Совета директоров ОАО «ТМК» было выплачено вознаграждение в следующем размере (без учета вознаграждения от превышения справедливой стоимости обыкновенных акций ТМК, реализованных компанией «ТМК Steel Limited», над ценой предложения)\*.

тыс. долларов США	Суммарное вознаграждение за исполнение обязанностей члена/ председателя Совета директоров	1 756,2
	Всего	1 756,2**

\* Суммарное вознаграждение членов Совета директоров и Правления от превышения справедливой стоимости обыкновенных акций ТМК, реализованных компанией «ТМК Steel Limited», над ценой предложения составило 1277,8 тыс. долларов.

\*\* По курсу 27,185 руб./долл.

### ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ОРГАНЫ

Вознаграждение Генерального директора и членов Правления за 2006 год состоит из:

- » **ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ**, определяемой по трудовому договору и выплачиваемой на ежемесячной основе.
- » **БОНУСА**, определяемого с учетом поставленных задач и установленных плановых показателей, которые определяются индивидуально для Генерального директора и каждого члена Правления соответственно выполняемым им функциям. Бонус Генеральному директору и членам Правления выплачивается при условии выполнения ими поставленных задач и установленных показателей. Выплата бонуса по итогам работы за отчетный год производится главным образом в течение 10 рабочих дней после утверждения Советом директоров аудированной отчетности ОАО «ТМК» по РСБУ за отчетный год. Генеральному директору, его заместителю по финансам и главному бухгалтеру бонус выплачивается в течение 10 рабочих дней после утверждения Советом директоров аудированной консолидированной отчетности ОАО «ТМК» по МСФО за отчетный год.

Плановые показатели для Генерального директора и членов Правления, а также размер максимального бонусного вознаграждения на 2006 год утверждены Советом директоров.

За проведенную в 2006 году работу Генеральному директору и членам Правления было выплачено вознаграждение в следующем размере (без учета вознаграждения от превышения справедливой стоимости обыкновенных акций ТМК, реализованных компанией «ТМК Steel Limited», над ценой предложения)\*.

тыс. долларов США	Суммарная заработная плата	5 264,8
	Суммарное бонусное вознаграждение	1 981,4
	<b>Всего</b>	<b>7 246,2**</b>

### ОПЦИОННАЯ ПРОГРАММА

С 2007 года ОАО «ТМК» начинает реализацию Опционной программы (далее – Программа), направленной на стимулирование и повышение мотивации ключевых сотрудников ОАО «ТМК» и его дочерних/зависимых обществ, повышение их заинтересованности в достижении Компанией ее краткосрочных и долгосрочных целей, сближение экономических интересов акционеров и лиц, от которых зависит успех деятельности Компании.

Опционная программа утверждена внеочередным собранием акционеров 2 марта 2007 года и разделена на этапы со сроками завершения в 2007, 2008 и 2009 годах.

На получение опционов в рамках Программы могут претендовать около 100–110 сотрудников Компании, среди которых члены Совета директоров, Правления и менеджеры высшего звена ОАО «ТМК» и дочерних/зависимых обществ.

\* Суммарное вознаграждение членов Совета директоров и Правления от превышения справедливой стоимости обыкновенных акций ТМК, реализованных компанией «ТМК Steel Limited», над ценой предложения составило 1277,8 тыс. долларов.

\*\* По курсу 27,185 руб./долл.

Размер опционного пакета установлен для участников каждой из групп, в том числе Совета директоров и Правления, в зависимости от их влияния на капитализацию ОАО «ТМК» и является фиксированным с начала участия в Опционной программе на весь период ее действия.

В результате реализации Опционной программы участниками может быть выкуплено до 1,1% от общего количества обыкновенных акций ОАО «ТМК» по состоянию на 1 января 2007года, что составляет 9 603 011 штук. При этом из общего числа акций, направляемых на Опционную программу, формируется резерв под опционы для новых участников Программы в размере 0,03 % общего количества обыкновенных акций ОАО «ТМК» по состоянию на 1 января 2007года, что составляет 261 900 штук.

Сотрудники и главным образом руководящий состав являются ключевым ресурсом в достижении поставленных перед ОАО «ТМК» целей. Именно поэтому Компания стремится к постоянному усовершенствованию системы мотивации персонала и принципов вознаграждения.

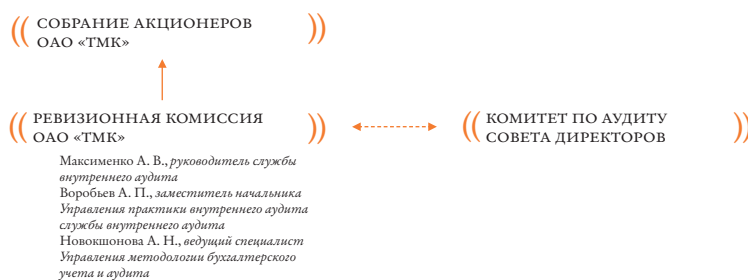


## 8<sup>(5)</sup> Корпоративное управление

### ВНУТРЕННИЙ КОНТРОЛЬ

На сегодняшний день в ОАО «ТМК» создана и продолжает совершенствоваться многоуровневая система внутреннего контроля, функционируют три ключевых структурных подразделения, содействующих руководству в поддержании эффективности и совершенствовании процессов внутреннего контроля и управления рисками. Проработка и подготовка рекомендаций по вопросам функционирования системы внутреннего контроля и управления рисками в Компании осуществляется Комитетом по аудиту.

**РЕВИЗИОННАЯ КОМИССИЯ** в соответствии с законодательством, Уставом и Положением о Ревизионной комиссии ОАО «ТМК» осуществляет контроль за финансово-хозяйственной деятельностью ОАО «ТМК» от имени акционеров.



Ревизионная комиссия ОАО «ТМК» выполняет задачи по оценке достоверности данных бухгалтерского, финансового и управленческого учета, оценке финансового положения ОАО «ТМК», оценке соответствия его деятельности внешним и внутренним правилам и стандартам, проверке правомочности решений, принятых Советом директоров и исполнительными органами. По итогам проверок финансово-хозяйственной деятельности Ревизионная комиссия составляет заключение, содержащее подтверждение достоверности данных отчетности и иных финансовых документов, а также информацию о выявленных нарушениях.



**СЛУЖБА ВНУТРЕННЕГО АУДИТА** (СВА) в части оказания услуг охватывает как деятельность ОАО «ТМК», так и его дочерних обществ и действует на основании положения о СВА.

Основной задачей СВА является объективная и независимая оценка процессов управления рисками, внутреннего контроля и корпоративного управления с целью повышения их надежности и эффективности. Данные задачи СВА реализует через проведение аудиторских проверок деятельности ТМК и консультирование менеджмента по вопросам внутреннего контроля, внутреннего аудита и управления рисками.

С целью обеспечения независимости, достаточной для выполнения возложенных на нее задач, СВА ОАО «ТМК» административно подотчетна Генеральному директору ОАО «ТМК» и функционально Комитету по аудиту Совета директоров ОАО «ТМК».

Региональные отделы внутреннего аудита на уровне производственных предприятий ТМК функционально подотчетны СВА ОАО «ТМК», что отражает специфику организационной структуры ТМК и способствует повышению эффективности работы СВА в целом.

**КОМИТЕТ ПО УПРАВЛЕНИЮ РИСКАМИ** является коллегиальным совещательным органом при Генеральном директоре ОАО «ТМК». Деятельность Комитета регулируется Положением о Комитете по управлению рисками ОАО «ТМК».



Главными задачами Комитета являются разработка и внедрение основных принципов процесса управления рисками в ОАО «ТМК» и обеспечение их соответствия стратегии развития ОАО «ТМК» и ее структурных единиц; идентификация и оценка рисков, присутствующих деятельности Компании.

Комитет начал свою работу в 2006 году и на 2007 год руководством ОАО «ТМК» намечены мероприятия по дальнейшему развитию его деятельности.

На уровне различных структурных подразделений ОАО «ТМК» также созданы и работают управления или отделы, деятельность которых направлена на создание и поддержание эффективных контрольных процедур в рамках своего структурного подразделения. К числу таких управлений/отделов относятся Управление методологии бухгалтерского учета и аудита, Отдел экономической безопасности, Отдел анализа инвестиционной деятельности и другие, которые являются инструментом внутреннего контроля топ-менеджеров и менеджеров среднего звена.

## 8<sup>(6)</sup> Корпоративное управление

### СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРАКТИКИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Совет директоров и исполнительное руководство ОАО «ТМК» осуществляют постоянный мониторинг возможностей по совершенствованию практики корпоративного управления в Компании. Для более эффективного и своевременного реагирования на изменения в вопросах корпоративного управления ОАО «ТМК» принимает участие в рейтинге корпоративного управления, проводимом Standard & Poor's.

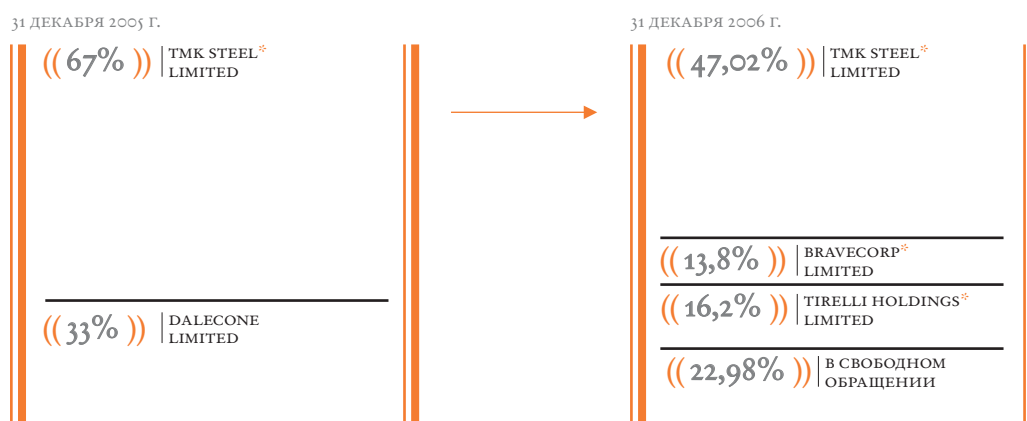
Среди мероприятий ОАО «ТМК» по корпоративному управлению, реализация которых ведется или намечена на ближайшую перспективу, ключевыми являются следующие инициативы:

- » Расширение взаимодействия Совета директоров с исполнительным руководством путем проведения открытых и совместных заседаний комитетов Совета директоров с приглашением членов исполнительных органов и должностных лиц ОАО «ТМК».
- » Развитие практики мотивации и вознаграждения менеджмента посредством реализации Опционной программы и оценки результатов работы менеджмента на основе ключевых показателей эффективности.
- » Совершенствование процедур проведения оценки собственной деятельности Советом директоров.
- » Повышение эффективности деятельности и ценности функции внутреннего аудита путем оптимизации функций и задач внутреннего аудита, расширения взаимодействия внутреннего аудита с Комитетом по аудиту и внешним аудитором.
- » Дальнейшее внедрение процедур управления рисками посредством разработки политики по управлению рисками, организации процесса идентификации и оценки рисков на уровне структурных подразделений ОАО «ТМК» и ее дочерних обществ.
- » Совершенствование внутренних документов Компании в части формализации бизнес-процессов, связанных с вопросами стратегического планирования, операционного и инвестиционного планирования, бюджетирования, управления эффективностью бизнеса, внешнего/внутреннего аудита, управления рисками.
- » Совершенствование процесса взаимодействия с инвесторами посредством расширения деятельности Комитета по работе с биржами и инвесторами.
- » Совершенствование структуры и содержания корпоративного сайта с целью повышения уровня раскрытия информации, необходимой инвесторам и акционерам.

# 8<sup>(7)</sup> Корпоративное управление

## АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

### 873 001 000 обыкновенных акций



В свободном обращении:	22,98%
ГДР ОАО «ТМК»	19,1%
Акции ОАО «ТМК»	3,88%

По состоянию на 31 декабря 2006 года акционерный капитал ОАО «ТМК» состоял из 873 001 000 зарегистрированных обыкновенных акций, полностью оплаченных и находящихся в обращении, с номинальной стоимостью 10 рублей каждая. Все акции ОАО «ТМК» являются обыкновенными акциями.

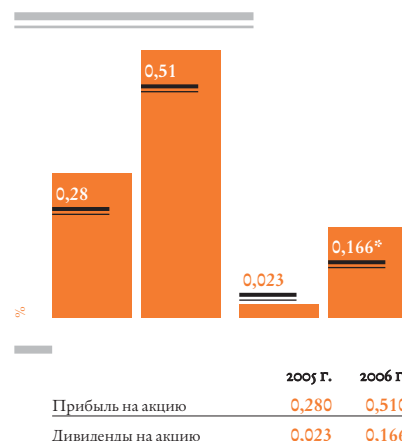
Держатели обыкновенных акций имеют право голоса на общих собраниях акционеров. В соответствии с Законом «Об акционерных обществах» и Уставом ОАО «ТМК» все обыкновенные акции ОАО «ТМК» имеют одинаковую номинальную стоимость и наделяют их держателей равными правами. Указанные акции были выпущены в соответствии с законодательством Российской Федерации.

ОАО «ТМК» не имеет выпущенных в обращение или объявленных к выпуску привилегированных акций.

\* Д.А. Пумпянский является основным бенефициаром компаний TMK Steel Limited, Bravecorp Limited и Tirelli Holdings Limited.

## 8<sup>(8)</sup> Корпоративное управление

### ДИВИДЕНДЫ



\* Рекомендованные дивиденды, пересчитанные по курсу 1 доллар США = 25,84 рубля.

В 2005 году в ОАО «ТМК» начала действовать дивидендная политика, в которую в дальнейшем были внесены изменения и дополнения. Обновленная дивидендная политика была утверждена Советом директоров ОАО «ТМК» 21 января 2007 года.

Основная цель дивидендной политики – установить прозрачный и эффективный механизм определения общей суммы дивидендов и ввести в действие процедуру их выплаты. Данная политика направлена на увеличение капитализации ОАО «ТМК», повышение его инвестиционной привлекательности и рост благосостояния акционеров.

В соответствии с обновленной дивидендной политикой ОАО «ТМК» ставит целью выплачивать дивиденды в размере как минимум 25% от консолидированной чистой годовой прибыли, исчисленной в соответствии с МСФО. Расчет указанной доли основывается на величине чистой прибыли за отчетный период, потребностях развития производства, инвестиционных планах Компании, доступности внешнего финансирования и других соответствующих факторах.

Решение о начислении дивидендов за три, шесть и девять месяцев принимается решением собрания акционеров в течение трех месяцев после окончания соответствующего квартала. Решение о начислении годовых дивидендов принимается на годовом Общем собрании акционеров. Распределение дивидендов среди акционеров осуществляется на дату проведения Общего собрания акционеров, на котором утверждается вопрос о выплате дивидендов.

Содержание дивидендной политики публикуется на веб-сайте Компании: <http://www.tmk-group.com>.

ТМК не объявляла и не выплачивала дивиденды за 2003 и 2004 годы в связи с действующей в тот период организационно-правовой структурой и инвестиционными планами Компании.

В первом квартале 2005 года Компания выплатила промежуточные дивиденды в сумме 2,59 млн долларов США (73,33 млн рублей), или 0,003 доллара США на одну акцию. В дополнение к этому в 2006 году Компания выплатила годовые дивиденды за 2005 год в сумме 17,1 млн долларов США (473,36 млн рублей), или 0,02 доллара США на одну акцию.

Держатели глобальных депозитарных расписок (ГДР) на соответствующую учетную дату будут иметь право на получение дивидендов на обыкновенные акции в соответствии с условиями депозитного соглашения. Компания будет перечислять дивиденды в банк-депозитарий в рублях. Сумма рублевой выплаты будет конвертироваться депозитарием в доллары США и распределяться между держателями ГДР за вычетом суммы соответствующих налогов, а также комиссионного вознаграждения и расходов депозитария.

уверенный  
рост

# ДОВЕРИЕ

---

---





24,7 млн долларов

Целевые инвестиции  
природоохранную  
деятельность  
составили  
24,7 млн долларов  
США

**ИНВЕСТИЦИИ**





# 9<sup>(1)</sup> Устойчивое развитие

## ОБЗОР

### Устойчивое развитие

#### (( ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ ))

*Экономическая составляющая устойчивого развития относится к воздействию организации на экономическое положение заинтересованных сторон, а также на экономические системы местного, национального и глобального уровней.\**

#### (( СОЦИАЛЬНАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ ))

*Социальная составляющая устойчивого развития относится к воздействию организации на социальные системы, в рамках которых она функционирует.\**

#### (( ЭКОЛОГИЧЕСКАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ ))

*Экологическая составляющая устойчивости связана с воздействием организации на живые и неживые природные системы, включая экосистемы, землю, воздух и воду.\**

Руководство ТМК осознает свою ответственность перед обществом и понимает, что успех Компании в долгосрочной перспективе зависит от того, насколько ее деятельность будет соответствовать принципам устойчивого развития.

В современном мире экономическая эффективность бизнеса зависит в значительной мере от таких факторов, как соответствие качества продукции ожиданиям потребителей, сбалансированность социальной политики, бережное отношение к окружающей среде и природным ресурсам. Надежность Компании и перспективы достижения долгосрочного устойчивого развития определяются также качеством ее продукции, ее социальной политикой, бережным отношением к окружающей среде и природным ресурсам. Концепция устойчивого развития ТМК заключается в поддержании стабильного равновесия между интересами Компании и всех заинтересованных сторон, включая инвесторов, сотрудников и население в регионах присутствия предприятий ТМК.

Руководство ТМК, осознавая необходимость ведения системной работы в области устойчивого развития, активно реализует такую работу на практике.

\* Руководство по отчетности в области устойчивого развития GRI, 2006 г.

## 9<sup>(2)</sup> Устойчивое развитие

### УПРАВЛЕНИЕ КАЧЕСТВОМ

На протяжении всей своей истории ТМК уделяла большое внимание качеству своей продукции и завоевала репутацию надежного поставщика высококачественных труб.

В 2006 году ТМК поставила следующие основные цели в области качества продукции:

- » Освоение производства новых видов продукции с более высокими потребительскими свойствами в соответствии с потребностями рынка.
- » Повышение выхода целевой продукции относительно уровня, достигнутого в 2005 году.
- » Повышение удовлетворенности потребителя, выраженное в снижении обоснованных претензий и уведомлений по качеству.

Все поставленные перед ТМК цели были успешно достигнуты. Результатом освоения новых видов продукции, совершенствования и оптимизации технологий производства, внедрения системы анкетирования и опроса покупателей явилось снижение количества претензий со стороны клиентов, повышение качества выпускаемой продукции и увеличение объемов продаж.

Система менеджмента качества, действующая на заводах ТМК, отвечает требованиям международных стандартов ISO 9001:2000 и API Spec Q1 и основана на восьми принципах менеджмента качества:

- » ориентация на потребителя;
- » вовлечение работников;
- » системный подход к управлению;
- » принятие решений, основанных на фактах;
- » взаимовыгодные отношения с поставщиками;
- » лидерство руководителя;
- » процессный подход;
- » постоянное улучшение.

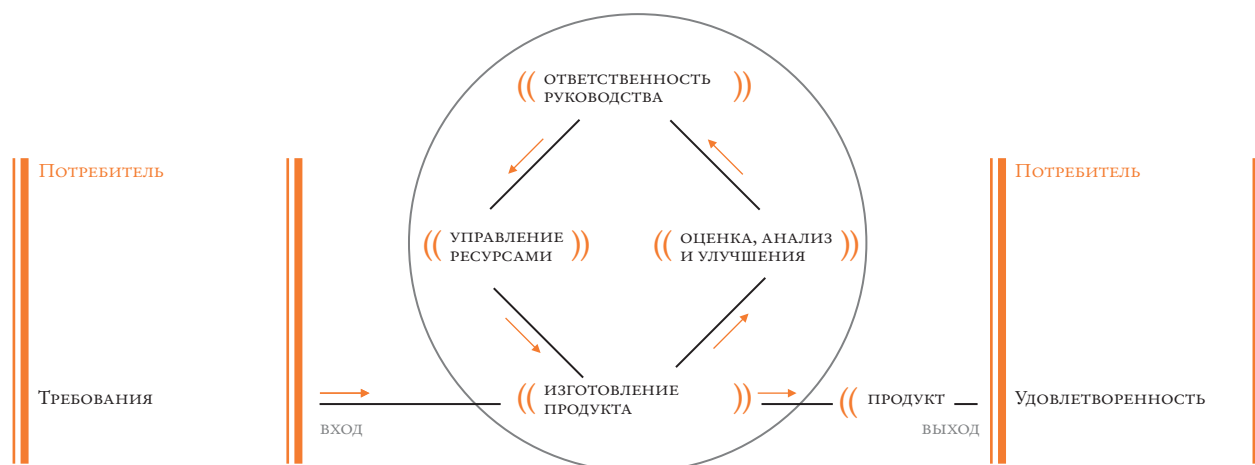
Активная работа ТМК в области менеджмента качества имеет видимые результаты: вся продукция Компании сертифицирована на соответствие национальным, межгосударственным и международным стандартам (API, ASTM), европейским директивам и имеет официальные разрешения на применение.

Об активной работе в области повышения качества свидетельствует и динамика количества жалоб и претензий покупателей. На протяжении последних лет количество претензий было довольно небольшим и, более того, постоянно снижалось.



## СИСТЕМА МЕНЕДЖМЕНТА КАЧЕСТВА ЗАВОДОВ ТМК

## Постоянное улучшение системы менеджмента качества



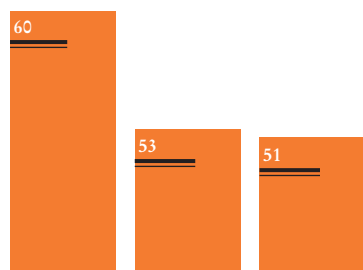
ТМК старается предотвращать появление негативных отзывов о своей продукции путем заблаговременного выявления потребностей клиентов. Для этого в 2006 году была внедрена система анкетирования и опроса покупателей. Она реализуется через сбытовые подразделения ТМК, которые ведут диалоги с потребителями, выявляют их мнение относительно качества проданной продукции и пожелания относительно будущих закупок. Полученная от потребителей информация передается на заводы ТМК, где принимаются меры по совершенствованию качества продукции в соответствии с пожеланиями клиентов. Такая система уже оправдала себя и позволила не только повысить качество продукции, но и увеличить объемы продаж.

Качество продукции ТМК подтверждается крупнейшими мировыми нефтяными компаниями, предъявляющими чрезвычайно жесткие требования к своим поставщикам. В настоящее время ТМК квалифицирована в качестве официального поставщика в таких компаниях, как КОС (Кувейт), ARAMCO (Саудовская Аравия), SHELL, MAERSK OIL, NNPC (Нигерия), BHARAT (Индия), PDVSA (Венесуэла).

Крупнейшие клиенты ТМК имеют возможность оценивать систему менеджмента качества на заводах Компании не только в момент проведения тендеров, но и во время действия контрактов путем проведения аудита для подтверждения квалификации ТМК как поставщика. В 2006 году ни один контракт не был расторгнут по причине неудачного прохождения нами такого аудита.

Подтверждать качество продукции ТМК имеют возможность и специализированные организации, нанятые клиентами Компании для приемки продукции. В 2006 году на производственных площадках ТМК присутствовали эксперты, представляющие такие компа-

#### ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ОБОСНОВАННЫХ ПРЕТЕНЗИЙ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ



2004 г.	60
2005 г.	53
2006 г.	51

нии, как Moody International, Tuboscope, SGS, Bureau Veritas, Lloyd's Register, Спецнефтегаз, Транссерст и другие. Действуя от лица клиентов Компании, они давали заключения о признании продукции годной к применению и разрешения на ее отгрузку. Ни один контракт в 2006 году не был сорван по причине неодобрения качества продукции третьей стороной.

ТМК сегодня – это активный участник процесса формирования «обоснованных нормативных требований»\*, входящий в Комитет производителей (MAG) Американского нефтяного института (API).

Осознавая, что требования к качеству продукции постоянно повышаются, ТМК планирует и в дальнейшем осуществлять активную работу в данной области. Компания считает, что результативная система корректирующих и предупреждающих действий, внутреннего аудита, мониторинга процессов и продукции, целевого планирования, независимого подтверждения соответствия (сертификации и квалификации систем менеджмента и продукции заводов ТМК) позволяет обеспечивать уверенность потребителей в гарантированном получении продукции в соответствии с заявленными требованиями и точно в срок, а также поддерживать процесс непрерывного совершенствования системы менеджмента качества ТМК.

\* Под «обоснованными нормативными требованиями» подразумеваются требования к качеству продукции, соблюдение которых необходимо для изготовления конкретного вида продукции с учетом ее назначения.

## 9<sup>(3)</sup> Устойчивое развитие

### КАДРОВАЯ ПОЛИТИКА

ТМК сегодня – это один из крупнейших работодателей в России. На заводах и предприятиях Компании в 2006 году работало более 49 тыс. сотрудников.

#### **ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА**

ТМК считает себя ответственной перед своими сотрудниками и их семьями за обеспечение им стабильной работы и достойного уровня жизни.

Общий объем расходов на выплату заработной платы с учетом социальных налогов в ТМК в 2006 году составил более 339,7 млн долларов США, что на 21% выше аналогичного показателя за 2005 год. Такое увеличение произошло в результате увеличения средней заработной платы и развития систем материального стимулирования работников.

Среднемесячная заработная плата сотрудников российских производственных предприятий ТМК в 2006 году выросла на 18,6% относительно 2005 года и составила 470 долларов США, превысив уровень инфляции на 6,6%.

#### **ОБУЧЕНИЕ**

Основными направлениями в области обучения сотрудников в 2006 году являлись:

- » Обучение работе на новом оборудовании для обеспечения квалифицированным персоналом программ технического перевооружения.
- » Плановая работа по программам повышения квалификации сотрудников на заводах.
- » Обязательное обучение по системам менеджмента качества, экологического менеджмента, охране труда и технике безопасности.

Некоторые сотрудники прошли более чем одно обучение в течение года. Программами целевого обучения по системам менеджмента качества, экологического менеджмента в 2006 году было охвачено более 24 000 работников заводов ТМК.

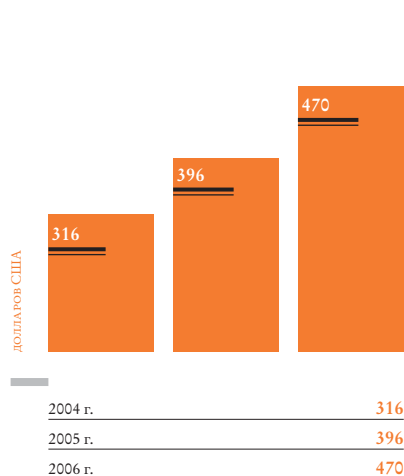
Прямые затраты на обучение персонала на заводах ТМК в 2006 составили 1,7 млн долларов США, в том числе затраты на обучение рабочих – 0,8 млн долларов США (47%), на обучение руководителей, специалистов и служащих – 0,7 млн долларов США (41%), что существенно повысило квалификацию сотрудников.

#### **БЕЗОПАСНОСТЬ И ЗДОРОВЬЕ**

ТМК стремится обеспечивать своим сотрудникам безопасные и комфортные условия труда. Охрана труда и техника безопасности служащих обеспечиваются в соответствии с Государствен-



**РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПЕРСОНАЛА  
ПО ОСНОВНЫМ НАПРАВЛЕНИЯМ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТМК**

**ВЕЛИЧИНА СРЕДНЕМЕСЯЧНОЙ  
ЗАРАБОТНОЙ ПЛАТЫ НА РОССИЙСКИХ  
ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ ТМК**


ными стандартами здравоохранения и безопасности, системой охраны труда и производственной безопасности, разработанной на основании Международного стандарта OHSAS 18001.

Отделы охраны труда и производственной безопасности осуществляют контроль и анализ деятельности предприятий ТМК и разработку программ по улучшению охраны труда и техники безопасности.

В 2006 году на реализацию мер по охране труда и повышению производственной безопасности, развитие культуры производства, создание хороших условий работы предприятиями ТМК было направлено 4,71 млн долларов США, что на 31% больше аналогичного показателя в 2005 году. Благодаря проводимым мероприятиям по охране труда и технике безопасности уменьшается количество профессиональных заболеваний сотрудников, снижается количество дней нетрудоспособности по этим заболеваниям (в 2005 году – на 1,5% по сравнению с 2004 годом, в 2006 году – на 2,8% по сравнению с 2005 годом).

В дополнение к мероприятиям по охране труда и технике безопасности ТМК в 2006 году направила около 3,7 млн долларов США на содержание собственной лечебно-диагностической базы, приобретение современного медицинского оборудования. Кроме того, более 4,7 млн долларов США было направлено на поддержку и развитие массовой физкультуры и спорта в коллективах производственных подразделений, содержание спорткомплексов и спортивных клубов.

**СОЦИАЛЬНАЯ ЗАЩИТА**

Система социальной защиты сотрудников ТМК направлена на привлечение и удержание квалифицированных кадров. В целом в 2006 году затраты на реализацию коллективных договоров заводов ТМК в части выплат социальных льгот и гарантий, предоставления услуг по организации культурно-массовой и спортивной работы, оздоровления и отдыха, выплат молодежи, на оказание материальной помощи неработающим пенсионерам на заводах составили около 15,8 млн долларов США.

## 9<sup>(4)</sup> Устойчивое развитие

### СОЦИАЛЬНЫЕ ПРОГРАММЫ И БЛАГОТВОРИТЕЛЬНОСТЬ

Трубная Металлургическая Компания в своей деятельности стремится соответствовать принципам социальной ответственности, активно участвует в развитии территорий, на которых расположены ее предприятия, вносит конкретный вклад в реализацию их экономических и социальных программ. ТМК рассматривает социальную деятельность как инвестиции в создание благоприятной среды для жизнедеятельности своих сотрудников. Ежегодно на социальные и благотворительные программы Компания направляет от 10 до 12 млн долларов США.

Все заводы ТМК являются градообразующими предприятиями, и их деятельность оказывает большое влияние на благополучие местного сообщества. В соответствии с этим социальные программы предприятий ТМК формируются с учетом интересов населения.

При определении приоритетных направлений и конкретных объектов социальной деятельности в регионах присутствия ТМК активно взаимодействует с органами региональной власти. Основу этой деятельности составляют соглашения о социально-экономическом сотрудничестве. На предприятиях Компании принципы социального партнерства закреплены в коллективных договорах.

Наиболее важными направлениями социальных инвестиций ТМК являются программы поддержки детства, молодежи и ветеранов. Значительная часть этих программ осуществляется совместно с общественными организациями и органами местного самоуправления.

Следуя этим приоритетам, в 2006 году ТМК участвовала в финансировании и осуществляла патронат над рядом программ по оздоровлению, реабилитации, обучению и социальной помощи обездоленным детям. Так, Волжский трубный завод является партнером в двенадцати программах Российского детского фонда, среди которых «Теплый дом», «За решеткой детские глаза», «Одаренные дети», «Детский диабет», «Скорая социальная помощь», «Спасательный круг» и ряд других.

Осознавая свою ответственность перед будущими поколениями, Компания реализует комплексную поддержку молодежи. Работающая молодежь на предприятиях ТМК вовлечена в спортивные и культурно-массовые мероприятия. Молодым работникам предоставляется возможность обучения и повышения квалификации, а молодым семьям оказывается материальная помощь. ТМК вносит весомый вклад в создание современной материально-технической базы образовательных учреждений в регионах. Предприятия Компании поддерживают учащуюся молодежь, учреждая стипендии для стимулирования наиболее способных студентов.

Предприятия Трубной Металлургической Компании содействуют развитию инфраструктуры городов присутствия, участвуя в реконструкции существующих и строительстве новых социальных объектов. Так, в 2003–2005 годах на строительство Перинатального центра города Каменска-Уральского было выделено 700 тыс. долларов США. ТМК реализует благотворительные и спонсорские проекты, способные оказать действенную помощь национальной культуре, спорту, физическому и духовному здоровью граждан. Также Компания осуществляет ряд мероприятий по поддержке общественных организаций, движений и фондов. Эта деятельность направлена на повышение уровня доверия и лояльности местных сообществ к ТМК.

## 9<sup>(5)</sup> Устойчивое развитие

### ПРИРОДООХРАННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Проведение взвешенной экологической политики является неотъемлемой частью стратегического развития ТМК. Основная цель Компании при реализации экологической политики – ведение бизнеса в соответствии с международными стандартами и действующим российским природоохранным законодательством, добиваясь постоянного снижения техногенной нагрузки на окружающую среду.

Для достижения данной цели на всех предприятиях ТМК внедрена и постоянно совершенствуется Система экологического менеджмента, соответствующая требованиям Международного стандарта ISO 14001-2004. Производственная деятельность на заводах планируется с учетом установленных целевых экологических показателей.

Инвестиционные программы, реализуемые на предприятиях ТМК, тесно связаны с экологическими аспектами деятельности ТМК. Они включают внедрение нового прогрессивного оборудования и наилучших существующих технологий с высокими экономическими и экологическими показателями. В 2006 году целевые инвестиции в природоохранные мероприятия по всем заводам ТМК составили 24,7 млн долларов США (670,1 млн рублей).

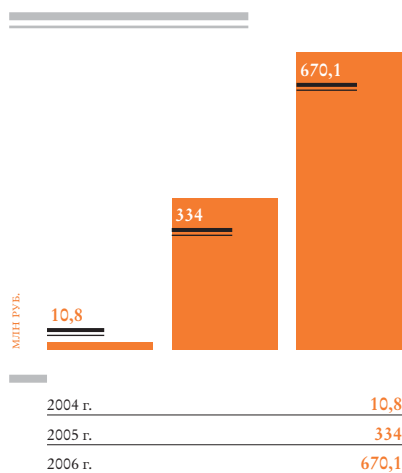
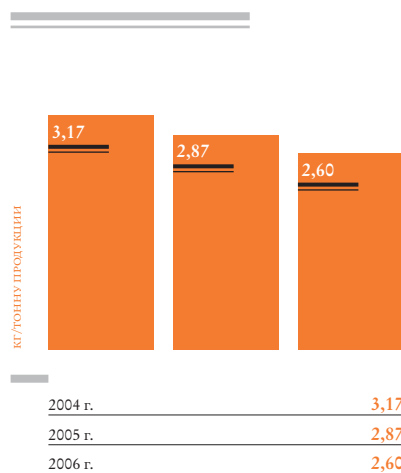
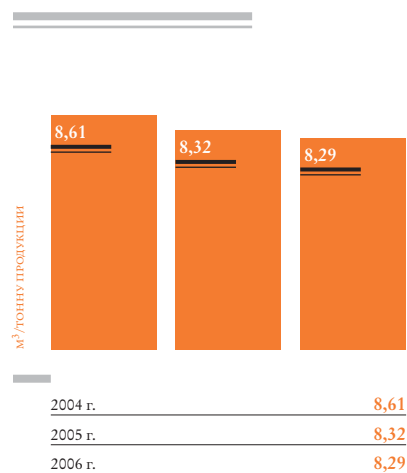
#### **ОХРАНА ВОЗДУШНОГО БАССЕЙНА**

В процессе производства на заводах ТМК, как и на любом промышленном объекте, происходят выбросы загрязняющих веществ в атмосферу. Наибольшее количество выбросов связано со сжиганием органического топлива при технологических и вспомогательных процессах.

В целом по российским предприятиям ТМК в течение 2006 года в атмосферу выброшено 12,2 тыс. тонн загрязняющих веществ, что на 10% меньше показателей предыдущего года. За отчетный год количество выбросов загрязняющих веществ в атмосферу не превысило установленные нормативы. Удельная величина выбросов в атмосферу по заводам ТМК в 2006 году снизилась на 9,5% по сравнению с предыдущим годом.

На SC ТМК-Artrom SA и SC ТМК-Resita SA нормирование объемов загрязнения атмосферы осуществляется в соответствии с требованиями законодательства стран ЕС. Выбросы этих заводов в 2006 году также не превысили установленные нормативы.

К наиболее значимым мероприятиям по охране атмосферного воздуха 2006 года можно отнести выполнение обязательств по снижению техногенной нагрузки при работе электросталеплавильного цеха Волжского трубного завода в результате стабилизации работы системы газоочистки. Затраты на проведение реконструкции газоочистки составили более 4,67 млн долларов США.

**Инвестиции  
в природоохранную деятельность****Удельная величина  
выбросов в атмосферу****Удельный объем забора воды  
из природных водных объектов****Выбросы парниковых газов**

ТМК в своей деятельности учитывает обязательства, принятые Россией в результате ратификации Рамочной Конвенции ООН об изменении климата (РКИК). В ТМК действует Программа реализации рыночных механизмов регулирования выбросов парниковых газов, которая предусматривает системный подход к управлению эмиссией парниковых газов. В 2006 году выполнен первый этап Программы: проведена инвентаризация выбросов парниковых газов (с 1990-го по 2005 год) и оценены перспективы выбросов с учетом развития производства до 2012 года.

**ОХРАНА ВОДНОГО БАССЕЙНА**

В области охраны водного бассейна основными задачами ТМК являются снижение водопотребления и уменьшение величины сбросов загрязненных стоков в водные объекты.

Несмотря на рост производства, в 2006 году наблюдалось снижение потребления водных ресурсов. В прошедшем году, как и в предыдущие годы, количество воды, забираемой из поверхностных источников, не превысило установленные лимиты и составило 39 млн м³. С целью рационального использования природных ресурсов на заводах имеются циклы оборотного водоснабжения.

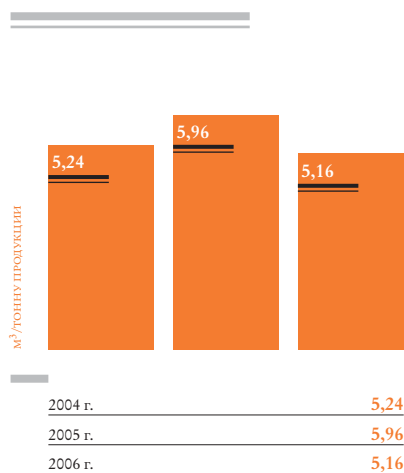
Высокий процент обращения воды в оборотных циклах позволяет снизить объемы забираемой воды и, следовательно, уменьшить количество сбросов в поверхностные водные объекты. Показатель забора воды из природных источников в расчете на тонну произведенной продукции на протяжении последних лет имел устойчивую тенденцию к снижению.

Использование оборотных систем – обязательное условие, выполняемое при реконструкции производства. В 2006 году при вводе МНЛЗ на ОАО «ТАГМЕТ» и ОАО «СТЗ» построены оборотные циклы «грязного» и «чистого» водоснабжения, при этом освоено более 400 млн рублей.

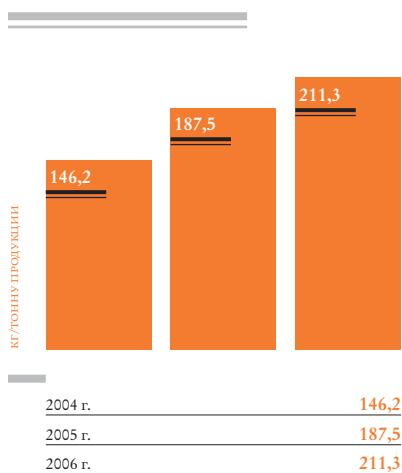
Металлургическое, как и любое другое, производство подразумевает образование и сброс сточных вод. Всего по ТМК с учетом зарубежных предприятий в 2006 году в поверхностные водные объекты было сброшено 32 млн м³ сточных вод, из них на долю российских заводов пришлось 24,3 млн м³.

Удельные объемы сброса снизились по всем российским заводам ТМК. В целом по ТМК удельный объем сброса сточных вод уменьшился на 13,4 % по сравнению с 2005 годом и составил 5,16 м³/тонну продукции.

## УДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ СБРОСА СТОЧНЫХ ВОД



## УДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ОБРАЗОВАНИЯ ОТХОДОВ

**ОХРАНА ЗЕМЕЛЬ**

ТМК ведет большую работу в области охраны земель от загрязнения промышленными отходами.

Основное количество отходов (до 90%) представлены отходами главных технологических процессов: шлаки, окалина, бой от печей, лом черных металлов, отработанные смазочные материалы, шламы сточных вод.

В течение 2006 года в результате производственной деятельности на российских заводах ТМК образовалось 992 тыс. тонн отходов. В целом наблюдается некоторое увеличение объема образовавшихся отходов – на 107 тыс. тонн. Однако, как и в предыдущие годы, в 2006 году установленные лимиты превышены не были. Удельные показатели образования отходов выросли на 12%. Некоторое увеличение показателей образования отходов связано с масштабным строительством и реконструкцией производства и, как следствие, увеличением объема строительных отходов.

В 2006 году от общего объема образующихся отходов 68 % было вторично использовано на производстве, 21% – передан сторонним организациям, 7% – размещено на собственных объектах, 4% – переработано и обезврежено.

С целью сокращения количества отходов, размещаемых на собственных полигонах, шламохранилищах и промотвалах, в 2006 году принят корпоративный план мероприятий по решению задач управления отходами.

**СОБЛЮДЕНИЕ ПРИРОДООХРАННОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА**

Выбросы, сбросы и размещение отходов производства осуществляются заводами ТМК на основании природоохранной разрешительной документации, установленной законодательством.

В 2006 году заводом Artrom получена Авторизация комплексного предотвращения и контроля загрязнений (*The International Plant Protection Convention*) – подтверждение выполнения норм директивы Европейского союза в области защиты окружающей среды.

Согласно действующему законодательству РФ российские заводы ТМК осуществляют плату за негативное воздействие на окружающую среду. В целом по ТМК экологические платежи составили 1,1 млн долларов США, что на 3% меньше, чем в 2005 году.

Румынские заводы по европейскому законодательству не осуществляют платежи за загрязнение окружающей среды. Взимание платы предусмотрено в виде штрафов при условии превышения установленных норм. В 2006 году таких превышений не было.

Природоохранная деятельность ТМК и в дальнейшем будет направлена на укрепление ее репутации как одной из ведущих компаний, отличающейся современным, позитивным и ответственным подходом к решению вопросов обеспечения экологической безопасности.



# 10 Консолидированная финансовая отчетность

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

### АКЦИОНЕРАМ И СОВЕТУ ДИРЕКТОРОВ ОАО «ТМК»

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности ОАО «ТМК» и его дочерних предприятий (далее по тексту – Группа), которая включает консолидированный баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года, консолидированный отчет о прибылях и убытках, консолидированный отчет об изменениях капитала и консолидированный отчет о движении денежных средств за год по указанную дату, а также информацию о существенных аспектах учетной политики и другие примечания.

#### **ОТВЕТСТВЕННОСТЬ РУКОВОДСТВА В ОТНОШЕНИИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Эта ответственность включает планирование, внедрение и поддержание надлежащего внутреннего контроля в отношении подготовки и достоверного представления консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие мошенничества или ошибки; выбор и применение соответствующей учетной политики; бухгалтерские оценки, соответствующие конкретным обстоятельствам.

#### **ОТВЕТСТВЕННОСТЬ АУДИТОРОВ**

Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить наше мнение о данной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Эти стандарты требуют, чтобы мы соблюдали этические нормы, спланировали и провели аудит, чтобы получить достаточную уверенность в отсутствии существенного искажения консолидированной финансовой отчетности.

Аудит включает выполнение процедур, направленных на получение аудиторских доказательств в отношении сумм и информации, представленных в финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на суждении аудитора, включая оценку риска существенного искажения финансовой отчетности вследствие мошенничества или ошибки. При оценке этого риска аудитор рассматривает аспекты внутреннего контроля в отношении подготовки и достоверного представления финансовой отчетности с тем, чтобы определить процедуры аудита, необходимые в конкретных обстоятельствах, а не для выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля предприятия. Аудит также включает оцен-

ку уместности выбранной учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, и оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы считаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими для выражения нашего мнения.

#### **ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ВЫРАЖЕНИЯ МНЕНИЯ С ОГОВОРКОЙ**

Мы не наблюдали за проведением инвентаризации запасов отдельных дочерних предприятий Группы по состоянию на 31 декабря 2004 года балансовой стоимостью 42 985 тыс. долларов США, поскольку эта дата предшествовала нашему назначению аудиторами этих дочерних предприятий Группы. Мы не смогли получить подтверждений в отношении объемов запасов на указанную дату с использованием других аудиторских процедур. Поскольку вступительные остатки запасов влияют на определение результатов деятельности, мы не имели возможности определить необходимость внесения корректировок в результаты деятельности и вступительные остатки по нераспределенной прибыли за год по 31 декабря 2005 года. В наше аудиторское заключение по консолидированной финансовой отчетности за год по 31 декабря 2005 года была внесена соответствующая оговорка.

#### **МНЕНИЕ С ОГОВОРКОЙ**

По нашему мнению, за исключением влияния на сравнительную информацию за предыдущий отчетный период корректировок, при наличии таковых, результатов деятельности за год по 31 декабря 2005 года, необходимость которых мы могли бы определить, если бы имели возможность получить подтверждение относительно вопроса, описанного в параграфе «Основание для выражения мнения с оговоркой», консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение Группы на 31 декабря 2006 года, а также ее финансовые результаты и движение ее денежных средств за год по указанную дату в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Ernst & Young LLC  
23 апреля 2007 года

## СОДЕРЖАНИЕ

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	129
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БАЛАНС	130
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА	132
КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	134
ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	136
Информация о Компании	136
Основа подготовки финансовой отчетности	137
<i>Заявление о соответствии</i>	137
<i>Основа консолидации</i>	137
<i>Функциональная валюта и валюта представления отчетности</i>	137
Оценочные значения и допущения	138
<i>Обесценение основных средств</i>	138
<i>Сроки полезного использования основных средств</i>	139
<i>Справедливая стоимость активов и обязательств,     приобретенных при объединении компаний</i>	139
<i>Обесценение гудвила</i>	139
<i>Обязательства по выплатам работникам     по окончании трудовой деятельности</i>	139
<i>Резервы</i>	140
<i>Судебные иски</i>	140
<i>Текущие налоги</i>	141
<i>Отложенные налоговые активы</i>	141
Суждения	141
<i>Консолидация компании целевого назначения (SPE)</i>	141
Изменения в учетной политике	142
Основные положения учетной политики	144
Содержание раздела «Примечания к консолидированной финансовой отчетности»	156



## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

За год по 31 декабря 2006 г.

	Прим.	2006 г.	2005 г.
Чистая выручка	1	3 384 471	2 938 193
– товары		3 360 309	2 905 131
– услуги		24 162	33 062
Себестоимость реализации	2	(2 350 470)	(2 191 768)
<b>Валовая прибыль</b>		<b>1 034 001</b>	<b>746 425</b>
Коммерческие расходы	3	(179 926)	(147 780)
Расходы на рекламу и стимулирование сбыта	4	(5 083)	(3 084)
Общие и административные расходы	5	(157 718)	(123 188)
Расходы на исследования и разработки	6	(6 725)	(5 547)
Прочие операционные расходы	7	(27 411)	(26 088)
Прочие операционные доходы	8	9 029	284
Положительные (отрицательные) курсовые разницы		13 005	(14 627)
Финансовые расходы	9	(76 502)	(78 184)
Финансовые доходы		15 819	1 837
<b>Прибыль до налогообложения</b>		<b>618 489</b>	<b>350 048</b>
Расходы по налогу на прибыль	11	(157 885)	(95 880)
<b>Чистая прибыль</b>		<b>460 604</b>	<b>254 168</b>
В распределенном между:			
акционерами головной компании		441 264	244 273
долями меньшинства		19 340	9 895
		460 604	254 168
Прибыль на акцию в распределении между акционерами головной компании – базовая и разведенная (в долларах США)	12	0,51	0,28

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БАЛАНС

	на 31 декабря 2006 г.	Прим.	2006 г.	2005 г.
<b>АКТИВЫ</b>				
<b>Оборотные активы</b>				
Денежные средства и их эквиваленты	13		143 735	47 845
Краткосрочные инвестиции	14		174 522	1 659
Дебиторская задолженность	15		273 871	124 996
Дебиторская задолженность от связанных сторон	28		12 173	28 407
Запасы	18		588 552	458 932
Предоплаты и входящий НДС	16		201 045	145 396
Предоплаты связанным сторонам	28		1 027	18
			<b>1 394 925</b>	<b>807 253</b>
<b>Внеоборотные активы</b>				
«Инвестиции в ассоциированные компании и прочая долгосрочная дебиторская задолженность»	17		59 090	32 107
«Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон»	28		46 339	8 486
Основные средства	19		1 967 631	1 547 681
Инвестиционное имущество	19		2 871	2 004
Гудвил	20		46 944	37 180
Отложенный налог на прибыль	11		14 297	5 432
Нематериальные активы	20		15 678	12 835
			<b>2 152 850</b>	<b>1 645 725</b>
<b>Итого активы</b>			<b>3 547 775</b>	<b>2 452 978</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>				
<b>Краткосрочные обязательства</b>				
«Кредиторская задолженность и авансы от покупателей и заказчиков»	21		349 137	196 819
«Кредиторская задолженность перед связанными сторонами»	28		6 702	478
Начисленные обязательства и резервы	22		103 484	108 690
«Обязательства по финансовой аренде, краткосрочная часть»	23		187	1 309
Кредиты и займы	24		364 541	425 546
«Задолженность перед связанными сторонами по кредитам»	28		–	31 394
Дивиденды			1 383	3 012
			<b>825 434</b>	<b>767 248</b>

(Продолжение на следующей странице.)



## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БАЛАНС / ПРОДОЛЖЕНИЕ

<i>(Продолжение.)</i>	на 31 декабря 2006 г.	Прим.	2006 г.	2005 г.	
<b>Долгосрочные обязательства</b>					
Кредиты и займы	24		661 025	164 924	
«Обязательства по финансовой аренде за вычетом краткосрочной части»	23		244	125	
Отложенный налог на прибыль	11		252 002	242 648	
Пособия по окончании трудовой деятельности	25		20 343	18 009	
Прочие обязательства	26		18 132	951 746	433 049
<b>Итого обязательства</b>			<b>1 777 180</b>	<b>1 200 297</b>	
<b>КАПИТАЛ</b>					
<b>Капитал головной компании</b>					
Выпущенный капитал	30		305 407	305 407	
Накопленная прибыль	30		1 014 443	638 631	
Резервный фонд	30		15 387	15 387	
Дополнительный оплаченный капитал	30		139 340	137 198	
Резерв от пересчета иностранной валюты			223 729	1 698 306	1 182 543
<b>Доля меньшинства</b>			<b>72 289</b>	<b>70 138</b>	
<b>Итого капитал</b>			<b>1 770 595</b>	<b>1 252 681</b>	
<b>Итого капитал и обязательства</b>			<b>3 547 775</b>	<b>2 452 978</b>	

*Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.*



## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

### ПРИХОДИТСЯ НА АКЦИОНЕРОВ МАТЕРИНСКОЙ КОМПАНИИ

	ВЫПУЩЕННЫЙ КАПИТАЛ	ДОПОЛНИТЕЛЬНО ОПЛАЧЕННЫЙ КАПИТАЛ	РЕЗЕРВНЫЙ ФОНД	НАКОПЛЕННАЯ ПРИБЫЛЬ	РЕЗЕРВ ОТ ПЕРЕСЧЕТА ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ	КАПИТАЛ ГОЛОВНОЙ КОМПАНИИ	ДОЛЯ МЕНЬШИНСТВА	ИТОГО
На 1 января 2006 г.	305 407	137 198	15 387	638 631	85 920	1 182 543	70 138	1 252 681
Результат изменения обменного курса	-	-	-	-	137 809	137 809	8 341	146 150
Суммарные доходы и расходы за год, отнесенные напрямую на капитал	-	-	-	-	137 809	137 809	8 341	146 150
Чистая прибыль	-	-	-	441 264	-	441 264	19 340	460 604
Суммарные доходы и расходы за год	-	-	441 264	137 809	579 073	27 681	606 754	
«Приобретение Eurosinara S.r.l. (Примечание 10)»	-	-	-	(4 876)	-	(4 876)	-	(4 876)
Превышение справедливой стоимости обыкновенных акций, проданных сотрудникам Группы, над ценой предложения обыкновенных акций (Примечание 30 vii)	-	2 142	-	-	-	2 142	-	2 142
Выплата дивидендов миноритарным акционерам дочерними предприятиями Группы (Примечание 30 vi)	-	-	-	-	-	-	(476)	(476)
«Приобретение долей меньшинства (Примечание 30 v)»	-	-	-	(10 812)	-	(10 812)	(10 611)	(21 423)
Прекращение признания доли меньшинства в дочернем предприятии (Примечание 30 viii)	-	-	-	(12 663)	-	(12 663)	(14 443)	(27 106)
Дивиденды (Примечание 30 iii)	-	-	-	(17 101)	-	(17 101)	-	(17 101)
«Другие выплаты собственникам (Примечание 30 iv)»	-	-	-	(20 000)	-	(20 000)	-	(20 000)
На 31 декабря 2006 г.	305 407	139 340	15 387	1 014 443	223 729	1 698 306	72 289	1 770 595

(Продолжение на следующей странице.)

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.



## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА / ПРОДОЛЖЕНИЕ

(Продолжение.)

### ПРИХОДИТСЯ НА АКЦИОНЕРОВ МАТЕРИНСКОЙ КОМПАНИИ

	ВЫПУЩЕННЫЙ КАПИТАЛ	ДОПОЛНИТЕЛЬНО ОПЛАЧЕННЫЙ КАПИТАЛ	РЕЗЕРВНЫЙ ФОНД	НАКОПЛЕННАЯ ПРИБЫЛЬ	РЕЗЕРВ ОТ ПЕРЕЧЕТА ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ	КАПИТАЛ ГОЛОВНОЙ КОМПАНИИ	ДОЛЯ МЕНЬШИНСТВА	ИТОГО
На 1 января 2005 г.	305 407	135 770	2 376	439 856	127 844	1 011 253	74 103	1 085 356
Результат изменения обменного курса	-	-	-	-	(41 924)	(41 924)	(2 753)	(44 677)
Суммарные доходы и расходы за год, отнесенные напрямую на капитал	-	-	-	-	(41 924)	(41 924)	(2 753)	(44 677)
Чистая прибыль	-	-	-	244 273	-	244 273	9 895	254 168
Суммарные доходы и расходы за год	-	-	-	244 273	(41 924)	202 349	7 142	209 491
Распределение прибыли на резервный фонд (Примечание 30ii)	-	-	13 011	(13 011)	-	-	-	-
Выплата дивидендов миноритарным акционерам дочерними предприятиями Группы (Примечание 30vi)	-	-	-	-	-	-	(1 192)	(1 192)
Выплата дивидендов бывшим собственникам дочерних предприятий (Примечание 30iv)	-	-	-	(9 423)	-	(9 423)	-	(9 423)
«Приобретение долей меньшинства (Примечание 30v)»	-	1 428	-	-	-	1 428	(9 915)	(8 487)
Дивиденды (Примечание 30 iii)	-	-	-	(2 592)	-	(2 592)	-	(2 592)
«Другие выплаты собственникам (Примечание 30 iv)»	-	-	-	(20 472)	-	(20 472)	-	(20 472)
На 31 декабря 2005 г.	305 407	137 198	15 387	638 631	85 920	1 182 543	70 138	1 252 681

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

	Прим.	2006 г.	2005 г.
<i>За год по 31 декабря 2006 г.</i>			
<b>Движение денежных средств по операционной деятельности</b>			
Прибыль до налога на прибыль		618 489	350 048
Корректировки на:			
Износ	1	112 345	104 842
Амортизацию	1	2 347	809
Убыток от выбытия основных средств	7	5 060	4 523
(Положительную) отрицательную курсовую разницу		(13 005)	14 627
Финансовые расходы	9	76 502	78 184
Финансовые доходы		(15 791)	(1 837)
Прибыль от продажи инвестиций		(28)	–
Превышение справедливой стоимости обыкновенных акций, проданных сотрудникам Группы, над ценой продажи обыкновенных акций	30 vii	2 142	–
Доля в прибыли ассоциированной компании	8	(1 249)	–
Безвозмездная передача в неденежной форме		–	1 693
Капитализация ранее списанных расходов		(1 696)	–
Корректировки стоимости запасов		(909)	2 325
Расходы по безнадежной задолженности	3	1 428	1 555
<b>Движение денежных средств по операционной деятельности до изменений в оборотных средствах</b>		<b>785 635</b>	<b>556 769</b>
Увеличение запасов		(74 946)	(59 890)
(Увеличение) уменьшение дебиторской задолженности		(94 333)	49 019
(Увеличение) уменьшение предоплат		(49 666)	10 933
Увеличение кредиторской задолженности		24 541	22 284
(Уменьшение) увеличение начисленных обязательств		(32 613)	19 451
Увеличение (уменьшение) авансов от покупателей и заказчиков		41 320	(76 975)
<b>Поступление денежных средств по операционной деятельности</b>		<b>599 938</b>	<b>521 591</b>
Налоги на прибыль уплаченные		(170 196)	(107 278)
<b>Чистое поступление денежных средств по операционной деятельности</b>		<b>429 742</b>	<b>414 313</b>

(Продолжение на следующей странице.)

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.



## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

(Продолжение.)

	Прим.	2006 г.	2005 г.
<i>За год по 31 декабря 2006 г.</i>			
<b>Движение денежных средств по инвестиционной деятельности</b>			
Приобретение основных средств		(335 894)	(139 173)
Поступления от реализации основных средств		2 990	2 985
Поступления от реализации инвестиций		166	2 236
Приобретение Eurosinara S.r.l. за вычетом полученных денежных средств	10	(669)	–
Средства, выплаченные за увеличение доли участия в дочерних предприятиях		(21 719)	(6 755)
Депозиты в банках		(140 007)	–
Займы выданные		(29 960)	431
Поступления от погашения займов		–	663
Займы, выданные контролирующему акционеру		(783 136)	–
Поступления от погашения займов, выданных контролирующему акционеру		779 695	–
Проценты полученные		8 900	1 505
Чистое расходование денежных средств по инвестиционной деятельности		(519 634)	(138 108)
<b>Движение денежных средств по финансовой деятельности</b>			
Получение кредитов и займов		1 458 565	1 079 628
Выплата кредитов и займов		(1 117 840)	(1 207 059)
Проценты выплаченные		(71 764)	(77 814)
Погашение обязательств по финансовой аренде		(1 406)	(4 113)
Выплаты собственникам		–	(472)
Предоплаты сторонам, находящимся под общим контролем, за передачу прав собственности в дочерних предприятиях	28	(45 512)	–
Выплаты сторонам, находящимся под общим контролем, за передачу прав собственности в дочерних предприятиях	30 iv	(20 000)	(20 000)
Дивиденды, выплаченные акционерам материнской компании Группы	30 iii	(17 101)	(2 592)
Дивиденды, выплаченные миноритарным акционерам		(2 351)	(9 328)
<b>Чистое поступление (расходование) денежных средств по финансовой деятельности</b>		<b>182 591</b>	<b>(241 750)</b>
Влияние изменения обменного курса на денежные средства и их эквиваленты		3 191	(93)
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов		95 890	34 362
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		47 845	13 483
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>		<b>143 735</b>	<b>47 845</b>

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

Данная консолидированная финансовая отчетность ОАО «ТМК» и его дочерних предприятий (далее по тексту – Группа) за год по 31 декабря 2006 года утверждена к выпуску в соответствии с решением Генерального директора от 23 апреля 2007 года. Головная компания Группы – ОАО «ТМК» (далее по тексту – Компания) зарегистрирована в Российской Федерации. Перечень дочерних предприятий приведен в *Примечании 27*.

По состоянию на 31 декабря 2006 года основным акционером Компании являлась фирма «ТМК Steel Limited», которой принадлежит 77,02% акций уставного капитала. Владелец контрольной доли участия в ТМК Steel Limited является Д.А. Пумпянский.

Компания была учреждена в форме закрытого акционерного общества (ЗАО) 17 апреля 2001 года. Компания была перерегистрирована в форме открытого акционерного общества (ОАО) 16 июня 2005 года. Юридический адрес Компании: Российская Федерация, Москва, улица Александра Невского, д. 19/25, строение 1. Фактический адрес головного офиса Компании: Российская Федерация, Москва, Подсосенский переулок, д. 5, строение 1.

В 2005 и 2006 годах были заключены описанные ниже сделки с предприятием, находящимся под общим контролем с Группой.

Право собственности на 100% доли участия и контроль над Sinara Trading AG – предприятием, зарегистрированным в Швейцарии, перешли к Группе 25 мая 2005 года. 1 февраля 2006 года Sinara Trading AG была перерегистрирована под названием «ТМК Global Ltd». ТМК Global Ltd осуществляет сбыт трубной продукции Группы за пределами Российской Федерации. Данная сделка по объединению компаний была учтена по методу объединения долей, и в этой связи финансовая отчетность была представлена таким образом, как если бы передача доли участия в ТМК Global Ltd произошла на начало наиболее раннего из представленных периодов.

10 июня 2005 года Группа подписала договор о приобретении 100% доли участия в Sinara Handel GmbH – предприятии, зарегистрированном в Германии. Sinara Handel GmbH осуществляет сбыт трубной продукции Группы за пределами Российской Федерации и является поставщиком Группы по некоторым видам сырья и оборудования. Sinara Handel GmbH владеет контрольной долей участия в трубном заводе и в металлургическом заводе в Румынии. Право собственности на указанную долю и контроль над Sinara Handel GmbH были переданы Группе 1 марта 2006 года. Данная сделка приобретения также была учтена Группой по методу объединения долей и представлена в консолидированной финансовой отчетности так, как если бы передача контрольной доли участия в Sinara Handel GmbH произошла на начало наиболее раннего из представленных периодов.



---

---

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

---

---

В результате указанных сделок по объединению компаний, находящихся под общим контролем Группы, Группа вновь представила свое финансовое положение, отчеты о прибылях и убытках и отчеты о движении денежных средств за год по 31 декабря 2005 года.

25 августа 2006 года Группа подписала договор о приобретении 75% доли участия в открытом акционерном обществе «Орский машиностроительный завод» за 45 512 тыс. долларов США у предприятия, находящегося под общим контролем с Группой. Право собственности на указанную долю и контроль над ОАО «Орский машиностроительный завод» перешли к Группе 31 января 2007 года. Данное приобретение дочерней компании у предприятия, находящегося под общим контролем Группы, будет учтено по методу объединения долей. Подробная информация представлена в *Примечании 32*.

Основным направлением деятельности Группы является производство и сбыт бесшовных и сварных труб для нефтегазовой отрасли, а также труб общего назначения.

На 31 декабря 2006 года численность сотрудников Группы составляла 49 670 человек (на 31 декабря 2005 года – 49 628 человек).

#### **ОСНОВА ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

##### *Заявление о соответствии*

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

##### *Основа консолидации*

Компании Группы ведут бухгалтерский учет в валюте страны своего местонахождения и составляют обязательную финансовую отчетность в соответствии со стандартами бухгалтерского учета и отчетности той страны, под юрисдикцией которой находится каждое дочернее предприятие. Настоящая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена на основе данных бухгалтерского учета с корректировками и переклассификационными поправками, внесенными с целью достоверного представления информации в соответствии с требованиями МСФО. Основные корректировки относятся к: (1) признанию доходов и расходов, (2) оценке активов, сомнительных к возмещению, (3) износу и оценке основных средств, (4) учету налогов на прибыль, (5) использованию справедливой стоимости, (6) объединению компаний и (7) пересчету в валюту представления финансовой отчетности.

Консолидированная финансовая отчетность подготовлена исходя из принципа учета по фактическим затратам, за исключением отмеченного в разделе «Основные положения учетной политики». Например, основные средства на дату перехода к МСФО учитывались по предполагаемой первоначальной стоимости.

##### *Функциональная валюта и валюта представления отчетности*

Валютой представления для целей настоящей консолидированной финансовой отчетности Группы является доллар США, поскольку представление отчетности в долларах США удобно для основных существующих и потенциальных пользователей финансовой отчетности Группы.

Функциональной валютой дочерних предприятий Группы, расположенных на территории Российской Федерации, Казахстана и Швейцарии, является российский рубль. Функ-



---

---

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ ОСНОВА ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

---

---

циональной валютой дочерних предприятий Группы, расположенных в других странах, являются евро, доллар США, румынский лей и дирхам ОАЭ.

Группа следующим образом применила положения МСФО (IAS) 21 (в новой редакции) «Влияние изменения валютных курсов» для пересчета финансового положения Группы на 31 декабря 2006 года, результатов за год по указанную дату и соответствующих показателей в валюту представления своей финансовой отчетности – доллар США:

- (а) активы и обязательства по каждому представленному балансу (включая соответствующие показатели) пересчитываются по курсу закрытия на отчетную дату каждого баланса;
- (б) доходы и расходы по каждому отчету о прибылях и убытках (включая соответствующие показатели) пересчитываются по средневзвешенному обменному курсу за каждый соответствующий период; и
- (в) все курсовые разницы, возникающие в результате пересчета вступительных чистых активов по курсу закрытия и пересчета доходов и расходов по средневзвешенным курсам, признаются в качестве отдельного компонента в составе капитала.

Операции в иностранных валютах первоначально отражаются в функциональной валюте по курсу на дату совершения операции. Немонетарные статьи, отражаемые по фактической стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по курсу на дату операции. Немонетарные статьи, отражаемые по справедливой стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по курсу на дату определения справедливой стоимости. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту по курсу на отчетную дату. Разницы, возникающие при пересчете, отражаются в отчете о прибылях и убытках.

#### **ОЦЕНОЧНЫЕ ЗНАЧЕНИЯ И ДОПУЩЕНИЯ**

Ниже представлены основные допущения в отношении будущих событий, а также иных источников неопределенности оценок на отчетную дату, которые несут в себе существенный риск возникновения необходимости внесения существенных корректировок в балансовую стоимость активов и обязательств в течение следующего отчетного года.

#### ***Обесценение основных средств***

На каждую отчетную дату Группа определяет наличие признаков возможного обесценения активов. Если подобные признаки имеют место, Группа проводит оценку возмещаемой суммы такого актива. Это требует оценки стоимости от использования генерирующих денежные потоки подразделений (отдельно по каждому дочернему предприятию), на которые относится данный актив. Выявление признаков обесценения основных средств предусматривает использование оценок, которые включают, в частности, причину, сроки и сумму обесценения. Обесценение основывается на анализе значительного числа факторов, таких, как изменения в текущих условиях конкуренции, ожидания подъема в отрасли, увеличение стоимости капитала, изменения в возможностях привлечения финансирования в будущем, технологическое устаревание, прекращение обслуживания, текущая стоимость замещения и прочие изменения в обстоятельствах, указывающие на наличие обесценения.



---

---

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ ОЦЕНОЧНЫЕ ЗНАЧЕНИЯ И ДОПУЩЕНИЯ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

---

---

Определение возмещаемой суммы на уровне подразделения, генерирующего денежные потоки, требует использования оценок руководства. Определение справедливой стоимости от использования включает методы, основанные на оценке ожидаемых будущих дисконтированных денежных потоков и требующие от Группы проведения оценки таких потоков на уровне подразделения, генерирующего денежные потоки, а также выбора обоснованной ставки дисконтирования для расчета приведенной стоимости денежных потоков. Указанные оценки, включая использованную методологию, могут в существенной степени повлиять на справедливую стоимость и в конечном счете на сумму обесценения основных средств. В 2006 году Группа не отражала и не производила сторнирование убытков от обесценения (в 2005 году: ноль).

*Сроки полезного использования основных средств*

Группа оценивает оставшийся срок полезного использования основных средств не менее одного раза в год в конце финансового года. В случае если ожидания отличаются от предыдущих оценок, изменения учитываются как изменения в учетных оценках в соответствии с МСФО (IAS) 8 «Учетная политика, изменения в учетных оценках и ошибки».

В 2005 году в результате изменения оценок, касающихся сроков полезного использования основных средств, были начислены дополнительные расходы по износу основных средств, составлявшие приблизительно 4 892.

*Справедливая стоимость активов и обязательств, приобретенных при объединении компаний*

Группа отдельно учитывает на дату приобретения идентифицируемые активы, обязательства и условные обязательства, приобретенные или принятые на себя в рамках сделки по объединению компаний по их справедливой стоимости, что предполагает использование оценок. Такие оценки основываются на оценочных методах, предусматривающих значительную долю субъективных суждений при прогнозировании будущих денежных потоков и выработки других допущений. Подробная информация представлена в *Примечании 10*.

*Обесценение гудвила*

Группа анализирует гудвил на предмет обесценения не реже одного раза в год. Это требует оценки стоимости от использования подразделений, генерирующих денежные потоки, на которые относится данный гудвил. Определение стоимости от использования требует от Группы проведения оценки будущих денежных потоков на уровне подразделения, генерирующего денежные потоки, а также выбора обоснованной ставки дисконтирования для расчета приведенной стоимости денежных потоков. На 31 декабря 2006 года балансовая стоимость гудвила составляла 46 944 (2005 год: 37 180). Дополнительная информация представлена в *Примечаниях 10 и 20*.

*Обязательства по выплатам работникам по окончании трудовой деятельности*

Группа использует метод актуарной оценки для расчета приведенной стоимости обязательств по выплате пособий по окончании трудовой деятельности и соответствующей стоимости текущих услуг. В рамках данного метода предполагается использование демографи-

---

---

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ ОЦЕНОЧНЫЕ ЗНАЧЕНИЯ И ДОПУЩЕНИЯ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

---

---

ческих допущений в отношении работающих и бывших сотрудников, которым полагается выплата указанных пособий (уровень смертности среди работающих сотрудников и среди сотрудников, окончивших трудовую деятельность, текучесть кадров, количество случаев наступления нетрудоспособности и досрочного выхода на пенсию и пр.), а также допущения финансового характера (ставка дисконтирования, уровень будущей заработной платы). В случае если потребуется внести дальнейшие изменения в ключевые допущения, это окажет существенное влияние на будущие расходы по выплатам по окончании трудовой деятельности. Дополнительная информация представлена в *Примечании 25*.

#### *Резервы*

Группа формирует резервы на сомнительную дебиторскую задолженность. Оценка сомнительной задолженности проводится Группой в основном исходя из собственных субъективных суждений. При оценке сомнительной задолженности учитываются такие факторы как общие текущие экономические условия, экономическая ситуация, характерная для данной отрасли, исторические и ожидаемые показатели деятельности конкретного покупателя и заказчика. Изменения общих экономических условий, ситуации в отрасли или результатов деятельности конкретного покупателя и заказчика могут потребовать внесения корректировок в суммы резерва на сомнительную дебиторскую задолженность, отраженные в консолидированной финансовой отчетности. По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов сумма резерва на сомнительную дебиторскую задолженность составила 9 579 и 8 535 соответственно (*Примечания 15 и 17*).

Группа формирует резервы на устаревшие и неходовые запасы сырья и запасных частей. По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов сумма резерва на устаревшие и неходовые запасы составила соответственно 8 113 и 5 897 (*Примечание 18*). Кроме того, некоторые виды производимой Группой готовой продукции учитываются по чистой стоимости реализации. Оценка чистой стоимости реализации готовой продукции проводится исходя из наиболее надежных данных на дату оценки. Указанная оценка учитывает колебания цен и затрат, непосредственно связанных с событиями, произошедшими после отчетной даты, при условии, что они подтверждают наличие условий, существовавших на конец отчетного период.

#### *Судебные иски*

Руководство Группы применяет существенные суждения при оценке и отражении в учете резервов и рисков возникновения условных обязательств, связанных с существующими судебными делами и прочими неурегулированными претензиями, которые должны быть урегулированы путем переговоров, посредничества, арбитражного разбирательства или государственного вмешательства, а также других условных обязательств. Суждение руководства необходимо при оценке вероятности удовлетворения иска против Группы или возникновения материального обязательства и при определении возможной суммы окончательного урегулирования. Вследствие неопределенности, присущей процессу оценки, фактические расходы могут отличаться от первоначальной оценки резерва. Такие предварительные оценки могут изменяться по мере поступления новой информации, прежде всего от собственных специалистов, если такие есть у Группы, или от сторонних консультантов, таких как актуарии или юристы. Пересмотр таких оценок может оказать существенное влияние на будущие результаты операционной деятельности.

---

---

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ ОЦЕНОЧНЫЕ ЗНАЧЕНИЯ И ДОПУЩЕНИЯ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

---

---

#### *Текущие налоги*

Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация налогового законодательства налоговыми органами применительно к операциям и деятельности компаний Группы может не совпадать с мнением руководства Группы. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии по сделкам и начислить компаниям Группы значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Проверки со стороны налоговых и таможенных органов на предмет наличия налоговых обязательств могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды. По мнению руководства, по состоянию на 31 декабря 2006 года соответствующие положения законодательства были интерпретированы корректно, и вероятность сохранения положения, в котором находится Группа в связи с налоговым, валютным и таможенным законодательством, является высокой. Дополнительная информация представлена в *Примечании 11*.

#### *Отложенные налоговые активы*

Суждения руководства требуются при расчете текущих и отложенных налогов на прибыль. Отложенные налоговые активы признаются только в той степени, в какой существует вероятность их реализации. Реализация отложенного налогового актива будет зависеть от возможности получения достаточной налогооблагаемой прибыли по соответствующему виду налога в соответствующей юрисдикции. При оценке вероятности будущей реализации отложенного налогового актива используются различные факторы, включая прошлые результаты операционной деятельности, планы операционной деятельности, истечение срока действия переноса налоговых убытков и стратегии налогового планирования. Если фактические результаты отличаются от этих оценок или если эти оценки должны быть скорректированы в будущем, то это может оказать отрицательное влияние на финансовое положение, результаты операционной деятельности и движение денежных средств Группы. В случае если оценка суммы отложенных налоговых активов, которые возможно реализовать в будущем, снижается, данное снижение признается в отчете о прибылях и убытках.

#### **Суждения**

В процессе применения учетной политики руководством Группы, помимо учетных оценок, было сделано следующее суждение, которое имеет существенное влияние на суммы, отраженные в консолидированной финансовой отчетности.

#### *Консолидация компании целевого назначения (SPE)*

Группа определила, что содержание взаимоотношений между Группой и ТМК Capital S.A. –компанией целевого назначения– указывает на то, что ТМК Capital S.A. находится под контролем Группы. В сентябре 2006 года ТМК Capital S.A. выпустила облигации со сроком погашения в сентябре 2009 года с единственной целью финансирования займа, предоставленного Компании (*Примечание 24*).

---

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**  
/ ПРОДОЛЖЕНИЕ

---

**Изменения в учетной политике**

Принятая учетная политика соответствует учетной политике, применявшейся в предыдущих отчетных периодах, за исключением того, что Группа приняла новые/пересмотренные стандарты учета, которые применяются в обязательном порядке в отношении отчетных периодов, начинающихся 1 января 2006 года и позднее. Изменения в учетной политике связаны с принятием следующих новых или пересмотренных стандартов:

**МСФО (IAS) 19 (в редакции 2005 года) «Вознаграждения сотрудникам»**

На 1 января 2006 года Группой были приняты поправки к МСФО (IAS) 19. В результате Группа осуществляет дополнительное раскрытие информации, включая сведения о тенденциях в части активов и обязательств по пенсионным планам с установленными выплатами и допущениях, принятых в отношении компонентов затрат по пенсионному плану с установленными выплатами. Указанное изменение привело к дополнительному раскрытию информации за годы по 31 декабря 2006 и 2005 годов, однако не повлияло на признание или оценку активов и обязательств, поскольку Группа приняла решение не использовать новую предусмотренную, стандартом возможность признания актуарных прибылей и убытков вне отчета о прибылях и убытках.

**МСФО (IAS) 21 (в редакции 2005 года) «Влияние изменения валютных курсов»**

С 1 января 2006 года Группой приняты поправки к МСФО (IAS) 21. В результате все курсовые разницы, возникающие от денежной статьи, являющейся частью чистых инвестиций Группы в предприятие за рубежом, признаются в качестве отдельного компонента капитала в консолидированной финансовой отчетности вне зависимости от валюты, в которой выражена данная денежная статья, и от того, какая из компаний Группы осуществляет операции с данным зарубежным предприятием. Это изменение не имело существенных последствий по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов.

**МСФО (IAS) 39 (в редакции 2005 года) «Финансовые инструменты: признание и оценка»**

Поправки к МСФО (IAS) 39, внесенные в 2005 году, включали следующее:

- требование включения данных о договорах по выданным финансовым гарантиям;
- разрешение классифицировать валютные риски, связанные с высоковероятными внутригрупповыми прогнозными операциями, в качестве хеджируемой статьи при хеджировании денежных потоков в случае, если указанная операция номинирована в валюте, отличной от функциональной валюты организации, осуществляющей транзакцию, а также если валютные риски оказывают влияние на финансовую отчетность;
- введение ограничения на использование возможности отнесения любого финансового актива или финансового обязательства в категорию переоцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток.

Указанные поправки не оказали существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

**Интерпретация № 4 Комитета по интерпретациям МСФО  
«Определение наличия условий аренды в договоре»**

Интерпретация № 4 Комитета по интерпретациям МСФО дает методические указания в отношении того, в каких случаях договор представляет собой или содержит условия арен-

---

---

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ ИЗМЕНЕНИЯ В УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКЕ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

---

---

ды, которые должны учитываться в соответствии с МСФО (IAS) 17, если указанные условия договора включают в себя операцию или серию операций, не имеющих юридической формы аренды, но предоставляющих право на использование актива в обмен на платеж или серию платежей. Принятие настоящей Интерпретации с 1 января 2006 года не оказало существенного влияния на Группу по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов.

**Интерпретация № 5 Комитета по интерпретациям МСФО**  
*«Права на доли участия в фондах утилизации активов,  
рекультивации и восстановления окружающей среды»*

Интерпретация № 5 Комитета по интерпретациям МСФО разъясняет порядок учета ожидаемого возмещения средств фондов, созданных для финансирования расходов, связанных с выводом активов из эксплуатации или рекультивацией земельных участков и восстановлением окружающей среды. Поскольку в настоящее время Группа не ведет операционной деятельности в стране, где такие фонды существуют, настоящая Интерпретация не оказала существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

Группа не применяла следующие МСФО и Интерпретации IFRIC, которые были выпущены, но еще не вступили в силу:

**МСФО (IFRS) 7** «Финансовые инструменты: раскрытие информации»;

**МСФО (IAS) 1** (в редакции 2005 года) «Представление финансовой отчетности – раскрытие информации о капитале»;

**Интерпретация № 8 Комитета по интерпретациям МСФО** «Сфера применения МСФО (IFRS) 2»;

**Интерпретация № 9 Комитета по интерпретациям МСФО** «Повторный анализ встроенных производных финансовых инструментов»;

**Интерпретация № 10 Комитета по интерпретациям МСФО** «Промежуточная финансовая отчетность и обесценение»;

**Интерпретация № 11 Комитета по интерпретациям МСФО** «МСФО (IFRS) 2 – Операции внутри группы и операции с собственными акциями».

По мнению Группы, применение перечисленных выше положений по бухгалтерскому учету не повлияет существенно на результаты операционной деятельности и финансовое положение Группы в течение периода их первоначального применения. Принятие МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» окажет существенное влияние на раскрытие информации, касающейся финансовых инструментов, представленной в примечаниях к финансовой отчетности. МСФО (IAS) 7 заменяет собой требования к раскрытию информации, содержащиеся в МСФО (IAS) 32. Данный стандарт должен применяться к годовым отчетным периодам, начинающимся 1 января 2007 года или после этой даты.



## ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ:

А) Принципы консолидации		145
<i>Дочерние предприятия</i>	145	
<i>Приобретение дочерних предприятий</i>	145	
<i>Доля меньшинства</i>	145	
<i>Увеличение доли в имеющихся дочерних предприятиях</i>	146	
<i>Приобретение дочерних предприятий у сторон, находящихся под общим контролем</i>	146	
Б) Денежные средства и их эквиваленты		146
В) Инвестиции и прочие финансовые активы		146
Г) Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков		148
Д) Кредиты и займы		148
Е) Запасы		148
Ж) Основные средства		149
З) Инвестиционное имущество		149
И) Договоры аренды		150
К) Гудвил		150
Л) Прочие нематериальные активы		151
<i>Исследования и разработки</i>	151	
<i>Прочие нематериальные активы</i>	152	
М) Обесценение нефинансовых активов (за исключением гудвила)		152
Н) Резервы		153
О) Вознаграждения работникам		153
<i>Отчисления в социальные фонды и пенсионный фонд</i>	153	
<i>Пособия по окончании трудовой деятельности</i>	153	
П) Налог на добавленную стоимость		154
<i>Задолженность по налогу на добавленную стоимость</i>	154	
<i>Налог на добавленную стоимость к возмещению</i>	154	
Р) Отложенный налог на прибыль		154
С) Капитал		155
<i>Уставный капитал</i>	155	
<i>Дивиденды</i>	155	
Т) Признание выручки		155



## ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

### **А) Принципы консолидации**

#### *Дочерние предприятия*

К дочерним предприятиям относятся компании, в которых Группе принадлежит более половины голосующих акций или контроль над деятельностью которых Группа осуществляет на иных основаниях.

Включение дочерних предприятий в консолидированную финансовую отчетность осуществляется с даты установления контроля и прекращается с даты утраты Компанией контроля над их деятельностью.

Все операции между компаниями Группы, а также сальдо по расчетам и нерезализованные прибыли и убытки по таким операциям исключаются из консолидированной отчетности. Нереализованные убытки также исключаются, за исключением случаев, когда в сделке есть признаки снижения стоимости передаваемого актива. При необходимости в учетную политику дочерних компаний вносятся изменения для приведения ее в соответствие с учетной политикой Группы.

#### *Приобретение дочерних предприятий*

Группа использует метод покупки для отражения приобретения дочерних предприятий, за исключением случаев, когда приобретенное предприятие находится под общим контролем с Группой. В соответствии с методом покупки приобретенные в результате объединения компаний идентифицируемые активы, обязательства и условные обязательства учитываются по их справедливой стоимости на дату приобретения независимо от наличия и размера доли меньшинства.

Превышение стоимости приобретения над справедливой стоимостью доли Группы в идентифицируемых чистых активах отражается как гудвил. В случае если стоимость приобретения меньше справедливой стоимости доли Группы в идентифицируемых чистых активах приобретенного дочернего предприятия, разница отражается в качестве прибыли в отчете о прибылях и убытках.

#### *Доля меньшинства*

Доля меньшинства – это доля в прибылях или убытках и чистых активах дочерних предприятий, которая не принадлежит головной компании ни прямо, ни косвенно через дочерние предприятия. Доля меньшинства на отчетную дату представляет собой принадлежащую миноритарным акционерам долю в справедливой стоимости идентифицируемых активов и обязательств дочернего предприятия на дату приобретения и в изменении

## ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ / А) ПРИНЦИПЫ КОНСОЛИДАЦИИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

чистых активов дочернего предприятия после объединения. Доля меньшинства отражается в составе капитала, отдельно от акционерного капитала головной компании.

Убытки, относимые на долю меньшинства, не превышают долю меньшинства в капитале дочернего предприятия. Все дополнительные убытки относятся на счет Группы, за исключением случаев, когда миноритарные акционеры обязаны возмещать убытки.

### *Увеличение доли в имеющихся дочерних предприятиях*

Разницы между балансовой стоимостью чистых активов, относящихся к долям участия в приобретаемых дочерних предприятиях, и платой за приобретение таких долей отражаются либо в составе добавочного капитала, если данная величина положительна, либо уменьшают накопленную прибыль, если величина отрицательна.

Предоставление миноритарным акционерам опционов на продажу ими акций дочерних предприятий Группы (пут-опционов) отражается в качестве увеличения доли участия в дочерних предприятиях. Финансовые обязательства в отношении пут-опционов учитываются по справедливой стоимости на дату предоставления опционов и впоследствии пересчитываются по справедливой стоимости. Изменение справедливой стоимости признается в отчете о прибылях и убытках.

### *Приобретение дочерних предприятий у сторон, находящихся под общим контролем*

Дочерние предприятия, приобретенные у сторон, находящихся под общим контролем, учитываются с использованием метода объединения долей участия.

Активы и обязательства дочернего предприятия, переданного между сторонами, находящимися под общим контролем, учитываются в данной финансовой отчетности по исторической стоимости в отчетности контролирующей стороны («Предшествующий владелец»). Разница между общей балансовой стоимостью чистых активов, включая образовавшуюся у Предшествующего владельца сумму гудвила, и суммой выплаченного вознаграждения учтена в данной консолидированной финансовой отчетности как корректировка капитала.

Данная финансовая отчетность, включая сравнительные данные, составлена, как если бы дочернее предприятие было приобретено Компанией на дату его первоначального приобретения Предшествующим владельцем.

## **Б) ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ**

Денежные средства включают в себя наличные денежные средства и средства, находящиеся на банковских счетах.

Эквиваленты денежных средств включают в себя краткосрочные высоколиквидные инвестиции (со сроком погашения менее 90 дней), которые могут быть свободно конвертированы в известные суммы денежных средств и которые подвержены незначительному риску изменения стоимости. Эквиваленты денежных средств отражаются по справедливой стоимости.

## **В) ИНВЕСТИЦИИ И ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ**

В соответствии с положениями МСФО (IAS) 39 финансовые активы классифицируются как финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток; займы и дебиторская задолженность; инвестиции, удерживаемые до погаше-

## ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ / в) ИНВЕСТИЦИИ И ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

ния, и финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи. Первоначально инвестиции оцениваются по справедливой стоимости. В случае если инвестиции не классифицируются как финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, то при отражении в отчетности к их справедливой стоимости прибавляются непосредственно связанные с ними затраты по приобретению.

После первоначального отражения в учете инвестиций Группа присваивает им соответствующую категорию. Все стандартные операции по покупке и продаже финансовых активов признаются на дату сделки, т.е. на дату принятия Группой обязательства приобрести соответствующий актив. Стандартными операциями по покупке и продаже являются операции по покупке и продаже финансовых активов, предусматривающие поставку активов в течение периода, установленного законодательством или обычаями рынка.

Финансовые активы, классифицируемые в качестве предназначенных для торговли, включаются в категорию «финансовые активы, переоцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток». Финансовые активы классифицируются в качестве *предназначенных для торговли*, если они приобретены с целью продажи в ближайшем будущем. Прибыли или убытки от инвестиций, предназначенных для торговли, отражаются в отчете о прибылях и убытках. В течение отчетного периода Группа не имела инвестиций данной категории.

Непроизводные финансовые активы с фиксированными и/или определяемыми платежами и фиксированным сроком погашения классифицируются в качестве *удерживаемых до погашения* в случае, если Группа намерена и способна удерживать их до срока погашения. В течение отчетного периода Группа не имела инвестиций данной категории.

*Займы и дебиторская задолженность* являются непроизводными финансовыми активами, не котирующимися на активном рынке, с фиксированным или поддающимся определению размером платежей. После первоначальной оценки такие активы впоследствии отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента за вычетом резерва на обесценение. Прибыли и убытки по таким активам отражаются в отчете о прибылях и убытках при выбытии или обесценении таких активов, а также через процесс амортизации.

*Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи*, представляют собой непроизводные финансовые активы, классифицированные как имеющиеся в наличии для продажи и не включенные ни в одну из трех вышеназванных категорий. После первоначального отражения в учете финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, оцениваются по справедливой стоимости, при этом прибыли и убытки отражаются в качестве отдельного компонента в составе капитала до момента выбытия или обесценения инвестиции. В этом случае совокупная прибыль или убыток, ранее отраженные в составе капитала, включаются в отчет о прибылях и убытках. Восстановление убытков от обесценения, связанных с долевыми инструментами, не отражается в отчете о прибылях и убытках. Убытки от обесценения, связанные с долговыми инструментами, сторнируются в составе прибыли или убытка, в случае если увеличение справедливой стоимости инструмента может быть объективно отнесено к событию, произошедшему после признания убытка от обесценения в отчете о прибылях и убытках.

Справедливая стоимость инвестиций, активно обращающихся на организованных финансовых рынках, определяется по рыночным котировкам на покупку на момент окончания торгов на отчетную дату. Справедливая стоимость инвестиций, не имеющих актив-

## ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ / в) ИНВЕСТИЦИИ И ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

ного обращения на рынке, определяется с использованием методик оценки. Такие методики включают в себя использование недавних сделок, заключенных на рыночных условиях, текущей рыночной стоимости финансового инструмента, практически идентичного рассматриваемому инструменту, анализа дисконтированных денежных потоков или использование других методов оценки.

### **Г) ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПОКУПАТЕЛЕЙ И ЗАКАЗЧИКОВ**

Дебиторская задолженность, в основном имеющая краткосрочный характер, отражается в сумме выставленного счета за вычетом резерва под сомнительную задолженность. Резерв под сомнительную задолженность создается при наличии объективных свидетельств того, что Группа не сможет взыскать причитающуюся ей сумму в соответствии с первоначальными условиями договоров. Группа периодически анализирует срок давности дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, внося корректировки в сумму резерва. Величина резерва представляет собой разницу между балансовой и возмещаемой стоимостью.

Расходы по резерву на сомнительную дебиторскую задолженность отражаются в отчете о прибылях и убытках.

### **Д) КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ**

Кредиты и займы первоначально отражаются по себестоимости, представляющей собой справедливую стоимость полученных средств за вычетом понесенных затрат по сделке. Эти активы впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Разница между первоначальной справедливой стоимостью полученных средств (за вычетом затрат по сделке) и суммой к погашению отражается в составе процентных расходов на протяжении срока займа.

Финансовые затраты по кредитам, включая затраты на выдачу кредита и любой связанный с этим дисконт, относятся на финансовый результат в течение срока задолженности по постоянной ставке, начисляемой на балансовую стоимость такого кредита. Балансовая стоимость кредита уменьшается на сумму неамортизированного остатка затрат на привлечение кредита.

### **Е) ЗАПАСЫ**

Запасы учитываются по наименьшей из двух величин: себестоимости и возможной чистой цены реализации. Чистая возможная цена реализации представляет собой расчетную цену продажи, устанавливаемую в ходе обычной деятельности, уменьшенную на расчетные затраты, необходимые для подготовки и осуществления продажи актива. Себестоимость запасов определяется методом средневзвешенной стоимости.

Себестоимость запасов включает в себя затраты на приобретение запасов, их обработку и доставку до настоящего местонахождения и приведение в соответствующее состояние. Себестоимость готовой продукции и незавершенного производства включает в себя стоимость сырья и материалов, прямые затраты труда и прочие прямые затраты, а также соответствующую долю производственных накладных расходов, но не включает расходы по займам и кредитам.

Группа периодически анализирует запасы для определения того, не являются ли они поврежденными, устаревшими или залежалыми, не снизилась ли их чистая стоимость реализации, и создает резервы под такие запасы.



## ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

### / В) ЗАПАСЫ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

При подготовке консолидированной финансовой отчетности нереализованная прибыль от сделок между предприятиями, входящими в Группу, полностью исключается из стоимости запасов.

#### **Ж) ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА**

Основные средства Группы, за исключением объектов, приобретенных до 1 января 2003 года, показаны по стоимости приобретения, не включая затраты на ежедневное обслуживание, за вычетом накопленного износа, а также любого обесценения. Такая стоимость включает в себя затраты, связанные с заменой установок и оборудования, признаваемые по факту их возникновения, если они отвечают критериям признания.

Основные средства, приобретенные до 1 января 2003 года – даты перехода на МСФО, – были отражены по предполагаемой первоначальной стоимости, которая являлась их справедливой стоимостью на 1 января 2003 года.

Износ основных средств рассчитывается линейным методом. Сроки износа, которые представляют собой оценочные сроки полезного использования активов, представлены ниже:

Земля	Не амортизируется
Здания	8–100 лет
Машины и оборудование	5–30 лет
Транспортные средства	4–15 лет
Мебель и принадлежности	2–10 лет

Расходы на ремонт и техобслуживание относятся на затраты по мере их осуществления. Затраты на реконструкцию и модернизацию капитализируются, а замененные объекты списываются. Доход или убыток от списания активов относится на финансовые результаты по мере списания.

Затраты на проведение крупномасштабных инспекций отражаются в составе балансовой стоимости основных средств, если они отвечают критериям признания.

Группа обладает правом собственности на отдельные производственные и социальные активы, в основном представляющие собой здания и объекты социальной инфраструктуры. В соответствии с МСФО объекты социальной инфраструктуры не соответствуют определению актива. Затраты на сооружение и содержание объектов социальной инфраструктуры относятся на расходы по факту их возникновения.

#### **З) ИНВЕСТИЦИОННОЕ ИМУЩЕСТВО**

Инвестиционное имущество отражено по первоначальной стоимости, не включая затраты на текущее обслуживание, за вычетом накопленного износа, а также любого обесценения. Такая стоимость включает в себя затраты, связанные с заменой части такого инвестиционного имущества, признаваемые по факту их возникновения, если они отвечают критериям признания.



## ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ / з) ИНВЕСТИЦИОННОЕ ИМУЩЕСТВО / ПРОДОЛЖЕНИЕ

Износ рассчитывается линейным методом. Сроки износа, которые представляют собой оценочные сроки полезного использования активов, представлены ниже:

Земля	Не амортизируется
Здания	8 – 100 лет
Машины и оборудование	5 – 30 лет
Транспортные средства	4 – 15 лет
Мебель и принадлежности	2 – 10 лет

Расходы на ремонт и техобслуживание относятся на затраты по мере их осуществления. Затраты на реконструкцию и модернизацию капитализируются, а замененные объекты списываются. Доход или убыток от списания инвестиционного имущества относится на финансовые результаты по мере списания.

### И) ДОГОВОРЫ АРЕНДЫ

Определение того, что договоренность представляет собой или содержит условия аренды, основано на содержании договоренности на дату начала срока аренды, т. е. зависит ли выполнение договора от использования определенного актива или активов, или договор предоставляет право на использование такого актива.

Договоры финансовой аренды, согласно которым к Группе фактически переходят все риски и выгоды, связанные с правом собственности на объект аренды, капитализируются на начало действия договора аренды по справедливой стоимости арендованного имущества или, если эта сумма ниже справедливой стоимости, по дисконтированной стоимости минимальных арендных платежей. Арендные платежи относятся пропорционально на расходы по финансированию и сокращение арендных обязательств с тем, чтобы обеспечить постоянную процентную ставку по остатку обязательств. Расходы по финансированию относятся на процентные расходы в отчете о прибылях и убытках.

Политика в отношении износа арендуемых амортизируемых активов соответствует политике, применяемой в отношении собственных активов. Если у Группы отсутствует обоснованная уверенность в том, что она получит право собственности на этот актив по окончании срока аренды, актив полностью амортизируется в течение срока аренды или срока его полезного использования, в зависимости от того, какой из них короче.

Договоры аренды, согласно которым арендодатель фактически сохраняет за собой все риски и выгоды, связанные с правом собственности на объект аренды, классифицируются как операционная аренда. Платежи по договорам операционной аренды равномерно списываются на расходы в течение срока аренды и отражаются в отчете о прибылях и убытках.

### К) Гудвил

Гудвил отражается в составе внеоборотных активов с даты приобретения. Гудвил представляет собой превышение стоимости приобретения над справедливой стоимостью доли Компании в чистых активах приобретенного дочернего предприятия на дату приобретения.

## ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

### / к) гудвил / ПРОДОЛЖЕНИЕ

Гудвил не амортизируется, но в то же время анализируется на предмет обесценения ежегодно или чаще, если какие-либо события или изменения обстоятельств свидетельствуют о возможном снижении его балансовой стоимости. На дату приобретения гудвил относится на те подразделения (группы подразделений), генерирующие денежные потоки, которые, как ожидается, получают выгоды от объединения. Обесценение гудвила определяется путем оценки возмещаемой стоимости подразделения (или группы подразделений), генерирующего денежные потоки, на которые отнесен гудвил. Убыток от обесценения признается, если возмещаемая стоимость подразделения (группы подразделений), генерирующего денежные потоки, меньше его балансовой стоимости.

В случае если гудвил входит в состав генерирующего денежные потоки подразделения (группы подразделений) и часть такого подразделения выбывает, то гудвил, связанный с выбывающей частью, включается в состав балансовой стоимости этой части при определении прибыли или убытка от выбытия.

В случае если доля Группы в чистой справедливой стоимости идентифицируемых активов, обязательств и условных обязательств приобретенного дочернего или ассоциированного предприятия превышает затраты, связанные с объединением компаний, идентифицируемые активы, обязательства и условные обязательства переоцениваются и пересчитываются. Превышение стоимости после переоценки незамедлительно относится на прибыль или убыток.

#### **Л) Прочие нематериальные активы**

Нематериальные активы первоначально оцениваются по стоимости приобретения. Стоимость приобретения нематериальных активов, приобретенных в рамках операций по объединению компаний, представляет собой справедливую стоимость на дату приобретения. После первоначального признания нематериальные активы отражаются по фактической стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Амортизация рассчитывается линейным методом в течение ожидаемого срока полезного использования нематериального актива. Нематериальные активы амортизируются в течение срока полезного использования, составляющего от 2 до 5 лет, и анализируются на предмет обесценения в случае наличия признаков возможного обесценения нематериального актива. Амортизационные отчисления по нематериальным активам отражаются в отчете о прибылях и убытках в составе расходов в соответствии с функциональным назначением нематериального актива.

#### *Исследования и разработки*

Затраты на исследования признаются в составе расходов по мере их возникновения. Затраты на разработки (связанные с проектированием и испытанием новой или усовершенствованной продукции) отражаются как нематериальные активы лишь в том случае, когда Группа в состоянии продемонстрировать техническую целесообразность затрат на данный нематериальный актив для последующего его использования или продажи, свое намерение завершить разработку и способность использовать или продать данный нематериальный актив, а также порядок генерирования данным активом будущих экономических выгод, наличие ресурсов для завершения разработки и способность проведения достоверной оценки расходов, понесенных в ходе разработки. Прочие затраты на разработки отражаются в составе рас-

## ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ / л) ПРОЧИЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

ходов по мере их возникновения. Затраты на разработки, которые были первоначально списаны на расходы, не отражаются в качестве актива в последующие периоды. Капитализированные затраты на разработки амортизируются с начала коммерческого производства продукции, являющейся предметом этих разработок, линейным методом в течение ожидаемого срока получения выгод от этих разработок. Балансовая стоимость затрат на разработки анализируется на предмет обесценения ежегодно, если актив еще не введен в эксплуатацию, или чаще – в случае возникновения признаков обесценения в течение отчетного года.

### *Прочие нематериальные активы*

Расходы по приобретению патентов, торговых марок, лицензий и программного обеспечения капитализируются и амортизируются линейным методом в течение ожидаемого срока их полезного использования.

### **М) ОБЕСЦЕНЕНИЕ НЕФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ (за исключением гудвила)**

На каждую отчетную дату определяется наличие объективных признаков возможного обесценения отдельного актива или группы активов. При наличии признаков возможного обесценения производится оценка возмещаемой стоимости актива. После обесценения стоимость такого актива незамедлительно списывается до его возмещаемой стоимости, которая представляет собой большее из значений чистой цены реализации и ценности актива от его дальнейшего использования.

Чистая цена реализации представляет собой сумму, вырученную в результате продажи актива в процессе сделки на рыночных условиях, заключаемой без принуждения между сторонами, располагающими необходимой информацией, за вычетом любых прямых затрат, связанных с продажей. Ценность актива от его дальнейшего использования представляет собой текущую стоимость расчетных будущих денежных потоков от ожидаемого непрерывного использования актива и его выбытия по окончании его срока полезного использования.

При оценке ценности актива от его дальнейшего использования прогнозируемые будущие денежные поступления дисконтируются до их текущей стоимости с использованием ставки дисконтирования до налогообложения, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и рисков, свойственных данному активу. Применительно к активам, не генерирующим поступление денежных потоков в значительной степени независимых от денежных потоков, генерируемых другими активами, возмещаемая стоимость определяется по генерирующему денежные потоки подразделению, к которому относятся такие активы.

Убыток от обесценения отражается в сумме разницы между расчетной стоимостью возмещения и балансовой стоимостью актива. Балансовая стоимость актива списывается до его оценочной возмещаемой стоимости либо непосредственно, либо с использованием резерва, а сумма убытка включается в состав чистой прибыли или убытка за период.

Убыток от обесценения сторнируется, если последующее увеличение возмещаемой стоимости может быть объективно связано с событием, имевшим место после отражения убытка от обесценения. Убыток от обесценения сторнируется только в том объеме, в каком балансовая стоимость актива не превышает его балансовой стоимости, которая была бы установлена (за вычетом износа), если бы отражение убытка в результате обесценения актива не имело места.



## ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ / М) ОБЕСЦЕНЕНИЕ НЕФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ (ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ГУДВИЛА) / ПРОДОЛЖЕНИЕ

Нематериальные активы, которые пока не могут быть использованы, ежегодно анализируются на предмет обесценения.

### **Н) РЕЗЕРВЫ**

Резервы признаются, если Группа вследствие определенного события в прошлом имеет юридические или добровольно принятые на себя обязательства, для урегулирования которых с большой степенью вероятности потребуются отток ресурсов и которые можно оценить с достаточной степенью надежности. В тех случаях, когда Группа ожидает возмещения резервов, например, по договору страхования, сумма возмещения отражается как отдельный актив, но только при условии, что получение такого возмещения практически не вызывает сомнений.

Если влияние временной стоимости денег является значительным, то резервы рассчитываются путем дисконтирования ожидаемых будущих денежных потоков по ставке до налогообложения, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и, если применимо, специфические риски, связанные с обязательством. При применении дисконтирования увеличение резерва, происходящее в связи с течением времени, признается как расход по займам.

### **О) ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ РАБОТНИКАМ**

#### *Отчисления в социальные фонды и пенсионный фонд*

Группа производит установленные отчисления в Пенсионный фонд Российской Федерации, фонды социального и медицинского страхования и в фонд занятости по действующим официальным ставкам исходя из заработной платы до вычета налогов. Данные отчисления производятся в соответствии с нормативными требованиями тех стран, в которых расположены дочерние предприятия Группы. Группа не имеет юридического или добровольно принятого на себя обязательства по выплате дополнительных отчислений в отношении указанных выплат. Единственным обязательством Группы является обязательство производить указанные отчисления по мере наступления срока их уплаты. Данные отчисления относятся на расходы в момент их возникновения.

#### *Пособия по окончании трудовой деятельности*

В соответствии с коллективными договорами компании Группы выплачивают своим сотрудникам дополнительные пенсии и иные вознаграждения по окончании трудовой деятельности. Право на получение такого вознаграждения обычно зависит от продолжения сотрудником работы в Группе до достижения возраста выхода на пенсию, отработки минимального стажа работы в Группе и размера вознаграждения, предусмотренного коллективными договорами.

Отражаемые в балансе обязательства по выплатам работникам по окончании трудовой деятельности равны текущей стоимости обязательств по пенсионному плану с установленными выплатами на отчетную дату за вычетом справедливой стоимости активов плана, а также корректировок на непризнанные актуарные прибыли или убытки и стоимость прошлых услуг. Обязательства по пенсионным планам с установленными выплатами рассчитываются ежегодно с использованием метода прогнозной условной единицы. Текущая стоимость выплат определяется путем дисконтирования расчетной суммы будущих выплат

## ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ / о) ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ РАБОТНИКАМ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

денежных средств с использованием ставок процента по высоконадежным государственным ценным бумагам, деноминированным в валюте выплат, срок погашения которых примерно соответствует срокам погашения указанных обязательств.

Актуарные прибыли и убытки отражаются в отчете о прибылях и убытках в том периоде, в котором они возникают. Стоимость прошлых услуг признается в качестве расхода равными долями на протяжении среднего периода времени, по истечении которого выплата пенсий гарантируется.

### **П) НАЛОГ НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ**

В соответствии с российским налоговым законодательством налог на добавленную стоимость (НДС) по приобретенным товарам и услугам подлежит возмещению путем зачета против суммы задолженности по НДС, начисляемого на реализуемую продукцию и услуги Группы.

#### *Задолженность по налогу на добавленную стоимость*

До 2006 года Группа уплачивала НДС налоговым органам после получения платежей от покупателей и заказчиков. НДС, относящийся к приобретению продукции и услуг, оплата за которые была произведена на отчетную дату, вычитался из общей суммы задолженности по НДС. Кроме того, НДС, относящийся к реализации продукции и услуг, расчеты по которым не были завершены на отчетную дату, также отражался в бухгалтерском балансе в составе задолженности по НДС.

Начиная с 2006 года НДС подлежит уплате в государственный бюджет после реализации продукции и услуг и выставления счетов-фактур, а также после получения предоплаты от покупателей и заказчиков. НДС по приобретенным товарам и услугам вычитается из суммы задолженности по НДС, даже если расчеты по ним не были завершены на отчетную дату.

При создании резерва под снижение стоимости дебиторской задолженности резервируется вся сумма сомнительной задолженности, включая НДС.

#### *Налог на добавленную стоимость к возмещению*

НДС к возмещению возникает, когда сумма НДС по приобретенным товарам и услугам превышает НДС, относящийся к реализации продукции и услуг.

Кроме того, до 2006 года НДС к возмещению включал НДС, относящийся к приобретенным товарам и услугам, не оплаченным по состоянию на отчетную дату, а также к основным средствам, не введенным в эксплуатацию. Однако указанная сумма подлежала зачету против суммы задолженности по НДС только по мере оплаты полученных товаров и услуг, а также по мере ввода основных средств в эксплуатацию.

### **Р) ОТЛОЖЕННЫЙ НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ**

Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются в отношении временных разниц с использованием метода обязательств. Отложенные налоги на прибыль отражаются по всем временным разницам между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью в финансовой отчетности, за исключением ситуаций, когда отложенные налоги возникают при первоначальном признании гудвила либо актива или обяза-



## ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ / Р) ОТЛОЖЕННЫЙ НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

тельства в результате операции, которая не является сделкой по объединению компаний и которая в момент ее совершения не оказывает влияния на учетную или налоговую прибыль или убыток.

Отложенный налоговый актив признается только в той степени, в какой существует значительная вероятность получения налогооблагаемой прибыли, которая может быть уменьшена на сумму вычитаемых временных разниц. Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются по налоговым ставкам, применение которых ожидается в период реализации актива или погашения обязательства, на основе действующих или объявленных (и практически принятых) на отчетную дату налоговых ставок.

Отложенный налог на прибыль признается в отношении всех временных разниц, связанных с инвестициями в дочерние предприятия, ассоциированные компании, а также совместную деятельность, за исключением тех случаев, когда Группа контролирует сроки уменьшения временных разниц, и при этом существует значительная вероятность того, что временные разницы не будут сторнированы в обозримом будущем.

### **С) КАПИТАЛ**

#### *Уставный капитал*

Обыкновенные акции классифицируются как собственный капитал. Затраты на оплату услуг третьим сторонам, непосредственно связанные с выпуском новых акций, за исключением случаев объединения компаний, отражаются в составе капитала как уменьшение суммы, полученной в результате данной эмиссии.

#### *Дивиденды*

Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из суммы капитала на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они были рекомендованы к выплате до отчетной даты, а также рекомендованы или объявлены после отчетной даты, но до даты утверждения финансовой отчетности.

### **Т) ПРИЗНАНИЕ ВЫРУЧКИ**

Доходы признаются в той мере, в какой существует вероятность получения Группой экономических выгод, а также когда размер выручки поддается достоверной оценке. Выручка от продажи продукции признается после передачи покупателю существенных рисков и выгод, связанных с правом собственности на товар. Выручка от продажи услуг признается в том отчетном периоде, в котором предоставлены услуги.

Выручка определяется по справедливой стоимости вознаграждения, полученного или подлежащего получению. Если не представляется возможным достоверно оценить справедливую стоимость полученного вознаграждения, то выручка оценивается по справедливой стоимости проданных товаров или услуг.



Содержание раздела  
«ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ  
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ»

1) Информация по сегментам	157
2) Себестоимость реализации	160
3) Коммерческие расходы	161
4) Расходы на рекламу и стимулирование сбыта	161
5) Общехозяйственные и административные расходы	162
6) Расходы на исследования и разработки	162
7) Прочие операционные расходы	163
8) Прочие операционные доходы	163
9) Финансовые расходы	164
10) Приобретение Eurosinara S.r.l.	164
11) Налог на прибыль	165
12) Прибыль на акцию	167
13) Денежные средства и их эквиваленты	168
14) Краткосрочные инвестиции	169
15) Дебиторская задолженность	169
16) Предоплаты и входящий НДС	170
17) Инвестиции в ассоциированные компании и прочая долгосрочная дебиторская задолженность	171
18) Запасы	172
19) Основные средства и инвестиционное имущество	173
20) Гудвил и прочие нематериальные активы	177
21) Кредиторская задолженность и авансы от покупателей и заказчиков	178
22) Начисленные обязательства и резервы	179
23) Обязательства по финансовой аренде	179
24) Кредиты и займы	181
25) Пособия по окончании трудовой деятельности	184
26) Прочие долгосрочные обязательства	187
27) Основные дочерние предприятия	188
28) Раскрытие информации о связанных сторонах	189
29) Условные и договорные обязательства и операционные риски	191
30) Капитал	192
31) Управление финансовыми рисками	194
32) События после отчетной даты	196



## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### 1) ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ

В консолидированной финансовой отчетности Группы раскрыта информация по операционным и географическим сегментам деятельности.

Между операционными сегментами не ведутся продажи и другие операции.

Первичные отчетные сегменты Группы являются основным источником информации об операционной деятельности Группы, раскрытой в финансовой отчетности. Операционный сегмент представляет собой идентифицируемый компонент Группы, связанный с предоставлением отдельных продуктов или услуг или группы связанных продуктов или услуг, которому присущи риски и выгоды, отличные от рисков и выгод других операционных сегментов. Группа раскрывает информацию о выручке от реализации, валовой прибыли, активах, обязательствах и амортизационных затратах по основным группам продукции с разбивкой на следующие сегменты: бесшовные трубы, сварные трубы, прочая деятельность, нераспределенные позиции. Нераспределенные активы и обязательства сегмента включают в себя те активы и обязательства, которые не могут быть проанализированы по сегментам, такие, как денежные средства, краткосрочные инвестиции, гудвил, кредиты и займы, а также отложенные налоговые активы и обязательства. Они также включают в себя активы цехов технического обслуживания и ремонта, обслуживающих производство как бесшовных, так и сварных труб.

Географические сегменты являются вторичными отчетными сегментами Группы, представляющими информацию об операционной деятельности Группы, раскрытую в финансовой отчетности. Географический сегмент представляет собой идентифицируемый компонент Группы, связанный с предоставлением продуктов или услуг в какой-либо конкретной экономической среде, которому присущи риски и выгоды, отличные от рисков и выгод, характерных для компонентов, действующих в другой экономической среде. Группа раскрывает информацию о выручке от реализации с учетом места нахождения покупателей Группы. Информация об активах сегментов, долгосрочных инвестициях и амортизационных расходах раскрывается с учетом места нахождения активов Группы.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 1) ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

*Первичные отчетные сегменты – операционные сегменты*

За год по 31 декабря 2006 г.

	СВАРНЫЕ ТРУБЫ	БЕСПОВНЫЕ ТРУБЫ	ПРОЧАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	НЕРАСПРЕДЕ- ЛЕННЫЕ ПОЗИЦИИ	ИТОГО
Чистая выручка	948 955	2 216 145	219 371	–	3 384 471
Валовая прибыль	143 567	877 014	13 420	–	1 034 001
Активы сегмента	435 072	1 857 501	35 130	1 220 072	3 547 775
Обязательства сегмента	49 136	213 874	16 984	1 497 186	1 777 180
Поступления объектов основных средств	5 942	251 181	1 936	112 921	371 980
Износ и амортизация	10 066	84 363	3 986	16 277	114 692

За год по 31 декабря 2005 г.

	СВАРНЫЕ ТРУБЫ	БЕСПОВНЫЕ ТРУБЫ	ПРОЧАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	НЕРАСПРЕДЕ- ЛЕННЫЕ ПОЗИЦИИ	ИТОГО
Чистая выручка	912 877	1 788 045	237 271	–	2 938 193
Валовая прибыль	128 792	594 836	22 797	–	746 425
Активы сегмента	277 360	1 419 965	40 199	715 454	2 452 978
Обязательства сегмента	14 370	156 162	7 160	1 022 605	1 200 297
Поступления объектов основных средств	1 663	119 640	4 206	13 796	139 305
Износ и амортизация	9 817	77 143	4 080	14 611	105 651



ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 1) ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

*Вторичные отчетные сегменты – географические сегменты*

Распределение доходов Группы по географическим регионам представлено на основании местонахождения покупателей:

За год по 31 декабря 2006 г.

	Россия	Европа	Средняя Азия и Каспийский регион	Ближний Восток и регион Персидского залива	Африка	Северная и Южная Америка	Азия и Дальний Восток	ИТОГО
Чистая выручка	2 308 545	586 190	177 648	183 027	12 853	102 421	13 787	3 384 471
Активы сегмента	3 057 774	465 566	4 494	454	–	19 487	–	3 547 775
Поступление объектов основных средств	333 465	38 194	37	73	–	211	–	371 980

За год по 31 декабря 2005 г.

	Россия	Европа	Средняя Азия и Каспийский регион	Ближний Восток и регион Персидского залива	Африка	Северная и Южная Америка	Азия и Дальний Восток	ИТОГО
Чистая выручка	2 041 502	514 323	77 130	127 410	3 501	126 701	47 626	2 938 193
Активы сегмента	2 061 433	380 292	11 253	–	–	–	–	2 452 978
Поступление объектов основных средств	102 523	36 782	–	–	–	–	–	139 305

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ ПРОДОЛЖЕНИЕ

2) СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ

	2006 г.	2005 г.
<b>ПРЯМЫЕ ЗАТРАТЫ</b>		
Сырье	1 575 639	1 481 500
Вспомогательные материалы основного производства	82 290	80 731
Затраты на оплату труда	93 164	76 250
Услуги производственного характера	11 701	4 578
Затраты на энергию	107 508	82 707
<b>Итого прямые затраты</b>	<b>1 870 302</b>	<b>1 725 766</b>
<b>ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ НАКЛАДНЫЕ РАСХОДЫ</b>		
Заработная плата	178 332	150 607
Прочие компенсации	8 587	7 669
Командировочные расходы	1 331	756
Транспортные расходы	5 822	3 135
Связь	674	356
Профессиональные услуги	7 462	6 618
Содержание и аренда помещений	310	253
Коммунальные услуги	68 037	59 841
Износ	105 936	98 880
Страхование	285	114
Налоги	14 581	12 692
Ремонт и техническое обслуживание	24 659	18 449
Материалы	96 420	86 740
Специальный инструмент	15 451	12 501
Прочее	563	2 062
Минус – капитализированные затраты	(14 652)	(6 633)
<b>Итого производственные накладные расходы</b>	<b>513 798</b>	<b>454 040</b>
<b>Изменения в составе запасов</b>	<b>(54 306)</b>	<b>(7 138)</b>
<b>Стоимость покупных товаров</b>	<b>20 232</b>	<b>16 708</b>
<b>КОРРЕКТИРОВКА СТОИМОСТИ ЗАПАСОВ</b>		
Приведение учетных данных к фактическим	(1 125)	67
Изменение резерва по устаревшим и неходовым запасам	1 569	2 325
<b>Итого корректировки стоимости запасов</b>	<b>444</b>	<b>2 392</b>
<b>Итого себестоимость реализации</b>	<b>2 350 470</b>	<b>2 191 768</b>



## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

### 3) КОММЕРЧЕСКИЕ РАСХОДЫ

	2006 г.	2005 г.
Заработная плата	32 591	23 756
Прочие компенсации	864	397
Командировочные расходы	3 346	2 360
Транспортные расходы	104 402	88 905
Связь	1 417	1 115
Профессиональные услуги	13 483	10 399
Содержание и аренда помещений	4 614	4 050
Коммунальные услуги	119	258
Износ	1 504	1 217
Страхование	682	619
Налоги	196	81
Ремонт и техническое обслуживание	386	170
Материалы	12 967	11 504
Расходы по безнадежной задолженности	1 428	1 555
Прочее	1 927	1 394
<b>Итого коммерческие расходы</b>	<b>179 926</b>	<b>147 780</b>

### 4) РАСХОДЫ НА РЕКЛАМУ И СТИМУЛИРОВАНИЕ СБЫТА

	2006 г.	2005 г.
Средства массовой информации	1 183	784
Выставки и каталоги	3 094	1 928
Прочее	806	372
<b>Итого расходы на рекламу и стимулирование сбыта</b>	<b>5 083</b>	<b>3 084</b>



## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

### 5) ОБЩЕХОЗЯЙСТВЕННЫЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

	2006 г.	2005 г.
Заработная плата	88 595	66 331
Прочие компенсации	5 591	5 550
Командировочные расходы	8 707	4 466
Транспортные расходы	1 099	666
Связь	1 084	832
Профессиональные услуги	26 268	22 344
Содержание и аренда помещений	3 029	2 617
Коммунальные услуги	3 495	3 445
Износ	6 876	5 569
Страхование	358	443
Налоги	2 764	2 367
Ремонт и техническое обслуживание	2 667	1 550
Материалы	6 154	5 572
Прочее	1 031	1 436
<b>Итого общие и административные расходы</b>	<b>157 718</b>	<b>123 188</b>

### 6) РАСХОДЫ НА ИССЛЕДОВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ

	2006 г.	2005 г.
Заработная плата	4 351	3 018
Прочие компенсации	123	105
Командировочные расходы	100	58
Транспортные расходы	108	29
Связь	36	21
Профессиональные услуги	1 021	866
Коммунальные услуги	200	121
Износ	296	955
Ремонт и техническое обслуживание	64	69
Материалы	420	297
Прочее	6	8
<b>Итого расходы на исследования и разработки</b>	<b>6 725</b>	<b>5 547</b>



## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

### 7) ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ

	2006 г.	2005 г.
Убыток от выбытия основных средств	5 060	4 523
Социальные расходы и расходы на социальную инфраструктуру	10 597	11 124
Пожертвования на благотворительные цели	11 754	7 488
Прочее	–	2 953
<b>Итого прочие операционные расходы</b>	<b>27 411</b>	<b>26 088</b>

### 8) ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ

	2006 г.	2005 г.
Прибыль от продажи оборотных активов	245	158
Доля в прибыли ассоциированной компании	1 249	–
Правительственные субсидии	3 676	–
Прочее	3 859	126
<b>Итого прочие операционные доходы</b>	<b>9 029</b>	<b>284</b>

Доля Компании в прибыли ассоциированной компании в размере 1 249 представляет собой 20% доли в прибыли ассоциированной компании в 2006 году. В 2005 году ассоциированная компания не осуществляла коммерческой или производственной деятельности.

В соответствии с Федеральным актом о возмещении части затрат на уплату процентов по кредитам российским экспортерам промышленной продукции органы федеральной власти возместили в 2006 году 3 676.

## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

### 9) ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ

	2006 г.	2005 г.
Амортизация дополнительных затрат, связанных с организацией кредитов и займов	8 038	2 540
Процентный расход	68 464	75 644
<b>Итого финансовые затраты</b>	<b>76 502</b>	<b>78 184</b>

### 10) ПРИОБРЕТЕНИЕ EUROSINARA S.r.l.

На 31 декабря 2005 года Группа владела 50% долей участия в Eurosinara S.r.l. – предприятии, зарегистрированном в Италии, которое осуществляет сбыт трубной продукции Группы в странах Южной Европы. 16 мая 2006 года Группа приобрела остающиеся 50% доли участия в Eurosinara S.r.l. за 1 млн евро (1 290 по обменному курсу на дату перевода), увеличив свою долю участия до 100%.

Приобретение Eurosinara S.r.l. отражено на основании предварительных данных, поскольку на дату, когда настоящая консолидированная финансовая отчетность была утверждена к выпуску, данное дочернее предприятие не завершило подготовку своей финансовой отчетности в соответствии с МСФО.

Ниже приведена информация о справедливой стоимости идентифицируемых активов, обязательств и условных обязательств Eurosinara S.r.l. на дату приобретения:

	НА 16 МАЯ 2006 Г.
Основные средства	15
Отложенные налоговые активы	2 785
Прочие внеоборотные активы	2
Запасы	4 087
Дебиторская задолженность и векселя к получению, нетто	14 642
Денежные средства	621
Прочие оборотные активы	87
<b>Итого активы</b>	<b>22 239</b>
Долгосрочные обязательства	701
Краткосрочные обязательства	31 290
<b>Итого обязательства</b>	<b>31 991</b>
<b>Чистые обязательства</b>	<b>(9 752)</b>
Справедливая стоимость чистых обязательств, приходящихся на 50% доли участия, дополнительно приобретенных 16 мая 2006 г.	(4 876)
Гудвил, возникший в результате приобретения	6 166
<b>Выплаченное вознаграждение</b>	<b>1 290</b>



ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 10) ПРИОБРЕТЕНИЕ «EUROSINARA S.R.L.» / ПРОДОЛЖЕНИЕ

В период с 16 мая 2006 года по 31 декабря 2006 года чистая прибыль Eurosinara S.r.l. составила 1 051.

Если бы объединение состоялось 1 января 2006 года, чистая реализация и чистая прибыль Группы за год по 31 декабря 2006 года составили бы 3 383 896 и 460 212 соответственно.

Чистые обязательства Eurosinara S.r.l., составлявшие на 16 мая 2006 года применительно к 50% доли участия Группы до объединения компаний 4 876, отражены в консолидированной финансовой отчетности за год по 31 декабря 2006 года в качестве снижения нераспределенной прибыли.

#### 11) НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

	2006 г.	2005 г.
Текущий налог на прибыль	176 046	118 004
Экономия по отложенному налогу на прибыль в связи с возникновением и сторнированием временных разниц	(18 161)	(22 124)
<b>Итого расход по налогу на прибыль</b>	<b>157 885</b>	<b>95 880</b>

Ниже представлены результаты сверки прибыли до налогообложения для целей финансовой отчетности к расходу по налогу на прибыль:

	2006 г.	2005 г.
Прибыль до налогообложения	618 489	350 048
«Теоретический расход по налогу на прибыль, рассчитанный по действующей в России официальной ставке (24%)»	148 437	84 011
Налоговый эффект по статьям, не уменьшающим налогооблагаемую базу и не учитываемым для целей налогообложения:		
Сторнирование резерва под налоговые штрафы	–	(1 133)
Прочие расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу	13 587	12 207
Влияние различных ставок налогов в других странах (за пределами России)	(1 680)	(48)
Влияние изменения налогового законодательства в Румынии	(2 312)	–
Влияние пересчета валюты	(516)	(152)
«Резерв по отложенному налогу на прибыль в отношении нераспределенной прибыли дочерних предприятий Группы»	369	995
<b>Итого расход по налогу на прибыль</b>	<b>157 885</b>	<b>95 880</b>

## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### / 11) НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

В 2006 году некоторые изменения налогового законодательства в Румынии привели к корректировкам налоговой базы основных средств.

Ниже представлены отложенные налоговые активы и обязательства на 31 декабря и их изменения за годы по 31 декабря:

	2006 г.	Изменение, отраженное в отчете о прибылях и убытках	Изменение вследствие объединения компаний	Резерв на пересчет иностранной валюты	2005 г.	Изменение, отраженное в отчете о прибылях и убытках	Резерв на пересчет иностранной валюты	2004 г.
<b>Обязательства по отложенному налогу на прибыль:</b>								
Основные средства	(245 197)	22 132	26	(22 116)	(245 239)	18 496	9 495	(273 230)
Дебиторская задолженность	(8 413)	–	–	(717)	(7 696)	–	287	(7 983)
Запасы	(2 091)	372	96	(205)	(2 354)	2 312	133	(4 799)
Нераспределенная прибыль дочерних предприятий	(644)	412	–	(78)	(978)	24	37	(1 039)
Прочее	(345)	(323)	–	(9)	(13)	689	14	(716)
	<b>(256 690)</b>	<b>22 593</b>	<b>122</b>	<b>(23 125)</b>	<b>(256 280)</b>	<b>21 521</b>	<b>9 966</b>	<b>(287 767)</b>
<b>Активы по отложенному налогу на прибыль:</b>								
Налоговые убытки к зачету	9 374	(1 939)	–	906	10 407	(655)	(401)	11 463
Начисленные обязательства	1 932	(459)	–	190	2 201	(2 110)	(123)	4 434
Дебиторская задолженность	4 166	(320)	2 663	200	1 623	605	(49)	1 067
Предоплаты и прочие оборотные активы	304	(243)	–	39	508	(571)	(30)	1 109
Резервы	7 845	1 468	–	586	5 791	3 371	(150)	2 570
Обязательства по финансовой аренде	3	(312)	–	18	297	(1 263)	(35)	1 595
Кредиторская задолженность по расчетам с поставщиками и прочими кредиторами	407	(2 627)	–	181	2 853	1 226	(83)	1 710
	<b>24 031</b>	<b>(4 432)</b>	<b>2 663</b>	<b>2 120</b>	<b>23 680</b>	<b>603</b>	<b>(871)</b>	<b>23 948</b>
Чистый налоговый эффект временных разниц	–	18 161	–	–	–	22 124	–	–
Минус – непризнанный актив по отложенному налогу на прибыль	(5 046)	–	–	(430)	(4 616)	–	(5)	(4 611)
<b>Чистое обязательство по отложенному налогу на прибыль</b>	<b>(252 002)</b>	<b>18 161</b>	<b>2 785</b>	<b>(21 435)</b>	<b>(242 648)</b>	<b>22 124</b>	<b>9 090</b>	<b>(271 508)</b>
<b>Чистые активы по отложенному налогу на прибыль</b>	<b>14 297</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>5 432</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 901</b>

## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### / 11) НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

Суммы, представленные в балансе, включают в себя следующие позиции:

	2006 г.	2005 г.
Отложенные налоговые активы, которые будут реализованы в течение периода, превышающего 12 месяцев	4 162	5 745
Отложенные налоговые обязательства, которые будут погашены в течение периода, превышающего 12 месяцев	(245 197)	(245 239)

В рамках существующей структуры Группы налоговые убытки и текущие налоговые активы различных компаний не могут зачитываться против текущих налоговых обязательств и налогооблагаемой прибыли других компаний, и, соответственно, налоги могут начисляться даже тогда, когда имеет место чистый консолидированный налоговый убыток. Таким образом, отложенные налоговые активы одной компании Группы не подлежат зачету против отложенных налоговых обязательств другой компании Группы. По состоянию на 31 декабря 2006 года отложенный налоговый актив в сумме 5 046 (в 2005 году – 4 616) не был отражен, поскольку отсутствует вероятность получения достаточной налогооблагаемой прибыли для зачета вычитаемых временных разниц, к которым относится данный актив.

Неучтенный актив по отложенному налогу на прибыль представляет собой налоговый убыток одного из дочерних предприятий Группы, понесенный в ходе операций с ценными бумагами. Такой налоговый убыток может быть зачтен только против будущей налогооблагаемой прибыли, полученной в результате операций с ценными бумагами в течение 10-летнего периода. Группа полагает, что использование данного налогового убытка маловероятно.

На 31 декабря 2006 года Группа не признала отложенное налоговое обязательство в отношении временных разниц в сумме 886 918 (в 2005 году: 370 443), связанных с инвестициями в дочерние предприятия, поскольку Группа способна контролировать время сторнирования указанных временных разниц и не намерена сторнировать их в обозримом будущем.

#### 12) ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ

Прибыль на акцию рассчитывается путем деления чистой прибыли, приходящейся на держателей обыкновенных акций материнской компании, на средневзвешенное число обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение отчетного периода.

У Группы нет потенциальных разводняющих обыкновенных акций; соответственно, разводненная прибыль на акцию равна базовой прибыли на акцию.



ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 12) ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

	2006 г.	2005 г.
Средневзвешенное число обыкновенных акций в обращении	873 001 000	873 001 000
Чистая прибыль, приходящаяся на акционеров головной компании	441 264	244 273
Прибыль на акцию, приходящаяся на акционеров головной компании		
Базовая и разводненная прибыль на акцию (в долларах США)	0,51	0,28

**13) ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ**

Наличные денежные средства и их эквиваленты в кассе, а также остатки на счетах в банках были выражены в следующих валютах:

	НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 Г.	НА 31 ДЕКАБРЯ 2005 Г.
Денежные средства в рублях	127 823	31 872
Денежные средства в долларах США	10 220	10 962
Денежные средства в евро	3 955	4 391
Денежные средства в румынских леях	1 343	533
Денежные средства в казахских тенге	326	82
Денежные средства в польских злотых	67	–
Денежные средства в швейцарских франках	–	5
Денежные средства в других валютах	1	–
Итого денежные средства и их эквиваленты	143 735	47 845

На 31 декабря 2006 года денежный депозит в сумме 2 188 был заложен в качестве обеспечения по кредитам.



## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### / ПРОДОЛЖЕНИЕ

#### 14) КРАТКОСРОЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

	НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 Г.	НА 31 ДЕКАБРЯ 2005 Г.
Депозиты в банках	141 961	–
Выданные займы	30 382	–
Депозиты для обеспечения банковских кредитов	1 318	1 188
Векселя	690	424
Прочее	171	47
Итого краткосрочные инвестиции	174 522	1 659

Банковские депозиты в сумме 141 961 и выданные кредиты в сумме 30 382 выражены в российских рублях. Депозиты для обеспечения банковских кредитов в сумме 1318 выражены в евро.

#### 15) ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

	НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 Г.	НА 31 ДЕКАБРЯ 2005 Г.
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	271 789	125 154
Должностные лица и сотрудники	2 170	1 563
Прочая дебиторская задолженность	9 491	6 791
Дебиторская задолженность без учета резерва	283 450	133 508
Резерв на сомнительную задолженность	(9 579)	(8 512)
Дебиторская задолженность, нетто	273 871	124 996

По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов в состав дебиторской задолженности включены суммы в долларах США в размере 26 508 и 16 470 соответственно. По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов в состав дебиторской задолженности включены суммы в евро в размере 25 695 и 26 869 соответственно.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 15) ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

Ниже представлены изменения в резерве на краткосрочную сомнительную задолженность:

	2006 г.	2005 г.
Остаток на начало года	8 512	8 645
Использовано в течение года	(1 262)	(1 219)
Дополнительное увеличение резерва	1 452	1 539
Поправка на пересчет валюты	877	(453)
Остаток на конец года	9 579	8 512

Дебиторская задолженность балансовой стоимостью 54 218 (на 31 декабря 2005 года: 717) служит обеспечением по банковским кредитам (*Примечание 24*).

#### 16) Предоплаты и входящий НДС

	НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 Г.	НА 31 ДЕКАБРЯ 2005 Г.
Предоплата за услуги, запасы	58 555	21 739
Предоплата по аренде	562	387
Расходы будущих периодов	629	1 566
Предоплата по НДС, входящий НДС	137 417	119 649
Предоплата по налогу на прибыль	2 236	119
Предоплата по налогу на имущество	–	213
Предоплата по другим налогам	1 205	942
Предоплата по договорам страхования	438	545
Прочее	3	236
<b>Итого предоплаты</b>	<b>201 045</b>	<b>145 396</b>

Входящий НДС, представляющий собой суммы, уплаченные или подлежащие уплате поставщикам, возмещается из государственного бюджета путем вычета этих сумм из НДС к уплате в государственный бюджет с выручки Группы или путем прямого перечисления денежных средств налоговыми органами. Руководство регулярно анализирует возможность получения остатков по входящему налогу на добавленную стоимость и считает, что эти суммы могут быть полностью возмещены в течение одного года.



ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ ПРОДОЛЖЕНИЕ

**17) ИНВЕСТИЦИИ В АССОЦИИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ  
И ПРОЧАЯ ДОЛГОСРОЧНАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

	НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 Г.	НА 31 ДЕКАБРЯ 2005 Г.
Предоплата за основные средства	36 764	24 018
Инвестиции в ассоциированные компании	5 079	28
Авансы сотрудникам	4 032	3 002
Долгосрочный входящий НДС	3 882	–
Затраты по привлечению финансирования, относящиеся к неиспользованным кредитным линиям	1 604	2 025
Денежные средства, зарезервированные для исполнения гарантий	3 996	1 122
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	66	664
Прочее	3 667	1 271
<b>Инвестиции и прочая долгосрочная дебиторская задолженность без учета резерва</b>	<b>59 090</b>	<b>32 130</b>
Резерв на сомнительную задолженность	–	(23)
<b>Инвестиции и прочая долгосрочная дебиторская задолженность, нетто</b>	<b>59 090</b>	<b>32 107</b>

На 31 декабря 2006 и 2005 годов денежные средства в сумме 3 996 и 1 122 соответственно служили залоговым обеспечением по исполнению гарантий.

По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов долгосрочная дебиторская задолженность в размере 19 393 и 7 850 соответственно была выражена в иностранной валюте, в основном в евро, долларах США и румынских леях.

Ниже представлены изменения в резерве на долгосрочную сомнительную задолженность:

	2006 Г.	2005 Г.
Остаток на начало года	23	7
Дополнительное (уменьшение) увеличение резерва	(24)	16
Поправка на пересчет валюты	1	–
<b>Остаток на конец года</b>	<b>–</b>	<b>23</b>

## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

### 18) ЗАПАСЫ

	НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 Г.	НА 31 ДЕКАБРЯ 2005 Г.
Сырье	184 409	161 582
Незавершенное производство	149 435	96 307
Готовая продукция	75 264	72 754
Товары в пути	61 325	43 359
Товары на консигнацию	769	-
Материалы	125 463	90 827
<b>Запасы без учета резерва</b>	<b>596 665</b>	<b>464 829</b>
Резерв на устаревшие и неходовые запасы	(8 113)	(5 897)
<b>Запасы, нетто</b>	<b>588 552</b>	<b>458 932</b>

На 31 декабря 2006 года запасы в сумме 29 341 были учтены по чистой стоимости реализации (на 31 декабря 2005 года: 41 176).

На 31 декабря 2006 года запасы балансовой стоимостью 90 046 (на 31 декабря 2005 года: 26 457) служили залоговым обеспечением по кредитам (*Примечание 24*).

Ниже представлены изменения резерва на устаревшие и неходовые запасы:

	2006 Г.	2005 Г.
Остаток на начало года	5 897	3 776
Дополнительное увеличение резерва	1 569	2 325
Поправка на пересчет валюты	647	(204)
<b>Остаток на конец года</b>	<b>8 113</b>	<b>5 897</b>

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ ПРОДОЛЖЕНИЕ

**19) ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА И ИНВЕСТИЦИОННОЕ ИМУЩЕСТВО**

Ниже представлены изменения в составе основных средств за год по 31 декабря 2006 года:

	ЗЕМЛЯ И ЗДАНИЯ	МАШИНЫ И ОБОРУДОВАНИЕ	ТРАНСПОРТНЫЕ СРЕДСТВА	МЕБЕЛЬ И ПРИНАДЛЕЖНОСТИ	ОБЪЕКТЫ НЕЗАВЕРШЕННОГО СТРОИТЕЛЬСТВА	ИТОГО
<b>Первоначальная стоимость</b>						
Остаток на 1 января 2006 г.	751 801	865 837	33 694	14 501	147 457	1 813 290
Поступления	–	2 145	99	283	369 447	371 974
Активы, введенные в эксплуатацию	21 520	185 277	7 340	6 389	(220 526)	–
Перевод в категорию инвестиционного имущества	(863)	(40)	(23)	(102)	(10)	(1 038)
Выбытия	(4 727)	(15 293)	(360)	(575)	(2 620)	(23 575)
Увеличение в результате объединения компаний ( <i>Примечание 10</i> )	–	–	–	36	–	36
Разница, возникшая при пересчете валюты	78 103	92 547	4 833	1 566	25 683	202 732
<b>Остаток на 31 декабря 2006 г.</b>	<b>845 834</b>	<b>1 130 473</b>	<b>45 583</b>	<b>22 098</b>	<b>319 431</b>	<b>2 363 419</b>
<b>Накопленный износ</b>						
Остаток на 1 января 2006 г.	(54 229)	(196 216)	(9 207)	(5 957)	–	(265 609)
Амортизационные отчисления	(21 632)	(83 219)	(3 969)	(3 337)	–	(112 157)
Перевод в категорию инвестиционного имущества	45	16	5	42	–	108
Выбытия	1 299	9 818	273	441	–	11 831
Увеличение в результате объединения компаний ( <i>Примечание 10</i> )	–	–	–	(21)	–	(21)
Разница, возникшая при пересчете валюты	(6 457)	(21 611)	(1 187)	(685)	–	(29 940)
<b>Остаток на 31 декабря 2006 г.</b>	<b>(80 974)</b>	<b>(291 212)</b>	<b>(14 085)</b>	<b>(9 517)</b>	<b>–</b>	<b>(395 788)</b>
<b>Остаточная стоимость на 31 декабря 2006 г.</b>	<b>764 860</b>	<b>839 261</b>	<b>31 498</b>	<b>12 581</b>	<b>319 431</b>	<b>1 967 631</b>
<b>Остаточная стоимость на 1 января 2006 г.</b>	<b>697 572</b>	<b>669 621</b>	<b>24 487</b>	<b>8 544</b>	<b>147 457</b>	<b>1 547 681</b>

Основные средства балансовой стоимостью 146 409 (на 31 декабря 2005 года: 175 143) служат залоговым обеспечением по банковским кредитам (*Примечание 24*).



ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 19) ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА И ИНВЕСТИЦИОННОЕ ИМУЩЕСТВО / ПРОДОЛЖЕНИЕ

Ниже представлены изменения в составе основных средств за год по 31 декабря 2005 года:

	ЗЕМЛЯ И ЗДАНИЯ	МАШИНЫ И ОБОРУДОВАНИЕ	ТРАНСПОРТНЫЕ СРЕДСТВА	МЕБЕЛЬ И ПРИНАДЛЕЖНОСТИ	ОБЪЕКТЫ НЕЗАВЕРШЕННОГО СТРОИТЕЛЬСТВА	ИТОГО
<b>Первоначальная стоимость</b>						
Остаток на 1 января 2005 г.	772 084	876 729	28 088	12 387	73 973	1 763 261
Поступления	1 571	291	233	121	137 011	139 227
Активы, введенные в эксплуатацию	16 085	29 230	7 201	3 688	(56 204)	–
Перевод в категорию инвестиционного имущества	(1 979)	(102)	–	(308)	–	(2 389)
Выбытия	(6 934)	(7 181)	(334)	(868)	(1 722)	(17 039)
Разница, возникшая при пересчете валюты	(29 026)	(33 130)	(1 494)	(519)	(5 601)	(69 770)
Остаток на 31 декабря 2005 г.	751 801	865 837	33 694	14 501	147 457	1 813 290
<b>Накопленный износ</b>						
Остаток на 1 января 2005 г.	(34 483)	(128 233)	(5 914)	(4 067)	–	(172 697)
Амортизационные отчисления	(22 413)	(76 562)	(3 771)	(2 867)	–	(105 613)
Перевод в категорию инвестиционного имущества	220	11	–	59	–	290
Выбытия	672	2 467	158	721	–	4 018
Разница, возникшая при пересчете валюты	1 775	6 101	320	197	–	8 393
Остаток на 31 декабря 2005 г.	(54 229)	(196 216)	(9 207)	(5 957)	–	(265 609)
Остаточная стоимость на 31 декабря 2005 г.	697 572	669 621	24 487	8 544	147 457	1 547 681
Остаточная стоимость на 1 января 2005 г.	737 601	748 496	22 174	8 320	73 973	1 590 564

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 19) ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА И ИНВЕСТИЦИОННОЕ ИМУЩЕСТВО / ПРОДОЛЖЕНИЕ

Ниже представлены изменения в составе инвестиционного имущества за год по 31 декабря 2006 года:

<b>Первоначальная стоимость</b>	
Остаток на 1 января 2006 г.	2 424
Перевод из категории основных средств	1 038
Поступления	6
Выбытия	(2)
Разница, возникшая при пересчете валюты	277
<b>Остаток на 31 декабря 2006 г.</b>	<b>3 743</b>
<b>Накопленная амортизация</b>	
Остаток на 1 января 2006 г.	(420)
Перевод из категории основных средств	(108)
Амортизационные отчисления	(291)
Выбытия	2
Разница, возникшая при пересчете валюты	(55)
<b>Остаток на 31 декабря 2006 г.</b>	<b>(872)</b>
<b>Остаточная стоимость на 31 декабря 2006 г.</b>	<b>2 871</b>
<b>Остаточная стоимость на 1 января 2006 г.</b>	<b>2 004</b>

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 19) ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА И ИНВЕСТИЦИОННОЕ ИМУЩЕСТВО / ПРОДОЛЖЕНИЕ

Ниже представлены изменения в составе инвестиционного имущества за год по 31 декабря 2005 года:

<b>Первоначальная стоимость</b>	
Остаток на 1 января 2005 г.	–
Перевод из категории основных средств	2 389
Поступления	78
Выбытия	(1)
Разница, возникшая при пересчете валюты	(42)
Остаток на 31 декабря 2005 г.	2 424
<b>Накопленная амортизация</b>	
Остаток на 1 января 2005 г.	–
Перевод из категории основных средств	(290)
Амортизационные отчисления	(138)
Разница, возникшая при пересчете валюты	8
Остаток на 31 декабря 2005 г.	(420)
Остаточная стоимость на 31 декабря 2005 г.	2 004
Остаточная стоимость на 1 января 2005 г.	–

Справедливая стоимость инвестиционного имущества приблизительно соответствует его балансовой стоимости.



ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ ПРОДОЛЖЕНИЕ

20) Гудвил и прочие нематериальные активы

	ПАТЕНТЫ И ТОВАРНЫЕ ЗНАКИ	ГУДВИЛ	ПРОЕКТЫ, СВЯЗАННЫЕ С ИНФОРМАЦИОННЫМИ СИСТЕМАМИ (ПО КЗ)	ПРОЧЕЕ	ИТОГО
<b>Первоначальная стоимость</b>					
Остаток на 1 января 2006 г.	338	37 180	11 210	2 661	51 389
Поступления	25	–	1 726	2 376	4 127
Введены в эксплуатацию	–	–	245	(245)	–
Выбытия	(2)	–	–	(504)	(506)
Увеличение в результате объединения компаний (Примечание 10)	–	6 166	–	–	6 166
Разница, возникшая при пересчете валюты	42	3 598	1 122	401	5 163
<b>Остаток на 31 декабря 2006 г.</b>	<b>403</b>	<b>46 944</b>	<b>14 303</b>	<b>4 689</b>	<b>66 339</b>
<b>Накопленная амортизация</b>					
Остаток на 1 января 2006 г.	(88)	–	(381)	(905)	(1 374)
Амортизационные отчисления	(30)	–	(1 758)	(564)	(2 352)
Выбытия	1	–	–	282	283
Разница, возникшая при пересчете валюты	(13)	–	(85)	(176)	(274)
<b>Остаток на 31 декабря 2006 г.</b>	<b>(130)</b>	<b>–</b>	<b>(2 224)</b>	<b>(1 363)</b>	<b>(3 717)</b>
<b>Остаточная стоимость на 31 декабря 2006 г.</b>	<b>273</b>	<b>46 944</b>	<b>12 079</b>	<b>3 326</b>	<b>62 622</b>
<b>Остаточная стоимость на 1 января 2006 г.</b>	<b>250</b>	<b>37 180</b>	<b>10 829</b>	<b>1 756</b>	<b>50 015</b>

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 20) ГУДВИЛ И ПРОЧИЕ НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

	ПАТЕНТЫ И ТОВАРНЫЕ ЗНАКИ	Гудвил	ПРОЕКТЫ, СВЯЗАННЫЕ С ИНФОРМАЦИОННЫМИ СИСТЕМАМИ (ПОР.3)	ПРОЧЕЕ	ИТОГО
<b>Первоначальная стоимость</b>					
Остаток на 1 января 2005 г.	327	38 565	8 422	3 104	50 418
Поступления	25	–	3 160	974	4 159
Выбытия	–	–	(16)	(1 291)	(1 307)
Разница, возникшая при пересчете валюты	(14)	(1 385)	(356)	(126)	(1 881)
Остаток на 31 декабря 2005 г.	338	37 180	11 210	2 661	51 389
<b>Накопленная амортизация</b>					
Остаток на 1 января 2005 г.	(66)	–	–	(551)	(617)
Амортизационные отчисления	(26)	–	(387)	(421)	(834)
Выбытия	–	–	–	17	17
Разница, возникшая при пересчете валюты	4	–	6	50	60
Остаток на 31 декабря 2005 г.	(88)	–	(381)	(905)	(1 374)
Остаточная стоимость на 31 декабря 2005 г.	250	37 180	10 829	1 756	50 015
Остаточная стоимость на 1 января 2005 г.	261	38 565	8 422	2 553	49 801

**21) КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ  
И АВАНСЫ ОТ ПОКУПАТЕЛЕЙ И ЗАКАЗЧИКОВ**

	НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 Г.	НА 31 ДЕКАБРЯ 2005 Г.
Кредиторская задолженность перед поставщиками и прочими кредиторами	178 639	122 910
Авансы от покупателей и заказчиков	101 845	56 412
Кредиторская задолженность по основным средствам	66 722	14 871
Векселя, выданные третьим лицам	342	–
Прочее	1 589	2 626
<b>Итого кредиторская задолженность</b>	<b>349 137</b>	<b>196 819</b>

По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов кредиторская задолженность перед поставщиками в размере 134 993 и 69 538 соответственно была выражена в иностранной валюте, в основном, в долларах США, евро и румынских леех.



## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### / ПРОДОЛЖЕНИЕ

#### 22) НАЧИСЛЕННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И РЕЗЕРВЫ

Обязательства по налогу на прибыль	17 976	12 154
Обязательства по налогу на имущество	2 401	989
Обязательства по прочим налогам	2 306	745
Отложенный НДС	437	37 810
Обязательства по неиспользованным ежегодным отпускам, краткосрочная часть	2 365	1 322
Краткосрочная часть долгосрочных обязательств	716	–
Начисления по налоговым штрафам	659	607
Начисления по выплатам за выслугу лет	4 451	3 318
Обязательства по защите окружающей среды	–	2 614
Обязательства по опциону на продажу акций дочернего предприятия их миноритарными акционерами (Примечание 30 viii)	21 387	–
Прочее	3 729	3 687
<b>Итого начисленные обязательства</b>	<b>103 484</b>	<b>108 690</b>

Отложенный налог на добавленную стоимость подлежит уплате налоговым органам только в случае погашения или списания соответствующей дебиторской задолженности. Эти правила распространяются на сделки, заключенные до 31 декабря 2005 года.

#### 23) ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ФИНАНСОВОЙ АРЕНДЕ

Начиная с 2001 года Группа заключила договоры аренды, согласно которым она имеет возможность приобрести арендованные активы по истечении срока аренды, который составляет от 2 до 7 лет. Расчетный средний оставшийся срок полезного использования арендуемых активов составляет от 6 до 30 лет.

Договоры аренды учтены как договоры финансовой аренды в настоящей консолидированной финансовой отчетности. По состоянию на 31 декабря арендуемые активы имели следующую балансовую стоимость:

	2006 г.	2005 г.
Машины и оборудование	–	8 325
Транспортные средства	657	287
	<b>657</b>	<b>8 612</b>

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 23) ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ФИНАНСОВОЙ АРЕНДЕ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

В прилагаемом консолидированном балансе арендуемые активы отражены в составе основных средств (*Примечание 19*).

Ниже представлены данные о будущих минимальных арендных платежах по состоянию на 31 декабря 2006 года:

	ОСНОВНАЯ СУММА	ПРОЦЕНТЫ	ИТОГО
2007 г.	187	18	205
2008–2009 гг.	244	5	249
	431	23	454

В 2006 и 2005 годах средняя процентная ставка по обязательствам, связанным с финансовой арендой, составляла 6 и 13% соответственно.

Обязательства по финансовой аренде были выражены в следующих валютах по состоянию на 31 декабря:

	2006 г.	2005 г.
Доллары США	23	1 246
Румынские леи	408	188
	431	1 434





## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

### 24) КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

На 31 декабря краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы включали в себя следующие позиции:

	2006 г.	2005 г.
<b>Краткосрочные:</b>		
Российские банки	80 524	198 097
Международные банки	100 011	118 969
Обязательство перед ООО «Райффайзен-Лизинг»	592	576
Проценты к уплате	16 431	5 166
Краткосрочная часть долгосрочных кредитов и займов	168 453	103 100
Неамортизированные затраты на выпуск долговых обязательств	(1 470)	(362)
	<b>364 541</b>	<b>425 546</b>
<b>Долгосрочные:</b>		
Российские банки	198 481	83 630
Международные банки	51 728	12 171
Купонные долговые ценные бумаги на предъявителя	587 236	173 718
Обязательство перед ООО «Райффайзен-Лизинг»	151	785
Неамортизированные затраты на выпуск долговых обязательств	(8 118)	(2 280)
Минус – краткосрочная часть долгосрочных кредитов и займов	(168 453)	(103 100)
	<b>661 025</b>	<b>164 924</b>

Некоторые кредитные договоры требуют от Компании и ее дочерних предприятий выполнения определенных условий. Эти условия налагают на Компанию ограничения в отношении определенных видов сделок и финансовых коэффициентов, включая ограничения по задолженности, уровню прибыли и гарантиям, предоставленным прочим лицам. Группа предоставила свои права по некоторым российским договорам в качестве обеспечения по кредитным соглашениям на сумму 15 600. Выполнение обязательств по этим кредитным соглашениям обеспечено поступлениями от реализации по вышеуказанным договорам.

Кредиты и займы на сумму 268 062 по состоянию на 31 декабря 2006 года и 77 203 по состоянию на 31 декабря 2005 года, включая краткосрочные, обеспечены основными средствами, запасами, депозитами, дебиторской задолженностью (*Примечания 13, 15, 18, 19*), а по состоянию на 31 декабря 2005 года – акциями дочернего предприятия Группы, на которые приходятся чистые активы балансовой стоимостью 39 213.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 24) КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

Ниже представлена таблица погашения долгосрочной задолженности:

	НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 Г.	НА 31 ДЕКАБРЯ 2005 Г.
От 1 года до 2 лет	302 322	45 920
От 2 до 3 лет	338 382	10 758
От 3 до 4 лет	11 656	105 169
Свыше 4 лет	16 783	5 357
Неамортизированные затраты на выпуск долговых обязательств	(8 118)	(2 280)
	661 025	164 924

Балансовая стоимость кредитов и займов Группы выражена в следующих валютах:

	Процентные ставки	На 31 декабря 2006 г.	На 31 декабря 2005 г.
Российские рубли	6–10,09%	434 917	327 550
Доллары США	6,77–20,94%		
	Libor 1M + 3,75%	471 851	211 279
Евро	4,038–9,043%		
	Euribor 3M + 2,75%		
	Euribor 6M + 3,5%		
	Euribor 6M + 5%		
	5,6–8,75%	118 798	42 055
Румынские леи	Bubor 1M + 4% (*)	–	9 586
		1 025 566	590 470

(\*) *Вибог* – ставка предложения на Бухарестской фондовой бирже.

#### Кредиты банков

В апреле 2006 года Группа досрочно погасила свои обязательства перед Московским Народным Банком в сумме 47 143. Эти обязательства были включены в состав долгосрочных кредитов и займов в сумме 27 788 (за вычетом краткосрочной части) в консолидированном балансе по состоянию на 31 декабря 2005 года. Финансирование всей суммы кредитов было обеспечено краткосрочными кредитами и займами.

## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### / 24) КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

25 августа 2005 года Группа заключила соглашение с Московским Народным Банком об открытии кредитной линии в сумме 25 000 со сроком погашения 30 сентября 2007 года. Это обязательство было включено в состав долгосрочных кредитов и заемных средств в сумме 11 497 (за вычетом краткосрочной части) в консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2005 года. Данный кредит был погашен 31 августа 2006 года.

В связи с финансированием кредита ТМК Steel Limited (*Примечание 28*), Группа приняла на себя следующую задолженность:

29 сентября 2006 года Группа заключила соглашение с банком Dresdner Bank, который предоставил промежуточный кредит в сумме 160 000 на срок 364 дня с даты подписания соглашения. Данный кредит был погашен 8 ноября 2006 года.

25 сентября 2006 года Группа заключила соглашение о синдицированном кредите с банком Natexis, который выступил основным организатором кредита, в общей сумме до 155 000. Кредит выдан на 30 месяцев с даты первого получения кредитных средств, которое произошло 26 сентября 2006 года. Срок погашения кредита может быть продлен в некоторых обстоятельствах по усмотрению руководства Группы. На 31 декабря 2006 года Группа получила по данному договору сумму, эквивалентную 155 000.

2 октября 2006 года Группа заключила среднесрочное соглашение с Московским Народным Банком и банком Коммерцбанк на общую сумму 140 000. Срок погашения кредита – 24 месяца. Данный кредит был полностью получен. Данный кредит был погашен 10 ноября 2006 года.

#### *Облигации для финансирования займа*

29 сентября 2006 Группа выпустила 3000 8,5% облигаций для финансирования займа номинальной стоимостью 100 тыс. долларов США каждая, со сроком погашения в сентябре 2009 года. Облигации были выпущены ТМК Capital S.A., компанией специального назначения, зарегистрированной в Люксембурге, с единственной целью финансирования займа, предоставленного Компании. Облигации были допущены к торговле на Лондонской фондовой бирже. Условия облигаций накладывают некоторые ограничения на способность Компании закладывать имущество, продавать активы, совершать сделки с аффилированными лицами, участвовать в сделках слияния и поглощения и аналогичных операциях.

#### *Купонные долговые ценные бумаги на предъявителя*

21 октября 2003 года Группа выпустила 2 000 000 облигаций номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая (33,31 доллара США по курсу обмена на дату выпуска). Срок погашения облигаций наступил 21 октября 2006 года. Процентная ставка за первый, второй и третий полугодовой купонный периоды составила 14% годовых. Процентная ставка за четвертый, пятый и шестой полугодовой купонный периоды устанавливается и объявляется Компанией за 14 дней до срока выплаты по третьему купону. Досрочное погашение облигаций было возможно в течение 14 дней третьего купонного периода, с 534-го по 547-й день со дня выпуска облигаций. Ни один из владельцев облигаций не воспользовался правом погашения облигаций. 20 октября 2006 года Группа выплатила свои обязательства по долговым ценным бумагам.

29 марта 2005 года Группа выпустила 3 000 000 облигаций номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая (35,95 доллара США по курсу обмена на дату выпуска). Срок погаше-

---

---

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 24) КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

---

---

ния облигаций наступает 24 марта 2009 года. Процентная ставка за первый и второй полугодовой купонный периоды составила 11,09% годовых. Процентная ставка за третий и четвертый полугодовой купонный периоды составила 10,09% годовых. Процентная ставка за пятый, шестой, седьмой и восьмой полугодовой купонный периоды устанавливается и объявляется Компанией за 5 дней до срока выплаты по четвертому купону. Досрочное погашение облигаций было возможно в течение 5 дней четвертого купонного периода, с 724-го по 728-й день с даты выпуска облигаций. В декабре 2006 года Компания досрочно выкупила облигации на общую сумму 16 587 у их держателей.

21 февраля 2006 года Группа выпустила 5 000 000 облигаций номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая (35,53 доллара США по курсу обмена на дату выпуска) с десятью купонными периодами по 182 дня каждый. Срок погашения облигаций наступает 15 февраля 2011 года. Процентная ставка за первый, второй и третий полугодовой купонный периоды составила 7,95% годовых. Процентная ставка за пятый, шестой, седьмой, восьмой, девятый и десятый полугодовой купонный периоды устанавливается и объявляется Компанией за 15 дней до срока выплаты по четвертому купону. Досрочное погашение облигаций возможно в течение 15 дней четвертого купонного периода, с 714-го по 728-й день с даты выпуска облигаций.

*Неамортизированные затраты по эмиссии долговых обязательств*

Неамортизированные затраты по выпуску долговых обязательств представляют собой выплаченные агентские комиссионные и организационные расходы, понесенные Группой в связи с организацией кредита и выпуском ценных бумаг.

*Обязательство перед ООО «Райффайзен-Лизинг»*

Обязательство перед ООО «Райффайзен-Лизинг» связано с арендным договором, заключенным между Группой и ООО «Райффайзен-Лизинг». Указанный договор был заключен в рамках сделки по продаже с обратной арендой. Согласно данному договору Группа продала некоторые объекты оборудования ООО «Райффайзен-Лизинг» и незамедлительно взяла их обратно в аренду. Указанная сделка по существу представляла собой получение Группой заемных средств от ООО «Райффайзен-Лизинг» и была соответствующим образом отражена в данной консолидированной финансовой отчетности.

*Неиспользованные кредитные линии*

На 31 декабря 2006 года Группа имела неиспользованные кредитные линии в размере 310 323 (на 31 декабря 2005 года: 151 749).

**25) ПОСОБИЯ ПО ОКОНЧАНИИ ТРУДОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

В соответствии с коллективными договорами компании Группы выплачивают своим сотрудникам дополнительные пенсии и иные вознаграждения по окончании трудовой деятельности. Установленные выплаты включают единовременные пособия, выплачиваемые на дату выхода на пенсию, и некоторые регулярные выплаты по окончании трудовой деятельности. Размер указанных пособий обычно зависит от стажа работы, уровня оплаты труда и размера пенсионных выплат согласно коллективному договору. Группа выплачивает пособия в момент наступления обязательств по оплате.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 25) ПОСОБИЯ ПО ОКОНЧАНИИ ТРУДОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

Ниже представлены компоненты чистых расходов на пособия, отраженные в консолидированных отчетах о прибылях и убытках за 2006 и 2005 годы, и суммы, отраженные в консолидированных балансах на 31 декабря 2006 и 2005 годов.

	2006 г.	2005 г.
<b>Изменение обязательств по выплате пособий:</b>		
На 1 января	(18 009)	(11 649)
Расходы на пособия	(1 957)	(7 429)
Пособия выплаченные	755	518
За вычетом текущей части долгосрочных обязательств	706	–
Разница, возникшая при пересчете валюты	(1 838)	551
На 31 декабря	(20 343)	(18 009)
<b>Чистые расходы на пособия (включены в себестоимость реализованной продукции):</b>		
Стоимость текущих услуг	1 318	1 164
Стоимость прошлых услуг	190	–
Чистая актуарная (прибыль)/убыток, отраженная в отчетном году	(1 033)	5 352
Процентные расходы по обязательствам по выплате пособий	1 482	913
Чистые расходы на пособия	1 957	7 429

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 25) ПОСОБИЯ ПО ОКОНЧАНИИ ТРУДОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

Ниже представлены компоненты чистых расходов на пособия, отраженные в консолидированных отчетах о прибылях и убытках, и суммы, отраженные в консолидированных балансах, в разбивке по странам:

	Россия		Румыния	
	2006 г.	2005 г.	2006 г.	2005 г.
<b>Изменение обязательств по выплате пособий:</b>				
На 1 января	(17 396)	(11 088)	(613)	(561)
Расходы на пособия	(1 378)	(7 295)	(579)	(134)
Пособия выплаченные	694	471	61	48
За вычетом текущей часть долгосрочных обязательств	706	-	-	-
Поправка на пересчет валюты	(1 651)	516	(187)	34
<b>На 31 декабря</b>	<b>(19 025)</b>	<b>(17 396)</b>	<b>(1 318)</b>	<b>(613)</b>
<b>Чистые расходы на пособия (включены в себестоимость реализованной продукции):</b>				
Стоимость текущих услуг	1 017	1 090	301	73
Стоимость прошлых услуг	190	-	-	-
Процентные расходы по обязательствам по выплате пособий	1 416	843	66	71
Чистая актуарная (прибыль)/убыток, отраженная в отчетном году	(1 245)	5 362	212	(10)
<b>Чистые расходы на пособия</b>	<b>1 378</b>	<b>7 295</b>	<b>579</b>	<b>134</b>

Основные актуарные допущения, использованные при расчете пенсионных обязательств согласно пенсионному плану Группы, представлены ниже:

	Россия		Румыния	
	2006 г.	2005 г.	2006 г.	2005 г.
Ставка дисконтирования	7,8%	7,8%	снижение с 7,49% до 3,53% в долгосрочной перспективе	снижение с 12,14% до 3,53% в долгосрочной перспективе
Средняя долгосрочная норма повышения оплаты труда	6,3%	6,3%	снижение с 6,0% до 2,0% в долгосрочной перспективе	снижение с 8,6% до 2,0% в долгосрочной перспективе

На 31 декабря 2006 года Группа не имела активов пенсионного плана и неотраженных актуарных прибылей или убытков.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**  
/ ПРОДОЛЖЕНИЕ**26) Прочие долгосрочные обязательства**

	<b>НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 Г.</b>	<b>НА 31 ДЕКАБРЯ 2005 Г.</b>
Обязательства по неиспользованным ежегодным отпускам	12 835	7 022
Прочие долгосрочные обязательства	5 297	321
<b>Остаток на конец года</b>	<b>18 132</b>	<b>7 343</b>



## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

### 27) ОСНОВНЫЕ ДОЧЕРНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

КОМПАНИЯ	ОБЪЕКТ	ОСНОВНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	ФАКТИЧЕСКАЯ ДОЛЯ УЧАСТИЯ на 31 декабря 2006 г.	ЭФФЕКТИВНАЯ ДОЛЯ УЧАСТИЯ на 31 декабря 2006 г.	ФАКТИЧЕСКАЯ ДОЛЯ УЧАСТИЯ на 31 декабря 2005 г.	ЭФФЕКТИВНАЯ ДОЛЯ УЧАСТИЯ на 31 декабря 2005 г.
ОАО «Синарский трубный завод»	Россия	Производство бесшовных стальных труб, реализация электрической и тепловой энергии и прочие услуги	92,43%	92,43%	91,12%	91,12%
ОАО «Северский трубный завод»	Россия	Производство бесшовных стальных труб, сварных стальных труб, реализация электрической и тепловой энергии и прочие услуги	92,97%	92,97%	91,60%	91,60%
ОАО «Волжский трубный завод»	Россия	Производство бесшовных стальных труб, сварных стальных труб и прочей продукции	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ОАО «Таганрогский трубный завод»	Россия	Производство бесшовных стальных труб, сварных стальных труб, реализация стальных слитков и прочей продукции	95,74%	95,74%	95,32%	95,32%
ЗАО «Торговый дом ТМК»	Россия	Реализация стальных труб	100,00%	99,92%	100,00%	99,91%
ООО «Складской комплекс ТМК»	Россия	Реализация стальных труб	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ТОО «ТМК-Казахстан»	Казахстан	Реализация стальных труб	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ТОО «ТМК-Транс»	Россия	Транспортные услуги	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ООО «Благоустройство»	Россия	Услуги	100,00%	99,99%	100,00%	100,00%
ООО «Синарский трубник»	Россия	Услуги	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ООО «СинараТранс Авто»	Россия	Услуги	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ООО «Синарапроект»	Россия	Услуги	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ТМК Global AG	Швейцария	Реализация стальных труб	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ТМК Sinara North America Inc.	США	Реализация стальных труб	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurosinara S.r.l.	Италия	Реализация стальных труб	100,00%	100,00%	–	–
ТМК Middle East	ОАЭ	Реализация стальных труб	100,00%	100,00%	–	–
Покровка 40	Россия	Владение активами	100,00%	100,00%	–	–
ТМК Sinara Handel GmbH	Германия	Реализация труб, сырья и оборудования	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SC TМК-Artrom SA	Румыния	Производство бесшовных стальных труб	80,56%	80,56%	80,56%	80,56%
SC TМК-Resita SA	Румыния	Производство трубной заготовки и прочей продукции, относящейся к трубному производству	99,49%	99,49%	99,49%	99,49%
ТМК Eastern Europe	Румыния	Реализация труб и прочей продукции	95,00%	95,00%	95,00%	95,00%
WRJ INWESTYCJE SP Z O.O.	Польша	Инвестиционная компания	80,00%	80,00%	–	–
ТМК Capital S.A.	Люксембург	Привлечение финансирования	0,00%	0,00%	–	–



## ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### / ПРОДОЛЖЕНИЕ

#### 28) РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ О СВЯЗАННЫХ СТОРОНАХ

Для целей настоящей финансовой отчетности связанными считаются стороны, одна из которых имеет возможность контролировать или в значительной степени влиять на операционные и финансовые решения другой стороны. При решении вопроса о том, являются ли стороны связанными, принимается во внимание содержание взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма.

Связанные стороны могут вступать в сделки, которые не проводились бы между несвязанными сторонами. Цены и условия таких сделок могут отличаться от цен и условий сделок между несвязанными сторонами.

Характер взаимоотношений с теми связанными сторонами, с которыми Группа осуществляла значительные операции или имеет значительное сальдо на 31 декабря 2006 и 2005 годов, представлен далее.

В 2006 году около 1% выручки Группы было получено в рамках операций со связанными сторонами (в 2005 году: 3%).

Процентные ставки по заемным средствам, предоставленным связанными сторонами в 2006 году, составляли от 4 до 15% (в 2005 году: от 7 до 14%).

В таблице ниже показано сальдо незавершенных расчетов со связанными сторонами:

	НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 Г.	НА 31 ДЕКАБРЯ 2005 Г.
<b>Денежные средства</b>		
– Стороны, находящиеся под общим контролем с Группой	50 567	12 489
– Стороны, находящиеся под контролем миноритарных акционеров Компании	–	5
	<b>50 567</b>	<b>12 494</b>
<b>Дебиторская задолженность – краткосрочная часть</b>		
– Стороны, находящиеся под общим контролем с Группой	12 173	28 284
– Стороны, находящиеся под контролем миноритарных акционеров Компании	–	123
	<b>12 173</b>	<b>28 407</b>
<b>Предоплаты – краткосрочная часть</b>		
– Стороны, находящиеся под общим контролем с Группой	1 027	–
– Стороны, находящиеся под контролем миноритарных акционеров Компании	–	18
	<b>1 027</b>	<b>18</b>
<b>Дебиторская задолженность – долгосрочная часть</b>		
– Стороны, находящиеся под общим контролем с Группой	46 339	8 486
<b>Кредиторская задолженность – краткосрочная часть</b>		
– Стороны, находящиеся под общим контролем с Группой	6 702	478
<b>Задолженность перед связанными сторонами по кредитам и займам</b>		
– Стороны, находящиеся под контролем миноритарных акционеров Компании	–	31 394

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 28) РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ О СВЯЗАННЫХ СТОРОНАХ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов дебиторская задолженность связанных сторон в размере 45 564 и 23 922 соответственно была выражена в иностранной валюте, в основном в долларах США и евро.

На 31 декабря совокупная сумма операций со связанными сторонами включала в себя следующие позиции:

	2006 г.	2005 г.
<b>Выручка от реализации</b>		
–Стороны, находящиеся под общим контролем с Группой	34 333	82 521
<b>Приобретение товаров и услуг</b>		
–Стороны, находящиеся под общим контролем с Группой	42 141	32 059
–Стороны, находящиеся под контролем миноритарных акционеров Компании	52	1 318
	42 193	33 377
<b>Приобретение оборудования и нематериальных активов</b>		
–Стороны, находящиеся под общим контролем с Группой	–	911
–Стороны, находящиеся под контролем миноритарных акционеров Компании	760	1 472
	760	2 383
<b>Процентные расходы по кредитам и займам</b>		
–Стороны, находящиеся под общим контролем с Группой	2 147	1 135

1 октября 2006 года в результате приобретения компанией «ТМК Steel Limited» полного пакета обыкновенных акций у компании «Dalecone Limited», МДМ-Банк престал быть связанной стороной Компании.

6 октября 2006 года Группа предоставила кредиты ТМК Steel Limited на общую сумму 780 000 на срок до пяти лет. Кредиты выданы под 8,51% годовых без обеспечения. В ноябре 2006 года фирма «ТМК Steel Limited» погасила эти кредиты вместе с начисленными процентами в сумме 5473.

Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон включает предоплату за приобретение 75% доли участия в ОАО «Орский машиностроительный завод» в сумме 45 512 на 31 декабря 2006 года.

Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон также включает долгосрочную часть дебиторской задолженности за реализованные ценные бумаги в сумме 4 986 на 31 декабря 2005 года. Номинальная стоимость краткосрочной дебиторской задолженности за реализованные ценные бумаги составляет 6 304 на 31 декабря 2006 года и 2 779 на 31 декабря 2005 года.



---

---

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 28) РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ О СВЯЗАННЫХ СТОРОНАХ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

---

---

*Вознаграждение ключевому управленческому персоналу Группы*

Ключевой управленческий персонал состоит из членов Совета директоров, Правления и некоторых представителей руководства Группы, общее количество которых составило 33 человека по состоянию на 31 декабря 2006 года (2005 год: 31). Общая сумма вознаграждения ключевому управленческому персоналу, отраженная в отчете о прибылях и убытках в составе общехозяйственных и административных расходов, составила 14 620 за 2006 год (2005 год: 7 782), включая 1 278 – стоимость акций, реализованных компанией «ТМК Steel Limited» (Примечание 30 vii).

Вознаграждение ключевому управленческому персоналу состоит из должностного оклада, оговоренного в договоре, премии по результатам хозяйственной деятельности, а также расходов на медицинское страхование.

**29) УСЛОВНЫЕ И ДОГОВОРНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И ОПЕРАЦИОННЫЕ РИСКИ**

*Условия деятельности Группы*

Основные активы Группы находятся в Российской Федерации, поэтому ее основные операционные риски связаны с деятельностью Группы в этой стране.

Наряду с улучшением экономической ситуации, в частности, ростом валового внутреннего продукта и снижением уровня инфляции, в России продолжают экономические реформы и развитие правовой, налоговой и административной систем, которые отвечали бы требованиям рыночной экономики. Стабильность российской экономики будет во многом зависеть от хода реформ в указанных областях, а также от эффективности предпринимаемых правительством мер в сфере экономики, финансовой и денежно-кредитной политики.

*Налогообложение*

Основная часть налоговых расходов Группы связана с налогообложением в Российской Федерации.

Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности компаний Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и методам учета, по которым раньше они претензий не предъявляли. В результате могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Определение сумм претензий по возможным, но не предъявленным искам, а также оценка вероятности неблагоприятного исхода не представляется возможным.

Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

Руководство считает, что оно уплатило или начислило все соответствующие налоги. В случае наличия неопределенности Группа начисляла налоговые обязательства на основании максимально точных субъективных оценок руководства в отношении вероятного оттока ресурсов, имеющих экономическую ценность, на погашение таких обязательств.

---

---

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 29) УСЛОВНЫЕ И ДОГОВОРНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И ОПЕРАЦИОННЫЕ РИСКИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

---

---

#### *Договорные обязательства и гарантии*

По состоянию на 31 декабря 2006 года Группа имела договорные обязательства по приобретению основных средств у третьих лиц на сумму 1 844 993 тыс. рублей (70 069 тыс. долларов США), 192 897 тыс. евро (254 181 тыс. долларов США), 10 087 тыс. долларов США и 8 828 тыс. румынских лей (3 435 тыс. долларов США) на общую сумму 337 772 (все суммы договорных обязательств не включают НДС). В связи с указанными договорными обязательствами Группа выплатила авансы на сумму 32 299.

В связи с вышеуказанными договорными обязательствами Группа открыла непокрытые аккредитивы на сумму 47 301 (в 2005 году: 57 505).

#### *Страхование*

Группа выполняет требования российского законодательства по обязательному страхованию, а также имеет полисы страхования определенных активов, находящихся в залоге по договорам займа. Группа не страхует основное производственное оборудование и публичную ответственность.

#### *Судебные иски*

В течение года Компания принимала участие (как в качестве истца, так и в качестве ответчика) в ряде судебных разбирательств, возникших в ходе обычной финансово-хозяйственной деятельности. По мнению руководства, в настоящее время не существует каких-либо текущих судебных разбирательств или неурегулированных исков, которые могут оказать существенное влияние на результаты деятельности или на финансовое положение Компании и которые не были бы отражены или раскрыты в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

#### *Гарантии по задолженности третьих лиц*

На 31 декабря 2006 года Группа имела выданные гарантии по задолженности третьих лиц в сумме 4 562 со сроком погашения в 2007 году.

### **30) КАПИТАЛ**

#### **I) Уставный капитал**

На 31 декабря 2006 года общее количество разрешенных к выпуску обыкновенных акций Компании составляло 873 001 000 штук (в 2005 году: 873 001 000); номинальная стоимость каждой акции равна 10 рублям. Все объявленные акции были выпущены и полностью оплачены.

#### **II) Резервный фонд**

Согласно российскому законодательству Компания обязана создать резервный фонд в размере 5% от величины уставного капитала по данным российского бухгалтерского учета путем ежегодных отчислений, размер которых должен составлять не менее 5% чистой прибыли за год по данным российской бухгалтерской отчетности. Резервный фонд может использоваться исключительно для покрытия убытков, а также для выкупа облигаций Компании и приобретения собственных акций в отсутствие иных источников финансирования.

---

---

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 30) КАПИТАЛ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

---

---

**III) Дивиденды**

В июле 2006 года Компания выплатила дивиденды за 2005 год в сумме 17 101, или 0,542 рубля за акцию. В мае 2005 года Компания выплатила промежуточные дивиденды за 2005 год в сумме 2592, или 0,084 рубля за акцию.

Согласно российскому законодательству в качестве дивидендов между акционерами может быть распределена только накопленная нераспределенная прибыль согласно финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. Нераспределенная и не отнесенная на резервы прибыль Компании составила 457 583 и 327 139 по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов соответственно. Кроме того, доля Группы в нераспределенной и не отнесенной на резервы прибыли ее дочерних предприятий составила 889 177 и 381 749 на 31 декабря 2006 и 2005 годов соответственно.

**IV) Передача долей участия в дочерних предприятиях и выплаты акционерам**

В декабре 2004 года Группа подписала договор со стороной, находящейся под общим контролем с Группой, о приобретении доли участия в размере 100% в Sinara Trading AG, компании, зарегистрированной в Швейцарии, за вознаграждение в размере 8 787 тыс. швейцарских франков (7 753 по обменному курсу на 31 декабря 2004 года). Право собственности и контроль над Sinara Trading AG перешли к Группе 25 мая 2005 года. Сумма 7 717 была уплачена Группой до 31 декабря 2004 года. Сумма 472 была дополнительно уплачена Группой в 2005 году. Данные платежи отражены в прилагаемой консолидированной финансовой отчетности как уменьшение накопленной прибыли.

В июне 2005 года Группа подписала договор со стороной, находящейся под общим контролем с Группой, о приобретении доли участия в размере 100% в Sinara Handel GmbH, компании, зарегистрированной в Германии, за вознаграждение в размере 40 000. Право собственности на Sinara Handel GmbH перешло к Группе 1 марта 2006 года. Сумма 20 000 была уплачена Группой до 31 декабря 2005 года и сумма 20 000 была уплачена Группой 3 марта 2006 года.

Sinara Trading AG выплатила дивиденды в сумме 7 593 за 2005 год в мае 2005 года своему бывшему владельцу перед передачей Группе акций Sinara Trading AG. В 2005 году Sinara Handel GmbH начислила своему бывшему владельцу дивиденды за 2004 год в размере 1 830. На 31 декабря 2005 года соответствующее обязательство в размере 1 758 было включено в статью дивиденды к выплате в консолидированной финансовой отчетности.

**V) Приобретение долей меньшинства в дочерних компаниях**

В 2006 году Компания приобрела 1,31% акций ОАО «Синарский трубный завод», 1,37% акций ОАО «Северский трубный завод» и 0,42% акций ОАО «Таганрогский металлургический завод». Общая сумма, уплаченная за акции, составила 21 423.

В 2005 году Компания приобрела 2,43% акций ОАО «Синарский трубный завод», 0,48% акций ОАО «Северский трубный завод» и 0,73% акций ОАО «Таганрогский металлургический завод». Общая сумма, уплаченная за акции, составила 8 487.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 30) КАПИТАЛ / ПРОДОЛЖЕНИЕ**vi) Дивиденды дочерних предприятий Группы  
миноритарным акционерам дочерних предприятий**

Дивиденды, объявленные дочерними предприятиями Группы миноритарным акционерам дочерних предприятий, были отнесены на сокращение долей меньшинства в сумме 476 и 1 192 в консолидированной финансовой отчетности за 2006 и 2005 годы соответственно.

**vii) Превышение справедливой стоимости обыкновенных акций,  
реализованных сотрудникам Группы, над ценой предложения обыкновенных акций**

ТМК Steel Limited продала 2 650 000 обыкновенных акций, что составляет около 0,3% выпущенных обыкновенных акций в обращении, сотрудникам Группы по цене 123 рубля (около 4,67 доллара США на 31 декабря 2006 года) за обыкновенную акцию.

Превышение справедливой стоимости обыкновенных акций, проданных сотрудникам Группы, над ценой предложения обыкновенных акций на общую сумму 2 142 отражено как увеличение добавочного капитала и как вознаграждение работникам в составе общехозяйственных и административных расходов в консолидированной финансовой отчетности за 2006 год.

**viii) Прекращение отражения долей меньшинства в дочерних предприятиях**

В 2006 году в Российской Федерации были приняты новые правила в отношении акционерных компаний, в которых контролирующий акционер владеет не менее 95% акционерного капитала на 1 июля 2006 года. Эти поправки обязывают контролирующего акционера приобретать акции компании, если миноритарные акционеры желают продать свои акции. С другой стороны, контролирующий акционер может инициировать вынужденную продажу акций миноритарными акционерами.

На 1 июля 2006 года Группа имела долю в 95,74% в ОАО «Таганрогский металлургический завод». На эту дату Группа перестала отражать в отчетности доли меньшинства в сумме 14 443 и начислила обязательство миноритарным акционерам в сумме 27 106. Обязательство было рассчитано по наибольшей цене за акции за период в шесть месяцев до даты их признания в соответствии с вышеуказанными требованиями. Превышение суммы обязательства над балансовой стоимостью миноритарных долей, исключенных из отчетности, в сумме 12 663 было отнесено на накопленную прибыль.

**31) УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ**

В состав основных финансовых инструментов Группы входят банковские кредиты и овердрафты, выпущенные облигации, договоры финансовой аренды, выданные кредиты, а также денежные средства и их эквиваленты. Указанные финансовые инструменты главным образом используются для привлечения финансирования хозяйственной деятельности Группы. Группа имеет ряд других финансовых активов и обязательств (таких, как дебиторская задолженность по расчетам с покупателями и кредиторская задолженность по расчетам с поставщиками), возникающих непосредственно в результате хозяйственной деятельности Группы. В течение отчетного года Группа не осуществляла торговых операций с финансовыми инструментами.

**Кредитный риск**

Финансовые активы, по которым у компаний Группы возникает потенциальный кредитный риск, представлены в основном дебиторской задолженностью по расчетам с покупателя-





---

---

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 31) УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

---

---

ми. Группой разработаны процедуры, направленные на то, чтобы реализация товаров и услуг производилась только покупателям с соответствующей кредитной историей. Балансовая стоимость дебиторской задолженности за вычетом резерва под снижение стоимости представляет собой максимальную сумму, подверженную кредитному риску.

У Группы нет существенной концентрации кредитного риска. Несмотря на то что темпы погашения дебиторской задолженности подвержены влиянию экономических факторов, руководство Группы считает, что существенный риск потерь сверх суммы созданного резерва под снижение стоимости дебиторской задолженности отсутствует.

Имеющиеся у Группы денежные средства размещены в филиалах международных банков в России и в крупнейших российских банках. Руководство проводит регулярный анализ кредитоспособности банков, в которых размещаются денежные средства.

#### *Валютный риск*

Группа осуществляет экспорт продукции и привлекает значительные суммы долгосрочных кредитов и займов в иностранной валюте, поэтому она подвержена валютному риску. Активы (*Примечания 13, 14, 15, 16, 17*) и обязательства (*Примечания 21, 23, 24*), выраженные в иностранной валюте, приводят к возникновению потенциального валютного риска.

Формально Группа не осуществляет хеджирования валютных рисков, связанных с совершаемыми операциями. Однако, по мнению руководства, Группа защищена от валютных рисков, т. к. выручка в иностранной валюте от продажи продукции используется для погашения валютных кредитов.

#### *Риск изменения процентных ставок*

Прибыль и операционные потоки денежных средств Группы в основном не зависят от изменения рыночных процентных ставок. Группа подвержена риску изменения процентных ставок только в связи с изменением рыночной стоимости процентных долгосрочных кредитов и займов.

Процентные ставки по долгосрочным кредитам и займам являются фиксированными, за исключением задолженности с плавающей процентной ставкой на сумму 176 394. Информация о процентных ставках раскрыта в *Примечании 24*.

#### *Справедливая стоимость финансовых инструментов*

Балансовая стоимость финансовых инструментов, включающих денежные средства, краткосрочные и долгосрочные инвестиции, краткосрочную дебиторскую и кредиторскую задолженность, долгосрочную дебиторскую задолженность, краткосрочную и долгосрочную задолженность по кредитам, приблизительно соответствует их справедливой стоимости.

Справедливая стоимость облигаций номинальной стоимостью 2 563 241 тыс. руб. (97 346), выпущенных Группой в марте 2005 года, на 31 декабря 2006 года составляет 2 583 747 тыс. руб. (98 125).

Справедливая стоимость облигаций номинальной стоимостью 5 000 000 тыс. руб. (189 890), выпущенных Группой в феврале 2006 года, на 31 декабря 2006 года составляет 5 020 500 тыс. руб. (190 668).

Справедливая стоимость облигаций номинальной стоимостью 300 000, выпущенных Группой в сентябре 2006 года, на 31 декабря 2006 года составляет 310 620.

Справедливая стоимость облигаций определялась на основе рыночных котировок.

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ ПРОДОЛЖЕНИЕ**32) СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ**

20 февраля 2007 года компания «Sinara Handel GmbH» была перерегистрирована как ТМК Sinara Handel GmbH.

25 августа 2006 года Группа подписала договор о приобретении доли участия в размере 75% в открытом акционерном обществе «Орский машиностроительный завод» за 45 512 у предприятия, находящегося под общим контролем с Группой. Право собственности на указанную долю и контроль над ОАО «Орский машиностроительный завод» перешли к Группе 31 января 2007 года. 1 февраля 2007 года был подписан договор на управление, по которому к Компании перешли полномочия единоличного исполнительного органа ОАО «Орский машиностроительный завод». Предоплата за долю собственности в размере 75% в сумме 45 512 была произведена 9 ноября 2006 года и включена в состав долгосрочной дебиторской задолженности связанных сторон в консолидированной финансовой отчетности (*Примечание 28*).

5 марта 2007 года Компания приобрела долю участия в размере 76,33% в открытом акционерном обществе «Российский научно-исследовательский институт трубной промышленности» (РосНИТИ) за 3 067. РосНИТИ является научно-исследовательским институтом и занимается научно-техническим развитием трубной промышленности России.

В дополнение к информации, раскрытой в отношении указанных приобретений, положения МСФО (IFRS) 3 «Объединения компаний» требуют от Группы раскрытия информации о суммах, отражаемых на дату приобретения по каждому классу активов, обязательств и условных обязательств приобретенного предприятия. Раскрытие Группой указанной информации не представляется возможным, поскольку приобретенные дочерние предприятия не завершили распределение цены приобретения в соответствии с МСФО (IFRS) 3 «Объединения компаний».

В январе 2007 года Компания приобрела дополнительно 0,1% акций ОАО «Северский трубный завод» за 19 990 тыс. рублей (759 по курсу на 31 декабря 2006 года). Доля Компании в данном дочернем предприятии увеличилась до 93,07%.

20 февраля 2007 года Компания выплатила проценты в сумме 7 024 (198 200 тыс. рублей по курсу на дату платежа) по вторым полугодовым купонам 5 000 000 облигаций, выпущенных 21 февраля 2006 года.

27 марта 2007 года Компания выплатила проценты в сумме 5 246 (136 805 тыс. рублей по курсу на дату платежа) по вторым полугодовым купонам 3 000 000 облигаций, выпущенных 29 марта 2005 года.

В марте 2007 года Группа досрочно погасила свои обязательства перед Газпромбанком по долгосрочным кредитам в размере 4 286 млн евро (5 648 по курсу на 21 декабря 2006 года). Данные обязательства были включены в состав долгосрочных заемных средств в консолидированном балансе на 31 декабря 2006 года.

В ноябре 2006 года Группа заключила долгосрочное соглашение о пре-экспортном финансировании с VTB Bank Europe Plc. на сумму 30 000 с периодом выплаты в 2007–2010 годах 18 января 2007 года данный кредит был полностью получен.

В марте 2007 года Компания заключила кредитное соглашение с Banca Comersiala Romana на сумму 19,7 млн евро (25 959 по курсу на 31 декабря 2006 года) со сроком погашения в январе 2008 года.



---

---

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ  
/ 32) СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ / ПРОДОЛЖЕНИЕ

---

---

*Опционная программа на акции*

2 марта 2007 года Группа приняла опционную программу на акции (далее по тексту – Программа). По условиям Программы членам Совета директоров, старшему руководству и некоторым работникам (далее по тексту – Участникам) предоставляются опционы на приобретение акций Компании. Программа предусматривает предоставление опционов на приобретение 9 603 011 акций, что составляет 1,1% акций Компании, находящихся в обращении на 31 декабря 2006 года. Все опционы были предоставлены Участникам в марте 2007 года. Опционы могут быть исполнены тремя этапами в июне 2007 года, июне 2008 года и июне 2009 года, что составляет 25, 35 и 40%, соответственно от общего количества акций, участвующих в Программе.

Цена исполнения опционов на первом этапе установлена на уровне 8,25 доллара США за акцию. Цена исполнения опционов на втором и третьем этапах будет определена на основе средней рыночной цены акций за периоды с марта 2007 года по июнь 2007 года и с июня 2007 года по июнь 2008 года соответственно.

Справедливая стоимость предоставленных опционов, которая будет отражена в составе расходов в течение срока наступления прав на исполнение опционов, составляет 12 683.

Для целей реализации Программы в феврале и марте 2007 года Группа приобрела 491 980 акций Компании на общую сумму 4 914 (по курсу на даты операций), в том числе 463 180 акций на сумму 3 977 были приобретены у стороны, находящейся под общим контролем с Группой.

# 11 Контакты

---

---

## ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

---

Почтовый адрес: *Российская Федерация, 105062,  
г. Москва, Подсосенский пер., д. 5, стр. 1*  
Телефон: *+7 (495) 775 7600*  
Факс: *+7 (495) 775 7601*  
Электронный адрес: *TMK@tmk-group.com*

## ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ ИНВЕСТИТОРОВ

---

Контактное лицо: *Алексей Ратников  
(Управление по работе с рынками капитала)*  
Телефон: *+7 (495) 775 7600 ext. 20-78*  
Электронный адрес: *IR@tmk-group.com*

## СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТЕ

---

Английская версия: *<http://www.tmk-group.com/eng/>*  
Русская версия: *<http://www.tmk-group.ru>*

## БАНК-ДЕПОЗИТАРИЙ

---

Название: *The Bank of New York*  
Адрес: *101 Barclay Street, 22 Floor, 10286 New York*  
Контактное лицо: *Andrew Zelter (Managing Director – EEMEA)*  
Телефон: *+1 (212) 815 8128*  
Электронный адрес: *azelter@bankofny.com*

## РЕГИСТРАТОР

---

Название: *ОАО «Регистратор Р.О.С.Т»*  
Адрес: *Российская Федерация, Москва,  
ул. Стромынка, 18, стр. 13*  
Лицензия: *10-000-1-00264 от 12.12.2002 (бессрочная)*

## АУДИТОР

---

Название: *ООО «Эрнст энд Янг»*  
Адрес: *Российская Федерация, 115035, Москва,  
Садовническая наб., 77, стр. 1*  
Телефон: *+7 (495) 705-9700*  
Электронный адрес: *Moscow@ei.yu.com*  
Лицензия: *Е002138 выдана 30 сентября, 2002  
сроком на 5 лет*

# 12<sup>(1)</sup> Приложения

## МЕТОДИКА РАСЧЕТА ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

**Для анализа своей операционной эффективности ТМК применяет показатель ЕВИТДА**, который не входит в число обязательных показателей, рассчитываемых в соответствии с МСФО. ЕВИТДА представляет собой прибыль до вычета амортизации, финансовых расходов и налога на прибыль. Показатель ЕВИТДА не является оценкой операционной деятельности ТМК в соответствии с МСФО и не должен рассматриваться в качестве альтернативы валовой прибыли, чистой прибыли или любого другого показателя оценки деятельности, рассчитанного в соответствии с МСФО, или в качестве альтернативы денежного потока от операционной деятельности или ликвидности. В частности, показатель ЕВИТДА не следует рассматривать в качестве свободных денежных средств, которые могут быть инвестированы в развитие Компании.

Будучи аналитическим показателем, ЕВИТДА имеет ряд ограничений своего использования. Потенциальные инвесторы не должны рассматривать его независимо от других аналитических показателей или как показатель, заменяющий анализ результатов деятельности, проведенный в соответствии с МСФО. В частности, к ограничениям по использованию ЕВИТДА относятся:

ЕВИТДА не отражает влияние финансирования или финансовых затрат на операционную деятельность, хотя такое влияние может быть существенным и может возрасти с увеличением величины обязательств Компании.

ЕВИТДА не отражает влияние налога на прибыль на операционную деятельность.

ЕВИТДА не отражает влияние амортизации на операционную деятельность. Активы ТМК, стоимость которых уменьшается в результате их амортизации, в будущем должны быть заменены. Данные амортизационные расходы могут приблизительно равняться величине затрат на замену этих активов в будущем. Не учитывая данные расходы, ЕВИТДА не отражает будущую потребность в наличных средствах для замены этих активов.

Другие компании трубной отрасли могут рассчитывать ЕВИТДА иным способом или использовать данный показатель в иных целях, что ограничивает его применимость при сравнении.

ТМК компенсирует перечисленные выше ограничения, полагаясь прежде всего на показатели операционной деятельности, рассчитанные в соответствии с МСФО, и используя ЕВИТДА только в качестве дополнительного показателя. Смотрите консолидированную отчетность Компании о прибылях и убытках и движении денежных средств, представленную в данном Годовом отчете.

Сверка показателя ЕБИТДА с показателем чистой прибыли осуществляется следующим образом:

	НА 31 ДЕКАБРЯ		
	2006 Г.	2005 Г.	2004 Г.
Чистая прибыль	460,6	254,2	115,2
Налог на прибыль	157,9	95,9	13,1
Амортизация	114,7	105,6	95,4
Финансовые расходы	76,5	78,2	100,9
Финансовые доходы	(15,8)	(1,8)	(3,3)
ЕБИТДА	793,9	532,1	321,3

**Для характеристики своей операционной деятельности ТМК применяет показатель чистого долга**, который не входит в число обязательных показателей, рассчитываемых в соответствии с МСФО. Чистый долг представляет собой сумму краткосрочных и долгосрочных займов и кредитов плюс задолженность по финансовой аренде и минус денежные средства, их эквиваленты и банковские депозиты, классифицированные как краткосрочные инвестиции. Хотя чистый долг не является показателем, рассчитанным по МСФО, он широко используется при оценке ликвидности и адекватности финансовой структуры Компании. ТМК полагает, что чистый долг является справедливым показателем способности Компании оплачивать свои финансовые обязательства (представляющие величину общего долга) за счет имеющихся денежных средств. Показатель чистого долга дает ТМК возможность продемонстрировать инвесторам тенденцию изменения финансового положения за определенные периоды. Однако использование показателя общего долга предполагает, что величина общего долга может быть уменьшена за счет денежных средств. На практике маловероятно, что все имеющиеся денежные средства будут сразу направлены на уменьшение общего долга, так как денежные средства также необходимы для расчетов с сотрудниками, поставщиками, для уплаты налогов и осуществления иных текущих и капитальных затрат. Показатель чистого долга и его отношение к стоимости собственного капитала (финансовая зависимость) используются для оценки финансовой структуры Компании с точки зрения достаточности капитала и его стоимости, уровня задолженности, оценки задолженности и стоимости привлечения средств. Данные показатели также позволяют оценить, насколько текущая финансовая структура Компании способствует достижению финансовых и бизнес-целей Компании. Для сравнения ликвидности и финансовой структуры ТМК с другими компаниями руководство ТМК осуществляет мониторинг показателей чистого долга, финансовой зависимости и иных аналогичных показателей, используемых другими российскими и иностранными компаниями. Руководство ТМК также осуществляет мониторинг изменений показателей чистого долга и финансовой зависимости с целью оптимизации соотношения использования собственных и заемных средств.

Показатель чистого долга был рассчитан следующим образом:

	НА 31 ДЕКАБРЯ	2006 Г.	2005 Г.	2004 Г.
Расчет чистого долга				
Включая:				
Краткосрочные займы и долю текущих обязательств по долгосрочным займам		364,5	456,9	646,1
Доля текущих обязательств по финансовой аренде		0,2	1,3	3,8
Долгосрочные займы, за вычетом доли текущих обязательств		661,0	164,9	117,1
Финансовая аренда, за вычетом доли текущих обязательств		0,3	0,1	1,2
За вычетом:				
Денежные средства		(143,7)	(47,8)	(13,5)
Депозиты		(142,0)		
<b>Чистый долг</b>		<b>740,3</b>	<b>575,4</b>	<b>754,7</b>



**ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ КАПИТАЛА** рассчитана следующим образом:

	2006 Г.	2005 Г.	2004 Г.
(1) Выручка	3 384,5	2 938,2	1 984,0
(2) Себестоимость реализации	(2 350,5)	(2 191,8)	(1 597,5)
(3) Дебиторская задолженность	286 044	153 403	206 346
(4) Запасы	588 552	458 932	413 756
(5) Предоплаты	202 072	145 414	170 821
(6) Кредиторская задолженность	355 839	197 297	249 098
(7) Начисленные обязательства и резервы	103 484	108 690	102 424
(8) Оборачиваемость (дни)			
(9) Дебиторская задолженность (3/1×365)	24	22	30
(10) Запасы (4/2×365)	81	73	73
(11) Предоплаты (5/2×365)	27	26	29
(12) Кредиторская задолженность (6/2×365)	43	37	46
(13) Начисленные обязательства и резервы (7/2×365)	16	18	16
(14) Оборачиваемость капитала (дней) (9+10+11-12-13)	73	66	70

**ROE** представляет собой отношение чистой прибыли к средней величине капитала.

**ROCE** представляет собой отношение прибыли до вычета налогов и процентов к разнице между средней величиной активов и средней величиной текущих обязательств.

Средняя величина показателей рассчитана как половина суммы показателей на первый и последний день года.

# 12<sup>(2)</sup> Приложения

## ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

**ДЕТАЛЬНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ДОЧЕРНИХ И ЗАВИСИМЫХ ОБЩЕСТВ ОАО «ТМК»** на конец 2006 года представлен на сайте Компании в разделе  
ИНВЕСТИТОРАМ /ОТЧЕТЫ ФССФР

*[http://www.tmk-group.ru/fsfr\\_reports.php](http://www.tmk-group.ru/fsfr_reports.php)*

**ДЕТАЛЬНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ СОВЕРШЕННЫХ КРУПНЫХ СДЕЛОК И СДЕЛОК**, в совершении которых имеется заинтересованность, представлен на сайте Компании в разделе  
ИНВЕСТИТОРАМ /ОТЧЕТЫ ФССФР

*[http://www.tmk-group.ru/fsfr\\_reports.php](http://www.tmk-group.ru/fsfr_reports.php)*