



Аналитический обзор

г. Алматы, пр. Аль-Фараби, 19 БЦ «Нұрлы Тау», блок 1Б, офис 406; тел.: +7 (727) 311 01 37, +7 (727) 311 01 38, факс: +7 (727) 311 01 44
caifc@caifc.kz, www.caifc.kz

Название компании Eurasian Natural Resources Corporation

Основная информация

Eurasian Natural Resources Corporation (ENRC) является публичной компанией, акции которой котируются на Лондонской Фондовой Бирже. В марте 2008 г. ENRC завершила размещение простых акций на Казахстанской Фондовой Бирже ("KASE"). ENRC не разместила новые акции в связи с данным листингом. В Группу входят подразделение по производству ферросплавов, которая является крупнейшим в мире производителем феррохрома (по содержанию хрома) (Источник: Heinz N. Pariset, 2007 г.), по производству железной руды, являющейся одним из крупнейших в мире экспортеров железной руды, по производству глинозема и алюминия, являющейся седьмым крупнейшим поставщиком продаваемого глинозема по объему в мире (Источник: CRU, 2007г.), по производству электроэнергии, которая является одним из крупнейших производителей электроэнергии в Казахстане, на долю которого в 2007 году приходилось примерно 16% зарегистрированной в Казахстане выработки электроэнергии, по логистике, которая является одной из крупнейших компаний по экспедированию грузов в Казахстане, предоставляющая эффективные транспортные и логистические услуги основным оперативным подразделениям Группы и третьим сторонам, а также по продаже и маркетингу, являющейся эксклюзивным поставщиком всей продукции ENRC, обслуживающий клиентов на рынках пяти континентов.

Основные показатели:

Простые акции:

GB_ENRC

Привилегированные акции:

--

Коэффициенты 2008

ROA: 26,80%

ROE: 32,35%

EPS: 2,08

P/E: 3,15

Акционеры

По состоянию на 1 марта 2009 года акционерами, владеющими более 5% акции компании были:

Kazakhmys Plc вместе с Kazakhmys Eurasia BV	26,00%
Патох Шодиев	14,59%
Алиджан Ибрагимов	14,59%
Александр Машкевич	14,59%
Комитет по государственной собственности и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан	11,65%

Общее количество объявленных простых акции компании составило на отчетную дату 2 000 000 000 простых акции. Из них размещено 1 287 750 000 штук.

Источник: KASE

Доли в других компаниях

По состоянию на 1 марта 2009 года компания владела долями более 5% в следующих юридических лицах:

ОАО Серовский завод ферросплавов (Россия)	95,30%
ОАО Сарановская шахта «Рудная» (Россия)	88,20%
ОАО Серовский завод металлоконцентрата (Россия)	97,70%
ООО «Industrial Metals» (Россия)	100,00%
IMR Marketing AG (Россия)	100,00%
DDK Services Limited (Россия)	100,00%
Xinjiang Tuoli Taihang Ferro-Alloy Co LTD (Китай)	50,00%
ТОО «Металлург» (Казахстан)	100,00%
Bahia Minerals BV (Бразилия)	50,00%

*Источник: Презентация компании***Финансовая отчетность****Бухгалтерский баланс**

	млн. долларов США		
	2006	2007	2008
Основные средства	2 543	3 232	4 282
Гудвил и нематериальные активы	389	390	495
Инвестиции в совместные предприятия			313
Займы выданные	21	7	70
Активы по отсроченному подоходному налогу	12	8	32
Прочие внеоборотные активы	43	322	429
Оборотные активы, предназначенные для продажи ТМЗ	361	438	724
Торговая и прочая дебиторская задолженность	637	1 045	1 090
Финансовые активы	21	170	81
Займы выданные	240	28	2
Деньги и их эквиваленты	336	2 548	2 493
Итого активы	4 603	8 188	10 014
Кредиты и займы полученные	876	1 065	372
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	280	295	183
Обязательства по выбытию активов	44	86	69
Выплата вознаграждения сотрудникам	48	52	37
Производные финансовые инструменты		51	
Прочие долгосрочные обязательства			5
Кредиты и займы полученные	608	359	355
Торговая и прочая кредиторская задолженность	393	370	411
Производные финансовые инструменты			54
Текущая задолженность по подоходному налогу	20	28	181
Прочая задолженность по налогам	62	93	49
Итого обязательства	2 331	2 399	1 716
Акционерный капитал	200	3 257	3 257
Резервы	2 011	2 457	4 915
Доля меньшинства	61	75	126
Итого капитал	2 272	5 789	8 298
Итого обязательств и собственного капитала	4 603	8 188	10 014

*Источник: Финансовая отчетность компании***Основные финансовые показатели**

	2006	2007	2008
Ликвидные активы/Всего активы	0,07	0,31	0,25
Текущие активы/Текущие обязательства	1,47	4,98	4,18
Текущие обязательства/Всего обязательства	0,46	0,35	0,61
Всего обязательства/Всего активы	0,51	0,29	0,17
ROA	14,90%	9,94%	26,80%
ROE	30,19%	14,06%	32,35%

*Источник: Рассчитано CAIFC***Отчет о прибылях и убытках**

	млн. долларов США		
	2006	2007	2008
Выручка	3 256	4 106	6 823
Себестоимость реализованной продукции	1 542	1 701	2 088
Валовой доход	1 714	2 405	4 735
Операционные расходы	717	984	885
Операционная прибыль	997	1 421	3 850
Доходы (расходы) по финансированию	26	100	23
Прибыль до подоходного налога	971	1 321	3 827
Расходы по подоходному налогу	285	507	1 143
Чистая прибыль	686	814	2 684

Источник: Финансовая отчетность компании

Последние события

Компания ENRC сообщила о приобретении 25%-й доли акций АО "Шубарколь Комир" (Казахстан)

/KASE, 16.02.09/ - Компания EURASIAN NATURAL RESOURCES CORPORATION PLC (Лондон), простые акции которой находятся в официальном списке Казахской фондовой биржи (KASE), предоставила KASE пресс-релиз, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

Лондон - Eurasian Natural Resources Corporation PLC ("ENRC") или совместно со своими дочерними компаниями - "Группа"), холдинговая компания ведущей диверсифицированной Группы в сфере добычи и обогащения полезных ископаемых, расположенной в Казахстане, сегодня объявила о приобретении 25% доли в АО "Шубаркуль Комир" ("Шубаркуль"), крупного производителя энергетического угля в Казахстане, за 200 миллионов долларов США наличными.

"Шубаркуль" является одним из крупнейших в Казахстане производителей энергетического угля: добыча в 2007 году составила примерно 6,1 миллиона тонн угля или более 6% от общего объема производства угля в Казахстане в 2007 году. "Шубаркуль" также является местным производителем полукокса. В 2007 году компания реализовала примерно 161 тысячу тонн этого продукта. По состоянию на 1 июля 2008 года и в соответствии с указаниями JORC (Объединенный Комитет по запасам руды), консалтинговая компания SRK сообщила, что у "Шубаркуля" было 1,419 миллиарда тонн измеренных и разведанных запасов угля в пределах ее горного отвода, из которых 0,365 миллиарда тонн являлись прогнозными запасами.

Контрольный пакет акций в "Шубаркуле" принадлежит ЗАО "Евразийская финансово-промышленная компания" ("ЕФПК"), частной компании, принадлежащей по праву собственности трем акционерам-основателям ENRC, которые совместно владеют 43,77% выпущенного акционерного капитала ENRC. Данное приобретение составляет "малую сделку связанной стороны" в соответствии с Правилами листинга Управления по листингу Великобритании ("UKLA").

В связи с этим приобретением ENRC заключила с "Шубаркулем" договор о покупке продукции, получила место в совете директоров "Шубаркуля" и заключила акционерный договор с ЕФПК. Кроме того, ENRC получила право первого отказа вместе с опционом покупателя в отношении всех или части остальных акций в "Шубаркуле", принадлежащих ЕФПК. Опцион покупателя может быть реализован (по усмотрению ENRC) в любое время до 31 января 2011 года и должен быть одобрен акционерами ENRC, а также должен получить любые необходимые разрешения регулирующих органов. Цена, подлежащая уплате при исполнении любого опциона покупателя, представляет собой совокупную стоимость подлежащих передаче акций, исходя из того, что общая стоимость "Шубаркуля" составляет 800 миллионов долларов США на основе разводненного показателя.

Руководство ENRC считает, что эта сделка, совершенная на условиях полной открытости и осведомленности, повышает стоимость акций для всех акционеров ENRC.

25% акций в "Шубаркуле" были приобретены на открытых торгах на Казахской фондовой бирже ("KASE"). ENRC ожидает, что переоформление акций через KASE будет завершено к концу первого квартала 2009 года.

Комментируя покупку, д-р Йоханнес Ситтард, главный исполнительный директор ENRC, заявил: "Приобретение "Шубаркуля" гарантирует дальнейшее стратегическое развитие Группы в данном регионе. Кроме того, оно укрепляет интегрированную бизнес-модель ENRC, гарантируя надежный и экономически эффективный источник сравнительно высококачественного энергетического угля и полукокса, таким образом, еще более упрочняя положение Группы как производителя с низкой себестоимостью".

При заключении этой сделки Credit Suisse Securities (Europe) Limited выступала в качестве единственного финансового консультанта ENRC.

конец цитаты

Объявление предварительных результатов 2008 года

25.03.09 Основные результаты коммерческой деятельности за 2008 год:

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

Прогноз на 2009 год

Сокращение объема производства, по меньшей мере в первом полугодии 2009 года, составят 35% по Подразделению ферросплавов и 40% по Подразделению железной руды.

Ключевым показателем роста станет завершение использования запасов.

- Несмотря на то, что объемы сбыта в 1-ом квартале 2009 года были лучше, чем ожидалось, пока не ясно, будут ли они стабильными. Принимая во внимание недостаточно ясные перспективы, стабильное восстановление вряд ли можно прогнозировать раньше 2010 года.
- Продолжение снижения производственных издержек и недавняя девальвация тенге должны поддержать наше сильное конкурентное положение производителя с низкой себестоимостью.
- Контроль оборотных средств.
- Мы подтверждаем нашу политику выплаты дивидендов, коэффициент выплаты будет составлять 15-20% от дохода до появления более четкого видения перспектив производственного цикла.
- Текущие оценки международных горнодобывающих активов открывают нам хорошие перспективы в отношении приобретений, которыми мы сможем воспользоваться благодаря нашему сильному балансовому отчету.
- В феврале 2009 года мы приобрели 25% акций «Шубаркуля» - крупного производителя полукокса и энергетического угля в Казахстане, с целью снижения расходов на сырье.
- Преемственность: Д-р Йоханнес Ситтард, главный исполнительный директор Группы дал согласие на продление своего трудового договора до 30 сентября 2010 года. Г-н Мигель Перри, главный финансовый директор Группы покинет Группу 30 июня 2009 года.

Источник: KASE, Интернет сайт компании

АО «Компания «CAIFC»
Пр. Аль-Фараби, БЦ «Нұрлы Тау»
Блок 1Б, офис 406
Алматы, 050059 Казахстан
Тел.: +7(727) 311 01 37, +7 (727) 311 01 38
Факс: +7 (727) 311 01 44
E-mail: caifc@caifc.kz

СВИДЕТЕЛЬСТВО АНАЛИТИКА

Я, Мамшев Ерлан, настоящим заявляю, что мнение выраженные в данном исследовании являются моим личным взглядом на рынок, обращающихся на нем ценных бумаг и их эмитентов. Я также заявляю, что ни одна часть моей компенсации была, есть и будет прямо либо косвенно иметь отношение к рекомендациям или мнению, высказанному в данном аналитическом обзоре.

ПРИМЕЧАНИЯ ПО РАСКРЫТИЮ ИНФОРМАЦИИ

Данные материал был подготовлен АО «Компания «CAIFC» исключительно с ознакомительной целью и для пользования получателя. Ни при каких обстоятельствах материал не может быть воспроизведен и скопирован или передан лицу не являющимся получателем. Материал распространяется только АО «Компания «CAIFC», либо его уполномоченным лицом. Данный документ не представляет собой предложение или приглашение АО «Компания «CAIFC» продать или купить определенную ценную бумагу. Информация, содержащаяся в нем, была получена из публичных и других доступных источников, которые рассматриваются АО «Компания «CAIFC» надежными. Ни АО «Компания «CAIFC», ни ее сотрудники не могут быть ответственными за какую-либо неточность и неполноту предоставляемой информации. Все оценки, выражения, мнения и другие субъективные мнения, содержащиеся в документе, совершены на дату публикации.

Развивающиеся рынки могут быть подвержены значительным рискам по сравнению с устоявшимися рынками. В частности, политическая и экономическая ситуация, поведения компании и рыночные цены и объемы могут существенным образом варьироваться. Способность оценить такие риски может быть ограничена вследствие значительно меньшего объема и качества информации. Принимая данный документ, Вы соглашаетесь быть связанными со всеми вышеупомянутыми условиями.

АО «Компания «CAIFC» не была и не является бенефициарными владельцами ценных бумаг, упомянутых в данном отчете. АО «Компания «CAIFC» время от времени может, в пределах позволенных законом, действовать на основе либо использовать вышеприведенный материал или заключения приведенные в ней или исследования или аналитический материал на основе которых данный материал публикуется для оказания услуг для своих клиентов.

Данный материал распространяется АО «Компания «CAIFC» в Республике Казахстан. Все права защищены. Ни одна часть данной публикации не может быть воспроизведена, храниться или передана в любой форме или любыми способами электронной, механической, фотокопируемой, записываемой или другой связи без предварительного согласия АО «Компания «CAIFC».

© 2009 АО «Компания «CAIFC»