



ОАО «Амурметалл»

Облигационный заем

2 000 000 000 рублей

Организатор



Информационный меморандум

Февраль 2007г.

Важная информация

ОАО «Амурметалл» («Эмитент») уполномочило ЗАО «Райффайзенбанк Австрия» («Организатор») быть организатором выпуска корпоративных рублевых облигаций (государственный регистрационный номер 4-02-30513, «Облигации») на общую сумму 2 000 000 000 рублей. Эмитент уполномочил организаторов подготовить прилагаемый информационный меморандум («Меморандум»).

Информация, представленная в первой части меморандума, кратко описывает основные условия и структуру выпуска облигаций («Основные условия»). Основные условия полностью содержатся в проспекте облигаций, зарегистрированном Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации 30 января 2007г. При принятии решения об инвестировании в облигации инвесторы должны самостоятельно ознакомиться с проспектом эмиссии.

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

Информация, содержащаяся в информационном меморандуме, не является исчерпывающей. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения эмитента и основных условий на основе информации, содержащейся в проспекте эмиссии.

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

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

Содержание

1. Краткое описание основных условий выпуска облигаций	4
2. Использование средств, привлекаемых от размещения облигаций	5
3. Эмитент: ОАО «Амурметалл»	6
3.1. История	6
3.2. Акционеры	7
3.3. Управление	8
3.4. Корпоративная структура	8
3.5. Операционная деятельность	9
3.6. Производство	10
3.7. Продажи	11
3.8. Затраты	13
3.9. Поставщики	13
3.10. Стратегия	14
3.11. Финансовые результаты	15
3.12. Финансовые обязательства	15
3.13. Инвестиции	16
3.14. Планы на 2007—2008гг.	17
4. Краткий обзор отрасли	19
5. Приложения	21

1. Краткое описание основных условий выпуска облигаций

Эмитент	ОАО «Амурметалл»
Облигации	Документарные процентные (купонные) облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением, с переменным купонным доходом и сроком погашения в 1 092 день с даты начала размещения.
Номинальная стоимость каждой Облигации	1 000 рублей
Количество Облигаций в выпуске	2 000 000 штук
Общая номинальная стоимость Облигаций	2 000 000 000 рублей
Период выплаты купонов	182 дня
Дата погашения	В 1 092 день с даты начала размещения
Процентная ставка первого купона	Процентная ставка первого купона определяется на конкурсе в первый день размещения Облигаций.
Процентная ставка последующих купонов	Процентная ставка купонов, выплачиваемых до Даты погашения, устанавливается равной ставке первого купона.
Условия, порядок погашения и выплаты доходов по Облигациям	Погашение Облигаций и выплата купонного дохода по ним производятся Платежным агентом по поручению Эмитента в рублях в безналичном порядке.
Организатор выпуска	ЗАО «Райффайзенбанк Австрия»
Платежный агент	НП «Национальный депозитарный центр»
Депозитарий	НП «Национальный депозитарный центр»
Вторичное обращение Облигаций	Вторичное обращение Облигаций будет организовано на ФБ ММВБ и на внебиржевом рынке.

2. Использование средств, привлекаемых от размещения облигаций

Средства, полученные за счет размещения Облигаций, будут использованы на следующие цели:

- 1) рефинансирование текущего кредитного портфеля — 1 млрд руб.;
- 2) финансирование инвестиционных проектов — 1 млрд руб. (см. п.3.13 «Инвестиции»).

3. Эмитент: ОАО «Амурметалл»

ОАО «Амурметалл» («Амурметалл», «Компания», «Эмитент») — единственное предприятие черной металлургии на Дальнем Востоке. Основной вид продукции предприятия — листовой и сортовой прокат и товарная заготовка.

По результатам 9 мес. 2006г. общий объем выпуска листового и сортового проката на Амурметалле составил 320 тыс. тонн, товарной заготовки — 248 тыс. тонн, что на 3% и 8% больше, чем за 9 мес. 2005г., соответственно.

Выручка предприятия за 9 мес. 2006г. выросла на 16% по сравнению с 9 мес. 2005г. до 7,0 млрд руб. Чистая прибыль за тот же период составила 272 млн руб., что на 80% больше аналогичного периода 2005г.

В следующей таблице представлены основные данные отчета о прибылях и убытках ОАО «Амурметалл» за 9 мес. 2005—2006гг., млн руб.:

Показатель	09/2005	09/2006
Выручка	6 022	7 001
Прибыль от продаж	368	902
Чистая прибыль	151	272

Источник: финансовая отчетность предприятия по РСБУ за 9 мес. 2006г.

По данным аналитического агентства «Эксперт РА», Амурметалл входит в число 400 крупнейших компаний России по объемам выручки по итогам 2005г.

3.1. История

ОАО «Амурметалл» было создано 25 февраля 1997г. Предприятие образовалось на базе мощностей первого предприятия дальневосточной металлургии – завода «Амурсталь», основанного в 1942г. На сегодняшний день ОАО «Амурметалл» — единственное в Дальневосточном федеральном округе современное электрометаллургическое предприятие по переработке лома черных металлов в сортовой и листовой прокат.

История ОАО «Амурметалл» вкратце выглядит следующим образом:

- В 1997г. предприятие приобрело статус открытого акционерного общества. В качестве учредителей выступили ОАО «Амурсталь» и Компания «БАМ Ресорсиз ПЛС» (Великобритания). При этом доля ОАО «Амурсталь» составила 62% от уставного капитала и была разделена на обыкновенные (37%) и привилегированные акции (25%), а доля Компании «БАМ Ресорсиз ПЛС» (Великобритания) предполагалась в размере 38% от уставного капитала в виде обыкновенных акций. Однако компания «БАМ Ресорсиз ПЛС» не оплатила причитающийся ей пакет акций. Как следствие, этот пакет акций перешел в собственность ОАО «Амурметалл» в виде выпущенных, но не оплаченных акций.
- ОАО «Амурсталь» с мая 1996г. находилось в процессе банкротства (стадия внешнего управления). Для погашения задолженности ОАО «Амурсталь» было принято решение о перераспределении акций ОАО «Амурметалл» среди кредиторов в соотношении доли заявленных требований. Такое перераспределение привело к появлению новых акционеров – юридических лиц, в том числе ОАО «Хабаровскэнерго» с пакетом более 36%, Администрации Хабаровского края, Администрации г. Комсомольска-на-Амуре и «НАК Банка».
- В 1999г. ОАО «Амурметалл» продало пакет собственных акций (38% от УК) ОАО «Хабаровскэнерго». Таким образом, доля ОАО «Хабаровскэнерго» составила более 74% акций.
- В связи с имеющимися долгами по налогам у ОАО «Хабаровскэнерго» принадлежащий ему пакет акций был арестован службой судебных приставов-исполнителей и реализован

Авиационному предприятию г. Комсомольска-на-Амуре (КНААПО), которое в 2000г. перепродало этот пакет ОАО «Альфа-Эко».

- 19 апреля 2001г. ООО «Альфа-Эко» пожертвовало Хабаровскому краю (в лице Администрации края) 25% от УК Амурметалла (10% обыкновенных и 15% привилегированных), тем самым общий пакет акций Администрации Хабаровского края составил 39,94%.
- В 2002г. акционером Амурметалла стала австрийская компания Voest Alpine Intertrading AG (один из крупнейших металлотрейдеров в мире), купив акции у «НАК Банка». Ее пакет составил 15,8% от УК (привилегированных и обыкновенных акций).
- В октябре 2003г. пакеты акций, принадлежащие Администрации Хабаровского края, ООО «Альфа-Эко» и Voest Alpine Intertrading AG были куплены ООО «Центрпром МТ», что позволило ООО «Центрпром МТ» стать владельцем более 93% от УК Амурметалла.
- ООО «Центрпром МТ» в декабре 2003г. продало свой пакет по частям пяти фирмам, подконтрольным Шишкину А.Г. (см. также п.3.2. «Акционеры»): ООО «Континент Ф» (19,99% обыкновенных акций), ООО «Лайт Стрейд» (8,81% обыкновенных акций и 7,01% привилегированных), ООО «Брабус» (8,8% обыкновенных акций и 11,16% привилегированных), ООО «Триумф» (18,71% обыкновенных акций) и ООО «Сфера Диалог» (18,71% обыкновенных акций).
- 28 марта 2005г. было проведено совместное внеочередное общее собрание акционеров ОАО «Амурметалл» и ЗАО «Паритет» (держатель некоторых активов, ранее приобретенных у ОАО «Амурсталь»). На собрании было принято решение об увеличении уставного капитала с 290 млн руб. до 620 млн руб., что привело к появлению нового акционера ООО «Металлы Сибири» (50,57% уставного капитала ОАО «Амурметалл»), также подконтрольной Шишкину А.Г. При этом доли прочих акционеров при конвертации акций стали следующими: ООО «Континент Ф» (9,35% от УК), ООО «Лайт Стрейд» (10,06% от УК), ООО «Брабус» (9,32% от УК), ООО «Триумф» (8,74% от УК), ООО «Сфера Диалог» (8,74% от УК).

В период 1997—2002гг. значительная часть активов ОАО «Амурсталь» была переведена / продана другим компаниям. В 2003—2005гг. все значимые активы были возвращены ОАО «Амурметалл». За этот период Амурметалл приобрел имущество ОАО «Амурсталь», ОАО «Дальневосточный сталепрокатный завод», ЗАО «Сталь – Ха», ОАО «ДВ – Металл» и ЗАО «Паритет». В числе таких активов можно выделить следующие: электросталеплавильный цех №1, листопрокатный цех, литейный цех, цеха обслуживающего производства: ремонтно-механический цех №1, энергоцех, железнодорожный цех, автотранспортный цех, цех технологической диспетчеризации, здание цеха подготовки лома, известково-обжигательный цех, здание трансформаторной подстанции, здание маслохозяйства, здание склада сыпучих материалов и т.д.

3.2. Акционеры

Уставный капитал ОАО «Амурметалл» составляет 3 719 100 000 руб. и разделен на 54 738 750 обыкновенных и 7 246 250 привилегированных акций номиналом 60 руб. Последняя дополнительная эмиссия акций была осуществлена 7 сентября 2006г. в объеме 91 акция номинальной стоимостью 60 руб. за одну акцию. Ниже указаны доли акционеров в уставном капитале по состоянию на 18 декабря 2006г.:

Акционер	Доля,	
	% от обыкновенных акций	% от уставного капитала
ООО «Металлы Сибири»	57,27%	50,57%
ООО «Лайт Стрейд»	7,68%	10,06%
ООО «Континент Ф»	10,59%	9,39%
ООО «Брабус»	4,64%	9,32%
ООО «Триумф»	9,91%	8,74%
ООО «Сфера Диалог»	9,91%	8,74%
ОАО «Амурметалл»		2,21%
Прочие акционеры		0,97%
ИТОГО	100,0%	100,0%

Источник: Амурметалл

Юридические лица, перечисленные выше, имеют суммарную долю в уставном капитале 99,03% и контролируются Председателем Совета директоров Амурметалла Шишкиным А.Г.

3.3. Управление

Согласно уставу ОАО «Амурметалл», высшим управляющим органом общества является Общее собрание акционеров. Общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, осуществляет Совет директоров, который состоит из 7 человек, включая Председателя Совета.

Члены Совета директоров общества избираются Общим собранием акционеров кумулятивным голосованием на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

Председатель Совета директоров избирается и переизбирается в любое время Советом директоров из их числа при условии, что за соответствующее решение проголосовало большинство директоров.

Действующий в настоящее время Совет директоров в составе 7 человек был избран собранием акционеров Амурметалла, состоявшимся 19 декабря 2006г.

Члены действующего Совета директоров Амурметалла:

Председатель Совета директоров:

Шишкин Александр Геннадьевич

Члены Совета директоров:

Хохлов Сергей Алексеевич

Генеральный директор УО ООО «Сибирско-Амурская Сталь»

Сотов Константин Геннадьевич

Первый заместитель генерального директора УО ООО «Сибирско-Амурская Сталь» по финансам и коммерции

Чумакова Алина Сергеевна

Финансовый директор ОАО «Амурметалл»

Маркина Нина Александровна

Директор по экономическим вопросам ОАО «Амурметалл»

Новиков Виктор Георгиевич

Технический директор ОАО «Амурметалл»

Рамазанов Станислав Юрьевич

Управляющий директор ООО «Торговый дом Амурметалл»

Функции единоличного исполнительного органа ОАО «Амурметалл» согласно решению общего собрания акционеров от 18 января 2005г. исполняет ООО «Сибирско-Амурская Сталь».

Общество с ограниченной ответственностью «Сибирско-Амурская Сталь» было зарегистрировано в ноябре 2004г. (основной государственный регистрационный номер — 1047796849210).

Единоличный орган управления ООО «Сибирско-Амурская Сталь» — Генеральный директор Хохлов Сергей Алексеевич.

Единственным владельцем ООО «Сибирско-Амурская Сталь» является частная компания с ответственностью, ограниченной акциями «Элиска Технолоджис Лимитед» (Никосия, Кипр), контролируемая Шишкиным А.Г.

3.4. Корпоративная структура

Все дочерние предприятия ОАО «Амурметалл» являются вспомогательными для основного производства Компании.

Следующая таблица показывает доли владения ОАО «Амурметалл» в дочерних компаниях, ведущих хозяйственную деятельность.*

Компания	Основные виды деятельности	Доля участия ОАО «Амурметалл»
ООО «Торговый Дом Амурметалл»	Поставка металлолома и реализация металлопродукции ОАО «Амурметалл»	100%
ООО «Амурметаллсервис»	Заказчик по строительству объектов жилого фонда и промышленного назначения	100%
ООО «Амурметалл-Ресурс»	Добыча известняка (сырье для выплавки стали) для ОАО «Амурметалл»	100%
ООО «Амурметалл-Литье»	Изготовление литейной продукции	100%
ООО «Амурметалл-Ангара»	реализация металлопродукции ОАО «Амурметалл» и поставка металлолома	100%

Источник: ОАО «Амурметалл», * — ряд дочерних предприятий компании не ведут хозяйственной деятельности

Следующие таблицы отражают основные финансовые результаты единственного значимого дочернего предприятия ОАО «Амурметалл», ООО «Торговый Дом Амурметалл» за 2004—9 мес. 2006гг., млн руб.:

Показатель	12/2004	12/2005	09/2006
Выручка	207	891	2 565
Валовая прибыль	16	102	107
Прибыль от продаж	7	36	68
Чистая прибыль	4	25	37

Источник: финансовая отчетность ООО «Торговый Дом Амурметалл» по РСБУ за 2004-2005гг. и за 9 мес. 2006г.

Показатель	12/2004	12/2005	09/2006
Внеоборотные активы	4	79	156
Оборотные активы	72	115	355
Собственные средства, в том числе	4	29	109
Нераспределенная прибыль	4	29	66
Долгосрочные обязательства, в том числе	32	40	289
Кредиты и займы	31	-	289
Краткосрочные обязательства, в том числе	40	125	112
Кредиты и займы	-	34	19

Источник: финансовая отчетность ООО «Торговый Дом Амурметалл» по РСБУ за 2004-2005гг. и за 9 мес. 2006г.

ООО «Торговый Дом Амурметалл» в основном занимается развитием собственной ломозаготовки Амурметалла, как розничной, так и оптовой. Согласно оценкам менеджмента Амурметалла, обеспечение собственной ломозаготовки позволит предприятию существенно снизить затраты на лом (основное сырье Компании). См. также п. 3.8. «Затраты» и п. 3.9. «Поставщики». Продажи продукции Амурметалла через ООО «Торговый Дом Амурметалл» незначительны.

3.5. Операционная деятельность

С апреля 2004 г. на ОАО «Амурметалл» начался процесс присоединения всех производственных мощностей, разделенных в 1997 г. на отдельные предприятия, в единый технологический и юридический комплекс.

Постоянному наращиванию объемов производства способствует ряд технических и организационных мероприятий, проводимых Амурметаллом. На предприятии непрерывно происходит процесс модернизации производства с целью достижения наибольших производственных результатов.

Основные показатели производства ОАО «Амурметалл» за 2004—9 мес. 2006г. приведены в следующей таблице, тыс. тонн:

Показатель	2004	09/2005	2005	09/2006
Выплавка стали ЭСПЦ-1 (слябовая заготовка)	140	146	189	99
Выплавка стали ЭСПЦ-2, в т.ч.	494	438	595	506
Сортовая заготовка	494	418	568	471
Слябовая заготовка	-	20	27	35
Итого выплавка стали	634	584	784	605
Листовой прокат	114	133	174	104
Сортовой прокат	240	178	238	216
Товарная заготовка	240	230	319	248
Итого товарной продукции	594	541	731	568

Источник: ОАО «Амурметалл»

3.6. Производство

На сегодняшний день электросталеплавильная технология, используемая Амурметаллом, является наиболее прогрессивной технологией плавления стали из всех применяемых российскими предприятиями. Производственный комплекс ОАО «Амурметалл» состоит из 5 основных цехов:

Цех подготовки лома

В этом цехе производится огневая и ножничная резка металлолома, поставляемого на ОАО «Амурметалл». В августе 2005г. был сдан в эксплуатацию комплекс по переработке лома — пресс-ножницы «Vezzani» (Италия), способные «перекусывать» крупногабаритный лом с усилием в 1700 тонн. Максимальная производительность новых ножниц составляет 30 тыс. тонн в мес. В общей сложности цех подготовки лома может переработать до 100 тыс. тонн лома в мес. Кроме того, в этом цехе установлено оборудование по переработке металлургических шлаков производительностью 8 тыс. тонн шлака в месяц.

Электросталеплавильный цех № 1 (ЭСПЦ-1)

Годовая производительность 200 тыс. тонн стали.

Электросталеплавильный цех № 2 (ЭСПЦ-2)

Годовая производительность цеха до августа 2005г. — 750 тыс. тонн стали двумя печами. В августе 2005г. был пущен в строй новый агрегат ковш-печь (АКП-130), оснащенный электропечным трансформатором 22 МВА, трайбаппаратом и установкой для вдувания порошкообразных материалов. Планируемая производительность АКП – 800 тыс. тонн стали в год.

В октябре 2006г. была произведена полная замена электропечи ДСП-100 на модернизированную, что позволит увеличить производительность до 900 тыс. тонн стали в год.

7 июня 2006г. состоялось открытие строительства по установке в ЭСПЦ-2 новой машины непрерывного литья заготовок производства немецкой фирмы SMS Demag

Листопрокатный цех

Проектная мощность — 800 тыс. тонн проката в год. В состав цеха входит отделение гнутых профилей с проектной мощностью 228 тыс. тонн и трубозлектросварочный стан с проектной мощностью 10 тыс. тонн в год.

Сортопрокатный цех

Максимальная годовая производительность сортопрокатного цеха — 500 тыс. тонн проката. В марте 2006г. в сортопрокатном цехе ОАО «Амурметалл» было завершено выполнение заказа на производство арматуры по стандартам ASTM для первой поставки на американский рынок. При её производстве использовался установленный ранее итальянский вальцефрезерный станок «АТОМАТ 820E CNC», который позволил выдержать в полном объеме указанные стандарты и выпустить продукцию, полностью отвечающую всем требованиям заказчика.

В декабре 2002г. немецкая фирма «TUV CERT» (TUV Rheinland InterCert Kft) выдала Амурметаллу сертификат соответствия системы менеджмента качества (СМК) требованиям международного стандарта ИСО 9001:1994. В ноябре 2003 г. был получен сертификат той же фирмы на соответствие СМК требованиям стандарта ИСО 9001:2000. В октябре 2004г. и в октябре-декабре

2006г. Компания прошла надзорный аудит, подтвердивший действие международного сертификата. Кроме того, проводились испытания продукции Амурметалла по норвежским стандартам NS. По результатам аудита в декабре 2006г. был подтвержден сертификат ИСО 9001:2000 сроком на 3 года.

Качество продукции подтверждено рядом других международных стандартов:

- британский стандарт BS 4449:1988 «Углеродистые стальные прутки для армирования бетона» (арматура);
- британский стандарт BS 4449:1997 «Стержни арматурные из углеродистой стали для армирования железобетонных конструкций. ТУ» (арматура);
- стандарт США ASTM A283/A283 M-98 «Технические условия на толстолистовую углеродистую сталь с низким и средним пределом прочности» (лист);
- стандарт США ASTM A36/A36 M-01 «Сталь углеродистая конструкционная. ТУ» (лист).

В Московской системе добровольной сертификации в строительстве (Система «Мосстройсертификация») Компания сертифицировала:

- катанку ускоренно охлажденную (обычной прочности прокатки В);
- горячекатаную мелкосортную сталь для армирования железобетонных конструкций (класса А-I, А-III);
- горячекатаную среднесортную сталь для армирования железобетонных конструкций (класс А-III);
- сталь арматурную термомеханически упрочненную (диаметры 10-25 мм, 28-40 мм).

В 1 кв. 2006г. ОАО «Амурметалл» как изготовитель листовой судостроительной стали признано Российским Морским Регистром судоходства производителем сталей категории РСА, РСВ, РСД 32, удовлетворяющих требованиям части XIII «Материалы» Правил классификации и постройки морских судов под техническим наблюдением Регистра.

С целью оптимизации затрат на ремонт оборудования, зданий и сооружений предприятия, а также в целях совершенствования организации ремонтных работ ряд второстепенных производств ОАО «Амурметалл» были переданы в аренду вновь созданному дочернему обществу ООО «Амурметаллсервис». С 28 февраля 2006г. в аренду ООО «Амурметаллсервис» переданы: механические цеха №1 и №2, ремонтно-строительный цех, электротехническая лаборатория, ремонтная база электроцеха.

3.7. Продажи

По итогам 9 мес. 2006г., Компания увеличила объем продаж до 7 млрд руб. с 6 млрд руб. за 9 мес. 2005 г. Основные факторы, определившие динамику выручки компании в 2006г.:

- 7% рост цен на металлопродукцию предприятия за 9 мес. 2006г. по сравнению с 9 мес. 2005г.;
- рост объемов продаж сортового проката и товарной заготовки в натуральном выражении на 30% и 8%, соответственно;
- изменение структуры продаж: снижение объемов продаж листового проката в натуральном выражении на 25%.

Продажи листового проката снизились в результате уменьшения отгрузки на экспорт из-за изменения конъюнктуры на рынках Юго-Восточной Азии, где средняя цена реализации снизилась на 4,3% за 9 месяцев 2006г. относительно 9 месяцев 2005г.

Следующая таблица отражает структуру продаж ОАО «Амурметалл» по основным видам продукции за период 2004—9 мес. 2006г., тыс. тонн:

Показатель	2004	09/2005	2005	09/2006
Листовой прокат	107	131	167	98
Сортовой прокат	242	171	219	222
Товарная заготовка	240	231	319	250
Итого	589	533	705	570

Источник: ОАО «Амурметалл»

В силу особенностей географического расположения основными рынками сбыта для ОАО «Амурметалл» являются Сибирь и Дальний Восток, о. Сахалин, страны Юго-Восточной Азии, а также рынки США.

Следующая таблица показывает географию продаж ОАО «Амурметалл» в 2004—9 мес. 2006г., млн руб.:

Показатель	2004	2005	09/2006
Реализация металлопродукции на внутренний рынок	3 174	3 616	3 671
Реализация металлопродукции на экспорт	3 165	4 150	3 178
Реализация прочей продукции на внутренний рынок	97	100	152
Общий объем продаж	6 436	7 866	7 001

Источник: ОАО «Амурметалл»

Большая часть продукции Компании отправляется на экспорт (45% от общей суммы поставок в стоимостном выражении по итогам 9 мес. 2006г.), хотя доля его за последние годы уменьшилась в связи с увеличением продаж на внутреннем рынке. Экспортные поставки производятся по факту отгрузки. Основными посредниками ОАО «Амурметалл» при работе на внешних рынках являются крупные международные компании-трейдеры Voest Alpine Intertrading AG, Stemcor и Acmer.

Конечные покупатели продукции ОАО «Амурметалл» за 9 мес. 2006г. географически расположены в основном в Корее и Тайване. Кроме того, в 2006 г. Амурметалл впервые осуществил поставки на рынок США.

Следующая таблица показывает географию экспортных поставок Компании в 2004 — 9 мес. 2006г., % от общего объема экспортных поставок:

Страна	2004	2005	09/2006
Тайвань	23%	7%	42%
Корея	25%	24%	24%
Филиппины	12%	22%	15%
Вьетнам	-	22%	7%
Таиланд	9%	8%	6%
США	-	-	5%
Другие экспортные рынки	31%	17%	1%
Справочно: общий объем поставок на экспорт (млн руб.)	3 165	4 150	3 178

Источник: ОАО «Амурметалл»

Объем экспортных контрактов на 2006г. составил 424 тыс. тонн, общая выручка в рамках этих договоров, по предварительным данным, составила 4,1 млрд руб. На 2007г. заключено и находится в стадии оформления контрактов на поставку 506 тыс. тонн на общую сумму около 4,8 млрд руб.

Основные потребители продукции Компании в 2003—2006гг. на внутреннем рынке — предприятия Хабаровского, Приморского краев и Сахалинской области. Оплата около 70% поставок на внутренний рынок происходит по факту отгрузки, около 25% — по предоплате. За 9 мес. 2006г. основной объем поставок на внутреннем рынке осуществляется в Хабаровский и Приморский края. Новыми рынками сбыта для Амурметалла в 2005г. стали Иркутская, Читинская, Камчатская, Магаданская области и Красноярский край. В 2006 г. отгрузка в эти области увеличилась на 17%.

Следующая таблица показывает географию поставок Компании в 2004—9 мес. 2006г., % от общего объема поставок на внутренний рынок по 5-ти крупнейшим регионам-покупателям:

Страна	2004	2005	09/2006
Хабаровский край	27%	28%	26%
Приморский край	16%	20%	18%
Республика Саха (Якутия)	3%	9%	9%
Амурская область	7%	8%	6%
Сахалинская область	18%	7%	4%
Справочно: общий объем поставок на внутренний рынок (млн руб.)	3 271	3 716	3 823

Источник: ОАО «Амурметалл»

3.8. Затраты

Основными статьями затрат компании являются расходы на материалы и энергозатраты (76% от общей суммы расходов за 9 мес. 2006г.) и заработную плату (10% от общей суммы расходов за 9 мес. 2006г.).

В следующей таблице представлены данные по структуре расходов ОАО «Амурметалл» за 2004—9 мес. 2006г., млн руб.:

Показатель	2004	2005	09/2006
Материальные затраты	4 613	5 961	4 973
Затраты на оплату труда	558	840	625
Отчисления на социальные нужды	178	228	158
Амортизация	44	153	155
Прочие затраты	594	661	605
Итого по элементам затрат	5 986	7 843	6 516

Источник: ОАО «Амурметалл»

В силу высокой материалоемкости производства ОАО «Амурметалл» цена на металлолом и электроэнергию является ключевым фактором изменения затрат предприятия. За 9 мес. 2006г. средняя цена на металлолом составила 173 долл. США / тонна — на 12% выше, чем за сравнимый период 2005г.

Следующая таблица показывает цену на лом черных металлов, средневзвешенную за указанный период, долл. США / тонна:

Показатель	2004	2005	09/2005	09/2006
Цена на лом черных металлов	153	157	154	173

Источник: ОАО «Амурметалл»

Кроме того, производство ОАО «Амурметалл» относится к категории энергоемких (расходы на оплату электроэнергии составили примерно 14% материальных затрат за 9 мес. 2006г.). Средневзвешенная цена на электроэнергию за 9 мес. 2006г. уменьшилась на 7% по сравнению с 2005г. в результате отнесения ОАО «Амурметалл» к категории «базовый потребитель».

Расчеты за электроэнергию производятся по тарифам соответствующих групп потребителей и диапазонам напряжений, установленным в соответствии с постановлением Региональной энергетической комиссии. ОАО «Амурметалл» является базовым потребителем, цены установлены на 2006 год на уровне 1,25 руб. за 1кВтч. Категория «базовый потребитель» введена с 1 января 2006г. К ней относятся потребители с максимальным значением заявленной мощности не менее 20МВт и годовым числом часов использования заявленной мощности более 7500. Уровень тарифа для базовых потребителей значительно ниже других утвержденных тарифов.

Следующая таблица показывает изменения индекса цены на электроэнергию, поставляемую на ОАО «Амурметалл», средневзвешенную за указанный период, % изменения:

Показатель	2004	2005	09/2006
Изменение цены электроэнергии	+19%	+16%	-7%

Источник: ОАО «Амурметалл»

3.9. Поставщики

Основным сырьем для ОАО «Амурметалл» является лом черных металлов. Ценовая политика, применяемая при закупках металлолома, позволяет обеспечить взаимовыгодное сотрудничество как с крупными трейдерами, поставляющими лом вторичных металлов из регионов Восточной и Западной Сибири, так и с поставщиками, осуществляющими его заготовку и отгрузку в Дальневосточном Федеральном округе.

Основные объемы поставок обеспечиваются за счет компаний-сборщиков из Иркутской области и Хабаровского края. Кроме того, поставки осуществляются из Амурской области, Иркутской области, Республики Бурятия и Читинской области.

Следующая таблица показывает основных поставщиков лома черных металлов на ОАО «Амурметалл» в 2005—9 мес. 2006г., млн руб.:

Поставщик	2005	09/2006
ООО ТД «Амурметалл»	632	1280
ЗАО УМ «Кузбастрансстрой»	1 991	1605
ООО «ВСМК»	134	165
ООО «Алтай-мет»	379	136
ООО «Амурвормет»	148	133
ООО «Крисла»	115	39

Источник: ОАО «Амурметалл»

Средства, привлеченные в рамках первого облигационного займа, размещенного в марте 2006г., были частично направлены на развитие ломозаготовки на базе ООО ТД «Амурметалл». В результате по итогам 2006г. заготовка металлолома в Дальневосточном регионе и Читинской области в 2006 г. увеличилась до 54% от общего объема поставок металлолома (в 2005г. - 33,6%).

Для создания поставщикам металлолома условий, обеспечивающих максимальную загрузку железнодорожных полувагонов, договорами на поставку предусмотрена погрузка в одну транспортную единицу лома и отходов черных металлов разного вида.

Цены на лом черных металлов значительно выросли к концу 2006г. по сравнению с 2005г., достигли пика в 191 долл. США / тонна в сентябре 2006 г. Таким образом, средняя цена за тонну за 9 мес. 2006 г. повысилась примерно на 12% по сравнению с 9 мес. 2005г.

Единственным поставщиком электроэнергии на ОАО «Амурметалл» является ОАО «Хабаровскэнерго». Общая сумма затрат на покупку электроэнергии в 2004г., 2005г. и за 9 мес. 2006г. составила 723 млн руб., 796 млн руб. и 693 млн руб., соответственно. В результате внедрения энергосберегающих технологий в рамках реализации программы технического развития удельный расход электроэнергии на выплавку 1 тн стали снизился в 2006 г. относительно 2003 г. на 17,6% (с 564 кВтч/т до 465 кВтч/т).

3.10. Стратегия

ОАО «Амурметалл» реализует утвержденную в 2004г. пятилетнюю программу технического развития. Основная задача этой программы — создание на Дальнем Востоке России современного электрометаллургического завода с объемом производства не менее двух миллионов тонн стали в год.

Реализация программы позволит обеспечить увеличение объемов производства к 2008г. в 5 раз относительно 2003 г. при значительном расширении сортамента выпускаемой продукции.

Приоритетные направления инвестиционной программы на ближайшие 5 лет:

- снижение затрат на производство стали;
- поэтапное наращивание объемов производства стали до 2 млн тонн в год;
- строительство в электросталеплавильном цехе №2 125-тонной электродуговой сталеплавильной печи фирмы Concast, оборудованной сверхмощным трансформатором в 140 МВА, и слябовой МНЛЗ (машиной непрерывного литья заготовок) фирмы SMS-Demag, с последующим выводом из эксплуатации экологически проблемного, морально и физически устаревшего ЭСПЦ №1 (электросталеплавильного цеха);
- увеличение объемов выпуска листового проката, улучшение его качества, повышение эффективности производства;
- создание современного производства труб широкого сортамента.

3.11. Финансовые результаты

ОАО «Амурметалл» готовит аудированную финансовую отчетность в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ). Финансовая отчетность ОАО «Амурметалл» за 2005г. и за 9 месяцев 2006г., подготовленная в соответствии с РСБУ, прилагается к настоящему Меморандуму.

С 2004г. ОАО «Амурметалл» готовит также финансовую отчетность в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»), которая подтверждается компанией «ПрайсвотерхаусКуперс». Финансовая отчетность ОАО «Амурметалл» за 2004г., подготовленная в соответствии с МСФО, опубликована в июне 2006г. Публикация финансовой отчетности за 2005г. и 2006г. планируется в феврале 2007г. и мае 2007г., соответственно.

В следующей таблице представлены основные данные бухгалтерского баланса ОАО «Амурметалл», подготовленные в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета по состоянию на 31 декабря 2004—2005гг. и по состоянию на 30 сентября 2006г., млн руб.:

Показатель	2004	2005	09/2006
Оборотные активы	1 643	2 569	4 365
Внеоборотные активы	565	4 720	5 232
Долгосрочные обязательства	240	1 031	2 875
Краткосрочные обязательства	1 138	1 763	1 706
Собственный капитал	830	4 495	5 016

Источник: финансовая отчетность предприятия по РСБУ

Общая сумма финансовой задолженности за 9 месяцев 2006г. увеличилась до 3,8 млрд руб. с 2,2 млрд руб. Основная причина увеличения финансовой задолженности:

- приобретение нового оборудования для развития производства;
- модернизация существующего производственного оборудования;
- скупка и объединение ранее проданных/выведенных активов.

Следующая таблица показывает объем процентных платежей и амортизационных отчислений компании в 2004—9 мес. 2006гг., млн руб.:

Показатель	2004	2005	09/2005	09/2006
Процентные платежи	68	142	88	194
Амортизационные отчисления	44	153	107	155

Источник: финансовая отчетность предприятия по РСБУ

В следующей таблице представлены основные данные отчета о прибылях и убытках ОАО «Амурметалл» за 2004—9 мес. 2006гг., млн руб.:

Показатель	2004	2005	09/2005	09/2006
Выручка	6 436	7 866	6 022	7 001
Прибыль от продаж	544	373	368	902
Чистая прибыль	271	59	151	272

Источник: финансовая отчетность предприятия по РСБУ

По результатам 9 мес. 2006г. компания увеличила продажи на 979 млн. руб. по сравнению с 9 мес. 2005г. Чистая прибыль за тот же период увеличилась на 121 млн руб. Основные причины увеличения прибыли: экономия на нормах расхода сырья, основных и вспомогательных материалов и экономия на условно-постоянных расходах в результате увеличения объемов производства и реализации.

3.12. Финансовые обязательства

По состоянию на 1 декабря 2006г. общая сумма заемных средств ОАО «Амурметалл» составляла 4,5 млрд руб.

Большая часть задолженности (63% от общей суммы кредитов) приходится на долгосрочные заимствования. Основными банками-контрагентами ОАО «Амурметалл» являются Внешторгбанк,

Сбербанк и Газпромбанк. Помимо крупнейших российских банков, Амурметалл сотрудничает с крупными европейскими банками (Commerzbank, Erste Bank).

Следующая таблица описывает основные финансовые заимствования ОАО «Амурметалл» по состоянию на 1 декабря 2006г.:

Описание задолженности	Сумма	Средневзвешенная процентная ставка
Рублевая задолженность, млн руб.	2 580	Около 9,2% год.
Долларовая задолженность, млн руб.	1 923	Около 8,7% год.
Итого	4 503	

Источник: ОАО «Амурметалл»

2 марта 2006г. состоялось размещение первого выпуска облигаций ОАО «Амурметалл» в объеме 1,5 млрд руб. сроком на 3 года. По результатам аукциона ставка фиксированного купона была установлена в размере 9,80% годовых. Поручителем выступила компания ООО «Сибирско-Амурская Сталь». Организатором выпуска является Райффайзенбанк. Большая часть этого займа была направлена на рефинансирование более дорогих краткосрочных кредитов.

В рамках стратегии привлечения долгосрочных долговых ресурсов ОАО «Амурметалл» 25 января 2006 г. объявило о привлечении 9-тилетнего кредита на сумму 39,2 млн евро от Газпромбанка под гарантию страхового агентства Hermes (Германия) для финансирования поставок от SMS Demag (Германия) слябовой машины непрерывного литья заготовок в электросталеплавильном цехе № 2.

В рамках реализации инвестиционной программы, направленной на увеличение производства до 2 млн тонн в год к 2009г. компания планирует привлечь дополнительные долгосрочные заемные финансовые ресурсы в размере 3,8 млрд руб. (в том числе за счет второго облигационного займа). Таким образом, к концу 2007г. общая сумма финансового долга компании составит 8,3 млрд руб.

3.13. Инвестиции

Реализация инвестиционных проектов предприятия идет в рамках принятой в 2004г. программы технического развития (см. также п. 3.10. «Стратегия»). Общий объем инвестиций Амурметалла в реализацию инвестиционных проектов в 2004г. оценивается в 202 млн руб., в 2005г. — 804 млн руб., за 10 мес. 2006г. — 1 597 млн руб. В таблице ниже представлены основные инвестиционные проекты предприятия в 2007-2008гг.:

Описание инвестиционного проекта	Описание реализуемого эффекта	Срок окончания проекта	Стоимость, млн руб.
Слябовая МНЛЗ производства SMS Demag (МНЛЗ №4)	Загрузка листопрокатного комплекса (выход листопрокатного цеха на проектную мощность), обеспечение качественной слябовой заготовки толщиной от 150 до 250 мм и шириной от 1000 до 1900 мм в соответствии с мировыми стандартами	2007 г.	2520
ДСП -125 фирмы CONCAST(ДСП №2)	Приобретение и установка современной энергоэкономичной электропечи производительностью более 1,2 млн тн стали в год с целью увеличения производства стали предприятием до 2 млн тн стали в год	2007 г.	746
Агрегат «Ковш-печь» (АКП № 2)	Обеспечение текущей технологии ДСП № 2	2007 г.	215
Модернизация кранового хозяйства	Приобретение электрокранов с целью обеспечения монтажа, обслуживания и обеспечения технологии ДСП №2 и МНЛЗ №2	2007 г.	460
Модернизация сортовой МНЛЗ	Увеличение производительности МНЛЗ №1 до 900 тыс. тн в год	2007 г.	174
Приобретение и монтаж пресс-ножниц «Vezzani» №2 и модернизация ломо - заготовки и -переработки	Проведение дальнейшей модернизации ломопереработки для обеспечения нового сталеплавильного оборудования высококачественной шихтой, увеличение переработки негабаритного лома	2007 г.	176

Кислородно-газовая станция	Замена существующего кислородного блока, другого устаревшего оборудования, установка осушителей воздуха с целью обеспечения стабильной работы печей, увеличения часовой выработки кислорода из газификаторов	2008 г.	1292
Известково-обжигательная печь №4	Приобретение и установка известково-обжигательной печи производительностью 200 тн для обеспечения необходимых объемов по извести	2008 г.	107
Трубосварочный стан	Приобретение и установка стана для производства электросварных труб	2007 г.	176
Модернизация листопрокатного цеха	Повышение надежности работы оборудования	2007 г.	191
Модернизация сортопрокатного цеха	Повышение производительности стана до 700 тыс. тн в год, сокращение количества недокатов при настройке стана	2007 г.	35
Модернизация водоподготовки	Обеспечение подачи требуемого количества воды при работе ДСП, обеспечение устойчивой работы чистого оборотного цикла	2007 г.	299
Модернизация электросетей и подстанций	Обеспечение стабильной работы 2-х печей ДСП, увеличение надежности работы эл. оборудования	2008 г.	233
Прочее		2007 г.	343

Источник: ОАО «Амурметалл»

Общая сумма инвестиций на 2006-2008гг. оценивается в 6,9 млрд руб. Основной задачей всех вышеуказанных проектов является создание на Дальнем Востоке России современного, высокоэффективного, электрометаллургического завода с объемом производства порядка 2 млн тонн стали в год.

3.14. Планы на 2007—2008гг.

Прогноз значительного роста объемов производства к 2007г. основан на успешном развитии программы технического перевооружения, одобренной ОАО «Амурметалл» в 2004г.

Следующая таблица показывает прогноз основных производственных результатов по видам продукции ОАО «Амурметалл» на 2007—2008гг., тыс. тонн:

Показатель	П2007	П2008
Листовой прокат	242	495
Сортовой прокат	357	351
Товарная заготовка	431	667
Итого	1 030	1 513

Источник: ОАО «Амурметалл»

Рост выручки прогнозируется в основном за счет роста производства в 2007—2008гг. при постепенном снижении цен на сталь и прокат.

Следующая таблица показывает прогноз продаж ОАО «Амурметалл» по видам продукции на 2007—2008гг., млн руб.:

Показатель	П2007	П2008
Листовой прокат	3 496	7 503
Сортовой прокат	5 067	4 979
Товарная заготовка	3 904	6 203
Прочее	41	41
Итого	12 508	18 726

Источник: ОАО «Амурметалл»

В следующей таблице приводится прогноз данных по основным показателям отчета о прибылях и убытках ОАО «Амурметалл» за 2007—2008гг., млн руб.:

Показатель	П2007	П2008
Выручка от продаж	12 508	18 726
Прибыль от реализации (до вычета финансовых расходов)	2 072	3 366
Чистая прибыль	830	1 689

Источник: ОАО «Амурметалл»

В следующей таблице приводится прогноз данных по основным балансовым показателям ОАО «Амурметалл» по состоянию на 31 декабря за 2007—2008гг., млн руб.:

Показатель	П2007	П2008
Внеоборотные активы, в том числе	9 764	10 952
Основные средства	8 423	9 611
Оборотные активы	5 094	5 594
Собственные средства, в том числе	5 804	7 492
Уставный капитал	3 719	3 719
Нераспределенная прибыль	1 623	3 350
Привлеченные средства, в том числе	9 054	9 054
Долгосрочные обязательства	7 691	7 691
Краткосрочные обязательства	1 363	1 363

Источник: ОАО «Амурметалл»

4. Краткий обзор отрасли

Динамика металлургической отрасли в 2000-2006гг.

Развитие экспортных цен на сталь и прокат диктуется в первую очередь ростом потребления в странах азиатского региона. При этом рост потребления опережал темпы роста производства вплоть до 2004г.

Введение дополнительных мощностей как в Китае, так и других странах привело к появлению дополнительных объемов в первую очередь листового проката к середине 2005г. Как следствие, общемировые цены на прокат заметно снизились к середине 2005г. По итогам 2005г. среднегодовая цена на холоднокатаный прокат снизилась примерно на 6%, на горячекатаный прокат — примерно на 11%. Понижительная тенденция сохранилась и в 2006г.

Следующая таблица показывает среднегодовые цены на прокат в 2000—2006гг., долл. США / тонна:

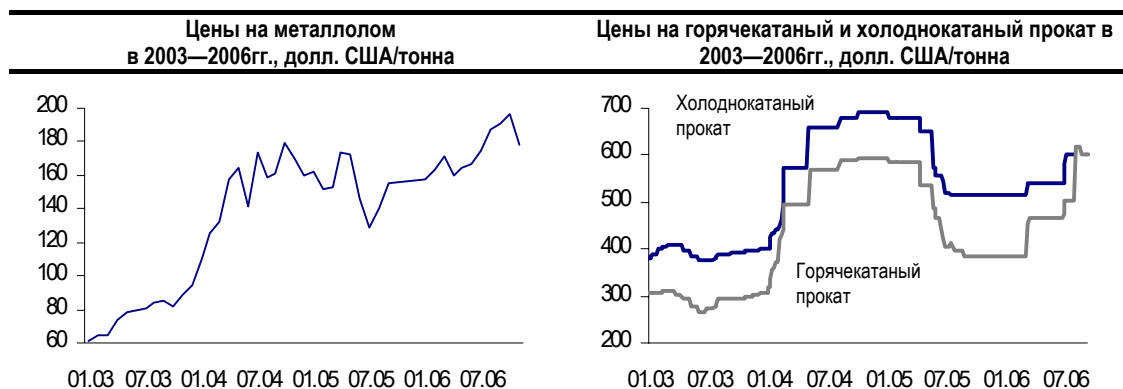
Регион	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006*
Цена на горячекатаный прокат	289	207	259	294	531	470	471
Изменение цены		(29%)	25%	14%	80%	(11%)	(6%)
Цена на холоднокатаный прокат	387	306	313	392	618	582	542
Изменение цены		(21%)	2%	25%	57%	(6%)	(12%)

*9 мес. 2006г., изменение цены к 9 мес. 2005г.

Источник: Bloomberg

В то же время внутрироссийские цены практически не отреагировали на изменение обстановки на экспортном рынке. Значительный спрос со стороны строительной отрасли, а также других крупных потребителей черных металлов поддерживали внутренние цены на близких к рекордным уровням. По итогам года среднегодовая цена сортового и листового проката сравнительно незначительно повысилась (примерно на 2-3%).

Исторически цена на металлолом — основной источник сырья Амурметалла — реагирует на изменение цен на прокат практически незамедлительно. При этом изменения цен на лом черных металлов практически идентичны изменению цен на прокат.



Источник: Амурметалл, Bloomberg

Прогнозы рынка в 2007г.

Несмотря на падение цен в 2005-2006гг., их общий уровень ожидается достаточно высоким по сравнению с предыдущими циклами. Из этого следует, что в ближайшем будущем производителям стали можно ожидать положительных результатов. К позитивным факторам, влияющим на рынок, можно отнести следующие фундаментальные и структурные процессы: консолидация, усиление финансовой дисциплины, дальнейшая индустриализация развивающихся стран. Тем не менее, отрасль будет по-прежнему подпадать под влияние циклических и прочих дестабилизирующих

факторов. К рискам отрасли можно отнести экспоненциальный рост производственных мощностей в развивающихся странах и риски, связанные с глобальными интеграционными процессами.

Основными факторами, оказывающими влияние на рынок стали и проката, являются:

Стабильный мировой спрос

В 2007г. ожидается стабильный спрос на сталь и прокат, что связано с ростом мировой экономики. Согласно прогнозу МВФ, рост мирового валового внутреннего продукта (ВВП) в 2007г. составит около 5%.

Консолидация в отрасли

Основной движущей силой структурных реформ в отрасли остается консолидация. В масштабе мирового рынка крупнейшие 20 производителей контролируют около 40% производства. В развитых странах данная тенденция проявляется еще четче: в США три крупнейших производителя контролируют около 55% внутреннего производства стали и примерно 75% производства проката. В развивающихся странах рынок является более фрагментарным, что позволяет ожидать ускорения процессов консолидации. В тех странах, где уровень консолидации достаточно высок, ожидается рост активности по слияниям и поглощениям в наименее концентрированных сегментах рынка.

Консолидация положительно влияет на дисциплину производителей стали – оперативность в управлении производством позволит сгладить цикличность роста и спады на рынке.

Незначительное «проседание» уровня цен

Большинство аналитиков металлургического сектора в своих прогнозах на 2007г. придерживаются консервативного сценария развития событий, т.е. продолжения роста производства в Китае, и, как следствие, продолжения снижения цен на стальной прокат на 10—15% на экспортных рынках. Однако при этом они будут находиться в приемлемых для производителей интервалах. Следует отметить, что заключение контрактов на поставку проката при более высоких рыночных ценах также сыграет на руку производителей. Это относится, прежде всего, к интегрированным компаниям с существенным объемом законтрактованных поставок, так как более мелкие компании и производители в развивающихся странах реализуют свою продукцию в основном по ценам спот.

Рост цен на сырье

По мнению аналитиков, производители стали и проката сталкиваются с долгосрочным ростом цен на сырье. Данный фактор усиливает негативное влияние циклических процессов на отрасль. С другой стороны, высокие цены на сырье способны ограничить снижение цен производителями стали и проката. Конкурентным преимуществом будут обладать компании, которые в большей степени обеспечены собственным сырьем.

Тенденция к росту мировых цен не может не отразиться на внутреннем рынке. В этих условиях наиболее комфортно себя будут чувствовать производители стали с наименьшими издержками или те, кто сможет незамедлительно требовать снижения цен на сырье у своих поставщиков.

В силу особенностей географического расположения Амурметалл находится в менее конкурентной среде, чем другие крупные российские производители стали и проката. За счет близкого расположения к основным потребителям (Дальний Восток России и страны Юго-Восточной Азии), к источникам сырья (ломозаготовка производится на Дальнем Востоке в непосредственной близости от комбината), сравнительно недорогой электроэнергии Амурметалл имеет ряд преимуществ по сравнению с российскими металлургическими гигантами. Также, качество стали, производимой в Китае, по ряду параметров уступает продуктам Амурметалла.

Финансовые результаты российских компаний отрасли черной металлургии

Следующая таблица отражает основные финансовые показатели компаний черной металлургии за 6 мес. 2006г., млн долл.

Показатель	Северсталь	Евразхолдинг	МЕЧЕЛ
Выручка	4 377 (-2%)	3 766 (+5%)	1 927 (-7%)
ЕВITDA	1 076 (-31%)	1 057 (-5%)	345 (-19%)
Чистая прибыль	405 (-54%)	611 (-16%)	182 (-25%)

Источник: Северсталь, Евразхолдинг — бухгалтерская отчетность предприятий по МСФО за 6 мес. 2006г., МЕЧЕЛ — бухгалтерская отчетность по ГААП за 6мес. 2006г.

5. Приложения

Отчетность ОАО «Амурметалл», составленная в соответствии с РСБУ, за 2005г. и за 9 мес. 2006г.