

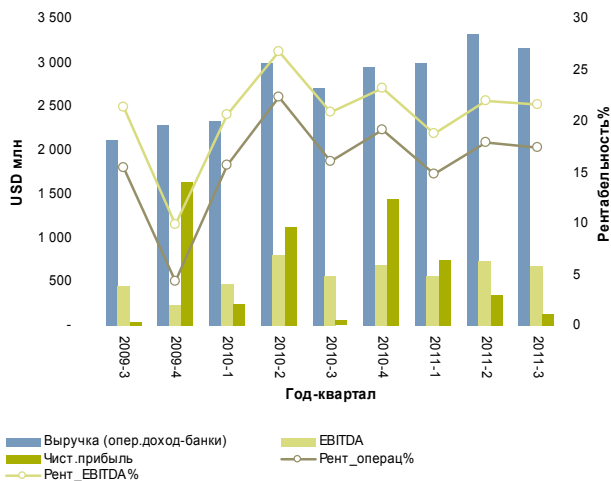
РусАл

Металлургический сектор (цветная металлургия)

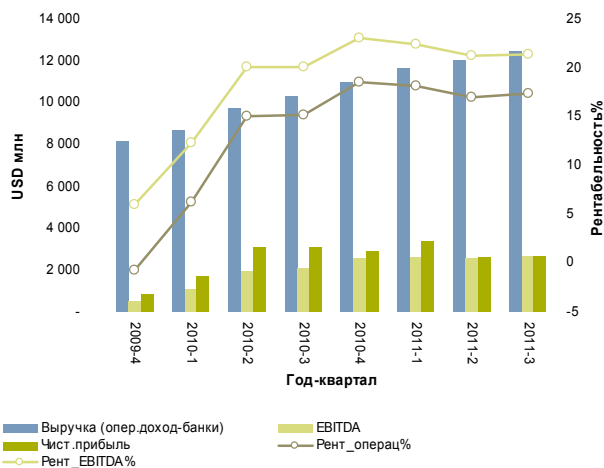
Q3 2011

• Финансовая отчетность

Квартальные данные



Данные за 12 мес (накопительным итогом)



Показатель	Отчетная дата	Год назад	Chg%
Выручка	USD 3162 млн	USD 2708 млн	16.8%
EBITDA	USD 683 млн	USD 564 млн	21.1%
Чистая прибыль	USD 126 млн	USD 55 млн	129.0%

Source: Financial reports of companies, MICEX, calculations Nordea Bank (Russia)

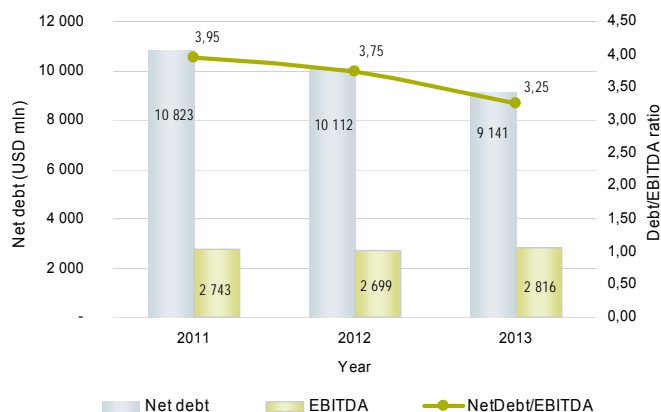
Показатель	Отчетная дата	Год назад	Chg%
Выручка	USD 12435 млн	USD 10318 млн	20.5%
EBITDA	USD 2660 млн	USD 2070 млн	28.5%
Чистая прибыль	USD 2658 млн	USD 3067 млн	-13.3%

• Долговая нагрузка

Квартальные данные (факт)



Прогноз



Source: Financial reports of companies, MICEX, Reuters Knowledge, calculations Nordea Bank (Russia)

• Рыночные показатели акций компаний отрасли

Данные на 11.11.2011

Company	Mcap USD mln	EV USD mln	P/E	P/BV	EV /EBITDA	Price RUR	Price USD	Target 1y (avg) USD
Alcoa (USA)	11 277	19 256	10,64	0,76	5,41	326,96	10,60	
Freeport-McMoRan (USA)	37 747	36 154	6,90	2,46	3,03	1229,50	39,86	
Rio Tinto ADR (England)	108 782	119 337	6,81	1,73	4,54	1711,30	55,48	
VSMPO Avisa	1 637	2 120	13,80	1,62	9,71	4379,90	142,00	151,50
Norilsk Nickel	34 133	33 330	11,53	1,93	4,29	5523,00	179,05	227,78
RUSAL (RDR)	11 684	22 603	4,40	1,01	8,50	237,22	7,69	11,27
Average			9,01	1,58	5,91			

Note: Market capitalization is calculated for ordinary stocks

Source: Financial reports of companies, MICEX, RBC, calculations Nordea Bank (Russia)

Issuer information (информация по эмитенту ценных бумаг)

Issuer (in fact) **RUSAL**

Sector (industry): Metallurgy

Credit ratings in foreign currency Moody's/ S&P/Fitch: - / - / -

Issuer profile:

RUSAL is the world's largest aluminium producer and one of the world's major producers of alumina. RUSAL includes more than 40 assets in 19 countries across 5 continents. RUSAL employs over 72,000 people across the globe.

Financial summary (USD mln) on date: 11.11.11 EUR/USD = 1,35 USD/RUR = 30,85 EUR/RUR = 41,69

Most recent financial report (year-qrt): 2011-3				Key ratios:	
Assets	26 135,0	Revenue	9 485,0	EBITDA marg	20,8%
Cash+eqv	540,0	Oper profit	1 591,0	Oper margin	16,8%
Equity	11 619,0	EBITDA	1 975,0	Current ratio	1,43
Liabilities	14 516,0	Net profit	1 211,0	Debt/Equity	0,99
Total debt	11 459,0			Debt/EBITDA	4,35
-curr.debt	1 607,0 (14%)			NetDebt/EBITDA	4,15
				Debt/FFO	5,39
				EBIT/Interest	1,88

Securities outstanding on date: 11.11.11

Securities	Issue / Ticker	MCap/Debt (mln)	Maturity	Put option	Price/Yield
Shares	RUALR (ord)	11 684 USD			7,69\$
Bonds	RUSAL Bratsk 07	15 000 RUR	22.02.18	27.02.14	10,85%
	RUSAL Bratsk 08	15 000 RUR	05.04.21	13.04.15	10,91%

Totals for major currencies:

Russian bonds in RUR (mln)	30 000
Eurononds in USD (mln)	0
Eurobonds in EUR (mln)	0
Eurobonds in RUR (mln)	0

Source: MICEX, Bank of Russia, Yahoo Finance, Cbonds, Nordea (Russia)