

American Appraisal (AAR), Inc.
11a / 1st Khvostov per., Moscow 119180 / Russia
Tel.: (7-495) 795-24-50
Fax: (7-495) 238-37-66

15 / Chapaeva st., St. Petersburg 197101 / Russia
Tel.: (7-812) 332-46-40
Fax: (7-812) 332-56-08

39 / Gogolya st. / Business Center, office 1203 / Almaty 500046
Republic of Kazakhstan
Tel.: (7-327) 259-01-75
Fax: (7-327) 259-01-07

Leading / Thinking / Performing



ОАО «Новолипецкий Metallургический Комбинат»
Пл. Metallургов, 2,
398040, Липецк,
Российская Федерация

AAR - Москва

Внимание: г-на Лапшина А. А.,
Президента и Председателя Правления

Дата составления отчета:
22 ноября 2007 года

СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО И ВВЕДЕНИЕ

В соответствии с Договором №RU 071505 от 26 сентября 2007 года мы провели оценку бизнеса **ОАО «Алтай-Кокс»**, расположенного в городе Заринск, Алтайского края, Россия. ОАО «Алтай-Кокс» входит в группу НЛМК и является производителем металлургического кокса.

Заключения о стоимости приведены в данном отчете №1505-1. ОАО «Алтай-Кокс» будет также именоваться в данном отчете «Алтай-Кокс», «Компания» или «оцениваемая компания».

Цель оценки – определение **рыночной стоимости бизнеса и одной обыкновенной акции** Компании. По согласованию с Заказчиком, анализ дисконтов за миноритарный характер не проводился.

Оценка не предусматривала определение или выделение стоимости отдельных материальных или нематериальных активов, составляющих бизнес Компании, кроме упомянутых выше.

Оценка производилась по состоянию на **31 августа 2007 года**. Заключения о стоимости приведены в российских рублях, в соответствии с Федеральным стандартом оценки №1, а также в долларах США, по согласованию с Заказчиком.

Мнение об оценке, представленное в данном сопроводительном письме, может быть понято в полной мере после прочтения прилагаемого отчета, ознакомления с приложениями, допущениями и ограничивающими условиями, а также общими условиями предоставления услуг. Заключение о стоимости, приведенные в настоящем отчете, основаны на наиболее достоверной технической и бухгалтерской информации, предоставленной нам в процессе работы над проектом.

Мы не несем ответственности за материалы юридического характера. Мы не проводили исследования прав собственности или каких-либо обязательств относительно оцениваемого имущества.

С уважением,

Александр Фомичев
 Управляющий директор
 Америкэн Аппрейзэл (ААР), Инк.



Оценщик, член СРО РОО
 (рег. №753 в реестре оценщиков РОО):

Алексей Фомичев
 Заместитель директора.
 Оценка финансовых активов и
 промышленной собственности

Вопросы и комментарии просьба направлять на:

aar@american-appraisal.com

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Целью оценки было определение рыночной стоимости бизнеса и одной обыкновенной акции ОАО «Алтай-Кокс». По согласованию с Заказчиком, при определении стоимости одной обыкновенной акции Компании анализ премий или дисконтов за размер пакета не проводился.

На основании результатов нашего исследования, проведенного с использованием методов, описанных в данном отчете, по состоянию на 31 августа 2007 года были получены следующие значения рыночной стоимости бизнеса и одной обыкновенной акции, приведенные в таблице ниже.

Актив/Обязательство		Рыночная стоимость	
		Рублей	долл. США*
Стоимость операционного бизнеса	[A]	14 992 925 000	584 533 000
Денежные средства	[B]	31 303 000	1 220 000
Стоимость бизнеса	[C]=[A]+[B]	15 024 228 000	585 754 000
Долгосрочный долг	[D]	2 646 551 000	103 182 000
100% акций	[E]=[C]-[D]	12 377 677 000	482 572 000
Итого выпущенных обыкновенных акций	[F]	988 157 832	988 157 832
1 обыкновенная акция**	[G]=[E]/[F]	12,53	0,49

* По обменному курсу ЦБ РФ по состоянию на дату оценки равному 25,6494 рублей за 1 долл. США

** Анализ дисконтов за миноритарный характер не проводился

Вышеприведенные значения не включают НДС (Налог на добавленную стоимость).

Результаты оценки предназначены для целей корпоративного планирования, а именно, для целей выкупа акций у миноритарных акционеров.

Копия верна
И.о. генерального директора



И. Демилов