



Отчет руководства

Обсуждение руководством финансового состояния и результатов деятельности за первые 6 месяцев 2010 года

Нижеследующий Отчет руководства (Обсуждение руководством финансового состояния и результатов деятельности Группы Полюс) должен рассматриваться совместно с промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетностью Группы Полюс (Группы) и соответствующими примечаниями.

Группа Полюс является международной горнодобывающей компанией, крупнейшим производителем золота в Российской Федерации и одной из крупнейших золотодобывающих компаний мира по запасам полезных ископаемых и объемам производства.

Акции «Полюс Золото» торгуются на ведущих фондовых биржах России: ММВБ и РТС. АДР «Полюс Золото» зарегистрированы на основной площадке Лондонской фондовой биржи и торгуются на внебиржевом рынке США, а также включены в перечень внесписочных ценных бумаг Франкфуртской фондовой биржи. Акции «Полюс Золото» включены в основные российские фондовые индексы ММВБ и РТС и международные фондовые индексы, такие как индекс FTSE Gold Mines, FTSE Russia, MSCI Emerging Markets, Dow Jones Global, Dow Jones Russia. Предприятия Группы Полюс произвели 1,3 млн. унций золота в 2009 году.

Нижеприведенное обсуждение включает мнение руководства в отношении результатов операционной и финансовой деятельности Группы Полюс, в том числе в отношении:

- основных показателей деятельности;
- финансового положения Группы Полюс на 30 июня 2010 г. и 31 декабря 2009г.;
- итогов операционной деятельности за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2010г. и 30 июня 2009г.;
- показателей ликвидности, платежеспособности и источников капитала Группы Полюс;
- существенных событий, влияющих на показатели деятельности Группы Полюс за эти периоды.

Финансовая отчетность Группы Полюс отражает консолидацию KazakhGold Group (KazakhGold) с 1 августа 2009 года, с момента завершения Частичного Предложения в отношении 50.15% выпущенного акционерного капитала KazakhGold компанией Jenington International. Для получения более подробной информации о финансовых результатах KazakhGold Group, дочерней компании Группы Полюс в Республике Казахстан, смотрите промежуточную сокращенную консолидированную финансовую отчетность KazakhGold и Отчет руководства за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, которые размещены на веб-сайте компании: www.kazakhgold.com.

Содержание

1. Операционные результаты Группы Полюс	3
1.1. Внешние рыночные факторы, влияющие на финансовые результаты Группы Полюс.....	3
1.2 Выручка от реализации золота	5
1.3 Себестоимость реализации золота	6
1.4 Коммерческие и административные расходы	8
1.5 Затраты на научно-исследовательские работы	9
1.6 Прочие расходы, нетто	9
1.7 Финансовые расходы, доходы/(расходы) от инвестиционной деятельности, положительные/(отрицательные) курсовые разницы	10
1.8 Налог на прибыль	10
1.9 Выручка от прочей реализации и себестоимость прочей реализации	11
2. Финансовые показатели, не предусмотренные общепринятыми стандартами финансового учета.12	12
2.1 EBITDA.....	12
2.2 Общие денежные затраты	13
2.3 Анализ показателей рентабельности.....	14
3. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности	15
3.1 Анализ статей баланса.....	15
3.1.2 Капитал и обязательства	18
3.2 Анализ движения денежных средств	19
3.3 Капитальные расходы и отложенные расходы на вскрышу	20

1. Операционные результаты Группы Полюс

1.1. Внешние рыночные факторы, влияющие на финансовые результаты Группы Полюс

На результаты Группы Полюс существенное влияние оказывают изменения обменного курса российского рубля по отношению к доллару США, а также изменения цен на товары, такие как золото, нефть или сталь.

Рыночная цена на золото – один из ключевых факторов, определяющих финансовые показатели деятельности Группы Полюс. В первом полугодии 2010 цена на золото колебалась в промежутке от 1,058 долл. за унцию до 1,261 за унцию (лондонский вечерний фиксинг). В отчетном периоде среднее значение вечернего фиксинга в Лондоне составило 1,152 доллара за унцию, в сравнении с 915 долларами за унцию в аналогичном периоде прошлого года.

Курсы валют могут также оказывать существенное влияние на результаты деятельности «Полюс Золото». Выручка Группы Полюс от продажи золота номинирована в долларах США, в то время как большая часть операционных расходов и капитальных затрат номинирована в национальных валютах России и Казахстана. В первые шесть месяцев 2010 года, средний курс доллара по отношению к рублю снизился и составил 30.07 рублей за доллар, по сравнению с 33.07 рублей за доллар в первом полугодии 2009 года. Это способствовало увеличению затрат на оплату труда и прочих затрат, номинированных в российских рублях, в долларовом выражении в первом полугодии 2010 года по сравнению с первым полугодием 2009 года в связи с эффектом пересчета в валюту представления. В то же время, курс на конец отчетного периода существенно не изменился, по сравнению с курсом на конец аналогичного периода 2009 года. После приобретения Группой контрольного пакета акций KazakhGold Group в июле 2009 года, на деятельность Группы также оказывает влияние курс тенге по отношению к доллару.

На себестоимость реализации золота Группы Полюс также могут оказывать прямое или косвенное влияние цены на нефть и сталь. Изменение цены на нефть оказывает влияние на цены на горючее, дизельное топливо, бензин и смазочные материалы для горного и строительного оборудования. Цены на сталь лежат в основе формирования цен на металлопрокат, трубы, технику и автомашины.

В первом полугодии 2010 года средние мировые цены на нефть и сталь существенно выросли по сравнению с уровнем первого полугодия 2009 года, оказывая влияние на рост цен на расходные материалы и запчасти.

В следующей таблице приведены показатели по ключевым рыночным факторам за соответствующие периоды:

Средняя цена/ курс	6 месяцев, закончившихся 30 июня		год, закончившийся 31 декабря
	2010	2009	2009
Вечерний лондонский фиксинг (долл. США за унц.) ⁽¹⁾	1152.2	915.2	972.4
Нефть (марка Brent) (долл. США за баррель) ⁽²⁾	81.1	58.0	62.4
Сталь (горячий прокат) (долл. США за тонну) ⁽³⁾	644.1	491.0	582
Средний курс долл. США/российский рубль ⁽⁴⁾	30.07	33.07	31.72
Курс на конец периода долл. США/ российский рубль	31.20	31.29	30.24
Средний курс долл. США/тенге ⁽⁵⁾	147.24	n/a	147.50
Курс на конец периода долл. США/ тенге	147.46	n/a	148.36

1. Источник: London Bullion Market Association

2. Источник: Bloomberg

3. Источник: Steel Business Briefing

4. Источник: Центральный банк РФ

5. Источник: Национальный банк Казахстана

Сводная таблица результатов деятельности

В нижеследующей таблице приведены основные результаты деятельности Группы Полюс за первые шесть месяцев 2010 года:

Тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение
	2010	2009	%
Выручка от реализации золота	607,567	441,686	37.6
Выручка от прочей реализации	14,879	10,273	44.8
Себестоимость реализации золота	(345,219)	(209,358)	64.9
Себестоимость прочей реализации	(14,368)	(9,248)	55.4
Валовая прибыль, включая	262,859	233,353	12.6
Валовая прибыль от реализации золота	262,348	232,328	12.9
Валовая рентабельность	42.2%	51.6%	(18.2)
Коммерческие и административные расходы	(75,709)	(45,542)	66.2
Прибыль до налогообложения	141,247	191,297	(26.2)
Рентабельность до налогообложения	22.7%	42.3%	(46.4)
Налог на прибыль	(36,625)	(41,284)	(11.3)
Прибыль за период	104,622	150,013	(30.3)
Чистая прибыль/(убыток), принадлежащая миноритарным акционерам	(11,757)	(297)	3,858.6
Чистая прибыль, принадлежащая акционерам материнской компании	116,379	150,310	(22.6)
Рентабельность по чистой прибыли	16.8%	33.2%	(49.4)
Прибыль на акцию – базовая и разводненная (долл. США)	0.65	0.84	(22.6)

В нижеследующей таблице приведены результаты деятельности Группы Полюс за первые шесть месяцев 2010 года, не предусмотренные общепринятыми стандартами бухгалтерского учета:

Тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение
	2010	2009	%
Операционная прибыль ⁽¹⁾	169,230	176,178	(3.9)
Операционная рентабельность	27.2%	39.0%	(30.3)
ЕБИТДА ⁽²⁾	247,582	218,003	13.6
Рентабельность по ЕБИТДА	39.8%	48.2%	(17.4)

1. Прибыль от операционной деятельности рассчитывается как валовая прибыль, уменьшенная на величину коммерческих и административных расходов, затрат на научно-исследовательские, поисково-разведочные и горнопроходческие работы и прочих операционных расходов, нетто.

2. Более детальный расчет показателя ЕБИТДА см. в разделе 2.1.

В первом полугодии 2010 года основные показатели рентабельности Группы Полюс снизились по причине роста себестоимости реализации золота, а также коммерческих и административных расходов. Это было связано с консолидацией финансовых результатов убыточной KazakhGold Group, рядом макроэкономических и рыночных факторов, а также техническими сложностями на предприятиях Группы, что привело к росту потребления химических продуктов и материалов, а также повышению затрат на оплату труда. Группа смогла противостоять этим факторам, отчасти благодаря осуществлению комплекса мер, направленных на сдерживание роста себестоимости, чтобы сохранить конкурентоспособный уровень рентабельности. В отчетном периоде, значительная часть затрат носила неденежный характер, включая амортизацию, начисление резервов, изменение справедливой стоимости финансовых активов, и т.д.

1.2 Выручка от реализации золота

Нижеследующая таблица содержит данные по реализации золота Группой Полус за 6 месяцев, закончившиеся 30 июня 2010 и 2009 года:

	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение
	2010	2009	%
Выручка от реализации золота (тыс. долл. США)	607,567	441,686	37.6
Объем реализации (тыс. унций) ⁽¹⁾	524	477	9.8
Продажи на внутреннем рынке (тыс. унций) ⁽²⁾	481	477	0.8
Продажи на внутреннем рынке (%)	92	100	-
Экспорт (тыс. унций)	43	-	-
Средневзвешенная цена реализации (Долл. на унц)	1,160.3	926.0	25.3
Средний показатель вечернего лондонского фиксинга (долл. на унцию) ⁽³⁾	1,152.2	915.2	25.9
Превышение/(дефицит) средней цены реализации по отношению к среднему значению вечернего лондонского фиксинга (долл. за унцию)	8.1	10.8	(25.1)

1. Объем реализации включает 481 тыс. унций проданного аффинированного золота, произведенного на предприятиях Группы, расположенных в Российской Федерации, а также 43 тыс. унций золота, произведенного и реализованного KazakhGold Group в форме полуфабрикатов.
2. Продажи на внутреннем рынке включают продажи российскими дочерними предприятиями Группы на российском рынке. Продажи на экспорт включают продажи KazakhGold на международном рынке.
3. Источник: London Bullion Market Association.

В первые шесть месяцев 2010 года выручка от реализации золота Группы Полус составила 607,567 тыс. долл. США, продемонстрировав 38% рост по сравнению с аналогичным периодом 2009 года.

Рост выручки от реализации золота стал результатом более высоких цен на этот металл, а также результатом увеличения объема реализации. Объем реализации золота в отчетном периоде составил 524 тыс. тройских унций, включая 43 тыс. унций, реализованных на экспорт Казахстанской бизнес-единицей. Объем реализации в первые шесть месяцев 2009 года составил 477 тыс. тройских унций металла.

В первые шесть месяцев 2010 года Группа произвела 503 тыс. унций золота по сравнению с 477 тыс. унций в аналогичном периоде прошлого года.¹ 5% рост объема производства стал результатом наращивания мощностей проекта Титимухта, запущенного в 2009 году, а также начала работы Благодатнинского ГОК в пуско-наладочном режиме. Дополнительные объемы были получены на предприятиях Казахстанской бизнес-единицы, приобретенных в июле 2009 года.

В отчетном периоде средневзвешенная цена реализации составила 1,160.3 доллара за тройскую унцию, продемонстрировав 25% рост по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. Средневзвешенная цена реализации в отчетном периоде превысила средний показатель лондонского фиксинга на 8.1 доллара на унцию. При этом средневзвешенная цена реализации аффинированного золота, произведенного на предприятиях Группы, расположенных в России, составила 1,175.5 долл. за унцию. Более низкая цена реализации по Группе объясняется продажами золота KazakhGold Group в форме полупродуктов с дисконтом приблизительно в 14% к рыночной цене.

¹ Объем производства включает 456 тыс. унций аффинированного золота, произведенного предприятиями Группы Полус, расположенными в России, а также 46 тыс. унций золота, произведенного KazakhGold Group в форме шламов, флото- и гравиконцентратов и других полупродуктов.

1.3 Себестоимость реализации золота

Нижеследующая таблица представляет разбивку себестоимости реализации золота Группы Полюс за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 и 2009 года:

Тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение
	2010	2009	%
Денежные операционные расходы⁽¹⁾	351,014	212,952	64.8
Расходные материалы и запчасти, включая:	156,650	101,832	53.8
<i>Материалы и запчасти</i>	116,975	66,183	76.7
<i>Топливо</i>	39,675	35,649	11.3
Заработная плата	96,968	53,657	80.7
Налог на добычу полезных ископаемых	52,942	37,207	42.3
Коммунальные услуги, включая:	20,425	10,352	97.3
<i>Электроэнергия</i>	20,098	10,076	99.5
<i>Другие коммунальные услуги</i>	327	276	18.5
Оплата услуг, связанных с горными работами, сторонних организаций	2,062	2,132	(3.3)
Затраты на аффинаж	2,201	1,793	22.8
Прочие расходы	19,766	5,979	230.6
Амортизация операционных активов	70,144	38,433	82.5
Изменения в отложенных расходах на вскрышу	30,824	6,277	391.1
Изменение запасов золота на стадии переработки и аффинированного золота	(107,573)	(51,154)	110.3
Изменение резерва на рекультивацию земель	810	2,850	(71.6)
Себестоимость реализации золота	345,219	209,358	64.9

1. Денежные операционные расходы представлены в данном документе более подробно, чем в финансовой отчетности. Суммы взяты из управленческой отчетности и согласованы в совокупности с суммами, представленными в финансовой отчетности.

В первом полугодии 2010 года, себестоимость реализации золота увеличилась на 65% и составила 345,219 тыс. долл. США. Изменение себестоимости стало результатом включения в себестоимость Группы затрат KazakhGold в сумме 37,463 тыс. долл. США, укрепления рубля по отношению к доллару, увеличения горных и перерабатывающих работ, амортизации ранее капитализированных затрат на вскрышу, а также существенного увеличения запасов золота на стадии переработки/ готовой продукции.

Денежные операционные затраты

В отчетном периоде денежные операционные затраты составили 351,014 тыс. долл. США, по сравнению с 212,952 тыс. долл. США в аналогичном периоде предыдущего года.

В первые шесть месяцев 2010 года, крупнейшей составной частью денежных операционных затрат являлись затраты на расходные материалы и запчасти. Эта статья расходов включает в себя расходы на материалы и запчасти (запчасти для самосвалов, экскаваторов и строительной техники, металлопрокат, кабели, технологические материалы для фабрик и другие материалы и запчасти, используемые на стадии горных работ, обогащения и плавки), а также топливо.

Затраты на материалы и запчасти, использованные в отчетном периоде, составили 116,975 тыс. долл. США, что на 77% больше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Потребление мелющих шаров, труб, металлопроката, запчастей и химикатов выросло, прежде всего, за счет пуско-наладочных работ на Благодатнинском ГОК, а также за счет наращивания мощностей проекта Титимухта. Дополнительные поставки материалов и химикатов были необходимы в связи с техническими сложностями на производственных мощностях Олимпиадинского ГОК: в течение первого полугодия 2010 года на предприятии проводились работы по отладке механизмов теплоотвода и аэрации в чанах био-выщелачивания. Также, проводились работы по обновлению и модернизации оборудования на ЗИФ. Увеличение затрат на материалы и запчасти было также связано с ростом закупочных цен на материалы и компоненты, повышением цен на сталь более чем на 30% и ростом цен на цианиды (в основном, за счет увеличения экспортных пошлин на токсичные вещества). Кроме того, на рост затрат также оказало влияние укрепление рубля по отношению к доллару. Расходы на материалы и запчасти в первом полугодии 2010 года также включали закупки Казахстанской бизнес-единицы на сумму 6,769 тыс. долл. США.

В отчетном периоде затраты на горючее, дизельное топливо и смазочные материалы для самосвалов и экскаваторов составили 39,675 тыс. долл., что представляет собой 11%-ный рост по сравнению с первым полугодием 2009 года. Рост стал результатом укрепления рубля по отношению к доллару, а также эффектом консолидации расходов Казахстанской бизнес-единицы в размере 961 тыс. долл.. Номинированные в рублях расходы на топливо предприятий Группы Полюс, расположенных на территории Российской Федерации, остались на уровне первого полугодия 2009 года, т.к. увеличившийся расход топлива был компенсирован более низкими ценами, по которым эти расходы были списаны в себестоимость реализации. Топливо, израсходованное в первом полугодии 2009 года, было закуплено в 2008 году по существенно более высоким ценам, нежели топливо, закупленное в 2009 году для нужд отчетного периода и потребленное в отчетном периоде.

Затраты на оплату труда в отчетном периоде стали вторым по размеру компонентом денежных операционных затрат. В первом полугодии 2010 года эти затраты выросли на 81% и составили 96,968 тыс. долл. США. Рост стал результатом действия нескольких факторов, включая:

- 1) существенное увеличение числа производственного персонала, по сравнению с первым полугодием 2009 года, что связано, в основном, с началом пуско-наладочных работ на Благодатном (персонал Благодатнинского ГОК получал компенсацию за работу в первом полугодии в полном объеме, тогда как предприятие работало только в режиме пуско-наладочных работ);
- 2) эффект консолидации KazakhGold за полные шесть месяцев 2010 г. KazakhGold является ведущим предприятием в городах, где расположены его производственные мощности, и, следовательно, имеет обязательства по коллективным договорам с профсоюзами. KazakhGold считает, что текущий уровень штата операционного персонала достаточно высок, относительно текущих объемов производства, Группа ожидает, что по завершении модернизации производственных мощностей и наращивания производства, число занятых постепенно придет в соответствие с уровнем производства золота;
- 3) плановый 7-8% рост заработных плат операционного персонала по всей Группе Полюс;
- 4) начисление обязательств по льготам для сотрудников, в соответствии с условиями коллективных договоров; и
- 5) эффект перевода в валюту представления отчетности, в связи с укреплением рубля по отношению к доллару.

В первом полугодии 2010 года Группы Полюс начислила 52,942 тыс. долл. США в виде налога на добычу полезных ископаемых, что на 15,735 тыс. долл. США больше, чем в аналогичном периоде предыдущего года, в результате более высокой средней цены реализации золота, а также увеличения объема производства. В соответствии с главой 26 НК РФ налоговая база по НДСИ включает такие объекты налогообложения, как концентрат или другие полупродукты с содержанием драгоценных металлов, которые были получены путем добычи данных металлов из руды, россыпей или промышленных месторождений, включая золото, добываемое Группой Полюс. Золотосодержащие концентраты и другие полупродукты облагаются налогом по ставке 6% от их стоимости. Данная стоимость определяется на основании цены реализации за соответствующий налоговый период. Налог начисляется в отношении золота, содержащегося в перерабатываемой руде, и уплачивается не только в отношении проданного золота, но и в отношении золота, находящегося на стадии незавершенного производства, а также в отношении потерь золота в ходе переработки. На конец отчетного периода порядка 18 тыс. унций золота оставалось на складе аффинажного завода, ОАО «Красцветмет». Кроме того, существенные объемы неаффинированного золота, произведенного в первом полугодии 2010 года Красноярской бизнес-единицей (Олимпиадинским и Благодатнинским ГОК), оставались на складе золото-приемной кассы Олимпиадинского ГОК. Эти объемы металла также облагаются налогом на добычу полезных ископаемых.

Затраты на НДСИ также включают 3,577 тыс. долл. США налоговых отчислений предприятий KazakhGold Group. Налог на добычу полезных ископаемых в Республике Казахстан рассчитывается в отношении запасов промышленных минералов, содержащихся в тех объемах минерального сырья, которые были извлечены из земли. Стоимость запасов промышленных минералов, содержащихся в минеральном сырье, определяется на основании средней биржевой цены на данный минерал за период налогообложения. Средняя биржевая цена является средним арифметическим среднесуточных котировок на промышленные минералы, зарегистрированные на Лондонской бирже металлов. Ставка налога на добычу полезных ископаемых, начиная с 1 января 2009 года, составляет 5%.

В отчетном периоде затраты на коммунальные услуги почти удвоились, в основном за счет роста потребления электроэнергии Красноярской бизнес-единицей, в связи с запуском Благодатнинского ГОК. Консолидация расходов Казахстанской бизнес-единицы в сумме 3,788 тыс. долл. США также привела к

увеличению расходов на электроэнергию и другие коммунальные услуги. Курс рубля также оказал негативное влияние на затраты на коммунальные услуги.

Амортизация основных средств

Амортизационные отчисления по операционным активам, включенные в себестоимость реализации, выросли на 83% с 38,433 тыс. долл. США в первом полугодии 2009 года до 70,144 тыс. долл. в первом полугодии 2010 года. Эта сумма включает амортизационные отчисления по Казахстанской бизнес-единице в сумме 12,862 тыс. долл. США. Рост амортизационных отчислений, номинированных в российских рублях, стал результатом существенного увеличения базы активов, в связи с запуском Благодатнинского ГОК, так как существенная часть основных средств на этом предприятии была введена в строй в первом полугодии 2010 года.

Списанные расходы на вскрышу

Учетная политика Группы Полюс предусматривает перенос на будущее расходов на вскрышу, понесенных за период, в части превышения коэффициента вскрыши за текущий период над средним коэффициентом в течение всего ожидаемого срока службы рудника. В случае снижения текущего коэффициента вскрыши ниже среднего коэффициента вскрыши, рассчитанного исходя из срока службы рудника, затраты на вскрышные работы относятся на операционные расходы.

В первом полугодии 2010 года, в связи с техническими сложностями на мощностях Олимпиадинского ГОК по переработке сульфидной руды и связанного с ними снижения коэффициента извлечения на ЗИФ-2 и ЗИФ-3, было принято решение об увеличении добычных работ. Таким образом, доля пустой породы в добытой руде на Олимпиадинского ГОК была значительно меньше, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, и коэффициент вскрыши был существенно ниже. В результате, ранее капитализированные расходы на вскрышу были списаны на расходы отчетного периода в сумме 30,824 тыс. долл. США.

Изменение запасов золота на стадии переработки и аффинированного золота

В первые шесть месяцев 2010 года, запасы металла Группы Полюс значительно увеличились на всех предприятиях Группы, при этом наиболее значительный рост запасов произошел в Красноярской и Иркутской россыпной бизнес-единицах. На Олимпиадинском ГОК существенные объемы руды, отличающейся по качеству от руды, перерабатываемой на фабриках в настоящее время, были складированы для переработки в будущих периодах, когда будет техническая возможность переработки этого материала. Увеличение запасов золота на стадии переработки и аффинированного золота в размере 107,573 тыс. долл. США было классифицировано как запасы и исключено из себестоимости реализации золота.

1.4 Коммерческие и административные расходы

В нижеследующей таблице представлены коммерческие и административные расходы Группы Полюс за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2010 и 2009 гг.

Тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся		Change %
	30 июня		
	2010	2009	
Заработная плата	41,326	23,375	76.8
Налоги, за исключением НДС и налога на прибыль	9,198	7,789	18.1
Профессиональные услуги	11,379	2,096	442.9
Прочее	13,806	12,282	12.4
Итого	75,709	45,542	66.2

В первые шесть месяцев 2010 года, коммерческие и административные расходы Группы Полюс увеличились на 66%, с 45,542 тыс. долл. США до 75,709 тыс. долл. США. Основным фактором роста был рост расходов на заработную плату. Вклад недавно созданной Казахстанской бизнес-единицы в административные расходы Группы составил 10,063 тыс. долл. США. Фактором, оказавшим негативное влияние на коммерческие и административные расходы, был обменный курс, поскольку средний курс рубля по отношению в доллару США в отчетном периоде укрепился, по сравнению с первым полугодием 2009 года.

Заработная плата

В отчетном периоде расходы на заработную плату, включенные в коммерческие и административные расходы Группы, увеличились на 77% и составили 41,326 тыс. долл. США. Рост связан, прежде всего, с ростом числа административного персонала в связи с приобретением контрольного пакета акций KazakhGold

Group, а также в связи с запуском Благодатнинского ГОК. В процессе интеграции Казахстанской бизнес-единицы в Группу Полюс, организационная структура компании была реорганизована, и был принят ряд мер по сокращению коммерческих и административных затрат. Еще одним фактором роста этой статьи расходов было укрепление курса рубля по отношению к доллару США. Укрепление рубля привело к росту затрат на оплату труда административного персонала на порядка 9%.

Налоги, за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль

Помимо налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль Группа осуществляет выплаты по налогу на имущество, НДС (который для целей данной статьи расходов включает только невозмещаемый НДС), а также выплаты по единому социальному налогу и другим налогам. В первые шесть месяцев 2010 года Группа Полюс начислила федеральных и региональных налогов, помимо НДС и налога на прибыль, на сумму 9,198 тыс. долл. США. Самая значительная часть налоговых отчислений относится к налогу на имущество. Рост этой статьи связан с консолидацией налоговых отчислений KazakhGold Group в сумме 923 тыс. долл. США, с увеличением стоимости основных средств в Красноярской бизнес-единице, а также с укреплением рубля.

В нижеследующей таблице представлены налоги, помимо НДС и налога на прибыль, начисленные в первые шесть месяцев 2010 и 2009 гг.:

Тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся		Изменение %
	30 июня		
	2010	2009	
Налоги, за исключением НДС и налога на прибыль	9,198	7,789	18.1
НДС	506	1,983	(74.5)
Налог на имущество	7,136	5,072	40.7
Прочие налоги	1,556	734	112.0

Профессиональные услуги

В отчетном периоде расходы на профессиональные услуги многократно увеличились, с 2,096 тыс. долл. США в первом полугодии 2009 до 11,379 тыс. долл. в первом полугодии 2010. Рост расходов на профессиональные услуги связан с юридическими и консультационными услугами, предоставленными компаниям «Полюс Золото» и KazakhGold в связи с Частичным предложением об обмене акций, размещением акций KazakhGold на 100 млн. долл. США, расследованием деятельности бывшего руководства KazakhGold, а также подготовкой к судебному иску против семьи Асаубаевых и других ответчиков.

1.5 Затраты на научно-исследовательские работы

В первые шесть месяцев 2010 года, затраты на научно-исследовательские работы составили 1,016 тыс. долл. США, по сравнению с 909 тыс. долл. в первом полугодии 2009 года. Рост связан, прежде всего, с фактором обменного курса рубля по отношению к доллару США, а также с научно-исследовательскими и геологоразведочными работами, проводимыми на россыпных предприятиях в Иркутской области.

1.6 Прочие расходы, нетто

В отчетном периоде, прочие операционные расходы выросли на 58%, с 10,724 тыс. долл. США в первом полугодии 2009 года до 16,904 тыс. долл. США в первом полугодии 2010.

В первом полугодии 2010 KazakhGold сделала пересчет своих обязательств по выплате НДС в предыдущие годы, и в результате были начислены дополнительные объемы НДС. KazakhGold считает, что налоговые отчисления по НДС были незаконно возвращены из государственного бюджета бывшим руководством компании в течение 2007 – 2009 годов, на основании фиктивных договоров. Кроме того, Группа Полюс признала обесценение основных средств в сумме 4,002 тыс. долл. США (см. Ноту 8 сокращенной консолидированной финансовой отчетности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года). Это было частично компенсировано снижением расходов на благотворительность на 78%, а также снижением еще ряда расходов, включенных в прочие расходы.

1.7 Финансовые расходы, доходы/(расходы) от инвестиционной деятельности, положительные/(отрицательные) курсовые разницы.

В нижеследующей таблице приведены статьи, связанные с инвестиционной и финансовой деятельностью за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2010 и 2009гг.:

Тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение
	2010	2009	%
Финансовые расходы	(19,883)	(1,754)	1,033.6
(Расходы)/ доходы от инвестиционной деятельности	(8,900)	10,394	-
Прибыль от операций с иностранной валютой	800	6,479	(87.7)

Финансовые расходы

В отчетном периоде финансовые расходы Группы Полюс существенно выросли с 1,754 тыс. долл. США в первые шесть месяцев 2009 года до 19,883 тыс. долл. США в первом полугодии 2010 года. Рост отражает проценты, уплаченные по облигационному займу KazakhGold Group на сумму 200 млн. долл. США с преимущественным правом погашения, купонной ставкой 9.375% и сроком погашения в ноябре 2013 года («Облигации с преимущественным правом погашения»), проценты, уплаченные по кредитам, предоставленным KazakhGold ее бывшим мажоритарным акционером, Gold Lion Holding Limited («Gold Lion»), а также проценты по банковским кредитам, полученным KazakhGold. Эти выплаты составляют 82% финансовых расходов Группы Полюс. Оставшиеся 18% финансовых расходов связаны с амортизацией дисконта по обязательствам по выводу основных средств из эксплуатации.

Доходы/(расходы) от инвестиционной деятельности

В первые шесть месяцев 2010 года, Группа Полюс признала чистый убыток от инвестиционной деятельности в сумме 8,900 тыс. долл. США по сравнению с чистым доходом сумме 10,394 тыс. долл. США в первом полугодии 2009 года.

В результате приобретения 50.15% акций KazakhGold Group Ltd. Группа Полюс получила опционы на приобретение всех прав и обязательств по договорам конвертируемых займов между KazakhGold и ее предыдущим основным акционером - Gold Lion. Эти опционы по договорам конвертируемых займов классифицированы как финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости с признанием ее изменения в отчете о прибылях и убытках (См. раздел 3.1.1. «Активы – Внеоборотные активы – Долгосрочные инвестиции в ценные бумаги и другие финансовые активы»). На конец 2009 года справедливая стоимость опционов на приобретение конвертируемых займов оценивалась в сумме 109,911 тыс. долл. США. В результате снижения цены акций KazakhGold в первом полугодии 2010 года, справедливая стоимость инструментов была снижена на 30,069 тыс. долл. США, что было отражено в промежуточном сокращенном консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Это было частично компенсировано доходами, полученными от реализации ценных бумаг, предназначенных для торговли, представленных акциями Rosfund, в сумме 16,897 тыс. долл. США, а также доходами от процентов по банковским депозитам на общую сумму 3,894 тыс. долл. США. Доходы от процентов, полученные в отчетном периоде, были существенно ниже, чем в аналогичном периоде предыдущего года, что стало результатом сокращения остатков на банковских депозитах (См. раздел 3.1.1. «Активы – Оборотные активы - Инвестиции в ценные бумаги и другие финансовые активы»).

Прибыль по операциям с иностранной валютой

В первые шесть месяцев 2010 года изменения обменных курсов национальных валют России и Казахстана привели к получению прибыли по операциям с иностранной валютой в сумме 800 тыс. долл. США. В первые шесть месяцев 2009 года высокая нестабильность курса рубля по отношению к доллару привела к получению прибыли в сумме 6,479 тыс. долл. США.

1.8 Налог на прибыль

В первом полугодии 2010 года расход по налогу на прибыль составил 36,625 тыс. долл. США, что на 11% меньше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Снижение расходов по налогу на прибыль относится к предприятиям Группы Полюс, расположенным на территории Российской Федерации, и стало результатом снижения прибыли до налогообложения. Консолидация финансовых результатов Казахстанской бизнес-единицы привела к снижению прибыли до налогообложения Группы Полюс, и в результате эффективная

ставка налога на прибыль (соотношение текущего и отложенного расхода по налогу на прибыль к прибыли до налогообложения) составила 26% (25% в первом полугодии 2009 года), тогда как стандартная ставка налога на прибыль, установленная в России, составляет 20%. Снижение эффективной ставки налога на прибыль – преимущественно результат непризнания налогового убытка, перенесенного на будущие периоды, в качестве отложенного налогового актива KazakhGold и АО «ГМК КазахАлтын», в связи с неопределенностью по поводу получения налогооблагаемой прибыли в будущем.

1.9 Выручка от прочей реализации и себестоимость прочей реализации.

Выручка от реализации продукции, отличной от золота, и услуг в первом полугодии 2010 года выросла на 45% и составила 14,879 тыс. долл. США, по сравнению с 10,273 тыс. долл. США в аналогичном периоде прошлого года. Данная выручка получена от реализации электроэнергии, услуг аренды, транспортных услуг, услуг по хранению и уходу, геологоразведочных услуг, а также прочей реализации. Рост выручки от прочей реализации стал преимущественно результатом увеличения продаж электроэнергии, услуг аренды, геологоразведочных услуг, а также укреплением курса рубля по отношению к доллару США.

Себестоимость прочей реализации включает, помимо затрат на электроэнергию, расходов на оплату труда, связанных с деятельностью, не имеющей отношения к добыче золота, также расходы на материалы и топливо, и амортизацию. В отчетном периоде себестоимость прочей реализации составила 14,368 тыс. долл. США. В первом полугодии 2010 года выручка от прочей реализации превысила себестоимость, что привело к чистому доходу от прочей реализации в сумме 511 тыс. долл., по сравнению с 1,025 тыс. долл. в аналогичном периоде предыдущего года.

2. Финансовые показатели, не предусмотренные общепринятыми стандартами финансового учета.

При анализе своих результатов Группа использует ключевые показатели эффективности деятельности, не являющиеся показателями, рассчитанными в соответствии с МСФО.

2.1 EBITDA

EBITDA определяется Группой как прибыль, полученная до финансовых расходов, расходов по налогу на прибыль, расходов/(доходов) от инвестиционной деятельности и амортизации, которая в дальнейшем корректируется с учетом определенных включенных в нижеприведенную таблицу статей. Поскольку данные статьи не носят повторяющегося характера, Группа Полюс внесла данные корректировки в расчет EBITDA с целью обеспечения более четкого представления показателей эффективности по соответствующим операциям Группы, а также для получения показателя, который, по мнению Группы, обеспечит лучшую сопоставимость с показателями аналогичных компаний отрасли в различные периоды времени. Группы Полюс полагает, что EBITDA является существенным индикатором рентабельности и эффективности Группы. Данный показатель не должен рассматриваться в качестве альтернативы показателям прибыли и денежных потоков, рассчитанным в соответствии с МСФО. Он также не должен рассматриваться как комплексный индикатор для оценки рентабельности и ликвидности Группы.

В нижеследующей таблице приведен расчет показателя EBITDA Группы Полюс за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 и 2009 гг.:

Тыс. Долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня	
	2010	2009
Прибыль за период	104,622	150,013
+ Начисленный налог на прибыль	36,625	41,284
+ Амортизационные отчисления за период	73,632	40,454
+ Процентные расходы	19,883	1,754
– Процентные доходы	(5,927)	(6,817)
– Доход от выбытия инвестиций	(16,897)	-
+ Прибыль от инвестиций в предназначенные для торговли акции, котирующиеся на рынке	(378)	(3,577)
+ Убыток от обесценения инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	-	-
– Доходы от операций с иностранной валютой	(800)	(6,479)
+ Убыток от выбытия основных средств и незавершенного производства	718	1,371
+ Убыток от обесценения основных средств	4,002	-
+ Расходы по опционному плану	-	-
+ Изменение в справедливой стоимости производных финансовых инструментов	30,069	-
EBITDA	247,582	218,003

В первом полугодии 2010 года показатель EBITDA Группы Полюс составил 247,582 тыс. долл. США. Рост по сравнению с аналогичным показателем первого полугодия 2009 года составил 14%, благодаря росту цен на золото и более высоким объемам реализации металла.

2.2 Общие денежные затраты

Группа раскрывает такие финансовые показатели как «общие денежные затраты» («ОДЗ») и «общие денежные затраты за тройскую унцию». Эти показатели рассчитываются руководством компании, поскольку руководство считает раскрытие ОДЗ широко применимой в отрасли практикой, несмотря на то, что метод расчета этих показателей может отличаться от метода расчета этих показателей другими компаниями отрасли. Данные показатели не предусмотрены МСФО. Инвестор не должен рассматривать данные показатели изолированно, либо в качестве альтернативы по отношению к себестоимости реализации золота, прибыли за год, принадлежащей акционерам материнской компании, чистых денежных средств от операционной деятельности, либо любых других показателей эффективности деятельности, представленных в соответствии с МСФО. Порядок расчета общих денежных затрат может существенно отличаться в различных золотодобывающих компаниях, и ОДЗ сами по себе не обязательно представляют собой основу для проведения сравнения с другими золотодобывающими компаниями.

Общие денежные затраты определяются Группой как себестоимость реализации золота, за минусом амортизации основных средств, резерва на оплату ежегодных отпусков, резерва на рекультивацию земель, скорректированная с учетом неденежных изменений в материально-технических запасах и неденежных изменений в дополнительных вскрышных работах. Общие денежные затраты за тройскую унцию – это общие денежные затраты, разделенные на количество проданного золота (в тройских унциях).

В нижеследующей таблице представлен расчет показателя ОДЗ Группы Полюс за шесть месяцев, закончившихся 30 июля 2010 и 2009 гг.:

Тыс. долл. США, если не указано другое	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение %
	2010	2009	
Себестоимость реализации золота	345,219	209,358	64.9
– амортизация основных средств	(70,144)	(38,433)	82.5
– резерв на оплату ежегодных отпусков	(3,883)	(2,509)	54.8
– обязательства по льготам для сотрудников	(9,514)	-	-
– резерв на рекультивацию земель	(810)	(2,850)	(71.6)
+ неденежные изменения в запасах ⁽¹⁾	14,143	6,755	109.4
+ неденежные изменения в дополнительных вскрышных работах ⁽²⁾	(5,108)	-	-
Общие денежные затраты	269,904	172,321	56.6
Реализация золота (тыс. унций)	524	477	9.8
ОДЗ (долл./унц.)	515	361	42.8
ОДЗ (руб./унц.)	15,499	11,935	29.9

1. Неденежные изменения в материально-технических запасах - это расчет, произведенный с целью оценки неденежной части затрат, включенных в изменение стоимости материально-технических запасов, главным образом, связанных с амортизацией и износом.
2. Неденежные изменения в дополнительных вскрышных работах - это расчет, произведенный с целью оценки неденежной части затрат, включенных в изменение отложенной стоимости вскрышных работ, главным образом, сумм амортизации и износа.

В первые шесть месяцев 2010 года, ОДЗ на тройскую унцию, рассчитанные в рублях, выросли на 30%. Более существенный рост ОДЗ, рассчитанных в долларах США, связан с укреплением рубля.

Рост ОДЗ стал результатом роста себестоимости реализации золота, связанным с ростом потребления сырья и материалов Красноярской бизнес-единицей, консолидацией операционных затрат KazakhGold Group, которая не входила в Группу Полюс в первом полугодии 2009 года, ростом объемов горных работ, а также объемов переработки руды. (См. раздел 1.3. «Себестоимость реализации золота»).

Снижение производства на Олимпиадинском ГОК, ставшее результатом продолжающихся технических сложностей и связанного с ними низкого уровня извлечения, а также снижение производства на Куранахском ГОК в связи с проблемами транспортировки руды - привели к общему снижению производства и реализации металла Группой. В первом полугодии 2010 года работы по отладке технологии биовыщелачивания для переработки упорной сульфидной руды Олимпиадинского ГОК были продолжены, был принят ряд мер по улучшению производственной эффективности ГОК, в рамках утвержденной программы модернизации. На Куранахском ГОК снижение объемов производства стало результатом более низких объемов переработанной руды, в связи с тем, что плохое состояние карьерных дорог в весенний период создало сложности для поставок руды на фабрику. В результате, рост реализации золота был ниже, чем рост себестоимости, что привело к значительному росту показателя ОДЗ Группы.

2.3 Анализ показателей рентабельности

Компания «Полус Золото» рассчитывает скорректированную чистую прибыль как чистую прибыль, принадлежащую акционерам материнской компании, скорректированную с учетом дохода от инвестиций в торгующиеся на рынке акции компаний, имеющих в наличии для торговли, доход от выбытия инвестиций, предназначенных для продажи, а также изменение в справедливой стоимости производных финансовых инструментов. Скорректированная рентабельность активов рассчитывается как скорректированная чистая прибыль, разделенная на среднюю стоимость активов за период. Скорректированная рентабельность собственного капитала рассчитывается как скорректированная чистая прибыль, разделенная на среднюю стоимость капитала, акционеров материнской компании за период. Скорректированная рентабельность инвестированного капитала рассчитывается как скорректированная чистая прибыль, разделенная на сумму, состоящую из средней стоимости капитала акционеров материнской компании, и средней суммы полученных за период долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.

Поскольку данные статьи не носят повторяющегося характера, Группа внесла данные корректировки с целью обеспечения более четкого представления показателей эффективности по соответствующим операциям Группы, а также для получения показателя, который, по мнению Группы, обеспечит лучшую сопоставимость с показателями аналогичных компаний отрасли в различные периоды времени. Группа полагает, что скорректированная чистая прибыль, скорректированная рентабельность активов, скорректированная рентабельность собственного капитала и скорректированная рентабельность инвестированного капитала являются существенными показателями, отражающими рентабельность и эффективность деятельности Группы. Данные показатели не должны рассматриваться в качестве альтернативного показателя по отношению к полученным за год, в соответствии с МСФО, прибыли и потокам денежных средств. Они также не должны рассматриваться как комплексный индикатор прибыльности и ликвидности Группы. Расчет Группой скорректированной чистой прибыли, скорректированной рентабельности активов, скорректированной рентабельности собственного капитала и скорректированной рентабельности инвестированного капитала за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 и 2009 года, представлен в следующей таблице:

Тыс. долл. США, если не указано иначе	Шесть месяцев, завершившихся 30 июня		Изменение %
	2010	2009	
Чистая прибыль, принадлежащая акционерам материнской компании	116,379	150,310	(22.6)
– Доход от выбытия инвестиций, имеющих в наличии для продажи	(16,897)	-	-
– Доход от инвестиций в предназначенные для торговли акции, котирующиеся на рынке	(378)	(3,577)	(89.4)
+ Убыток от производных финансовых инструментов	30,069	-	-
Скорректированная чистая прибыль	129,173	146,733	(12.0)
Активы (средняя стоимость за период)	3,827,444	3,112,817	23.0
Капитал акционеров материнской компании (в среднем за год)	3,070,411	2,768,276	10.9
Долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы (в среднем за год)	199,356	-	-
Скорректированная рентабельность активов	3.37%	4.71%	(28.4)
Скорректированная рентабельность собственного капитала	4.21%	5.30%	(20.6)
Скорректированная рентабельность инвестированного капитала	3.95%	5.30%	(25.5)

В первом полугодии 2010 года показатели рентабельности Группы Полус ухудшились, в результате 12%-ного снижения чистой прибыли, скорректированной на чистый убыток от инвестиций. В отчетном периоде база активов значительно увеличилась по сравнению с первым полугодием 2009 года в результате приобретения KazakhGold Group, строительства новых фабрик, а также значительного роста запасов. Сочетание этих двух факторов привело к снижению скорректированной рентабельности активов.

Рост собственного капитала стал результатом роста нераспределенной прибыли, а также выпуска в обращение казначейских акций, как часть вознаграждения за приобретение контрольного пакета акций KazakhGold Group. Кроме того, в результате приобретения KazakhGold Группа Полус приняла на себя обязательства по займам KazakhGold. Увеличение стоимости капитала акционеров материнской компании, а также долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов привело к снижению скорректированной рентабельности собственного капитала и скорректированной рентабельности инвестированного капитала.

3. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности

3.1 Анализ статей баланса

В таблице ниже приведены основные статьи консолидированного отчета о финансовом положении Группы на 30 июня 2010 года и 31 декабря 2009 года:

тыс. долл. США	На 30 июня 2010	На 31 декабря 2009	Изменение %
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	2,301,209	2,299,071	0.1
Деловая репутация	133,847	132,906	0.7
Инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы	84,292	114,792	(26.6)
Капитализируемые расходы на вскрышу	73,144	106,088	(31.1)
Запасы	162,193	40,732	398.2
Долгосрочная часть НДС к возмещению	6,369	5,899	8.0
Итого внеоборотные активы	2,761,054	2,699,488	2.3
Оборотные активы			
Запасы	414,914	415,238	(0.1)
Инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы	162,446	312,733	(48.1)
Денежные средства и их эквиваленты	300,884	173,360	73.6
Прочие оборотные активы ⁽¹⁾	224,711	190,060	18.2
Итого оборотные активы	1,102,955	1,091,391	1.1
ИТОГО АКТИВЫ	3,864,009	3,790,879	1.9
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал акционеров материнской компании	3,064,721	3,076,100	(0.4)
Доля неконтролирующих акционеров	48,168	64,871	(25.7)
ИТОГО КАПИТАЛ	3,112,889	3,140,971	(0.9)
Итого долгосрочные обязательства	311,899	313,427	(0.5)
Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные кредиты и займы	171,609	173,437	(1.1)
Торговая и прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы	42,651	116,812	(63.5)
Прочие краткосрочные обязательства ⁽²⁾	224,961	46,232	386.6
Итого краткосрочные обязательства	439,221	336,481	30.5
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	751,120	649,908	15.6
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	3,864,009	3,790,879	1.9

1. В состав прочих оборотных активов входят налог на добавленную стоимость к возмещению, дебиторская задолженность, авансы, выданные поставщикам, налог на прибыль к получению и иные оборотные активы.
2. В состав прочих краткосрочных обязательств входят условное обязательство по оплате акций дочерних компаний, налог на прибыль к выплате и иные налоги к выплате.

3.1.1 Активы

Внеоборотные активы

Основные средства

В таблице ниже приведены компоненты основных средств Группы на 30 июня 2010 года и 31 декабря 2009 года:

тыс. долл. США	На 30 июня 2010	На 31 декабря 2009	Изменение, %
Затраты на поисково-разведочные и горнопроходческие работы	250,200	240,900	3.9
Горно-металлургические основные средства	1,635,431	1,567,117	4.4
Основные средства, не относящиеся к горно-металлургическому производству	36,329	36,816	(1.3)
Незавершенное капитальное строительство	379,249	454,238	(16.5)
Итого основные средства	2,301,209	2,299,071	0.1

В первой половине 2010 года стоимость основных средств существенно не изменилась и на 30 июня 2010 года составила 2,301,209 тыс. долл. США, по сравнению с 2,299,071 тыс. долл. США на 31 декабря 2009 года.

Стоимость горно-металлургических основных средств в отчетном периоде увеличилась на 4% за счет приобретения новых основных средств и перевода из капитального строительства, которое отражает в первую очередь строительство Благодатнинского ГОК в Красноярском крае, а также за счет работ по реконструкции и модернизации производственных активов в Казахстане. По состоянию на 30 июня 2010 года горно-металлургические основные средства составили 1,635,431 тыс. долл. США, по сравнению с 1,567,117 тыс. долл. США на 31 декабря 2009 года. Стоимость незавершенного капитального строительства снизилась с 454,238 тыс. долл. США в 2009 году до 379,249 тыс. долл. США в первой половине 2010 года, вследствие значительного объема переводов в горно-металлургические основные средства, относящихся, главным образом, к строительству Благодатнинского ГОК. Затраты на поисково-разведочные и горно-проходческие работы увеличились на 4% и на 30 июня 2010 года составили 250,200 тыс. долл. США. Основная часть геологоразведочных работ в отчетном периоде была произведена в Красноярском крае на Попутненском месторождении, на Панимбинской площади и Раздолинском рудном узле, в Республике Саха (Якутия) на месторождении Нежданинское, в Иркутской области на месторождении Западное, и в Магаданской области на месторождении Декдекан. Кроме того, в первом полугодии 2010 года геологоразведочные работы велись на месторождениях Аксу, Южное Караултюбе и Жолымбет в Республике Казахстан. Стоимость основных средств, не относящихся к горно-металлургическому производству, на 30 июня 2010 года осталась приблизительно на уровне 31 декабря 2009 года.

Гудвилл

В результате приобретения контрольного пакета акций KazakhGold Group Группа Полюс признала гудвилл, который на конец 2009 года была оценен в 132,906 тыс. долл. США. На 30 июня 2010 года стоимость гудвилла увеличилась до 133,847 тыс. долл. США в результате изменения курса тенге к доллару.

Инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы

Долгосрочные инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы включают, главным образом, производный финансовый инструмент. В результате покупки 50.15% акций KazakhGold Group Ltd. Группа приобрела опционы на выкуп всех прав и обязательств по договорам конвертируемых займов между KazakhGold и ее предыдущим основным акционером Gold Lion. В рамках кредитных соглашений Кредитор имеет право конвертировать основную часть долга в размере 31,025 тыс. долл. США, а также начисленные проценты в обыкновенные акции KazakhGold по цене 1.5 долл. США за акцию. Опционы отражаются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость опционов определяется при помощи финансового моделирования, основываясь на рыночной цене акций KazakhGold. В результате снижения цены акции KazakhGold в отчетном периоде справедливая стоимость опционов составила 79,842 тыс. долл. США. Снижение справедливой стоимости инструмента в размере 30,069 тыс. долл. США было отражено в промежуточном сокращенном консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Запасы

В первом полугодии 2010 года Группа Полюс классифицировала запасы руды, которая имеет качество, отличное от качества руды, перерабатываемой в настоящее время на Красноярской бизнес-единице (5,145 тыс. тонн) и Иркутской рудной бизнес-единице (2,030 тыс. тонн) как долгосрочные запасы, до тех пор, пока не появится техническая возможность их переработки. Это привело к многократному увеличению данной

статьи в балансе. По состоянию на 30 июня 2010 года стоимость запасов составила 162,193 тыс. долл. США по сравнению с 40,732 тыс. долл. США на 31 декабря 2009 года.

Капитализируемые расходы на вскрышу

В соответствии с учетной политикой Группы в 2009 году Полюс начал списывать на себестоимость ранее капитализированные отложенные расходы на вскрышу, связанные с дополнительными вскрышными работами, произведенными в Красноярской бизнес-единице с целью разработки сульфидного рудного тела после истощения запасов окисленных руд на Олимпиадинском месторождении. В первой половине 2010 года в связи с техническими сложностями переработки сульфидных руд и снижения коэффициента извлечения, было принято решение об увеличении объемов добычи руды. Доля пустой породы в добываемой горной массе уменьшилась, и коэффициент вскрыши значительно снизился. В результате списания на себестоимость ранее капитализированных расходов в первом полугодии 2010 года данная статья баланса уменьшилась на 31% с 106,088 тыс. долл. США на 31 декабря 2009 года до 73,144 тыс. долл. США на 30 июня 2010 года.

Оборотные активы

На 30 июня 2010 года стоимость оборотных активов Группы Полюс осталась приблизительно на уровне 31 декабря 2009 года. Но структура активов изменилась в первую очередь вследствие перераспределения средств между денежными средствами и их эквивалентами и инвестициями в ценные бумаги и прочие финансовые активы, и реклассификации запасов руды на Олимпиадинском ГОК в состав внеоборотных активов.

Денежные средства и их эквиваленты

На 30 июня 2010 года денежные средства и их эквиваленты составили 300,884 тыс. долл. США, что на 127,524 тыс. долл. США больше, чем на 31 декабря 2009 года. Источником пополнения денежных средств был значительный поток денежных средств от операционной деятельности, а также денежные средства, выведенные из краткосрочных инвестиций.

Запасы

В первой половине 2010 года часть незавершенного производства на Иркутской рудной бизнес-единице и Красноярской бизнес-единице были реклассифицированы из краткосрочных в долгосрочные запасы. Это было частично компенсировано ростом золота на стадии переработки на Иркутской россыпной, Якутской Куранахской и Казахстанской бизнес-единицах. В результате запасы металла снизились на 16,650 тыс. долл. США.

Дальнейшее снижение запасов металла на 8,357 тыс. долл. США было связано с уменьшением готовой продукции. На 31 декабря 2009 года остаток нерезализованного аффинированного золота на Красноярском аффинажном заводе оценивались в 14,609 тыс. долл. США, в то время как на 30 июня 2010 года стоимость готовой продукции составила 6,252 тыс. долл. США и относилась к Казахстанской бизнес-единице.

Стоимость запасов и материалов (за вычетом резерва под обесценение), составляющих наибольшую часть краткосрочных запасов, увеличилась на 12% вследствие растущих потребностей в материалах для нужд пуско-наладочных работ на Благодатнинском ГОК, наращивания мощностей на Титимухте и работ по ремонту и модернизации на Казахстанской бизнес-единице.

Инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы

На 30 июня 2010 года краткосрочные инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы составили 162,446 тыс. долл. США, по сравнению с 312,733 тыс. долл. США на 31 декабря 2009 года, продемонстрировав снижение на 48%. Эти инвестиции были представлены ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи, банковскими депозитами и инвестициями в акции, котирующиеся на рынке.

Изменения инвестиций и прочих финансовых активов в течение 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, представлены в следующей таблице:

тыс. долл. США	На 30 июня 2010	На 31 декабря 2009	Изменения
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	102,652	203,376	Инвестиции Группы, имеющиеся в наличии для продажи, представлены, главным образом, паями Rosfund. В отчетном периоде Группа Полюс продала 56.5% паев за 122,000 тыс. долл. США с прибылью в 16,897 тыс. долл. США, которая была отражена в промежуточном сокращенном отчете о прибылях и убытках. В отчетном периоде справедливая стоимость этих инвестиций увеличилась на 21,270 тыс. долл. США. Данное увеличение, за вычетом

Инвестиции в акции, котирующиеся на рынке, предназначенные для торговли	32,236	39,199	прибыли от продажи инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, было отражено непосредственно в составе отчета об изменениях в капитале как увеличение резерва по переоценке инвестиций.
Банковские депозиты	26,223	70,158	Инвестиции в акции, котирующиеся на рынке, предназначенные для торговли, были представлены финансовыми активами, отражаемыми в учете по справедливой стоимости с признанием ее изменения в отчете о прибылях и убытках. В первой половине 2010 года Группа Полюс продала часть этих инвестиций на 5,251 тыс. долл. США. К концу отчетного периода стоимость инвестиций в акции, котирующиеся на рынке, предназначенные для торговли, увеличилась на 378 тыс. долл. США, что было отражено в качестве инвестиционного дохода. В отчетном периоде Группа Полюс изыла денежные средства с банковских депозитов на сумму 43,935 тыс. долл. США. Высвободившиеся средства были частично размещены на текущих счетах, частично использованы для финансирования операционной деятельности и капитального строительства.
Other	1,335	-	
Итого инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы:	162,446	312,733	

3.1.2 Капитал и обязательства

Уставный капитал и резервы

По состоянию на 30 июня 2010 года, уставный капитал и резервы Группы составили 3,112,889 тыс. долл. США, по сравнению с 3,140,971 тыс. долл. США на 31 декабря 2009. Данное уменьшение произошло в результате увеличения резерва накопленных курсовых разниц вследствие укрепления рубля по отношению к доллару США, частично компенсированному ростом нераспределенной прибыли и резерва по переоценке инвестиций.

В отчетном периоде нераспределенная прибыль Группы Полюс увеличилась на 62,106 тыс. долл. США, что отражает чистую прибыль, принадлежащую акционерам материнской компании, в 116,379 тыс. долл. США за вычетом накопленных дивидендов по итогам 2009 года в размере 54,273 тыс. долл. США.

Резерв по переоценке инвестиций вырос на 4,373 тыс. долл. США в первом полугодии 2010 года в связи с увеличением справедливой стоимости инвестиций, имеющихся в наличии для продажи за вычетом прибыли, полученной от продажи данных инвестиций.

В результате изменения обменных курсов рубля и тенге к доллару, резерв накопленных курсовых разниц увеличился на 77,858 тыс. долл. США и на 30 июня 2010 года составил 168,265 тыс. долл. США.

Доля неконтролирующих акционеров уменьшилась на 16,703 тыс. долл. США и на конец отчетного периода составила 48,168 тыс. долл. США. Уменьшение связано с общим убытком за период, относящимся к доле неконтролирующих акционеров в размере 14,269 тыс. долл. США (в основном представлен долей неконтролирующих акционеров KazakhGold Group), и объявленными дивидендами ОАО Лензолото (Иркутская россыпная бизнес-единица), выплаченные неконтролирующим акционерам в размере 2,434 тыс. долл. США.

Долгосрочные обязательства

Группа Полюс отразила долгосрочные обязательства после приобретения KazakhGold Group, на отчетную дату эти обязательства были представлены кредитами, подлежащими уплате в пользу Gold Lion, которая ранее являлась основным акционером KazakhGold Group, со сроком погашения в ноябре 2014 года.

В первой половине 2010 года обязательства по восстановлению окружающей среды значительно не изменились и на 30 июня 2010 года составили 92,534 тыс. долл. США.

Отложенные налоговые обязательства снизились с 180,989 тыс. долл. США на начало периода до 172,742 тыс. долл. США на конец периода.

Прочие долгосрочные обязательства на 30 июня 2010 года включали обязательства по льготам для сотрудников на сумму 13,222 тыс. долл. США, обязательства по финансовому лизингу и прочие обязательства, относящиеся к Казахстанской бизнес-единице.

Краткосрочные обязательства

Краткосрочные обязательства увеличились с 336,481 тыс. долл. США на 31 декабря 2010 года до 439,221 тыс. долл. США на 30 июня 2010 года, в результате, в первую очередь, начисления обязательств по выплате дивидендов, увеличения прочих налоговых обязательств и торговой кредиторской задолженности.

После приобретения контрольного пакета акций KazakhGold в отчете о финансовом положении были отражены Облигации с преимущественным правом погашения, выпущенные KazakhGold, отраженные по справедливой стоимости, и банковские кредиты, полученные основным дочерним предприятием KazakhGold Group, АО «ГМК Казахалтын». В связи с приобретением KazakhGold, Полнос Золото стало гарантом по Облигациям. Облигации с преимущественным правом погашения учитываются по амортизированной стоимости и классифицированы в составе краткосрочных обязательств в результате невыполнения KazakhGold Group определенных условий данных облигаций. 27 июля 2010 года Группа получила отказ от держателей Облигаций от права требовать досрочного погашения Облигаций в связи с невыполнением этих условий. На 30 июня 2010 года справедливая стоимость обязательств по Облигациям с преимущественным правом погашения составила 166,978 тыс. долл. США. Кроме того, KazakhGold имеет обязательства по обеспеченным и необеспеченным кредитам, выданным в долларах США, со сроком погашения во второй половине 2010 года на общую сумму 4,631 тыс. долл. США.

Торговая кредиторская задолженность увеличилась с 24,332 тыс. долл. США на 31 декабря 2009 года до 42,651 тыс. долл. США на 30 июня 2010 года. Эта задолженность относилась, главным образом, к Красноярской бизнес-единице и была связана с заключением договоров с поставщиками на условиях оплаты по факту поставки.

21 мая 2010 года Полнос Золото объявила о выплате дивидендов в размере 9.28 рублей на акцию по итогам деятельности в 2009 году. Дивиденды на сумму 56,280 тыс. долл. США не были выплачены на 30 июня 2010 года и были выплачены в июле 2010 года.

В отчетном периоде обязательства по налогу на прибыль сократились до 1,070 тыс. долл. США. Прочие налоговые обязательства существенно увеличились с 43,623 тыс. долл. США на 31 декабря 2009 года до 67,207 тыс. долл. США на 30 июня 2010 года. Данное увеличение было частично связано с обязательствам KazakhGold по НДС и частично с увеличившимися обязательствами по уплате НДС по всей Группе Полнос.

3.2 Анализ движения денежных средств

В следующей таблице представлены основные компоненты консолидированных отчетов о движении денежных средств Группы за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2010 и 2009 гг.:

тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня	
	2010	2009
Операционная деятельность		
Прибыль до налога на прибыль	141,247	191,297
Корректировки ⁽¹⁾	147,393	36,551
Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале	288,640	227,848
Изменения оборотного капитала	(128,000)	(41,084)
Денежные средства от операционной деятельности	160,640	186,764
Процентные расходы	(9,911)	-
Налог на прибыль уплаченный	(25,806)	(31,508)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	124,923	155,256
Инвестиционная деятельность		
Капитальные расходы, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышу ⁽²⁾	(148,988)	(116,314)
Прочие поступления, связанные с инвестиционной деятельностью ⁽³⁾	174,416	7,476
Денежные средства, полученные от/ (направленные на) инвестиционной деятельности, нетто	25,428	(108,838)

Денежные средства, направленные на финансовую деятельность, нетто	(14,587)	-
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	135,764	46,418
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	173,360	398,826
Эффект пересчета в валюту представления	(8,240)	(3,877)
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	300,884	441,367

1. Корректировки неденежных статей включают: амортизацию, финансовые расходы, убыток от выбытия основных средств, обесценение основных средств, стоимость вскрышных работ, изменение резерва под НДС к возмещению, прибыль/(убыток) от инвестиционной деятельности, изменение в справедливой стоимости производного финансового инструмента, курсовые разницы, и др.
2. В капитальные расходы, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышу включено приобретение основных средств, капитализированные расходы на вскрышу и поступления от продажи основных средств.
3. Прочие расходы/поступления, связанные с инвестиционной деятельностью, включают полученные проценты, покупку векселей и прочих финансовых активов и поступления от продажи векселей и прочих финансовых активов.

В первой половине 2010 прибыль Группы до налогообложения составила 141,247 тыс. долл. США. Операционная прибыль до изменения оборотного капитала составила 288,640 тыс. долл. США, что на 27% больше, чем в аналогичном периоде прошлого года. В отчетном периоде на изменения в оборотном капитале наибольшее влияние оказал рост запасов металла (См. параграф 3.1.1 “Активы – Внеоборотные активы - Запасы” и “Активы – Оборотные активы - Запасы”). В рассматриваемом периоде чистый приток денежных средств от операционной деятельности сократился на 30,333 тыс. долл. США до 124,923 тыс. долл. США

Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность в отчетном периоде, были в основном затрачены на капитальные расходы и перевод средств на банковские депозиты сроком более трех месяцев, представленное как приобретение финансовых активов. Капитальные расходы и отложенные расходы на вскрышу составили 148,988 тыс. долл. США, по сравнению с 116,314 тыс. долл. США в аналогичном периоде прошлого года. В первой половине 2010 года Группа Полюс депонировала денежные средства на текущие банковские счета на срок более трех месяцев, что привело к оттоку денежных средств в размере 37,876 тыс. долл. США. Данный отток денежных средств был компенсирован поступлениями от продажи финансовых активов на сумму 207,738 тыс. долл. США, т.к. Группа Полюс закрыла ряд банковских депозитов, частично изъяла денежные средства из инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, а также в меньших объемах из инвестиций в ценные бумаги, предназначенные для торговли. Кроме того, Группа получила процентный доход на сумму 4,554 тыс. долл. США. Таким образом, в первой половине 2010 года денежные средства, полученные Группой Полюс от инвестиционной деятельности, составили 25,428 тыс. долл. США, в то время как денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность в первой половине 2009 года, составили 108,838 тыс. долл. США.

Денежные средства, направленные на финансовую деятельность в первые 6 месяцев 2010 года, составили 14,587 тыс. долл. США, и включали в себя выплату дивидендов неконтролирующим акционерам ОАО «Лензолото» (Иркутская россыпная бизнес-единица) в размере 2,395 тыс. долл. США и погашение долговых обязательства и банковской гарантии KazakhGold на общую сумму 12,192 тыс. долл. США.

3.3 Капитальные расходы и отложенные расходы на вскрышу

Капитальные расходы представляют собой сумму расходов по приобретению Группой основных средств за вычетом суммы выручки от реализации основных средств. Группа Полюс также представляет капитализированные расходы на вскрышу как часть инвестиционной деятельности.

В следующей таблице представлены капитальные расходы и отложенные расходы на вскрышу за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2010 и 2009 годов:

тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня	
	2010	2009
+ Приобретение основных средств	148,261	117,373
- Поступления от продажи основных средств	(657)	(1,059)
Чистые капитальные расходы	147,604	116,314
Отложенные расходы на вскрышу		
+ Капитализированные отложенные расходы на вскрышу	1,384	-
Итого капитальные расходы и отложенные расходы на вскрышные работы	148,988	116,314

В первые 6 месяцев 2010 года Группа Полюс израсходовала 148,988 тыс. долл. США на приобретение основных средств и вскрышу, что на 28% больше, чем в первом полугодии 2009 года.

В отчетном периоде Группа Полюс продолжила проведение масштабной программы капитальных вложений. Основная часть инвестиций была направлена на строительство Благодатнинского и Вернинского ГОКов, модернизацию производственных мощностей на Олимпиаде и реконструкцию действующих предприятий KazakhGold. Чистые капитальные расходы на приобретение оборудования составили 147,604 тыс. долл. США.

В первой половине 2010 года Группа Полюс капитализировала отложенные расходы на вскрышу на сумму 1,384 тыс. долл. США.