



Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за первое полугодие 2008 года

Содержание

1. Результаты операционной деятельности Группы
 - 1.1. Сводная таблица результатов деятельности
 - 1.2. Выручка от реализации золота
 - 1.3. Себестоимость
 - 1.4. Коммерческие и административные расходы
 - 1.5. Затраты на научно-исследовательские, поисково-разведочные и горнопроходческие работы
 - 1.6. Прочие операционные доходы и расходы
 - 1.7. Доходы/расходы от финансовой и инвестиционной деятельности
 - 1.8. Налог на прибыль
 - 1.9. Прочая выручка и себестоимость
 - 1.10. Чистая прибыль
2. Расчет аналитических показателей, не предусмотренных стандартами МСФО
3. Сводная таблица результатов по структурным бизнес-единицам
4. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности
 - 4.1. Анализ статей баланса
 - 4.2. Анализ показателей рентабельности
 - 4.3. Анализ потоков денежных средств

Обсуждение и анализ руководством финансового состояния и результатов деятельности за первое полугодие 2008 года представляет точку зрения руководства на операционные и финансовые результаты Группы, включая обсуждение

- показателей отдельных бизнес-единиц и дочерних компаний;
- финансового состояния на 30 июня 2008 г.;
- ликвидности, платежеспособности и источников капитала, а также;
- важных событий Компании.

Данное обсуждение следует рассматривать вместе с консолидированной финансовой отчетностью за первое полугодие 2008 года, подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

1. Результаты операционной деятельности Группы

1.1. Сводная таблица результатов деятельности

Тыс. долл. США	1П 2008	1П 2007 (скоррект.)	1П 2007
Выручка от реализации золота	505 730	309 360	309 360
Прочая выручка	13 179	8 689	
Себестоимость реализации золота	(301 855)	(204 410)	(204 410)
Прочая себестоимость	(13 230)	(7 964)	
Валовая прибыль, в т.ч.	203 824	105 675	104 950
Валовая прибыль от реализации золота	203 875	104 950	
Валовая рентабельность, в т.ч.	39,3%	33,2%	33,9%
Валовая рентабельность от реализации золота	40,3%	33,9%	
Операционные расходы	(56 241)	(199 986)	(196 982)
Операционная прибыль	147 583	(94 311)	(92 032)
Операционная рентабельность	29,2%	(30,5%)	(29,7%)
Доходы/ (расходы) от финансовой и инвестиционной деятельности	23 062	39 074	16 755
Прибыль до налогообложения	170 645	(55 237)	(75 277)
Доналоговая рентабельность	33,7%	(17,9%)	(24,3%)
Доход/ (расход) по налогу на прибыль	(38 206)	(19 622)	(18 142)
Чистая прибыль за год	132 439	(74 859)	(93 419)
Доля меньшинства	(312)	650	319
Чистая прибыль акционерам материнской компании	132 751	(75 509)	(93 738)
Рентабельность чистой прибыли	26,2%	(24,2%)	(30,2%)
ЕВИТДА	240 130	123 775	117 941
Рентабельность по ЕВИТДА	47,5%	40,0%	38,1%

1.2. Выручка от реализации золота

В отчетном периоде объем выручки от реализации золота Группы «Полюс Золото» достиг своего исторического максимума и составил 505 730 тыс. долларов США, увеличившись по сравнению с первым полугодием 2007 г. на 63,5%.

Положительная динамика выручки связана со значительным ростом объемов производства (18,9%), а также с благоприятной рыночной конъюнктурой.

В первом полугодии 2008 предприятия ОАО «Полюс Золото» произвели 559 тыс. унций (17,4 тонны) аффинированного золота, по сравнению с 470 тыс. унций (14,6 тонны) в аналогичном периоде 2007 года. Достигнутый рост связан с увеличением объемов золотодобычи Олимпиадинским ГОК, что обусловлено вводом в эксплуатацию третьей очереди золотоизвлекательной фабрики по переработке сульфидных руд (ЗИФ-3), вовлечением в переработку дополнительных объемов окисленной руды

карьера «Восточный» за счет оперативного прироста запасов, а также вовлечением в переработку руды месторождения «Олень», добытой в 2007 году.

В отчетном периоде было полностью реализовано все произведенное золото, таким образом, объем реализованного в 1П 2008 году золота составил 559 тыс. унций (17,4 тонны), по сравнению с 470 тыс. унций (14,6 тонны) в 1П 2007.

Цена на золото на мировом рынке за отчетный период выросла на 9,9%. Так, 2 января 2008 года, в первый рабочий день рынка в отчетном периоде, цена на золото составила 846,75¹ доллара США за унцию. 30 июня 2008 года, в последний рабочий день второго квартала 2008 г., цена на золото уже была 930,25² долларов США за унцию.

Политика Компании по продаже золота по текущим рыночным ценам позволила в полной мере отобразить положительную динамику роста цен на этот металл в финансовом результате 1П 2008 года. Средневзвешенная цена реализации возросла до 908,7 доллара США на унцию, по сравнению с 659,7 доллара США на унцию в первом полугодии 2007 года.

Значительно изменилась структура продаж. В первом полугодии 2008 года Группа реализовала все произведенное золота на внутреннем рынке. Отказ от экспортных контрактов был связан с более выгодными условиями контрактов с российскими банками.

	1П2008	1П2007	Изменение
Реализация золота, тыс. долларов США	505 730	309 360	63%
Реализация золота, тыс. тройских унций	559	470	19%
На внутреннем рынке	559	453	23%
На экспорт	0	17	(100%)
Средневзвешенная цена реализации золота, долларов США за тройскую унцию	908,7	659,7	38%
Средняя цена вечернего фиксинга в Лондоне, долларов США за тройскую унцию	910,86	658,12	38%
Превышение средневзвешенной цены реализации над средней ценой вечернего фиксинга, долларов США	(2,16)	1,58	-

В отчетном периоде произведенное золото реализовывалось по разовым сделкам, заключавшимся в рамках генеральных соглашений. В рамках централизованной системы сбыта ЗАО «Полюс» продавало как собственное золото, так и металл дочерних обществ, действуя на основании заключенных с ними агентских договоров.

1.3. Себестоимость

В первом полугодии 2008 г. себестоимость реализации продукции выросла на 97 445 тыс. долларов США и составила 301 855 тыс. долларов США.

¹ Вечерний фиксинг цены на золото в Лондоне.

² Вечерний фиксинг цены на золото в Лондоне.

Денежные операционные расходы

Тыс. долл. США	1П 2008	1П 2007 (скоррект.)
Денежные операционные расходы	246 435	177 318
Затраты на материалы и запасные части	68 608	48 338
ФОТ	84 946	63 616
Топливо	36 912	25 821
Электроэнергия	7 787	6 489
НДПИ	34 209	20 209
Прочие денежные операционные расходы	13 973	12 845

Основной причиной роста себестоимости является увеличение денежных операционных расходов на всех производственных предприятиях Группы. По результатам первого полугодия 2008 года денежные операционные расходы в составе себестоимости составили 246 435 тыс. долларов США, по сравнению с 177 318 тыс. долларов США в первом полугодии 2007 года.

В первом полугодии 2008 года затраты по оплате труда являлись наиболее существенной статьёй затрат денежных операционных расходов. Если в первом полугодии 2007 года расходы на заработную плату производственного персонала составляли 63 616 тыс. долларов США, то в 1П2008 году эти расходы выросли до 84 946 тыс. долларов США. Рост составил 33,5%, что примерно соответствует общероссийскому росту стоимости оплаты труда за 12 месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года.

На начало отчетного периода на предприятиях Группы работала 251 единица большегрузных автосамосвалов общей грузоподъемностью 15,2 тыс. тонн, а также 105 единиц экскаваторов общей вместимостью ковшей 724,9 м³.

Расходы на запчасти для этих самосвалов и экскаваторов, а также для строительной техники, расходы на закупку металлопроката и кабеля, технологических материалов для ЗИФ и прочие материалы и запасные части, используемые как в добыче, так и в процессе обогащения и плавки представляют собой вторую по величине статью затрат денежных операционных расходов. По результатам 1П 2008 года затраты на материалы и запасные части составили 68 608 тыс. долларов США по сравнению с 48 338 тыс. долларов США в 1П 2007 года (рост 41,9%). Подобный рост связан в первую очередь с ростом объемов переработки руды. Основной рост пришелся на крупнейшее добывающее предприятие Группы Олимпиадинский ГОК. Кроме того, стоимость ряда материалов и запасных частей, которые Компания закупала в отчетном году, также увеличилась.

Значительная доля денежных операционных расходов представлена затратами на дизельное топливо и ГСМ, используемые опять же парком автосамосвалов и экскаваторов. Олимпиадинское месторождение, кроме того, будет обеспечено собственной электростанцией, работающей на сырой нефти; на Нежданнинском месторождении уже работает мазутная электростанция. Затраты на топливо выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 43,0% и составили 36 912 тыс. долларов США.

Ввиду роста объемов производства, а также в связи с ростом цен на золото предприятие уплатило 34 209 тыс. долларов США в качестве налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ), что на 14 000 тыс. долларов США больше, чем в 1П 2007 года. Для концентратов и других полупродуктов,

содержащих золото, применяется ставка налога равная 6,0% от стоимости этих полупродуктов. Стоимость определяется исходя из сложившихся у налогоплательщика за соответствующий налоговый период цен реализации.

Внешние рыночные факторы себестоимости

Прямо или косвенно все затраты, включенные в себестоимость реализации Группы зависят от цен на нефть и сталь и обменного курса российского рубля к доллару США.

В первом полугодии 2008 года Компания находилась в менее благоприятных рыночных условиях, чем в аналогичном периоде прошлого года.

Так например, в первом полугодии 2008 года наблюдался значительный рост цены на нефть и сталь по сравнению с первым полугодием 2007 года:

Средняя цена/ курс за период	1П2008	1П2007	Изменение
Нефть (марки Brent), долл./баррель	102,72	62,46	64,5%
Сталь (горячий прокат), долл./тонну	760,00	535,00	42,1%
USD/российский рубль	23,94	26,08	(8,21%)

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

Рост цены на нефть отразился в росте затрат на топливо. Сталь легла в основу ценообразования всего металлопроката, запасных частей, труб и проч.

Расчет при реализации золота Компания осуществляет либо в долларах США, либо в привязке к доллару США, а большинство издержек Компании номинировано в российских рублях. Обесценение доллара США по отношению к рублю привело к сокращению рентабельности производства.

Амортизация основных средств

Амортизация основных средств в составе себестоимости выросла на 9,0% с 48 457 тыс. долларов США до 52 805 тыс. долларов США.

1.4. Коммерческие и административные расходы

По результатам 1 полугодия 2008 года коммерческие и административные расходы группы сократились на 116 088 со 181 042 тыс. долларов США в 1 полугодии 2007 года. В первую очередь это было следствием исполнения опционного плана, затраты по которому были отражены в административных расходах первого полугодия 2007 года.

Заработная плата

Заработная плата административного персонала практически не изменилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 31 265 тыс. долларов США.

Налоги, за исключением НДС и налога на прибыль

Помимо налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль Компания также является плательщиком налога на имущество, НДС, единого социального налога и прочих налогов. В 1 полугодии 2008 года Группа начислила 9 711 тыс. долларов США в российский бюджет и бюджеты субъектов РФ в качестве налоговых платежей, не относящихся к НДС и налогу на прибыль. Это на 85,4% больше, чем в аналогичном периоде 2007 года. Подобная динамика связана с ростом расходов по НДС, не принимаемого к вычету. Сумма уплаченного НДС, не принимаемого к вычету, значительно выросла на ЗАО «Полюс» (Красноярская бизнес-единица), которое осуществляло вклады в уставные капиталы новых дочерних компаний в неденежной форме. Кроме того, в связи с ростом объемов строительства и геологоразведочных работ, увеличился налог на имущество.

Тыс. долл. США	1П2008	1П2007
Налоги, кроме НДС и налога на прибыль	9 711	5 237
НДС	2 314	762
Налог на имущество	5 858	3 213
Прочие налоги	1 539	1 262

Прочие коммерческие и административные расходы

Прочие коммерческие и административные расходы, куда для целей настоящего анализа мы относим расходы по аренде и связи, профессиональные и банковские услуги, расходы на ремонт и техническое обслуживание, выросли на 8 772 тыс. долларов США и составили 23 978 тыс. долларов США.

Рост прочих коммерческих и административных издержек в основном произошел за счет расходов на профессиональные и банковские услуги, которые выросли на 82,8% и составили 11 637 тыс. долларов США. Единовременное увеличение данных расходов в основном произошло в связи с привлечением консультантов по проекту выделения геологоразведочных активов.

1.5. Затраты на научно-исследовательские, поисково-разведочные и горнопроходческие работы

Этот вид затрат увеличился на 1 005 тыс. долларов США и составил 4 430 тыс. долларов США в основном ввиду увеличения поисково-разведочных и горнопроходческих работ в Красноярской и Иркутской россыпной бизнес-единицах.

1.6. Прочие операционные доходы и расходы

Прочие операционные доходы Группы по результатам первого полугодия 2008 года составили 20 587 тыс. долларов США, что на 19 450 тыс. долларов США больше, чем в 2006 году. Рост произошел за счет признания в составе прочих доходов изменения в оценке отложенного денежного вознаграждения, связанного с приобретением дочерней компании, в размере 15 746 тыс. долларов США, а также за счет возникновения прибыли от продажи основных средств. Кроме того, на 2 715 тыс. долларов произошло списание обязательств по опционному плану.

Прочие операционные расходы значительно сократились и составили 7 444 тыс. долларов США, по сравнению с 16 656 тыс. долларов США в первом полугодии 2007 года. В отчетном периоде Компания реализовала основные средства с прибылью, тогда как в аналогичном периоде прошлого года получила убыток от списания основных средств в размере 5 564 тыс. долларов США.

1.7. Доходы/расходы от финансовой и инвестиционной деятельности

Доходы от финансовой и инвестиционной деятельности в отчетном периоде составили 23 062 тыс. долларов США, что на 16 012 тыс. долларов США выше, чем доходы от финансовой и инвестиционной деятельности в 1П 2007 в размере 39 074 тыс. долларов.

Тыс. долларов США	1П2008	1П2007 (скоррект.)	1П2007
Финансовые доходы/(расходы)	(2 335)	(2 667)	(2 667)
Доходы/(расходы) от инвестиционной деятельности	25 047	34 801	28 416
Прибыли/(убытки) от курсовых разниц	350	6 940	6 933

1.8. Налог на прибыль

По результатам 1П 2008 года Группа начислила 38 206 тыс. долларов США в качестве налога на прибыль, по сравнению с 19 622 в 1П 2007. Эффективная ставка налога на прибыль (процентное соотношение текущего и отложенного налога к прибыли по МСФО до налогообложения и учета доли меньшинства) за 1П 2008 г составила 22,4%, тогда как законодательно установленная ставка налога на прибыль составляла в России 24,0%.

1.9. Прочая выручка и себестоимость

Выручка, полученная Группой от реализации прочих продуктов (кроме золота) и услуг, существенно выросла (на 51,7%) по сравнению с 1П2007 и составила 13 179 тыс. долларов США.

По результатам 1П2008 года себестоимость прочих продуктов и услуг оказалась выше выручки от их реализации и составила 13 230 миллионов долларов США. Это негативно отразилось на показателе валовой прибыли Группы, который в результате составил 203 824 тыс. долларов США по сравнению с 203 875 тыс. долларов США без учета операций от неосновной деятельности.

От реализации прочих продуктов и услуг Компания получила незначительный валовый убыток, что объясняется отнесением в выручку и себестоимость разнородных работ и услуг.

Прочая выручка включает в себя продажи электроэнергии, выручку от услуг по транспортировке, погрузо-разгрузочным работам, услугам по хранению.

Наибольшую долю в прочей выручке составляют продажи электроэнергии – 5 941 тыс. долларов США, которая реализовывалась сторонним организациям. Наибольшие продажи осуществлялись ЗАО «Витимэнергосбыт», предприятие Группы, расположенное в Бодайбинском районе Иркутской области.

1.10. Чистая прибыль

По результатам 1 полугодия 2008 года Компания получила чистую прибыль в размере 132 751 тыс. долларов США. 52 037 тыс. долларов США было направлено на финансирование программы капитальных вложений, а оставшаяся часть была отражена на балансе Компании в качестве накопленной нераспределенной прибыли.

2. Расчет аналитических показателей, не предусмотренных стандартами МСФО

Для анализа финансовой отчетности многие аналитики и инвесторы используют аналитические показатели, не предусмотренные стандартами МСФО, которые, тем не менее, рассчитываются на основе отчетности, составленной по стандартам МСФО.

ЕВITDA

ЕВITDA (Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) — аналитический показатель, равный объему прибыли до вычета расходов по процентам, уплаты налога на прибыль и амортизационных отчислений.

ЕВITDA Группы в первом полугодии 2008 года составила 240 130 тыс. долларов США, что на 116 355 тыс. долларов США больше, чем в 1П 2007 года. Компания рассчитывает показатель ЕВITDA следующим образом:

Тыс. долл. США	1П 08	1П 07 (скоррект.)	1П 07
Прибыль за период	132 439	(74 859)	(93 419)
+ Налог на прибыль	38 206	19 622	18 142
+ Амортизация и износ за период	55 633	50 620	50 952
+ Процентные расходы	2 335	2 667	2 667
– Процентные доходы	10 494	30 264	30 264
– Прибыль от выбытия инвестиций	14 553	2 109	2 109
–/+ Курсовые прибыли/ (убытки)	(350)	(6 940)	6 933
–/+ (Прибыль)/убыток от выбытия основных средств и незавершенного строительства	(1 951)	5 564	5 564
- Обесценение основных средств	-	68	68
+ Сторнирование обязательств по восстановлению окружающей среды	-	-	0
+ Превышение цены покупки дочернего предприятия над стоимостью чистых активов	-	-	0
+ Изменение резерва по НДС к возмещению	-	3	3
+ Убытки от обязательств по опционному плану	-	132 548	132 548
- Изменение в оценке денежного вознаграждения, связанного с приобретением дочерней компании	15 746	-	-
+ Дополнительные вскрышные работы	54 611	26 991	26 991
ЕВITDA	240 130	123 775	117 941

ТСС

ТСС (Total cash costs) – аналитический показатель, соответствующий себестоимости продукции, скорректированной на амортизацию, изменение резерва по отпускам и резерва на рекультивацию земель, и представленной в расчете на тройскую унцию реализованного золота.

ТСС	1П 08	1П 07
Себестоимость реализации продукции, тыс. долл. США	301 855	204 410
– амортизация основных средств, тыс. долл. США	52 805	48 457
– затраты на резерв на оплату ежегодных отпусков, тыс. долл. США	7 116	1 667
– затраты на резерв на рекультивацию земель, тыс. долл. США	618	549
+ неденежные изменения в запасах, тыс. долл. США	307	3 624
ТСС, тыс. долл. США	241 009	157 361
Реализация золота, тысяч тройских унций	559	470
ТСС, долл./унц.	431	335
ТСС без дополнительных вскрышных работ, долл./унц.	333	277
ТСС, без дополнительных вскрышных работ, руб./унц.	7 983	7 235

Менеджмент Группы считает целесообразным представить расчет ТСС без дополнительных вскрышных работ. Начиная с 2007 года Группа существенно увеличила объем вскрышных работ на одном из основных добывающих предприятий, Олимпиадинском ГОК. Данный факт связан с истощением запасов оксидной руды и началом разработки сульфидных руд с меньшим содержанием золота.

Для обеспечения добычи сульфидной руды Группа начала осуществлять значительный объем горно-подготовительных работ, не относящихся к добываемой за период руде, именуемых дополнительными вскрышными работами. До настоящего времени Компания учитывала данные работы в составе себестоимости произведенного и реализованного золота за период для целей консолидированной финансовой отчетности по МСФО.

Кроме того, целесообразно провести анализ ТСС с учетом обесценения доллара США. При представлении полученных ТСС (без учета дополнительных вскрышных работ) в российских рублях, мы видим, что реальный рост ТСС составил лишь 10,3%, в то время как без пересчета курса рост ТСС был 20,2%.

Сарех

Сарех (капитальные затраты) – это затраты, понесенные на покупку или модернизацию основных средств, а также затраты по обслуживанию кредитов на их приобретение.

Тыс. долл. США	1П 08	1П 07 (скоррект.)	1П 07
Приобретение дочерних предприятий, за вычетом денежных средств приобретенных компаний, и увеличение доли собственности в дочерних предприятиях	22 128	-	-
+ Отложенные выплаты за приобретение дочерних предприятий	20 069	22 677	22 677
– Поступления от продажи дочернего предприятия, за вычетом денежных средств вышедшей компании	-	-	-
+ Приобретение основных средств	230 101	162 094	156 194
– Поступления от реализации основных средств	(4 635)	(4 146)	-
+ Капитализированные процентные расходы	-	-	-
Итого капитальные затраты	267 664	180 625	178 871

В отчетном периоде Группа потратила 267 664 тыс. долларов США на свою программу капитальных вложений. 86,0% этих вложений пришлось на приобретение основных средств, в том числе оборудования для строящихся фабрик, горной и строительной техники, металлопроката. Программа в основном финансировалась за счет операционного денежного потока (в размере 128 015 тыс. долларов США), денежных средств и высоколиквидных инвестиций (в размере 72 860 тыс. долларов США) и чистой прибыли отчетного периода (в размере 52 037 тыс. долларов США).

3. Сводная таблица результатов деятельности по бизнес-единицам

1 П 2008	Выручка,	Производство,	Продажи,
	тыс. долл.	тыс. унций	тыс. унций
Красноярская бизнес-единица	405 901	449	449
Иркутская рудная бизнес-единица	10 561	11	11
Иркутская россыпная бизнес-единица	26 861	31	31
Якутская бизнес-единица	62 407	68	68
Группа всего	505 730	559	559

4. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности

4.1. Анализ статей баланса

Активы

Внеоборотные активы

В первом полугодии 2008 года структура активов Группы фактически не изменилась. Если в первом полугодии 2007 года внеоборотные активы составляли 48,6% от всех активов, то в отчетном периоде их доля выросла до 53,1%.

В первую очередь это связано с увеличением стоимости всех видов основных средств. В первом полугодии 2008 года Компания вела активную геологоразведку и строительство, поэтому больше других основных средств выросли капитализируемые затраты на поисково-разведочные и проходческие работы (33,4%) и активы в незавершенном строительстве (67,5%). Стоимость самой значительной группы активов – горно-металлургических основных средств, выросла на 7,2% и составила 1 697 622 тыс. долларов США.

Существенно выросла долгосрочная часть НДС к возмещению (рост 212,7%) и составила 36 975 тыс. долларов США.

Оборотные активы

За отчетный период значительно изменилась структура оборотных активов.

По состоянию на 30 июня 2008 года стоимость краткосрочных инвестиций в ценные бумаги и прочие финансовые активы сократилась на -40,8% и составила 752 122 тыс. долларов США, по сравнению с 1 270 918 тыс. долларов США по состоянию на 31 декабря 2007 года. Столь значительное снижение объясняется тем, что на конец отчетного периода Компания закрыла позиции по векселям Росбанка, вложениям в ценные бумаги публичных компаний и инвестиционному счету в Росбанке. Часть денежных средств была направлена на финансирование текущей программы капитальных вложений, другая часть была распределена в основном в банковские счета до востребования и текущие расчетные счета.

За счет этого перераспределения на 197,2% выросли денежные средства и их эквиваленты на счетах Компании. На 30 июня 2008 года на балансе Группы было 672 110 тыс. долларов США денежных средств, в сравнении с 226 174 тыс. долларов США на 31 декабря 2007 года.

Запасы незначительно выросли на 6,5% и составили 247 007 тыс. долларов США, по сравнению с 231 985 тыс. долларов США по состоянию на 31 декабря 2007 года. Материалы и запасные части, которые составляют 75%-ную долю в общей стоимости запасов, выросли на 8,0% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 184 081 тыс. долларов США. Значительно выросли объемы закупок дизельного топлива, мелющих шаров и запчастей для горной техники. Все это объясняется тем, что объемы переработки на Олимпиадинском ГОКе увеличились на 18,3%. Стоимость золота, находящегося в переработке практически не изменилась и составила 61 780 тыс. долларов США.

Капитал и обязательства

За отчетный период структура капитала и обязательств Группы претерпела незначительные изменения.

Уставный капитал и резервы

По состоянию на 30 июня 2008 года уставный капитал и резервы Группы составили 3 447 968 тыс. долларов США, по сравнению с 3 236 183 тыс. долларов США по состоянию на 31 декабря 2007 года.

За счет изменения курса доллара США на 124 286 тыс. долларов США вырос резерв накопленных курсовых разниц, а также на 80 714 тыс. долларов США выросла нераспределенная прибыль.

Долгосрочные обязательства

Самой большой группой долгосрочных обязательств являются отложенные налоговые обязательства, которые по состоянию на 30 июня 2008 года составили 190 795 тыс. долларов США, по сравнению с 183 356 тыс. долларов США на начало периода.

Остальные долгосрочные обязательства изменились незначительно.

Краткосрочные обязательства

Структура краткосрочных обязательств несколько изменилась. Во-первых, Группа частично реализовала (50% обязательств), а частично списала в прочие операционные доходы обязательства по неиспользованному опционному плану, которые на начало периода были в размере 5 357 тыс. долларов США, что соответствовало справедливой стоимости опциона на 0,1% собственных акций.

Торговая кредиторская задолженность составила 56 713 тыс. долларов США, по сравнению с 21 651 тыс. долларов на 31 декабря 2007 года. Стоимость прочей кредиторской задолженности и процентов к уплате на 30 июня 2008 года составила 54 992 тыс. долларов США, по сравнению с 83 932 тыс. долларов на начало 2008 года. Кроме того, в отчетном периоде у Компании появились обязательства по выплате дивидендов в размере 22 721 тыс. долларов США. Решение о выплате дивидендов было принято общим собранием акционеров 26 июня 2008 года.

Краткосрочные обязательства по налогу на прибыль выросли более чем в 2 раза и составили 28 579 тыс. долларов США, что объясняется в первую очередь значительным ростом выручки. Прочие краткосрочные налоговые обязательства составили на конец отчетного периода 25 405 тыс. долларов США, по сравнению с 21 187 тыс. долларов на 31.12.2007. Рост в основном произошел за счет обязательств по ЕСН (+117,9%) и подоходного налога (+127,2%). ЕСН и подоходный налог выросли в связи с ростом заработных плат производственного персонала.

4.2. Анализ показателей рентабельности

Тыс. долл. США, если не указано иное	30.06.2008	1 П 2007 (скоррект.)	30.06.2007
Чистая прибыль	132 439	(74 859)	(93 419)
Корректировка чистой прибыли		132 548	132 548
Чистая прибыль скорректированная	132 439	57 689	39 129
Активы	3 937 032	3 821 979	3 821 979
Капитал акционеров материнской компании	3 402 633	3 032 925	3 032 925
Долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	-	11 316	11 316
Рентабельность активов, %	3,4%	1,5%	1,0%
Рентабельность собственного капитала, %	3,9%	1,9%	1,3%
Рентабельность инвестированного капитала, %	3,9%	1,9%	1,3%

Рентабельность, как активов, так и собственного и инвестированного капиталов значительно улучшилась. В первую очередь этому росту способствовал почти двукратный рост валовой прибыли и увеличение валовой рентабельности с 34,2% до 40,3% при незначительном изменении структуры баланса.

4.3. Анализ потоков денежных средств

Тыс. долл. США	1П 08	1П 07 (скоррект.)	1П 07
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	128 015	112 769	61 580
Денежные средства, полученные от/(направленные на)инвестиционную деятельность	323 922	8 979	60 232
Денежные средства, (направленные на)/полученные от финансовой деятельности	(20 835)	(2 956)	(2 956)
Эффект пересчета в валюту представления	14 835	7 730	7 666
Чистое увеличение денежных средств	445 936	126 522	126 522
Денежные средства на начало периода	226 174	294 197	294 197
Денежные средства на конец периода	672 110	420 719	420 719

В отчетном периоде Компания получила доналоговую прибыль в размере 170 645 тыс. долларов США, по сравнению с убытком в размере 55 237 тыс. долларов США в первом полугодии 2007 года. Таким образом, операционная прибыль до изменений в оборотном капитале составила 182 718 тыс. долларов США, что на 61,7% больше чем в аналогичном периоде прошлого года. 25 050 тыс. долларов США Группа направила на финансирование оборотного капитала, а именно увеличилась стоимость текущих активов и авансовых платежей поставщикам. В первом полугодии 2008 года чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, увеличились на 15 246 тыс. долларов США до 128 015 тыс. долларов США.

В течение отчетного периода Компания существенно (на 48,2%) увеличила свои капитальные затраты, они составили 267 664 тыс. долларов США, по сравнению с 180 625 тыс. долларов США в аналогичном периоде прошлого года. Однако, не смотря на значительные капитальные затраты, Компания получила денежный приток от инвестиционной деятельности за счет того, что закрыла позиции по векселям Росбанка, ряду депозитов и некоторым договорам доверительного управления на общую сумму 574 506 тыс. долларов США. Денежный поток от инвестиционной деятельности³ составил 323 922 тыс. долларов США, в то время как в IП 2007 от инвестиционной деятельности было получено 8 979 тыс. долларов США.

В отчетном периоде Группа полностью погасила обязательства по кредиту, полученному ее дочерней компанией ОАО «ЮВГК» в общей сумме на 19 843 тыс. долларов США. Это привело к увеличению оттока денежных средств по финансовой деятельности в размере 20 835 тыс. долларов США, по сравнению с оттоком в размере 2 956 тыс. долларов США за аналогичный период прошлого года.

³ Капитальные затраты представляют собой часть денежных средств, направленных на инвестиционную деятельность