



Отчет руководства (обсуждение руководством финансового состояния и результатов деятельности) за 6 месяцев 2009 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 крупнейшим производителем золота в Российской Федерации и одной из крупнейших золотодобывающих компаний мира по запасам полезных ископаемых и объемам производства.

Акции «Полюс Золото» представлены на ведущих фондовых биржах России: ММВБ и РТС. АДР «Полюс Золото» зарегистрированы на основной площадке Лондонской фондовой биржи и торгуются на внебиржевом рынке США. Акции «Полюс Золото» включены в основные российские фондовые индексы ММВБ и РТС и международные фондовые индексы, такие как индекс FTSE по золотодобывающей отрасли и индекс развивающихся стран MSCI.

Нижеприведенное обсуждение включает мнение руководства в отношении оценки финансово-хозяйственной деятельности Группы Полюс, в том числе в отношении:

- основных показателей деятельности;
- финансового положения Группы Полюс на 30 июня 2009г. и 31 декабря 2008г.;
- итогов операционной деятельности за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2009г. и 30 июня 2008г.;
- показателей ликвидности, платежеспособности и источников капитала Группы Полюс;
- существенных событий, влияющих на показатели деятельности Группы Полюс за эти периоды.

Содержание

1. Операционные результаты Группы Полюс
 - 1.1 Внешние рыночные факторы, влияющие на финансовые результаты Группы Полюс
 - 1.2 Сводная таблица результатов деятельности
 - 1.3 Выручка от реализации золота
 - 1.4 Себестоимость реализации золота
 - 1.5 Коммерческие и административные расходы
 - 1.6 Затраты на научно-исследовательские, поисково-разведочные и горнопроходческие работы
 - 1.7 Прочие расходы, нетто
 - 1.8 Финансовые расходы, расходы/(доходы) от инвестиционной деятельности и отрицательные/(положительные) курсовые разницы, нетто
 - 1.9 Налог на прибыль
 - 1.10 Выручка от прочей реализации и себестоимость прочей реализации
2. Финансовые показатели, не предусмотренные общепринятыми стандартами бухгалтерского учета
 - 2.1 EBITDA
 - 2.2 Общие денежные расходы
 - 2.3 Скорректированная чистая прибыль и прочие показатели эффективности
3. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности
 - 3.1 Анализ статей баланса
 - 3.2 Анализ движения денежных средств
 - 3.3 Капитальные затраты, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышные работы

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.

Выручка Группы Полюс от продажи золота номинирована в долларах США, в то время как до 80% расходов Группы Полюс номинировано в российских рублях, в результате чего, изменения курсов рубля к доллару оказывают влияние на результаты деятельности Группы Полюс. Изменения цен на нефть и сталь также затрагивают прямо или косвенно многие расходы, включенные в себестоимость реализации Группы Полюс. Изменения цен на нефть влияют на цены на мазут, дизельное топливо, бензин и смазочные материалы для горного и строительного оборудования. Цены на сталь лежат в основе ценообразования на металлопрокат, трубы, технику и автомашины.

С 30 июня 2008г. цены на товары существенно изменились. В ходе спада на мировых рынках цены на нефть и сталь значительно снизились. Одновременно снизился обменный курс рубля по отношению к доллару.

Средняя цена/курс	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение, %
	2009	2008	
Нефть (марки Brent) (в долл. США за баррель) ⁽¹⁾	58.0	102.7	(43.5)
Сталь (горячий прокат) (в долл. США за тонну)	491.0 ⁽¹⁾	760.0 ⁽²⁾	(35.4)
Средний курс долл. США/российский	33.07	23.94	38.1
Курс долл. США/российский рубль на конец периода	31.29	23.46	33.4

1. Источник: Bloomberg.

2. Источник: Metaltorg, цена по сделкам «спот» FOB Россия.

1.2 Сводная таблица результатов деятельности

Следующая таблица отражает результаты деятельности Группы Полюс за первые 6 месяцев 2009г.:

Тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение, %
	2009	2008	
Выручка от реализации золота	441,686	505,730	(12.7)
Выручка от прочей реализации	10,273	13,179	(22.1)
Себестоимость реализации золота	(209,358)	(243,644)	(14.1)
Себестоимость прочей реализации	(9,248)	(13,230)	(30.1)
Валовая прибыль, в т.ч.:	233,353	262,035	(10.9)
Валовая прибыль от реализации	232,328	262,086	(11.4)

золота			
Валовая рентабельность, в т.ч.	51.6%	50.5%	-
Валовая рентабельность реализации золота	52.6%	51.8%	-
Коммерческие и административные расходы	(45,542)	(64,954)	(29.9)
Доходы/ расходы от финансовой и инвестиционной деятельности	15,119	23,002	(58.5)
Прибыль до налогообложения	191,297	213,050	(10.2)
Рентабельность до налогообложения	42.3%	41.1%	-
Налог на прибыль	(41,284)	(52,163)	(20.9)
Прибыль за год	150,013	160,887	(6.8)
Чистая прибыль/(убыток), принадлежащая миноритарным акционерам	(297)	(312)	(4.8)
Чистая прибыль, принадлежащая акционерам материнской компании	150,310	161,199	(6.8)
Рентабельность по чистой прибыли	33.2%	31.0%	-
Прибыль на акцию – базовая и разводненная (долл. США)	0.84	0.90	(6.6)

Ниже представлены показатели деятельности Группы Полюс за первое полугодие 2009г., не предусмотренные общепринятыми стандартами бухгалтерского учета:

Тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение, %
	2009	2008	
Прибыль от операционной деятельности⁽¹⁾	176,178	190,048	(7.3)
Операционная рентабельность	39.0%	36.6%	-
ЕБИТДА⁽²⁾	218,852	235,057	(6.9)
Рентабельность по ЕБИТДА	48.2%	45.3%	-

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

1.3 Выручка от реализации золота

Следующая таблица отражает результаты и расшифровку реализации золота Группой Полюс за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2009г. и 30 июня 2008г.:

	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение, %
	2009	2008	
Выручка от реализации золота (в тыс. долл. США)	441,686	505,730	(12.7)
Реализация золота (в тыс. тройских унций) ⁽¹⁾	477	559	(14.7)
Средневзвешенная цена продаж золота (в долл. США за тройскую унцию)	926.0	904.7	2.4
Средняя цена закрытия на Лондонском рынке (в долл. США за тройскую унцию) ⁽²⁾	915.2	910.9	0.5
Превышение/ (снижение) средней цены реализации над/ (в отношении) средней фиксированной ценой закрытия на Лондонском рынке (в долл. США за тройскую унцию)	10.8	(6.2)	-

1. Все произведенное золото было реализовано на внутреннем рынке.

2. Источник: Ассоциация лондонского рынка драгоценных металлов

В отчетном периоде выручка Группы Полюс от реализации золота составила 441,686 тыс. долларов США, по сравнению с 505,730 тыс. долларов США в первой половине 2008г. Причиной снижения выручки от реализации послужило сокращение объемов продаж. За первые шесть месяцев 2009г. было продано 14.9 т (477 тыс. унций) золота в сравнении с 17.4 т (559 тыс. унций) в аналогичном периоде прошлого года.

За первое полугодие 2009г., мировая цена на золото выросла почти на 7%. 2 января 2009г., в первый рабочий день отчетного периода, цена на золото 874.5 доллара США за тройскую унцию. 30 июня 2009г., в последний рабочий отчетного периода, цена на золото составила 934.5 доллара США за тройскую унцию.

Политика Группы Полюс по продаже золота по текущим рыночным ценам «спот» позволила в полной мере отразить рост цен на золото в финансовых результатах за первую половину 2009г. Средневзвешенная цена реализации составила 926.0 долларов США за унцию, по сравнению с 904.7 долларов США за унцию в первом полугодии 2008г. (рост цены реализации составил 2.4% в сравнении с 0.5%-ным ростом цены золота на Лондонском рынке за тот же период). Это стало возможным благодаря тому, что наибольшая часть продаж пришлась на июнь, когда возросло производство металла на Титимухте и на группе россыпных месторождений. В то же время, цена золота на Лондонском рынке в июне была самой высокой за первое полугодие 2009г.

В отчетном периоде все произведенное золото было продано, таким образом, сокращение продаж явилось следствием снижения объемов производства. В рассматриваемый период предприятия Группы Полюс произвели 14.9 тонн (477 тыс. унций) аффинированного золота, по сравнению с 17.4 тоннами (559 тыс. унций) в аналогичном периоде прошлого года. Снижение объемов производства составило 14% и было вызвано сокращением производства на ключевом предприятии Группы Полюс – Олимпиадинском ГОК, причинами которого послужило следующее: 1) снижение среднего содержания золота в сульфидной руде, перерабатываемой Олимпиадинским ГОК, с 4.1 г/т до 3.5 г/т, в то время как объем переработки данного типа руды возрос с 1.9 млн тонн в первой половине 2008г. до 3.6 млн тонн в первой половине 2009г.; 2) в конце отчетного периода около 1,2 тонн неаффинированного золота было передано на аффинажный завод, но не прошло аффинаж в отчетном периоде;¹ 3) ЗИФ-2 Олимпиадинского ГОК была закрыта для проведения плановых ремонтных работ.

В отчетном периоде все произведенное золото было реализовано на внутреннем рынке ввиду более благоприятных условий договоров с российскими банками.

В рассматриваемый период произведенный металл был реализован по однократным сделкам в рамках генерального договора. В рамках централизованной системы сбыта ЗАО «Полюс» реализовал золото собственного производства, а также металл, произведенный другими предприятиями Группы Полюс в рамках агентских договоров с этими предприятиями.

1.4 Себестоимость реализации золота

Следующая таблица отражает себестоимость реализации золота Группы Полюс за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2009г. и 30 июня 2008г.:

Тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение, %
	2009	2008	
Денежные операционные расходы ⁽¹⁾	212,952	246,435	(13.6)
Материалы и запасные части	101,832	105,520	(3.5)
<i>Материалы</i>	66,183	68,770	(3.8)
<i>Топливо</i>	35,649	36,750	(3.0)
Заработная плата	53,657	84,946	(36.8)
Налог на добычу полезных ископаемых	37,207	34,209	8.8
Расходы на оплату коммунальных услуг	10,352	14,205	(27.1)
<i>Расходы на электроэнергию</i>	10,076	13,220	(23.8)
<i>Прочие расходы на оплату коммунальных услуг</i>	276	985	(72.0)
Расходы на оплату услуг сторонних организаций по добыче руды	2,132	2,851	(25.2)
Затраты на аффинаж	1,793	2,019	(11.2)
Прочие расходы	5,979	2,683	122.8
Амортизация основных средств	38,433	52,805	(27.2)

¹ Более подробная информация содержится в пресс-релизе Группы по итогам операционной деятельности в 1П2009г. от 29.07.2009г.

Изменение в отложенных расходах на вскрышные работы	6,277	(57,817)	-
Изменение запасов золота на стадии переработки и аффинированного золота	(51,154)	1,603	-
Изменение резерва на рекультивацию земель	2,850	618	361.2
Себестоимость реализации золота	209,358	243,644	(14.1)

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 2009г. Себестоимость реализации золота снизилась на 34,286 тыс. долларов США или 14.1% и составила 209,358 тыс. долларов США.

Денежные операционные расходы

В первой половине 2009 денежные операционные расходы Группы Полюс снизились. В рассматриваемом периоде денежные операционные расходы, включаемые в себестоимость реализации, составили 212,952 тыс. долларов США, по сравнению с 246,435 тыс. долларов в аналогичном периоде прошлого года.

Руководство Группы Полюс полагает наиболее целесообразным анализировать динамику денежных операционных затрат в расчете на тонну переработанной руды. Снижение денежных операционных затрат на 13.6% в целом по Группе Полюс не показательно, так как объемы переработки руды возросли на 27% с 9,194 тонны в первой половине 2008г. до 11,638 тонн в отчетном периоде.⁽²⁾ Денежные операционные затраты, рассчитанные на тонну переработанной руды, снизились на 31.7%, а для некоторых ключевых составляющих денежных операционных затрат, таких как заработная плата и расходы на оплату коммунальных услуг, снижение составило более 40%.

Ниже представлены денежные операционные затраты Группы Полюс в расчете на тонну переработанной руды за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2009г. и 30 июня 2008г.

Тыс. долл. США на тонну руды	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменения, %
	2009	2008	
Денежные операционные расходы ⁽¹⁾	18.3	26.8	(31.7)
Материалы и запасные части	8.7	11.5	(24.3)
<i>Материалы</i>	5.7	7.5	(24.0)
<i>Топливо</i>	3.1	4.0	(22.5)
Заработная плата	4.6	9.2	(50.0)
Расходы на оплату коммунальных услуг	0.9	1.5	(40.0)
<i>Расходы на электроэнергию</i>	0.9	1.4	(35.7)
<i>Прочие расходы на оплату</i>	0.0	0.1	(100.0)

² Объемы переработки руды включают в себя объем промывки песков из расчета 2 тонны на 1 кубический метр.

<i>коммунальных услуг</i>			
Расходы на оплату услуг сторонних организаций по добыче руды	3.2	3.7	(13.5)
Затраты на аффинаж	0.2	0.3	(33.3)
Прочие расходы	0.2	0.2	(0.0)

В первом полугодии 2009г. основную часть затрат, включаемых в денежные операционные расходы, составляли материалы и запасные части (48% от общей суммы денежных операционных расходов) - это затраты на расходные материалы и запасные части (в том числе расходы на запасные части для грузовых автомобилей, экскаваторов и строительных машин, а также расходы на металлопрокат и кабель, технологические материалы для производственных установок и на другие материалы и запасные части, используемые в работах по добыче, обогащению и плавке, а также топливо.

В целом по Группе Полюс в первой половине 2009г. затраты на материалы и запасные части были на 4% ниже затрат, понесенных в первой половине 2008г. и составляли 66,183 тыс. долларов США (31% денежных операционных затрат). Затраты в расчете на тонну переработанной руды снизились на 24%. Значительная часть расходов Группы Полюс на приобретение материалов и запчастей (около 18%) номинировано в долларах США (запчасти для самосвалов, экскаваторов и дорожно-строительной техники) и не зависит от колебаний валютного курса. Таким образом, снижение данных затрат отражает, прежде всего, падение цен на сырьевые товары, такие как сталь горячего проката).

Закупки топлива, напротив, осуществляются на внутреннем рынке. Затраты на бензин, дизельное топливо и горюче-смазочные материалы осуществляются в рублях. На приобретение нефтепродуктов приходится 17% денежных операционных затрат. Изменение цен на эти продукты на национальном рынке не всегда совпадает с тенденциями мирового рынка. За отчетный период закупочная цена на бензин значительно снизилась, но в то же время цены на дизельное топливо существенно не изменились. Кроме того, основная часть топлива на 2009 год была приобретена в первой половине года. Таким образом, затраты на топливо снизились на 3% в целом по Группе Полюс и на 23% в расчете на тонну переработанной руды в результате сильного обесценения рубля по отношению к доллару.

Вторую по величине денежных операционных расходов составляют затраты на заработную плату работников (25% денежных операционных затрат). По сравнению с первой половиной 2008г. расходы на оплату труда производственного персонала снизились на 36.8% и составили 53,657 тыс. долларов США. В расчете на тонну переработанной руды данный вид затрат сократился на 50%. Такое существенное снижение связано, в первую очередь, с повышением обменного курса рубля, и во вторую, с сокращением численности персонала Группы Полюс на 320 человек в рамках реструктуризации персонала на ряде предприятий, главным образом, на месторождениях Западное в Иркутской области и Куранах в Республике Саха (Якутия).

В рассматриваемом периоде расходы на электроэнергию снизились на 24%. В расчете на тонну переработанной руды этот вид затрат сократился на 35.7%, в основном под воздействием курсового фактора. Данный вид затрат составляет 5% денежных операционных затрат.

В первой половине 2009 г. сумма налога на добычу полезных ископаемых составила 37,207 тыс. долларов США, что на 2,998 тыс. долларов США больше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Увеличение произошло из-за возросшей цены реализации золота, а также из-за уплаты НДС на

произведенное золото, не прошедшее аффинаж в отчетном периоде, и технологические потери металла, содержащийся в производственных отвалах за период.

Амортизация основных средств

Амортизационные отчисления, включенные в себестоимость реализации золота, снизились на 27.2% с 52,805 тыс. долларов США до 38,433 тыс. долларов США. Однако данное снижение произошло лишь под воздействием изменения обменного курса рубля к доллару США. Амортизация основных средств, выраженная в рублях, возросла вслед за увеличением стоимости основных средств.

Изменение в отложенных расходах на вскрышные работы

В первом полугодии 2008г. Группа Полюс капитализировала расходы на дополнительные вскрышные работы, относящиеся к расширению карьера Восточный Олимпиадинского месторождения (Красноярская бизнес-единица) в рамках перехода производства с окисленных на сульфидные руды. Тем не менее, в первой половине 2009г. Группа Полюс начала списывать на себестоимость реализации ранее капитализированные расходы на вскрышные работы. Учетной политикой Группы Полюс предусмотрено, что расходы, понесенные на вскрышу, капитализируются в случае, когда коэффициент вскрыши текущего периода превышает средний коэффициент вскрыши, рассчитанный исходя из срока жизни рудника. В случае если текущий коэффициент вскрыши меньше среднего коэффициента, данные отложенные расходы на вскрышу списываются на себестоимость реализации золота. Отложенные расходы на вскрышу, списанные в отчетном периоде, составили 6,277 тыс. долларов США.

1.5 Коммерческие и административные расходы

Коммерческие и административные расходы Группы Полюс за полгода, закончившиеся 30 июня 2009г. и 30 июня 2008г., представлены следующим образом:

тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение, %
	2009	2008	
Заработная плата	23,375	31,265	(25.2)
Налоги, за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль	7,789	9,711	(19.8)
Профессиональные услуги	2,640	11,637	(77.3)
Амортизация основных средств	1,486	2,103	(29.3)
Прочее	10,252	10,238	0.1
Итого	45,542	64,954	(29.9)

За первые 6 месяцев 2009г. коммерческие и административные расходы снизились на 19,412 тыс. долларов США с 64,954 тыс. долларов США до 45,542 тыс. долларов США.

Заработная плата

Расходы на оплату труда административного персонала сократились приблизительно на четверть и составили 23,375 тыс. долларов США. Снижение произошло, главным образом, за счет обесценения национальной валюты.

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

Помимо налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль Группа Полюс осуществляет выплаты по налогу на имущество, НДС (который для целей данной статьи расходов включает только невозмещаемый НДС), а также другие налоги. В рассматриваемый период расходы Группы Полюс по федеральным и региональным налогам, которые не включают в себя налог на добычу полезных ископаемых и налог на прибыль, составили 7,789 тыс. долларов США, что на 19.8% меньше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Уменьшение суммы уплаченных НДС и налога на имущество явилось следствием обесценения рубля по отношению к доллару. Сумма начисленного НДС и налога на имущество, выраженная в рублях, функциональной валюте Группы Полюс, была выше, чем в аналогичном периоде прошлого года.

Налоги, выплаченные за первое полугодие 2009 и 2008гг., кроме налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль, представлены следующим образом:

тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение, %
	2009	2008	
Налоги, за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль	7,789	9,711	(19.8)
НДС	1,983	2,314	(14.3)
Налог на имущество	5,072	5,858	(13.4)
Прочие налоги	734	1,539	(52.3)

Профессиональные услуги

В отчетном периоде расходы на профессиональные услуги сократились на 77% с 11,637 тыс. долларов США до 2,640 тыс. долларов США. Снижение произошло, главным образом, за счет уменьшения расходов на юридические, аудиторские и консультационные услуги на 65% и сокращения банковских комиссионных платежей на 79%. В первой половине 2008г. одновременное увеличение расходов на профессиональные услуги было связано с консультационными услугами, предоставленными в связи с предполагавшимся выделением в отдельную группу компаний, занимающихся геологоразведкой.

Прочие коммерческие и административные расходы

Прочие коммерческие и административные расходы, включающие в себя расходы на аренду, ремонт и техническое обслуживание, услуги связи и прочие расходы) остались на уровне первого полугодия 2008г. и составили 10,252 тыс. долларов США. Коммерческие и административные расходы, выраженные в рублях, существенно возросли, в основном за счет транспортных расходов.

1.6 Затраты на научно-исследовательские, поисково-разведочные и горнопроходческие работы

В рассматриваемом периоде затраты на научно-исследовательские, поисково-разведочные и горнопроходческие работы значительно сократились – с 4,430 тыс. долларов США в первой половине 2008г. до 909 тыс. долларов США в первой половине 2009г. Объем данных работ был существенно сокращен в рамках мер, принятых в ответ на ухудшение ситуации на мировом рынке во второй половине 2008 года.

1.7 Прочие операционные расходы, нетто

Прочие операционные расходы составили 10,724 тыс. долларов США, по сравнению с 2,603 тыс. долларов США в аналогичном периоде прошлого года. Увеличение прочих операционных расходов было связано в первую очередь с возросшими благотворительными взносами в размере 6,978 тыс. долларов США в первом полугодии 2009г., по сравнению с 2,257 тыс. долларов США в первом полугодии 2008г. Кроме того, Группа Полюс понесла убыток от выбытия основных средств в размере 1,371 тыс. долларов США, по сравнению с прибылью в размере 1,951 тыс. долларов США, полученной в первой половине 2008г.

1.8 Прибыль/убыток от финансовой и инвестиционной деятельности

Статьи доходов и расходов, связанные с осуществлением финансовой и инвестиционной деятельности за первые 6 месяцев 2009 и 2008гг., приведены в следующей таблице:

тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение, %
	2009	2008	
Финансовые расходы	(1,754)	(2,335)	(24.9)
(Расходы)/доходы от инвестиционной деятельности	10,394	25,047	(58.5)
Прибыль/(убыток) по операциям с иностранной валютой	6,479	290	-

В отчетном периоде финансовые расходы сократились приблизительно на 24.9% в результате погашения краткосрочных займов в первой половине 2008г.

Доход от инвестиционной деятельности в первой половине 2009г. составил 10,394 тыс. долларов США и относился к процентному доходу по банковским депозитам и возросшей стоимости инвестиций в ценные бумаги и прочие финансовые активы.

В силу значительных колебаний обменного курса рубля по отношению к доллару, Группа Полюс получила прибыль по операциям с иностранной валютой в размере 6,479 тыс. долларов США, по сравнению с 290 тыс. долларов США в первой половине 2008г.

1.9 Налог на прибыль

За первые 6 месяцев 2009г. сумма налога на прибыль составила 41,284 тыс. долларов США, в то время как в аналогичном периоде прошлого года налог на прибыль составил 52,163 тыс. долларов США. Снижение суммы налога на прибыль было вызвано уменьшением прибыли до налогообложения и

снижением ставки налога на прибыль в РФ с 24% до 20% с 1 января 2009г. Эффективная ставка налога на прибыль (соотношение текущего и отложенного расхода по налогу на прибыль к прибыли до налогообложения по МСФО) в первом полугодии 2009г. составила 22%, тогда как ставка налога на прибыль, установленная российским законодательством, составляла 20%. Превышение эффективной ставки налога над ставкой, установленной российским законодательством, было связано с расходами, не принимаемыми к вычету для целей налогообложения, и прочими постоянными разницеми.

1.10 Выручка от прочей реализации и себестоимость прочей реализации

Полученная Группой Полюс выручка от реализации отличной от золота продукции и услуг, уменьшилась в отчетном периоде на 22% по сравнению с первой половиной 2008г. и составила 10,273 тыс. долларов США. Причиной этому послужило, в первую очередь, изменение валютного курса, сумма выручки, выраженной в рублях, существенно не изменилась. Данная выручка была получена от реализации электричества, услуг по аренде, услуг по транспортировке и хранению, а также от прочей реализации.

Наибольшая доля выручки от прочей реализации приходится на продажу электричества третьим лицам (4,807 тыс. долларов США), которая осуществляется ЗАО «Витимэнергосбыт», предприятием Группы Полюс, расположенным в Бодайбинском районе Иркутской области.

Себестоимость прочей реализации составила 9,248 тыс. долларов США в первом полугодии 2009г., по сравнению с 13,230 тыс. долларов США в первом полугодии 2008г. Себестоимость прочей реализации, помимо расходов по продаже электричества, включала в себя расходы на топливо и материалы, а также на оплату труда работников.

В рассматриваемый период выручка от прочей реализации превышала ее себестоимость, что привело к чистой прибыли от прочей реализации в размере 1,025 тыс. долларов США, по сравнению с убытками от прочей реализации в размере 51 тыс. долларов США, понесенными в первой половине 2008г.

2. Финансовые показатели, не предусмотренные общепринятыми стандартами бухгалтерского учета

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

2.1 EBITDA

EBITDA определяется Группой Полюс как прибыль, полученная до финансовых расходов, расходов по налогу на прибыль, расходов/(доходов) от инвестиционной деятельности, амортизации, а также выплаты процентов, 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 Полюс, а также для получения показателя, который, по мнению Группы Полюс, обеспечит лучшую сопоставимость с показателями аналогичных компаний отрасли в различные периоды времени. Компания «Полюс Золото» полагает, что EBITDA является существенным индикатором, связанным с показателями рентабельности и эффективности компании. Данный показатель не должен рассматриваться в качестве альтернативного показателя по отношению к полученным за год, в соответствии с МСФО, прибыли и потокам денежных средств. Он также не должен рассматриваться как комплексный индикатор, который используется Группой Полюс для оценки показателей рентабельности и ликвидности.

Показатель EBITDA Группы Полюс за годы, закончившиеся 30 июня 2009г. и 30 июня 2008г., представлен в следующей таблице:

тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение, %
	2009	2008	
Прибыль за год	150,013	160,887	(6.8)
+ Начисленный налог на прибыль	41,284	52,163	(20.9)
+ Амортизационные отчисления за год	40,454	46,960 ⁽¹⁾	(13.9)
+ Процентные расходы	1,754	2,335	(24.9)
- Доходы по процентам	(6,817)	(24,632)	(72.3)
+ Убыток от инвестиций в акции, котирующиеся на рынке	(3,577)	(415)	-
- Прибыль (убыток) от операций с иностранной валютой	(6,479)	(290)	-
+ Убыток от выбытия основных средств и незавершенного строительства	1,371	(1,951)	-
EBITDA	218,003	235,057	(7.3)

1. Сумма амортизационных отчислений за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2008г., скорректирована на неденежные изменения в избыточных вскрышных работах и отличается от суммы, представленной в финансовой отчетности.

В рассматриваемом периоде показатель EBITDA Группы Полюс был равен 218,003 тыс. долларов США, что на 17,054 тыс. долларов США или 7.3% ниже, чем в аналогичном периоде предыдущего года. Данное снижение отражает сокращение объемов продаж золота, частично компенсированное ростом цен реализации (См. параграф 1.2 «Выручка от реализации золота» выше).

2.2 Общие денежные затраты

Группа Полюс раскрывает такие финансовые показатели как «общие денежные затраты» («ОДЗ») и «общие денежные затраты за тройскую унцию» в соответствии с применимой в отрасли практикой, хотя расчеты данных показателей могут отличаться от расчетов, используемых аналогичными 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 затраты сами по себе не обязательно представляют собой основу для проведения сравнения с другими золотодобывающими компаниями.

Общие денежные затраты определяются Группой Полюс 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 избыточных вскрышных работах. Общие денежные затраты за тройскую унцию – это общие денежные затраты, разделенные на количество проданного золота (в тройских унциях).

Показатель ОДЗ Группы Полюс за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2009г. и 30 июня 2008г., представлен в следующей таблице:

тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Год, закончившийся 31 декабря 2008 года	6 месяцев 2009г. по сравнению с 6 месяцев 2008г., %
	2009	2008		
Себестоимость реализации золота (тыс. долл. США)	209,358	243,644	558,118	(14.1)
- Амортизация основных средств (тыс. долл. США)	(38,433)	(52,805)	(98,999)	(27.2)
- Резерв на оплату ежегодных отпусков (тыс. долл. США)	(2,509)	(7,116)	(6,124)	(64.7)
- Резерв на рекультивацию земель (тыс. долл. США)	(2,850)	(618)	8,530	361.2
+ Неденежные изменения в материально-технических запасах ⁽¹⁾ (тыс. долл. США)	6,755	(350)	1,140	-
+ неденежные изменения в отложенных		8,673	17,490	-

вскрышных работах ⁽²⁾ (тыс. долл. США)	-			
ОДЗ (тыс. долл. США)	172,321	191,428	480,155	(10.0)
Реализация золота, тыс. тройских унций	477	559	1,226	(14.7)
ОДЗ Доллар США/унция	361	342	392	5.6
ОДЗ российский рубль/унция	11,935	8,200	9,734	45.5

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 избыточных 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 отчетном периоде ОДЗ на тройскую унцию золота, выраженные в долларах США, возросли на 5.6% по сравнению с показателем первого полугодия 2008г. По сравнению с показателем 2008г. ОДЗ снизились на 7.9% с 392 долл. США на унцию до 361 долл. США на унцию, благодаря сокращению денежных операционных затрат (См. параграф 1.4. «Себестоимость реализации золота» выше).

2.3 Анализ показателей рентабельности

Компания «Полюс Золото» рассчитывает скорректированную чистую прибыль как чистую прибыль, принадлежащую акционерам материнской компании, скорректированную на прибыль от выбытия финансовых вложений, убыток от инвестиции в акции компаний, торгующиеся на рынке и обесценение инвестиций, имеющих в наличии для продажи. Скорректированная рентабельность активов рассчитывается как скорректированная чистая прибыль, разделенная на среднюю стоимость активов за год. Скорректированная рентабельность собственного капитала рассчитывается как скорректированная чистая прибыль, разделенная на среднюю стоимость капитала, акционеров материнской компании за год. 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 год долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.

Поскольку данные статьи не носят повторяющегося характера, Группа Полюс внесла данные корректировки с целью обеспечения более четкого представления показателей эффективности по соответствующим операциям Группы Полюс, а также для получения показателя, который, по мнению Группы Полюс, обеспечит лучшую сопоставимость с показателями аналогичных компаний отрасли в различные периоды времени. Группа Полюс 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 Полюс. 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 Полюс.

Расчет Группой Полюс скорректированной чистой прибыли, скорректированной рентабельности активов, скорректированной рентабельности собственного капитала и скорректированной

рентабельности инвестированного капитала за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2009г. и 30 июня 2008г., представлен в следующей таблице:

тыс. долл. США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение, %
	2009	2008	
Чистая прибыль, принадлежащая акционерам материнской компании	150,310	161,199	(6.8)
- Прибыль от выбытия финансовых вложений	-	-	
+ Убыток от инвестиции в акции компаний, торгующихся на рынке	(3,577)	(415)	761.9
+ Обесценение инвестиций, имеющих в наличии для продажи			
Скорректированная чистая прибыль	146,733	160,784	(8.7)
Активы (средняя стоимость за период)	3,112,817	3,923,817	(20.7)
Капитал акционеров материнской компании (в среднем за период)	2,768,276	3,384,629	(18.2)
Долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы (в среднем за период)	-	10,454	-
Скорректированная доходность активов, %	4.71	4.10	-
Скорректированная рентабельность собственного капитала, %	5.30	4.75	-
Скорректированная рентабельность инвестированного капитала, %	5.30	4.74	-

В первом полугодии 2009г. скорректированная рентабельность активов составила 4.71 п.п., скорректированная рентабельность капитала была равна скорректированной рентабельности инвестированного капитала и составляла 5.30 п.п. В отчетном периоде стоимость активов снизилась под влиянием фактора обменного курса рубля. Скорректированная рентабельность собственного капитала возросла вследствие снижения стоимости капитала и резервов. Это снижение произошло под влиянием двух факторов: уменьшение резерва накопленных курсовых разниц в результате значительных колебаний обменного курса рубля к доллару и исчерпание резерва по переоценке инвестиций к концу 2008г. из-за уменьшения справедливой стоимости инвестиций. Действие этих факторов нивелировало увеличение нераспределенной прибыли за рассматриваемые периоды. В то же время, все краткосрочные кредиты и займы были погашены Группой Полюс в 2008г., что привело к улучшению показателей рентабельности инвестированного капитала.

3. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности

3.1 Анализ статей баланса

В таблице ниже приведены выдержки из консолидированного баланса Группы Полюс на 30 июня 2009 г. и 31 декабря 2008г.:

Тыс. долларов США	На 30 июня 2009 года	На 31 декабря 2008 года	Изменение, %
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	1,768,162	1,772,319	(0.2)
Отложенные расходы по вскрышным работам	147,344	163,988	(10.1)
Прочие внеоборотные активы ⁽¹⁾	49,574	54,510	(9.1)
Итого внеоборотные активы.	1,965,080	1,990,817	(1.3)
Оборотные активы			
Запасы	263,126	233,001	12.9
Инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы	291,092	285,236	2.1
Денежные средства и их эквиваленты	441,367	398,826	10.7
Прочие оборотные активы ⁽²⁾	186,107	170,982	8.8
Итого оборотные активы	1,181,692	1,088,045	8.6
ИТОГО АКТИВЫ	3,146,772	3,078,862	2.2
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал акционеров материнской компании	2,779,818	2,756,733	0.8
Доля миноритарных акционеров	34,722	37,808	(8.2)
ИТОГО КАПИТАЛ	2,814,540	2,794,541	0.7
Итого долгосрочные обязательства	193,512	182,623	6.0
Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные кредиты и займы	110,214	83,527	32.0
Торговая и прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы	28,506	18,171	56.9
Прочие краткосрочные обязательства ⁽³⁾	138,720	101,698	36.4
Итого краткосрочные обязательства	332,232	284,321	16.9
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	3,146,772	3,078,862	2.2

1. В состав прочих внеоборотных активов входят инвестиции в ценные бумаги и иные финансовые активы, запасы, долгосрочная часть налога на добавленную стоимость к возмещению и прочие внеоборотные активы.
2. 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.
3. В состав прочих краткосрочных обязательств входят налог на прибыль к выплате и иные налоги к выплате.

3.1.1 Активы

Внеоборотные активы

В таблице ниже приведен анализ основных средств Группы Полюс на 30 июня 2009г. и 31 декабря 2008г.:

Тыс. долларов США	На 30 июня 2009г.	На 31 декабря 2009г.	Изменение, %
Затраты на поисково-разведочные и горно-проходческие работы	221,589	214,920	3.1
Горно-металлургические основные средства, в т.ч.:			
Права на добычу полезных ископаемых	1,178,971 400,382	1,218,349 433,112	(3.2) (7.6)
Основные средства, не относящиеся к горно-металлургическому производству	35,389	39,814	(11.1)
Незавершенное капитальное строительство	332,213	299,236	11.0
Итого основные средства	1,768,162	1,772,319	(0.2)

За 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2009г. структура активов Группы Полюс осталась неизменной.

В рассматриваемый период Группа Полюс продолжила работы по строительству новых предприятий в рамках программы по расширению производственных мощностей. Это привело к росту капитализированных затрат на поисково-разведочные и горно-проходческие работы на 3.1% и увеличению стоимости незавершенного капитального строительства на 11%, несмотря на значительное снижение курса рубля по отношению к доллару (на 6.5% с 29.38 руб./долл. в начале отчетного периода до 31.29 руб./долл. в конце отчетного периода). Стоимость горно-металлургических основных средств, составляющих наиболее значительную группу активов, снизилась на 3.2% и на конец отчетного периода составила 1,178,971 тыс. долларов США, в том числе права на добычу полезных ископаемых в размере 400,382 тыс. долларов США. Данное снижение связано с изменением обменного курса рубля, компенсировавшего стоимость приобретений за период. Стоимость основных средств, не относящихся к горно-металлургическому производству, сократилась на 11.1% и составила 35,389 тыс. долларов США на 30 июня 2009г., главным образом, из-за отсутствия каких-либо значительных приобретений. В результате по состоянию на 30 июня 2009г. стоимость основных средств Группы Полюс 1,768,162 тыс. долларов США, по сравнению с 1,772,319 тыс. долларов США на 31 декабря 2008г.

В первой половине 2009г. Группа Полюс начала списывать на себестоимость реализации ранее капитализированные отложенные расходы на вскрышные работы на Красноярской бизнес-единице. В течение отчетного периода их стоимость сократилась на 10.1% и на 30 июня 2009г. составила 147,344 тыс. долларов США. Данное снижение частично отражает суммы, отнесенные на затраты в отчетном периоде, а частично – влияние обесценения рубля.

Оборотные активы

Оборотные активы Группы Полюс увеличились на 9% с 1,088,045 тыс. долларов США по состоянию на 31 декабря 2008г. до 1,181,692 тыс. долларов США на 30 июня 2009г., в основном за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов на 42,541 тыс. долларов США, увеличения запасов на 30,125 тыс. долларов США, а также увеличения прочих оборотных активов на 20,336 тыс. долларов США.

На 30 июня 2009г. денежные средства и их эквиваленты составляли 441,367 тыс. долларов США, по сравнению с 398,826 тыс. долларов США на 31 декабря 2008г. Источником увеличения денежных средств послужил приток денежных средств от операционной деятельности, частично компенсированный оттоком денежных средств на инвестиционную деятельность.

В результате переоценки стоимости инвестиций в ценные бумаги и прочие финансовые активы по текущим рыночным ценам, их стоимость возросла на 5,856 тыс. долларов США вследствие постепенного роста котировок на финансовых рынках и на конец отчетного периода составила 291,092 тыс. долларов США. Инвестиции в акции, котирующиеся на рынке, были частично изъяты и помещены на инвестиционный банковский счет. Увеличение справедливой стоимости инвестиций, имеющих в наличии для продажи было отражено в отчете об изменениях в капитале.

Стоимость запасов увеличилась на 12.9% до 263,126 тыс. долларов США на 30 июня 2009г. Запасы металлопродукции удвоились и на конец периода составили 101,731 тыс. долларов США. Это увеличение относится к 1.2 т металла, доставленным на аффинажный завод, но не прошедшим аффинаж в отчетном периоде, а также к металлу, содержащемуся в незавершенном производстве. Прочие запасы и материалы по покупной стоимости за вычетом резерва под обесценение, составляющие 61% от общей суммы запасов, снизились на 11% и на 30 июня 2009г. составили 161,395 тыс. долларов США.

Прочие оборотные активы, которые включают в себя расходы будущих периодов и предоплату по налогам, возросли более чем вдвое с 18,494 тыс. долларов США на конец 2008г. до 38,830 тыс. долларов США на конец первого полугодия 2009г. Это произошло, главным образом, за счет увеличения расходов будущих периодов в 2,5 раза ввиду сезонности производства на россыпных месторождениях.

3.1.2 Капитал и обязательства

Финансирование Группы Полюс осуществляется за счет собственных средств, и она не имеет существенной задолженности перед банками.

Уставный капитал и резервы

С начала 2009г. размер уставного капитала, добавочного капитала и стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров, остались без изменений.

За рассматриваемый период, повышение справедливой стоимости инвестиций, имеющих в наличии для продажи, привело к увеличению резерва по переоценке инвестиций на 5,007 тыс. долларов США. Нераспределенная прибыль увеличилась на сумму прибыли за период, принадлежащей акционерам материнской компании (150,310 тыс. долларов США) и составила 1,551,850 тыс. долларов США на 30 июня 2009г. Убыток за период, относящийся к миноритарным акционерам, выплаченные

дивиденды и эффект пересчета в валюту представления, способствовала снижению доли миноритарных акционеров до 34,722 тыс. долларов США, по сравнению с 37,808 тыс. долларов США на 31 декабря 2008г. Из-за существенных колебаний валютного курса рубль/доллар резерв накопленных курсовых разниц снизился на 132,232 тыс. долларов США и равнялся 175,638 тыс. долларов США в конце отчетного периода.

Под воздействием данных изменений, уставный капитал Группы Полюс возрос на 19,999 тыс. долларов США и составил 2,814,540 тыс. долларов США в конце отчетного периода.

Долгосрочные обязательства

На 30 июня 2009г. и 31 декабря 2008г. долгосрочные обязательства включали в себя отложенные налоговые обязательства и обязательства по восстановлению окружающей среды.

На конец первой половины 2009г. отложенные налоговые обязательства, на которые приходится 76% долгосрочных обязательств Группы Полюс, существенно не изменились и составляли 146,905 тыс. долларов США (148,244 тыс. долларов США на 31 декабря 2008г.).

За первые 6 месяцев 2009г., обязательства по восстановлению окружающей среды увеличились на 36% с 34,379 тыс. долларов США на 31 декабря 2008г. до 46,607 тыс. долларов США на 30 июня 2009г. В первую очередь, это было связано с изменением ставки дисконтирования.

В целом по Группе Полюс стоимость долгосрочных обязательств существенно не изменилась и на 30 июня 2009г. составила 193,512 тыс. долларов США.

Краткосрочные обязательства

За первое полугодие 2009г. сумма краткосрочных обязательств увеличилась на 36% с 101,698 тыс. долларов США на 31 декабря 2008г. до 138,720 тыс. долларов США на 30 июня 2009г.

Данное увеличение произошло в первую очередь за счет роста торговой кредиторской задолженности, относящейся к приобретению оборудования в рамках развития проектов Благодатное и Наталка. Это было частично скомпенсировано незначительным 6.8%-ным снижением прочей кредиторской задолженности и начисленных расходов.

Кроме того, в рассматриваемом периоде значительно увеличились текущие обязательства по налогу на прибыль. Обязательства по налогу на прибыль возросли с 1,344 тыс. долларов США на 31 декабря 2008г. до 4,611 тыс. долларов США на 30 июня 2009г. Сумма прочих налоговых обязательств, которые включают в себя обязательства по уплате налога на добычу полезных ископаемых, ЕСН, подоходный налог, налог на имущество и НДС, возросли на 37% и на 30 июня 2009г. составили 23,089 тыс. долларов США.

3.2 Анализ потоков денежных средств

В следующей таблице представлены выдержки из консолидированных отчетов о движении денежных средств за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2009г. и 30 июня 2008г.:

Тыс. долларов США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение, %
	2009	2008	
Операционная деятельность			
Прибыль до налогообложения	191,297	213,050	(10.2)
Корректировки ⁽¹⁾	36,551	27,879	31.1
Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале	227,848	240,929	(5.4)
Изменения оборотного капитала	(41,084)	(25,444)	61.5
Денежные средства от операционной деятельности	186,764	215,485	(13.3)
Процентные расходы	-	(2,527)	-
Налог на прибыль уплаченный	(31,508)	(27,126)	16.2
Чистые денежные средства от операционной деятельности	155,256	185,832	(16.5)
Инвестиционная деятельность			
Капитальные затраты, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышные работы ⁽²⁾	(116,314)	(325,480)	(64.3)
Прочие расходы/поступления, связанные с инвестиционной деятельностью ⁽³⁾	7,476	591,585	(98.7)
Денежные средства, (направленные на)/полученные от инвестиционной деятельности, нетто	(108,838)	266,105	-
Денежные средства, полученные от/(направленные на) финансовую деятельность, нетто	-	(20,835)	(100.0)
Эффект пересчета в валюту представления	(3,877)	14,834	-
Чистое (уменьшение)/ увеличение денежных средств и их эквивалентов	42,541	445,936	(90.5)
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	398,826	226,174	76.3
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	441,367	672,110	(34.3)

1. Корректировки неденежных статей включают: амортизацию, стоимость вскрышных работ, отнесенную на себестоимость реализации; финансовые расходы, убыток/(прибыль) от выбытия основных средств, доход от инвестиционной деятельности, чистые курсовые разницы и др.
2. В капитальные затраты, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышные работы включено приобретение основных средств, приобретение акций дочерних предприятий, капитализированные отложенные расходы на вскрышные работы 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 2009г. Группа Полюс получила прибыль до налогообложения в размере 191,297 тыс. долларов США. Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале составила 227,848 тыс. долларов США, что на 5.4% меньше, чем в аналогичном периоде прошлого года. В отчетном периоде денежные средства, полученные от операционной деятельности, снизились на 30,576 тыс. долларов США и составили 155,256 тыс. долларов США. Сокращение операционного потока денежных средств произошло из-за существенного увеличения запасов, а также возросших платежей по налогу на прибыль.

В отчетном периоде Группа Полюс сократила капитальные затраты, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышные работы. Сумма этих затрат в первом полугодии 2009г. составила 116,314 тыс. долларов США, по сравнению с 325,480 тыс. долларов США в аналогичном периоде прошлого года.

В первом полугодии 2008г. Группа Полюс получила значительный приток денежных средств от инвестиционной деятельности, т.к. реализовала векселя Росбанка, закрыла часть депозитных счетов и договоров доверительного управления на общую сумму 574,506 тыс. долларов США. В первой половине 2009г. поступления от реализации финансовых активов составили всего 13,253 тыс. долларов США.

В результате, в отчетном периоде Группа Полюс направила 108,838 тыс. долларов США на инвестиционную деятельность, в то время как в аналогичном периоде предыдущего года она получила 266,105 тыс. долларов США от инвестиционной деятельности.

За первые 6 месяцев 2009г. у Группы Полюс не было денежного потока от финансовой деятельности, в то время как в первые 6 месяцев 2008г. на финансовую деятельность было направлено 20,835 тыс. долларов США. В первую очередь, эти средства были использованы на погашение займа, выданного одному из предприятий Группы Полюс – ОАО «ЮВГК».

3.3 Капитальные затраты, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышные работы

Капитальные затраты представляют собой сумму расходов по приобретению Группой Полюс основных средств за вычетом суммы выручки от реализации основных средств. Отложенные расходы на вскрышные работы и расходы на приобретение дочерних предприятий также отражаются Группой Полюс за вычетом сумм погашения условных обязательств и выручки от выбытия дочерних предприятий.

В следующей таблице представлены капитальные затраты, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышные работы за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2009г. и 30 июня 2008г.:

Тыс. долларов США	6 месяцев, закончившихся 30 июня		Изменение, %
	2009	2008	
+ Приобретение основных средств	117,373	230,101	(49.0)
– Поступления от продажи основных средств	(1,059)	(4,635)	(77.2)
Чистые капитальные затраты	116,314	225,466	(48.4)
Приобретение дочерних предприятий, за вычетом приобретенных денежных средств, и увеличение доли владения в дочерних предприятиях	-	22,128	-
+ Погашение условных обязательств по приобретению дочерних компаний	-	20,069	-
Приобретение дочерних предприятий, за вычетом вышеуказанных корректировок	-	42,197	-
+ Капитализированные отложенные расходы на вскрышные работы	-	57,817	-
Итого капитальные затраты, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышные работы	116,314	325,480	(64.3)

За первое полугодие 2009г. Группа Полюс потратила 116,314 тыс. долларов США на капитальные затраты, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышные работы. Данные расходы снизились на 64.3% по сравнению с первым полугодием 2008г., когда значительные средства были израсходованы на увеличение доли собственности в дочерних предприятиях (ОАО «Рудник им. Матросова») и погашение условных обязательств по приобретению дочерних компаний (Якутские золотодобывающие компании). Стоимость основных средств, приобретенных в течение рассматриваемого периода (за вычетом приобретенных денежных средств), снизилась на 48% по сравнению с аналогичным периодом 2008г. и составила 116,314 тыс. долларов США.

В первой половине 2009г. Группа Полюс продолжила модернизацию ЗИФ-1 на Олимпиаде, развитие проектов Благодатное и Вернинское, а также модернизацию Куранахской ЗИФ. Программа капитальных затрат в первом полугодии 2009г. была сокращена, т.к. проекты Титимухта и Благодатное, а также программа модернизации Куранахского ГОК вышли на завершающую стадию. Кроме того, большая часть материалов и оборудования, поставленная в отчетном периоде, была законтрактована в 2008г.

В отчетном периоде Группа Полюс не капитализировала отложенные расходы на вскрышные работы, в то время как расходы, капитализированные в первом полугодии 2008г., составили 57,817 тыс. долларов США.