

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ДИРЕКТОРОВ

Евгений Иванович Иванов, Генеральный директор ОАО «Полюс Золото», от имени Совета директоров подтверждает, что:

(а) консолидированная финансовая отчетность за 2008 год, подготовленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), опубликованными Комитетом по международным стандартам финансовой отчетности, достоверно отражает активы, обязательства, финансовое положение и прибыли или убытки ОАО «Полюс Золото» и его консолидируемых дочерних предприятий (далее Группа); и

(б) отчет руководства (Обсуждение руководством финансового состояния и результатов деятельности) за 2008 год достоверно отражает развитие и результаты деятельности, а также финансовое положение Группы, включая описание основных рисков и неопределенностей, присущих Группе.

Ни ОАО «Полюс Золото», ни директора не несет никакой ответственности перед каким-либо лицом в отношении данного отчета руководства за исключением тех случаев, когда данная ответственность возникает по английскому праву. Аналогичным образом, любая ответственность перед лицом, воспользовавшимся ложным или вводящим в заблуждение заявлением или опущением, определяется в соответствии с Разделом 90А Закона «О финансовых услугах и рынках» от 2000 года.

ЕВГЕНИЙ ИВАНОВИЧ ИВАНОВ

Генеральный директор

30 апреля 2009 г.

Отчет руководства (Обсуждение руководством финансового состояния и результатов деятельности) за 2008 год

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

Группа 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. В 2008 году Группа произвела 1,2 млн. тройских унций золота.

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

- основных показателей деятельности;
- финансового положения Группы на 31 декабря 2008г., 31 декабря 2007г. и 31 декабря 2006 г.;
- показателей ликвидности, платежеспособности и источников капитала Группы;
- существенных событий, влияющих на показатели деятельности Группы за эти периоды; и
- описание основных рисков.

Содержание

1. Операционные результаты Группы
 - 1.1 Внешние рыночные факторы, влияющие на финансовые результаты Группы
 - 1.2 Выручка от реализации золота
 - 1.3 Себестоимость реализации золота
 - 1.4 Коммерческие и административные расходы
 - 1.5 Затраты на научно-исследовательские, поисково-разведочные и горнопроходческие работы
 - 1.6 Прочие расходы, нетто
 - 1.7 Финансовые расходы, расходы/(доходы) от инвестиционной деятельности и отрицательные/(положительные) курсовые разницы, нетто
 - 1.8 Налог на прибыль
 - 1.9 Выручка от прочей реализации и себестоимость прочей реализации
2. Финансовые показатели, не соответствующие общепринятым стандартам бухгалтерского учета
 - 2.1 EBITDA
 - 2.2 Общие денежные расходы
 - 2.3 Скорректированная чистая прибыль и прочие показатели эффективности
3. Сводная таблица результатов деятельности по подразделениям
4. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности
 - 4.1 Анализ статей баланса
 - 4.1.1 Активы
 - 4.1.2 Капитал и обязательства
 - 4.2 Анализ движения денежных средств
 - 4.3 Капитальные расходы, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышные работы
 - 4.4 Источники поступления и расходования денежных средств и обесценение
5. Описание основных рисков

Операционные результаты Группы

1.1 Внешние рыночные факторы, влияющие на финансовые результаты Группы

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

Выручка Группы от продажи золота номинирована в долларах США, в то время как до 80% расходов Группы номинировано в российских рублях, в результате чего, изменения курсов рубля к доллару оказывают влияние на результаты деятельности Группы. Изменения цен на нефть и сталь также затрагивают прямо или косвенно многие расходы, включенные в себестоимость реализации Группы. 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.

В течение рассматриваемых периодов цены на данные продукты и курсы валют (рубли к доллару) существенно изменились, что сказалось на финансовых результатах Группы:

Средняя цена/курс	2008 год	2007 год	2006 год
Нефть (базовый сорт нефти) (в долл. США за баррель) ⁽¹⁾	98.7	72.5	65.1
Сталь (горячий прокат) (в долл. США за тонну) ⁽²⁾	924	645	575
Средний курс долл. США/российский рубль	24.86	25.58	27.19
Курс долл. США/российский рубль на конец периода	29.38	24.55	26.33

1. Источник: *Bloomberg*

2. Источник: *Металлторг*, цена по сделкам «спот» ФОБ Россия.

Сводная таблица результатов деятельности

Следующая таблица отражает результаты деятельности Группы в 2008, 2007 и 2006 гг.:

тыс. долл. США	Годы, закончившиеся 31 декабря			2008 год по сравнению с 2007 годом	2007 год по сравнению с 2006 годом
	2008 года	2007 года (пересмотрено) ¹	2006 года (пересмотрено) ¹	%	%
Выручка от реализации золота	1,062,331	849,023	734,559	25.1	15.6
Выручка от прочей реализации	24,987	18,096	18,127	38.1	(0.2)
Себестоимость реализации золота	(558,118)	(449,216)	(426,527)	24.2	5.3
Себестоимость прочей реализации	(25,061)	(25,866)	(18,816)	(3.1)	37.5
Валовая прибыль	504,139	392,037	307,343	28.6	27.6
Валовая прибыль от реализации золота	504,213	399,807	308,032	26.1	29.8
Валовая рентабельность ..	46.4%	45.2%	40.8%	–	–
Коммерческие и административные расходы	(134,960)	(261,776)	(79,678)	(48.4)	228.5
Прибыль до налогообложения	122,471	177,107	1,228,391	(30.8)	(85.6)
Рентабельность до налогообложения	11.3%	20.4%	163.2%	–	–
Налог на прибыль	(62,110)	(85,299)	(73,080)	(27.2)	16.7
Прибыль за год	60,361	91,808	1,155,311	(34.3)	(92.1)
Чистая прибыль/(убыток), принадлежащая миноритарным акционерам	8,854	5,999	(414)	47.6	–
Чистая прибыль,	51,507	85,809	1,155,725	(40.0)	

тыс. долл. США	Годы, закончившиеся 31 декабря			2008 год по сравнению с 2007 годом	2007 год по сравнению с 2006 годом
	2008 года	2007 года (пересмотрено) ¹	2006 года (пересмотрено) ¹	%	%
принадлежащая акционерам материнской компании.....					(92.6)
Рентабельность по чистой прибыли	5.6%	10.6%	153.5%	–	–
Прибыль на акцию – базовая и разводненная (долл. США).....	0.29	0.49	0.75	(41.0)	(34.7)

Ниже представлены показатели деятельности Группы, не предусмотренные общепринятыми стандартами бухгалтерского учета.

тыс. долл. США	Годы, закончившиеся 31 декабря			2008 год по сравнению с 2007 годом	2007 год по сравнению с 2006 годом
	2008 года	2006 года (пересмотрено) ¹	2006 года (пересмотрено) ¹	%	%
Прибыль от операционной деятельности ²	347,164	113,715	208,077	205.3	(45.3)
Операционная рентабельность	31.9%	13.1%	27.6%	–	–
ЕБИТДА ³	436,470	331,154	300,686	31.8	10.1

¹ См. Примечание 5 консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2007 г. (утверждена 3 февраля 2009 г.)

² 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 расходов, нетто

³ Более детальный расчет показателя ЕБИТДА см. в разделе 2.1

1.2 Выручка от реализации золота

Следующая таблица отражает результаты и расшифровку реализации золота Группой за годы, закончившиеся 31 декабря 2008, 2007 и 2006 гг.:

тыс. долл. США	Годы, закончившиеся 31 декабря			2008 год по сравнению с 2007 годом %	2007 год по сравнению с 2006 годом %
	2008 года	2007 года (пересмотрено)	2006 года (пересмотрено)		
Выручка от реализации золота (в тыс. долл. США).....	1,062,331	849,023	734,559	25.1	15.6
Реализация золота (в тыс. тройских унций)	1,226	1,210	1,216	1.3	(0.5)
На внутреннем рынке (в тыс. тройских унций).	1,226	1,050	875	16.8	20.0
На внутреннем рынке (%)	100	87	72	–	–
На экспорт (в тыс. тройских унций)	–	160	341	–	(53.1)
Средневзвешенная цена продаж золота (в долл. США за тройскую унцию).....	867.3	701.7	604.1	23.6	16.2
Средняя фиксированная цена закрытия в	872.0	695.4	603.5	25.4	15.2

тыс. долл. США	Годы, закончившиеся 31 декабря				
	2008 года	2007 года (пересмотрено)	2006 года (пересмотрено)	2008 год по сравнению с 2007 годом %	2007 год по сравнению с 2006 годом %
Лондоне (в долл. США за тройскую унцию) ⁽¹⁾ Превышение/ (снижение) средней цены реализации над/ (в отношении) средней фиксированной ценой закрытия (в долл. США за тройскую унцию)...	(4.7)	6.3	0.6	–	–

1. Источник: Ассоциация лондонского рынка драгоценных металлов

В 2008 году выручка Группы от продажи золота достигла рекордно высокого уровня и составила 1,062,331 тыс. долларов США, увеличившись на 25.1% по сравнению с 2007 годом.

Увеличение выручки связано, прежде всего, с благоприятными ценами на золото, в виду того, что объем производства и продаж в физическом выражении остался сравнительно стабильным. В 2008 году Группа произвела 1,222 тыс. тройских унций (38.0 тонн) аффинированного золота, что немного больше чем в 2007 году, когда Группа произвела 1,214 тыс. тройских унций (37.8 тонн). Незначительный рост производства связан с увеличением объема выпуска на Олимпиадинском ГОК, что явилось возможным после ввода в эксплуатацию ЗИФ-3 в конце 2008 года, частично компенсировавшего закрытие ЗИФ-1 в связи с исчерпанием запасов окисленной руды на Олимпиадинском месторождении. Среди прочих факторов, оказавших влияние на увеличение объема производства Группы в 2008 году, были увеличение среднего содержания руды, перерабатываемой на Куранхском ГОК, и приобретение новых лицензий. В 2008 году Группа реализовала 1,226 тыс. тройских унций золота, по сравнению с 1,210 тыс. тройских унций золота, реализованных в 2007 году.

В течение 2008 года цена золота на мировом рынке была достаточно неустойчива, достигнув наивысшего уровня в 1,011.25 долл. США (по результатам вечернего фиксинга в Лондоне) в марте и низшего в 712.5 долл. США в октябре. В течение отчетного периода средняя цена вечернего фиксинга в Лондоне составила 872.0 долл. США, по сравнению с 695.4 долл. США за предыдущий период. Однако на конец 2008 года цена на золото в мире увеличилась только на 3%, по сравнению с началом года, в то время как в средняя цена за 2008 год выросла больше чем на 30% по сравнению со средней ценой за 2007 год. 2 января 2008 года, в первый день торгов, цена золота составила 846.75 доллара США за тройскую унцию, а 30 декабря 2008 года, в последний день торгов, цена золота составила 869.75 доллара США за тройскую унцию.

Политика по продаже золота по текущим рыночным ценам (без использования каких-либо инструментов хеджирования), позволила в полной мере отобразить положительную динамику роста цен на золото в финансовых результатах за 2008 год. Средняя цена реализации в 2008 году составила 867.3 долл. США за тройскую унцию, по сравнению с 701.7 долл. США за тройскую унцию в 2007 году.

В 2008 году все произведенное золото было реализовано на внутреннем рынке, в то время как в 2007 году экспорт составил 13% продаж в долларовом выражении. Группа решила не продолжать осуществление операций по экспортным контрактам в течение отчетного периода, в силу того, что экспортная реализация менее прибыльна в связи с затратами на транспортировку и прочими расходами.

1.3 Себестоимость реализации золота

Следующая таблица отражает себестоимость реализации золота Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2008, 2007 и 2006 гг.:

тыс. долл. США	Годы, закончившиеся 31 декабря			2008 год	2007 год
	2008 года	2007 года	2006 года	по сравнению с 2007 годом	по сравнению с 2006 годом
		(пересмотрено)	(пересмотрено)	%	%
Денежные операционные расходы ⁽¹⁾	587,332	442,224	348,212	32.8	27.0
Заработная плата	207,403	144,008	104,358	44.0	38.0
Материалы и запасные части	239,522	200,601	152,854	19.4	31.2
<i>Материалы</i>	150,503	137,956	103,617	9.1	33.1
<i>Топливо</i>	89,019	62,645	49,237	42.1	27.2
Расходы на оплату коммунальных услуг	26,646	23,340	24,897	14.2	(6.3)
<i>Расходы на электроэнергию.</i>	25,753	19,494	14,617	32.1	33.4
<i>Прочие расходы на оплату коммунальных услуг</i>	893	3,846	10,280	(76.8)	(62.6)
Налог на добычу полезных ископаемых.....	72,588	51,138	42,361	41.9	20.7
Расходы на оплату услуг сторонних организаций по добыче руды	15,105	8,826	10,680	71.1	(17.4)
Затраты на аффинаж	5,383	3,569	3,462	50.8	3.1
Прочие расходы	20,685	10,742	9,600	92.6	11.9
Амортизация основных средств	98,999	87,196	73,718	13.5	18.3
Изменение в отложенных расходах на вскрышные работы	(112,804)	(68,065)	5,230	65.7	–
Изменение запасов золота на стадии переработки и аффинированного золота	(6,879)	(12,621)	(7,951)	(45.5)	58.7
Изменение резерва на рекультивацию земель	(8,530)	482	7,318	–	(93.4)
Себестоимость реализации золота	558,118	449,216	426,527	24.2	5.3

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 2008 году себестоимость реализации золота увеличилась на 24.2% или 108,902 тыс. долл. США, до 558,118 тыс. долл. США.

Денежные операционные расходы

Увеличение себестоимости реализации золота главным образом вызвано увеличением денежных операционных расходов всех производственных подразделений Группы. В 2008 году доля денежных операционных расходов в структуре себестоимости реализации составила 587,332 тыс. долл. США.

Самую большую часть в структуре денежных операционных расходов в 2008 и 2007 годах составили расходы на оплату труда (35% от общей суммы денежных операционных расходов). В 2008 году расходы на оплату труда производственного персонала составляли 207,403 тыс. долл. США. Сумма этих расходов возросла по сравнению с 2007 годом, в котором данные расходы составляли 144,008 тыс. долл. США. Указанное увеличение расходов на 44% в основном связано с деятельностью Красноярской бизнес-единицы и включает начисление компенсаций за высокие операционные результаты.

Вторая по величине часть расходов в составе денежных операционных расходов (26% от общей суммы этих 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).

Стоимость материалов и запасных деталей, израсходованных в 2008 году, составила 150,503 тыс. долл. США. По сравнению с 2007 годом (137,956 тыс. долл. США) данная сумма увеличилась на 9%. Данное увеличение преимущественно связано с увеличением объемов переработки руды. Основная доля увеличения расходов приходится на Олимпиадинское месторождение. Стоимость ряда материалов и запасных частей, приобретенных Группой в отчетном году, также увеличилась, в основном вследствие изменения мировых цен (в особенности в первой половине года) на базисное сырье, включая цены на нефтепродукты и сталь горячего проката.

Значительную долю в составе денежных операционных расходов занимают расходы на топливо (преимущественно дизельное), а также расходы на горюче-смазочные материалы для грузового транспорта и экскаваторов и расходы на жидкое топливо для силовой установки, обслуживающей Нежданинское месторождение, и для дизельной электростанции на Олимпиадинском месторождении. Общая сумма топливных расходов Группы возросла на 42% – с 62,645 тыс. долл. США в 2007 году до 89,019 тыс. долл. США в 2008 году, в соответствии с общемировым увеличением цен на топливную продукцию.

Ниже в таблице представлены основные материалы, приобретенные Красноярской бизнес-единицей, себестоимость реализации золота которой составляет 54% от всей Группы.

тыс. долл. США	Единица измерения	2008		2007	
		Объем	Стоимость (тыс. долл. США)	Объем	Стоимость (тыс. долл. США)
Запасные части для самосвалов, экскаваторов			10,371		12,958
Шары мелющие	тонны	11,020	13,511	6,580	5,505
Трубы для текущей деятельности			1,212		1,198
Запасные части для дорожно-строительной техники			3,428		1,787
Металлопрокат для текущих операций			1,859		784
Дизельное топливо летнее	тонны	45,600	31,954	50,075	29,588
Дизельное топливо зимнее	тонны	30,400	24,182	33,952	22,740
Бензин Аи-80	тонны	360	316	360	289
Бензин Аи-92	тонны	420	417	300	285
Взрывчатые материалы			15,575		17,202
Цианиды	тонны	19,565	62,232	8,639	18,377
Итого			165,057		110,713

В долларовом выражении стоимость материалов и запасных частей, приобретенных Красноярской бизнес-единицей, увеличилась на 49% – с 110,713 тыс. долл. США в 2007 году до 165,057 тыс. долл. США в 2008 году. Объем закупок в физическом выражении вырос преимущественно за счет увеличения объема закупок мелющих шаров и цианидов в результате выхода ЗИФ-3 на проектную мощность (5 млн. тонн в год), а также за счет закупок бензина для нужд строительства на месторождениях Титимухта и Благодатное. В денежном выражении данное увеличение в основном связано с закупками металлопроката и запасных частей для дорожно-строительной техники. Кроме того, это увеличение связано со строительными работами, включая дорожно-строительные работы, которые выполнялись Красноярской бизнес-единицей и для которых потребовалась дополнительная техника и запасные части. В 2008 году на Олимпиадинском месторождении был сооружен цех по производству взрывчатых веществ, что привело к снижению расходов на взрывчатые материалы.

Ниже в таблице приведена стоимость материалов и запасных частей (за одну единицу), закупленных Красноярской бизнес-единицей:

тыс. долл. США	Единица измерения	2008	2007	2008 год по сравнению с 2007 годом
Шары мелющие	долларов за тонну	1,226	837	46.5
Дизельное топливо летнее	долларов за тонну	701	591	18.7
Дизельное топливо зимнее	долларов за тонну	795	670	18.7
Бензин Аи-80	долларов за тонну	877	804	9.1
Бензин Аи-92	долларов за тонну	994	951	4.6
Цианиды	долларов за тонну	3,181	2,127	49.6

За отчетный период цены на цианиды и мелющие шары значительно возросли. Закупочные цены на мелющие шары увеличились в результате увеличения цен (на 43%) на металлопрокат. Рост расходов на дизельное топливо и бензин связан с общемировым ростом цен на нефтепродукты, который имел место в первой половине 2008 года.

В 2008 году в результате роста цен на золото с учетом несколько возросшего объема продаж Группой было выплачено 72,588 тыс. долл. США в виде налога на добычу полезных ископаемых, что на 21,450 тыс. долл. США больше чем в 2007 году. В соответствии с главой 26 НК РФ налоговая база по НДС 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 (например, золото добываемое Группой). Золотосодержащие концентраты и другие полупродукты облагаются налогом по ставке 6% от их стоимости. Данная стоимость определяется на основании цены реализации за соответствующий налоговый период.

Амортизация основных средств

Амортизационные отчисления, включенные в себестоимость реализации золота, возросли на 13.5% – с 87,196 тыс. долл. США в 2007 году до 98,999 тыс. долл. США в 2008 году. Такое увеличение связано с введением в эксплуатацию новых основных средств, в основном активов Красноярской бизнес-единицы. Данная сумма включает в себя амортизацию прав на добычу полезных ископаемых в размере 15,842 тыс. долл. США.

1.4 Коммерческие и административные расходы

Коммерческие и административные расходы Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2008, 2007 и 2006 гг., представлены следующим образом:

тыс. долл. США	Годы, закончившиеся 31 декабря			2008 год по сравнению с 2007 годом	2007 год по сравнению с 2006 годом
	2008 год	2007 года (пересмотрено)	2006 года (пересмотрено)		
Заработная плата.....	73,742	76,291	44,019	(3.3)	73.3
Налоги, за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль.....	18,318	20,724	11,322	(11.6)	83.0
Профессиональные услуги.....	13,321	8,288	6,820	60.7	21.5
Амортизация основных средств.....	3,782	3,969	4,759	(4.7)	(16.6)
Опционный план.....	–	132,548	–	–	–
Прочее.....	25,797	19,956	12,758	(29.3)	56.4
Итого.....	134,960	261,776	79,678	(48.4)	228.5

В 2007 году коммерческие и административные расходы Группы снизились на 48% – с 261,776 тыс. долл. США в 2007 году до 134,960 тыс. долл. США в 2008 году. Данное снижение преимущественно связано с отсутствием в 2008 году расходов по опционному плану на сумму 132,548 тыс. долл. США (в 2007 году указанные расходы вошли в состав административных расходов), что значительно компенсировало рост других расходов.

Заработная плата

В результате планомерной реализации программы по сокращению расходов Группа впервые за всю историю своей деятельности смогла снизить (в ежегодном выражении) расходы на оплату труда административного персонала. По сравнению с 2007 годом данные расходы уменьшились на 2,549 тыс. долл. США (3%) и в 2008 году составили 73,742 тыс. долл. США.

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 2008 году Группа выплатила 18,318 тыс. долл. США в виде федеральных и региональных налогов, которые не включают в себя налог на добычу полезных ископаемых и налог на прибыль. При этом по сравнению с 2007 годом сумма указанных налоговых выплат уменьшилась на 12%, что в основном связано с уменьшением суммы невозмещаемого НДС. В 2007 году сумма невозмещаемого НДС, выплачиваемая ЗАО «Полюс» (Красноярская бизнес-единица), была значительно выше, что связано с вложениями ЗАО «Полюс» (в неденежной форме) в уставный капитал новых дочерних предприятий.

Выплаты по налогу на имущество значительно выросли в результате введения в эксплуатацию основных средств, в связи с разработкой новых проектов и модернизацией существующих производственных мощностей. Налоги, выплаченные за 2008, 2007 и 2006 гг., кроме налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль, представлены следующим образом:

тыс. долл. США	Годы, закончившиеся 31 декабря			2008 год	2007 год
				по сравнению с 2007 годом	по сравнению с 2006 годом
	2008 год	2007 года (пересмотрено)	2006 года (пересмотрено)	%	%
Налоги, за исключением налога на добычу полезных ископаемых и налога на прибыль	18,318	20,724	11,322	(11.6)	83.0
НДС	3,100	10,092	3,377	(69.3)	198.8
Налог на имущество	11,561	8,231	5,135	40.5	60.3
Прочие налоги	3,657	2,401	2,810	52.3	(14.6)

Профессиональные услуги

В 2008 году расходы на профессиональные услуги увеличились на 5,033 тыс. долл. США – с 8,288 тыс. долл. США в 2007 году до 13,321 тыс. долл. США в 2008 году. Данное увеличение расходов связано с консультационными услугами, предоставленными в связи с предполагаемым выделением в отдельную группу компаний, занимающихся геологоразведкой.

Прочие коммерческие и административные расходы

В 2008 году прочие коммерческие и административные расходы включали расходы на аренду, ремонт и техническое обслуживание, услуги связи. Расходы на аренду увеличились с 1,799 тыс. долл. США в 2007 году до 4,609 тыс. долл. США в 2008 году, в основном в результате пересмотра условий договора аренды московского головного офиса Группы.

В таблице ниже приведена структура прочих коммерческих и административных расходы Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2008, 2007 и 2006 гг.:

тыс. долл. США	Годы, закончившиеся 31 декабря			2008 год по сравнению с 2007 годом	2007 год по сравнению с 2006 годом
	2008 год	2007 года (пересмотрено)	2006 года (пересмотрено)	%	%
Прочие коммерческие, общехозяйственные и административные расходы	25,797	19,956	12,758	29.3	56.4
Расходы на аренду	4,609	1,799	1,445	156.2	24.5
Ремонт и техническое обслуживание...	1,541	1,734	1,025	(11.1)	69.2
Услуги связи.....	1,749	1,278	1,415	36.9	(9.7)
Прочее.....	17,898	15,145	8,873	18.2	70.7

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

В 2008 году затраты на научно-исследовательские, поисково-разведочные и горнопроходческие работы уменьшились на 1,258 тыс. долл. США, или на 20%, – с 6,217 тыс. долл. США в 2007 году до 4,959 тыс. долл. США в 2008 году. Данное снижение расходов связано с решением руководства Группы о значительном сокращении объема данных работ в результате ухудшения ситуации на мировом рынке во второй половине 2008 года.

1.6 Прочие расходы, нетто

В отчетном периоде сумма прочих операционных доходов составила 5,569 тыс. долл. США, в то время как в предыдущем периоде данная сумма составляла 7,696 тыс. долл. США. В 2008 году сумма отложенного вознаграждения составила 3,152 тыс. долл. США, а общая сумма прочих операционных доходов составила 2,417 тыс. долларов США. В 2007 году прочие операционные доходы включали в себя изменения резерва по НДС к возмещению на сумму 3,641 тыс. долл. США и проценты к уплате на сумму 4,055 тыс. долл. США, списанные в результате заключения мирового соглашения с кредитором.

Прочие операционные расходы возросли на 26% – с 18,025 тыс. долл. США в 2007 году до 22,625 тыс. долл. США в 2008 году. Данное увеличение расходов в основном связано со значительным увеличением расходов на благотворительность, которые выросли до 7,135 тыс. долл. США; с изменениями резерва под устаревание и списание запасов на сумму 2,243 тыс. долл. США и изменениями резерва по НДС к возмещению на общую сумму 7,078 тыс. долл. США. Увеличение расходов было частично компенсировано за счет значительного снижения убытков от выбытия основных средств (снижение составило 5,873 тыс. долл. США), за счет изменений резерва по сомнительным долгам (снижение составило 1,337 тыс. долларов США), снижения налоговых штрафов и санкций (снижение составило 585 тыс. долл. США), а также за счет снижения других операционных расходов (снижение составило 1,608 тыс. долл. США).

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

Статьи доходов и расходов, связанные с осуществлением финансовой и инвестиционной деятельности за 2008, 2007 и 2006 гг., приводятся в следующей таблице:

тыс. долл. США	Годы, закончившиеся 31 декабря			2008 год по сравнению с 2007 годом	2007 год по сравнению с 2006 годом
	2008 года	2007 года (пересмотрено)	2006 года (пересмотрено)	%	%
Финансовые расходы (Расходы)/доходы от инвестиционной деятельности ...	(4,417)	(6,629)	(6,453)	(33.4)	2.7
Прибыль/(убыток) по операциям с иностранной валютой.....	(217,591)	61,537	1,102,111	–	(94.4)
	(2,685)	8,484	(75,344)	–	–

В течение 2008 года финансовые расходы сократились примерно на треть и составили 4,417 тыс. долл. США. Это явилось результатом погашения в первой половине отчетного года краткосрочных займов и кредитов.

В 2008 году Группа признала чистый убыток от инвестиционной деятельности в размере 217,591 тыс. долл. США.

В течение 2008 года Группа понесла убытки от инвестиций переданных в управление, в соответствии с договорами доверительного управления, заключенными с Управляющей компанией «Росбанк» Данные инвестиции оцениваются по справедливой стоимости с признанием ее изменения в отчете о прибылях и убытках. Убыток, в размере 178,377 тыс. долл. США, понесенный в результате значительного падения рыночных котировок, был отражен непосредственно в консолидированном отчете о прибылях и убытках Группы. Кроме этого, Группа владеет долей участия в инвестиционном фонде «Росфонд». Данная инвестиция классифицируется как инвестиция, имеющаяся в наличии для продажи. В течение года Группа продала принадлежащую ей долю стоимостью 51,230 тыс. долл. США, в результате чего убыток от реализации составил 16,230 тыс. долл. США, а сумма полученных денежных средств – 35,000 тыс. долл. США. Уменьшение справедливой стоимости данной инвестиции в 2008 году в размере 100,090 тыс. долл. США была определена как невозмещаемая и отражена в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

В июле 2008 года дочерняя компания Группы ОАО «Лензолото» продала долю в размере 6.7%, принадлежащую ей в ОАО «Высочайший», что привело к получению прибыли в размере 30,000 тыс. долл. США. В 2008 году Группа также получила процентные доходы по депозитам в банках, ссудам, выданным по соглашениям РЕПО, и векселям на общую сумму 47,106 тыс. долл. США по сравнению с суммой в 51,493 тыс. долл. США, полученной в предыдущем периоде.

В течение 2008 года в результате изменения обменного курса Группой был признан убыток, понесенный от операций с иностранной валютой, составивший 2,685 тыс. долл. США, в состав которого был включен убыток, понесенный от осуществления инвестиционной деятельности в размере 2,604 тыс. долл. США, в то время как в 2007 году Группа получила прибыль от операций с иностранной валютой в размере 8,484 тыс. долл. США.

1.8 Налог на прибыль

В течение 2008 года сумма налога на прибыль Группы составила 62,110 тыс. долл. США, что на 27% ниже показателя 2007 года. Существенное влияние на это оказало снижение стандартной ставки налога на прибыль с 24% до 20% с 1 января 2009 года, что привело к пересчету отложенных налоговых обязательств. Эффективная ставка налога на прибыль (соотношение текущего и отложенного расхода по налогу на прибыль к прибыли до налогообложения по МСФО) в 2008 году составляла 51%, в то время как стандартная ставка налога на прибыль, установленная в России в 2008 году, составляла 24%. Разница между стандартной и эффективной ставкой налога объяснялась, в основном, непризнанием отложенных налоговых требований по убытку, полученному в результате инвестиционной деятельности по договорам доверительного управления в сумме 42,810 тыс. долл. США, а также наличием значительного количества статей, не принимаемых к вычету для целей налогообложения, и прочих постоянных разниц, составивших в сумме 7,396 тыс. долл. США.

1.9 Выручка от прочей реализации и себестоимость прочей реализации

Полученная Группой выручка от реализации отличной от золота продукции и услуг, выросла в отчетном периоде на 38% и составила 24,987 тыс. долларов США по сравнению с суммой в 18,096 тыс. долл. США, полученной в предыдущем периоде. Данная выручка получена от реализации электроэнергии, услуг аренды, услуг по транспортировке и хранению, а также прочей реализации. Рост произошел, в основном, за счет реализации электроэнергии, содержанию объектов и золотодобычи по заключенным договорам подряда. В 2008 году выручка от прочей реализации была несколько ниже себестоимости реализации, что привело к чистому убытку от прочей реализации в размере 74 тыс. долл. США по сравнению с чистыми убытками в размере 7,770 тыс. долл. США, понесенными в 2007 году. В себестоимость прочей реализации вошли также расходы на материалы и топливо, а также затраты на оплату труда.

2. Финансовые показатели, не предусмотренные общепринятыми стандартами бухгалтерского 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, 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 внесла данные корректировки на 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. 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 для оценки показателей рентабельности и ликвидности.

Показатель EBITDA Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2008, 2007 и 2006 гг., представлен в следующей таблице:

тыс. долл. США	Годы, закончившиеся 31 декабря		
	2008 года	2007 года (пересмотрено)	2006 года (пересмотрено)
Прибыль за год	60,361	91,808	1,155,311
+ Начисленный налог на прибыль	62,110	85,299	73,080
+ Амортизационные отчисления за год	86,927	82,066	79,025
+ Процентные расходы	4,417	6,629	6,453
- Списанные проценты к выплате	–	(4,055)	–
- Доходы по процентам	(47,106)	(51,493)	(107,616)
- Доход от выбытия инвестиций	(13,770)	–	(980,462)
+ Убыток от инвестиций в акции, котирующиеся на рынке	178,377	(9,898)	(7,234)
+ Убыток от обесценения инвестиций, имеющих в			
наличии для продажи	100,090	–	–
- Прибыль (убыток) от операций с иностранной валютой	2,685	(8,484)	75,344
+ Убыток от выбытия основных средств и незавершенного			
строительства	548	6,421	1,494
+ Убыток от обесценения основных средств	1,831	313	383
+ Сторнирование обязательств по восстановлению			
окружающей среды	–	–	2,094
+ Изменение резерва по НДС к возмещению	–	–	2,814
+ Расходы по опционному плану	–	132,548	–
EBITDA	436,470	331,154	300,686

1.

Показатель EBITDA Группы в 2008 году был равен 436,470 тыс. долл. США, что на 105,316 тыс. долл. США, или 32%, превышает его значение в 2007 году, отражая рост цен на золото.

2.2 Общие денежные затраты

Группа 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 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 за годы, закончившиеся 31 декабря 2008, 2007 и 2006 гг., представлен в следующей таблице:

	Годы, закончившиеся 31 декабря			2008 год по сравнению с 2007 годом	2007 год по сравнению с 2006 годом
	2008 года	2007 года (пересмотрено)	2006 (пересмотрено)	%	%
	Себестоимость реализации золота (тыс. долл. США).....	558,118	449,216	426,527	24.2
- Амортизация основных средств (тыс. долл. США)...	(98,999)	(87,196)	(73,718)	13.5	18.3
- Резерв на оплату ежегодных отпусков (тыс. долл. США)	(6,124)	(4,190)	(2,663)	46.2	57.3
- Резерв на рекультивацию земель (тыс. долл. США).....	8,530	(482)	(7,318)	–	(93.4)
+ Неденежные изменения в материально-технических запасах ⁽¹⁾ (тыс. долл. США)	1,140	2,383	1,349	(52.2)	76.6
+ неденежные изменения в избыточных вскрышных работах ⁽²⁾ (тыс. долл. США)	17,490	10,429	–	67.7	–
ОДЗ (тыс. долл. США).....	480,155	370,160	344,177	29.7	7.5
Реализация золота, тыс. тройских унций	1,226	1,210	1,216	1.3	(0.5)
ОДЗ Доллар США/унция	392	306	283	28.0	8.1
ОДЗ российский рубль/унция	9,737	7,825	7,695	24.4	1.7

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 2008 году ОДЗ за тройскую унцию выросли на 24% в рублевом выражении и на 28% в долларовом выражении.

Увеличение размера ОДЗ связано, в основном, с тем, что в течение рассматриваемого периода денежные операционные расходы увеличились на 33%, в то время как в объемах продаж, учитываемых в тройских унциях, значительных изменений не произошло. См. раздел 1.3 выше («Себестоимость реализации золота»).

2.3 Анализ показателей рентабельности

Компания «Полюс Золото» рассчитывает скорректированную чистую прибыль как чистую прибыль, принадлежащую акционерам материнской компании, скорректированную с учетом расходов по опционному плану за 2007 год, и прибыли, полученной от реализации в 2006 году акций компании «Gold Fields». 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 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 годы, закончившиеся 31 декабря 2008, 2007 и 2006 гг., представлен в следующей таблице:

тыс. долл. США, если не указано иное	Годы, закончившиеся 31 декабря			2008 год	2007 год
	2008 года	2007 года (пересмотрено)	2006 года (пересмотрено)	по сравнению с 2007	по сравнению с 2006
				годом	годом
				%	%
Чистая прибыль, принадлежащая акционерам материнской компании	51,507	85,809	1,155,725	(40.0)	(92.6)
+ Расходы по опционному плану	–	132,548	–	(100.0)	–
- Прибыль от выбытия финансовых вложений	(13,770)	–	(980,462)	–	–
+ Убыток от инвестиции в акции компаний, торгующихся на рынке	178,377	(9,898)	(7,234)	–	36.8
+ Обесценение инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	100,090	–	–	100.0	–
Скорректированная чистая прибыль ..	316,204	208,459	168,029	51.7	24.1
Активы (средняя стоимость за год)	3,426,156	3,527,817	3,452,244	(2.9)	2.2
Капитал акционеров материнской компании (в среднем за год).....	3,009,254	3,043,901	2,979,152	(1.1)	2.2
Долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы (в среднем за год)	10,455	17,955	20,544	(41.8)	(12.6)
Скорректированная доходность активов, %	9.23	5.91	4.87	–	–
Скорректированная рентабельность собственного капитала, %.....	10.51	6.85	5.64	–	–
Скорректированная рентабельность инвестированного капитала, %	10.47	6.81	5.60	–	–

Скорректированная доходность активов составила 9.23 п.п., скорректированная рентабельность собственного капитала - 10.51 п.п. и скорректированная рентабельность инвестированного капитала - 10.47 п.п. В 2008 году стоимость активов немного уменьшилась, тогда как займы и кредиты погашались. В то же время рост чистой прибыли Группы, скорректированной с учетом убытков от вложений, составил 52%. Это привело к значительному увеличению показателей рентабельности.

3. Сводная таблица результатов деятельности по подразделениям

Показатели эффективности Группы по подразделениям за годы, закончившиеся 31 декабря 2008, 2007 и 2006 гг., представлены в следующей таблице:

	Год, закончившийся 31 декабря								
	2008 года			2007 года			2006 года		
	Выручка тыс. долларов США	Пр-во тыс. унций	Продажи тыс. унций	Выручка тыс. долларов США	Пр-во тыс. унций	Продажи тыс. унций	Выручка тыс. долларов США	Пр-во тыс. унций	Продажи тыс. унций
Красноярская бизнес-единица	761,318	873	877	603,649	861	856	516,076	854	855
Иркутская рудная бизнес-единица	21,466	25	25	23,231	32	33	18,517	32	31
Иркутская россыпная бизнес-единица	154,906	181	181	124,111	179	179	103,984	172	172
Якутская бизнес-единица	124,640	144	144	98,032	142	142	95,982	157	158
В целом по Группе⁽¹⁾	1,062,331	1,222	1,226	849,023	1,214	1,210	734,559	1,215	1,216

1. Итоговые цифры могут отличаться в виду связанной с округлением погрешности.

3.1 Красноярская бизнес-единица (Олимпиадинский ГОК)

тыс. долл. США, если не указано иное	2008 год
Выручка	761,318
Себестоимость реализации	(298,903)
Валовая прибыль	462,415
Валовая рентабельность	61%
Общие денежные затраты, долл. США за тройскую унцию	293

Красноярская бизнес-единица является ведущим добывающим подразделением Группы. Красноярская бизнес-единица также выполняет функции агента по дистрибуции и осуществляет реализацию золота, добытого как самостоятельно, так и своими дочерними предприятиями.

Объем производства аффинированного золота на Олимпиадинском ГОК в 2008 году составил 873 тыс. тройских унций (27.1 тонн) по сравнению с 861 тыс. тройских унций (26.8 тонн) в 2007 году. Увеличение объема производства связано с выходом ЗИФ-3 на проектную мощность 5 млн. тонн в год, а также с переработкой дополнительных объемов окисленной руды на карьере «Восточный» Олимпиадинского ГОК и руды, добытой в 2007 году на месторождении Оленье.

В 2008 году Красноярской бизнес-единицей было реализовано золота на сумму 761,318 тыс. долл. США, по сравнению с 603,649 тыс. долл. США в 2007 году. В отчетном году предприятием реализовано 877 тыс. тройских унций (27.3 тонн), в том числе 873 тыс. тройских унций (27.1 тонн) из объема добычи за отчетный год, а также 4 тыс. тройских унций (0.2 тонн) из объема добычи золота за предыдущий год.

В 2008 году на Олимпиадинском ГОК осуществлен успешный переход на переработку сульфидных руд. Если в 2006 году доля сульфидных руд в общем объеме переработке руды составляла 71%, то в 2008 году этот показатель вырос до 84%, а в 2008 году – до 94%.

Несмотря на полный переход на переработку сульфидных руд, в обзорном периоде показатель общих денежных затрат Красноярской бизнес-единицы оставался одним из самых низких в мировой золотодобывающей индустрии. В 2008 году валовая рентабельность составила 61%.

3.2 Иркутская россыпная бизнес-единица (россыпные месторождения)

тыс. долл. США, если не указано иное	2008 год
Выручка	163,024
Себестоимость реализации	(137,591)
Валовая прибыль	25,434
Валовая рентабельность	16%
Общие денежные затраты, долл. США за тройскую унцию	633

В 2008 году объем добычи золота на россыпных месторождениях в Иркутской области составил 181 тыс. тройских унций (5.6 тонн), тогда как в 2007 году объем добычи золота на россыпных месторождениях составил 179 тыс. тройских унций (5.57 тонн). Первоочередными факторами, оказавшими влияние на производство золота в отчетном периоде, являлись структурные изменения главного предприятия Группы, осуществляющего добычу на россыпных месторождениях, а также благоприятные климатические условия.

В отчетном периоде все золото, добытое Иркутской россыпной бизнес-единицей, было реализовано. В результате позитивной ценовой динамики выручка в 2008 году выросла на 25% по сравнению с 2007 годом и составила 163,024 тыс. долл. США. Валовая прибыль составила 16%.

В 2008 году общие денежные затраты по россыпным месторождениям составили 633 долларов США за тройскую унцию, по сравнению с 607 долларов США за тройскую унцию в 2007 году. Незначительный рост на 4% явился по преимуществу следствием роста заработной платы и налога на добычу полезных ископаемых.

3.3 Якутская бизнес-единица (Куранахский ГОК)

тыс. долл. США, если не указано иное	2008 год
Выручка	128,988
Себестоимость реализации	(117,639)
Валовая прибыль	11,348
Валовая рентабельность	9%
Общие денежные затраты, долл. США за унцию	681

В 2008 году объем производства аффинированного золота на Куранахском ГОК, расположенном в Республике Саха (Якутия), составил 144 тыс. тройских унций (4.5 тонн), по сравнению с 142 тыс. тройских унций (4.4 тонн) в 2007 году. Незначительный прирост объема добычи явился следствием увеличения среднего содержания золота в переработанной руде с 1.37 до 1.44 граммов на тонну.

В отчетном периоде выручка от реализации золота Якутской бизнес-единицы составила 124,640 тыс. долларов США по сравнению с 98,032 тыс. долл. США в 2007 году. Рост выручки явился по преимуществу следствием роста цены реализации. Валовая рентабельность составила 9%.

В 2008 году общие денежные затраты Куранахского ГОК составили 681 доллар США за тройскую унцию, по сравнению с 452 долларов США за тройскую унцию в 2007 году. Транспортные расходы составляют значительную долю общих денежных затрат Якутской бизнес-единицы, что вызвано рассредоточенностью месторождений в пределах Куранахского рудного поля. В 2008 году рост цен на материалы и запасные части для грузовых автомобилей привел к значительному увеличению транспортных расходов, а также расходов на ремонт и техническое обслуживание. Общие денежные затраты также выросли вследствие увеличения трудовых и топливных затрат.

Куранахская ЗИФ была введена в строй в 1965 году и, таким образом, является одним из старейших предприятий отрасли. Обесценение производственных мощностей привело к постепенному сокращению прибыльности. В настоящее время Группой осуществляется программа модернизации ЗИФ, задачей которой является повышение ее мощности с 3.6 млн. тонн в год до 4.5 млн. тонн в год. Ожидается, что основные работы по модернизации будут завершены во втором квартале 2009 года.

3.4 Иркутская рудная бизнес-единица (Западный ГОК)

тыс. долл. США, если не указано иное	2008 год
Выручка	44,016
Себестоимость реализации	(39,313)
Валовая прибыль	4,703
Валовая рентабельность	11%
Общие денежные затраты, долл. США за тройскую унцию	895

В 2008 году объем производства аффинированного золота на Западном ГОК составил 25 тыс. тройских унций (0.767 тонн), по сравнению с 32 тыс. тройских унций (1 тонна) в 2007 году. Основной причиной

сокращения производства стало одновременное уменьшение среднего содержания золота в переработанной руде и объемов переработки, причем последнее стало следствием реализации на ГОК программы модернизации, целью которой является усовершенствование применяемых в ГОК технологических процессов.

В отчетном периоде все золото, добытое Иркутской рудной бизнес-единицей, было реализовано.

Объемы выручки от реализации золота снизились с 23,231 тыс. долл. США в 2007 году до 21,466 тыс. долл. США в 2008 году. Валовая рентабельность составила 11%.

В 2008 году общие денежные затраты Западного ГОК составили 895 долларов США за тройскую унцию, по сравнению с 537 долларов США за тройскую унцию в 2007 году. Рост общих денежных затрат отражает увеличение расходов на заработную плату и электроэнергию, рост расходов на материалы вследствие инфляции, а также рост расходов на ремонт и техническое обслуживание. Причиной роста затрат стало снижение уровня извлечения для переработанной руды и увеличение тарифов. Несмотря на 2-недельный простой Западного ГОКа по причине поломки вращающегося механизма приведший к уменьшению производства, Компания продолжала начислять постоянные затраты (постоянная часть затрат на заработную плату, электричество и т.д.).

В 2004 году на Западном ГОК введена в строй ЗИФ и в настоящее время Группой ведутся работы по повышению эффективности технологии золотодобычи на ЗИФ. По мнению Группы, в результате внедрения современных технологий и транспортных систем Западный ГОК должен стать прибыльным предприятием уже в ближайшем будущем.

4. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности

4.1 Анализ статей баланса

В таблице ниже приведены выдержки из консолидированного баланса Группы на 31 декабря 2008 года, 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года.

тыс. долл. США	На 31 декабря		
	2008 года	2007 года (пересмотрено)	2006 года (пересмотрено)
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	1,772,319	1,783,432	1,395,605
Отложенные расходы по вскрышным работам	163,988	82,061	10,382
Прочие внеоборотные активы ⁽¹⁾	54,510	13,971	12,940
Итого внеоборотные активы	1,990,817	1,879,464	1,418,927
Оборотные активы			
Запасы	233,001	224,209	169,471
Инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы	285,236	1,270,918	1,238,429
Денежные средства и их эквиваленты	398,826	226,174	294,197
Прочие оборотные активы ⁽²⁾	170,982	172,685	161,160
Итого оборотные активы	1,088,045	1,893,986	1,863,257
ИТОГО АКТИВЫ	3,078,862	3,773,450	3,282,184
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал акционеров материнской компании	2,756,733	3,261,774	2,826,027
Доля миноритарных акционеров	37,808	47,187	32,647
ИТОГО КАПИТАЛ	2,794,541	3,308,961	2,858,674
Итого долгосрочные обязательства	182,623	281,950	252,175
Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные кредиты и займы	–	20,909	15,001
Торговая и прочая кредиторская задолженность и начисленные	83,527	105,583	70,513

тыс. долл. США	На 31 декабря		
	2008 года	2007 года (пересмотрено)	2006 года (пересмотрено)
расходы.....			
Прочие краткосрочные обязательства ⁽³⁾	18,171	56,047	85,821
Итого краткосрочные обязательства.....	101,698	182,539	171,335
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	284,321	464,489	423,510
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	3,078,862	3,773,450	3,282,184

1. В состав прочих внеоборотных активов входят инвестиции в ценные бумаги и иные финансовые активы и долгосрочная часть налога на добавленную стоимость к возмещению.
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 условное обязательство по оплате акций дочерних компаний, дивиденды к выплате, обязательства перед миноритарными акционерами, налог на прибыль к выплате и иные налоги к выплате.

4.1.1 Активы

Внеоборотные активы

В таблице ниже приведен анализ основных средств Группы на 31 декабря 2008 года, 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года.

тыс. долларов США	За год, закончившийся 31 декабря		
	2008 года	2007 года (пересмотрено)	2006 года (пересмотрено)
Затраты на поисково-разведочные и горно-проходческие работы.....	214,920	301,238	133,811
Горно-металлургические основные средства	1,218,349	1,253,565	1,061,939
Здания, сооружения и инфраструктура	471,987	353,043	256,757
Машины, оборудование и транспортные средства.....	313,250	366,071	291,238
Права на добычу полезных ископаемых	433,112	534,451	513,944
Основные средства, не относящиеся к горно-металлургическому производству.....	39,814	41,084	37,350
Незавершенное капитальное строительство.....	299,236	187,545	162,505
Итого основные средства.....	1,772,319	1,783,432	1,395,605

В 2008 году структура активов Группы претерпела значительные изменения. Если в 2007 году на долю внеоборотных активов приходилось 50% всех активов, то в 2008 году их доля достигла 65%. Это явилось следствием почти двукратного увеличения объема отложенных расходов на вскрышные работы и значительного сокращения оборотных активов, преимущественно связанного с сокращением инвестиций в ценные бумаги.

В отчетном периоде Группа активно осуществляла программу строительных работ. В результате в 2008 году отмечен значительный рост стоимости незавершенного капитального строительства – с 187,545 тыс. долл. США в 2007 году до 299,236 тыс. долл. США в 2008 году. Горно-металлургические основные средства составляют самую значительную группу активов. В отчетном году стоимость горно-металлургических основных средств снизилась на 3% – с 1,253,565 тыс. долл. США в 2007 году до 1,218,349 тыс. долл. США в 2008 году. Поступления и перевод активов незавершенного капитального строительства отчасти компенсировались переоценкой обязательств по ликвидации активов и выбытиями активов. Затраты на поисково-разведочные и горно-проходческие работы снизились на 29% и составили 214,920 тыс. долл. США на конец года. Это явилось следствием сокращения объемов горно-проходческих работ в масштабе Группы, а также перевода активов из геолого-разведочных в горно-металлургические основные средства. Стоимость недобывающих активов уменьшилась на 3% и составила 39,814 тыс. долл. США, преимущественно за счет курсовых разниц. Существенное обесценение рубля привело к падению стоимости основных средств на 344,839 тыс. долл. США. В результате по состоянию на 31 декабря 2008 года основные средства Группы составили 1,772,319 тыс. долл. США по сравнению с 1,783,432 тыс. долларов США на 31 декабря 2007 года.

Капитализированные отложенные расходы на вскрышные работы в 2008 году значительно выросли – с 82,061 тыс. долл. США на 31 декабря 2007 года до 163,988 тыс. долл. США на 31 декабря 2008 года. Причиной данного увеличения стала продолжающиеся вскрышные работы на Красноярской бизнес-единице, связанные с оценкой сульфидного рудного тела после истощения запасов окисленных руд на Олимпиадинском месторождении.

Оборотные активы

За 2008 год оборотные активы Группы сократились на 43%, с 1,893,986 тыс. долл. США до 1,088,045 тыс. долл. США. В первую очередь это объясняется сокращением инвестиций в ценные бумаги и прочие финансовые активы на 985,682 долл. США.

По состоянию на 31 декабря 2008 года стоимость краткосрочных инвестиций в ценные бумаги и прочие финансовые активы составила 285 236 тыс. долл. США против 1 270 918 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2007 года. Основной причиной падения краткосрочных инвестиций стало снижение инвестиций в ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, на 48% и инвестиций в акции, котирующиеся на рынке, на 79%.

В 2008 году в состав финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, включены паи компании «Rosfund», стоимость которых сократилась на 191,803 тыс. долл. США. В течение года Группа продала часть паев за 51,230 тыс. долл. США, в результате чего Группа понесла убыток в размере 16,230 тыс. долл. США, а резерв по переоценке инвестиций сократился на 5,558 тыс. долл. США. Уменьшение справедливой стоимости этого вложения по сравнению со стоимостью приобретения также было компенсировано из резерва по переоценке инвестиций в размере 31,349 тыс. долл. США. Остальная часть обесценения актива была отражена как убыток от инвестиционной деятельности в размере 100,090 тыс. долл. США.

Инвестиции в акции, котирующиеся на рынке, были представлены акциями, находящимися в доверительном управлении «Росбанка», которые отражены в учете по справедливой стоимости. На начало отчетного года их стоимость составила 187,628 тыс. долл. США. За 2008 год Группа изъяла большую часть этих инвестиций. Кроме того, Группа в отчете о прибылях и убытках отразила убыток в размере 178,377 тыс. долл. США по инвестициям в акции компаний, котирующихся на рынке. На конец отчетного года их стоимость составила 40,628 тыс. долл. США.

Часть векселей полученных в 2008 году, были погашены. Таким образом, их стоимость сократилась на 74,937 тыс. долл. США и на конец года составила 35,928 тыс. долл. США. Кроме того, к концу 2008 года Группа изъяла вклады из инвестиционного банка, продала ссуды, выданные по соглашениям РЕПО и закрыла инвестиционный счет в «Росбанке».

Высвобожденные средства частично были использованы на цели капитальных вложений и финансирования оборотного капитала, выплаты задолженности и дивидендов, приобретения долей в дочерних предприятиях, а частично – переведены на текущие счета в банке. В результате перераспределения денежные средства и их эквиваленты увеличились на 76% с 226,174 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2007 года до 398,826 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2008 года.

Запасы выросли на 4% до 233,001 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2008 года. Запасы и материалы (за вычетом резерва на устаревание запасов), на которые по состоянию на 31 декабря 2008 года пришлось 78% всех запасов, увеличились на 8% до 182,100 тыс. долларов США по состоянию на 31 декабря 2008 года. Объемы закупок мелющих шаров, запасных частей, металлопроката для горного оборудования и цианидов выросли как в физическом, так и в денежном выражении в связи с выходом ЗИФ-3 на Олимпиадинском месторождении на проектную мощность в 5 млн. тонн в год, а объемы закупок бензина увеличились по причине ведения активной строительной деятельности в рамках Группы. Вместе с тем, стоимость золота находящегося в переработке, снизилась с 54,961 тыс. долл. США на 31 декабря 2007 года до 49,052 тыс. долл. США на 31 декабря 2008 года.

4.1.2 Капитал и обязательства

С 1 января 2007 года финансирование Группы осуществляется за счет собственных средств, и она не имеет существенной задолженности перед банками.

Уставный капитал и резервы

По состоянию на 31 декабря 2008 года уставный капитал и резервы Группы составили 2,794,541 тыс. долл. США, по сравнению с 3,308,961 тыс. долл. США в 2007 году. Сокращение в основном объясняется уменьшением резерва по переоценке инвестиций и резерва накопленных курсовых разниц. За 2008 год резерв накопленных курсовых разниц сократился на 469,133 тыс. долл. в США по причине изменения обменных

курсов (рубля к доллару). Кроме того, резерв по переоценке инвестиций был полностью списан в результате обесценения финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, в размере 36,907 тыс. долл. США.

В течение 2008 года стоимость собственных акций Группы, выкупленных у акционеров, и добавочный капитал сократились на 5,523 тыс. долл. США и 1,510 тыс. долл. США соответственно. Это связано с приобретением 95,314 казначейских акций руководством в рамках опционного плана. На 31 декабря 2008 года стоимость собственных акций Группы составляла 724,927 тыс. долл. США, а добавочный капитал составил 2,116,655 тыс. долл. США.

В отчетном периоде нераспределенная прибыль Группы сократилась на 3,014 тыс. долл. США. Данное изменение включало чистую прибыль, принадлежащую акционерам материнской компании, в размере 51,507 тыс. долл. США, дивиденды по результатам 2007 года в размере 22,258 тыс. долларов США, и корректировки, связанные с увеличением акционерного капитала дочерних компаний и изменением акционерной структуры дочерних компаний, в сумме 32,263 тыс. долл. США.

Долгосрочные обязательства

Самой большой группой долгосрочных обязательств являются отложенные налоговые обязательства, которые в 2008 году составили 148,244 тыс. долл. США – на 26% ниже, чем годом ранее (200,609 тыс. долл. США). Это снижение связано с частичным отражением налоговых обязательств за отчетный период в отчете о прибылях и убытках в размере 22,893 тыс. долл. США, а также с изменением обменных курсов, которое привело к сокращению отложенных налоговых обязательств на 29,472 тыс. долл. США. Обязательства по восстановлению окружающей среды снизились на 58% – с 81 341 тыс. долл. США по состоянию на 31 декабря 2007 года до 34,379 тыс. долл. США на 31 декабря 2007 года. Это отчасти объясняется значительной переоценкой активов, выводимых из эксплуатации, и резерва на рекультивацию земель в размере 48,305 тыс. долл., а также ослаблением рубля.

Краткосрочные обязательства

В течение 2008 года Группа погасила все займы. Кредиторская задолженность сократилась на 3,733 тыс. долл. США и составила 17,918 тыс. долл. США. Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы по состоянию на 31 декабря 2008 года составили 65,609 тыс. долл. США, по сравнению с 83,932 тыс. долл. США на 31 декабря 2007 года. Резерв на оплату ежегодных отпусков на конец отчетного периода составил 18,542 тыс. долл. США, по сравнению с 16,482 тыс. долл. США на конец предыдущего периода. На конец года Группа имела задолженность по расчетам с персоналом в размере 37,159 тыс. долл. США, что на 32% превысило аналогичный показатель 2007 года. Это увеличение было связано на 44% в основном из-за Красноярской бизнес-единицы, где был начислен бонус за успешное достижение операционных показателей 2007 года. Прочая кредиторская задолженность сократилась на 68%, в основном благодаря погашению задолженности по договорам доверительного управления с «Росбанком» и окончательному погашению обязательств в рамках опционного плана компанией Jenington.

Из непогашенных обязательств в рамках опционного плана, 50% были погашены частично, а остальные 50% были аннулированы и списаны в отчет о прибылях и убытках. На начало отчетного периода эти обязательства составляли 5,357 тыс. долл. США, что соответствует справедливой стоимости опциона на 0.1% акций «Полюс Золото».

Общим собранием акционеров 26 июня 2008 года было принято решение выплатить дивиденды по результатам 2007 года. За 2008 год Группа выплатила акционерам «Полюс Золото» дивидендов на сумму 22,258 тыс. долл. США.

В мае 2008 года ЗАО «Полюс», дочернее предприятие «Полюс Золото», приобрело 2.7% акций ОАО «Рудник им. Матросова», увеличив свою долю в компании до 97.5% (94.8% на 31 декабря 2007 года). Согласно требованиям российского законодательства Группа была обязана сделать предложение о выкупе остальных акций у миноритарных акционеров Рудника. После предложения миноритариям в июле 2008 года ЗАО «Полюс» в октябре 2008 года консолидировало 100% акций ОАО «Рудник им. Матросова». Кроме того, в течение 2008 года Группа консолидировала долю в ОАО «Алданзолото» (на 31 декабря 2007 года ЗАО «Полюс» принадлежало 99.37% ОАО «Алданзолото»). Таким образом, резерв, начисленный по условному обязательству по приобретению дочерних предприятий, на конец отчетного года был использован полностью. По результатам данной операции Группа отразила в консолидированном отчете об изменениях в капитале за 2008 год сокращение доли миноритарных акционеров в размере 10,073 тыс. долл. США.

Текущие налоговые обязательства по состоянию на 31 декабря 2008 года составили 18,171 тыс. долл. США, что ниже показателя предыдущего года на 46%. Снижение обязательств в основном связано со снижением обязательств по налогу на прибыль и НДС. Текущие обязательства по налогу на прибыль снизились на 89% с 12,663 тыс. долл. США до 1,344 тыс. долл. США в результате изменения ставок налога, а также использования разных ставок налога в дочерних предприятиях Группы, осуществляющих деятельность в разных юрисдикциях. Обязательства по НДС сократились на 81% до 1,417 тыс. долл. США с 7,420 тыс. долл. США годом ранее, что в первую очередь связано с сокращением не подлежащих возмещению сумм по

сравнению с предыдущим годом. Положительный эффект, однако, был частично снижен в связи со значительным ростом обязательств по социальному налогу, в основном в связи с начисленными на 31 декабря 2008 года обязательствами по выплате компенсаций.

4.2 Анализ потоков денежных средств

В следующей таблице представлены выдержки из консолидированных отчетов о движении денежных средств за годы, закончившиеся 31 декабря 2008, 2007 и 2006 гг.:

тыс. долл. США	Годы, закончившиеся 31 декабря		
	2008 года	2007 года (пересмотрено)	2006 года (пересмотрено)
Операционная деятельность			
Прибыль до налога на прибыль	122,471	177,107	1,228,391
Корректировки ⁽¹⁾	308,564	159,594	(918,134)
Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале	431,035	336,701	310,257
Изменения оборотного капитала	(145,947)	(40,197)	(69,771)
Денежные средства от операционной деятельности	285,088	296,504	240,486
Процентные расходы	(2,434)	(1,671)	(3,552)
Налог на прибыль уплаченный	(90,421)	(50,187)	(89,897)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	192,233	244,646	147,037
Инвестиционная деятельность			
Капитальные расходы, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышные работы ⁽²⁾	(629,842)	(459,394)	(625,005)
Прочие расходы/поступления, связанные с инвестиционной деятельностью ⁽³⁾	700,728	90,648	1,320,495
Денежные средства, (направленные на)/полученные от инвестиционной деятельности, нетто	70,886	(368,746)	695,490
Денежные средства, полученные от/(направленные на) финансовую деятельность, нетто	(43,588)	42,337	(632,895)
Эффект пересчета в валюту представления	(46,879)	13,740	56,157
Чистое (уменьшение)/ увеличение денежных средств и их эквивалентов	172,652	(68,023)	265,789
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	226,174	294,197	28,408
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	398,826	226,174	294,197

1. Корректировки неденежных статей включают: опционный план, амортизацию, стоимости вскрышных работ, отнесенную на расходы; расходы на финансирование, убыток от выбытия основных средств, изменение резерва по сомнительной задолженности, признанный убыток от обесценения авансов, выплаченных поставщикам (пересмотренный); изменение резерва на рекультивацию земель, обесценение основных средств, изменение резерва под НДС к возмещению, НДС, доход от инвестиционной деятельности, чистые курсовые разницы и др.
2. В капитальные расходы, 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, поступления от продажи основных средств и поступления от продажи акций дочерних предприятий.
3. Прочие расходы/поступления, связанные с инвестиционной деятельностью, включают погашение условных обязательств по выплате вознаграждений, поступления от продажи акций Gold Fields, полученные дивиденды, полученные проценты, покупку векселей и прочих финансовых активов и поступления от продажи векселей и прочих финансовых активов.

В 2008 году прибыль Группы до налогообложения составила 122,471 тыс. долл. США. Операционная прибыль до изменения оборотного капитала составила 431,035 тыс. долл. США, что на 28% выше по сравнению с предыдущим годом. В течение отчетного периода чистый приток денежных средств от операционной деятельности сократился на 52,413 тыс. долл. США и составил 192,233 тыс. долл. США. Основной причиной уменьшения чистых денежных поступлений от операционной деятельности явилось значительное увеличение текущих расходов по налогу на прибыль и расходов, связанных с финансированием оборотного капитала, что в свою очередь было вызвано ростом цен на топливо, сырье и материалы, а также ростом физического объема закупок.

В течение 2008 года произошел рост капитальных расходов, расходов на приобретение дочерних предприятий и отложенных расходов на вскрышные работы. В рассматриваемом периоде общий объем расходов Группы составил 629,842 тыс. долл. США, по сравнению с 459,394 тыс. долл. США за прошлый период. Однако, несмотря на большие капитальные затраты, Группа получила денежный доход от инвестиций

вследствие продажи векселей «Росбанка», изъятия ряда депозитов и расторжения контрактов о доверительном управлении на общую сумму в 664,151 тыс. долл. США. Таким образом, в 2008 году доходы от инвестиционной деятельности Группы составили 70,886 тыс. долл. США, по сравнению с суммой в 368,746 тыс. долл. США за 2007 год. Таким образом изменение чистых поступлений денежных средств от инвестиционной деятельности составило 439,632 тыс. долл. США.

Отток денежных средств от финансовой деятельности за год, закончившийся 31 декабря 2008 года, составил 43,588 тыс. долл. США по сравнению с суммой в 42,337 тыс. долл. США за аналогичный период предыдущего года. В течение отчетного года Группа в основном расходовала денежные средства на погашение задолженности и выплату дивидендов. В 2008 году Группой был погашен кредит, полученный зависимой компанией Группы ОАО «ЮВГК» на общую сумму 19,034 тыс. долл. США. В соответствии с решением общего собрания акционеров, в 2008 году Группой были выплачены дивиденды по результатам 2007 года, при этом отток денежных средств составил 24,266 тыс. долл. США.

4.3 Капитальные расходы, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышные работы

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

В следующей таблице представлены капитальные расходы, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышные работы за годы, закончившиеся 31 декабря 2008, 2007 и 2006 годов:

тыс. долл. США	За год, закончившийся 31 декабря		
	2008 год	2007 год (пересмотрено)	2006 год (пересмотрено)
+ Приобретение основных средств.....	481,504	382,802	267,551
– Поступления от продажи основных средств....	(5,747)	(17,952)	(12,030)
Чистые капитальные расходы	475,757	364,850	255,521
Приобретение дочерних предприятий, за вычетом приобретенных денежных средств, и увеличение доли владения в дочерних предприятиях	39,156	-	307,667
+ Погашение условных обязательств по приобретению дочерних компаний	19,616	38,228	61,817
– Поступления от продажи дочернего предприятия, за вычетом денежных средств выбывших компаний.....	-	(1,320)	-
Приобретение дочерних предприятий, за вычетом вышеуказанных корректировок	58,772	36,908	369,484
+ Капитализированные отложенные расходы на вскрышные работы	95,313	57,636	-
+ Капитализированные процентные расходы.....	-	-	-
Итого капитальные расходы, расходы на приобретение дочерних предприятий и отложенные расходы на вскрышные работы	629,842	459,394	625,005

В 2008 году общий объем капитальных расходов, расходов на приобретение дочерних предприятий и отложенных расходов на вскрышные работы Группы составил 629,842 тыс. долл. США, что на 37% превышает объем аналогичных расходов за 2007 год. Основной причиной такого повышения является рост расходов на покупку основных средств, приобретение дочерних предприятий, а также капитализация отложенных расходов на вскрышные работы. В отчетном периоде Группа продолжила реализацию масштабной программы капиталовложений, в связи с чем 475,757 тыс. долл. США были направлены на приобретение основных средств, включая оборудование для строящихся ЗИФ, горное и строительное оборудование, а также металлопрокатную продукцию. Основную долю капитальных расходов Группы составляют расходы на реализацию проекта «Благодатное», реконструкцию ЗИФ №1 по переработке руды месторождения Титимухта, а также расходы, связанные с переходом Олимпиадинского ГОК на переработку сульфидных руд и реализацией программы модернизации Куранахской ЗИФ. В рассматриваемом периоде Группой было потрачено 39,156 тыс. долл. США на приобретение дочерних предприятий и увеличение доли владения в дочерних предприятиях, в основном на консолидацию 100% акций ОАО «Рудник имени Матросова». В 2008 году капитализированные расходы на вскрышные работы составили 95,313 тыс. долл. США, по сравнению с 57,636 тыс. долл. США в 2007 году, что обусловлено расходами, понесенными в результате отсрочки производства вскрышных работ,

связанных с переходом производства по переработке окисленных руд на переработку сульфидных руд на Олимпиадинском месторождении.

4.4 Источники поступления и расходования денежных средств и обесценение

На начало 2008 года сумма денежных средств, их эквивалентов и инвестиций в ценные бумаги составила 1,497 млн. долл. США, из которых 1,271 млн. долл. США приходилось на краткосрочные инвестиции, а 226 млн. долл. США – на денежные средства и их эквиваленты. К концу указанного года показатель сократился на 813 млн. долл. США и составил 684 млн. долл. США. В следующей таблице представлены источники поступления и расходования денежных средств, а также их обесценение в течение 2008 года:

млн. долл. США	Денежные средства	Краткосрочные инвестиции
1. Итого денежные средства, их эквиваленты и краткосрочные инвестиции на начало отчетного года, из которых:		1,497
1.1 Денежные средства и их эквиваленты на 1 января 2008 года	226	
1.2 Краткосрочные инвестиции на 1 января 2008 года		1,271
<i>Изменение краткосрочных инвестиций в течение года:</i>		(634)
1.2.1 Изъятие банковских депозитов, классифицированных как инвестиции		(277)
1.2.2 Поступления от инвестиций в акции компаний, котирующихся на рынке (УК «Росбанка»)		(160)
1.2.3 Поступления от инвестиций в акции компаний, котирующихся на рынке (АКБ «Росбанк»)		(37)
1.2.4 Поступления от продажи векселей «Росбанка»		(125)
1.2.5 Выбытие инвестиций, имеющих в наличии для продажи (часть пая компании «Rosfund»)		(35)
2. Источники поступлений за отчетный год	272	
2.1 Денежные средства, полученные от инвестиционной деятельности	80	
2.1.1 Полученные процентные доходы	44	
2.1.2 Поступления от реализации пакета акций ОАО «Высочайший»	30	
2.1.3 Поступления от продажи основных средств	6	
2.2 Денежные средства, полученные от операционной деятельности	192	
2.2.1 Чистый приток денежных средств до изменений в оборотном капитале	431	
2.2.2 Увеличение запасов сырья и материалов	(102)	
2.2.3 Увеличение НДС к возмещению	(49)	
2.2.5 Налог на прибыль уплаченный	(90)	
2.2.6 Прочее, нетто	2	
3. Источники уменьшения денежных средств за отчетный год	(687)	
3.1 Денежные средства, направленные на инвестиционную деятельность	(643)	
3.1.1 Приобретение основных средств	(482)	
3.1.2 Избыточные вскрышные работы на Олимпиадинском месторождении	(95)	
3.1.3 Увеличение доли участия в ОАО «Рудник имени Матросова» и ОАО «ГРК «Алданзолото»	(39)	
3.1.4 Погашение условных обязательств по приобретаемым дочерним компаниям	(20)	
3.1.5 Прочее, нетто	(7)	
3.2 Денежные средства, направленные на финансовую деятельность	(44)	
3.2.1 Погашение кредитов и займов	(19)	
3.2.2 Дивиденды	(22)	
3.2.3 Прочее, нетто	(3)	
4. Убыток по курсовым разницам (в связи с обесцениванием рубля)	(47)	
5. Итого денежные средства и краткосрочные инвестиции до обесценивания и убытков по курсовым разницам		1,035
6. Обесценивание инвестиций в акции компаний, котирующихся на рынке		(178)
7. Убыток по курсовым разницам по инвестициям в акции компаний, котирующихся на рынке		(10)
8. Обесценивание инвестиций, имеющих в наличии для продажи		(100)
9. Убыток от продажи пая компании «Rosfund»		(16)
10. Резерв по переоценке инвестиций		(37)
11. Прочее		(10)
12. Итого денежные средства, их эквиваленты и краткосрочные инвестиции на конец отчетного года, из которых:		684
12.1 Денежные средства и их эквиваленты	399	
12.2 Краткосрочные инвестиции в ценные бумаги		285

В строке 1.2 представленной выше таблицы отражена информация об изменении стоимости краткосрочных инвестиций в течение отчетного года в связи с изъятием средств из ряда инвестиционных активов Группы, а именно с банковских депозитов, из инвестиций в акции компаний по договорам доверительного управления с АКБ «Росбанк» и УК «Росбанка», продажей векселей и инвестиций, имеющих в наличии для продажи (пая компании «Rosfund»). Учитывая то, что компания «Полюс Золото» классифицирует краткосрочные инвестиции как денежные активы, данные изменения не оказывают влияния на расчет общего объема денежных средств и краткосрочных инвестиций.

В течение отчетного года денежных доход Группы составил 272 млн. долл. США, из которых 80 млн. долл. США приходится на инвестиционную деятельность и 192 млн. долл. США – на операционную деятельность.

Общий отток денежных средств в 2008 году составил 687 млн. долларов США. Денежные средства были использованы в инвестиционной и финансовой деятельности. Основная часть оттока денежных средств, на инвестиционную деятельность Группы приходится на долю капитальных затрат, консолидацию 100% долей участия в ОАО «Рудник имени Матросова» и ОАО «ГРК «Алданзолото», а также на отложенные расходы на вскрышные работы на Олимпиадинском месторождении. Отток денежных средств, связанной с *финансовой деятельностью* Группы, в основном был направлен на погашение полученных займов и выплату дивидендов по результатам 2007 года.

В связи с падением курса рубля по отношению к доллару США снижение за счет эффектапересчета в валюту представления составил 47 млн. долларов США. Таким образом, к концу отчетного года общий объем денежных средств, их эквивалентов и инвестиций Группы до обесценения составил 1,035 млн. долл. США.

Учитывая влияние мирового финансового кризиса, инвестиции Группы в различные ценные бумаги были переоценены с учетом текущей рыночной стоимости, в результате чего убыток от обесценения инвестиций Группы составил 351 млн. долларов США. Таким образом, общий объем высоколиквидных активов Группы на конец 2008 года составил 684 млн. долл. США (из которых 399 млн. долл. США приходится на денежные средства и их эквиваленты, а 285 млн. долл. США - на краткосрочные инвестиции в ценные бумаги).

5. Описание основных рисков

Деятельность предприятий, входящих в Группу, связана с рядом рисков, реализация которых может негативно отразиться на производственных и финансовых результатах Компании.

В настоящее время, в условиях мирового финансово-экономического кризиса, к рискам, традиционно сопутствующим предприятиям горно-металлургической отрасли, добавились неопределенности, характерные для периодов финансовой и экономической нестабильности. Такие риски следует учитывать, несмотря на то, что золотодобывающие компании в меньшей степени подвержены негативному влиянию кризиса, чем производители других металлов.

Группа придает большое значение вопросам успешного развития и функционирования системы управления рисками, призванной обеспечить надежность достижения результатов, эффективность распределения ресурсов и укрепление конкурентных преимуществ Компании. Управление рисками включает идентификацию и оценку параметров потенциальных угроз, а также разработку и реализацию мероприятий, направленных на регулирование уровня рисков. В Компании разработаны внутренние документы, регламентирующие деятельность в области управления рисками. В соответствии с указанными документами в каждой Бизнес-единице определены риск-менеджеры, сформирован реестр основных рисков, разрабатываются мероприятия по снижению уровня рисков.

5.1 Риски, связанные с финансово-экономическим кризисом

Риски невыполнения существующих и невозможность заключения новых договоров на поставку оборудования и материалов

Одним из проявлений глобального финансового кризиса стало существенное ухудшение финансового положения и кредитных рейтингов ряда предприятий России и за рубежом, являющихся производителями и поставщиками комплектующих, запчастей и оборудования. В связи с возможной приостановкой их деятельности возрастают риски невыполнения контрактных обязательств контрагентами, срыва сроков поставок оригинального (уникального) оборудования и технологических материалов. Нарушение графика материально – технического обеспечения Компании может негативно отразиться на сроках ввода новых производственных мощностей, выполнении производственных планов.

Для снижения риска срыва поставок Компания проводит регулярный мониторинг финансового состояния основных контрагентов, а также принимает меры по расширению круга потенциальных поставщиков.

Риск недостатка кредитных ресурсов

Отсутствие у Компании значительной кредиторской задолженности, высокие показатели уровня цен и спроса на золото, а также наличие резерва ликвидности в виде собственных свободных денежных ресурсов, обеспечивают достаточный объем капитала, необходимый для осуществления непрерывной деятельности предприятий Компании, выполнения утвержденных планов по расширению производственных мощностей и увеличения объемов производства. Тем не менее, глобальный финансовый кризис привел к отсутствию или ограничению доступа к рынкам капитала и значительному удорожанию заемных ресурсов, что может привести к необходимости корректировки сроков реализации ряда крупных перспективных проектов.

Риск переноса сроков или отказа государства от участия в реализации проектов

В условиях существующего экономического спада Правительство РФ, возможно, будет вынуждено заново проанализировать и пересмотреть приоритеты реализации проектов Инвестиционного Фонда с учетом социальной значимости и ситуации в регионах.

Отсутствие достоверного прогноза темпов экономического развития и неопределенность макроэкономических тенденций могут привести к частичному сокращению инвестиционного бюджета и ограничению возможности государства по софинансированию ряда проектов Компании. В этой ситуации реализация инвестиционных проектов, в которых планировалось участие государства, может быть отложена на неопределенный срок.

5.2 Риски, характерные для предприятий горно-металлургической отрасли

Операционные риски

Запасы руды и полезных ископаемых трудно поддаются оценке, их объемы могут оказаться неточными и быть существенным образом скорректированы

Деятельность Компании в большой степени зависит от имеющихся запасов и ресурсов. Оценка запасов руды и полезных ископаемых всех горнодобывающих компаний по своей природе может быть неточна и зависит в определенной степени от статистических выводов, сделанных на основании результатов ограниченных объемов бурения и других анализов, которые в результате могут оказаться некорректными. На оценку запасов руды и полезных ископаемых и их классификацию также оказывает значительное влияние изменение цен на конечную продукцию. В случае неподтверждения количества и качества разведанных запасов вновь осваиваемых рудных залежей вероятно снижение эффективности производства за счет удорожания горных работ и увеличения их трудоемкости.

В целях повышения объективности оценок Компания регулярно привлекает независимых экспертов для проведения аудиторских проверок данных, касающихся перспективных и разрабатываемых месторождений, и составления отчетов о результатах геологоразведочных работ, минеральных ресурсах и рудных запасах.

Риски, связанные с горными работами и производственной деятельностью

Основная производственная деятельность Компании осуществляется в отдаленных районах с суровым климатом, что требует решения сложных технических задач при проведении геологоразведочных и горно-металлургических работ. Отдаленность районов проведения основных производственных работ приводит к трудностям в осуществлении перевозок оборудования, технологических материалов и запасных частей, что может повлиять на увеличение стоимости конечного продукта. Для работы в сложных горно-геологических и климатических условиях используется современная горная и транспортная техника, новые технологии, в том числе разработанные в Компании.

К числу техногенных факторов риска относятся: затопление; обрушение уступов и бортов карьера; аварии, связанные с эксплуатацией горнотранспортного оборудования, подготовкой и проведением крупномасштабных взрывных работ в карьере; сокращение добычи по погодным условиям; аварии на объектах энергоснабжения, обогатительных фабриках. Реализация указанных рисков может привести к приостановлению добычи и переработке руды, увеличению ее себестоимости, причинению вреда здоровью людей и окружающей среде, негативно повлиять на производственную деятельность Компании.

Для снижения рисков производственной деятельности в Компании осуществляется анализ внеплановых остановок технологических процессов, включающий основные этапы управления рисками: выявление, количественная оценка параметров рисков (вероятности и ущерба), определение категорий рисков, разработка мер по предупреждению инцидентов и аварий. Сформирован единый реестр технико-производственных рисков. Разрабатывается Программа организационно-технических мероприятий по снижению уровня критических рисков.

Риски, связанные с реализацией инвестиционных проектов

Реализация инвестиционных проектов Компании подвержена рыночным, технико-производственным и операционным рискам.

Рыночные риски, связанные с изменением цен на золото, изменением курса рубля, инфляционными процессами, могут оказать негативное влияние на реализацию проектов. К технико-производственным и операционным рискам относятся: риск несвоевременного ввода объекта в эксплуатацию; нарушение функционирования объекта вследствие ошибок при проектировании, строительстве и монтаже, реализация которых может привести к превышению запланированной стоимости проекта, затруднить эксплуатацию объекта, и, в конечном итоге, неблагоприятно отразиться на результатах деятельности Компании.

Для снижения проектных рисков в Компании разработаны процедуры тщательного и всестороннего изучения, отбора и анализа инвестиционных проектов, предлагаемых к реализации. Разрабатываются меры по предотвращению развития неблагоприятных сценариев осуществления инвестиционных проектов. Каждый проект проходит стадию утверждения на Инвестиционном комитете Компании, состоящем из экспертов в различных областях экономики, производства и права. Контроль инвестиционных проектов осуществляется на всех этапах их реализации.

Риски, связанные со сделками приобретений, слияний и поглощений

Компания успешно реализует возможности по инвестированию в золотодобывающую промышленность, как в России, так и за рубежом.

Для снижения рисков, связанных со сделками приобретений, слияний и поглощений, Компания проводит всесторонний анализ предстоящих сделок и оценку последствий таких решений с учетом политических, экономических, экологических и социальных факторов.

5.3 Финансовые риски

Инфляция и рыночные риски

Повышение уровня инфляции, вызванное общеэкономической ситуацией, может оказать неблагоприятное воздействие на финансовые результаты Компании. Основные статьи расходов, подверженные влиянию инфляции, номинированы в российских рублях и, в частности, включают: расходы на обеспечение технологических материалов и комплектующих, заработную плату, затраты на приобретаемые услуги. Кроме того, рост тарифов естественных монополий может увеличить нагрузку на расходные статьи бюджетов предприятий Компании, являющихся крупными потребителями энергоресурсов.

Для снижения уровня воздействия риска, связанного с ростом тарифов, Компания стремится развивать и модернизировать собственные электрогенерирующие мощности, а также осуществлять покупку и потребление энергоресурсов на основе заключения долгосрочных контрактов по фиксированным ценам. Помимо этого инфляционные ожидания учитываются в сценарном анализе при планировании бюджета и стоимости реализации инвестиционных проектов.

Источником доходов Компании является продажа золота, осуществляемая как по долгосрочным контрактам, так и на спотовом рынке. Реализация продукции происходит по ценам, формируемым на основе котировок международных рынков в долларах США. Таким образом, экономические результаты Компании, исчисляемые в национальной валюте, в значительной степени зависят от изменения цены на золото и валютного курса рубля. Рынок золота цикличен и восприимчив к общим изменениям в экономике. Цена на золото подвержена существенным колебаниям под влиянием факторов, не контролируемых Компанией. Существенное продолжительное снижение цены может привести к снижению рентабельности работ по разведке и добыче золота. Вместе с тем, в условиях ухудшения мировой конъюнктуры товарных и сырьевых

рынков, золото традиционно служит объектом инвестирования для хеджирования потерь на валютных рынках и рынках капитала, в связи с этим, уровень спроса на золото остается неизменно стабильным и поддерживает высокие значения ценовых индексов. Наблюдаемая девальвация курса рубля приводит к увеличению рублевого эквивалента доходов Компании и частично компенсирует потери от инфляционного роста цен. Однако, в будущем, при изменении рыночной ситуации, возможное укрепление курса рубля при сохранении инфляции может привести к негативному воздействию на финансовое положение и результаты деятельности Компании.

Риск ликвидности

Управление риском ликвидности направлено на поддержание достаточного уровня денежных ресурсов для финансирования производственных, управленческих и инвестиционных потребностей, обеспечение стабильности выполнения финансовых обязательств Компании, создание оптимальной структуры капитала. Компания проводит регулярный мониторинг факторов риска, к которым относятся: уровень производства, операционные расходы, отпускная цена продукции, необходимый объем оборотных средств и планируемые на различные горизонты времени капитальные затраты. На предприятиях Компании реализуется комплексная программа автоматизации учета движения денежных средств и планирования единой платежной позиции. Принимаемые меры по регулированию риска ликвидности позволяют Компании сохранить конкурентоспособность и долгосрочную финансовую устойчивость.

5.4 Регулятивные риски

На деятельность Компании могут неблагоприятно повлиять неполучение, прекращение или отказ от продления лицензий

Деятельность Компании зависит от срока действия некоторых лицензий, прежде всего лицензий на право пользования недрами, а также от выдачи новых лицензий и соблюдения их условий. Условия лицензионных соглашений требуют от Компании соблюдения многочисленных промышленных стандартов, привлечения квалифицированного персонала, наличия необходимого оборудования и систем контроля качества производственных операций, ведения соответствующей документации и представления по требованию соответствующей информации лицензирующим органам. При невыполнении лицензионных требований, необходимые Компании лицензии могут быть досрочно прекращены или не продлены, либо могут предусматривать требования, ограничивающие возможности Компании осуществлять деятельность или снижающие ее рентабельность.

В Компании проводится постоянная работа по совершенствованию системы контроля за выполнением условий лицензионных соглашений, требований промышленных стандартов. Замечания и предписания государственных регулирующих и надзорных органов, предъявленные по результатам проверок операционной и производственной деятельности предприятий Компании, тщательно прорабатываются и устраняются.

Риски, связанные с налоговым законодательством

Компания, как и все российские горно-металлургические предприятия, платит значительное количество налогов и обязательных платежей. Исполнение Компанией налоговых обязательств связано с рядом неопределенностей, обусловленных несовершенством законодательства, следствием которых может стать реализация налоговых рисков. Факторы налоговых рисков включают: неоднозначное толкование закона налогоплательщиком и налоговым органом; различное применения налоговых законов в различных обстоятельствах; возможное изменение налогового законодательства или практики. Результатом реализации рисков, связанных с исполнением требований налогового законодательства, могут явиться штрафы, пени и иные санкции. Одной из задач управления рисками Компании является своевременная идентификация, оценка и устранение факторов рисков. Существующий уровень налоговых рисков для Компании представляется незначительным.

Изменение законодательства об охране окружающей среды

Деятельность предприятий Компании является объектом природоохранного контроля и регулирования, т.к. связана с использованием вредных для окружающей среды веществ, а также выбросом продуктов деятельности и загрязняющих веществ в окружающую среду, нарушением земель, потенциальным вредом для флоры и фауны и другими факторами, представляющими опасность для окружающей среды.

Компания добросовестно выполняет свои обязательства в области охраны окружающей среды и следует принципам и требованиям отечественных и международных стандартов, договоров, конвенций и протоколов. Реализуемая задача повышения эффективности производственной деятельности Компании

направлена, в том числе, на сокращение выбросов, сбросов загрязняющих веществ, обустройство мест размещения отходов. Изменение законодательства в области охраны окружающей среды, введение более жестких требований при лицензировании может привести к дополнительным затратам на изменение производственного процесса, увеличению экологических сборов.