

Суммарный обзор и обсуждения результатов деятельности Группы Полюс.

Следующий обзор и обсуждения результатов деятельности представлен для целей обеспечения инвесторов и потенциальных инвесторов краткой информацией о консолидированных результатах Группы Полюс за 2003, 2004 и 2005 годы. Эти результаты деятельности представлены в соответствии с требованиями МСФО и были подтверждены в ходе аудита компанией Делойт и Туш.

(в миллионах долларов США или как указано)

	2005 г.	2004 г.	2003г.
Основные финансовые результаты			
Валовая выручка от реализации золота	473	442	299
Себестоимость реализации золота	266	235	109
Валовая прибыль от реализации металлов	207	207	190
Коммерческие и административные расходы	60	32	16
Прочие доходы/(расходы)	25	(9)	15
Прибыль от основной деятельности	122	184	159
Обесценение деловой репутации	-	115	-
Прибыль до налогообложения	167	72	164
Налог на прибыль	(52)	(62)	(44)
Прибыль за период	115	10	120
Основные балансовые статьи			
Здания, сооружения и инфраструктура	965	516	216
Незавершенное капитальное строительство	107	62	31
Инвестиции в ценные бумаги и другие финансовые активы	2,234	397	114
Запасы	124	70	27
Авансы поставщикам и прочая дебиторская задолженность	25	12	3
Денежные средства	28	13	4
Прочие оборотные активы	90	68	14
Итого активы	3,573	1,138	409
Отложенные налоговые обязательства	162	89	32
Обязательства по восстановлению окружающей среды	61	10	7
Торговая и прочая кредиторская задолженность	190	36	7
Краткосрочные займы и кредиты	26	36	-
Долгосрочные займы и обязательства по финансовой аренде	5	9	-
Надоговые обязательства	23	15	24
Итого обязательства	467	195	70
Уставный капитал и резервы	3,106	943	339
Данные о прибыли на акцию			
Средневзвешенное количество выпущенных обыкновенных акций	247	137	243

Количество привилегированных акций, конвертируемых в обыкновенные акции	120	120	120
Чистая объявленная прибыль на одну акцию, тыс. долларов США			
- базовая	467	110	492
- разводненная	314	59	492

Примечания:

1) Данные о прибыли в расчете на акцию рассчитаны на основе информации о количестве акций, выпущенных до выделения Группы Полюс из ОАО «ГМК «Норильский Никель». Общее количество акций, выпущенных на 17 марта 2006 года, дату выделения Группы Полюс из ОАО «ГМК «Норильский Никель», составило 190,627,747 штук.

Факторы, повлиявшие на финансовые результаты

Основные факторы, повлиявшие на финансовые результаты Группы Полюс в 2005 году:

- рост средних рыночных цен на золото на 10 % по сравнению с 2004 годом;
- усложнение горно-геологических условий на Олимпиадинском месторождении (увеличение коэффициента вскрыши, углубление карьера, снижение содержания золота в руде);
- рост цен на материалы и запасные части, в том числе на топливо (7,7%) и химические реагенты (на 7,4 %);
- приобретение дочерних золотодобывающих компаний – ОАО «Алданзолото ГРК», ОАО «Южно-Верхоянская горнодобывающая компания» и ОАО «Якутская горная компания», расположенных в Якутии, и консолидация их финансовых результатов, начиная с даты приобретения, в четвертом квартале 2005 года;
- укрепление рубля по отношению к доллару, составившего 2% исходя из расчета среднегодового курса.

Выручка от продажи золота

	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2005	2004	2003
Выручка от продажи золота (в млн. долларов США)	473	442	299
Консолидированные продажи золота (в тыс. тройских унций)	1,049	1,086	794
Средняя продажная цена золота (в долларах США за тройскую унцию)	449	407	377

На рост выручки от продажи золота на 7% повлияли следующие факторы:

- рост средней цены продаж золота на внутреннем и внешнем рынках в 2005 году на 10% по сравнению с 2004 г. до 449 долл. за унцию, при этом средняя экспортная цена золота в 2005 году составила 457 долл. за унцию (в 2004 году у Группы не было экспортных продаж);
- снижение физического объема продаж золота с 1086 тыс. унций в 2004 г. до 1049 тыс. унций в 2005 г. за счет уменьшения россыпной добычи дочерних обществ ОАО «Лензолото», частично

компенсированного приростом за счет продаж золота приобретенными в 2005 году ОАО «Алданзолото ГРК» и ОАО «Южно-Верхоянская горнодобывающая компания».

Себестоимость реализованного золота

Миллионов долларов США	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2005	2004	2003
Денежные операционные затраты	233	193	88
Материалы и запасные части	108	83	33
Заработная плата	67	64	31
Налог на добычу полезных ископаемых и плата за загрязнение окружающей среды	30	26	18
Оплата коммунальных услуг	14	12	3
Затраты на аффинаж	3	3	2
Прочие денежные затраты	11	5	1
Амортизация основных средств	42	41	23
Увеличение запасов металлопродукции	(11)	(2)	(3)
Резерв на рекультивацию земель	2	3	-
Себестоимость реализованного золота	266	235	108

В 2005 г. себестоимость реализованного золота возросла на 13% и составила 266 млн. долларов США против 235 млн. долларов США в 2004 г.

Денежные операционные затраты

В 2005 г. денежные операционные затраты выросли на 20% и составили 233 млн. долларов США по сравнению с 193 млн. долларов США в 2004 г. В 2005 г. операционные затраты на материалы и запасные части на по-прежнему составляли самую значительную статью в структуре денежных операционных затрат (46% по сравнению с 43% в 2004 г.). В то же время сократилась доля расходов на оплату труда – в 2005 г. она составила 29% против 33% годом ранее.

Основными причинами роста денежных операционных затрат в 2005 г. стали:

- рост цен на топливо, материалы и запасные части;
- усложнение горно-геологических условий на Олимпиадинском месторождении, приведшее к росту затрат на добычу и переработку золота;
- увеличение доли сульфидной руды в общем количестве переработанной руды в 2005г. на 4%; переработка сульфидной руды требует, в среднем, в 2 раза больше реагентов и материалов и примерно в 3 раза больший объем энергоресурсов;
- укрепление рубля по отношению к доллару и соответствующего увеличения расходов в долларовом выражении.

- консолидация денежных операционных затрат приобретенных дочерних компаний в Якутии за четвертый квартал 2005 года в общей сумме 13 млн. долларов США.

Расходы на материалы и запасные части

В 2005 г. расходы на материалы и запасные части возросли на 25 млн. долларов США до 108 млн. долларов США. Это увеличение было связано главным образом с ростом цен на топливо (7,7%) и химические реагенты (7,4%) и увеличением расхода топлива и материалов в связи с усложнением горно-геологических условий.

Расходы на заработную плату

В 2005 г. расходы на заработную плату возросли на 3 млн. долларов США до 67 млн. долларов США. Увеличение этих расходов связано с консолидацией приобретенных дочерних компаний в Якутии, а также с ростом расходов в долларовом выражении за счет укрепления рубля по отношению к доллару США.

Налог на добычу полезных ископаемых и плата за загрязнение окружающей среды

Расходы по налогу на добычу полезных ископаемых и платы за загрязнение окружающей среды в 2005 г. выросли с 26 млн. долларов США до 30 млн. долларов США, что связано преимущественно с ростом цен на золото в среднем на 10 % по сравнению с 2004 годом.

Амортизация основных средств

В 2005 г. амортизационные отчисления остались практически на уровне 2004 года, составив 42 млн. долларов США, несмотря на то, что среднегодовая амортизируемая стоимость основных средств в 2005 году была существенно выше, чем в 2004 году.

Причиной данной ситуации явился пересмотр в 2005 году срока полезной службы производственных основных средств, относящихся к обогащению и плавке золота, в сторону увеличения. Соответственно, ставка амортизации данных основных средств в 2005г. была снижена по сравнению с 2004 годом и амортизационные отчисления уменьшились. В соответствии с МСФО данное изменение было отражено как изменение в бухгалтерских оценках, перспективно, без корректировок величины за прошлый год.

Увеличение запасов золота

В 2005 г. статья «Изменение запасов металлопродукции» увеличилась на 9 млн. долларов до 11 млн. долларов в связи с увеличением в ЗАО Полюс запасов золота на конец декабря 2005 года.

Себестоимость производства золота Полюсом и его дочерними компаниями

Таблица, приведенная ниже, показывает себестоимость производства тройской унции золота Группой Полюс за указанные периоды.

Долларов США за тройскую унцию	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2005 г.	2004 г.	2003 г.
Объем золота, произведенного	1,038	1,085	832

Группой (тыс. тройских унций)			
Себестоимость производства	244	209	133
Денежные операционные затраты	206	175	107

Значительной составляющей себестоимости в 2005 г. была амортизация основных средств, составившая 38 долларов США на тройскую унцию.

В 2005 году себестоимость производства тройской унции золота Группой Полюс выросла на 35 долларов США за тройскую унцию до 244 долларов США за тройскую унцию, а денежные операционные затраты Группы Полюс выросли на 31 доллар США за тройскую унцию до 206 долларов США за тройскую унцию.

В 2005 году себестоимость производства тройской унции золота Группы «Полюс» выросла по следующим причинам:

- консолидация результатов деятельности приобретённых якутских компаний с высокими издержками производства золота;
- рост цен на материальные ресурсы;
- усложнение горно-геологических условий на Олимпиадинском месторождении;
- укрепление рубля по отношению к доллару США.

Таблица, приведенная ниже, показывает себестоимость производства тройской унции золота и денежные операционные затраты Группой Полюс за 2005 год по бизнес-единицам.

Бизнес-единица	Производственная себестоимость, долларов США за тройскую унцию	Общие денежные затраты, долларов США за тройскую унцию
ЗАО «Полюс»	196	159
Лензолото	373	337
Якутские компании	534	457

Коммерческие и административно-хозяйственные расходы

В 2005 году коммерческие и административно-хозяйственные расходы Группы увеличились на 28 млн. долл. до 60 млн. долларов США (на 88%). Основными факторами роста указанных расходов являются:

- рост расходов на оплату услуг аудиторов, юристов и иных профессиональных услуг на 2,1 млн. долларов США (на 148%) в связи с подготовкой к выделению золотодобывающих активов из ОАО «ГМК «Норильский никель» и созданием отдельной компании;
- рост транспортных расходов на 2,6 млн. долларов США (на 347%) по сравнению с 2004 годом, за счет роста затрат на транспортировку вахтовых рабочих на месторождения, возникновения в отчетном периоде затрат, связанных с началом прямых экспортных поставок, а также роста командировочных расходов в связи с образованием холдинга;
- рост расходов на заработную плату до 33,5 млн. долларов США на 13,8 млн. долларов США (на 70 %) по сравнению с 2004 годом. Указанный рост

преимущественно связан с началом активной деятельности Корпоративного центра Группы и холдинга ООО «Ленская золоторудная компания», а также консолидацией административно-хозяйственных расходов приобретенных Группой якутских компаний в сумме 1,4 млн. долларов США;

- рост налоговых платежей на 1,4 млн. долларов США (на 41%) по сравнению с 2004 годом, преимущественно за счет увеличения платежей по налогу на имущество в связи с приобретением основных средств.

Прочие операционные расходы, нетто

В 2005 г. прочие операционные расходы Группы составили 25 млн. долларов США, в то время как в 2004 году Группа получила прочие операционные доходы в сумме 10 млн. долларов США. Общее изменение прочих операционных результатов составило, таким образом, 35 млн. долларов США. Основными причинами такого изменения стали следующие:

- признание обесценения активов на сумму 6 млн. долларов США в связи с начислением обязательств по выводу основных средств из эксплуатации в ОАО «Рудник им. Матросова» (в связи с тем, что эксплуатация основных средств прекращена и их возмещаемая сумма равна нулю в связи с ликвидацией шахты, обязательство в полной сумме 6 млн. долларов США отнесено на расходы);
- списание объектов незавершенного строительства в ОАО "Лензолото" на сумму 5 млн. долларов США;
- начисление резерва по налоговым рискам, преимущественно в связи с риском возможного невозмещения налога на добавленную стоимость, на сумму 2 млн. долл. США с учетом снижения соответствующего резерва в 2004 году на сумму 15 млн. долларов США.

Налог на прибыль

Миллионов долларов США	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2005	2004	2003
Текущий налог	60	52	50
Отложенный налог	(8)	10	(5)
Итого налог на прибыль	52	62	45

Текущий расход по налогу на прибыль увеличился с 52 млн. долл. США в 2004 г. до 60 млн. долл. США в 2005 год на 8 млн. долл. США в 2005 году по сравнению с 2004 годом по следующим причинам:

- увеличение текущего налога на прибыль ЗАО «Полюс», на 6 млн. долл. Данное увеличение было, в основном, вызвано увеличением реализации золота в 2005г. за счет роста цен, при сохранении соотношения налогооблагаемой прибыли к реализации;
- увеличение текущего налога на прибыль компаний группы «Лензолото» на 2 млн. долл. США. Данное увеличение было, в основном, вызвано продажей

ОАО «Лензолото» акций и долей в дочерних компаниях компании ООО «ЛЗРК» в течение 2005 года с получением налогооблагаемого дохода около 9 млн. долл. США.

Расход по отложенному налогу на прибыль в сумме около 10 млн. долл. США в 2004 году сменился доходом по отложенному налогу в сумме около 8 млн. долл. США в 2005 году. Сумма за 2005 год была обусловлена следующим:

- в 2005 году было отражено обесценение основных средств на сумму около 12 млн. долл. США. Отложенный налоговый актив и, соответственно, доход составил около 3 млн. долл. США. Обесценение основных средств относилось в равных долях к ОАО «Рудник им. Матросова» и группе компаний «Лензолото»;
- в ОАО «Рудник им. Матросова» для целей МСФО была отражена единовременная стопроцентная амортизация актива, относящегося к обязательствам по восстановлению окружающей среды.

Прибыль за период

Прибыль за период выросла с 10 млн. долларов США в 2004 г. до 115 млн. долларов США в 2005 г.

Балансовый отчет

Ниже приводится анализ некоторых существенных статей консолидированного баланса ЗАО «Полюс» по состоянию на 31 декабря 2005 года и 31 декабря 2004 года.

Основные средства

По состоянию на 31 декабря 2005 года балансовая стоимость основных средств составила 965 млн. долларов США против 516 млн. долларов США по состоянию на 31 декабря 2004 года. Увеличение основных средств на 449 млн. долларов США (87%) произошло в результате:

- консолидации основных средств дочерних обществ, приобретенных в 2005 году, что обеспечило прирост основных средств в целом на 424 млн. долларов США, включая 327 млн. долларов США в виде прав на пользование минеральными ресурсами;
- приобретения основных средств на сумму 79 млн. долларов США и ввода в эксплуатацию объектов незавершенного капитального строительства на сумму 20 млн. долларов США;
- изменения в учетной политике в отношении затрат на поисково-разведочные и горнопроходческие работы, связанные с переходом от списания указанных затрат на расходы периода к их капитализации до момента достижения соответствующим месторождением коммерческих объемов производства либо списания на расходы в случае отсутствия свидетельств наличия доказанных и вероятных запасов; данное изменение в учетной политике привело к увеличению основных средств на 32 млн. долларов США;
- увеличения балансовой стоимости основных средств за счет пересмотра суммы резерва на затраты по выводу основных средств из эксплуатации – на 27 млн. долларов США.

Увеличение основных средств частично было компенсировано выбытием основных средств на сумму 21 млн. долларов США (включая амортизацию по выбывшим объектам в размере 3,5 млн. долларов США), в том числе при продаже дочерних компаний, эффектом пересчета из функциональной валюты в валюту представления в сумме 27 млн. долларов США, а также начисленными амортизационными отчислениями в 2005 году в размере 53 млн. долларов США.

Инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы

По состоянию на 31 декабря 2005 года инвестиции в ценные бумаги и прочие финансовые активы составили 2,234 млн. долларов США против 397 млн. долларов США по состоянию на 31 декабря 2004 года. Увеличение на 1,837 млн. долларов США связано, в основном, с приобретением Группой в мае 2005 года 100% акций Jennings International Inc., являющейся владельцем 20% акций южноафриканской золотодобывающей компании Gold Fields, и увеличением рыночной стоимости акций Gold Fields до 1,736 млн. долл. по состоянию на 31 декабря 2005 года.

Запасы

По состоянию на 31 декабря 2005 года запасы готовой металлопродукции, незавершенного производства, сырья и материалов составили 124 млн. долларов США против 70 млн. долларов США по состоянию на 31 декабря 2004 года. Увеличение произошло главным образом за счет прироста запасов топлива и материалов в ЗАО «Полюс» на 25 млн. долларов США в связи с покупкой запасных частей для приобретенных в 2005 году основных средств и ростом цен на топливо. Также прирост запасов Группы связан с консолидацией запасов приобретенных в 2005 году дочерних компаний на сумму 19 млн. долларов США.

Авансы поставщикам и прочая дебиторская задолженность

По состоянию на 31 декабря 2005 г. авансы поставщикам и прочая дебиторская задолженность составила 25 млн. долларов США против 12 млн. долларов США по состоянию на 31 декабря 2004 г. Такое увеличение было вызвано главным образом консолидацией дебиторской задолженности якутских компаний на сумму 10 млн. долларов США и продажей акций ОАО «АКБ «Банк Москвы» на сумму 2 млн. долларов США с отсрочкой платежа.

Денежные средства и их эквиваленты

По состоянию на 31 декабря 2005 г. денежные средства и их эквиваленты составили 28 млн. долларов США против 13 млн. долларов США по состоянию на 31 декабря 2004 г.

Прочие оборотные активы

По состоянию на 31 декабря 2005 г. прочие оборотные активы составили 90 млн. долларов США по сравнению с 68 млн. долларов США по состоянию на 31 декабря 2004 года. Рост был в основном вызван увеличением возмещаемого НДС в размере 24 млн. долларов США после увеличения резерва по возмещению НДС на 1 млн. долларов США.

Торговая и прочая кредиторская задолженность

По состоянию на 31 декабря 2005 года торговая и прочая кредиторская задолженность составила 50 млн. долларов США против 36 млн. долларов США по состоянию на 31 декабря 2004 года. Прирост кредиторской задолженности на 14 млн. долларов США связан с увеличением закупок в 2005 году по сравнению с 2004 годом, что, в свою очередь, было обусловлено увеличением объемов капитального строительства.

Условное обязательство по оплате акций дочерних компаний

Возникновение обязательства по оплате акций дочерних компаний на 31 декабря 2005 года связано с тем, что окончательный расчет с продавцом за приобретенные в 2005 году дочерние компании в Якутии отложен на 2006 год.

Краткосрочные кредиты и займы (включая текущие обязательства по долгосрочным кредитам и займам)

По состоянию на 31 декабря 2005 года краткосрочные кредиты и займы составили 26 млн. долларов США против 36 млн. долларов США по состоянию на 31 декабря 2004 года. Уменьшение задолженности было связано с тем, что ОАО «Рудник им. Матросова» в 2005 году полностью погасило свои обязательства по краткосрочным векселям в сумме 23 млн. долларов США. Кроме того, группа ОАО «Лензолото» в 2005 году погасила большую часть своих краткосрочных займов на сумму 6 млн. долларов США. Данное снижение было частично компенсировано консолидацией краткосрочных кредитов и займов приобретенных якутских дочерних компаний в сумме 21 млн. долларов США.

Долгосрочные кредиты и обязательства по финансовой аренде

По состоянию на 31 декабря 2005 года долгосрочные кредиты и обязательства по финансовой аренде Группы «Полюс» составили 5 млн. долларов США по сравнению с 9 млн. долларов США по состоянию на 31 декабря 2004 года. Данное снижение было связано с погашением долгосрочных банковских кредитов на сумму 4 млн. долларов США.

Уставный капитал и резервы

По состоянию на 31 декабря 2005 года уставный капитал и резервы составили 3,106 млн. долларов США (включая доли миноритарных акционеров в сумме 30 млн. долларов США) по сравнению с 943 млн. долларов США (включая доли миноритарных акционеров в сумме 44 млн. долларов США) по состоянию на 31 декабря 2004 года. Основными причинами увеличения явились:

- выпуск ЗАО Полюс дополнительных акций, что привело к увеличению капитала Группы на 1,300 млн. долларов США;
- прирост от переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, на 819 млн. долларов США, включая переоценку пакета акций южноафриканской компании Gold Fields;
- прирост нераспределенной прибыли Группы на 115 млн. долларов США.

Движение денежных средств

Денежные поступления от операционной деятельности

Чистые денежные поступления от операционной деятельности составили 52 млн. долларов США, что на 75 млн. долларов США меньше, чем в 2004 году. Уменьшение чистых денежных поступлений было связано со следующими факторами:

- увеличением сальдо денежных затрат в незавершенном производстве на 14 млн. долларов США. Денежные средства, вложенные в создание незавершенного производства в течение 2005 года, на 31 декабря 2005 года еще не были соотнесены с получением выручки от последующей реализации готовой продукции, что представляло из себя временную разницу;
- ростом операционных денежных затрат (на 40 млн. долларов США);
- ростом денежных общехозяйственных, коммерческих и административных расходов на 27 млн. долларов США;
- увеличением сальдо запасов (топлива, запасных частей, материалов,) на 24 млн. долларов США. Данное увеличение было, в основном, вызвано приобретением запасных частей для купленных в 2005 году основных средств, а также ростом закупочных цен и увеличением объема потребляемых топлива и материалов в связи с ростом объемов перерабатываемой руды.

Данное увеличение операционных денежных затрат было частично компенсировано ростом выручки на 30 млн. долларов США.

Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности

В анализируемых периодах денежные средства использовались в инвестиционной деятельности, в основном, для приобретения дочерних компаний, основных средств, ценных бумаг и прочих финансовых активов.

Суммы использованных в инвестиционной деятельности денежных средств увеличились с 593 млн. долларов США в 2004 году до 1,307 млн. долларов США в 2005 году на 714 млн. долл. США. Данное увеличение было связано, преимущественно, со следующим:

- приобретением за 945 млн. долларов США 100% акций Jenington International Inc., держателя 20% акций южноафриканской компании Gold Fields;
- увеличением сумм, направленных на приобретение основных средств с 70 млн. долл. США в 2004 году до 146 млн. долл. США в 2005 году на 76 млн. долл. США;
- данное увеличение частично компенсировалось снижением затрат на приобретение дочерних компаний с 270 млн. долл. США в 2004 году до 153 млн. долл. США в 2005 году на 117 млн. долл. США, а также уменьшением сумм, направленных на приобретение векселей с 756 млн. долл. США в 2004 году до 613 млн. долл. США в 2005 году на 143 млн. долл. США.

Денежные поступления от финансовой деятельности

Основным источником денежных средств для Группы Полюс в 2005 и 2004 годах являлись чистые денежные поступления от финансовой деятельности, наиболее существенной составляющей которых были средства, полученные от выпуска акций. В 2005 году поступления денежных средств от финансовой деятельности Группы Полюс составили 1,270 млн. долларов США (2004: 471 млн. долл. США) в том числе средства от выпуска акций - 1,300 млн. долларов США (2004: 499 млн. долл. США).