

 ПОЛИМЕТАЛЛ

Годовой отчет

2007



Содержание

О Компании	2
Ключевые операционные и финансовые показатели	4
Основные события – 2007	6
Обращение Генерального директора	8
Корпоративное управление	11
Стратегия Компании	22
Обзор рынка	24
Резервы и ресурсы	26
Операционные результаты	29
Геологоразведочные работы	38
Проекты развития	45
Капитальные вложения	48
Инжиниринг и инновационная деятельность	50
Социальная ответственность	54
Финансовые результаты	61
Акционерный капитал	68
Управление рисками	70
Консолидированная финансовая отчетность	72
Приложение 1. Реестр лицензий на пользование недрами	112
Приложение 2. Сведения о рудных резервах и минеральных ресурсах	114
Контакты	116

О Компании

ОАО «Полиметалл» («Полиметалл») — ведущая компания отрасли добычи драгоценных металлов. По итогам 2007 года (по данным GFMS) «Полиметалл» является девятым в мире и первым в России производителем серебра, а также, по данным Союза золотопромышленников России, занимает третье место в России по объемам добычи золота.

В 2007 году «Полиметалл» провел первичное публичное размещение 24,8% акций в форме обыкновенных акций и GDR на Лондонской фондовой бирже (LSE), РТС и ММВБ.

«Полиметалл» добывает золото и серебро в трех регионах России: Магаданская область — месторождения Дукат и Лунное (включая месторождение-спутник Арылах), Хабаровский край — месторождение Хаканджинское (включая месторождение-спутник Юрьевское), Свердловская область — месторождение Воронцовское.

Компания создала свой портфель горнодобывающих предприятий посредством разработки месторождений в режиме greenfield («с нуля») или радикальной реконструкции неработающих предприятий и имеет сегодня солидный опыт управления полным циклом разработки месторождений, от проведения геологоразведочных работ до полномасштабного

производства (включая инжиниринговые, строительные работы и эксплуатацию).

В 2007 году объем производства золота составил 7,5 тонн, серебра — 494 тонны.

Резервы золота на объектах Компании оцениваются на уровне 112 тонн, серебра — 13 тыс. тонн¹.

Период эксплуатации месторождений составляет от десяти до двадцати лет.

«Полиметалл» ведет геологоразведочные работы в пяти регионах России — Магаданской, Свердловской, Читинской областях, Хабаровском и Красноярском краях. Портфель геологоразведочных проектов, включая проекты в рамках стратегического альянса с AngloGold Ashanti, состоит из 24 лицензий суммарной площадью более 6 500 кв. км.

По оценкам Компании, дальнейшее проведение активных геологоразведочных работ, как на флангах действующих месторождений, так и с целью поиска новых перспективных объектов, позволит к концу 2010 году увеличить резервы золота на собственных месторождениях до 240 тонн, серебра — до 18 тыс. тонн.

Наиболее перспективное месторождение Компании — Албазинское (Хабаровский край), минеральные ресурсы которого

оцениваются на уровне около 70 тонн золота². Компания планирует нарастить ресурсы месторождения до 90 и более тонн золота к концу 2008 года. В ближайшие три года Компания намерена продолжать активные геологоразведочные работы на Албазинском месторождении и ожидает увеличения его рудной базы до 150 тонн. Начать строительство горно-обоганительного комплекса на Албазинском месторождении планируется в 2009 году, произвести первое золото — в 2010 году.

В феврале 2008 года «Полиметалл» приобрел золоторудное месторождение Кубака (Магаданская область), ввести в эксплуатацию золотоизвлекательную фабрику на этом объекте планируется в 2010 году.

В настоящее время Компания ведет работу над расширением производственных мощностей на действующих месторождениях — Дукат и Воронцовское.

В 2008 году «Полиметалл» планирует произвести 7,8–8,4 тонны золота и 529–560 тонн серебра, достичь 50% EBITDA на уровне добывающих предприятий.

К 2011 году Компания планирует увеличить объемы производства золота более чем в 2 раза, серебра — в 1,5 раза.

^{1,2} Кодекс JORC. По итогам аудита Snowden Mining Industry Consultants на декабрь 2007 года.

- ПРОИЗВОДСТВО
- ГЕОЛОГОРАЗВЕДКА
- РАЗВИТИЕ

Красноярский край



Магаданская область



Санкт-Петербург



Свердловская область

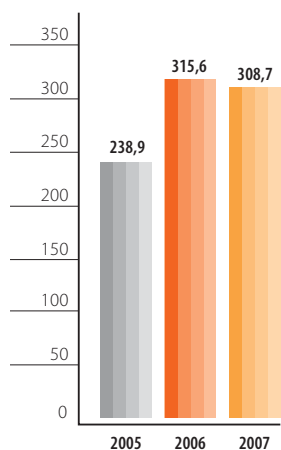


Читинская область



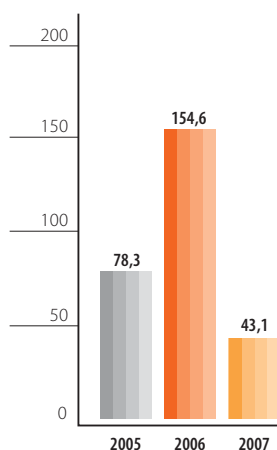
Хабаровский край

Ключевые операционные и финансовые показатели



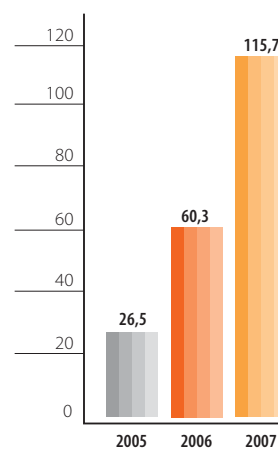
Динамика выручки
ОАО «Полиметалл» 2005–2007 гг.

\$ млн



Динамика EBITDA
ОАО «Полиметалл» 2005–2007 гг.

\$ млн



Динамика капитальных вложений
ОАО «Полиметалл» 2005–2007 гг.

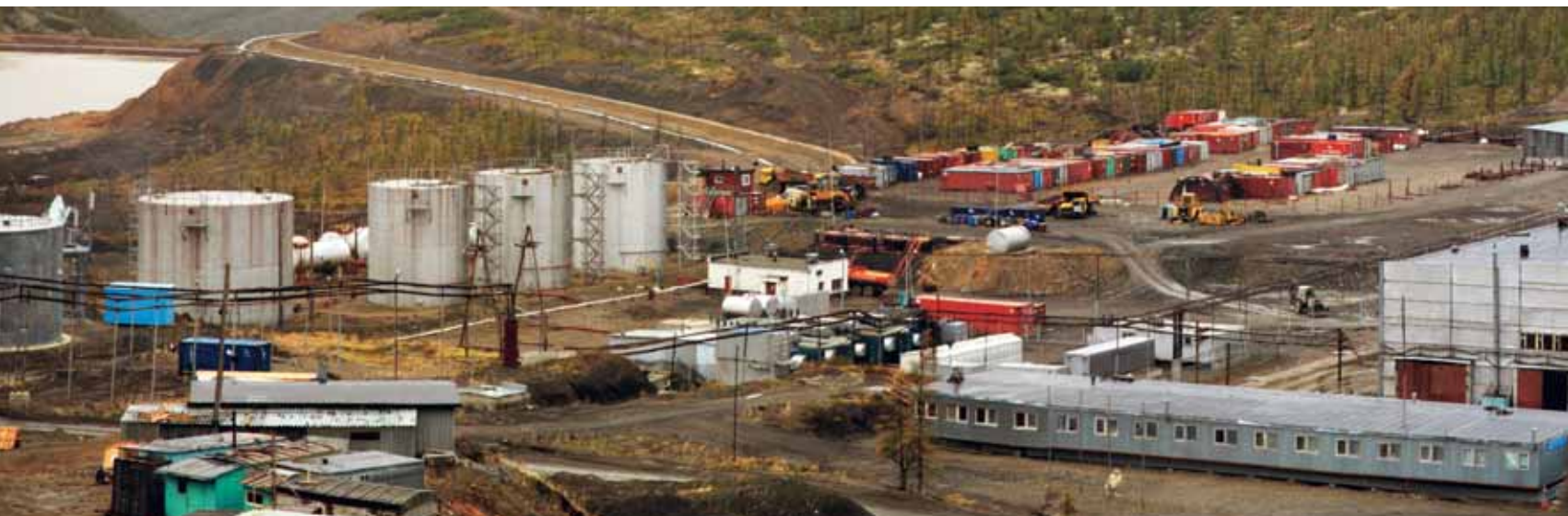
\$ млн

	2007	2006	изм., %
Добыча руды (тыс. тонн)	3 029	2 600	+16%
- открытые работы	2 431	2 113	+15%
- подземные работы	598	487	+23%
Переработка руды (тыс. тонн)	3 135	2 890	+8%
Производство золота (тонн/тыс. унций)	7,5/242	7,9/256	- 5%
Производство серебра (тонн/млн унций)	494/15,9	538/17,3	- 8%
Реализация золота (тонн/тыс. унций)	7,3/235	7,9/254	-8%
Реализация серебра (тонн/млн унций)	502/16,2	537/17,2	-7%
Средняя цена реализации золота (\$ за унцию)	701	603	16%
Средняя цена реализации серебра (\$ за унцию)	8,8	9,3	-5%
Суммарные денежные расходы на унцию золота (\$)	397	258	54%
Суммарные денежные расходы на унцию серебра (\$)	7,6	4,9	55%

\$ млн	2007	2006	изм., %
Выручка	308,7	315,6	-2%
Свободный денежный поток от операционной деятельности	(2,806)	29,102	-110%
ЕБИТДА	43,1	154,6	-72%
Скорректированная ЕБИТДА	71,4	134,1	-47%
Чистая прибыль (убыток)	(22,8)	61,7	-137%
Капитальные вложения	115,7	60,3	92%

Примечание: Для перехода от российского стандарта к международному используется соотношение: 1 тройская унция = 31,1035 г, или 1 тонна = 32 150,7 тройской унции.

Основные события – 2007



Первичное публичное размещение акций (IPO)

ОАО «Полиметалл» на Лондонской фондовой бирже (LSE) и на российских фондовых биржах (ММВБ и РТС). Общий размер размещения составил около 24,8% уставного капитала в виде обыкновенных акций и GDR. Цена предложения за акцию/GDR составила \$7,75. Рыночная капитализация ОАО «Полиметалл» по цене размещения достигла \$2,44 млрд. Средства, полученные в результате IPO, направлены на снижение долговой нагрузки и на развитие ключевых проектов развития Компании.

Реализация в соответствии с графиком трех проектов среднесрочного роста

Увеличение производственной мощности на месторождениях Воронцовское и Дукат, активизация деятельности на месторождении Албазинское.

Завершение аудита ресурсов в соответствии с Кодексом JORC на трех объектах:

Галкинский участок, Албазинское месторождение и Начальное-2.

Начало разработки месторождения Арылах (Магаданская область), завершение подготовительных работ к началу разработки месторождения Юрьевское (Хабаровский край).

Заключение Меморандума о Понимании с Kinam Magadan Gold Corporation, направленного на приобретение золоторудного месторождения Кубака в Магаданской области.



Полное выполнение обязательств по соглашениям о хеджировании перед ABN AMRO Bank N.V.,

благодаря чему Компания ожидает в дальнейших периодах наиболее благоприятного воздействия возможного роста цен на золото и серебро.

Получение 6 новых лицензий на геологическое изучение, разведку и добычу рудного золота

в рамках реализации стратегии активных геологоразведочных работ с целью увеличения минерально-сырьевой базы для действующих предприятий, а также развития новых самостоятельных проектов.

Осуществление впервые в истории российской золотодобывающей отрасли конвертации поисковой лицензии

в совмещенную по процедуре «Факта открытия месторождения за счет собственных средств недропользователя» на месторождении Аненское в Красноярском крае.

Заключение 8 соглашений о социально-экономическом сотрудничестве с администрациями территорий присутствия «Полиметалла»

в Магаданской и Свердловской областях, Хабаровском крае в рамках развития социально ответственных взаимоотношений с обществом.

Начало реализации одной из крупнейших по охвату персонала опционных программ в горнодобывающей отрасли России.

В соответствии с данной программой более 300 сотрудников Компании получили право приобретения акций «Полиметалла» по цене 1 российский рубль (около \$0,04) за одну акцию равными долями в феврале 2008, 2009 и 2010 годов. ОАО «Полиметалл» рассматривает данную опционную программу в качестве важного элемента своей стратегии.



Обращение Генерального директора

Уважаемые акционеры, коллеги, партнеры!

2007 год стал важной вехой в развитии «Полиметалла».

В феврале 2007 года состоялось первичное публичное размещение акций Компании на Лондонской фондовой бирже и российских фондовых площадках.

Мы сделали все для того, чтобы выйти на рынок с подкрепленным реальными ресурсами планом развития и дать инвестиционному сообществу максимально полное и прозрачное представление о том, как будет расти Компания.

Фундамент, который был создан в предыдущие периоды, позволил Компании по итогам IPO не только получить доверие и адекватную оценку рынка, но и необходимые средства для ускорения органичного роста. Сегодня мы находимся на новом этапе развития, который, уверен, выведет Компанию на качественно иной уровень.

В июне 2008 года в «Полиметалле» произошли существенные изменения структуры собственности. Новые акционеры, в числе которых основатель Компании — группа «ИСТ», несомненно, обладают солидным опытом и хорошо знают рынок. Именно это позволяет им реализовывать один проект за другим. Безусловно, второе пришествие ИСТа и партнеров в «Полиметалл» — не только осознанный и просчитанный шаг новых акционеров, это знаковое событие для Компании, у которой теперь есть все для мощного рывка вперед. Стабильная производственная база с перспективными объектами в авангарде и уникальные исследовательские технологии «Полиметалла» получают новый импульс в виде крайней заинтересованности и возможностей новых партнеров. Нам нравится готовность новых акционеров к смелым крупномасштабным проектам. Наша общая задача сегодня — создать принципиально новую стоимость Компании при разумном разделении рисков и в соответствии с лучшей мировой практи-

кой корпоративного управления. У нас есть четкое понимание направлений и объемов инвестирования, а также параметров эффективности этих вложений.

Активное развитие «Полиметалла» в среднесрочной перспективе будет опираться на второе поколение активов, сформированное нами к началу 2007 года, и новые производственные мощности на месторождениях Албазино, Кубака, Воронцовское и Дукат.

В 2007 году Компания работала в целом в благоприятной рыночной конъюнктуре. В течение всего года мы наблюдали существенный рост средних цен на золото и серебро, который привел к росту интереса инвесторов к рынку драгоценных металлов и еще более укрепили нас в решении инвестировать в увеличение объемов производства и геологоразведку. Однако нам не удалось в полной мере воспользоваться возможностями позитивной динамики цен. В 2007 году продажи большей части серебра «Полиме-

талл» осуществлял в рамках форвардных контрактов с ABN Amro Bank, которые к концу года были полностью исполнены. В 2008 году все металлы Компании будут реализовываться по рыночным ценам, что обеспечит нам существенно большую доходность продаж.

Существенное влияние на отрасль оказал мировой финансовый кризис, начавшийся в прошлом году. В среднесрочной перспективе можно ожидать значительного сокращения инвестиционных возможностей средних и малых предприятий отрасли из-за дефицита ликвидности на рынках и консервативной стратегии инвесторов. Мы намерены использовать складывающуюся ситуацию для приобретения новых активов и совместного развития объектов с другими игроками рынка.

В 2007 году мы работали в русле стратегии роста объемов производства и прибыльности Компании за счет увеличения геологоразведочных работ, строительства новых предприятий и расширения мощности уже существующих.

«Полиметалл» приобрел 6 новых лицензий, мы продолжили реализацию программы геологоразведки на флангах и глубоких горизонтах действующих месторождений, приступили к работе на новых лицензионных участках, вели геологическое изучение активов в рамках альянса с AngloGold Ashanti, которое в дальнейшем также позволит нам обеспечить значительный прирост минерально-сырьевой базы.

В 2007 году Компания завершила аудит ресурсов по Кодексу JORC на Галкинском участке, Начальном-2 и Албазино, причем на Албазино за год благодаря отличной работе наших геологов мы фактически удвоили объем ресурсов. Мы продолжаем активную доразведку Албазино и к концу 2010 года ожидаем увеличения рудной базы этого месторождения до 150 тонн.

На флангах месторождения Дукат выявлено новое месторождение серебра Перевальное, ресурсы которого оцениваются в объеме не менее 750 тонн серебра.

В 2007 году Компания инвестировала в геологоразведку около \$27 млн.

В 2007 году «Полиметалл» обеспечил прогнозируемые объемы производства драгоценных металлов. Компания сохранила за собой лидирующую позицию по объемам добычи серебра в России.

Мы ввели в эксплуатацию месторождение Арылах в Магаданской области, приступили к полномасштабному освоению месторождения Юрьевское в Хабаровском крае.

В течение 2007 года Компания активно работала над реализацией инвестиционных проектов по расширению производственной мощности Омсукчанской ЗИФ на месторождении Дукат и увеличению мощности фабрики на месторождении Воронцовское. Сегодня оба проекта находятся на решающей стадии осуществления. Практически завершен комплекс подготовительных работ для начала строительства нового предприятия на Албазино, производство золота на котором мы намерены начать в 2010 году.

Значительно расширит портфель наших производственных активов и только что приобретенное месторождение Кубака — запустить золотоизвлекательную фабрику там мы намерены в ближайшие три года.

Важнейшей задачей «Полиметалла» на 2008 год станет увеличение объемов добычи драгоценных металлов. В следующем году мы намерены переломить наметившуюся в последние два года тенденцию сокращения уровня производства золота и серебра. В 2008 году Компания планирует произвести 7,8–8,4 тонны золота и 529–560 тонн серебра, а также

обеспечить дальнейший рост резервов и ресурсов в регионах присутствия.

У нас есть все возможности для реализации этой задачи. Прежде всего богатый опыт освоения месторождений драгоценных металлов в России «с нуля». Собственная инжиниринговая компания и геологоразведочные предприятия дают нам необходимый технологический ресурс для воплощения планов в реальность. Ну и, конечно, высокопрофессиональный персонал Компании, который является самым ценным нашим активом.

Мы действительно считаем, что мотивированная команда выступает ключевым фактором успеха реализации нашей стратегии. В 2007 году мы запустили опционную программу для коллектива «Полиметалла», в рамках которой более 300 сотрудников получили возможность приобрести акции Компании по символической цене в 1 рубль. Этим шагом мы намерены повысить лояльность ключевых менеджеров и специалистов наших предприятий, четко обозначить перед ними прямую связь между эффективностью их работы и успехом Компании.

Я хочу поблагодарить наших сотрудников за их упорную работу и приверженность интересам Компании в 2007 году. Я также выражаю признательность акционерам и партнерам «Полиметалла» за их понимание и поддержку, которая необходима Компании на всех этапах ее развития. Уверен, единой командой мы сможем достичь самых амбициозных целей.

С уважением,
Генеральный директор
ОАО «Полиметалл»

Виталий Несис



Наши ключевые конкурентные преимущества — стратегия, подкрепленная реальными и стабильными ресурсами, а также эффективность корпоративного управления.



Корпоративное управление

Общие принципы

Стратегическая цель ОАО «Полиметалл» — стать лучшей рудной компанией России, создающей дополнительную стоимость для своих акционеров. Важной составляющей достижения этой цели является выстраивание действенной системы корпоративного управления. Основанная на принципах неукоснительного соблюдения прав и интересов акционеров, четком разграничении сфер ответственности органов управления и их строгой подотчетности, информационной прозрачности и эффективного контроля за финансово-хозяйственной деятельностью, она становится ключевым фактором конкурентоспособности Компании на рынке и темпов ее развития.

Географическая распределенность бизнеса ОАО «Полиметалл», емкая программа капитальных вложений, тяжелые природные условия осуществления деятельности и высокая конкуренция предъявляют повышенные требования

к организации корпоративного управления. Компания в полной мере учитывает специфику бизнеса и выстраивает внутренние процедуры для получения максимальной результативности всех направлений деятельности.

Система корпоративного управления Компании основывается на нормах российского законодательства об акционерных обществах и рынке ценных бумаг. Тем не менее ОАО «Полиметалл» не ограничивается соблюдением требований нормативных актов, а стремится соответствовать современным мировым стандартам и применять лучшую международную практику. Публичный статус накладывает на Компанию дополнительные обязательства по обеспечению прозрачного корпоративного управления и свободного доступа к информации, соответствию требованиям фондовых бирж и законодательства Великобритании.

В настоящее время основными внутренними нормативными документами, определяющими управленческие процедуры и правила корпоративного поведения Компании, являются:

- Устав;
- Положение о Совете директоров;
- Положение о Комитете по аудиту Совета директоров;
- Положение о Комитете по кадрам и вознаграждениям Совета директоров;
- Положение о внутреннем контроле за финансово-хозяйственной деятельностью;
- Положение об использовании информации о деятельности и ценных бумагах.

Основанные на базовых принципах корпоративного поведения и прозрачности, эти документы ОАО «Полиметалл» будет своевременно приводить в соответствие с изменениями нормативной базы и адаптировать к последним тенденциям в области корпоративного управления.

Совет директоров

МОСИОНЖИК АЛЕКСАНДР ИЛЬИЧ

Председатель Совета директоров, член Комитета по кадрам и вознаграждениям

Занимает должность Председателя Совета директоров Общества с ноября 2005 года. Является Председателем Совета директоров ООО «НАФТА МОСКВА» и Главой представительства Частной компании с ограниченной ответственностью «НОСПЕЛТ ЛИМИТЕД» (Кипр) в России. До прихода в ООО «НАФТА МОСКВА» г-н Мосионжик занимал ряд должностей в учреждениях сферы финансов, экономики и банковского дела в Москве, в т. ч. работал финансовым директором ООО «Альфа-Эко». Г-н Мосионжик окончил Тульский политехнический институт по специальности «прикладная математика» в 1983 году, а в 1990 году получил степень кандидата технических наук в Московском институте инженеров гражданской авиации.

НЕСИС ВИТАЛИЙ НАТАНОВИЧ

Генеральный директор ОАО «Полиметалл»

Занимает пост Генерального директора Компании с 2003 года, а с июня 2004 года входит в состав Совета директоров Компании. В 2002–2003 годах г-н Несис являлся Генеральным директором ОАО «Востсибуголь», крупной угледобывающей компании на Востоке России. В 2000 году Виталий Несис занимал должность директора по стратегическому развитию ОАО «Ульяновский автомобильный завод» (ОАО «УАЗ»), а в 2001–2002 годах являлся директором по вопросам инвестиционного планирования ОАО «СУАЛ-Холдинг». В 1999–2000 годах г-н Несис работал в московском представительстве McKinsey&Company, в 1997–1999 годах — аналитиком в инвестиционном банке Merrill Lynch, New York (США). Г-н Несис получил диплом Санкт-Петербургского университета экономики и финансов по специальности «экономика», а в 1997 году окончил Йельский университет (Yale University), г. Нью-Хейвен (США), по специальности «экономика».

ГРАЧЕВ ПАВЕЛ СЕРГЕЕВИЧ

Член Совета директоров, член Комитета по аудиту

В состав Совета директоров Общества входит с декабря 2006 года. С апреля 2008 года по настоящее время г-н Грачев занимает должность управляющего директора Представительства Компании с ограниченной ответственностью «НАФТА МОСКВА (КИПР) ЛИМИТЕД» (Республика Кипр), г. Москва. С 2006 года по март 2008 года г-н Грачев — исполнительный директор — директор юридического департамента ООО «НАФТА МОСКВА». В 1998–2000 годах являлся главой представительства юридической фирмы «Павия и Ансальдо» в г. Москве, с 2000 по апрель 2006 года занимал должность директора ООО «Павия и Ансальдо». Г-н Грачев окончил Университет Триеста (Trieste University), г. Триест, Италия, в 1997 году. В 1998 году г-н Грачев окончил Санкт-Петербургский государственный университет по специальности «юриспруденция».

РОДИОНОВ АНДРЕЙ МИХАЙЛОВИЧ

Член Совета директоров, член Комитета по аудиту

Входит в состав Совета директоров Общества с ноября 2005 года. С апреля 2008 года по настоящее время г-н Родионов занимает должность управляющего директора Представительства Компании с ограниченной ответственностью «НАФТА МОСКВА (КИПР) ЛИМИТЕД» (Республика Кипр), г. Москва. С января 2006 года по март 2008 года г-н Родионов являлся финансовым директором ООО «НАФТА МОСКВА». В 2003 году г-н Родионов был назначен финансовым директором ОАО «ГНК «Нафта Москва» и работал в этой должности до 2005 года. В 2000–2003 годах являлся директором финансово-экономического департамента компании Teboil (Хельсинки, Финляндия). В 1999–2000 годах г-н Родионов — директор по финансам и заместитель генерального директора ЗАО ФТК «Время»; в 1997–1999 годах — директор по вопросам слияний и поглощений и финансовый директор ЗАО «Время». В 1995–1997 годах

возглавлял управление финансового планирования и анализа АОЗТ «Альфа-Эко», в 1994–1995 годах работал главным бухгалтером и финансовым директором ТОО «Анкор». Г-н Родионов окончил Ярославское высшее военное финансовое училище по специальности «экономика».

БЕЛЫХ НИКОЛАЙ ЮРЬЕВИЧ

Член Совета директоров, член Комитета по кадрам и вознаграждениям

Входит в состав Совета директоров Компании с ноября 2005 года. В настоящее время г-н Белых является членом Совета директоров Компании. С 2006 года по январь 2008 года включительно г-н Белых занимал должность генерального директора ООО «Нафта Москва». В 2002–2005 годах работал начальником управления проектов в Инвестиционном департаменте, директором Департамента развития ОАО «ГНК «Нафта Москва»; в 2001 году руководил проектом в Управлении ресурсов (анализ, планирование, учет) ОАО «Нафта Москва». В 1999–2000 годах г-н Белых работал заместителем коммерческого директора и коммерческим директором ОАО «Холдинговая компания «Кубань-Сахар», в 1995–1999 годах возглавлял отдел сахарной промышленности ООО «Альфа-Эко». Г-н Белых окончил Московский коммерческий университет по специальности «международная экономика» в 1995 году.

О'РЕЙЛИ ДЖОН

Независимый член Совета директоров, председатель Комитета по кадрам и вознаграждениям

Входит в состав Совета директоров Компании в качестве независимого члена с 18 января 2007 года. В настоящее время г-н О'Рейли является директором Lion Selection Group Ltd., Cambrian Mining plc, Ausenco Ltd. и Nautilus Minerals NL. С 1987-го и до ухода на пенсию в 2005 году г-н О'Рейли работал в Rio Tinto Plc, где в 1993–1998 годах занимал пост генерального директора Lihir Gold Limited (Папуа — Новая Гвинея). После окончания университета г-н О'Рейли работал в ряде международных горнодобывающих

компаний в Замбии, Ботсване, Иране и Омане. Г-н О'Рейли получил диплом бакалавра по специальности «металлургия» в Имперском колледже Лондонского университета (Imperial College London University) в 1996 году и диплом магистра по специальности «проектирование горнодобывающих процессов» в том же университете в 1967 году.

БЕСТ ДЖОНАТАН

Независимый член Совета директоров, председатель Комитета по аудиту

Входит в состав Совета директоров Компании в качестве независимого члена с декабря 2006 года. Г-н Бест обладает более чем 30-летним опытом работы в горнодобывающей промышленности. В 2006 году г-н Бест занимал пост и. о. генерального директора Trans-Siberian Gold Plc (Великобритания). В 1998–2005 годах г-н Бест работал в качестве финансового директора, а также исполнительного директора AngloGold Ashanti. Г-н Бест получил диплом магистра по специальности «менеджмент» (MBA) в Университете Витватерсранда (University of the Witwatersrand) в Йоханнесбурге (ЮАР) и является ассоциированным членом Дипломированного института бухгалтеров по управленческому учету (Chartered Institute of Management Accountants) и Дипломированного института секретарей и администраторов (Chartered Institute of Secretaries and Administrators).

Корпоративная структура

Высшим органом управления Компании является Общее собрание акционеров. В период между собраниями общее руководство деятельностью ОАО «Полиметалл» осуществляет Совет директоров. Члены Совета директоров избираются Общим собранием акционеров путем кумулятивного голосования. 25 июня 2007 года акционерами избран Совет директоров в составе 7 человек. Текущий состав Совета директоров будет исполнять свои обязанности в период до следующего Общего собрания акционеров Компании, на повестку которого будет вынесен вопрос избрания нового состава.

В состав Совета директоров ОАО «Полиметалл» входят два независимых директора. Компания рассматривает работу в Совете независимых членов как важный фактор защиты интересов акционеров. Кроме того, обширный международный опыт Джона Беста и Джона О'Рейли в области горного дела и металлургии, а также практика их работы в высших органах управления компаний мирового уровня повышают качество и эффективность принятия решений Советом директоров.

Заседания Совета директоров проводятся в очной и заочной форме на регулярной основе. В 2007 году состоялось 14 заседаний Совета, из которых 5 были очными. В рамках заседаний Совета было рассмотрено 84 вопроса, связанных с:

- приобретением активов;
- участием Компании в других организациях;
- подготовкой и проведением Общего внеочередного и годового собраний акционеров;
- утверждением консолидированной промежуточной отчетности ОАО «Полиметалл», подготовленной в соответствии с МСФО;
- кадровой политикой Компании;
- одобрением сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, и крупных сделок;
- листингом глобальных депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже.

По сравнению с 2006 годом число заседаний Совета директоров, проведенных в 2007 году, сократилось на три, однако увеличилось количество рассмотренных вопросов.

Комитет по аудиту

Комитет по аудиту при Совете директоров Компании избирается в составе не менее 3 человек только из числа его членов. В состав Комитета по аудиту не может входить член Совета директоров, осуществляющий функции единоличного исполнительного органа (генерального директора). Председателем Комитета может быть только независимый член Совета директоров.

Состав Комитета по аудиту

Бест Джонатан — *Председатель Комитета по аудиту;*

Родионов Андрей Михайлович;

Грачев Павел Сергеевич.

В компетенцию Комитета по аудиту входит содействие в выборе кандидатов в Аудиторы Компании, предварительный анализ и оценка заключения Аудитора, а также контроль за финансово-хозяйственной деятельностью ОАО «Полиметалл» и разработка предложений по ее усовершенствованию. В 2007 году Комитет по аудиту провел 4 заседания, на которых были рассмотрены следующие основные вопросы:

- о рекомендации Совету директоров по утверждению ЗАО «Делойт и Туш СНГ» для аудита за 2007 год консолидированной финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии с принципами бухгалтерской отчетности США US GAAP.
- о рекомендации Совету директоров по предельному размеру вознаграждения Аудитора Общества, виде и объеме его услуг;
- рассмотрение предложений консультантов по оптимизации системы внутреннего контроля и корпоративного управления;
- анализ внутреннего контроля Компании.

Комитет по кадрам и вознаграждениям

Комитет по кадрам и вознаграждениям при Совете директоров Компании избирается в составе не менее 3 человек только из числа его членов. В состав Комитета по аудиту не может входить член Совета директоров, осуществляющий функции единоличного исполнительного органа (генерального директора). Председателем Комитета может быть только независимый член Совета директоров.

Состав Комитета по кадрам и вознаграждениям

О'Рейли Джон — *Председатель Комитета по кадрам и вознаграждениям;*

Белых Николай Юрьевич;

Мосионжик Александр Ильич.

В компетенцию Комитета по кадрам и вознаграждениям входит подготовка рекомен-

даций Совету директоров для принятия решений по вопросам кадровой политики ОАО «Полиметалл», подбору кандидатов в органы управления, определение вознаграждения должностных лиц и руководителей.

Вознаграждения членам Совета директоров

Вознаграждение членам Совета директоров Общества и (или) компенсация им расходов, связанных с исполнением ими функций членов Совета директоров Общества, выплачивается в соответствии с Положением о Совете директоров ОАО «Полиметалл» по решению Общего собрания акционеров.

Общая сумма вознаграждений, выплаченная членам Совета директоров Обществом за 2007 год, составляет \$370 тыс.

Сделки членов Совета директоров

18 июня 2007 года Компания была уведомлена о сделках членов Совета директоров с акциями ОАО «Полиметалл» в связи с Программой опционов на акции Группы компаний «Нафта Москва». Александр Мосионжик, Николай Белых, Андрей Родионов и Павел Грачев приобрели обыкновенные бездокументарные акции Компании у основного акционера Nafta Moskva (Cyprus) Ltd.

Члены Совета директоров Общества по состоянию на 31 декабря 2007 года владеют акциями ОАО «Полиметалл», что составляет 1,3% акционерного капитала Компании.

18 марта 2008 года Компания была уведомлена о том, что Генеральный директор ОАО «Полиметалл» Виталий Несис стал владельцем 1 000 000 обыкновенных акций ОАО «Полиметалл», что составляет 0,3175% акционерного капитала.

Данная сделка прошла в рамках реализации первого транша опционной программы ОАО «Полиметалл», в которой участвуют более 300 сотрудников, получивших право приобрести 5,5 млн акций Компании, предоставленных контролирующим акционером, по номинальной цене в 1 рубль (\$0,04). Следующие два транша опционной программы будут реализованы в феврале 2009 года и феврале 2010 года соответственно.



Менеджмент

ВИТАЛИЙ НЕСИС

Генеральный директор ОАО «Полиметалл»

Генеральный директор Компании с 2003 года, с июня 2004 года входит в состав Совета директоров Компании. В 2002–2003 годах г-н Несис являлся генеральным директором ОАО «Востсибуголь», крупной угледобывающей компании на Востоке России. В 2000 году Виталий Несис занимал должность директора по стратегическому развитию ОАО «Ульяновский автомобильный завод» (ОАО «УАЗ»), а в 2001–2002 годах являлся директором по вопросам инвестиционного планирования ОАО «СУАЛ-Холдинг». В 1999–2000 годах г-н Несис работал в московском представительстве McKinsey&Company, в 1997–1999 годах — аналитиком в инвестиционном банке Merrill Lynch, New York (США). Г-н Несис получил диплом Санкт-Петербургского университета экономики и финансов по специальности «экономика», а в 1997 году окончил Йельский университет (Yale University), г. Нью-Хейвен (США), по специальности «экономика».

ИГОРЬ ВЕНАТОВСКИЙ

Первый заместитель Генерального директора «Полиметалл УК»

Первый заместитель Генерального директора по производству с 2000 года. Работает в Компании с момента ее создания. В 1997–1999 годах являлся генеральным директором ООО «Ольгинская горно-геологическая компания»; в 1995–1997 годах — генеральным директором «Башкирской золотодобывающей компании». С 1971 по 1995 год г-н Венатовский работал в производственно-геологическом объединении «Краснохолмскгеология» в должности инженера, затем — генерального директора. Г-н Венатовский окончил Ташкентский политехнический институт по специальности «горный инженер-гидрогеолог».



ВЛАДИМИР РЯБУХИН

Заместитель Генерального директора по минерально-сырьевым ресурсам

Заместитель Генерального директора по минерально-сырьевым ресурсам с 2004 года. В 1998 году пришел на работу в Компанию на должность начальника Управления минерально-сырьевых ресурсов. С 1992 по 1998 год занимал должность главного геолога компании «Невско-геология» в Санкт-Петербурге; с 1989 по 1992 год работал в Краснохолмском производственном геологическом объединении (Ташкент, Узбекистан). Г-н Рябухин окончил Томский политехнический институт по специальности «поиски и разведка месторождений радиоактивных руд» и в 1978 году защитил кандидатскую диссертацию по геологии во Всесоюзном геологическом институте.

АЛЕКСАНДР ЗАРЯ

Заместитель Генерального директора по общим вопросам

Заместитель Генерального директора по общим вопросам с 2004 года. В 1999 году Александр Заря пришел на работу в Компанию в качестве руководителя планово-экономического отдела и заместителя Генерального директора по финансово-экономическим вопросам. С 1998 по 1999 год г-н Заря занимал пост директора Санкт-Петербургского отделения ЗАО «Зун Хада». В 1995–1997 годах г-н Заря работал заместителем генерального директора ООО «Ульяновка», которое занималось снабжением золотодобывающих предприятий. В 1991–1995 годах занимал пост генерального директора ЗАО НПО «Кварц» (г. Санкт-Петербург). До 1991 года г-н Заря работал в НИИ командных приборов Министерства общего машиностроения СССР. Г-н Заря окончил электромеханический факультет Ленинградского института авиационного приборостроения.

СЕРГЕЙ ЧЕРКАШИН

Заместитель Генерального директора по финансам и экономике

Заместитель Генерального директора по финансам и экономике с 2005 года. До прихода в Компанию г-н Черкашин занимал ряд позиций в сфере производства продуктов питания и машиностроения, в частности: финансового директора молочного комбината г. Тимашевска, директора по сбыту Ульяновского автомобильного завода (УАЗ) и заместителя генерального директора по экономике Волгоградского молочного завода № 3. Кроме того, г-н Черкашин входил в состав Совета директоров ОАО «Мясоупаковочный комбинат» и Волгоградского молочного завода № 3. В 1996–1997 годах г-н Черкашин работал консультантом в консалтинговой компании AT Kearney (Москва). В 1985 году г-н Черкашин окончил Московский физико-технический институт (МФТИ) по специальности «радиоэлектронные устройства» и затем работал в области аэрокосмических исследований в НПО «Энергия» в г. Королеве. Г-н Черкашин также проходил обучение в Университете г. Хартфорда (University of Hartford, США) по специальности «бухгалтерский учет».



ЗУМУРУД РУСТАМОВА

*Заместитель Генерального директора,
глава Представительства
ОАО «Полиметалл» в г. Москве*

Заместитель Генерального директора Компании с 2006 года. До прихода в Компанию в 2006 году — заместитель председателя Правления — Член Правления Российского банка развития. С 2004 по 2006 год — вице-президент ОАО «Сибирская Угольная Энергетическая Компания». В 2000–2004 годах — заместитель министра имущественных отношений Российской Федерации. С 1999 по 2000 год — заместитель Председателя Российского фонда федерального имущества. С 1995 по 1999 год работала на разных должностях в Государственном комитете Российской Федерации по управлению государственным имуществом.

В 1992 году г-жа Рустомова окончила Московский экономико-статистический институт по специальности «статистика». В 2003 году г-же Рустомовой присвоен квалификационный разряд «Действительный государственный советник Российской Федерации 2 класса».

ВАЛЕРИЙ ЦЫПЛАКОВ

*Управляющий директор
ЗАО «Полиметалл Инжиниринг»*

Управляющий директор ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» с 2004 года. В 1999–2000 годах г-н Цыплаков работал в должности заместителя начальника производственно-технического отдела, а затем возглавлял управление технологических исследований и занимал пост заместителя Генерального директора по минеральным ресурсам, проектированию и технологии, а также управляющего директора ЗАО «Полиметалл Инжиниринг». В 1993–1999 годах работал на руководящих должностях в различных компаниях. С 1988 по 1993 год г-н Цыплаков — начальник отдела Всесоюзного научно-исследовательского института авиационной автоматики; в 1986–1987 годах работал в Институте физики Университета г. Орхуса (Дания). В 1978–1988 годах г-н Цыплаков занимал должности инженера, старшего инженера, научного сотрудника кафедры «Физика плазмы» Московского инженерно-физического института. Г-н Цыплаков окончил Московский инженерно-физический институт по специальности «экспериментальная ядерная физика» и имеет степень кандидата физико-математических наук.

ЮРИЙ МАЛАХ

*Заместитель Генерального директора
по развитию бизнеса*

Заместитель Генерального директора по развитию бизнеса с 2006 года. С 2004 по 2006 год являлся заместителем Генерального директора по материально-техническому обеспечению ОАО «Полиметалл». С 2003 по 2004 год г-н Малах работал в качестве российского содиректора Центра энергетических технологий «Россия – ЕС». В 2001–2003 годах занимал пост директора ГУП ВО «Тяжпромэкспорт», с 2000 по 2001 год возглавлял департамент информационных технологий АО «НГК «Славнефть». В 1996–2000 годах г-н Малах занимал должность заместителя председателя правления АОЗТ «Спектра», в 1994–1996 годах — генерального директора российско-польского СП «Потэкс». С 1986 по 1994 год г-н Малах работал в Казанском филиале Академии наук СССР. Г-н Малах окончил Казанский государственный университет по специальности «радиофизика».



АНДРЕЙ ЖЕЛТОВСКИЙ

Заместитель Генерального директора по управлению персоналом и связям с общественностью

Заместитель Генерального директора по управлению персоналом и связям с общественностью с 2006 года. До назначения на эту должность с 2005 года работал в Компании в должности директора по связям с общественностью и региональными органами власти. С 2002 по 2005 год руководил департаментом общественных связей ЗАО «Сибирская угольная энергетическая компания (СУЭК) Байкал-уголь», с 1999 по 2002 год возглавлял пресс-центр ОАО «Востсиб-уголь». С 1994 по 1997 год г-н Желтовский работал главным специалистом в Комитете по связям с общественностью и СМИ администрации Иркутской области, а в 1997–1999 годах — помощником директора по связям с общественностью частного предприятия «Сан-Рома». Г-н Желтовский окончил исторический факультет Иркутского государственного университета в 1993 году.

МАКСИМ КУЗЕМЧЕНКО

Управляющий директор ООО «Торговый дом «Полиметалл»

Управляющий директор ООО «Торговый дом «Полиметалл» с сентября 2005 года. До прихода в Компанию г-н Куземченко работал директором департамента финансового планирования и мониторинга компании по управлению активами Castle Finance; директором по экономике ОАО «Балтийский завод», откуда перешел на работу в Компанию. С 2004 по 2005 год г-н Куземченко занимал должность первого заместителя генерального директора и заместителя председателя Наблюдательного совета ОАО «Харьковский тракторный завод» (Украина). В 2003–2004 годах работал в компании «Северсталь-Ресурс» заместителем директора по снабжению, в 2002–2003 годах возглавлял Управление планирования и контроля и занимал пост заместителя директора по снабжению компании «Кузбассуголь». Г-н Куземченко окончил Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники по специальности «информационные системы, электронные инструменты и устройства».

АНДРЕЙ НОВИКОВ

Управляющий директор ЗАО «Золото Северного Урала»

Управляющий директор ЗАО «Золото Северного Урала» с 2004 года. В 1997 году г-н Новиков был назначен заместителем генерального директора по производству разреза «Тулунский», а позднее, в том же году – генеральным директором ОАО «Разрез Тулунский» (входит в холдинг ОАО «СУЭК»). В 1992–1997 годы занимал ряд должностей на разрезе «Тулунский», в том числе начальника взрывного участка, начальника участка горных работ, главного технолога предприятия. Г-н Новиков окончил Иркутский политехнический институт в 1992 году. В 2002 году г-н Новиков получил диплом бухгалтера-экономиста в Байкальском университете экономики и права.



ВИКТОР ДЕМЕЩИК

Управляющий директор ЗАО «Серебро Магадана» и ЗАО «Серебро «Территории»

Управляющий директор ЗАО «Серебро Магадана» и ЗАО «Серебро «Территории» с 2006 года. С 2000 по 2006 год работал директором угольного разреза «Мугунский»; в 1990–2000 годы — главным инженером на том же предприятии. В 1987–1990 годы г-н Демещик являлся начальником участка горных работ угольного разреза «Азейский»; в 1982–1987 годы — горным мастером разреза. Г-н Демещик окончил Иркутский политехнический институт по специальности «технология и комплексная механизация подземной разработки месторождений полезных ископаемых» в 1982 году. Он также прошел обучение в Нью-Йоркском международном институте (New York International Institute) по специальности «менеджмент» в 1995 году и в Институте высших управленческих кадров Академии народного хозяйства при правительстве России в 1997 году.

СЕРГЕЙ АНТИПИН

Управляющий директор ООО «Ресурсы Албазино», генеральный директор ООО «Амурский гидрометаллургический комбинат»

Управляющий директор ООО «Ресурсы Албазино» и Генеральный директор ООО «Амурский гидрометаллургический комбинат» с 2007 года. В 2004–2007 годы занимал пост управляющего директора ОАО «Охотская горно-геологическая компания». В 2003–2004 годы г-н Антипин работал первым заместителем генерального директора ОАО «Охотская горно-геологическая компания». В 2001–2003 годы занимал пост управляющего директора ЗАО «Серебро «Территории»; в 1999–2001 годы работал начальником аффинажного цеха Колымского аффинажного завода. С 1987 по 1999 годы г-н Антипин работал на обогатительной фабрике Депутатского горно-обогатительного комбината в Якутии, занимал здесь ряд должностей, в т. ч. начальника исследовательской лаборатории (1990–1992 годы), начальника отдела обогащения (1992–1994 годы) и главного обогатителя (в 1994 году). Г-н Антипин окончил Иркутский политехнический институт по специальности «инженер-обогатитель» в 1987 году. В 2000 году он получил второе высшее образование в Новосибирской государственной академии экономики и управления по специальности «финансы и кредит».

ГЕННАДИЙ КУЗЬМЕНКО

Управляющий директор ОАО «Охотская горно-геологическая компания»

Управляющий директор ОАО «Охотская горно-геологическая компания» с 2007 года. В 2004–2007 годах работал заместителем управляющего директора по персоналу ЗАО «Серебро Магадана» и ЗАО «Серебро «Территории». В 2001–2003 годах г-н Кузьменко являлся начальником отдела по персоналу рудоуправления ОАО «Карельский окатыш»; в 2001 году занимал должность начальника бюро разработки и совершенствования организационной структуры, льгот и компенсаций ОАО «Карельский окатыш». В 1997–2000 годах работал в ОАО «Карельский окатыш» бригадиром основного производства, мастером производственного участка, экономистом программы совершенствования производства. В 1993 году окончил Санкт-Петербургский горный институт им. Плеханова по специальности «инженер-обогатитель». В 2003 году получил высшее образование по специальности «экономист» в Санкт-Петербургском инженерно-экономическом университете.

Внутренний контроль и аудит

Ревизионная комиссия

Для осуществления контроля над финансово-хозяйственной деятельностью Компании Общим собранием акционеров избирается Ревизионная комиссия. Она осуществляет регулярный контроль над деятельностью Компании, его обособленных подразделений, органов управления, осуществляет аудит финансового состояния, системы внутреннего контроля. Ревизионная комиссия проверяет достоверность финансовой отчетности, осуществляет проверку фактов использования инсайдерской информации. В полномочия Ревизионной комиссии также входит разработка и представление рекомендаций Совету директоров по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности.

Ревизионная комиссия ОАО «Полиметалл» состоит из 3 человек и работает с 25 июня 2007 года.

Контрольно-ревизионное управление

Внутренний аудит финансово-хозяйственной и производственной деятельности ведет Контрольно-ревизионное управление – самостоятельное структурное подразделение, подотчетное Генеральному директору Компании. Контрольно-ревизионное управление осуществляет свою деятельность в соответствии с Положением о контрольно-ревизионном управлении и обеспечивает проведение внутренних ревизий и проверок, а также оценку действенности систем управления рисками, внутреннего контроля и корпоративного управления. Управление работает в тесном взаимодействии с Комитетом по

аудиту при Совете директоров ОАО «Полиметалл».

В 2007 году Контрольно-ревизионным управлением было проведено 5 проверок и ревизий в области учета товарно-материальных ценностей и целевого расходования денежных средств Компании, разработана Инструкция о порядке поступления, хранения, отпуска и учета нефтепродуктов на складах ГСМ, наливных пунктах и автозаправочных станциях предприятий, учрежденных ОАО «Полиметалл».

Политика в области раскрытия информации

Политика в области раскрытия информации ОАО «Полиметалл» направлена на наиболее полное удовлетворение информационных потребностей акционеров и иных заинтересованных лиц в достоверной информации о Компании, ее деятельности и обеспечение возможности свободного доступа к информации. Для эффективной реализации этой политики в Компании сформированы обособленные подразделения по связям с общественностью и взаимоотношениям с инвесторами и акционерами.

ОАО «Полиметалл» раскрывает информацию о своей деятельности в соответствии с требованиями законодательства РФ и требованиями регулятора Великобритании.

Компания придерживается следующих принципов раскрытия корпоративной информации заинтересованным лицам:

- гарантия полноты и достоверности раскрываемой информации;
- оперативность раскрытия информации обо всех существенных фактах в своей деятельности;

- обеспечение высокого уровня сохранности информации, относящейся, согласно внутренним документам, к государственной, служебной или коммерческой тайне;
- публичность и неизбирательность раскрытия информации.

Раскрытие информации в электронных СМИ

Компания осуществляет публикацию пресс-релизов, сообщений и другой информации в электронных средствах массовой информации по мере возникновения необходимости такой публикации.

Сообщения о существенных фактах, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность ОАО «Полиметалл», и сведения, которые могут оказать существенное влияние на стоимость ценных бумаг Компании, а также иная информация, обязанность раскрыть которую возникает у Компании в соответствии с российским законодательством, публикуются на информационной ленте новостей в сети Интернет в срок не позднее 1 дня с момента наступления соответствующего события.

Поскольку ОАО «Полиметалл» является публичной компанией, чьи акции торгуются на фондовых биржах, до опубликования информации в ленте новостей Компания уведомляет организаторов торговли о намерении раскрыть такую информацию, а также о ее содержании.

Опубликование информации в сети Интернет

Компания осуществляет публикацию пресс-релизов, сообщений, статей, интервью и другой информации на официальном веб-сайте ОАО «Полиметалл» в сети Интернет по адресу: www.polymetal.ru по мере возникновения необходимости такой публикации.

Сообщения о существенных фактах и сведения, которые могут оказать существенное влияние на стоимость ценных бумаг Компании, а также иная информация, обязанность раскрыть которую возникает у ОАО «Полиметалл» в соответствии с российским законодательством, публикуются в сети Интернет в срок не позднее 2 дней с момента наступления соответствующего события.

Опубликование информации в печатных изданиях, брошюрах и буклетах

Компания осуществляет публикацию пресс-релизов, сообщений, статей, интервью и другой информации в периодических печатных изданиях, брошюрах и буклетах по мере возникновения необходимости такой публикации.

Проведение пресс-конференций и встреч с акционерами

ОАО «Полиметалл» по мере необходимости организует проведение пресс-мероприятий, посвященных важным событиям, которые происходят или будут происходить в Компании, на регулярной основе проводит встречи с акционерами, инвесторами и инвестиционными аналитиками, представителями органов государственной власти.

Компания стремится максимально активно участвовать в работе российских и международных конференций и симпозиумов.

Структура Компании

ОАО «Полиметалл» владеет 18 дочерними компаниями, осуществляющими свою деятельность в области геологоразведки, добычи и переработки руды, инжиниринга и управления.

ОАО «Полиметалл» ведет свой бизнес как холдинговая компания, получая доход исключительно от операционной деятельности своих дочерних предприятий, которым принадлежат лицензии на разведку и разработку соответствующих месторождений.

Геологоразведочные работы Компании ведутся силами ее геологоразведочных дочерних предприятий, которым принадлежат лицензии на отдельные геологоразведочные проекты (в т. ч. в рамках стратегического альянса с AngloGold Ashanti), силами производственных дочерних предприятий, которым принадлежат лицензии на геологическое изучение отдельных участков и площадей в регионах, а также силами сервисных компаний, которые осуществляют геологоразве-

дочную деятельность в рамках региональных геологоразведочных программ по восполнению минерально-сырьевой базы производственных дочерних предприятий.

ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» предоставляет услуги по проведению научно-исследовательских и проектных работ для производственных и геологоразведочных дочерних предприятий Компании, а также сторонним заказчикам.

ООО «Торговый дом «Полиметалл» предоставляет услуги логистики, снабжения, закупок и технического обслуживания всем дочерним предприятиям Компании.

Эффективное управление и контроль Компания обеспечивает через управляющую компанию «Полиметалл УК», которая предоставляет управленческие услуги дочерним предприятиям Компании и является единоличным исполнительным органом для дочерних компаний.

Главный офис Компании, а также ее инжиниринговое подразделение находятся в Санкт-Петербурге. Компания также имеет региональные представительства в Магадане и Хабаровске.

Структура Компании по состоянию на 31.12.2007 г.



¹ Компания передана в совместное предприятие (ООО «Золото тайги») после его учреждения.

² Доля участия ОАО «Полиметалл» в уставном капитале — 65%.

³ Доля участия ОАО «Полиметалл» в уставном капитале — 50%.

Примечание (1). В феврале 2008 г. Компания завершила процедуры по формированию совместного предприятия с AngloGold Ashanti — ООО «Золото тайги». Итогом сделки стало владение участниками совместным предприятием на паритетных началах — 50/50. Вносом Компании в совместное предприятие стали дочерние общества ЗАО «Енисейская горно-геологическая компания» и ООО «Имитзолото», AngloGold Ashanti внесла в СП дочерние общества ООО «Горнорудная компания «Ами-кан» и ООО «Ангарская производственная компания».

Примечание (2). В апреле 2008 г. в результате реорганизации ЗАО «Серебро «Территории» прекратило свое существование, все его права и обязанности перешли к ЗАО «Серебро Магадана». Реорганизация проведена путем присоединения с целью оптимизации организационной структуры. Соответствующие записи были внесены в Единый государственный реестр юридических лиц Российской Федерации.

Стратегия Компании

Стратегической целью ОАО «Полиметалл» является долгосрочный рост акционерной стоимости за счет укрепления лидирующих позиций на рынке производства драгоценных металлов и повышения прибыльности операций



Рост производства на существующих объектах при сохранении уровня доходности

В период до конца 2009 года Компания планирует существенно расширить мощности действующих предприятий, прежде всего на месторождениях Дукат и Воронцовское. Одновременно «Полиметалл» намерен вести активные геологоразведочные работы в районах, прилегающих к существующим месторождениям с целью пополнения сырьевой базы и продления срока эксплуатации объектов. На фоне роста производства Компания будет уделять первостепенное внимание сохранению уровня доходности и стремиться обеспечить уровень полной себестоимости металлов без учета амортизации на уровне менее 50% от их рыночной цены.

Строительство новых предприятий

Одним из ключевых элементов стратегии «Полиметалл» считает увеличение производственных мощностей за счет строительства новых предприятий. Компания планирует в течение ближайших нескольких лет сформировать третье поколение активов. К 2010 году «Полиметалл» планирует ввести в эксплуатацию перерабатывающие комплексы на месторождении Албазино и недавно приобретенном месторождении Кубака, а к 2012 году запустить в работу еще два предприятия. В течение пяти лет Компания намерена увеличить производство золота в 2 раза, а серебра — в 1,5 раза.



Развитие геологоразведочных проектов

Для обеспечения динамичного роста производства «Полиметалл» сосредоточит усилия на развитии геологоразведочных проектов. Компания ставит перед собой задачу в период до 2010 года обеспечить двукратный прирост ресурсной базы по золоту и не менее 50% рост запасов серебра. «Полиметалл» планирует развиваться в основном за счет собственных ресурсов. В то же время Компания рассматривает возможности приобретения новых активов. Целесообразность их покупки оценивается, исходя из самостоятельного потенциала месторождений, а также возможной синергии с основными активами.

Развитие и мотивация персонала

Важнейшим условием достижения поставленной стратегической цели «Полиметалл» считает сохранение и дальнейшее развитие кадрового потенциала. Реализация масштабных проектов в области геологоразведки и производства ставит эту задачу в число приоритетных. Компания фокусирует свое внимание на удержании квалифицированных сотрудников за счет внедрения мотивационных программ и расширения возможностей для профессионального и карьерного роста. Кроме того, «Полиметалл» привлекает талантливых молодых специалистов в области горнодобывающего производства, предоставляя им выгодные условия для реализации профессионального потенциала. Компания ориентируется на формирование такой инфраструктуры труда, которая обеспечивает его максимальную производительность.

Обзор рынка

Рынок золота

Цены на золото

Последние годы характеризуются стабильным ростом интереса инвесторов к золоту. Драгоценный металл рассматривается как надежная защита от изменчивых курсов валют, и в частности волатильности курса американского доллара. Привлекательность вложений в золото связана не только с их доходностью, но и с тем, что динамика стоимости золота не коррелирует с ценами на другие активы в силу уникальности факторов ценообразования.

В 2007 году продолжился рост стоимости золота. Средняя цена за унцию выросла на 15,2% с \$603,77 в 2006 году до \$695,39 за унцию в 2007 году. Для сравнения: в 2002 году унция золота стоила \$271.

По оценке GFMS в 2008 году стоимость золота может достичь отметки \$1100 за унцию. Основным драйвером роста будет являться высокий инвестиционный спрос на металл. Однако во втором полугодии стоимость унции золота, по прогнозам GFMS, скорее всего зафиксируется на уровне \$800. Рост цен вряд ли повлечет за собой увеличение предложения металла на рынке, поскольку его добыча в течение всего 2008 года будет находиться на уровне предыдущего года. Наличие дисбаланса спроса и предложения на рынке рано или поздно приведет к тому, что цены на золото начнут падать. Однако это произойдет не раньше 2009 года¹.

Спрос

В 2007 году общемировой спрос на золото сократился на 1,7% до 3 912 тонн². Главным фактором негативной динамики стало снижение объема нетто-инвестиций до 158 тонн по сравнению с 404 тоннами в 2006 году. При этом спрос на золото со стороны ювелирной промышленности существенно вырос и составил по итогам года 2 401 тонну (2 284 в 2006 году).

В целом же промышленный спрос на золото по итогам 2007 года увеличился на 4,8% до 3 072 тонн. Позитивная динамика отмечалась в течение первых трех кварталов года, однако в четвертом квартале под влиянием высоких цен на золото промышленный спрос существенно упал. Эта тенденция продлится и в 2008 году.

Объем де-хеджирования в 2007 году вырос на 36 тонн до 446 тонн. Рост был обусловлен закрытием форвардных контрактов со стороны производителей металла, сделанных в расчете на более выгодные продажи золота на фоне растущей цены на металл.

Тезавризация золотых слитков по итогам 2007 года выросла до 236 тонн. Спрос на официальные золотые монеты увеличился на 6% до 137 тонн главным образом за счет роста производства в Китае и Южной Африке. В 2007 году наблюдалось существенное увеличение спроса на имитационные монеты — на 24% до 73 тонн, в основном со стороны Индии, где такие монеты приобретаются в инвестиционных целях.

Согласно прогнозу GFMS, высокие цены и волатильность на рынке негативно скажутся на спросе в ювелирной промышленности, объемы закупок могут упасть ниже уровня 2007 года. Спрос на металл в иных промышленных отраслях будет находиться под воздействием фактора замедления роста глобальной экономики.

При этом ожидается, что инвестиционный спрос на золото останется на высоком уровне на протяжении всего 2008 года и в начале 2009 года.

Показатели спроса на российском рынке золота остаются стабильными. В 2007 году в России было приобретено 162,8 тонны золота, что на 0,9% ниже показателя 2006 года.

На фоне стабильных объемов спроса в 2007 году произошли существенные изменения в его структуре. Если в 2006 году 53% произведенного в России золота было отправлено на экспорт, то в 2007 году этот показатель упал до 21,2%. При этом с 8,5% до 30,7% выросла доля закупок в официальном секторе. Доля ювелирной промышленности составила 42,4%, а иных отраслей — 5,1%.

Предложение

В 2007 году общемировой объем добычи золота снизился на 10 тонн до 2 476 тонн — минимального уровня за последние 11 лет. Тенденция обусловлена невысокими темпами ввода в эксплуатацию новых производств, а также растущим уровнем истощенности действующих месторождений золота. Спад золотодобычи характерен для большинства стран-производителей, и в первую очередь ЮАР, Австралии и США.

Падение объемов производства золота частично компенсируется ростом добычи в Китае (на 33 тонны) и Индонезии (на 30 тонн). 2007 год можно считать историческим в добывающей отрасли: Китай впервые опередил многолетнего лидера по производству золота — ЮАР — и занял первое место с 281 тонной добытого металла. В период 2001–2007 годов добыча золота в Китае выросла почти в полтора раза.

Снижение объемов добычи золота сопровождалось снижением объемов его вторичной переработки. По итогам 2007 года предложение скрапа сократилось на 15% до 965 тонн. Падение могло быть и более существенным, однако рост цен на золото в четвертом квартале 2007 года вызвал увеличение предложения переработанного золота. Наибольший уровень сокращения производства скрапа был отмечен на Ближнем Востоке — на 34%.

Падение в добыче и вторичной переработке золота было отчасти компенсировано ростом продаж в официальном секторе — за год

¹ Источник: Прогноз GFMS.

² Источник: Данные GFMS.

она увеличилась на 30% до 481 тонны. Высокие темпы роста по сравнению с низкими объемами продаж в 2006 году были обусловлены ростом продаж со стороны центральных банков — участников Соглашения по золоту¹. Банки, не входящие в Соглашение, впервые за 10 лет стали нетто-покупателями металла. Объем выдачи «золотых» кредитов со стороны центральных банков в течение всего года оставался невысоким.

Согласно прогнозу GFMS, в 2008 году объемы добычи золота останутся на уровне 2007 года. Падение производства в Индонезии и ЮАР будет компенсировано ростом добычи в России, Западной Африке и Бразилии. Кроме того, эксперты GFMS ожидают роста предложения вторичной переработки.

В России объем добычи золота в 2007 году сократился на 1,9%. При этом попутное и вторичное производство драгоценного металла увеличилось на 3,4% и на 17,8% соответственно. Всего же было добыто 144,8 тонны первичного золота, произведено 12,1 тонны попутного и 5,9 тонны вторичного золота².

В рейтинге ведущих золотодобывающих регионов России первое место занимает Красноярский край. Далее следуют Республика Саха, Магаданская область, Иркутская область, Хабаровский край и Амурская область. В среднесрочной перспективе, по прогнозам Союза золотопромышленников России, ожидается рост добычи в Хабаровском крае за счет запуска производства на месторождении Албазино.

На сегодняшний день для России характерна тенденция постепенного замещения россыпной золотодобычи, которая сейчас составляет около 45%, на добычу из рудных месторождений. Доля последних, по оценкам Союза золотопромышленников России, к 2010–2015 годов может составить 80–85%.

Рынок серебра

Цены на серебро

Средневзвешенная цена унции серебра составила в 2007 году \$13,38, что выше на 15,9% аналогичного показателя 2006 года.

Стабильный рост стоимости серебра с 2001 года поддерживается высокими инвестиционными и промышленными потребностями. По темпам роста цен серебро в 2007 году опередило золото, платину и палладий. В 2008 году стоимость металла достигла новых высот. В марте 2008 года на протяжении нескольких дней она превышала \$20 за унцию.

Спрос

Мировой спрос на серебро, по данным GFMS, снизился с 28 419 тонн в 2006 году до 27 822 тонн в 2007 году. При этом потребление серебра для производственных целей выросло на 0,9% до 26 242 тонн. Нетто-объем инвестиций на серебро, напротив, упал с 2 202,1 тонны до 802,4 тонны, а объемы деджирования увеличились с 211,5 тонны до 777,6 тонны.

Наиболее высокие темпы роста в 2007 году показало промышленное применение серебра — на 7% до 14 161 тонны. По итогам года на него пришлось 54% общемирового спроса. Ключевым фактором растущей динамики стало увеличение на 6% потребности в металле со стороны отрасли электроники. Рост промышленного спроса на серебро был на 70% обеспечен потребителями из Индии, США и Китая.

Спрос в фотографии продолжил падение в 2007 году — на 11% до 3 990,5 тонны. Отрицательная динамика объясняется вытеснением с рынка традиционной фотопленки современными цифровыми технологиями. На фоне растущих цен на серебро и высокого спроса со стороны промышленности ювелирное применение металла продемонстрировало спад на уровне 2%. В то же время в Китае спрос на серебро в этом сегменте вырос на 11%.

По прогнозам GFMS, доля промышленного применения серебра в общемировом спросе будет продолжать расти и компенсировать падение спроса в фотографии. Это связано с расширяющимся спектром применения физических свойств серебра в самых различных отраслях. Так, активно изучается возможность применения серебра как более дешевого по сравнению с платиной металла при производстве автомобильных катализаторов.

Серебро также рассматривается как важный компонент при выпуске компонентов картриджных наполнителей для электронных печатных устройств. По прогнозам экспертов NanoMarkets, объем мирового рынка серебряных чернил к 2015 году может достигнуть \$2,4 млрд. Кроме того, расширяется использование обеззараживающих и антибактериальных свойств серебра в здравоохранении, а также в строительстве и судостроении.

Предложение

Общемировая добыча серебра на месторождениях в 2007 году увеличилась на 4% до 20 858 тонн. При этом наиболее заметный рост отмечен в Чили, Китае и Мексике. Лидером в производстве серебра в 2007 году оставалась Перу. Добыча на первичных серебряных рудниках выросла за отчетный период на 11% и составила 30% от всего производства серебра на месторождениях.

Производство серебра в России сократилось на 4% до 1 182 тонн главным образом за счет ожидаемого снижения уровня содержания металла в руде. Более 40% серебра в России производится на месторождениях «Полиметалла» (Дукат, Лунное и Хаканджинское).

Общий объем предложения серебра на рынке снизился с 28 419 тонн в 2006 году до 27 822 тонн в 2007 году. Ключевым фактором послужило сокращение объемов продаж государственного сектора на 46% до 1 315,6 тонны. Основные продавцы — Китай и Индия — не проявляли в 2007 году рыночной активности, в то время как российское правительство, наоборот, увеличило объемы реализации серебра. Объемы вторичной переработки серебра в 2007 году снизились на 3% до 5 648,4 тонны.

В 2008 году GFMS ожидает роста производства серебра на месторождениях на уровне 6% главным образом за счет увеличения добычи в Мексике, Боливии, Аргентине и России. Производство вторичного серебра прогнозируется на уровне 2007 года, а продажи металла из государственных резервов, скорее всего, снизятся. В целом, согласно GFMS, предложение серебра на рынке в 2008 году увеличится примерно на 2%.

¹ CBGA (Central Bank Gold Agreement).

² Источник: данные Союза золотопромышленников России.

Резервы и ресурсы

В настоящее время ОАО «Полиметалл» ведет активную добычу драгоценных металлов на четырех объектах: месторождения Дукат, Лунное (включая месторождение-спутник Арылах), Хаканджинское (включая месторождение-спутник Юрьевское) и Воронцовское.

Исходя из текущих резервов руды, период эксплуатации производственных объектов составляет от десяти до двадцати лет. Дукат и Лунное, расположенные в Магаданской области на северо-востоке России, — серебряные горнодобывающие предприятия со значительным объемом попутной добычи золота. Хаканджинское (Хабаровский край) и Воронцовское (Свердловская область) — золоторудные месторождения; на месторождении Хаканджинское в значительных объемах также ведется добыча серебра.

Существенное увеличение в 2007 году рыночной цены золота и серебра сопровождалось практически прямо пропорциональным ростом полной себестоимости добычи указанных металлов в связи с резким удорожанием солянки, реагентов и материалов. В итоге проведенная Компанией переоценка резервной базы с учетом актуальной цены золота и серебра, а также фактических издержек производства на получение товарных благородных металлов привела практически лишь к восполнению добытых в отчетный период резервов. Фиксируемая на 01.01.2008 года база резервов золота и серебра является надежным базисом долговременной и успешной производственной деятельности Компании.

В результате проведенных в 2007 году геологоразведочных работ и переоценки на актуальные экономические условия

минеральные ресурсы золота и серебра Компании существенно возросли. Полученные приросты благородных металлов полностью компенсируют объемы резервов, изъятых из недр в отчетный период.

По золоту прирост минеральных ресурсов по Кодексу JORC составляет 55 955 кг. Указанный прирост обеспечен результатами разведочных работ на Албазинском золоторудном месторождении (Хабаровский край) и оценочных работ на Галкинском золото-серебро-цинковом месторождении (Свердловская область).

Прирост минеральных ресурсов серебра в 2007 году на 623 тонны получен при проведении геологоразведочных работ на месторождениях Начальное-2 (Магаданская область) и Галкинское (Свердловская область).

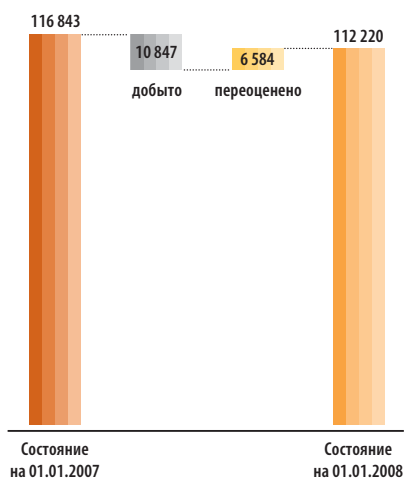
Резервы руды по производственным объектам Компании по состоянию на 01.01.2008 года

Рудные резервы (Доказанные и предполагаемые)	Руда (тыс. тонн)	Содержание (Au, г/т)	Содержание (Ag, г/т)	Металл Au тонны	Металл Ag тонны
Дукат	24 620	0,9	406,1	22,5	9 959
Лунное	4 966	1,3	361,1	6,3	1 793
Хаканджинское	5 035	5,1	207,2	25,9	1 043
Воронцовское	21 145	2,7	3,6	57,5	78
Итого	55 766	2,0	230,8	112	12 873

Примечание (1). Расчеты резервов Компании основаны на цене на золото \$19,3/г и цене на серебро \$0,4/г.

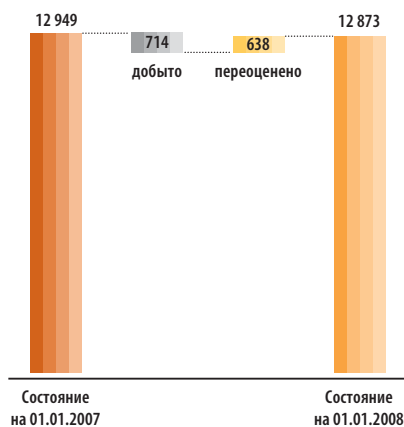
Примечание (2). Подсчет резервов выполнен на основе Измеренных и Выявленных ресурсов (без учета Предполагаемых ресурсов).

Примечание (3). Резервы месторождения Лунное даны с учетом резервов месторождения-спутника Арылах, Хаканджинского — с учетом месторождения-спутника Юрьевское.



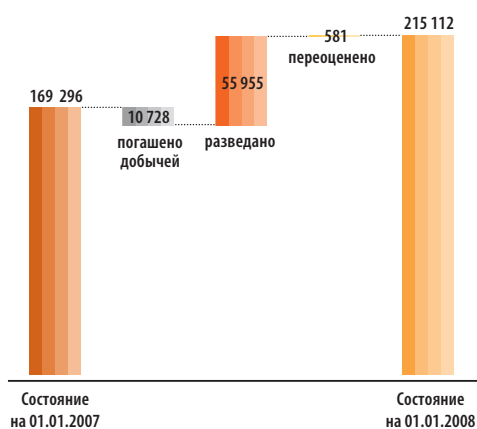
Структура изменения резервов золота ОАО «Полиметалл»

кг



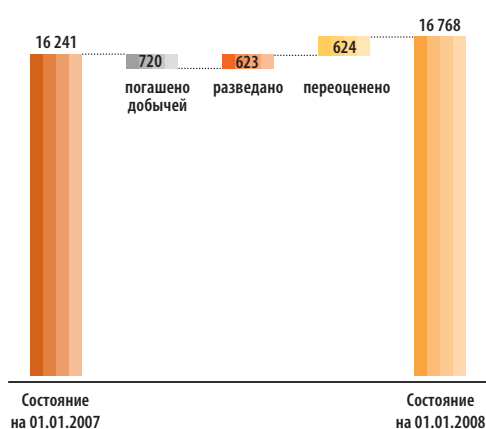
Структура изменения резервов серебра ОАО «Полиметалл»

тонн



Структура изменения минеральных ресурсов золота ОАО «Полиметалл»

кг



Структура изменения минеральных ресурсов серебра ОАО «Полиметалл»

тонн

Мы создаем крупные центры производства драгоценных металлов как с нуля, так и на базе действующих предприятий. Мы планируем расширять объемы производства как за счет увеличения мощности обогатительных фабрик, так и в результате запуска новых проектов.



Операционные результаты

Стратегия развития производства до 2012 года, принятая Компанией, нацелена на оптимизацию деятельности и повышение эффективности действующих предприятий, развитие существующих активов за счет восполнения минерально-сырьевой базы, формирование нового поколения активов при поддержании уровня полной себестоимости на уровне не менее 50% от текущей цены на металлы.

По результатам работы в 2007 году суммарный объем добычи руды на предприятиях Компании увеличился на 16,48%, до 3,03 млн тонн по сравнению с 2006 годом. На 15%, до 2,43 млн тонн, увеличился показатель добычи руды открытым способом, объем добычи на подземных горных работах вырос на 23% — до 598 тыс. тонн. Переработка руды в 2007 году увеличилась на 8,47% (по сравнению с 2006 годом) и достигла 3,13 млн тонн.

Увеличение объемов добычи и переработки руды — результат стабильной работы горных и перерабатывающих подразделений. Добиться увеличения показателей в 2007 году позволила автоматизация золотоизвлекательных фабрик и повышение коэффициента готовности оборудования, а также плановая реализация программы технического перевооружения.

В отчетном периоде горные подразделения Компании расширили фронт работ — начаты работы на месторождении Арылах, на Хаканджинском месторождении введен в работу карьер № 2, развивается северо-восточный фланг Воронцовского месторождения, с подземного рудника на Лунном получена

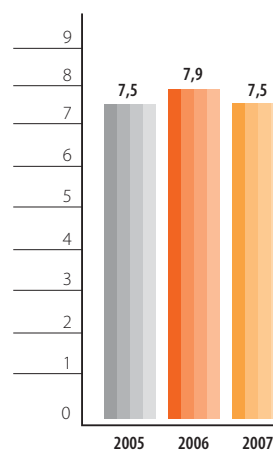
первая руда с попутной добычи при проходческих работах.

В 2007 году Компания вела плановую работу по повышению эффективности технологических процессов на золотоизвлекательных фабриках, включая реализацию инвестиционных проектов, направленных на увеличение мощности и производительности предприятий, а также осуществляла последовательный перевод на аутсорсинг вспомогательных функций (ремонтные, энерго-механические, транспортные работы).

Из-за планового снижения среднего содержания металла в руде на месторождениях Лунное и Хаканджинское годовое производство золота сократилось на 5% и составило 7,5 тонны, производство серебра сократилось на 8% и составило 494 тонны, что было отчасти компенсировано ростом годового объема переработки руды и более высокими коэффициентами извлечения.

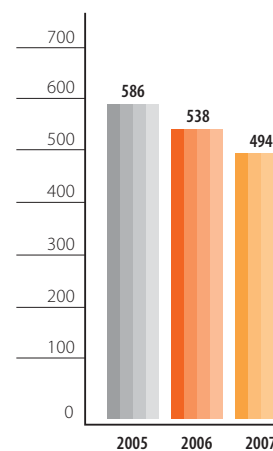
Производственные результаты соответствуют ожиданиям Компании, которые были озвучены в апреле 2007 года: 7–7,8 тонны золота и 497–560 тонн серебра и уточнены в октябре 2007 года: 7,5–7,6 тонны золота и 498–513 тонн серебра.

Компания планирует в 2008 году произвести 7,8–8,4 тонны золота и 529–560 тонн серебра — за счет дальнейшего увеличения объемов переработки и оптимизации технологических процессов.



Производство золота
ОАО «Полиметалл»

ТОНН



Производство серебра
ОАО «Полиметалл»

ТОНН

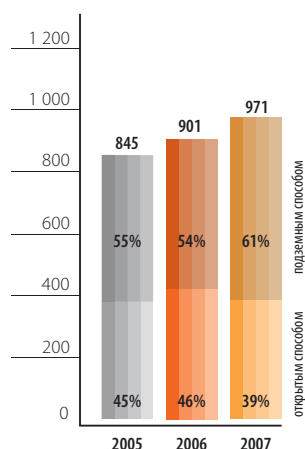
Дукат

Месторождение Дукат расположено в 40 км к северу от поселка Омсукчан Магаданской области РФ.

Месторождение Дукат является третьим крупнейшим месторождением серебра в мире и самым большим в России по запасам руды и содержит 60% всех запасов серебра России.

Переработка руды осуществляется с использованием традиционной технологии флотационного обогащения. Технологический процесс включает в себя флотационное обогащение с целью получения концентрата, который транспортируется на фабрику месторождения Лунное, где смешивается с рудой месторождения Лунное и перерабатывается в цинковый цементат с использованием агитационного цианирования в чанах с механическим перемешиванием и процесса Меррил Кроу. Цементат затем перерабатывается в сплав Доре в принадлежащем Компании плавильном цехе, который расположен рядом с фабрикой месторождения Дукат.

В 2007 году была начата работа по оптимизации технологической схемы производства — перефильтрация плавильного цеха под подготовку цементата для последующей от-

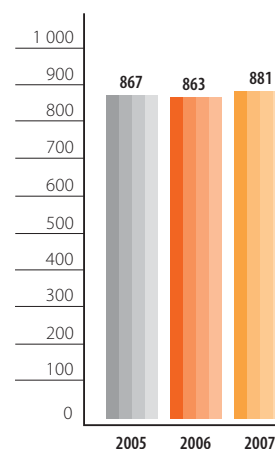


Месторождение Дукат Добыча руды

тыс. тонн

правки его на аффинажные заводы. Сокращение операции по производству сплава Доре позволит снизить издержки за счет сокращения затрат на электроэнергию и дизтопливо.

В 2007 году месторождение Дукат обрабатывалось комбинированным способом — открытыми и подземными горными работами. Текущая суммарная производственная мощность рудника составила 971 тыс. тонн руды в год, в том числе 381 тыс. тонн руды в год на открытых горных работах и 590 тыс. тонн



Месторождение Дукат Переработка руды

тыс. тонн

руды в год на подземных горных работах. Согласно существующему плану отработки месторождения, производительность будет увеличиваться за счет вовлечения в работу флангов месторождения и новых выявленных перспективных участков — Начальное-2, Перевальное.

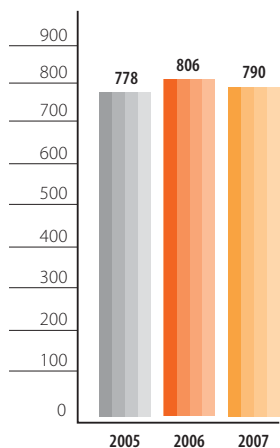
Увеличение доли подземных горных работ на Дукате не повлияло на операционные издержки по сравнению с затратами при разработке карьера. Такие затраты на Дукате относительно высоки из-за высокого коэффициента вскрыши, небольшого размера карьеров и сложных климатических условий, которые приводят к существенному расходу топлива и затратам на обслуживание выше стандартных.

В 2007 году завершены основные горно-проходческие работы на концентрационном горизонте для электровозной откатки руды, открыт сквозной проезд для электровозной откатки горной массы, вентиляции, начата проходка вертикальных выработок и строительство инфраструктуры рудоподготовительного комплекса. Компания планирует, что этот проект будет завершен к середине 2008 года. После ввода в эксплуатацию концентрационного горизонта с электровозной откаткой руды на подземных горных работах затраты

Месторождение Дукат. Основные операционные показатели

Операционный показатель	2007	2006	2005
Добыча руды (тыс. тонн)	971	901	845
Открытые горные работы (тыс. тонн)	381	415	383
Подземные горные работы (тыс. тонн)	590	487	462
Переработка руды (тыс. тонн)	881	863	867
Производственная мощность (тыс. тонн в год)	950	950	850
Среднее содержание серебра (г/т)	494	558	603
Среднее содержание золота (г/т)	1,1	1,2	1,2
Производство золота (кг)	790	806	778
Производство серебра (тонн)	335	392	417
Коэффициент извлечения, золото ¹	79%	80%	74%
Коэффициент извлечения, серебро ¹	79%	81%	80%

¹ Технологическое извлечение, учитывает золото и серебро, содержащееся в НЗП (концентрат, цементат).



Месторождение Дукат Производство золота

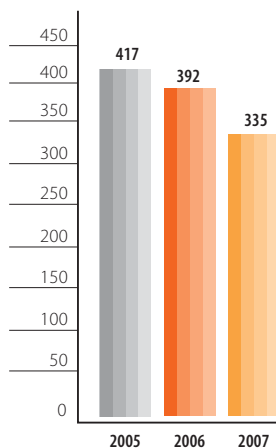
кг

уменьшатся, поскольку расстояния транспортировки руды будут сокращены, что обеспечит рост производительности.

В 2007 году на золотоизвлекательной фабрике (Омсукчанская ЗИФ) из-за вовлечения значительной доли труднообогатимых руд был снижен коэффициент извлечения. Запуск в работу отделения песковой флотации позволил к концу отчетного периода восстановить прежний показатель и адаптировать технологию флотационного обогащения для руд из различных рудных тел. Ввод в строй отделения песковой флотации даст возможность и далее улучшать коэффициенты извлечения.

В 2007 году Компания активно реализовывала на промышленных объектах предприятия комплекс мероприятий в рамках проекта по увеличению производственной мощности золотоизвлекательной фабрики до 1,5 миллиона тонн в год. С целью увеличения мощности фабрики по переработке руды в 2007 году начат монтаж новой цепочки измельчения с мельницей полусамозмельчения (МПЦИ), запуск которой планируется в 2008 году.

Реализация данного проекта позволит Компании добавить около 186 тонн в год к текущему уровню производства и



Месторождение Дукат Производство серебра

тонн

обеспечить повышение коэффициента извлечения на 2,5–3,0%.

Завершение проекта ожидается в 4-м квартале 2008 года.

В 2007 году на золотоизвлекательной фабрике внедрена автоматизированная информационная система управления, которая позволяет увеличить производительность и снизить издержки.

В связи с наращиванием мощности фабрики по переработке руды и, соответственно, увеличением выхода хвостов обогатительного производства в 2007 году подготовлено к эксплуатации хвостохранилище № 3 — завершены земляные и изоляционные работы по возведению первой очереди хвостохранилища, построен водовод оборотной воды, построена и оснащена дренажная насосная станция, построено 2 км пульпопроводов, смонтирована трансформаторная подстанция. Ввод объекта в эксплуатацию запланирован на 2008 год.

Производство серебра на месторождении Дукат, по сравнению с 2006 годом, снизилось на 15%. В основном снижение произошло из-за планового снижения серебра в руде на открытых горных работах. Однако в 4-м квартале 2007 года содержание сере-



«Подготовка к серьезному испытанию — запуску новой мельницы первой стадии измельчения — продолжалась в течение всего года. Был выполнен большой объем строительного-монтажных, технологических работ, проведен монтаж оборудования, трубопроводов. Мельница — сердце фабрики, основа, ее установка проводится в рамках реконструкции производства, в результате которой значительно увеличится объема выпускаемой продукции».

Дудецкий Алексей Иванович
машинист мельниц золотоизвлекательной
фабрики ЗАО «Серебро Магадана»

бра в переработанной руде существенно выросло до 538 г/т, что весьма близко к среднему по резервам уровню в 543 г/т.

Согласно действующему стандарту Компании о публикации производственных результатов, производство считается с учетом отгрузки сплава Доре и цементата на аффинажные заводы, поэтому в результате 2007 года не попал остаток произведенного в 4-м квартале 2007 года серебра в размере 0,6 млн унций, которые признаны реализованными лишь в 2008 году. Это является причиной снижения производства серебра по итогам 2007 года



(несмотря на рост содержаний и объема переработки).

Принимая во внимание выросшие цены на серебро, Компания пересматривает свою политику в отношении бортовых содержаний и не исключает возможность переработки больших объемов руды с меньшими содержаниями после ввода в эксплуатацию первой стадии расширенного узла измельчения, не дожидаясь начала добычи на флангах Дуката.

В течение 2008 года Компания планирует и дальше наращивать объемы переработки руды с содержаниями серебра ниже среднего по запасам (543 г/т), что, принимая во внимание благоприятные цены на драгоценные металлы, должно привести к лучшей экономике добычи и переработки.

Месторождение Лунное

Месторождения Лунное и Арылах расположены в Магаданской области. Месторождение Лунное находится в 150 км от поселка Омсукчан, а месторождение-спутник Арылах — в 20 км от Лунного.

Фабрика месторождения Лунное перерабатывает руду месторождений Лунное и Арылах, а также концентрат месторождения Дукат с использованием технологии агитационного цианирования в чанах и процесса Меррил Кроу.

В 2007 году закончены основные горные работы на карьере месторождения Лунное. В 4-м квартале произведена льдопородная закладка выработанного пространства карьера, позволяющая исключить эксплуатационные затраты на

водоотлив и снизить затраты на транспорт вскрышных пород.

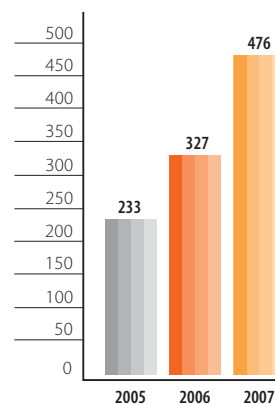
На месторождении ведутся горнопроходческие работы — строятся подземные горные выработки в связи с плановым переходом от открытых к подземным горным работам. Согласно существующему плану отработки, работы на месторождении Лунное в дальнейшем, до 2025 года, предусматривают добычу на подземных горных работах с планируемой мощностью до 150 тыс. тонн руды в год.

Последовательное наращивание подземной проходки позволяет ожидать начала полномасштабной добычи руды с содержаниями серебра выше среднего по запасам (347 г/т) на подземном руднике уже в 3-м квартале 2008 года. План по проходке на 2008 год составляет 2 тыс. метров.

Месторождение Лунное. Основные операционные показатели

Операционный показатель	2007	2006	2005
Добыча руды (тыс. тонн)	476	327	233
Переработка руды (тыс. тонн)	286	283	257
Производственная мощность (тыс. тонн в год)	300	300	300
Среднее содержание серебра (г/т)	401	335	382
Среднее содержание золота (г/т)	1,9	2,5	2,9
Производство золота (кг)	535	650	776
Производство серебра (тонн)	104	81	93
Коэффициент извлечения, серебро ¹	88%	89%	90%
Коэффициент извлечения, золото ¹	93%	93%	93%

¹ Технологическое извлечение, учитывает золото и серебро, содержащееся в НЗП (цементат).



Месторождение Лунное Добыча руды

ТЫС. ТОНН



В начале 2007 года Компания начала переработку руды месторождения Арылах на фабрике Лунного. Разработка месторождения Арылах предполагает добычу открытым способом при проектной мощности 150 тыс. тонн руды в год. Строительство круглогодичной дороги от Лунного до Арылаха и приобретение горной техники Компания завершила в 2006 году. Добыча руды на месторождении Арылах началась в 4-м квартале 2006 года.

В связи с переходом на подземные горные работы в 2007 году на фабрике по переработке руды был проведен комплекс работ, который позволит увеличить коэффициент извлечения. На фабрике в 2007 году введены в строй дополнительные емкости цианирования (8-я и 9-я), которые позволяют увеличить время цианирования пульпы, что положительно отражается на извлечении драгметаллов.

Смонтирована и передана в пусконаладку автоматизированная информационная система управления технологическим процессом, которая позволит повысить эффективность использования оборудования.

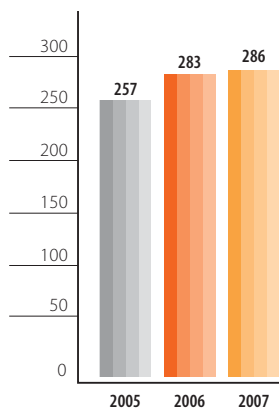
На гидротехническом сооружении ЗИФ выполнены работы по наращиванию уровня дамбы (в тело хвостохранилища уложено 150 м³ горной массы), начаты подготовительные работы по монтажу новой дренажной системы. Эти мероприятия направлены на дальнейшее развитие гидротехнического сооружения в связи с перспективной добычей и переработкой руды с подземных горных работ.

В 2007 году объем переработки руды на фабрике составил 286 тыс. тонн руды, что на 1% выше по сравнению с 2006

годом. Рост этого показателя связан с реализацией комплекса мероприятий по повышению коэффициента технической готовности оборудования, начатого в 2006-м и завершено в 2007 году.

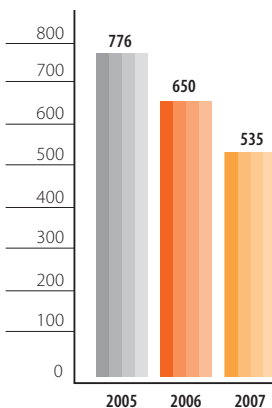
Производство серебра на месторождении Лунное увеличилось с 81 тонны в 2006 году до 104 тонн в 2007 году, а производство золота снизилось с 650 кг в 2006 году до 535 кг в 2007 году в связи с особенностями добытой руды. В 4-м квартале 2007 года основная масса руды, поступившей на фабрику Лунного, была добыта на Арылахе. Это объясняет более высокие содержания серебра и более низкие содержания золота в переработанной руде.

Компания продолжает вести добычу на Арылахе, данная тенденция сохранится в течение 2008 года.



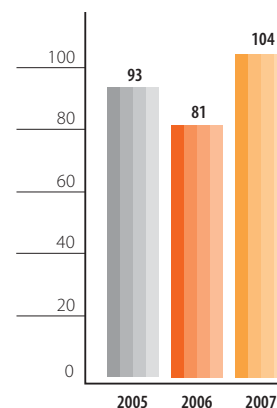
Месторождение Лунное
Переработка руды

ТЫС. ТОНН



Месторождение Лунное
Производство золота

КГ



Месторождение Лунное
Производство серебра

ТЫС. ТОНН

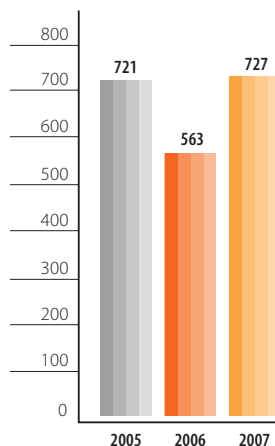
Месторождение Хаканджинское

Месторождение Хаканджинское расположено в Хабаровском крае, в 1100 км к северу от Хабаровска и 480 км к западу от Магадана.

Месторождение-спутник Юрьевское, расположенное в 60 км от Хаканджинского, будет разрабатываться начиная с 2008 года в течение 3 лет. Компания планирует вести разработку месторождения Юрьевское открытым способом, переработка этой руды будет осуществляться на золотоизвлекательной фабрике месторождения Хаканджинское.

Золотоизвлекательная фабрика месторождения Хаканджинское работает по технологии агитационного цианирования с процессом Меррил Кроу. Фабрика производит цинковый цементат, который впоследствии транспортируется на Красноярский аффинажный завод, где он перерабатывается в мерные золотые и серебряные слитки.

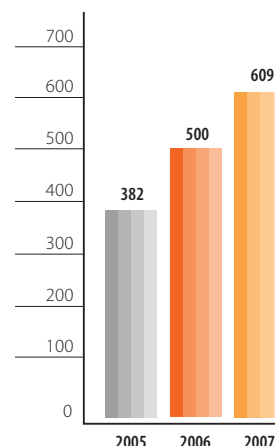
Месторождение Хаканджинское планируется отрабатывать тремя карьерами. Центральный карьер до настоящего времени был единственным источником руды, в 2007 году началась разработка южного карьера, за которым следует северный карьер в 2011 году. Компенсировать



Месторождение Хаканджинское Добыча руды

тыс. тонн

падение содержаний в руде центрального карьера позволит начать отработку южного карьера, которая началась с опережением графика. Согласно плану отработки работы на месторождении Хаканджинское будут вестись до 2014 года и включают добычу открытым способом с планируемой мощностью не менее 500 тыс. тонн руды в год до 2008 года, затем в 350 тыс. тонн руды в год с 2009 года и, как ожидается, будут дополнены подземной добычей мощностью 150 тыс. тонн руды в год начиная с 2009 года.



Месторождение Хаканджинское Переработка руды

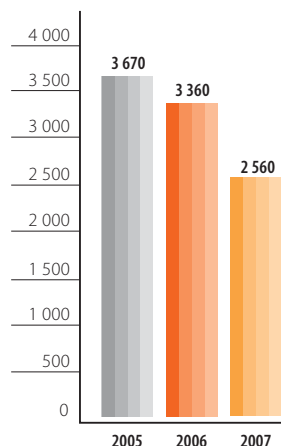
тыс. тонн

В 2007 году в связи с началом добычи руды из второго карьера, произошел ожидаемый рост содержаний золота по сравнению с предыдущими кварталами 2007 года; в течение 2008 года ожидается дальнейший рост содержаний, что позволит сохранить объем производства драгметаллов на том же уровне. В 2007 году коэффициент извлечения золота составил 94% по сравнению с 92% в 2006 году. Это произошло благодаря оптимизации технологической цепочки золотоизвлекательной фабрики, а также

Месторождение Хаканджинское. Основные операционные показатели

Операционный показатель	2007	2006	2005
Добыча руды (тыс. тонн)	727	563	721
Переработка руды (тыс. тонн)	609	500	382
Производственная мощность (тыс. тонн в год)	600	600	500
Среднее содержание серебра (г/т)	177	259	389
Среднее содержание золота (г/т)	4,5	7	9,9
Производство золота (кг)	2 580	3 360	3 670
Производство серебра (тонн)	53	62	75
Коэффициент извлечения, золото ¹	94%	92%	93%
Коэффициент извлечения, серебро ¹	49%	47%	51%

¹ Технологическое извлечение, учитывает золото и серебро, содержащееся в НЗП (цементат).



Месторождение Хаканджинское Производство золота

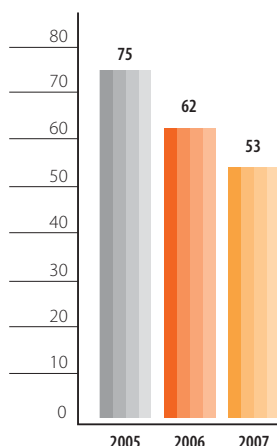
кг

усовершенствованию реагентного режима и работы узла фильтрации.

В 2007 году производство золота на месторождении Хаканджинское снизилось до 2 580 кг по сравнению с 3 360 кг в 2006 году в связи с уменьшением содержания металла в руде. Производство серебра снизилось с 62 тонн в 2006 году до 53 тонн в 2007 году, также из-за значительного падения содержания.

С целью продления срока жизни актива и дальнейшего формирования перспективной сырьевой базы Хаканджинского ГМК в 2007 году Компания ведет систематическое изучение ближних флангов месторождения на лицензионных участках, приобретенных в 2007 году.

На Юрьевском месторождении в 2007 году было закончено строительство инфраструктуры рудника и вахтового поселка, выполнена подготовка к вскрышным работам, а именно — завершены работы по ремонту существующих зданий временного вахтового поселка, развернуто строительство объектов технологической и общинженерной инфра-



Месторождение Хаканджинское Производство серебра

тонн

структуры. Построены автозимник, связывающий месторождение с пос. Охотск и месторождением Хаканджинское, все технологические дороги, ремонтно-механические мастерские, склад ГСМ, склад взрывчатых материалов, подготовлена вертолетная площадка, обустроена дизельная электростанция.

Активизация работ на Юрьевском и создание эффективной инфраструктуры в максимально короткие сроки дают возможность Компании уже в 2008 году начать на Хаканджинском ГМК переработку руды с более высоким содержанием металла (среднее содержание золота 13,3 г/т), а также форсировать освоение геологоразведочных объектов, расположенных в непосредственной близости от Юрьевского, — Хакаринского (рудопроявление Красивое) и Южно-Уракского лицензионных участков.

В течение следующих трех лет Компания планирует добывать на Юрьевском и перерабатывать до 100 тыс. тонн руды в год.



«Четкая и продуманная работа всех участков и служб карьера месторождения Хаканджинское по распределению и планированию объемов бурения, а также объемов выемки горной массы позволила горнякам в 2007 году перевыполнить производственные показатели».

Чашин Валерий Викторович
начальник карьера ОАО «Охотская горно-геологическая компания»

В рамках программы по снижению издержек, начиная со следующего сезона, все добычные и транспортные работы на участке будут осуществляться сторонними подрядчиками; перевозка руды с Юрьевского на Хаканджинское передана в аутсорсинг.

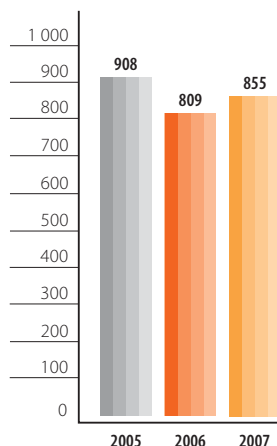
Месторождение Воронцовское

Месторождение Воронцовское расположено в 450 км к северу от Екатеринбурга и в 20 км к югу от города Краснотурьинска Свердловской области.

На Воронцовском месторождении добывают два типа руды: первичную и окисленную. Для первичной руды (переработка по технологии «уголь в пульпе») текущая проектная мощность фабрики составляет 600 тыс. тонн руды в год. Реконструкция и модернизация фабрики, которые Компания планирует завершить в течение 2008 года, должны увеличить производительную мощность до 900–950 тыс. тонн руды в 2009 году, что позволит увеличить объемы производства золота до 5 тонн в год к 2010 году.

Для окисленной руды (переработка кучным выщелачиванием и процессом Меррил Кроу) текущая проектная мощность фабрики составляет 800 тыс. тонн руды в год.

Месторождение Воронцовское разрабатывается исключительно открытым способом и, как ожидается, до конца срока эксплуатации будет оставаться карьером. В конечном итоге разработка проекта приведет к использованию двух карьеров: глубокого карьера на севере и небольшого карьера на юге.

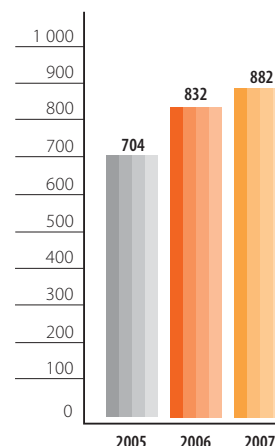


Месторождение Воронцовское Добыча руды

тыс. тонн

В 2007 году горные работы на Воронцовском были направлены на развитие карьера в северном и северо-восточном направлениях. Объемы добычи и переработки руды в 2007 году значительно увеличены по сравнению с 2006 годом, что позволило обеспечить обе золото-извлекающие фабрики качественным сырьем с более высоким содержанием драгметаллов.

В течение года выполнены работы по строительству водопонизительного комплекса глубоких скважин, которые



Месторождение Воронцовское Переработка руды ЗИФ КВ

тыс. тонн

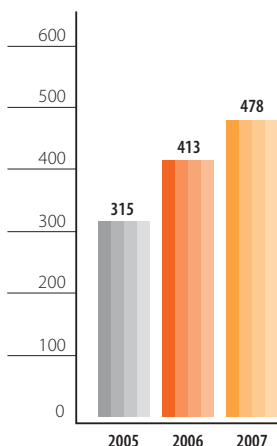
призваны осушить карьерное поле для дальнейшего понижения горных работ, что, в свою очередь, позволит снизить эксплуатационные затраты на проведение буровзрывных работ, т. к. применение водостойчивых взрывчатых веществ сократится.

В 2007 году Компания начала работы по освоению южной части Воронцовского месторождения. Продолжены геолого-разведочные работы, направленные на уточнение контуров рудных тел.

Месторождение Воронцовское. Основные операционные показатели

Операционный показатель	2007	2006	2005
Добыча руды (тыс. тонн)	855	809	908
Переработка руды КВ (тыс. тонн)	882	832	704
Переработка руды УВП (тыс. тонн)	478	413	315
Производственная мощность (тыс. тонн в год)	1400	1400	800
Коэффициент извлечения, золото, окисленная руда ¹	69%	70%	66%
Коэффициент извлечения, золото, первичная руда	80%	78%	74%
Производство золота (кг)	3 633	3 173	2 333
Производство серебра (тонн)	2,2	2,6	1,7

¹ Извлечение для фабрики кучного выщелачивания рассчитывается только за полный год с связи с фактором сезонности.



Месторождение Воронцовское Переработка руды ЗИФ УВП

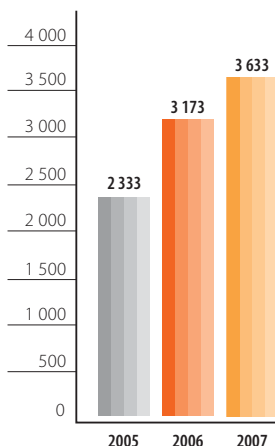
ТЫС. ТОНН

На объектах кучного выщелачивания значительно перевыполнен план по отсыпке окисленной руды в штабель. Проведена переэкскавация ранее отсыпанных штабелей с применением шагающего драглайна с целью доизвлечения драгметаллов и освобождения площадей под новую отсыпку.

Производство золота на месторождении Воронцовское увеличилось до 3 633 кг в 2007 году по сравнению с 3 173 кг в 2006 году в связи с ростом производительности фабрики.

В 2007 году на Воронцовском месторождении был реализован комплекс мероприятий в рамках проекта увеличения производственной мощности золотоизвлекательной фабрики по переработке первичных руд («уголь в пульпе»).

На промплощадке ЗИФ УВП выполнены все необходимые строительные работы для запуска новой технологической цепочки с использованием мельницы полусамозмельчения (МПСИ) с исключением дорогостоящего трехстадийного дробления, применявшегося ранее.



Месторождение Воронцовское Производство золота

КГ

Ввод в эксплуатацию в 1-м квартале 2008 года. МПСИ производительностью 900–950 тыс. тонн руды в год позволит увеличить объемы переработки первичной руды с более низкими содержаниями золота.

В 2007 году законтрактовано остальное оборудование в рамках данного проекта — необходимое для расширения фронта цианирования, управления движением угля по схеме и фильтрации хвостов.

В 2007 году введена в эксплуатацию система автоматизации производственных процессов ЗИФ УВП и автоматизированная система учета расхода энергоносителей, что позволило значительно стабилизировать технологические процессы и сократить расход основных реагентов.

В течение 2007 года благодаря программе по контролю содержания было достигнуто увеличение содержания золота в добытой и переработанной первичной руде (на 7% до 6,3 г/т с 5,9 г/т в 2006 году), несмотря на существенный рост объемов переработки (на 16% с 413 тыс. тонн в



«Строительство корпуса мельницы полусамозмельчения золотоизвлекательной фабрики «уголь в пульпе» стало объектом года. Вес мельницы – более 400 тонн. Невероятно, но управлять таким габаритным оборудованием может всего один человек! Запуск мельницы стал новой точкой отсчета в деятельности предприятия и позволит увеличить объемы производства».

Бражников Юрий Владимирович
машинист мельниц участка гидрометаллургии
ЗИФ УВП ЗАО «Золото Северного Урала»

2006 году до 478 тыс. тонн), достигнутый в ходе набора фабрикой производственной мощности.

В рамках программы по снижению издержек переданы на аутсорсинг энергетическое и механическое обслуживание предприятия.

Геологоразведочные работы

Стратегия

Советом директоров ОАО «Полиметалл» в 2007 году определена стратегия формирования минерально-сырьевой базы Компании на период до 2010 года. Компания намерена к концу 2010 года в результате проведения собственных геологоразведочных работ и приобретения новых активов увеличить минеральные ресурсы Компании по золоту на 214 тонн — до 373 тонн, по серебру на 9 тыс. тонн — до 25 тыс. тонн.

Геологоразведочная деятельность Компании в 2007 году была направлена на решение двух задач:

- Формирование дополнительной сырьевой базы действующих горнодобывающих предприятий для обеспечения долгосрочной перспективы их производственной деятельности. Геологоразведочные работы проводятся на ближних флангах обрабатываемых месторождений.
- Выявление промышленно значимых месторождений благородных металлов на других территориях для формирования новых производственных активов Компании.

В режиме постоянной экспертизы доступной геологической информации осуществляется выбор новых перспективных участков для лицензирования и последующих поисков. В дополнение к портфелю геологоразведочных проектов, представленному в 2006 году одиннадцатью лицензиями, в 2007 году «Полиметалл» в лице дочерних компаний приобрел 6 лицензий на геологическое изучение и добычу драгметаллов

на участках в Свердловской области, Хабаровском крае, Красноярском крае в рамках реализации стратегии активных геологоразведочных работ с целью увеличения минерально-сырьевой базы для действующих предприятий, а также развития новых самостоятельных проектов.

Компания в 2007 году вела геологоразведочные работы, закрепленные лицензиями на право недропользования, на 15 лицензионных участках (без учета работ в рамках стратегического альянса с AngloGold Ashanti), общей площадью более 5,5 тыс. кв. км.

Поиски и разведка месторождений выполняются специализированными геологоразведочными дочерними предприятиями Компании, расположенными в Уральском и Дальневосточном регионах РФ, а также в Красноярском крае и Читинской области. В отчетном периоде создана новая специализированная геологоразведочная компания — ООО «Пенченга Золото», деятельность которой направлена на поиски новых месторождений в Красноярском крае в рамках стратегического альянса с AngloGold Ashanti.

Геологоразведочные работы Компании в 2007 году проводились как по самостоятельным проектам, так и в рамках региональных программ.

Самостоятельные геологоразведочные проекты

Галкинский участок

Галкинский участок находится в Карпинском районе Свердловской области в 40 км к западу от месторождения Воронцовское. Лицензия на геологическое изучение участка площадью 3,5 кв. км приобретена Компанией в 2006 году. Необходимость проведения на участке геологоразведочных работ базировалась на собственных представлениях Компании о возможности выявления здесь промышленно значимого месторождения комплексных золото-серебро-полиметаллических руд.

В результате выполнения программы геологоразведки 2006–2007 годов прогнозные ожидания Компании нашли свое подтверждение. Выявлено две пологопадающие залежи комплексных золото-серебро-медно-цинковых руд, мощности которых составляют первые десятки метров. Содержание золота в рудных телах колеблется от 1 до 5 г/т, серебра 30–180 г/т, меди 0,5–5,0%, цинка 1,2–15,6%. В мае 2007 года был проведен аудит минеральных ресурсов месторождения по текущему состоянию его разведанности. **Аудитом подтверждено наличие на объекте минеральных ресурсов в количестве: золото — 18,4 тонны; серебро — 480 тонн и цинк — 176 тыс. тонн.**

Продолжение геологоразведочных работ в мае–декабре 2007 года позволило существенно расширить масштабы месторождения. По оценке специалистов Компании, минеральные ресурсы объекта по



указанным металлам могут быть увеличены в 1,5–2 раза. Международный аудит минеральных ресурсов и рудных запасов Галкинского месторождения по Кодексу JORC намечен на конец 2008 года.

Для конвертации поисковой лицензии в добычную по факту открытия месторождения Компания планирует утвердить запасы Галкинского месторождения в ГКЗ в октябре–ноябре 2008 года.

Албазинское месторождение

Албазинское месторождение приобретено Компанией в июле 2006 года. Право недропользования закреплено лицензией на геологическое изучение и добычу золота сроком до 01.01.2015 года в контурах площади 82 кв. км.

Месторождение располагается в восточной части Хабаровского края, в административном районе имени Полины Осипенко. Расстояние от Хабаровска до месторождения составляет 500 км. Экономическая освоенность района слабая. Существуют транспортные коммуникации сезонного действия. Летом от г. Хабаровска по рекам Амур и Амгунь до порта Оглонги, далее 110 км по временным грунтовыми дорогам. В декабре–марте действует зимник протяженностью 300 км от железнодорожной станции Солнечной.

На момент приобретения утвержденные минеральные ресурсы золота на месторождении Албазинское составляли около 10 тонн. В результате проведенных Компанией в 2006–2007 гг. геологоразведочных работ (бурение в объеме 33 758 м) Албазинское месторождение переведено в разряд крупного промышленного месторождения. Минеральные ресурсы месторождения существенно увеличены и, по данным выполненного в конце 2007 года аудита, составляют:

Категория	Руда, млн тонн	Au, г/т	Золото, тонны
Measured+Indicated	11,9	5,42	64,4
Inferred	1,163	4,46	5,2

Примечание: Кодекс JORC. По итогам аудита Snowden Mining Industry Consultants на декабрь 2007 г.

В отчетный период на флангах Албазинского месторождения были начаты активные поисковые работы. По результатам глубинных геохимических поисков и проходки канав выделено три перспективных на выявление промышленного золотого оруденения участка. Компания полагает, что имеются реальные предпосылки расширения рудной базы месторождения к концу 2008 года до 93–100 тонн золота. К началу работы горнообогатительного комплекса (к концу 2010 года) Компания ожидает увеличения рудной базы до 150 тонн золота.

По морфологическим характеристикам (мощные пологозалегающие рудные зоны с выходом на дневную поверхность) месторождение пригодно для отработки карьерным способом с возможной годовой добычей руды до 1,5 миллиона тонн со средним содержанием золота 5,0–5,2 г/т. Руды месторождения по технологическим свойствам относятся к типу упорных. Завершенные в 2007 году тестовые испытания обогатимости руд показали возможность высокого извлечения золота флотационным способом с переделом флотоконцентрата в автоклавах. В 2008 году Компания планирует завершить проектирование горнообогатительного комплекса и в 2010 году начать промышленную разработку Албазинского месторождения.

Фланги месторождения Дукат

Лицензия на геологическое изучение, разведку и добычу золота и серебра на участке Дукатское рудное поле (40,6 кв. км) приобретена Компанией в октябре 2006 года. В 2007 году на лицензионной площади были начаты геологоразведочные работы (бурение 9 865 м), нацеленные на выявление новых месторождений серебра, запасы которых могут служить дополнительной сырьевой базой Дукатского ГОКа в рамках планируемого

увеличения годовой производительности ЗИФ в 1,5 раза.

В отчетный период положительные геологические результаты получены Компанией на участке Начальный-2. Участок расположен в 2 км севернее рудника Дукат. По результатам проведенных в 2007 году разведочных буровых работ на участке выявлено одноименное месторождение серебра. Серебряное оруде-

нение локализуется в трубо- и линзообразных крутопадающих рудных телах, прослеживающихся от дневной поверхности до глубины 150–250 м. Мощность рудных тел колеблется от 4 до 13 м.

В конце 2007 года на месторождении Начальное-2 проведен аудит минеральных ресурсов (в соответствии с Кодексом JORC). **По результатам аудита минеральные ресурсы месторождения составили: руда — 430 тыс. тонн, серебро — 144 тонны со средним содержанием 339 г/т.**

В планах Компании предусматривается в 2009 году начать разработку месторождения Начальное-2 с поставкой руды на ЗИФ Дукатского ГОКа.

В 2008 году поисковые работы на флангах Дукатского месторождения будут продолжены, для чего программой предусматривается 15 000 м поисково-картировочного бурения.

Рефтинская зона

Объект расположен на экономически освоенной территории в 80 км к северо-востоку от города Екатеринбург, административного центра Свердловской области.

В геологическом плане лицензионный участок локализован в зоне регионального разлома, представленной полосой тектоносланцев шириной до 250 м. В тектонической зоне установлены многочисленные золоторудные тела жильно-прожилкового типа в скальных породах и протяженные лентообразные залежи окисленных золотоносных руд в коре выветривания. На расположенном в контуре лицензии отрезке тектонической зоны длиной 5 км, по данным ранее проведенных работ, прогнозировалась возможность обнаружения промышленного объекта с запасами 60–100 тонн золота.

В 2007 году Компания завершила геологоразведочные работы первого этапа, направленные на оценку масштабов

золотого оруденения в коре выветривания. Бурением по сети 100–200х10–25 м с глубиной скважин до 50 м выявлены протяженные лентообразные залежи окисленных золотоносных руд, мощность которых составляет 3–15 м, протяженность по падению до 35 м. Среднее содержание золота в рудных телах 2,5–3,5 г/т. По данным технологического тестирования, руды пригодны к обогащению способом кучного выщелачивания. По предварительным данным Компании, минеральные ресурсы золота в окисленных рудах оцениваются в 6–7 тонн. Технико-экономические расчеты свидетельствуют о рентабельности карьерной отработки запасов окисленных руд с извлечением золота кучным выщелачиванием на месте добычи. Компания планирует продолжение геологоразведочных работ второго этапа, нацеленных на оценку масштабов золотого оруденения в скальных породах.

Региональные геологоразведочные программы

В 2007 году завершено формирование региональных геологоразведочных программ, предусматривающих планомерное проведение поисковых и разведочных работ на территориях активной горнодобывающей деятельности Компании. Целевым назначением региональных программ является создание перспективной минерально-сырьевой базы благородных металлов для восполнения выбывающих при отработке месторождений запасов, обеспечения возможности увеличения производительности горнообогатительных комплексов Компании и формирования новых производственных активов с максимальным использованием существующих инфраструктур.

Территориями действия рассматриваемых геологоразведочных программ выбраны Свердловская область — Северно-Уральская региональная программа, Магаданская область — Дукатская региональная программа, Хабаровский



«Уральские горы имеют сложный геологический разрез — как слоеный пирог. Кроме того, разведка на лицензионных участках Компании в Свердловской области осложняется их труднодоступностью. Но благодаря внедрению новых технологий и использованию современного оборудования мы имеем возможность получать очень качественный керн, по анализу которого можно судить о залегании руды и подтверждать запасы геологов. А легкое золото искать не так интересно».

Ансимов Иван Михайлович
начальник бурового участка 000 «Северно-Уральское геологоразведочное предприятие»

край – Охотская региональная программа. В данных регионах по историческим прогнозно-геологическим построениям и собственным данным Компании установлена высокая вероятность обнаружения месторождений золота и серебра промышленного класса.

На территориях реализации своих региональных программ Компания в 2007 году активно расширила зоны действия, получив права недропользования по 6 лицензионным участкам общей площадью 2 950 кв. км.

Северно-Уральская региональная программа

Объектами геологоразведочных работ являются 4 лицензионных участка (Катасьминский, Рудничный, Волчанский и Тамуньерский), располагающиеся на расстоянии 6–220 км от действующего на Воронцовском месторождении горнодобывающего предприятия ЗАО «Золото Северного Урала». Геологоразведочные работы Компании в 2007 году по своему содержанию соответствовали стадии поисков и проводились на участках Катасьминский и Рудничный.

Рудничный участок расположен в 2–4 км от действующего карьера горнодобывающего предприятия. В отчетный период на Рудничном было проведено бурение мелких поисково-картировочных скважин для изучения золотоносности коры выветривания. Установлена возможность выявления 3 рудных залежей в коре выветривания с ожидаемыми минеральными ресурсами золота 3–4 тонны. Оценочное бурение на выделенных перспективных участках будет проведено в 2008 году. В случае получения положительных геологических результатов отработка указанных рудных тел позволит обеспечить рудой участок кучного выщелачивания Воронцовского ГОКа на 2–3-летний период работы.

Катасьминский участок. На участке, расположенном в 20 км южнее Воронцовского месторождения, в 2007 году

завершено проведение площадных геофизических исследований и бурение структурных скважин для уточнения геологического строения. В скважинах получены рудные пересечения с промышленным содержанием золота. Перспективы выявления промышленных месторождений золота пока не очевидны.

Волчанский и Тамуньерский участки.

Лицензии на указанные участки приобретены Компанией в первой половине 2007 года, в конце года завершено составление проектов геологоразведочных работ. По оценке Компании, на участках имеются геологические предпосылки для выявления новых месторождений золота с минеральными ресурсами в 30–40 тонн и рудами, пригодными к переработке по технологии Воронцовского ГОКа.

Дукатская региональная программа

Программой предусматривается проведение геологоразведочных работ в центральной и северной частях Балыгычано-Сугойского прогиба — региональной геологической структуры, металлогенически специализированной на золото и серебро. В границах этой структуры располагаются отработываемые Компанией месторождения: Дукат, Лунное и Арылах. По историческим геологическим данным, на территории установлены многочисленные зоны минерализации с высокими содержаниями серебра и золота, перспективы промышленной рудоносности которых остались неустановленными.

Правовое обеспечение геологоразведочных работ закреплено принадлежащими Компании лицензиями на два участка недр: Дукатская перспективная площадь (2 420 кв. км) и Роговская перспективная площадь (397 кв. км). В планах Компании предусматривается в 2008–2009 гг. существенно расширить сферу геологоразведочной деятельности в регионе, для чего проводятся собственные геолого-прогнозные исследования с выделением новых участков лицензирования.



«Как достичь успеха и найти что-то интересное на ранее изученной территории? Это не секрет. Главное в современной геологии — оснащенность, квалификация, профессионализм, новые технологии, подходы и решения. Мы создаем и внедряем новые модели на основе геологических представлений, получивших развитие в последние годы. Это позволяет нам находить интересные участки на площадях, неоднократно изученных».

Горшкова Сания Губайдулловна
инженер-геолог ООО «Дукатское геологоразведочное предприятие»

В 2007 году на **Дукатской перспективной площади** основной объем бурения (8 849 м) был заложен на оценке перспектив сереброносности участка Перевальный. Объект находится в 30 км к северо-востоку от ЗИФ Дукатского ГОКа. В 2007 году на участке бурением наклонных скважин установлено развитие серебряного оруденения в крутопадающей тектонической структуре, перекрытой чехлом вулканогенно-осадочных пород мощностью до 150 м. В актуальном состоянии бурением по сети

100х50 м охарактеризован 350-метровый отрезок рудоносной структуры, в котором выявленные минеральные ресурсы предварительно оцениваются в 750 тонн серебра со средним содержанием 450 г/т. Установленные «слепые» рудные тела развиваются в интервале глубин 150–280 м от дневной поверхности, мощность рудных тел достигает 10–14 м. В рудных телах кроме серебра установлены повышенные концентрации свинца (3,2%) и цинка (2,8%). По простиранию и на глубину оруденение не оконтурено. В 2008 году Компания планирует продолжить поисковые работы бурением в объеме 22 тыс. метров в полосе развития рудоносного разлома, который прослеживается от разбуренного участка на

расстояние в 5,2 км. В прогнозном ожидании имеется вероятность увеличения масштабов Перевального месторождения до 1,5–2 тыс. тонн серебра.

Значительные перспективы расширения минерально-сырьевой базы в регионе Компания связывает с **Роговикской площадью**, лицензия на недропользование по которой приобретена в 2007 году. Площадь располагается в 220 км к северу от месторождения Дукач.

По результатам ранее проведенных геологических работ золоторудный потенциал площади оценивается геологами Государственной службы в 100–120 тонн. В 2007 году Компания на одном из участков Роговикской площади провела рекогносцировочные работы, включающие в себя геохимические исследования и маршрутные геологические наблюдения. Установлены признаки, свидетельствующие о правдоподобности выполненной ранее прогнозной оценки. В 2008 году Компания намерена начать на этом объекте проведение комплекса поисковых работ.

Охотская региональная программа

Программа нацелена на раскрытие золоторудного потенциала Охотского района Хабаровского края для обеспечения долгосрочной минерально-сырьевой базы горнодобывающего предприятия Компании, обрабатывающего запасы Хаканджинского и Юрьевского месторождений. В регионе выявлено более 50 перспективных рудопроявлений золота, геологическое изучение которых было остановлено в прошлом столетии на стадии поисковых работ в связи с труднодоступностью территории. Созданная Компанией для освоения Хаканджинского и Юрьевского месторождений развитая инфраструктура позволяет эффективно и в сжатые сроки выполнить задачи региональной геологоразведочной программы.

В 2007 году Компания значительно расширила в регионе сферу своего влияния

приобретением 3 новых лицензий на геологическое изучение и добычу рудного золота, суммарная площадь участков составляет 2 500 кв. км. На новые участки составлены проекты геологоразведочных работ и проведено их согласование с Государственным распорядителем недр.

Начало активных поисковых работ Компании в Охотском регионе намечено на 2008 год. В качестве первоочередных для геологического изучения выбраны 8 перспективных рудопроявлений и структур, располагающихся в радиусе 30–50 км от вовлеченных в отработку месторождений Хаканджинское и Юрьевское. В 2008 году на начальной стадии поисков предусмотрено проведение значительного объема геофизической съемки в наземном и вертолетном вариантах (более 500 кв. км), проходка траншей (27 000 куб. м) и бурение поисковых скважин (9 500 м). При установлении на выделенных участках геологических предпосылок выявления новых месторождений золота в 2009 году объем бурения по программе будет увеличен до 45–50 тыс. м.

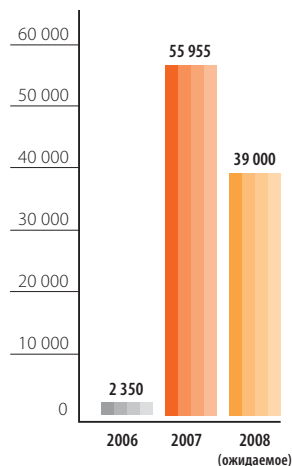
Общие расходы Компании в 2007 году на геологоразведочные работы по самостоятельным проектам и региональным программам составили \$27 млн. Реализованный Компанией по программе «Геологоразведочные работы» объем поискового и разведочного бурения — 96,1 тыс. м. В результате геологоразведочных работ 2007 года минеральные ресурсы увеличены на 55 955 кг, серебра — на 623 тонны.

Повышение эффективности поисково-разведочных работ явилось следствием принятого Компанией в 2006 году решения об организации специализированных геологоразведочных предприятий и обеспечение последних необходимыми денежными и техническими средствами.



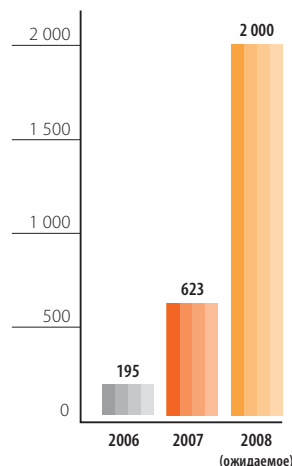
«Геологоразведка — живая, постоянно меняющаяся работа, в которой нет рутинности. Это всегда непрерывный поиск — новых решений и идей. В 2007 году нам удалось снизить себестоимость метра бурения благодаря эффективной работе буровой и вспомогательной техники».

Середов Алексей Геннадьевич
инженер по комплектации ЗАО «Георазведка»



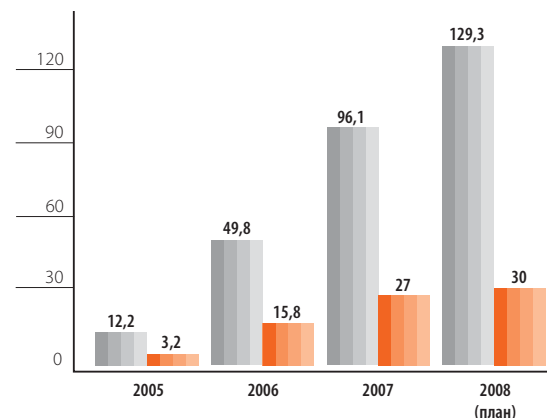
Динамика прироста минеральных ресурсов золота в 2006–2008 гг. ОАО «Полиметалл»

кг



Динамика прироста минеральных ресурсов серебра в 2006–2008 гг. ОАО «Полиметалл»

тонн



Динамика роста инвестиций и объемов бурения на геологоразведочных работах ОАО «Полиметалл»

■ Бурение, тыс. м
■ Инвестиции, \$ млн

Геологоразведочные работы в рамках стратегического альянса с AngloGold Ashanti

Целью стратегического альянса между ОАО «Полиметалл» и AngloGold Ashanti, мировым лидером по производству золота, является разработка золоторудных проектов посредством геологического изучения, освоения и приобретения месторождений в Сибири и на Дальнем Востоке России.

Альянс создан на паритетной (50/50) основе. В феврале 2008 года была завершена сделка по созданию совместного предприятия — ООО «Золото тайги». Оба участника альянса внесли активы и получили по 50% доли совместного предприятия. Взносом Компании стали два геологоразведочных проекта: месторождение Аненское (Красноярский край) и Апрельковско-Пешковский рудный узел (Читинская область). Взносом компании AngloGold Ashanti стали месторождение Ведуга, а также геологоразведочный проект Богунай (оба участка находятся

в Красноярском крае). Активы, которые Компания и AngloGold Ashanti внесли в стратегический альянс, оцениваются участниками в \$56 млн.

Равноправное партнерство в рамках стратегического альянса позволит ОАО «Полиметалл» и AngloGold Ashanti в максимальной степени использовать преимущества и сильные стороны каждой компании. ОАО «Полиметалл» обладает необходимыми навыками и знаниями, успешным опытом развития крупных проектов в сфере производства драгоценных металлов на территории Российской Федерации. AngloGold Ashanti дополняет это преимущество опытом в области геологоразведки и освоения месторождений на территории всех континентов, а также технологическими разработками мирового уровня.

В 2007 году геологоразведочная деятельность в рамках стратегического альянса была направлена на развитие действующих объектов, а также на поиск и анализ перспективности новых объектов. Общий

размер инвестиций Компании в геологоразведочные работы в рамках альянса составил \$4,1 млн (без учета приобретений).

Наиболее развитым проектом в рамках альянса Компания считает месторождение Ведуга. Ресурсы этого месторождения в соответствии с Кодексом JORC оцениваются в 87 тонн (с содержанием золота 5,3 г/т).

Поисковые работы в 2007 году велись с целью выявления дополнительных рудных запасов. Было произведено бурение на перспективных участках в пределах поисковой площади, выделенных по результатам интерпретации аэроэлектромагнитной съемки Spectrem, совместно с другими полевыми данными. Общий объем колонкового бурения, проведенного в пределах горного отвода, составил 12 326 м, в пределах поисковой площади — 5 741 м. В 2008 году данная работа будет продолжена.

В целях получения благоприятных экономических результатов было проведено финансовое моделирование с использованием измененного плана горных работ и

вариантов переработки руды, основанное на ресурсной модели февраля 2007 года. В результате геологоразведки было выявлено 15,5 новых тонн к текущему объему извлекаемых запасов.

Был также продолжен перевод ресурсов в запасы и прирост ресурсов за счет Восточного и Юго-Восточного участков в пределах Ведугинского горного отвода, где было получено несколько пересечений с высокими концентрациями золота. За 2007 год ресурсы и запасы, использованные при экономической оценке, выросли приблизительно на 3,7 тонны (запасы) при содержании золота, примерно, 8 г/т и от 6,2 тонны до 9,3 тонны новых ресурсов. Новый подсчет запасов/ресурсов (в соответствии с российской методикой и Кодексом JORC) будет произведен в первой половине 2008 года с учетом результатов анализов проб, отобранных из всех новых пересечений, полученных до 31.12.2007 года.

Компания рассчитывает, что такие преимущества, как наличие сетевой электроэнергии, прирост запасов, стабильно высокая цена на золото, вместе с изобретательными стратегиями разработки позволят проекту по Ведуге выйти на хороший уровень рентабельности.

На Апрельковско-Пешковском месторождении проведенные в 2007 году работы включали в себя 3 560 м колонкового бурения и 2 819 шнековых скважин. Была разработана программа геофизических и геохимических работ для получения

качественных геофизических и геохимических данных по всей площади, размером 191 кв. км. В ноябре 2007 года было подано заявление на продление срока действия лицензии на три года.

По месторождению Аненское в 2007 году ОАО «Полиметалл» осуществило конвертацию поисковой лицензии в совмещенную по процедуре «Факта открытия месторождения за счет собственных средств недропользователя». Затраты Компании на проведение процедуры конвертации лицензии составили \$0,65 млн — возмещение исторических расходов государству на проведение геологоразведочных работ на объекте в 1935–2003 годах. Новая лицензия на право разведки и добычи рудного золота на Аненском месторождении действительна до 31.12.2027 года.

В октябре 2007 года ОАО «Полиметалл» в лице дочерней компании ООО «Пенченга Золото» (передано в совместное предприятие с AngloGold Ashanti после его учреждения) победило в аукционе на право получения лицензии на геологическое изучение, разведку и добычу рудного золота на участке Современный, расположенном в Красноярском крае в 350 км к северу от Красноярска.

На участке Современный выявлено 4 золоторудных проявления. Прогнозные ресурсы золота составляют 40 тонн. Мощности основных рудных тел на участке составляют от 1 до 7 метров при содержаниях золота от 1 г/т до 12,9 г/т. Приоб-

ретение участка Современный явилось важным вкладом в деятельность стратегического альянса, его географическая близость к месторождению Ведуга предполагает возможность логистической и технологической синергии в регионе.

В настоящее время завершается подготовка геолого-экологического плана работ для его утверждения в соответствующих госорганах. Для наиболее эффективной оценки перспективности всей территории лицензионной площади и концентрации работ на любых потенциально перспективных участках, за исключением известных проявлений, в 2008 году планируется проведение активных поисковых и геологоразведочных работ. Известные проявления будут изучаться незамедлительно путем отбора геохимических почвенных проб и проходки канав.

В 2008 году участники альянса намерены вести активные геологоразведочные работы в рамках утвержденного плана. Основные работы будут сосредоточены в Красноярском крае, где будет производиться доизучение объектов за счет дополнительного бурения, а также оценка перспективности новых объектов.

Акционеры планируют инвестировать в геологоразведочную деятельность в рамках альянса в 2008 году около \$15 млн (без учета участия в аукционах).

Проекты развития

Албазинское месторождение

Статус	Технико-экономическое обоснование проекта подготовлено в июне 2008 года
Источник сырья	Албазинское месторождение
Фокус	Фабрика флотационного обогащения, фабрика автоклавного выщелачивания, инфраструктура
Объем добычи руды	1,5 млн тонн в год
Производственная мощность ГОКа	150 тыс. тонн в год
Объем добычи золота	5,3–6,2 тонны в год
Капитальные вложения	\$219 млн
Сроки завершения проекта	4-й квартал 2010 года

Проект разработки Албазинского месторождения является, пожалуй, наиболее перспективным среди наших проектов развития. Когда мы приобрели Албазинское месторождение в июле 2006 года, его утвержденные минеральные ресурсы составляли всего около 10 тонн золота. К ноябрю 2006 года нами были обнаружены резервы в размере 34,2 тонны золота (в соответствии с Кодексом JORC). В течение последующих 12 месяцев эта цифра удвоилась, а показатель среднего содержания золота на тонну руды остался неизменным. Кроме того, по морфологическим характеристикам (мощные пологозалегающие рудные зоны с выходом на поверхность) месторождение пригодно для отработки карьерным способом. Обнаруженные рудные резервы Албазинского месторождения, объем которых, вероятно, еще вырастет до 93,3 тонны золота к концу 2008 года в результате последующих геологоразведочных работ, уже дают необходимую основу для начала работ по промышленному освоению месторождения. Учитывая

тот факт, что текущие запасы драгоценных металлов сформированы всего лишь двумя из шести изначально обнаруженных рудных тел, мы уверены, что потенциал Албазинского месторождения велик и может достичь мирового уровня в размере 156–187 тонн золота.

Вследствие удаленного расположения месторождения планируется, что рудное сырье будет перерабатываться непосредственно на месторождении в концентрат, который будет транспортироваться на расстояние 680 км по рекам Амгунь и Амур в город Амурск, где развита транспортная и энергетическая инфраструктура. В Амурске будет располагаться фабрика по извлечению золота способом автоклавного выщелачивания. Выбор Амурска для строительства такой фабрики является стратегическим решением ОАО «Полиметалл». Учитывая перспективность этой технологии по извлечению золота, которая никогда до этого не использовалась в российской золото-

добыче, Амурск может стать значимым региональным центром по переработке концентратов из разных мест Дальнего Востока России и, возможно, северо-восточных регионов Китая.

Во второй половине 2007 года мы выбрали земельные участки в городе Амурске под строительство складских и производственных мощностей, а также получили согласования местных властей. В декабре 2007 года между ОАО «Полиметалл» и местными органами власти г. Амурск было подписано долгосрочное соглашение об аренде земли.

В течение 2008 года было подготовлено технико-экономическое обоснование проекта, а к февралю 2009 года будут закончены все подготовительные процедуры, включая получение разрешительной документации. Строительство комплекса запланировано на начало 2009 года, а промышленное производство золота должно начаться в 4-м квартале 2010 года.

Дукат

Статус	В процессе реконструкции
Источник сырья	Фланги месторождения Дукат, рудные склады
Фокус	Флотационное обогащение
Объем добычи руды до реализации проекта	900 тыс. тонн в год
Объем добычи руды после реализации проекта	1,5 млн тонн в год
Увеличение добычи серебра	156–218 тонн в год
Капитальные затраты	\$50 млн
Сроки завершения проекта	4-й квартал 2008 года

Дукат является одним из крупнейших месторождений серебра в мире. Оно сформировано более чем 85 рудными телами, находящимися в границах одной горы. Хотя это месторождение было активно разработано еще советскими геологами (объемы подземной проходки на месторождении превысили 100 км), его фланги были фактически оставлены без внимания, поскольку разведка была невозможна без буровых станков, которыми не располагали в то время.

ОАО «Полиметалл» обратил внимание на фланги Дуката в 2006 году, когда геологоразведка оказалась в фокусе корпоративной стратегии Компании. Мы получили лицензии на разработку флангов Дуката, определили наиболее перспективные участки и начали буровые работы. В дека-

бре 2007 года были объявлены результаты аудита минеральных ресурсов (в соответствии с Кодексом JORC) для одного из перспективных участков, Начальное-2, расположенного всего лишь на расстоянии 1,2 км от карьера месторождения Дукат. Эти результаты являются наглядным подтверждением как успешной стратегии Компании в отношении геологоразведки, так и высоким геологическим потенциалом флангов месторождения Дукат. ОАО «Полиметалл» планирует опубликовать первый отчет об объемах минеральных ресурсов для другого перспективного участка, Перевальное, в декабре 2008 года.

Опираясь на растущие запасы руды, Компания решила запустить проект по увеличению производственной мощности Дукатской золотоизвлекательной

фабрики за счет введения новой цепочки измельчения с мельницей полусамоизмельчения (МПСИ), отделения песковой флотации и концентрационного горизонта с электровозной откаткой руды. Основной комплекс мероприятий в рамках данного проекта был реализован в течение 2007 года, и к декабрю 2007 года проект завершен на 70%. Мы уверены, что введем в эксплуатацию расширенную фабрику в декабре 2008 года.

Промышленное производство серебра будет постепенно расти в течение 2009–2011 годов вследствие увеличения содержания серебра в руде за счет перехода фабрики с переработки ресурсов рудных складов на переработку руды с флангов месторождения Дукат.

Воронцовское месторождение

Статус	В процессе реконструкции
Источник сырья	Карьер, рудные склады
Фокус	Золотоизвлекательная фабрика по переработке первичных руд («уголь в пульпе»)
Производственная мощность до реализации проекта	450 тыс. тонн первичной руды в год
Производственная мощность после реализации проекта	900–950 тыс. тонн первичной руды в год
Увеличение добычи золота	1,1–1,6 тонны в год
Капитальные затраты	\$25 млн
Сроки завершения проекта	1-й квартал 2008 года (1-й этап), 4-й квартал 2008 года (2-й этап)

Проект развития Воронцовского месторождения появился в 2006 году, когда благоприятные прогнозы цен на драгоценные металлы сделали оправданными работы по реоптимизации карьера Воронцовского месторождения. Карьер был расширен и углублен для получения доступа к дополнительным резервам золота в первичной руде в размере 15,6 тонны. Чтобы полностью освоить эти запасы, было принято решение о реконструкции и модернизации золо-

тоизвлекательной фабрики по переработке первичных руд («уголь в пульпе») для увеличения ее производственной мощности. Эти работы включают в себя расширение отделения цианирования и строительство дополнительных секций измельчения и фильтрации.

В течение 2007 года были выполнены все запланированные подготовительные работы, в том числе проведены тендеры и заключены контракты на поставку

необходимого оборудования в рамках проекта. Мельница полусамозмельчения (МПСИ) введена в эксплуатацию в 1-м квартале 2008 года. Остальное оборудование для отделений измельчения и фильтрации будет установлено и введено в эксплуатацию до конца 2008 года. Началом работы реконструированной фабрики станет 1-й квартал 2009 года, а во 2-м квартале 2009 года она полностью достигнет запланированной производственной мощности.

Кубака

Статус	Технико-экономическое обоснование проекта будет подготовлено в марте 2009 года
Источник сырья	Месторождения Биркачан, Ороч
Фокус	Реоптимизация карьера, фабрика извлечения методом кучного выщелачивания
Объем переработки руды	850 тыс. тонн в год УВП, 3 млн тонн в год КВ
Добыча золота	4,7–7,8 тонны в год
Капитальные вложения	\$60 млн
Сроки окончания проекта	2-й квартал 2010 года

В октябре 2007 года ОАО «Полиметалл» объявил о приобретении месторождения Кубака. В течение многих лет это было крупнейшее золотодобывающее предприятие в России. Однако к 2006 году его запасы были истощены, и оно было переведено в режим консервации. Во втором квартале 2008 года ОАО «Полиметалл» стало единственным владельцем этого актива.

Наша воодушевленность этим активом базируется на трех основных факторах. Во-первых, мы приобрели горнодобывающую и производственную инфраструктуру месторождения, которая находится в прекрасном состоянии, по очень выгодной цене, гораздо ниже восстановительной стоимости. Во-вторых, мы абсолютно уверены в геологической

привлекательности Магаданской области и непосредственно той местности, где расположена Кубака. И, в-третьих, этот актив органично вписывается в существующий бизнес ОАО «Полиметалл» и в значительной мере усиливает и опирается на нашу общую инфраструктуру в этом регионе: технологическую, логистическую и человеческую.

После приобретения Кубаки мы сконцентрировали наше внимание на месторождении Биркачан, которое находится ближе всех к фабрике и является наиболее перспективным среди всех лицензий, приобретенных в пакете с Кубакой. Нами уже разработана обширная программа доразведки этого месторождения, включающая колонковое бурение в

количестве 7 200 м, задача которой — обосновать повторный запуск фабрики к 2010 году.

Помимо того, специалисты «Полиметалл Инжиниринга» изучат возможность сезонного извлечения золота методом кучного выщелачивания из уже известной руды Биркачана с низкими содержаниями. Эта технология не была экономически обоснованной во времена прежних владельцев месторождения, но в настоящий момент, при более высоких ценах на золото, она вполне может стать оправданной. Технические исследования будут проведены на месторождении летом 2008 года, а их результаты будут объявлены в третьем квартале 2008 года.

Капитальные вложения

В 2007 году капитальные вложения Компании в основную деятельность составили \$115,7 млн.

Приоритетными направлениями капиталовложений в 2007 году стали инвестиционные проекты развития на действующих объектах с целью увеличения объемов производства, а также активная геологоразведка в рамках восполнения минерально-сырьевой базы и продления срока жизни действующих объектов и развитие новых перспективных проектов.

Проекты развития

- \$6,1 млн — реализация проекта «Штольня центральная» на месторождении Дукат. Оптимизация системы транспортировки руды с целью увеличения объема подземных горных работ и добычи руды. Выполнен комплекс горнопроходческих работ для

организации электровозной откатки руды, обустройство специальных сооружений центральной транспортной штольни подземного рудника, строительство комплекса разгрузки вагонеток.

- \$3 млн — приобретение и монтаж 2 новых флотационных машин песковой флотации, реконструкция сопутствующего оборудования с целью повышения извлечения драгметаллов на золотоизвлекательной фабрике месторождения Дукат (Омсукчанская ЗИФ).

- \$6,7 млн — строительство 2-й цепочки измельчения на золотоизвлекательной фабрике месторождения Дукат (Омсукчанская ЗИФ): бункера приема руды, тоннель-галереи и галереи для размещения конвейера подачи руды в главный корпус, реконструкция

главного корпуса и размещение мельницы полусамоизмельчения (МПСИ), а также сопутствующего комплекса оборудования, необходимого для оптимизации работы фабрики.

- \$10,6 млн — строительство хвостохранилища № 3 на месторождении Дукат, что обеспечило возможность бесперебойного складирования отходов производства в зимний период 2007–2008 гг. и в перспективе — до 2010 года.

- \$7,1 млн — развитие подземного рудника на месторождении Лунное.

- \$2,5 млн — реконструкция каскада цианирования на фабрике месторождения Лунное, перерабатывающей в том числе концентрат

Структура капитальных вложений ОАО «Полиметалл» в 2007 г.

Объект капитальных вложений	Объем капитальных вложений	Всего ОАО «Полиметалл»
Проекты развития		\$61,1 млн
Дукат	\$38,7 млн	
Албазинское	\$12,8 млн	
Воронцовское	\$9,6 млн	
Техпереворужение		\$24,6 млн
Дукат и Лунное	\$13,6 млн	
Воронцовское	\$4,2 млн	
Хаканджинское	\$6,8 млн	
Геологоразведочные работы		\$27 млн
Дукатская геологоразведочная программа	\$10,5 млн	
Северно-Уральская геологоразведочная программа	\$7,3 млн	
Охотская геологоразведочная программа	\$5,1 млн	
Геологоразведочные работы в рамках альянса с AngloGold Ashanti	\$4,1 млн	
Капитализированные проценты		\$3 млн
ИТОГО		\$115,7 млн

с месторождения Дукат, что позволило увеличить коэффициент извлечения серебра.

- \$2,7 млн — реконструкция хвостохранилища на месторождении Лунное, подготовительные работы по монтажу новой дренажной системы с целью дальнейшего развития гидротехнического сооружения в связи с перспективной добычей и переработкой руды с подземных горных работ.

- \$7,4 млн — реализация проекта по увеличению мощности золотоизвлекательной фабрики до 900–950 тыс. тонн руды в год на месторождении Воронцовское. Проведен комплекс работ по реконструкции части оборудования ЗИФ, строительству корпуса фильтрации и нового комплекса выщелачивания. Строительство и оснащение комплекса зданий и сооружений (корпус мельницы ПСИ, склад крупнодробленной руды, компрессорная станция).

- \$1,4 млн — реализация проекта «Карьерный водоотлив» на месторождении Воронцовское (строительство комплекса водоупоняющих скважин, насосных скважин, внутрикарьерной разводки, а также северной водоотводной канавы с безнапорным трубопроводом и напорного трубопровода), что позволило осуществить осушение карьеров от грунтовых вод.

- \$0,8 млн — завершение строительства объектов второй очереди золотоизвлекательной фабрики и модернизация инфраструктуры промплощадки на месторождении Воронцовское.

- \$12,8 млн — подготовка к освоению Албазинского месторождения, предоплата поставщикам за материалы и оборудование, необходимые для строительства ГОКа, завершение в сжатые сроки геологоразведки центрального блока месторождения. В результате проведенных Компанией в 2006–2007 гг. геологоразведочных работ Албазинское переведено в разряд крупного промышленного месторождения.

Техпереворужение

- \$3,4 млн — строительство объектов месторождения-спутника Юрьевское с

целью начала промышленной добычи и перевозки руды на Хаканджинский ГМК (в т. ч. автозимника и ледовых переправ для транспортировки руды через р. Урак и Охота).

- \$1,1 млн — строительство инфраструктуры для обслуживания месторождения Юрьевское (комплекс складов взрывчатых материалов, ремонтный блок, перегрузочный склад руды, склад ГСМ), обустройство вахтового поселка.

- \$2,3 млн — модернизация первой очереди золотоизвлекательной фабрики на месторождении Хаканджинское.

- \$13,5 млн — техпереворужение открытых горных работ на месторождениях Дукат, Лунное и Воронцовское.

- \$4,3 млн — техпереворужение подземных горных работ на месторождении Дукат.

Геологоразведочные работы

- \$12,2 млн составили инвестиции в геологоразведочные работы по восполнению минерально-сырьевой базы действующих предприятий Компании в рамках региональных геологоразведочных программ. Из них \$4,1 млн направлено на реализацию Дукатской региональной программы (Дукатская перспективная площадь и Роговикская перспективная площадь), \$3 млн — на геологическое изучение лицензионных участков вблизи Воронцовского месторождения и \$5,1 млн — на реализацию Охотской региональной программы (в т. ч. на подготовительные работы на участках, приобретенных в 2007 году).

- \$10,7 млн было направлено на самостоятельные геологоразведочные проекты — выявление промышленно значимых месторождений благородных металлов для формирования новых производственных активов Компании. Из них \$6,4 млн составили инвестиции в ГРП на флангах месторождения Дукат, в результате которых выявлено новое месторождение серебра Начальное-2, и \$4,3 млн составили инвестиции в геологоразведку на Галкинском месторождении.

- \$4,1 млн было направлено на геологическое изучение и развитие лицензионных участков в рамках стратегического альянса с AngloGold Ashanti.

В 2008 году капитальные вложения Компании составят около \$136 млн.

Приоритетными направлениями капитальных вложений Компании в 2008 году станут инвестиции в геологоразведку (около \$30 млн) — из них около \$5 млн будет инвестировано в доразведку Албазинского месторождения с целью расширения его рудной базы, около \$10 млн — в геологоразведочные работы на флангах месторождения Дукат и проведение комплекса поисковых работ на перспективной Роговикской площади (Дукатская региональная программа), право недропользования на которой приобретено в 2007 году, также Компания намерена инвестировать около \$7 млн в геологоразведку на новых участках в Хабаровском крае (Охотская региональная программа) и \$8 млн — в геологоразведочные работы в рамках Северо-Уральской программы.

Около \$76 млн Компания намерена вложить в реализацию инвестиционных проектов развития — из них около \$15 млн в завершение проекта по увеличению мощности фабрики месторождения Дукат до 1,5 млн тонн руды в год, около \$17 млн планируется инвестировать в завершение проекта по увеличению мощности фабрики на месторождении Воронцовское до 900–950 тыс. руды в год, около \$39 млн — в строительство промплощадки и первой очереди комбината на Албазинском месторождении, \$5 млн — в геологоразведочные работы, технические исследования и подготовительные работы по расконсервации фабрики на месторождении Кубака.

Также около \$30 млн Компания намерена вложить в 2008 году в техпереворужение.

Инжиниринг и инновационная детельность

Одно из ключевых конкурентных преимуществ ОАО «Полиметалл» — наличие собственного инжинирингового центра (ЗАО «Полиметалл Инжиниринг»), позволяющего выполнять полный комплекс работ по освоению рудных месторождений, включающий в себя исследования руд на обогатимость, выбор оптимальной технологии переработки и проектирование горно-металлургического предприятия. ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» имеет репутацию лидера российского рынка в области разработки обогатительных технологий и рабочего проектирования для отработки рудных месторождений драгоценных, черных, цветных металлов и драгоценных камней.

В 2007 году в Компании было занято 108 высококвалифицированных специалистов, обладающих успешным опытом реализации крупных горных проектов.

Приобретенный опыт по созданию и практическому воплощению проектов освоения месторождений драгоценных металлов ОАО «Полиметалл» в нескольких регионах России с использованием различных технологий добычи и обогащения руды позволяет обеспечивать проектирование в режиме реального времени с оперативной передачей и обновлением информации участникам процесса. Специалисты ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» принимают непосредственное и активное участие в выведении предприятий на проектные показатели в пусконаладочный период и обеспечивают авторский надзор за реализацией технологических и проектных решений, что позволяет реализовать инвестиционные проекты любой сложности в предельно сжатые сроки.

Возможность выполнения научно-технологических исследований и проектирования собственными службами Компании, а также контроль на всех стадиях реализации проекта позволяют провести тщательный выбор оптимальной технологии и оборудования, достоверную оценку и определение запасов с учетом специфики конкретного объекта, осуществить подробный и всесторонний анализ инфраструктуры и экологических аспектов в условиях сбалансированного подхода к объему капитальных вложений. В конечном итоге внедрение собственных разработок и инновационных решений в сочетании с жестким контролем капитальных вложений приводит к существенному сокращению себестоимости и повышению эффективности производства.

В отчетном периоде предприятия холдинга и сторонние организации были обеспечены комплектами актуальной проектной и технологической документации, что позволило эффективно решать сложные вопросы строительства и эксплуатации месторождений в условиях современного рынка и занять достойное место среди мировых горнодобывающих компаний.

В 2007 году Компания разработала комплекты рабочей документации для 79 объектов проектирования и провела 43 работы на стадиях ТЭО и Проект. Специалистами Компании выполнены 84 научно-исследовательские работы, разработаны 8 регламентов к проектированию и 2 технологические инструкции.

В 2007 году основная концентрация усилий Компании осуществлялась на наработке исходных данных для проекта освоения Албазинского золоторудного месторождения. В первую очередь это проведение необходимого объема технологического тестирования руд. В 2007 году проведен комплекс лабораторных исследований по гравитационно-флотационному обогащению руды, создана пилотная флотационная установка и проведены испытания, в результате которых разработана технологическая схема обогатительной фабрики на Албазинском месторождении. Для разработки технологии автоклавного окисления получаемого упорного концентрата создана лабораторная автоклавная установка и проведены соответствующие лабораторные исследования. На полученных данных базируется проведение испытаний технологии автоклавного окисления в SGS Lakefield's Research Limited (Канада), куда направлена партия наработанного на пилотной флотационной установке упорного концентрата из Албазинской руды.

Освоены новые для Компании методы технологических испытаний по гидрометаллургической переработке руд цветных металлов (медь, никель). За короткое время был проделан путь от ознакомления с мировым опытом кучного выщелачивания окисленных медных руд, освоения химизма и технологических особенностей процесса до лабораторного моделирования кучного выщелачивания и получения первых положительных результатов.

Наиболее значимыми примерами технологических решений, внедренных на

объектах ОАО «Полиметалл» в 2007 году, являются:

- применение льдопородной закладки отработанных карьеров месторождений Лунное и Дукат, позволяющей исключить эксплуатационные затраты на водоотлив и снизить затраты на транспорт вскрышных пород;
- расширение фронта гравитационного и флотационного обогащения на Омсукчанской золотоизвлекательной фабрике;
- применение на Воронцовском месторождении усовершенствованной технологии складирования полусухих кеков, позволившей достигнуть максимальной высоты складываемого штабеля;
- внедрение технологии полусамозмельчения исходной руды на ЗИФ ЗАО «Золото Северного Урала», с исключением дорогостоящего трехстадийного дробления, применявшегося ранее.

В рамках международного аудита, в соответствии с требованиями Всемирного банка и международными стандартами, были произведены подсчеты и подготовлены отчеты об изменении рудных запасов и минеральных ресурсов всех месторождений Компании в соответствии с международным стандартом JORC.

ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» планомерно осуществляет регистрацию на интеллектуальную собственность по результатам проведенных исследований и работ. По состоянию на 31.12.2007 года. Компания имела 23 действующих патента на изобретения.

Работы, выполненные для объектов дочерних предприятий

Хаканджинское и Юрьевское

Для Хаканджинского рудника были выполнены комплекты рабочей документации на систему вскрывающих выработок на участке карьеров № 2 и № 3. В данных работах с учетом сложного фактического рельефа были эффективно решены вопросы транспортного доступа на нижние

горизонты карьера № 2 и развития горно-вскрышных работ на карьере №3.

На основе комплексного проекта обработки открытым способом Юрьевского золоторудного месторождения в кратчайшие сроки были выпущены комплекты рабочей документации для строительства основных объектов горнодобывающего комплекса на месторождении. Также для обеспечения транспортной связи удаленного Юрьевского месторождения с площадкой Хаканджинского ГМК был выпущен проект подъездного автосимника. Выпуск полного комплекта проектной документации на новое месторождение в предельно сжатые сроки позволил предприятию осуществить строительство рудника и начать добычные работы на Юрьевском месторождении уже в текущем году.

Дукат

В 2007 году был произведен комплекс технико-экономических расчетов (ТЭР) по увеличению производительности до 1,5 млн тонн руды в год Омсукчанской золотоизвлекательной фабрики ЗАО «Серебро Магадана». Высокая квалификация сотрудников и согласованная работа всех подразделений позволила выполнить расчеты в максимально сжатые сроки. В ТЭР были рассмотрены различные варианты технологического оснащения фабрики, схем оборотного водоснабжения, реконструкции хвостового хозяйства и рудоподготовительного комплекса. В настоящее время на основании технологического регламента разрабатывается комплексный проект, в котором будут учтены результаты выполненных технико-экономических расчетов.

Подготовлен полный комплект рабочей документации для производства строительных работ по реконструкции Омсукчанской золотоизвлекательной фабрики в связи с увеличением производительности до 950 тыс. тонн руды в год и строительства хвостохранилища № 3.

Разработан комплект рабочей документации для строительства рудника Дукат по проекту обработки участка «Центрального» месторождения Дукат выше горизонта 930 м.

Ведущие специалисты ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» активно участвовали в проведении пусконаладочных работ усовершенствованной технологической схемы обогатительной фабрики с применением гравитации и межцикловой (песковой) флотации, позволяющих повысить извлечение благородных металлов.

Закончена разработка требований, размещение заказа на изготовление и приемка детектирующей аппаратуры рудосортировочной станции для промышленного внедрения мелкопорционной рентгенометрической сортировки на рудоподготовительном комплексе рудника Дукат. В настоящее время аппаратура полностью подготовлена к эксплуатации.

Лунное

Выполнено Технико-экономическое обоснование разведочных кондиций для подсчета запасов золота и серебра месторождения Лунное, которое определяет экономически целесообразные запасы для подземной разработки на месторождении Лунное.

ТЭО позволит восполнить сырьевую базу предприятия с учетом прекращения открытых горных работ на месторождении Лунное. Кроме того, для предприятия выполнены комплекты рабочей документации для строительства опытно-промышленного участка подземных горных работ. Эксплуатация данного участка позволит уточнить горно-геологические условия подземной обработки месторождения, а информация, полученная в ходе эксплуатации опытно-промышленного участка, будет использована при проектировании рудников при обработке всех запасов месторождения.

Для производства строительных работ по реконструкции хвостохранилища ЗИФ подготовлен полный комплект рабочей документации, в том числе: дренажной

насосной станции, системы дренажа, станции водоочистки, компрессорной станции, аварийной емкости-отстойника и руслоотвода ручья Левый Булур.

Также для карьеров ЗАО «Серебро Магадана» и «Серебро «Территории», на которых завершены открытые горные работы, были выполнены проекты по льдопородной закладке замкнутых контуров карьеров. Данные мероприятия позволяют исключить затраты на карьерный водоотлив и повысить безопасность горных работ в период продолжения отработки запасов месторождения Дукат и Лунное подземным способом. Следует отметить уникальность данных проектов, поскольку нет широкой практики выполнения мероприятий по льдопородной закладке и расчету ее параметров.

Разработан регламент реконструкции плавильного цеха, позволяющий оптимизировать работу данного передела.

Воронцовское

В отчетном периоде для предприятия ЗАО «Золото Северного Урала» в полном объеме выполнена рабочая документация в рамках «Корректировки проекта строительства ГМК на Воронцовском золоторудном месторождении». Данная рабочая документация позволит внедрить в переработку технологию полусамоизмельчения исходной руды с исключением трех стадий дробления и тем самым обеспечить достижение проектной производительности, а также предпосылки для ее существенного увеличения: до 900 тыс. тонн в год, т. е. в 1,5 раза.

Также закончена «Корректировка проекта строительства ГМК на Воронцовском золоторудном месторождении (горно-транспортная часть)». Необходимость выполнения данной работы была обусловлена изменением технико-экономических условий работы предприятия, что позволило расширить контуры, увеличить глубину карьера и обеспечить более полную отработку балансовых запасов месторождения.

К концу года завершена разработка «Проекта реконструкции цеха переработки первичных руд». Основной задачей проекта является увеличение производительности по переработке первичной руды до 900 тыс. тонн в год. Данной работой предусматривается реконструкция существующего отделения десорбции и электролиза, расширение фронта цианирования, а также внедрение новой линии фильтрации хвостов выщелачивания на базе высокотехнологичного зарубежного оборудования.

Разработана Технологическая инструкция получения золота из окисленных руд, определяющая технологию работ в условиях переэксплуатации рудного материала и позволяющая обеспечить наиболее полное извлечение золота.

Албазинское

Выполнен большой объем работ по проектированию нового объекта строительства — Албазинского горно-обогатительного комбината (ГОКа).

Результаты завершенных предпроектных материалов были представлены общественности на слушаниях по строительству ГОКа в районе имени П. Осипенко. Намерения ОАО «Полиметалл» по строительству ГОКа получили широкую поддержку местного населения и руководства района.

С учетом оперативно обновляющихся результатов геологоразведочных работ и устойчивого роста запасов определена производственная мощность проектируемого ГОКа, оптимизированная на уровне 1,5 млн тонн руды в год.

Выбраны площадки для размещения основных зданий и сооружений. Потребная площадь земельного участка под размещение всех объектов строительства внутренней инфраструктуры ГОКа составила почти 600 га.

Определена компоновка обогатительной фабрики. К дальнейшему проектированию и строительству принят вариант 2-секци-

онной обогатительной фабрики, расчетная производительность каждой секции составит 750 тыс. тонн сырой руды в год.

На основе технико-экономического сравнения вариантов выбрана схема электрооборудования объектов промышленной площадки ГОКа. Основным источником электроснабжения определены дизельные электростанции, размещаемые на промышленной площадке ГОКа.

Определены основные объекты строительства внешней инфраструктуры ГОКа в пос. Оглонги.

Разработана концепция развития предприятия.

Также в рамках подготовки к освоению месторождения Албазино в 2007 году выполнены работы по изучению инженерно-геологических условий строительства объектов Амурского ГМК в г. Амурске. Получены предварительные технические условия на подключение к инженерным сетям г. Амурска.

В 2007 году в Компании разработана и создана пилотная флотационная установка, которая позволила в сравнительно сжатые сроки переработать большой объем рудного материала и определить параметры технологического процесса, которые легли в основу технологического регламента по переработке руд. Нарботанный в результате крупномасштабных экспериментов концентрат был направлен для проведения непрерывного автоклавного теста в компанию SGS (Канада). Исходные данные для изучения процесса вскрытия упорного золото-сульфидного концентрата были получены в созданной и оборудованной в этом же году лаборатории автоклавного окисления. Таким образом, круг задач, которые могут быть решены силами исследовательской лаборатории ЗАО «Полиметалл Инжиниринг», принципиально и существенно расширился.

Полученные результаты в рамках «Декларации о намерениях по строительству гидromеталлургического комбината в г. Амурске» также были озвучены общественности — на слушаниях в г. Амурске. Инициативы ОАО «Полиметалл» по строительству ГМК в г. Амурске получили поддержку местного населения, администрации г. Амурска и администрации Амурского района.

Работы, выполненные для объектов сторонних заказчиков

В соответствии со «Стратегией развития ОАО «Полиметалл» на 2006–2008 годы» ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» активно и успешно продолжило участие в имиджевых проектах на внешнем рынке специализированных инжиниринговых услуг с целью активного укрепления бренда холдинга среди потенциальных стратегических и портфельных инвесторов.

Михайловский ГОК

Для МГОКа завершен «Проект реконструкции фабрики окомкования концентрата». Это второй по счету проект, выполненный для крупнейшего в стране производителя железорудных окатышей. В результате реализации проектных решений предприятие обеспечит существенное увеличение производительности по выпуску железорудных окатышей при одновременном улучшении качества производимого продукта. Следует отметить, что обращение данного предприятия к ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» было предопределено его успешным высокопрофессиональным участием в первом проекте, выполненном совместно с иностранным поставщиком уникального технологического оборудования и успешно прошедшем процедуры государственной экспертизы.

В 2007 году ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» активно сотрудничало с компанией Celtic Resources, на предпроектной стадии обеспечив оценку перспективы и условий освоения двух крупных месторождений меди.

Михеевское месторождение

В соответствии с программой выполнены работы:

- оптимизация горных работ в границах окисленных руд при бортовом содержании меди 0,2%;
- оптимизация горных работ в целом по месторождению при бортовом содержании меди в окисленных рудах 0,2%, в первичных рудах — повариантное изменение бортовых содержаний с подвариантами по производительности.

По итогам рассмотрения результатов оптимизаций было принято совместное с заказчиком решение о рассмотрении еще двух дополнительных вариантов МПС с различной производительностью по первичным рудам (всего 6 вариантов).

Для этих вариантов рассчитаны оптимальные грузовая работа, парк основного оборудования, расход материалов по годам и штатное расписание.

Томинское месторождение

Выполнены многовариантные аналитические и оптимизационные расчеты в программе NPV Scheduler. Средствами программы MRO (оптимизация эксплуатационных запасов) по каждому из вариантов отстроена модель эксплуатационных запасов.

По вариантам HEADGGADE (минимального содержания в товарной руде) оценены изменения:

- эксплуатационных запасов руды и меди в карьере;
- эксплуатационных запасов руды и горной массы в карьере;
- недисконтированного (PROFIT) и дисконтированного (NPV) доходов в карьере.

Стратегический альянс с AngloGold Ashanti

В рамках соглашения о сотрудничестве с AngloGold Ashanti на месторождении

Ведуга пересчет технико-экономических показателей отработки месторождения был произведен в условиях, когда исходные данные для разработки технических решений поступали в процессе производства работ из различных многочисленных источников, в том числе и от партнеров. Результаты работы явились основанием для выработки дальнейших стратегических направлений освоения месторождения.

ЗАО «Русская Медная Компания»

Исследовательские работы по кучному серноокислотному выщелачиванию меди из руд месторождения Михеевское стали пионерными для ЗАО «Полиметалл Инжиниринг». Осуществлены разработка и изготовление соответствующего лабораторного оборудования, освоены методики исследования процесса и проведены лабораторные испытания на технологических пробах. Установлено, что окисленная руда месторождения пригодна для отработки способом КВ-Си серноокислотными растворами. Определены основные геотехнологические параметры переработки руды, дробление, удельный расход реагента, окомкование, концентрация реагента и др.

В общем объеме реализации выручка от услуг сторонним заказчикам составила 18%.

Своевременный выпуск ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» в 2007 году качественной и актуальной проектной документации позволит предприятиям холдинга эффективно решать сложные вопросы строительства и эксплуатации месторождений в условиях современного рынка и занять достойное место среди мировых золотодобывающих компаний.

Социальная ответственность

Социальная миссия Компании — ведение геологоразведочной, горнодобывающей и производственной деятельности максимально эффективным и безопасным способом на основе долгосрочной стратегии, содействуя тем самым стабильному развитию территорий присутствия и повышению уровня жизни своих работников.

Охрана окружающей среды и рациональное природопользование

«Полиметалл» стремится повышать экологическую безопасность производства за счет внедрения экономически эффективных технологий и мероприятий, направленных на предупреждение негативных воздействий на окружающую среду:

- снижение объемов потребления на единицу продукции и рациональное использование природных ресурсов;
- комплексное использование вторичных ресурсов;
- стремление исключить из производства экологически опасные и вредные вещества и технологические процессы;
- повышение эффективности управления производством, технологической и производственной деятельностью;
- вовлечение всего персонала в природоохранную деятельность предприятий;
- развитие и повышение эффективности системы производственного мониторинга экологических аспектов и последствий деятельности;
- выполнение мероприятий по предупреждению аварий с экологическими последствиями, создание системы управления экологическими рисками;
- рекультивация горных выработок после завершения отработки месторождений: все земельные участки после завершения отработки месторождения передаются землепользователю в состоянии, пригодном для следующего эффективно-природно-хозяйственного использования.

Затраты на мероприятия, связанные с охраной окружающей среды, в 2007 году составили \$2,84 млн, что на 20% ниже уровня 2006 года. Снижение затрат связано с тем, что основной объем работ по приобретению и установке газоочистного оборудования, строительству и расширению хвостового хозяйства на производственных предприятиях был выполнен в предыдущие периоды (2005–2006 годы).

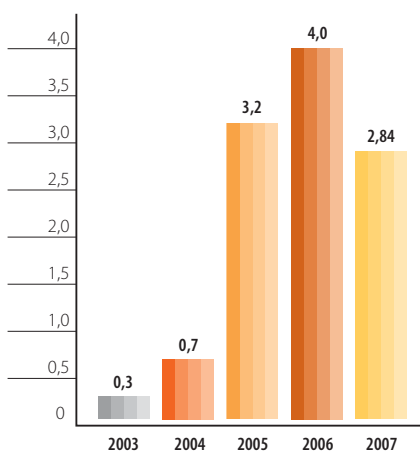
В отчетном периоде основной объем средств был направлен на приобретение и установку дополнительного оборудования, его текущее обслуживание, завершение строительства и реконструкцию хвостовых хозяйств.

В «Полиметалле» успешно работает и продолжает совершенствоваться «Система управления окружающей средой и промышленной санитарией». Полностью соответствующая требованиям Всемирного банка и международного стандарта ISO 14001, она была внедрена в Компании и на ее дочерних предприятиях в 2006 году.

Работа с персоналом

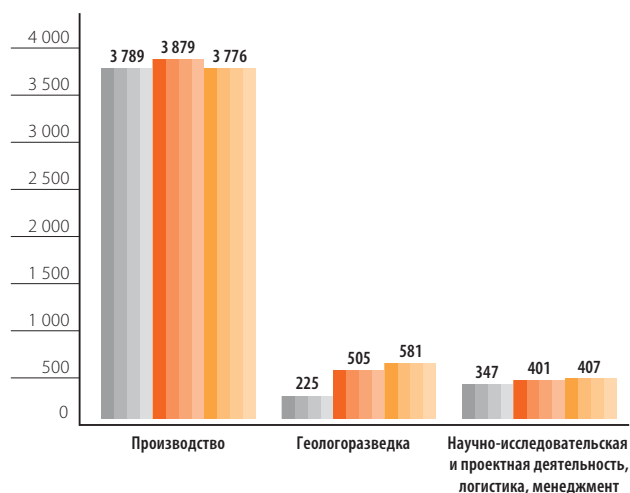
По данным на конец 2007 года, общее число сотрудников Компании составило 4 764 человека (4 785 на конец 2006 года). Из них 91% — работники горнодобывающих и геологоразведочных предприятий (около 40% работают вахтовым методом из-за географической удаленности отдельных объектов, таких как месторождения Лунное, Хаканджинское, Юрьевское, Албазинское).

Рост численности персонала геологоразведочных предприятий связан с продолжением активной реализации плана геологоразведочных работ, в том числе с началом работ на Албазинском месторождении в Хабаровском крае. Увеличение численности персонала на месторождении Хаканджинское обусловлено запуском нового объекта — месторождения-спутника Юрьевское.



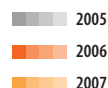
Динамика затрат ОАО «Полиметалл» на охрану окружающей среды

\$ млн



Динамика численности персонала ОАО «Полиметалл» по направлениям деятельности

человек



Снижение численности персонала на остальных производственных активах произошло в связи с передачей ряда функций (ремонтные участки, вспомогательный автотранспорт) на аутсорсинг.

Оплата труда и социальный пакет

Оплата труда сотрудников «Полиметалла» основывается на тарифной системе, направленной на дифференциацию заработной платы в зависимости от сложности труда, квалификации работ, условий труда. К заработной плате, начисленной по сдельным расценкам, тарифным ставкам, производятся доплаты и надбавки в соответствии с законодательством РФ, Коллективным договором, трудовым договором. В Компании действует система материального стимулирования и поощрения, призванная оценивать эффективность работы персонала в зависимости от качества и количества затраченного труда и достигнутых результатов.

В 2007 году в «Полиметалле» была запущена одна из крупнейших по охвату персонала опционных программ в горнодобывающей отрасли России. Около 300 сотрудников Компании получили право приобретения акций «Полиметалла» по цене 1 российский рубль (около \$0,04) за одну акцию равными долями в феврале 2008, 2009 и 2010 годов. Размер опцион-

ной программы составляет около 1,76% уставного капитала Компании. В программе участвуют не только топ-менеджеры, но и геологи, технологи, горняки, другие специалисты. Из них лишь треть работает в управляющей компании в Санкт-Петербурге, остальные — сотрудники предприятий Компании в регионах.

Социальное партнерство и корпоративная культура

Внутреннее единство персонала «Полиметалл» рассматривает как ключевой компонент достижения успеха в реализации долгосрочных целей и задач и стремится строить отношения с сотрудниками на основе долговременного сотрудничества.

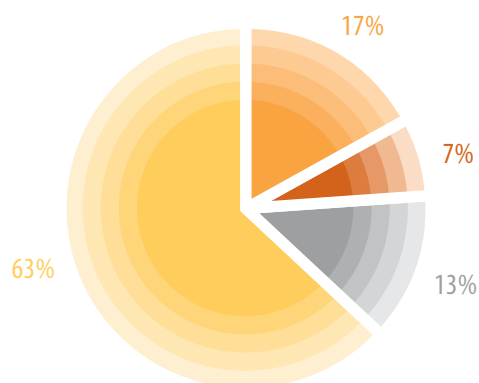
В 2007 году на ряде организаций Компании инициативными группами работников были созданы Советы трудовых коллективов. Их цель — представлять интересы всех работников организации, в том числе по вопросам регулирования социально-трудовых отношений. В этом же году заключены коллективные договоры на трех дочерних предприятиях «Полиметалла» — ЗАО «Серебро Магадана», ОАО «Охотская горно-геологическая компания», ЗАО «Золото Северного Урала». Коллективный договор направлен на регулирование социально-трудовых от-

ношений, установление дополнительных, по сравнению с законодательством, льгот и преимуществ для работников и членов их семей, создание условий для развития у работников творческого отношения к труду, повышение эффективности и качества их работы.

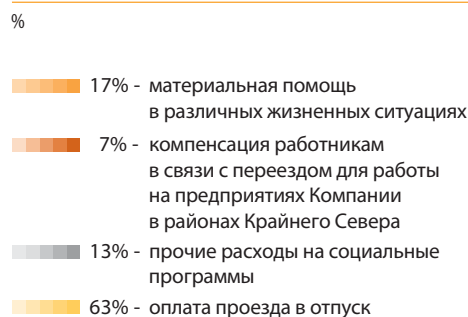
В 2007 году «Полиметалл» существенно повысил эффективность внутренних коммуникаций, направленных на обеспечение информированности персонала о стратегии и текущей деятельности Компании. Налажен выпуск корпоративной газеты «Северная широта» (4 оригинальных ежемесячных выпуска для каждого региона присутствия). Организована работа с обращениями сотрудников по вопросам социально-трудового характера, в том числе в рамках заключенных Коллективных договоров: прием и учет обращений, подготовка ответов в корпоративных информационных изданиях, контроль над исполнением принятых решений. В 2007 году было получено и рассмотрено 268 обращений сотрудников.

Развитие персонала

«Полиметалл» уделяет серьезное внимание привлечению и удержанию квалифицированных специалистов, а также профессиональному обучению сотрудников, развитию их талантов и способностей.



Структура социального пакета ОАО «Полиметалл»



В соответствии с производственными потребностями дочерних предприятий Компании осуществляются следующие виды обучения:

- подготовка новых рабочих;
- переподготовка (переобучение) рабочих;
- обучение рабочих вторым (смежным) профессиям;
- повышение квалификации рабочих;
- повышение квалификации руководителей, специалистов.

Общий объем инвестиций Компании в обучение персонала горнодобывающих предприятий по итогам 2007 года составил более \$110 тыс. Обязательную аттестацию, повышение квалификации и подготовку прошли 1 331 человек.

В Компании действует корпоративная программа «Молодость. Профессионализм. Карьера», направленная на привлечение молодых кадров. В 2007 году участие в ней приняли 108 человек. Поиск и отбор молодых работников осуществлялся как на рынке труда, так и среди студентов-выпускников ведущих вузов России, учебных заведений среднего и начального профессионального образования, расположенных в регионах присутствия.

Взаимодействие в области подготовки специалистов с ведущими вузами страны способствует обеспечению потребностей предприятий «Полиметалла» в квалифицированных инженерно-технических кадрах.

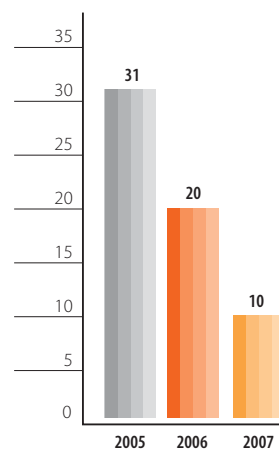
Промышленная безопасность и охрана труда

«Система управления промышленной безопасностью и охраной труда», действующая в Компании и являющаяся основой ее деятельности в этой сфере, сочетает современные стандарты и передовой опыт российской и мировой практики. Основным фактором эффективности Системы — осуществление контроля на всех этапах производственной деятельности.

Обеспечение безопасных условий труда в «Полиметалле» осуществляется за счет:

- организации обучения и аттестации персонала;
- применения более безопасных способов организации и выполнения работ;
- постоянного применения средств индивидуальной защиты;
- своевременного ремонта и модернизации оборудования;
- внутреннего аудита эффективности работы «Системы управления промышленной безопасностью и охраной труда».

Компания имеет положительное заключение внешнего аудитора («Steffen Robertson and Kristen», Великобритания) о соответствии применяемой «Системы управления промышленной безопасностью и охраной труда» требованиям Всемирного банка. Тем не менее «Полиметалл» осуществляет дальнейшее совершенствование Системы главным образом за счет внедрения «Системы менеджмента здравоохранения и безопасности» OHSAS 18001 (Occupational Health and Safety Assessment Series).



Производственный травматизм ОАО «Полиметалл»

случаев

В 2007 году производственный травматизм работников по сравнению с предыдущим годом снизился в 2 раза. Всего в 2007 году на предприятиях Компании произошло 10 случаев травмирования сотрудников. Следствием снижения частоты производственного травматизма стало уменьшение потерь рабочего времени: в 2007 году потери рабочих дней (в человеко-днях) составили 35% от уровня 2006 года (уменьшились до 217 дней).

По результатам работы в 2007 году сохранилась положительная динамика снижения уровня производственного травматизма в целом, однако в отчетном периоде на предприятиях Компании произошли два несчастных случая со смертельным и тяжелым исходом, что эквивалентно уровню 2006 года. Эти случаи, как и прежде, связаны с «человеческим фактором», выразившимся в нарушении опытными и подготовленными работниками установленных правил безопасности и производственной дисциплины.

Случай травмирования с тяжелым исходом произошел в феврале 2007 года в ЗАО «Серебро «Территории», где работник получил тяжелые травмы при передвижении по территории плавильного отделения – при падении ударился головой о металлические части оборудования.

Случай смертельного травмирования работника произошел в мае 2007 года в ЗАО «Золото Северного Урала» в ходе ремонтных работ на шиномонтажном стенде крупногабаритной техники из-за нарушения правил эксплуатации механизма.

Службой охраны труда в течение года были проанализированы все случаи травматизма работников и допущенных происшествий, по результатам рассмотрения их обстоятельств и причин были разработаны и реализованы специальные программы и мероприятия, направ-

ленные на предотвращение подобных инцидентов, аварий, несчастных случаев, основных опасностей и рисков.

Содействие развитию местных сообществ

«Полиметалл» ведет деятельность в отдаленных регионах России со сложными климатическими условиями и недостаточно развитым рынком труда. Компания вносит существенный вклад в развитие Дальнего Востока (Омсукчанский и Среднеканский районы в Магаданской области, Охотский район и район имени Полины Осипенко, г. Амурск в Хабаровском крае) и Северного Урала (г. Краснотурьинск, Карпинск, п. Воронцовка) – именно в этих регионах расположены ее основные производственные активы.

Налоговые отчисления дочерних производственных предприятий «Полиметалла» формируют значительную часть доходов бюджета регионов присутствия. В 2007 году совокупный объем налоговых отчислений предприятий Компании в бюджеты разных уровней составил около \$57,5 млн, из них более \$23,2 млн направлено в региональные и местные бюджеты.

Развитие инфраструктуры населенных пунктов

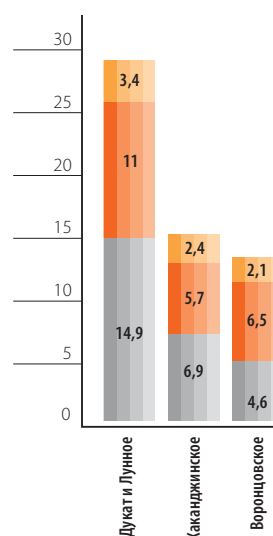
Объем инвестиций в развитие местных сообществ в 2007 году вырос до \$3,2 млн. Так, в Свердловской области Компания профинансировала строительство первой городской бани в г. Краснотурьинске. В Хабаровском крае «Полиметалл» помог приобрести технику и оборудование для топливно-энергетического комплекса пос. Херпучи. Для обеспечения энергоснабжения населенных пунктов Охотского района была оказана финансовая поддержка объектам коммунальной инфраструктуры. В Магаданской области Компания профинансировала ремонтные и строительные работы по поддержке дорог местного значения, благоустройству дворовых территорий.

Социальные инвестиции осуществляются как в рамках Соглашений о социальном партнерстве с местными органами власти (в 2007 году было заключено 8 Соглашений с органами власти в Хабаровском крае, Магаданской и Свердловской областях), так и в рамках общей благотворительной политики «Полиметалла».

Поддержка образования, здравоохранения и спорта

«Полиметалл» в полной мере осознает стратегическую важность инвестиций в развитие объектов образования, здравоохранения и спорта.

В 2007 году Компания профинансировала проект модернизации Омсукчанской центральной районной больницы, а также ремонтные работы и техническое оснащение Среднеканской центральной районной больницы (Магаданская область). В рамках Соглашения о пар-



Налоговые отчисления ОАО «Полиметалл» в бюджеты

\$ млн

- Федеральный
- Региональный
- Внебюджетные фонды



тнерстве с администрацией пос. имени Полины Осипенко «Полиметалл» выделил средства на ремонт центральной районной больницы.

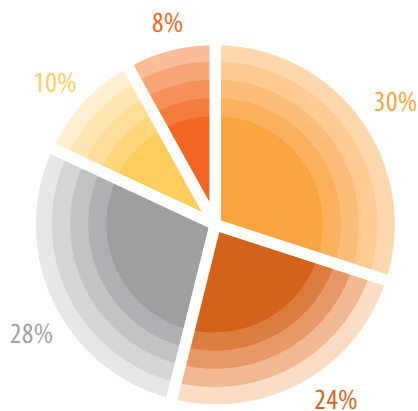
В Магаданской области оказана поддержка реализации проектных работ и строительству дошкольного образовательного учреждения, в этом же здании планируется размещение школы искусств и филиала дошкольного учреждения

пос. Омсукчан. В Свердловской области Компания оказывала шефскую помощь детскому саду и средней общеобразовательной школе поселка Воронцовка; в Хабаровском крае — поддержку детскому дому № 8, школе-интернату для детей-сирот пос. Охотск.

В 2007 году Компания обеспечила финансирование строительства спортивного комплекса в поселке Охотск, а также ре-

монтных работ в детско-юношеской спортивной школе пос. Омсукчан. В Магадане Компания выступила основным спонсором областной Федерации волейбола (насчитывает сегодня 17 команд).

Во всех регионах присутствия «Полиметалл» является постоянным партнером хоккейных команд: активно поддерживает детский клуб «Барс» пос. Воронцовка, детско-юношескую коман-



Структура социальных инвестиций ОАО «Полиметалл»

- 30% - развитие инфраструктуры населенных пунктов
- 24% - развитие и поддержка здравоохранения и образования
- 28% - развитие спорта и здорового образа жизни
- 10% - развитие культурного и творческого потенциала населения
- 8% - поддержка духовного возрождения, национальных традиций и коренного населения



ду пос. Омсукчан, команду «СКА Энергия» г. Хабаровска. В отчетный период Компания участвовала в строительстве крытого хоккейного корта в пос. Воронцовка, реконструкции крытого катка в пос. Омсукчан.

Организация досуга, развитие культурного и творческого потенциала населения

При активной поддержке «Полиметалл» в регионах присутствия проходят творческие и спортивные смотры и фестивали. В 2007 году Компания выступила спонсором конкурса исполнителей эстрадной песни и танца «Звездопад», слета бардовской песни в Магаданской области. «Полиметалл» традиционно оказывает поддержку конкурсам вокального и хореографического творчества среди школьников и студентов на Северном Урале, является партнером благотворительного проекта «Золотой Вокал-ДВ»,

в рамках которого лучшие оперные певцы России в г. Хабаровске проводили мастер-классы по вокалу для одаренных детей-инвалидов и сирот.

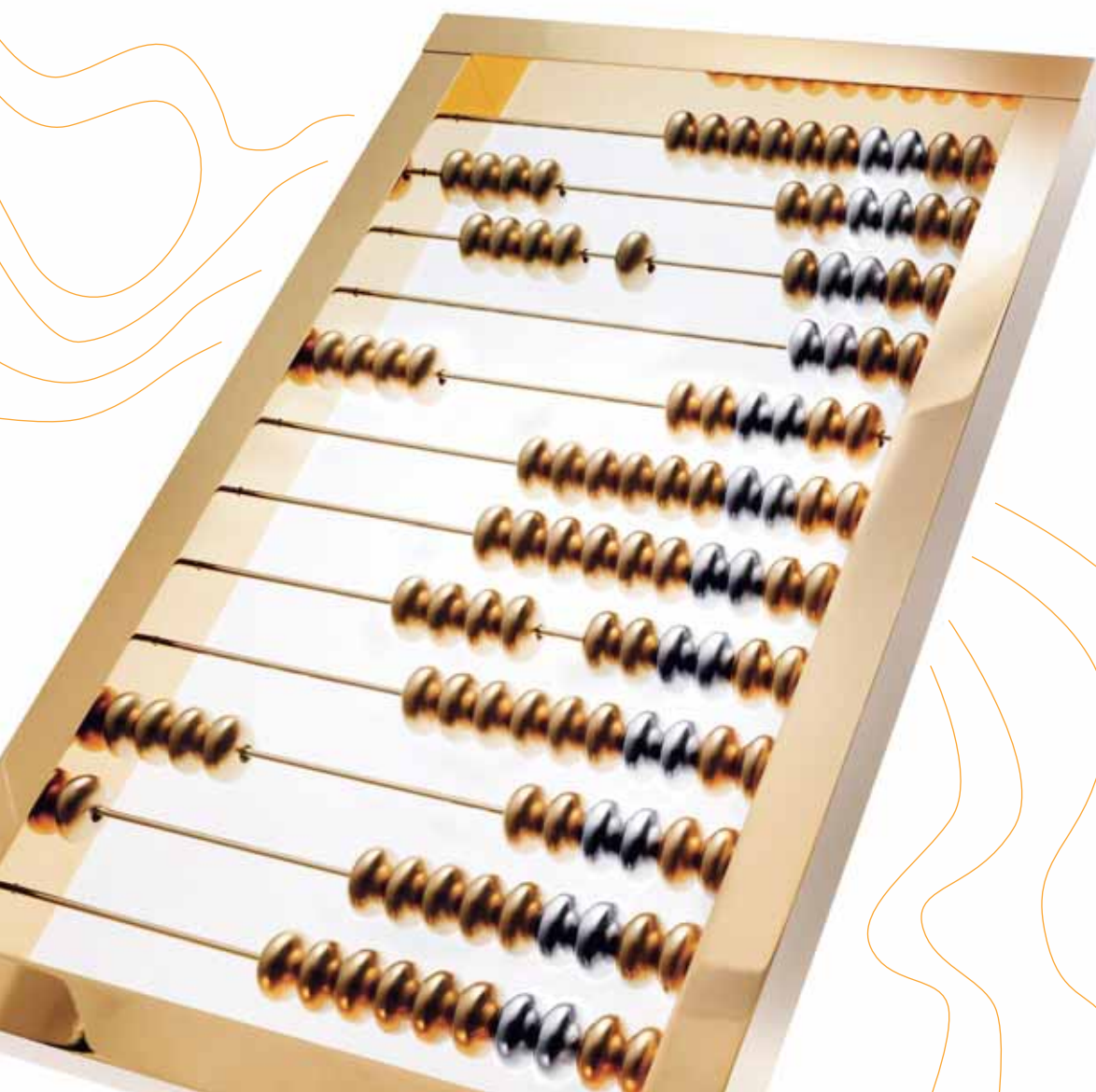
Поддержка духовного возрождения, национальных традиций и коренного населения

В 2007 году Компания поддержала идею строительства Кафедрального собора в г. Магадане и обеспечила частичное финансирование. Также в отчетный период Компания оказала помощь проекту реконструкции Омсукчанского прихода в честь Св. Троицы Магаданской и Синегорской епархии РПЦ в Магаданской области, участвовала в строительстве «Прихода во имя Новомучеников Российских» Екатеринбургской епархии в Свердловской области.

«Полиметалл» понимает важность бережного отношения к национальной

культуре и оказывает посильную помощь в ее развитии. В 2007 году Компания стала инициатором возрождения Праздника Севера в Охотском районе, выступив его спонсором; обеспечила поддержку общественной организации малочисленных народов Севера «Буксунда» в Омсукчанском районе, родовой общине «Балыгычан».

Наша задача — обеспечить акционерам высокую доходность инвестиций при минимальных рисках. Качество финансовых результатов и рост акционерной стоимости находятся в постоянном фокусе внимания менеджмента Компании.



Финансовые результаты

Компания получает выручку в основном от продажи серебра и золота, произведенных на четырех действующих месторождениях: Дукат, Лунное, Хаканджинское и Воронцовское. Объем производства, в свою очередь, зависит от количества добытой руды, ее качества и количества, полученного в процессе переработки. Выручка Компании напрямую зависит от реализации золота и серебра. Доходы, полученные из других источников, в 2007 году составили \$2,8 млн, т. е. менее 1% от общей выручки Компании, и были получены в основном от предоставления услуг ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» третьим лицам.

В данном разделе мы сохраняем систему счисления и ценообразования, принятую на мировом рынке, т. е. тройские унции и доллары за тройские унции (далее «унции»). Для перехода от отечественного стандарта к международному и обратно используется соотношение 1 тройская унция = 31,1035 г, или 1 метрическая тонна = 32 150,7 тройской унции.

Выручка

В 2007 году выручка сократилась на 2% до \$308,7 млн (с \$315,6 млн в 2006 году) в результате падения объемов продаж золота и серебра ввиду сокращения физических объемов производства по сравнению с 2006 годом. Годовое производство золота сократилось на 5%, производство серебра сократилось на 8% из-за планового снижения содержания, которое было отчасти компенсировано ростом годового объема переработки руды на 8% и более высокими коэффициентами извлечения.

Снижение выручки было частично компенсировано ростом средних цен реализации золота (рост на 16% до \$701 за унцию, в соответствии с динамикой рынка); вместе с тем средняя цена реализации серебра сократилась на 6% до \$8,8

за унцию, несмотря на 16-процентный рост цен на серебро на рынке.

В 2007 году продажи золота обеспечили более половины выручки Компании: доход от реализации золота составил 54%, серебра — 46%, по сравнению с 49% и 51% в 2006 году соответственно.

Поскольку условия на рынке драгоценных металлов остаются благоприятными, а также исходя из планов по производству 7,8–8,4 тонны золота и 529–560 тонн серебра, Компания ожидает значительного увеличения выручки в 2008 году по сравнению с отчетным периодом.

	2007			2006			Изменение выручки, %
	Объем продаж	Средняя цена реализации (\$/унцию)	Выручка (\$, тыс.)	Объем продаж	Средняя цена реализации (\$/унцию)	Выручка (\$, тыс.)	
Серебро (кг/ тыс. унций)	502 384/ 16 152	8,75	141 285	537 064/ 17 267	9,33	161 056	-12%
Золото (кг/ тыс. унций)	7 309/ 235	700,52	164 622	7 931/ 255	603,33	153 849	7%

Продажи серебра

Продажи серебра снизились на 12%, с \$161,1 млн в 2006 году до \$141,3 млн в 2007 году. Объем продаж серебра в 2007 году уменьшился на 6%.

В 2007 году средняя мировая цена на серебро возросла на 16% — с \$11,5 за унцию до \$13,38. В отчетный период средняя цена реализации серебра снизилась на 5% — с \$9,3 за унцию в 2006 году до \$8,8 за унцию.

Причиной реализации серебра ниже рыночной цены были поставки металла в рамках форвардных контрактов с ABN Amro Bank. Из общего объема поставок серебра в 2007 году в размере 502 тонны (16,2 млн унций) более 414 тонн (13,3 млн унций) было реализовано ABN Amro Bank по ценам значительно ниже рыночных (не выше \$7,83 за унцию).

В 2007 году продажа серебра по ценам ниже рыночных привела к совокупному дисконту в \$76 млн по сравнению с \$40 млн в 2006 году. Столь значительное увеличение дисконта в 2007 году обусловлено значительным ростом рыночных цен на серебро, а также стандартными дисконтами, предоставляемыми

Компанией за транспортировку, которые остались практически неизменными с 2006 года.

Продажи золота

Продажи золота увеличились на 7%, со \$153,8 млн в 2006 году до \$164,6 млн в 2007 году в результате роста цены реализации золота, при этом физический объем продаж сократился на 8%.

Средняя цена реализации золота увеличилась на 16% — с \$603 за унцию в 2006 году до \$701 в 2007 году наравне с динамикой роста лондонского фиксинга с \$604 до \$696 за унцию золота соответственно.

В 2007 году более высокая средняя цена реализации Компанией по сравнению со среднемировой ценой привела к совокупной положительной разнице в \$1,1 млн.

Себестоимость реализованной продукции

В 2007 году общая себестоимость реализованной продукции увеличилась на 49% — до \$254,6 млн по сравнению с \$171,3 млн. в 2006 году. В процентном отношении к выручке от реализации себестоимость реализованной продукции

увеличилась с 54% в 2006 году до 82% в 2007 году.

Рост операционных затрат был связан с увеличением объемов добычи и переработки, инфляцией цен на материалы и затрат на заработную плату, а также в результате разовых и чрезвычайных расходов, в том числе на приобретение металла по рыночным ценам для осуществления поставок по форвардным контрактам, расходов на программу компенсации персонала с использованием опционов, расходов на проведение IPO, списания увеличенной балансовой стоимости активов и пр.

Без учета расходов, связанных с приобретением серебра у третьих лиц по рыночным ценам, рост себестоимости реализованной продукции составил 37%.

	2007		2006		Изменение, %
Операционные затраты, включая	в \$ млн, кроме процентного отношения				
Денежные затраты (за иск. затрат на персонал)	105,9	42%	78,5	46%	35%
Затраты на персонал	38,2	15%	28,5	17%	34%
Итого, операционные затраты	144,1	57%	106,9	62%	35%
Налог на добычу полезных ископаемых	15,8	6%	15,3	9%	3%
Прочие налоги, за исключением налога на прибыль	7,3	3%	6,2	4%	18%
Амортизация, износ и истощение ¹	47,3	19%	39,4	23%	20%
Влияние изменения принципа бухгалтерского учета	7,1	3%	-	-	100%
Приобретение металла у третьих лиц	20,5	8%	-	-	100%
Прочие затраты	12,5	5%	3,4	2%	257%
Итого себестоимость реализованной продукции	254,6	100%	171,3	100%	49%

¹ Включает амортизацию прав на разработку месторождений, износ и истощение нематериальных активов.

Операционные затраты

В 2007 году операционные затраты увеличились на 35% — с \$106,9 млн до \$144,1 млн. Операционные издержки без учета затрат на персонал выросли примерно на 35%, что было вызвано 20-процентным ростом физических объемов добычи (включая вскрышные работы и подземную проходку) и переработки, а также инфляцией в России (20% в долларовом выражении).

Затраты на персонал выросли на 34% вследствие значительного увеличения (выше уровня инфляции) средней заработной платы, а также небольшого роста численности персонала, связанного с увеличением объемов производства. Рост средней заработной платы высококвалифицированного персонала значительно превысил рост инфляции в 2007 году.

Амортизация основных средств и прав на разработку месторождений увеличилась на 20% в основном из-за списания суммы прироста балансовой стоимости активов после выкупа миноритарного пакета акций Хаканджинского и Дукатского предприятий (стоимость покупки значительно превысила балансовую стоимость).

Изменение принципа бухгалтерского учета было вызвано сокращением планируемого суммарного коэффициента извлечения серебра на фабрике кучного выщелачивания. Это повлекло за собой списание текущей стоимости незавершенного производства на кучном выщелачивании.

В 2007 году амортизация основных средств и прав на разработку месторождений увеличилась на 20% — до \$47,33 млн с \$39,4 млн в 2006 году, в основном из-за списания суммы прироста балансовой стоимости активов после выкупа миноритарного пакета акций Хаканджинского и Дукатского предприятий (стоимость покупки значительно превысила балансовую стоимость).

В 2007 году налог на добычу полезных ископаемых увеличился на \$0,5 до \$15,8 млн, по сравнению с \$15,3 млн в 2006 году. Это

связано, в первую очередь, с увеличением рыночной цены на золото и серебро.

Прочие операционные затраты в себестоимости в основном включают в себя расходы на транспортировку материалов и персонала на отдаленные предприятия, которые до этого включались в операционные расходы.

Денежные затраты

Инфляция в России и снижающиеся содержания были основными факторами, определяющими общие денежные издержки на унцию металла на каждом из производственных предприятий.

Несмотря на то, что денежные издержки на тонну переработанной руды на Дукате и Лунном выросли вместе с инфляцией на 22% (что было вызвано в основном ростом расходов на оплату труда в Магаданской области), суммарные денежные издержки на унцию серебра выросли более существенно — на 37% до уровня \$6,6 — вследствие снижения содержания серебра на 16% из-за планового перехода к более бедным рудным зонам.

Как на Хаканджинском, так и на Воронцовском, денежные издержки на тонну

переработанной руды выросли ощутимо (на 29% и 37% соответственно), в основном из-за увеличившихся объемов вскрыши и инфляции. Суммарные денежные издержки на унцию золота на Хаканджинском более чем удвоились и составили \$442 из-за серьезного падения содержания вследствие окончания добычи на первом карьере и необходимости перерабатывать ранее складированную бедную руду, в то время как на втором карьере велись подготовительные работы. Так как в 2008 году уже ведется переработка более богатой руды, добытой как из второго карьера Хаканджинского, так и на Юрьевском (месторождение-спутник Хаканджинского), ожидается, что денежные издержки на унцию золота в этом году будут ниже. Суммарные денежные издержки на Воронцовском выросли на 35% — до \$420 на унцию, что сообразно росту издержек на тонну переработанной руды благодаря стабильным содержаниям.

С учетом вышесказанного суммарные денежные издержки на унцию золотого эквивалента выросли на 54% и составили \$397; на унцию серебряного эквивалента они выросли на 55% — до \$7,6. Разбивка денежных издержек, посчитанных методом попутного продукта, приведена в следующей таблице:

	2007	2006	Изменение, %
Суммарные денежные издержки (метод побочного продукта, \$ на унцию металла)			
Полиметалл (серебряный эквивалент)	7,6	4,9	55%
Полиметалл (золотой эквивалент)	397	258	54%
Дукат и Лунное (серебро)	6,6	4,8	37%
Хаканджинское (золото)	442	216	104%
Воронцовское (золото)	420	311	35%
Суммарные денежные издержки (метод побочного продукта, \$ на тонну руды)			
Полиметалл	66	52	26%
Дукат и Лунное	93	76	22%
Хаканджинское	81	63	29%
Воронцовское	35	26	35%

Доход от горнодобывающей деятельности

В 2007 году доход Компании от горнодобывающей деятельности уменьшился до \$54,1 млн по сравнению с \$144,3 млн в 2006 году, как следствие снижения доходов и увеличения себестоимости реализованной продукции. Таким образом, рентабельность дохода от горнодобывающей деятельности составила 17,5% по сравнению с 46% в 2006 году.

Общие, административные и коммерческие расходы

Общие, административные и коммерческие расходы Компании увеличились в 2007 году на \$14 млн и составили \$42,3 млн. Рост их на 49% был вызван в первую очередь расходами на опционную программу. После проведения IPO мажоритарный акционер предоставил 5,5 млн акций ОАО «Полиметалл» (что составляет 1,76% уставного капитала) для опционной программы, в рамках которой персонал получил право приобрести акции по номинальной стоимости примерно в \$0,04 за акцию равными долями в феврале 2008, феврале 2009 и феврале 2010 годов. Часть стоимости данных опционных контрактов включена в прочие расходы, в соответствии с релевантными бухгалтерскими нормами.

Без учета затрат на опционную программу рост общих, административных и коммерческих расходов составил 12% и был вызван в основном опережающим уровнем инфляции повышением заработной платы, но частично компенсирован 10-процентным сокращением численности административного персонала.

Прочие операционные расходы

Прочие операционные расходы возросли на 29% в отчетном периоде (с \$21,2 млн

	2007	2006	Изменение, %
в \$ млн, кроме процентного отношения			
Выручка от реализации	308,7	315,6	-2%
Себестоимость реализованной продукции	(254,7)	(171,3)	49%
Доход от горнодобывающей деятельности	54,1	144,3	-62%
Доход от горнодобывающей деятельности/выручка от реализации	17,5%	45,7%	

до \$27,4 млн), прежде всего за счет расходов, связанных с консультационными услугами в рамках IPO и списанием части стоимости основных средств. Это произошло из-за досрочного завершения открытых горных работ на Лунном месторождении, в результате чего балансовая стоимость карьера была списана до нуля. Открытые горные работы были прекращены на основании результатов детального экономического анализа, который показал, что последние два рудных уступа целесообразнее обрабатывать подземным способом.

В 2007 году обязательства по закрытию рудников составили \$0,28 млн по сравнению с \$0,23 млн в 2006 году, в основном в результате уменьшения срока эксплуатации Хаканджинского месторождения,

что повысило уровень обязательств по их закрытию.

В 2007 году затраты на приобретение прав на разработку недр и геологоразведку составили \$2,0 млн по сравнению с \$5,8 млн в 2006 году. Вследствие удачных результатов разведки, в том числе получения данных по ресурсам по основным проектам Компании в соответствии с Кодексом JORC, большая часть затрат на геологоразведку была капитализирована.

Затраты на банковские услуги сократились почти в десять раз, поскольку, в отличие от 2006 года, уже не включали в себя комиссии, выплаченные Standard Bank London и ABN Amro Bank в связи с реструктуризацией кредитной линии.

	2007	2006	Изменение, %
в \$ млн, кроме процентного отношения			
Общие, административные и коммерческие расходы	42,3	28,4	49%
Прочие расходы	27,4	21,2	29%
Итого общие, административные и коммерческие и прочие операционные расходы	69,7	49,6	40%

Операционная прибыль (убыток)

В 2007 году операционный убыток составил \$15,6 млн, по сравнению с операционной прибылью в \$94,8 млн в 2006 году.

Прибыль от непрерывной деятельности до уплаты налога на прибыль и учета доли меньшинства

В 2007 году убыток от непрерывной деятельности до уплаты налога на прибыль и учета доли меньшинства составил \$16,8 млн по сравнению с прибылью в \$93,7 млн в 2006 году.

Процентные расходы уменьшились на 58%, с \$25,3 млн в 2006 году до \$10,5 млн в 2007 году. Данное уменьшение связано с сокращением суммы долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов в результате их погашения из средств, полученных от реализации IPO.

Расходы на финансовый лизинг снизились на \$0,5 млн — с \$2,6 млн в 2006 году до \$2,1 млн в 2007 году благодаря уменьшению количества действующих лизинговых соглашений.

Доходы от изменения курса валют сократились на 57% — до \$11,4 млн, так как укрепление рубля в 2007 году было не таким существенным, как в 2006 году, тогда как размер деноминированного в долларах долга резко сократился. Это связано с тем, что операционной валютой Компании является рубль, но основная часть долга номинирована в долларах США.

Налог на прибыль

Расходы на выплату налога на прибыль сократились на 76% — с \$25,3 млн до

	2007	2006	Изменения, %
В \$ млн, кроме процентного отношения			
Операционная прибыль	(15,6)	94,8	-116%
Процентные расходы	10,5	25,3	-58%
Расходы на финансовый лизинг	2,1	2,6	-19%
Положительная (отрицательная) курсовая разница, чистая сумма	(11,4)	(26,8)	-57%
Прибыль от непрерывной деятельности до уплаты налога на прибыль и учета доли меньшинства	(16,8)	93,7	-118%

\$6,1 млн в связи с получением убытка до налогообложения в отчетном периоде.

Положительная величина налога на прибыль объясняется тем, что значительная часть затрат не повлияла на уменьшение налогооблагаемой базы (опционная программа, списание балансовой стоимости активов после выкупа миноритарных пакетов акций, расходы на проведение IPO).

Доля меньшинства

В 2007 году доля меньшинства сократилась до нуля, поскольку «Полиметалл» консолидировал 100% своих дочерних предприятий.

Чистая прибыль

По причинам, перечисленным выше, в 2007 году чистый убыток составил \$22,8 млн по сравнению с чистой прибылью \$61,7 млн в 2006 году.

Ликвидность и капитал**Капиталовложения**

Капиталовложения Компании распределяются следующим образом:

- строительство новых месторождений и перерабатывающих фабрик;
- расширение, обновление и усовершенствование действующих месторождений, перерабатывающих фабрик и связанной с ними инфраструктуры;
- приобретение горного и обогатительного оборудования взамен устаревшего, неэффективного или снятого с эксплуатации;
- открытие новых месторождений.

Объем капитальных вложений в 2007 году почти удвоился по сравнению с 2006 годом и составил \$115,7 млн. Из этой суммы примерно \$27 млн было потрачено на проведение геологоразведочных работ на различных перспективных месторождениях, \$24 млн — на перевооружение, \$38 млн — на проект по расширению производственной мощности на Дукате, \$9 млн. — на проект по расширению производственной мощности на Воронцовском и \$15 млн — на предоплаты поставщикам за материалы и оборудование для Албазино и Дуката. Остальные \$3 млн представляют собой капитализированные проценты.

Движение денежных средств

Денежные средства от основной деятельности

В результате 61-процентного сокращения поступлений от основной деятельности до изменений оборотного капитала до \$34,9 млн в 2007 году чистые денежные средства от основной деятельности составили —\$2,8 млн (по сравнению с \$88,5 млн в 2006 году), в первую очередь из-за получения в отчетном периоде чистого убытка в размере \$22,8 млн.

Изменения оборотного капитала, без учета денежных средств и долговых обязательств, были отрицательными, \$37,7 млн в 2007 году, что представляет собой 36-процентное сокращение по сравнению с \$59,4 млн в 2006 году. Это произошло в основном из-за уменьшения запасов, НДС подлежащего возмещению из бюджета, и роста кредиторской задолженности.

Денежные средства от инвестиционной деятельности

Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности в 2007 году, составили \$128,8 млн, это на \$13,9 млн меньше, чем в 2006 году, в котором \$93 млн были направлены на приобретение дочерних компаний и долей миноритариев и \$60,3 млн на капитальные вложения. В отчетном периоде инвестиции в приобретение основных средств и геологоразведку составили \$115,7, и \$18,5 млн было потрачено на покупку новых активов и оставшихся долей миноритариев, в том числе был приобретен 100-процентный пакет акций ОАО «Омолонская золоторудная компания».

	2007	2006	Изменения, %
	(в \$ млн)		
Чистые денежные средства от основной деятельности	(2,8)	29,1	-110%
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	(128,8)	(142,7)	- 10%
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	129,7	99,5	30%

Денежные средства от финансовой деятельности

Денежные поступления от финансовой деятельности в 2007 году составили \$129,7 млн по сравнению с \$99,5 млн в 2006 году. 30-процентное изменение связано, в основном, с получением средств от первичного размещения акций в размере \$299,3 млн, которые в свою очередь были направлены на реструктуризацию долгосрочной задолженности перед банками.

Кредиты и займы

По состоянию на 31 декабря 2007 года Компания имела совокупную задолженность перед банками в размере \$223 млн. Обязательства по финансовому лизингу уменьшились на 61% и составили \$2,6 млн.

Продажи по форвардным контрактам

Согласно условиям синдицированного соглашения, подписанного в декабре 2004 года, ЗАО «Серебро «Территории» и ЗАО «Серебро Магадана» заключили экспортный договор с ЗАО «Стандарт Банк». Согласно данному договору ЗАО «Серебро «Территории» и ЗАО «Серебро Магадана» обязуются продавать Standard Bank все драгоценные металлы, произведенные ими в период с 1 января 2005 года по 31 декабря 2009 года, с ограничением цены продажи серебра до конца 2007 года. Большая часть прав и обязательств Standard Bank по этим соглашениям была передана ABN Amro Bank вследствие рефинансирования займов Standard Bank.

	2007	2006	2005
	(в \$ млн)		
Краткосрочные кредиты и займы (в том числе текущие платежи по долгосрочным кредитам и займам)	152,0	229,8	184,8
Долгосрочные кредиты и займы	71,2	174,5	100
Обязательства по финансовому лизингу	2,6	6,7	20,0
Итого	225,8	411,0	304,8

В отчетном периоде Компания продолжала выполнять свои обязательства по продаже серебра по форвардным контрактам. Из общего объема поставок серебра в 2007 году в размере 502 тонны (16,2 млн унций) более 414 тонн (13,3 млн унций) было реализовано ABN Amro Bank на общую сумму в \$104 млн по ценам значительно ниже рыночных. При этом около 44 тонн (1,4 млн унций) было при-

обретено на рынке с целью скорейшего прекращения обязательств по форвардным контрактам.

Последняя продажа по форвардному контракту была зафиксирована в январе 2008 года, после чего продажи не подлежат никаким ценовым ограничениям, и Компания в полной мере подвержена

благоприятному воздействию потенциального роста цен на оба металла.

Совет директоров «Полиметалла» рассмотрел политику хеджирования в июне 2008 года и утвердил стратегию, в соответствии с которой Компания не намерена заключать дополнительные контракты с фиксированными ценами или подобные соглашения о продаже золота и серебра.

Период/металл	Количество металла, реализованное в рамках форвардных контрактов по фиксированной цене		Среднемировая цена металла (\$ за унцию)	Средняя цена реализации (\$ за унцию)
	Тонн/тыс. унций	В процентном отношении к общему объему продаж металла		
2007 г.				
Серебро	414/13 340	82%	7,80	13,38
Золото				696
2006 г.				
Серебро	290/9 330	54%	7,12	11,55
Золото				603,46
2005 г.				
Серебро	348/11 210	59%	7,03	7,31
Золото	2/61,4	26%	412,05	444,45

Акционерный капитал

Уставный капитал ОАО «Полиметалл» по состоянию на 31.12.2006 года составлял 55 000 000 рублей и был разделен на 275 000 000 обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 0,2 рубля каждая.

В феврале 2007 года Компания провела первичное публичное размещение собственных акций (IPO) на Лондонской фондовой бирже, а также на российских биржевых площадках – Фондовой бирже РТС и Фондовой бирже ММВБ. В ходе глобального предложения ОАО «Полиметалл» разместил 38 000 000 акций, принадлежащих единственному акционеру, в форме акций и Глобальных Депозитарных Расписок (GDR), а также 40 000 000 акций дополнительной эмиссии в форме GDR. При этом одна GDR соответствовала одной акции. Бумаги были размещены по цене \$7,75 за акцию/GDR, а капитализация Компании в результате сделки составила \$2,44 млрд. Общий размер размещения ОАО «Полиметалл» составил около 24,8 % уставного капитала.

По состоянию на 31.12.2007 года уставный капитал Компании был разделен на 315 000 000 обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 0,2 рубля каждая и составлял 63 000 000 рублей.

Структура акционерного капитала

До проведения IPO единственным акционером ОАО «Полиметалл» являлась компания «Nafta Moskva (Cyprus) Limited». После размещения ее доля в уставном капитале Компании сократилась до 75,2%.

В июне 2007 года «Nafta Moskva (Cyprus) Limited» в рамках своей опционной программы продала 3 900 000 акций Компании четырем членам ее Совета директоров, а в октябре того же года ОАО «Полиметалл» приобрело 100% акций компании Polymetal ESOP Limited, единственным активом которого являлся пакет акций ОАО «Полиметалл» объемом около 5 500 000 штук. Данные акции были переданы Polymetal ESOP Limited контролирующим акционером после проведения IPO с целью реализации опционной программы среди сотрудников Компании, которая была структурирована в три транша. В феврале 2008 года был реализован первый транш опционной программы, в результате чего акционерами Компании стали более 300 ее сотрудников.

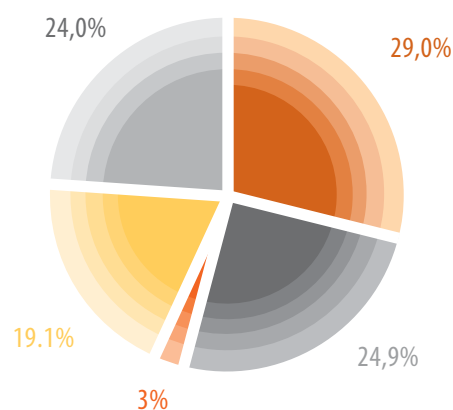
В декабре 2007 года «Nafta Moskva (Cyprus) Limited» перевела в пользу аффилированной «Aniketa Investments Limited» 210 476 043 акций ОАО «Полиметалл», а в июне 2008 года было объявлено о продаже этой компанией своего контрольного пакета трем сторонним финансовым инвесторам.

К 17.06.2008 года Компания получила официальные уведомления о количестве ее акций, принадлежащих каждому из новых владельцев. Структура акционерного капитала Компании на 17.06.2008 года отражена в диаграмме.

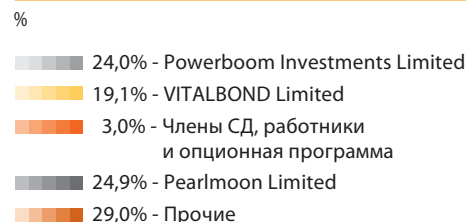
По состоянию на 01.06.2008 года примерно 54 млн акций, или 17% акционерного капитала Компании, существовали в виде Глобальных Депозитарных Расписок (GDR), торговля которыми в основном

ведется на Лондонской фондовой бирже (LSE). По данным, полученным в ходе регулярных встреч с инвесторами, держателями GDR Компании являются фонды из многих стран мира, включая Великобританию, США, Австралию, Германию, Францию, Сингапур, Швейцарию и т. д., специализирующиеся на инвестициях как в золотодобывающий сектор, так и в развивающиеся рынки.

В течение последних двенадцати месяцев также активизировалась торговля обыкновенными акциями Компании на россий-



Структура акционерного капитала ОАО «Полиметалл»



ских торговых площадках. В частности, за этот период количество акционеров – физических лиц выросло более чем в три раза и превысило 4 500 человек.

Динамика стоимости акций

В свободном обращении находится примерно 25% акций ОАО «Полиметалл». Бумаги Компании допущены к торгам на Лондонской фондовой бирже (тикер: PMTL), в РТС (тикер: PMTL) и на ММВБ (тикер: PMTL).

С февраля 2007 года цены на акции Компании демонстрировали разнонаправленную динамику. В период до августа 2007 года (на фоне общей нестабильности фондовых рынков и недостатка ликвидности на рынках развивающихся стран) стоимость бумаг Компании постепенно снижалась и достигла своего минимума в \$4,5 за GDR. Затем наблюдался устойчивый рост котировок акций, основанный на позитивных результатах

деятельности ОАО «Полиметалл», а также росте стоимости драгоценных металлов на мировых рынках. Максимальная цена в размере \$9,85 за GDR была достигнута в январе 2008 года после выхода новости о полной ликвидации хеджевой позиции Компании, что превысило цену размещения на IPO на 27%.

Дивидендная политика

Дивидендная политика ОАО «Полиметалл» основана на принципе равновесия между желанием акционеров ежегодно возвращать часть вложенных в Компанию средств в виде дивидендов и стремлением инвестировать чистую прибыль в ее развитие. Решение о начислении и выплате дивидендов принимает годовое Общее собрание акционеров на основе рекомендаций Совета директоров, подготовленных исходя из анализа текущего финансового положения и устойчивости Компании, ее потребности в инвестициях и доступности ресурсов.

Информацию о принятии такого решения ОАО «Полиметалл» раскрывает через российские и зарубежные СМИ, в том числе Великобритании, а также на корпоративном интернет-сайте, что полностью соответствует требованиям российского законодательства.

На годовом Общем собрании акционеров Компании, состоявшемся 27.06.2008 года, акционеры, опираясь на рекомендации Совета директоров, приняли решение — дивиденды по итогам 2007 года не начислять и не выплачивать. Совет директоров ОАО «Полиметалл» считает, что на следующем этапе развития для растущего бизнеса Компании реинвестирование полученной прибыли является наиболее эффективным способом повышения ее акционерной стоимости. Несмотря на это, в 2009 году и далее Совет директоров и Собрание акционеров будут тщательно подходить к рекомендациям относительно ежегодной выплаты дивидендов.



Управление рисками

В процессе осуществления своей деятельности ОАО «Полиметалл» принимает на себя риски, обусловленные рыночной конъюнктурой на внутреннем и внешнем рынках, спецификой отраслевой и страновой принадлежности, другими факторами. Компания понимает эти риски и благодаря многоуровневой системе риск-менеджмента способна их своевременно учитывать и по возможности нивелировать. Управление рисками обеспечивает краткосрочную и долгосрочную прогнозируемость деятельности Компании и минимизацию потенциальных потерь, гарантирует стабильность и прочность для акционеров и инвесторов.

Риски, относящиеся к деятельности Компании

Выручка и денежный поток ОАО «Полиметалл» напрямую зависят от цены на золото и серебро. Несмотря на высокую амплитуду колебаний цен на золото и серебро на товарных биржах, в условиях повышенной макроэкономической нестабильности в 2007 году они выросли более чем на 30% в долларовом эквиваленте. В период после отчетной даты рост котировок продолжился, и сегодня перспективы их снижения в 2008 году представляются маловероятными. Тем не менее, учитывая цикличность, характерную в целом для рынка металлов, и опыт 2005–2006 годов, когда рынок демонстрировал отрицательную динамику, Компания с большим вниманием относится к контролю этого риска.

Рост уровня инфляции и резкое изменение обменных курсов валют может негативно влиять на деятельность Компании. Большую часть доходов Компании

формирует экспортная выручка, номинированная в долларах США, в то же время основные затраты Компании производятся в российских рублях. Влияние этой категории рисков на финансовый результат ОАО «Полиметалл» может быть различным. Так, в 2007 году продолжающийся процесс укрепления рубля по отношению к доллару США и рекордно высокие темпы инфляции негативно отразились на доходности Компании. Следует отметить, что валютный и инфляционный риски характерны для всего горнодобывающего сектора и слабо поддаются контролю со стороны его участников.

Риски, связанные с изменением стоимости расходных материалов, оборудования и сырья

Топливо, энергия и материалы, которые используются в процессе осуществления хозяйственной деятельности, составляют заметную часть операционных расходов Компании. В зависимости от вида материалов их стоимость в той или иной степени зависит от роста и колебаний цен на нефть, а также от государственного регулирования. Кроме того, размер операционных расходов и капитальных затрат находится в прямой зависимости от цен на сталь, которые обуславливают стоимость используемого Компанией оборудования. Риск изменения цен на сырье и материалы может оказать существенное влияние на выручку, денежный поток и операционную рентабельность ОАО «Полиметалл», а также оценку месторождений. Компания старается по возможности минимизировать влияние данной категории рисков, используя

допустимые инструменты хеджирования, в том числе заключение долгосрочных контрактов с поставщиками по фиксированным ценам.

Риски, связанные с получением и владением лицензиями

Деятельность Компании по разведке, добыче и разработке месторождений полезных ископаемых регулируется соответствующим законодательством и подлежит обязательному лицензированию. Срок большей части лицензий, выданных ОАО «Полиметалл», истекает не ранее 2018–2020 года. Приостановление, отзыв или отказ в продлении какой-либо из лицензий, изменения в законодательной среде могут оказать прямое влияние на деятельность Компании, ее финансовые и производственные результаты. Получение и использование лицензий предполагает соблюдение многочисленных требований и стандартов в отношении персонала, технологий производства и промышленной безопасности, используемого оборудования и экологических стандартов. Таким образом, любое несоответствие деятельности Компании лицензионному соглашению может потенциально создать основания для прекращения действия лицензии, ее приостановления, непродления или невыдачи. Кроме того, любые проверки, связанные с предоставлением документации лицензирующим органам, а также вследствие требований общественности и судебных исков, могут оказать существенное влияние на деятельность и привести к изменениям в графике осуществления работ по проектам.

Риски, связанные с оценкой резервов и ресурсов

Результаты деятельности любой горнодобывающей компании находятся в прямой зависимости от имеющихся резервов и ресурсов. Несмотря на то, что к проведению геологоразведочных работ мы привлекаем ведущих независимых аудиторов и придерживаемся Кодекса JORC, оценка ресурсного потенциала и экономической эффективности месторождений может оказаться неточной и быть скорректирована в процессе их последующей разработки. Кроме того, оценка месторождений и классификация их запасов зависят от экономических факторов, и в том числе учитывают изменения цен на конечную продукцию.

Риски, связанные с проведением горных работ

Деятельность ОАО «Полиметалл» подвержена всем рискам, характерным для горнодобывающей индустрии и связанным с разведкой, разработкой и добычей полезных ископаемых. К основным из них относятся убытки, связанные с выходом из строя, поломкой или простоем оборудования, а также пожарами на рабочих местах или причинением вреда третьим лицам. Компания считает страхование действенным способом управления и минимизации таких рисков. Компания имеет адекватное страховое покрытие рисков, которые могут оказать существенное влияние на нашу деятельность и финансовую стабильность. Тем не менее Компания не может гарантировать страховое покрытие всех отраслевых рисков, которые сопутствуют Компании в ее деятельности.

Риски, относящиеся к горнодобывающей отрасли

Финансово-хозяйственное состояние Компании находится в непосредственной зависимости от ситуации в горнодобывающей отрасли и сфере проектно-изыскательской деятельности. Негативные изменения как на внутреннем, так и на внешнем рынках в данной отрасли приведут к существенному снижению инвестиционной привлекательности проектов по разработке месторождений драгоценных металлов и,

как следствие, отразятся на уровне спроса на услуги. Компания учитывает здесь риски увеличения затрат на добычу драгоценных металлов, отсутствие или недостаток квалифицированных трудовых ресурсов, уменьшение запасов драгоценных металлов и объемов их добычи, разработку и внедрение новых технологий и инноваций конкурентами. Чтобы нивелировать эти риски, Компания постоянно увеличивает сырьевую базу, создает программы повышения квалификации, мотивации и удержания квалифицированных работников на ключевых позициях, привлекает молодых специалистов из ведущих специализированных вузов к участию в новых проектах.

Экологический риск

В своей работе Компания придерживается самых высоких стандартов экологической безопасности производственной деятельности. В настоящее время работа ОАО «Полиметалл» соответствует всем требованиям законодательства. Тем не менее принятие изменений в нормативную базу по охране окружающей среды, затрагивающих вопросы технологий производства, утилизации отходов, иных этапов производственного процесса, а также установление новых или увеличение существующих сборов и отчислений в фонды охраны окружающей среды, может потребовать от Компании дополнительных материальных и временных затрат, которые в той или иной степени способны оказать влияние на ее деятельность.

Риски, относящиеся к осуществлению деятельности в Российской Федерации

Компания осуществляет всю хозяйственную деятельность на территории РФ, поэтому ее деятельность потенциально подвержена рискам, связанным с изменением общеэкономической ситуации в стране, ее регионах. Российская Федерация является государством с развивающейся экономикой. Для стран с развивающейся экономикой характерны постоянные спады и подъемы, экономическая ситуация не является стабильной. Несмотря на то, что в последние несколько лет в России происходили позитивные изменения во

всех общественных сферах, наблюдается рост экономики, достигнута определенная политическая стабильность, проведены выборы нового президента, Россия все еще представляет собой государство с развивающейся и меняющейся политической, экономической и финансовой системой. Еще не завершены реформы, направленные на создание банковской, судебной, налоговой и законодательной систем, остаются риски снижения промышленного производства, негативной динамики валютных курсов, увеличения безработицы и прочее, что может привести к падению уровня жизни в стране и негативно сказаться на деятельности Компании. В случае негативного влияния изменения ситуации в стране на свою деятельность Компания будет применять разработанные антикризисные механизмы для снижения влияния негативных факторов на свою деятельность.

Риски, связанные с изменением процентных ставок

Финансовые риски, особенно важные для условий России, возникают в сфере отношений Компании с банками и другими финансовыми институтами. В силу того, что часть портфеля долговых обязательств ОАО «Полиметалл» составляют заемные средства, привлеченные с плавающей процентной ставкой, Компания подвержена рискам изменения процентных ставок. Чем выше отношение заемных средств к собственным средствам, тем больше зависимость от кредиторов, тем серьезнее и финансовые риски. В рамках управления этой категорией рисков мы не используем процентные свопы и иные производные финансовые инструменты. Решение о порядке, сроках и условиях привлечения финансирования принимается Компанией с учетом собственной оценки рыночной конъюнктуры и задачи обеспечить максимально благоприятные условия обслуживания займа до момента его полного погашения.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ»

Консолидированная финансовая отчетность

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов

Положение об ответственности руководства за подготовку и утверждение консолидированной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов	73
Отчет независимых аудиторов	74
Консолидированная финансовая отчетность За годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов	
Консолидированные балансы	75
Консолидированные отчеты о прибылях и убытках	77
Консолидированные отчеты о движении денежных средств	78
Консолидированные отчеты об изменениях в собственных средствах акционеров	80
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	81

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ»
ПОЛОЖЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ РУКОВОДСТВА ЗА ПОДГОТОВКУ
И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов

Нижеследующее заявление, которое должно рассматриваться совместно с описанием обязанностей аудиторов, содержащимся в отчете независимых аудиторов, сделано с целью разграничения ответственности аудиторов и руководства в отношении консолидированной финансовой отчетности Открытого акционерного общества «Полиметалл» (ОАО «Полиметалл») и его дочерних обществ (далее «Группа»).

Руководство Группы отвечает за подготовку консолидированной финансовой отчетности, достоверно отражающей во всех существенных аспектах финансовое положение, результаты деятельности, движение денежных средств и изменения собственных средств акционеров Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов, в соответствии с Общепринятыми стандартами бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки («ГААП США»).

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:


- выбор надлежащих принципов бухгалтерского учета и их последовательное применение;
- применение обоснованных оценок и расчетов;
- соблюдение требований ГААП США и раскрытие всех существенных отклонений от ГААП США в примечаниях к консолидированной финансовой отчетности;
- подготовку консолидированной финансовой отчетности, исходя из допущения, что Группа будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем, за исключением случаев, когда такое допущение неправомерно.

Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и обеспечение функционирования эффективной и надежной системы внутреннего контроля во всех компаниях Группы;
- поддержание системы бухгалтерского учета, позволяющей в любой момент с достаточной степенью точности подготовить информацию о финансовом положении Группы и обеспечить соответствие консолидированной финансовой отчетности требованиям ГААП США;
- обеспечение соответствия бухгалтерского учета требованиям законодательства и стандартов бухгалтерского учета тех стран, в которых расположены предприятия Группы;
- принятие мер в пределах своей компетенции для обеспечения сохранности активов Группы; и
- выявление и предотвращение фактов мошенничества и прочих злоупотреблений.

Консолидированная финансовая отчетность за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов, была утверждена руководством 3 июля 2008 года:

От имени Совета директоров:


Несис В. Н.
Генеральный директор


Черкашин С. А.
Финансовый директор



ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Акционерам Открытого акционерного общества «Полиметалл»:

Мы провели аудит прилагаемого консолидированного баланса ОАО «Полиметалл» и его дочерних предприятий («Группа») по состоянию на 31 декабря 2007 года и соответствующих отчетов о прибылях и убытках, изменении в собственных средствах акционеров и денежных средств за год, закончившийся на указанную дату. Ответственность за подготовку прилагаемой финансовой отчетности несет руководство Группы. Наша обязанность состоит в выражении мнения о достоверности данной финансовой отчетности на основании проведенного нами аудита. Аудит консолидированной финансовой отчетности Группы за год, закончившийся 31 декабря 2006 года, проводился другой аудиторской компанией, в отчете которой от 21 июня 2007 года было выражено безусловно-положительное заключение по данной отчетности.

Наша аудиторская проверка проводилась в соответствии с Общепринятыми стандартами аудита США. В соответствии с этими стандартами аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включает рассмотрение системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности в качестве основы для разработки аудиторских процедур, применимых в данных обстоятельствах, но не для целей выражения мнения об эффективности внутреннего контроля Группы за составлением финансовой отчетности. Соответственно, в нашем заключении мы не выражаем такого мнения. Аудит также включает проверку на выборочной основе документальных подтверждений сумм и пояснений к бухгалтерской отчетности, оценку используемых принципов бухгалтерского учета и значительных допущений, сделанных руководством при подготовке бухгалтерской отчетности, а также оценку представления бухгалтерской отчетности в целом. Мы полагаем, что проведенный аудит дает достаточные основания для того, чтобы высказать мнение о прилагаемой отчетности.

По нашему мнению прилагаемая консолидированная финансовая отчетность достоверно отражает, во всех существенных аспектах, финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2007 года, финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на эту дату, в соответствии с Общепринятыми стандартами бухгалтерского учета США.

3 июля 2008 года

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ БАЛАНСЫ

По состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов

(в тысячах долларов США за исключением количества акций и прибыли на акцию)

	Примечания	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты		5,019	6,532
Дебиторская задолженность		-	3,218
Предоплата поставщикам		12,540	13,872
Товарно-материальные запасы	5	213,141	155,629
Краткосрочная дебиторская задолженность по НДС	6	52,078	45,335
Краткосрочные отложенные налоговые активы	7	3,806	816
Прочие оборотные активы	8	18,057	13,904
Итого оборотные активы		304,641	239,306
Основные средства	9	502,470	406,418
Гудвил	10	30,141	31,896
Инвестиции и долгосрочные займы третьим сторонам		269	615
Долгосрочные займы связанным сторонам	11	6,119	6,138
Долгосрочная дебиторская задолженность по НДС	6	10,288	9,019
Долгосрочные отложенные налоговые активы	7	3,926	3,962
Итого внеоборотные активы		553,213	458,048
Итого активы		857,854	697,354
Обязательства и собственные средства акционеров			
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства		32,252	29,216
Кредиторская задолженность перед связанными сторонами		-	302
Краткосрочные кредиты и займы и краткосрочная часть долгосрочных кредитов и займов	12	152,006	229,770
Задолженность по налогам и сборам		9,453	7,292
Краткосрочные отложенные налоговые обязательства	7	11,437	14,902
Текущие обязательства по финансовому лизингу	13	2,417	4,210
Итого краткосрочные обязательства		207,565	285,692
Долгосрочные обязательства по финансовому лизингу	13	147	2,445
Долгосрочные кредиты и займы	14	71,200	169,895
Долгосрочные займы, полученные от связанных сторон		2	4,574
Долгосрочные отложенные налоговые обязательства	7	37,628	35,284
Обязательства по восстановлению земель и закрытию рудников	15	8,035	7,230
Отсроченные платежи	16	7,438	-
Итого долгосрочные обязательства		124,450	219,428
Итого обязательства		332,015	505,120

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ»
КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ БАЛАНСЫ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

По состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов

(в тысячах долларов США, за исключением количества акций и прибыли на акцию)

	Примечания	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Условные обязательства	26	-	-
Собственные средства акционеров			
Акционерный капитал (2,444,000,000 разрешенных к выпуску акций номинальной стоимостью 0.2 руб. за акцию; 315,000,000 и 275,000,000 акций, выпущенных по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов, соответственно; 309,459,677 и 275,000,000 акций, находящихся в обращении по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов, соответственно)	17	6,698	6,397
Добавочный капитал		367,129	56,710
Собственные акции, выкупленные у акционеров, отраженные по стоимости приобретения (5,540,323 обыкновенных акций по состоянию на 31 декабря 2007 года)	17	(50)	-
Накопленный прочий совокупный доход		56,208	10,447
Нераспределенная прибыль		95,854	118,680
Итого собственные средства акционеров		525,839	192,234
Итого обязательства и собственные средства акционеров		857,854	697,354

Прилагаемые консолидированные примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ»
КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
 за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
 (в тысячах долларов США, за исключением количества акций и прибыли на акцию)

	Примечания	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Выручка от реализации	19	308,747	315,596
Себестоимость реализованной продукции	20	254,638	171,283
Валовая прибыль		54,109	144,313
Общие, административные и коммерческие расходы		42,275	28,351
Прочие операционные расходы	21	27,423	21,207
(Убыток)/прибыль от основной деятельности		(15,589)	94,755
Процентные расходы		10,519	25,267
Расходы на финансовый лизинг		2,088	2,569
Положительные курсовые разницы, чистая сумма		(11,433)	(26,784)
(Убыток)/прибыль до учета налога на прибыль и доли миноритарных акционеров		(16,763)	93,703
Расход по налогу на прибыль	22	6,063	25,755
Убыток до учета доли миноритарных акционеров		(22,826)	67,948
Доля миноритарных акционеров		-	6,261
Чистый (убыток)/прибыль		(22,826)	61,687
Базовый и разводненный (убыток)/прибыль на акцию (в долл. США)	17	(0.074)	0.224
Средневзвешенное количество акций, находящихся в обращении		307,581,330	275,000,000

Прилагаемые консолидированные примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ»
КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США)

	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Движение денежных средств от основной деятельности		
Чистый (убыток)/прибыль	(22,826)	61,687
Корректировки для приведения чистого (убытка)/прибыли к величине денежных средств от основной деятельности:		
Износ и истощение	47,329	39,366
Расходы на финансовый лизинг	2,088	2,569
(Доход)/расход по отложенному налогу на прибыль	(6,379)	3,801
Убыток от выбытия основных средств	343	1,339
Доля миноритарных акционеров	-	6,261
Расходы, связанные с реализацией опционной программы вознаграждений	10,584	-
Положительные курсовые разницы, чистая сумма	(11,433)	(26,784)
Убыток от обесценения активов	6,676	-
Прочие неденежные расходы	8,489	228
Изменения оборотного капитала, за исключением денежных средств:		
Дебиторская задолженность по основной деятельности	3,587	-
Предоплата поставщикам	1,813	(127)
Товарно-материальные запасы	(36,174)	(46,427)
Дебиторская задолженность по НДС	(4,060)	(6,615)
Прочие оборотные активы	(11,074)	(5,166)
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	8,655	231
Задолженность по налогам и сборам	(424)	(1,261)
Чистые денежные средства, (использованные в)/ полученные от операционной деятельности	(2,806)	29,102
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности		
Приобретение основных средств	(115,654)	(60,311)
Поступления от продажи основных средств	4,211	2,845
Приобретение дочерних компаний и доли миноритарных акционеров, за вычетом приобретенных денежных средств	(18,250)	(93,705)
Вложение собственных средств	-	(250)
Займы, выданные третьим сторонам	-	(764)
Погашение займов, выданных третьим сторонам	392	501
Займы, выданные связанным сторонам	-	(6,138)
Погашение займов, выданных связанным сторонам	465	15,088
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(128,836)	(142,734)

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ»
КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США)

	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Движение денежных средств от финансовой деятельности		
Поступления от краткосрочных кредитов и займов	242,907	433,303
Погашение краткосрочных кредитов и займов	(352,110)	(396,396)
Поступления от долгосрочных кредитов и займов	388,506	292,000
Погашение долгосрочных кредитов и займов	(450,996)	(88,599)
Поступления от выпуска акций, за вычетом понесенных затрат в размере 10,716 долл. США	299,284	-
Вознаграждение, полученное от депозитария	8,560	-
Поступления от долгосрочных кредитов и займов от связанных сторон	45,013	4,574
Погашение долгосрочных кредитов и займов от связанных сторон	(44,797)	(100,000)
Выкуп собственных акций	(50)	-
Погашение облигаций	-	(27,680)
Платежи по финансовому лизингу	(6,663)	(17,725)
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	129,654	99,477
Влияние перевода валют на остаток денежных средств	475	1,762
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов	(1,513)	(12,393)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	6,532	18,925
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	5,019	6,532
Дополнительная информация о движении денежных средств		
Проценты уплаченные	18,800	27,024
Налог на прибыль уплаченный	2,345	22,328

Прилагаемые консолидированные примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВАХ АКЦИОНЕРОВ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов

(в тысячах долларов США, за исключением данных по акциям)

	Примечания	Кол-во акций	Акционерный капитал	Добавочный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Накопленный прочий совокупный (расход)/доход	Нераспределенная прибыль	Итого собственные средства акционеров
Остаток на 31 декабря 2005 года		275,000,000	6,397	56,710	-	(4,299)	56,993	115,801
Совокупный доход:								
Чистая прибыль		-	-	-	-	-	61,687	61,687
Разницы, возникшие в результате пересчета валюты		-	-	-	-	14,746	-	14,746
Итого совокупный доход		-	-	-	-	-	-	76,433
Остаток на 31 декабря 2006 года		275,000,000	6,397	56,710	-	10,447	118,680	192,234
Совокупный доход:								
Чистый убыток		-	-	-	-	-	(22,826)	(22,826)
Разницы, возникшие в результате пересчета валюты		-	-	-	-	45,761	-	45,761
Итого совокупный доход		-	-	-	-	-	-	22,935
Выпуск акций, за вычетом затрат на проведение операций в размере 10,716	17	40,000,000	301	299,835	-	-	-	300,136
Расходы, связанные с реализацией опционной программы вознаграждений		-	-	10,584	-	-	-	10,584
Выкуп собственных акций	17	(5,540,323)	-	-	(50)	-	-	(50)
Остаток на 31 декабря 2007 года		309,459,677	6,698	367,129	(50)	56,208	95,854	525,839

Прилагаемые консолидированные примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

1. Общая информация

Структура собственности

Открытое акционерное общество «Межрегиональное научно-производственное объединение «Полиметалл» было зарегистрировано 12 марта 1998 года в Российской Федерации.

19 декабря 2006 года Открытое акционерное общество «Межрегиональное научно-производственное объединение «Полиметалл» было переименовано в Открытое акционерное общество «Полиметалл» (далее — ОАО «Полиметалл» или «Компания»).

До ноября 2005 года держателем контрольного пакета акций Компании являлось закрытое акционерное общество «ИСТ» (ЗАО «ИСТ»), которое вместе со своими дочерними предприятиями формировало группу «ИСТ». В ноябре 2005 года ЗАО «ИСТ» продало свою долю в Компании открытому акционерному обществу «Нафта Москва» (ОАО «Нафта Москва»).

В 2006 году в результате реструктуризации ОАО «Нафта Москва», «Nafta Moskva (Cyprus) Limited», дочернее предприятие ОАО «Нафта Москва», стало единственным акционером Компании и оставалась им до осуществления публичного размещения акций. В феврале 2007 года Компания разместила 40,000,000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 0.2 руб. за акцию в форме Глобальных депозитарных расписок («ГДР») на Лондонской фондовой бирже, а также в Некоммерческом партнерстве «Фондовая биржа «Российская Торговая Система» и ЗАО «Московская Межбанковская Валютная Биржа».

В июне 2008 года компания «Nafta Moskva (Cyprus) Limited» продала всю свою долю в Компании (68.0%) трем сторонам: компании «Quotan International Limited», контролируемой группой компаний «ИСТ» (24.05%), PPF Group NV, контролируемой Петром Келленром (24.9%), и компании «Inure Enterprises Limited», контролируемой Александром Мамутом (19.05%).

Г-н Несис В. Н., генеральный директор ОАО «Полиметалл», является близким родственником владельца ЗАО «ИСТ». Соответственно, сделки с компаниями группы «ИСТ» продолжают раскрываться в настоящей консолидированной финансовой отчетности как сделки между связанными сторонами.

Структура Группы

Компания и ее дочерние предприятия совместно именуются «Группа». По состоянию на 31 декабря 2007 года Компании принадлежали следующие значительные добывающие компании:

Название дочернего предприятия	Месторождение	Доля голосующих акций, %	Фактическая доля собственности, %
ЗАО «Золото Северного Урала»	Воронцовское	100	100
ОАО «Охотская ГТК»	Хаканджинское, Юрьевское	100	100
ЗАО «Серебро Территории»	Лунное, Арылах	100	100
ЗАО «Серебро Магадана»	Дукат	100	100

Изменения структуры Группы, доли голосующих акций и доли в акционерном капитале крупных производственных дочерних компаний в 2007 и 2006 годах отражены в Примечании 24.

Деятельность Группы

Группа занимается добычей золота и серебра, а также сопутствующими видами деятельности, включая разведку месторождений, добычу и переработку руды и восстановление земель. С момента основания Группа приобрела ряд месторождений золотой и серебряной руды, начало коммерческого производства на которых требует значительных капиталовложений. Группа владеет производственными мощностями на месторождениях «Воронцовское» и «Лунное», «Дукат» и «Хаканджинское».

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

Группа имеет три подотчетных сегмента, расположенных в российских регионах. Все заказчики, операции и активы Группы находятся на территории России.

Группа владеет следующими значительными лицензиями на добычу полезных ископаемых: месторождения «Воронцовское» (Свердловская область), «Лунное», «Арылах» и «Дукат» (Магаданская область), «Хаканджинское» и «Юрьевское» (Хабаровский край).

2. Основы представления отчетности

Консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Общепринятыми стандартами бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки («ГААП США»). Компания и ее основные дочерние предприятия зарегистрированы в Российской Федерации, ведут учет и составляют бухгалтерскую отчетность в соответствии с Правилами бухгалтерского учета и отчетности Российской Федерации. Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность основывается на таких бухгалтерских записях, при этом были внесены корректировки для достоверного представления отчетности в соответствии с ГААП США.

Новые стандарты бухгалтерского учета

Положения по бухгалтерскому учету, вступившие в силу в течение отчетного периода

В июне 2006 года Специализированная рабочая группа по текущим вопросам выпустила окончательное заключение по Положению № 06-03 «Способ представления налогов, полученных от покупателей и перечисленных государственным органам, в отчете о прибылях и убытках (в свернутом или развернутом виде)» («Положение № 06-03»). В соответствии с Положением № 06-03, метод представления налогов, взимаемых государством непосредственно в отношении приносящей доход операции между продавцом и покупателем, в развернутом (в составе выручки и себестоимости) или в свернутом виде (без включения в выручку) является решением, закрепляемым в учетной политике, информацию о котором требуется раскрывать. Требования Положения № 06-03 действуют в отношении отчетных периодов, начинающихся после 15 декабря 2006 года. Группа продолжает представлять подобные налоги в свернутом виде в консолидированном отчете о прибылях и убытках и, таким образом, применение Положения № 06-03 не оказало существенного влияния на результаты деятельности или финансовое положение Группы.

В июне 2006 года Комитет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Финансовую интерпретацию № 48 «Учет неопределенности в отношении налога на прибыль» («FIN 48»). FIN 48 содержит разъяснения относительно учета неопределенности в отношении сумм налога на прибыль, отражаемых в соответствии со Стандартом бухгалтерского учета № 109 «Учет налога на прибыль». FIN 48 устанавливает минимальный порог существенности и критерии оценки, используемые при измерении и отражении налоговых позиций компании, лежащих в основе подготовки налоговых деклараций. FIN 48 также предоставляет инструкции по списанию, классификации, процентам и пеням, бухгалтерскому учету в промежуточные периоды, раскрытию информации и переходу к применению. FIN 48 действует в отношении отчетных периодов, начинающихся после 15 декабря 2006 года. Группа начала применять FIN 48 с 1 января 2007 года. Принятие FIN 48 не повлияло на величину нераспределенной прибыли Группы на начало отчетного периода.

Положения по бухгалтерскому учету, вступающие в силу в последующих периодах

В сентябре 2006 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 157 «Определение справедливой стоимости» («Стандарт № 157»). Стандарт № 157 дает определение справедливой стоимости, устанавливает правила определения справедливой стоимости, а также расширяет требования по раскрытию информации об определении справедливой стоимости. Стандарт № 157 устанавливает иерархию источников определения справедливой стоимости, которая приоритизирует исходные данные, которые должны использоваться при определении справедливой стоимости. Согласно данному стандарту компании должны обеспечивать раскрытие информации, содержащейся в финансовой отчетности, позволяя пользователям оценить исходные данные, используемые для определения справедливой стоимости, а также влияние данного определения на прибыль представ-

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

ляемых периодов, включая сверку остатков на начало и конец периода отдельно по каждой основной категории активов и обязательств. Стандарт № 157 действует в отношении финансовой отчетности, выпущенной за финансовые годы, начинающиеся после 15 ноября 2007 года, а также за промежуточные периоды этих финансовых лет. Группа в настоящее время проводит анализ положений Стандарта № 157 в целях определения его возможного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

В феврале 2007 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Стандарт № 159 «Возможность отражения финансовых активов и обязательств по справедливой стоимости, включая изменение Стандарта № 115» («Стандарт № 159»). Данный стандарт позволяет (но не обязывает) оценивать определенные финансовые активы и обязательства по справедливой стоимости. Если избирается способ отражения по справедливой стоимости, нереализованные прибыли и убытки отражаются в составе прибыли на каждую отчетную дату. Как правило, способ отражения по справедливой стоимости может быть избран для каждого инструмента в отдельности, если он применяется ко всему инструменту в целом. Выбор способа отражения по справедливой стоимости является окончательным, если только не устанавливается новая дата для выбора. Стандарт № 159 требует применения только в отношении будущих периодов, а также устанавливает определенные дополнительные требования по представлению и раскрытию информации. Стандарт действует в отношении финансовой отчетности, выпущенной за финансовые годы, начинающиеся после 15 ноября 2007 года. Группа начала применять Стандарт № 159 с 1 января 2008 года. Руководство приняло решение о неотражении дополнительных финансовых инструментов по справедливой стоимости с 1 января 2008 года и, следовательно, считает, что принятие стандарта бухгалтерского учета не окажет существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

В декабре 2007 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 141 (пересмотренный в 2007 году) «Сделки по объединению бизнеса» («Стандарт № 141R»). Стандарт № 141R вносит существенные изменения в учет сделок по объединению бизнеса. Согласно данному стандарту, приобретающая организация должна будет отразить все приобретенные активы и принятые обязательства в рамках сделки по объединению бизнеса на дату приобретения по справедливой стоимости за некоторыми исключениями. Стандарт № 141R меняет порядок учета некоторых статей, связанных с приобретением, включая списание на расходы затрат на приобретение, оценку неконтролируемого участия по справедливой стоимости на дату приобретения и списание на расходы затрат на реструктуризацию, связанных с приобретенным бизнесом. Стандарт № 141R применяется перспективно к сделкам по объединению бизнеса, дата приобретения по которым приходится на 1 января 2009 года или на более позднюю дату. Группа в настоящее время проводит оценку влияния перехода к применению данного стандарта.

В декабре 2007 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Стандарт бухгалтерского учета № 160 «Отражение неконтролируемого участия в консолидированной финансовой отчетности — поправка к Бюллетеню исследований в области бухгалтерского учета № 51, Консолидированная финансовая отчетность» («Стандарт № 160»). Стандарт № 160 устанавливает стандарты ведения учета и подготовки отчетности в отношении долей участия в дочерних предприятиях, принадлежащих третьим лицам, величину консолидированной чистой прибыли, причитающуюся материнской компании и неконтролирующим участникам, изменения в доли участия материнской компании и оценку оставшихся вкладов в уставный капитал неконтролирующих участников в случае деконсолидации дочернего предприятия. Стандарт № 160 также устанавливает требования к раскрытию информации, которые устанавливают и четко определяют доли участия материнской компании и неконтролирующих участников. Стандарт № 160 вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся 15 декабря 2008 года или после этой даты. Применение стандарта начиная с более ранней даты запрещается. Группа будет использовать данный стандарт при подготовке консолидированной финансовой отчетности за отчетный год, начинающийся 1 января 2009 года. Группа еще не провела оценку возможного влияния данного стандарта на финансовое положение, финансовые результаты деятельности и движение денежных средств Группы.

В мае 2007 года Совет по стандартам бухгалтерского учета выпустил Мнение Комитета по стандартам финансового учета по Стандарту № 39-1 «Поправка к Интерпретации Совета по стандартам бухгалтерского учета № 39» («FSP FIN 39-1»). FSP FIN 39-1 вносит

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

изменения в Интерпретацию Совета по стандартам бухгалтерского учета № 39 «Зачет сумм по некоторым контрактам» («FIN 39») и разрешает компаниям производить взаимозачет сумм кредиторской или дебиторской задолженности, относящейся к залогом денежных средств, с нетто-позициями по производным финансовым инструментам при определенных обстоятельствах. FSP FIN 39-1 действует в отношении отчетных годов, начинающихся после 15 ноября 2007 года, при этом возможно более раннее применение данного положения. Группа считает, что использование FSP FIN 39-1 не окажет существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

Использование оценок

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с ГААП США требует от руководства Группы расчетных оценок и предположений, которые влияют на отраженные в отчетности суммы активов и обязательств, доходов и затрат, а также на представление условных обязательств. Значимые области, требующие применения оценок руководства, включают оценку запасов полезных ископаемых, обязательства по выводу месторождений из эксплуатации, восстановлению земель и охране окружающей среды, обесценение активов и оценочные резервы в отношении отложенных налоговых требований. Фактические результаты могут отличаться от данных оценок.

Валюта отчетности и функциональная валюта

Функциональной валютой Компании и ее дочерних предприятий, зарегистрированных в Российской Федерации, является российский рубль, поскольку большая часть выручки от продаж, а также большая часть закупок и расходов Группы и некоторые договоры финансирования оплачиваются в российских рублях. Доллар США был выбран валютой отчетности Группы для целей финансовой отчетности в соответствии с ГААП США.

Операции и остатки в прилагаемой консолидированной финансовой отчетности были переведены в доллары США в соответствии с применимыми положениями Стандарта № 52 «Перевод иностранных валют». Соответственно, активы и обязательства переводятся по курсам валют на конец периода. Доходы, расходы, прибыли и убытки были конвертированы по среднему курсу за период. Курсовые разницы в результате применения этих обменных курсов были включены в качестве отдельной составляющей собственных средств акционеров.

Операции в иностранной валюте приводятся в рублях по официальному курсу, действовавшему на дату совершения операции. Активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, отражаются в валюте отчетности по курсу, действовавшему на отчетную дату.

На отчетную дату использовались следующие обменные курсы:

	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Доллар США	24.55	26.33
Средний обменный курс за год, долл. США	25.55	27.14

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

3. Основные положения учетной политики

Принципы консолидации

Консолидированная финансовая отчетность включает в себя результаты деятельности всех компаний, в которых Компания прямо или косвенно контролирует более 50 процентов голосующих акций, и всех компаний с переменной долей владения, в которых Компания или дочернее предприятие, входящее в Группу, является основным бенефициаром.

Все операции между предприятиями Группы и соответствующие остатки в расчетах были исключены из консолидированной отчетности.

Приобретения предприятий

Приобретение предприятий от третьих сторон учитывается по методу покупки. Согласно этому методу цена приобретения определяется на приобретенные активы и обязательства на основе справедливой стоимости на момент приобретения. Превышение цены приобретения над справедливой стоимостью приобретенных идентифицируемых активов и обязательств представляет собой гудвил. Результаты операций приобретенных от третьих сторон предприятий включаются в результаты операций Группы начиная с даты приобретения.

Приобретение компаний под общим контролем учитывается по методу переноса остаточной стоимости, что приводит к объединению первоначальной балансовой стоимости активов и обязательств приобретенной компании со стоимостью аналогичных объектов Группы. Первоначальная консолидированная и комбинированная отчетность Группы ретроспективно скорректирована, с тем чтобы отразить эффект приобретения за весь период, в течение которого предприятия находились под общим контролем. Любая разница между ценой приобретения и чистыми приобретенными активами отражается в составе собственных средств акционеров.

Обесценение активов

Группа оценивает предназначенные для использования долгосрочные активы на предмет обесценения, в случае если вследствие возникновения определенных событий или обстоятельств их балансовая стоимость не может быть возмещена. Если сумма ожидаемых недисконтированных денежных потоков меньше балансовой стоимости соответствующих активов, считается, что активы подверглись обесценению. Соответствующий убыток от обесценения оценивается путем сравнения ожидаемых дисконтированных денежных потоков с балансовой стоимостью актива.

Каждое отдельное эксплуатируемое месторождение не может представлять собой типичное предприятие, функционирование которого планируется в течение неограниченного времени, поскольку его ресурсы имеют ограниченный срок полезного использования. Отнесение гудвила к отдельному эксплуатируемому месторождению приведет в конечном счете к его обесценению вследствие исчерпания запасов данной учетной единицы. В соответствии с положениями Стандарта бухгалтерского учета № 142 «Гудвил и прочие нематериальные активы» («Стандарт № 142»), Группа проводит анализ гудвила на предмет обесценения, по крайней мере, ежегодно, а также в случае наступления событий или изменений, из которых следует, что балансовая стоимость актива не может быть возмещена.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

В соответствии со Стандартом № 142 анализ гудвила на предмет обесценения осуществляется путем сравнения балансовой стоимости чистых активов каждого учетного подразделения (в том числе, относящегося к нему гудвила) со справедливой стоимостью этих чистых активов. Если балансовая стоимость учетной единицы превышает ее справедливую стоимость, тогда выполняется второй этап анализа, на котором часть справедливой стоимости, которая относится к гудвилу учетного подразделения, сравнивается с его балансовой стоимостью. Компания отражает обесценение гудвила в сумме, на которую балансовая стоимость гудвила превышает его справедливую стоимость. По оценке Компании, за отчетные периоды, информация по которым представлена в данной финансовой отчетности, убытков от обесценения гудвила не было.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты представляют собой денежные средства и прочие высоколиквидные инвестиции, быстро конвертируемые в определенную сумму наличных денежных средств, с первоначальным сроком погашения три месяца или менее с даты приобретения.

Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность учитывается по первоначальной стоимости за вычетом резерва по сомнительным счетам, который определяется на основе оценки сроков возникновения задолженности и уже имеющегося у Группы опыта взыскания платежей. Группа не создавала резерва по сомнительным долгам, не погашенным по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов.

Товарно-материальные запасы и запасные части

Товарно-материальные запасы, в том числе золото и серебро в процессе обработки, очищенные от примесей металлы, золото-содержащий сплав (Дорэ), запасы добытой руды, запасные части и расходные материалы оцениваются по наименьшей из двух величин — фактической себестоимости или рыночной стоимости. Себестоимость определяется как сумма прямых и косвенных затрат и издержек, понесенных в целях приведения товарно-материальных запасов в их текущее состояние и доставки к месту их нахождения.

Золото и серебро в процессе обработки, а также сплав Дорэ, оцениваются по средней производственной себестоимости на соответствующей стадии производства. Запасы добытой руды оцениваются по скользящей средней стоимости добычи руды. Запасные части и расходные материалы оцениваются по наименьшей из двух величин — средневзвешенной себестоимости или рыночной стоимости. Готовая металлопродукция оценивается по производственной себестоимости единицы продукции золота или серебра.

Неликвидные товарно-материальные запасы списываются полностью.

Финансовые инструменты

Финансовый инструмент определяется как денежное средство, свидетельство, подтверждающее владение долей в предприятии, или контракт, который накладывает обязательство выплатить или дает право получить денежные средства или другой финансовый инструмент. Справедливая стоимость финансовых инструментов определяется на основании различной рыночной информации, а также с помощью иных применимых методов оценки. Однако использование информации о рынке для оценки реальной стоимости финансовых инструментов требует использования субъективных допущений. Соответственно, представленные в отчетности оценки могут отличаться от величин, которые Группа сможет получить на рынке.

Для долгосрочных займов разница между справедливой стоимостью и балансовой стоимостью не была существенной, так как процентная ставка по состоянию на 31 декабря 2007 года приближается к рыночной процентной ставке и кредитный рейтинг Группы не изменялся в 2007 году. Балансовая стоимость денежных средств и их эквивалентов, прочих краткосрочных инвестиций, деби-

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

торской задолженности и полученных векселей, кредиторской задолженности и выданных векселей, прочих начисленных обязательств, задолженности по налогам и краткосрочной задолженности приблизительно равна справедливой стоимости этих инструментов в связи с коротким сроком их погашения.

Производные финансовые инструменты

Стандарт бухгалтерского учета № 133 «Учет производных финансовых инструментов и деятельности по хеджированию (с изменениями)» («Стандарт № 133») устанавливает правила ведения бухгалтерского учета и подготовки отчетности по производным финансовым инструментам, в том числе по некоторым производным инструментам, встроенным в состав других контрактов, а также по операциям хеджирования. Стандарт № 133 требует от предприятия отражать все производные финансовые инструменты в составе активов или обязательств баланса и учитывать их по справедливой стоимости. Стандарт № 133 предусматривает, что стандартные договоры на покупку и продажу, оформленные должным образом, не отражаются в балансе. Стандартные договоры на покупку и продажу представляют собой договоры, предметом покупки или продажи по которым не являются финансовые или производные финансовые инструменты, и поставка осуществляется в количествах, предназначенных для использования или продажи предмета контракта предприятием, составляющим отчетность, в течение разумного периода времени в ходе его обычной деятельности. Для исключения договора из баланса как стандартного договора покупки и продажи, необходимо, чтобы с момента совершения сделки и в течение всего срока действия этот контракт не предусматривал возможности расчета взаимозачетом, а завершился реальной поставкой предмета контракта. Форвардные контракты Группы на продажу оформляются как стандартные договоры покупки и продажи. Группа не имеет каких-либо других производных финансовых инструментов.

Основные средства

Основные средства Группы состоят из активов, напрямую связанных с добычей и переработкой руды, и включают в себя капитальные затраты по разработке месторождения, на приобретение или строительство основных средств и капитализированные проценты по кредитам. Расходы на существенные усовершенствования и обновления капитализируются. Расходы по эксплуатации, ремонту и замене деталей основных средств относятся на себестоимость по мере их возникновения. Проценты, относящиеся к стоимости приобретения или строительству основных средств, капитализируются на основе общей процентной ставки по кредитам в составе стоимости актива до момента введения актива в эксплуатацию. Все прочие проценты относятся на затраты по мере их возникновения. Прибыли или убытки от выбытия активов относятся на счет прибылей и убытков в периоде, в котором произошло выбытие.

Расходы на геологоразведку относятся на затраты по мере их возникновения. Когда определяется, что возможна экономическая разработка месторождения в результате обнаружения доказанных и вероятных запасов, затраты, возникшие в связи с разработкой такого месторождения, включая затраты на дополнительное уточнение границ рудного тела и снятия вскрыши для первичного раскрытия рудного тела, капитализируются.

В соответствии с Положением № 04-6 «Учет затрат на вскрышные работы в горнодобывающей промышленности» расходы на вскрышу после окончания производства относятся на стоимость добытых полезных ископаемых по методу калькуляции себестоимости с полным распределением затрат и отражаются в качестве компонента товарно-материальных запасов, признаваемого в составе себестоимости реализации в том же периоде, что и выручка от реализации продукции.

Активы, полученные в лизинг, удовлетворяющие требованиям капитального лизинга, капитализируются; они оцениваются по наименьшей из величин: справедливой стоимости актива и чистой приведенной стоимости общих минимальных будущих лизинговых платежей. Соответствующая часть лизинговых платежей отражается как обязательства. Амортизация капитализированных основ-

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

ных средств, находящихся в лизинге, связанных с добычей руды, рассчитывается по методу единицы произведенной продукции или в течение срока аренды, в том случае, если этот срок менее продолжительный.

Износ и истощение основных средств, связанных с добычей и переработкой руды, рассчитываются с использованием метода единицы произведенной продукции, исходя из соотношения фактического производства за период и общего количества доказанных и вероятных запасов. В отношении тех объектов основных средств, где имеется предположение о том, что срок их полезной службы будет меньше срока эксплуатации месторождения, применяется метод амортизации по сроку полезного использования объекта.

Начисление амортизации активов, не относящихся к горно-металлургическому производству, рассчитываются линейным методом в течение сроков полезного использования активов по следующим годовым ставкам:

- Машины и оборудование 1–20 лет;
- Транспортные и прочие средства 1–10 лет.

Оценка основных средств на предмет возможного обесценения осуществляется в соответствии со Стандартом № 144 «Учет обесценения активов или выбытие долгосрочных активов» («Стандарт № 144»). Стандарт № 144 требует, чтобы долгосрочные активы, возмещение учетной стоимости которых через будущие потоки денежных средств маловероятно, уценивались до текущей справедливой стоимости. Справедливая стоимость обычно определяется на основании оценки дисконтированного будущего чистого денежного потока.

Незавершенное строительство включает в себя расходы, непосредственно связанные с разработкой рудников, строительством зданий, созданием инфраструктуры, перерабатывающих заводов, машин и оборудования. В стоимость незавершенного капитального строительства также включаются расходы по финансированию, капитализируемые в течение периода разработки и строительства, в случае, когда оно финансируется за счет заемных средств. Начисление амортизации на эти активы начинается, когда они передаются в эксплуатацию.

Пенсионные обязательства

Группа выплачивает обязательные взносы в государственные социальные фонды, которые относятся на расходы по мере их начисления. За годы, закончившийся 31 декабря 2007 и 2006 годов. Группа выплатила 11,781 и 14,919 долл. США, соответственно.

Восстановление земель и закрытие рудников

Группа учитывает обязательства по восстановлению земель и закрытию рудников в соответствии со Стандартом № 143 «Учет обязательств по выбытию активов». При первоначальном признании обязательства Группа капитализирует затраты путем увеличения балансовой стоимости соответствующих долгосрочных активов. Со временем это обязательство доводится до своей текущей стоимости в конце каждого периода, и капитализированные затраты амортизируются по методу начисления износа пропорционально объему добычи в течение срока службы рудника или соответствующего актива.

Налог на прибыль

Группа отражает обязательства по налогу на прибыль с использованием балансового метода учета обязательств согласно Стандарту № 109. Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль признаются в отношении будущих налоговых последствий существующих различий между учетной стоимостью активов и обязательств в финансовой отчетности и в налоговых регистрах в соответствии со Стандартом № 109. Активы и обязательства по отложенному налогу на прибыль учитываются на основе установлен-

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

ных ставок налогообложения за периоды, в которых эти временные различия, по ожиданиям, изменятся. В отношении отложенных налоговых активов, реализация которых признана маловероятной, создаются оценочные резервы.

В ходе своей обычной деятельности Группа подвергается проверкам налоговыми органами на территории Российской Федерации. Межрайонная ИФНС («МИФНС») начала изучение налоговых деклараций Группы за 2003–2005 года. На 31 декабря 2007 года МИФНС не предложила существенных корректировок.

Неопределенная налоговая позиция отражается в финансовой отчетности как позиция, которая в случае проверки налоговыми органами с большой долей вероятности останется неизменной, исходя из технических аспектов этой позиции. Оценка налоговой выгоды, признаваемой в финансовой отчетности, осуществляется на основе наибольшей суммы налоговой выгоды, которая, по мнению руководства, будет реализована более чем на 50% исходя из оценки совокупной вероятности возможного развития событий. На 31 декабря 2007 года обязательства Группы по непризнанным налоговым требованиям составляют 1,839 долл. США. Признание всей суммы оказало бы влияние на величину эффективной налоговой ставки Группы.

Группа признает пени и штрафы, относящиеся к неопределенным налоговым позициям, в составе расхода по налогу на прибыль. По состоянию на 31 декабря 2007 года 91 долл. США был включен в состав обязательств по неопределенным налоговым позициям по возможным выплатам пеней и штрафов.

Не существует налоговых позиций, которые изменились бы в связи с истечением срока исковой давности в течение следующих 12 месяцев.

Признание доходов

Группа получает доход, главным образом, от продажи золота и серебра, который учитывается по справедливой стоимости вознаграждения, полученного или причитающегося к получению, за вычетом скидок. Признание продажи происходит в момент передачи всех существенных рисков и выгод, связанных с владением активом. Это обычно происходит, когда право собственности и связанные риски перешли к покупателю и товар был ему доставлен. Выручка признается в консолидированном отчете о прибылях и убытках за вычетом НДС.

Группа продает металл банкам на основе долгосрочных договоров. Цена продаж в соответствии с договором может изменяться на основе цены «спот» Лондонской ассоциации участников рынка драгоценных металлов или быть фиксированной.

Опционная программа вознаграждений

Совет директоров Группы предоставляет некоторым сотрудникам опционы на акции. Группа ведет учет выплат, определяемых на основе рыночной стоимости акций, в соответствии с требованиями Стандарта бухгалтерского учета № 123 (пересмотрен в 2004 году) «Учет выплат, определяемых на основе рыночной стоимости акций» («Стандарт № 123R»). В соответствии со Стандартом № 123R компании должны производить учет опционной программы вознаграждений сотрудникам в сумме, равной справедливой стоимости этих опционов на дату их предоставления.

Справедливая стоимость выплат в форме опционов на акции рассчитывается на дату выдачи при помощи модели определения цены опционов Блэка-Шоулза. Для вознаграждений, оплаченных капиталом, справедливая стоимость определяется с использованием модели Блэка-Шоулза и относится на затраты равномерно в течение периода, в котором участники программы получают

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

право на вознаграждение по опционам с учетом предварительной оценки Группы о количестве опционов, права на которые в конечном итоге будут использованы.

Участники программы получают право на вознаграждение по опционам в течение трех лет и справедливая стоимость опционов отражается в качестве расходов на выплату вознаграждения персоналу с соответствующим увеличением добавочного капитала в течение этого периода. Поступления за вычетом связанных операционных издержек относятся на уставный капитал (номинальная стоимость) и добавочный капитал при исполнении опциона.

Совокупный доход

Совокупный доход включает все изменения собственных средств акционеров, за исключением тех, которые произошли вследствие транзакций с акционерами. Совокупный доход включает чистый доход и прочий совокупный доход (убыток), который для Группы представляет собой прибыли или убытки от пересчета валют.

4. Изменение классификации

Определенная сравнительная информация, представленная в консолидированном балансе по состоянию на 31 декабря 2006 года, была реклассифицирована с целью приведения ее в соответствие с формой представления отчетности, используемой при подготовке консолидированного баланса по состоянию на 31 декабря 2007 года. После изучения соответствующей количественной и качественной информации Группа пришла к выводу, что такое изменение классификации не оказало существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность по состоянию на 31 декабря 2006 года:

	До реклассификации	После реклассификации	Расхождение
Дебиторская задолженность	17,090	3,218	(13,872)
Предоплата поставщикам	-	13,872	13,872
Краткосрочные займы третьим сторонам	442	-	(442)
Дебиторская задолженность и предоплаты по операциям со связанными сторонами	126	-	(126)
Прочие оборотные активы	13,336	13,904	568
Инвестиции и долгосрочные займы третьим сторонам	-	615	615
Инвестиции	250	-	(250)
Долгосрочные займы, выданные третьим сторонам	365	-	(365)
Итого	31,609	31,609	-

В прошлых отчетных периодах предоплаты поставщикам были представлены в консолидированном балансе не по отдельности, а включены в состав дебиторской задолженности. В 2007 году было решено выделить остатки по предоплатам поставщикам из состава дебиторской задолженности.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

В прошлых отчетных периодах краткосрочные займы третьим сторонам, а также предоплаты и дебиторская задолженность по операциям со связанными сторонами были представлены в консолидированном балансе по отдельности. В связи с тем, что по состоянию на 31 декабря 2007 года отсутствует остаток по краткосрочным займам третьим сторонам, а также по предоплатам и дебиторской задолженности по операциям со связанными сторонами, руководство приняло решение включить остатки по состоянию на 31 декабря 2006 года в состав прочих оборотных активов.

В прошлых отчетных периодах инвестиции и долгосрочные займы, предоставленные третьим сторонам, были представлены в консолидированном балансе по отдельности. В связи с тем, что по состоянию на 31 декабря 2007 года отсутствует баланс по долгосрочным займам третьим сторонам, руководство Группы приняло решение объединить балансы по инвестициям и долгосрочным займам, предоставленным третьим сторонам, по состоянию на 31 декабря 2006 года.

5. Товарно-материальные запасы

	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Расходные материалы и запасные части	73,613	66,336
Запасы добытой руды	62,106	48,634
Незавершенное производство	35,566	28,340
Сплав Дорэ	12,784	1,890
Готовая металлопродукция	29,072	10,429
Итого	213,141	155,629

6. НДС к возмещению

	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Краткосрочная дебиторская задолженность по НДС	52,078	45,335
Долгосрочная дебиторская задолженность по НДС	10,288	9,019
Итого	62,366	54,354

Долгосрочная дебиторская задолженность по НДС, в основном, представляет собой остаток НДС, относящегося к капитальным затратам, а также НДС по основной деятельности, предъявление которого не ожидается ранее, чем через двенадцать месяцев после соответствующих отчетных дат в связи с особенностями налогового регулирования. Руководство считает, что такой НДС будет полностью возмещен налоговыми органами в тот момент, когда основные средства будут признаны принятыми в эксплуатацию для целей НДС.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

7. Отложенный налог

Компонентами отложенных налоговых активов и обязательств являются:

	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Отложенные налоговые активы:		
Убытки для целей налогообложения, подлежащие переносу на последующие годы	2,140	3,962
Отсроченные платежи	1,786	-
Прочие текущие активы	1,326	517
Кредиторская задолженность	2,480	299
Итого отложенные налоговые активы	7,732	4,778
Отложенные налоговые обязательства:		
Основные средства	(37,628)	(35,284)
Товарно-материальные запасы	(11,437)	(14,902)
Итого отложенные налоговые обязательства	(49,065)	(50,186)
Чистые отложенные обязательства	(41,333)	(45,408)
Отложенные налоговые активы, текущая часть	3,806	816
Отложенные налоговые активы, долгосрочная часть	3,926	3,962
Отложенные налоговые обязательства, текущая часть	(11,437)	(14,902)
Отложенные налоговые обязательства, долгосрочная часть	(37,628)	(35,284)

Налоговые убытки, перенесенные из прошлых периодов, представляют собой суммы, которые будут зачитываться против будущей налогооблагаемой прибыли компаниями ЗАО «Серебро Территории», ЗАО «Серебро Магадана», ОАО «Охотская ГК» и Компанией в период до 2015 года. Каждое юридическое лицо в составе Группы представляет собой отдельного налогоплательщика по налогу на прибыль. Налоговые убытки одной компании не могут быть использованы для снижения налогооблагаемой прибыли других компаний Группы.

По состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов сумма переносимого на будущее накопленного налогового убытка составляла 8,917 долл. США (218,878 тыс. руб.) и 16,509 долл. США (434,711 тыс. руб.) соответственно.

По состоянию на 1 января 2007 года Группа изменила принцип исчисления налоговой базы по незавершенному производству, руде, сплаву Дорэ и готовой металлопродукции, начав учитывать некоторые прямые производственные издержки, ранее признаваемые в составе затрат за отчетный период и не включаемые в состав товарно-материальных запасов для целей налогообложения. В результате этого изменения отложенное налоговое обязательство по состоянию на 31 декабря 2007 года и убыток за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, уменьшились на 8,136 долл. США, а базовый и разводненный убыток на акцию уменьшился на 0.026 долл. США.

Группа не отражает отложенные налоговые обязательства, относящиеся к нераспределенной прибыли своих дочерних предприятий, поскольку полагает, что эта прибыль, в конечном счете, будет возвращена за счет операций, облагаемых налогом на прибыль по ставке 0%.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

8. Прочие оборотные активы

	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Налоги к возмещению	12,442	7,977
Прочие дебиторы	4,111	2,000
Прочие текущие активы	1,504	3,927
Итого	18,057	13,904

9. Основные средства

	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Здания и подземные сооружения	210,710	147,358
Машины и оборудование	155,607	161,571
Транспорт и прочие основные средства	52,079	22,130
Права пользования недрами	159,294	130,175
Незавершенное строительство	96,090	58,770
Итого первоначальная стоимость	673,780	520,004
За вычетом начисленного износа и истощения	(171,310)	(113,586)
Остаточная балансовая стоимость	502,470	406,418

По состоянию на 31 декабря 2007 года сумма 47,555 долл. США (из них машины и оборудование — 39,197 долл. США, транспорт и прочие основные средства — 8,358 долл. США) относилась к основным средствам, полученным по договорам финансового лизинга (на 31 декабря 2006 года — 79,335 долл. США, из них машины и оборудование — 62,183 долл. США, транспорт и прочие основные средства — 17,152 долл. США).

По состоянию на 31 декабря 2007 года накопленный износ и истощение основных средств, полученных по договорам финансового лизинга, составил 31,749 долл. США (из них машины и оборудование — 26,525 долл. США, транспорт и прочие основные средства — 5,224 долл. США). По состоянию на 31 декабря 2006 года накопленный износ и истощение основных средств, полученных по договорам финансового лизинга, составил 20,328 долл. США (из них машины и оборудование — 15,972 долл. США, транспорт и прочие основные средства — 4,356 долл. США).

В состав незавершенного строительства включены долгосрочные отложенные расходы на геологоразведочные работы в сумме 41,520 долл. США и 11,766 долл. США по состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года, соответственно.

Права на разработку месторождений Группы представлены правами, приобретенными Группой при покупке дочерних компаний. Накопленный износ прав на разработку месторождений составила 28,467 долл. США и 10,969 долл. США по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов, соответственно.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

Незавершенное строительство на сумму 96,090 долл. США и 58,770 долл. США не амортизируется, так как оно еще не было введено в эксплуатацию по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов, соответственно.

В 2007 году руководство Группы приняло решение о том, что далее производить разработки месторождения «Лунное» открытым способом экономически нерентабельно. Следовательно, в настоящее время открытые горные работы на упомянутом месторождении не проводятся, а соответствующий актив был списан полностью, что составило 6,676 долл. США убытка от обесценения (см. Примечание 21), который был полностью отнесен на Магаданский сегмент.

По состоянию на 31 декабря 2007 года основные средства балансовой стоимостью 13,860 долл. США находились в залоге в качестве обеспечения кредита от АБН Амро Банка (см. Примечание 14).

10. Гудвил

	31 декабря 2007 года
На начало года	31,896
Увеличение позиции за текущий год (см. Примечание 24)	10,183
Реклассификация	(13,226)
Влияние изменения валютных курсов	1,288
Итого	30,141

За год, закончившийся 31 декабря 2007 года, Группа изменила классификацию некоторых сумм, относящихся к приобретениям 2006 года, с гудвила на права на разработку месторождений в составе основных средств. После выпуска консолидированной финансовой отчетности Группы за год, закончившийся 31 декабря 2006 года, по мнению руководства Группы, в соответствии с Положением 04-3 «Добывающие активы: Обесценение и объединение компаний» стоимость активов сверх подтвержденных и вероятных запасов, которая до этого признавалась в составе гудвила, при распределении стоимости приобретения должна классифицироваться как права на разработку месторождения, являющиеся компонентом основных средств. Кроме того, по мнению руководства Группы, приобретенные в 2006 году доли в ЗАО «Енисейская горно-геологическая компания» и ООО «Ресурсы Албазино» не соответствуют определению приобретенной компании согласно Стандарту № 141 «Объединение компаний» и поэтому должны быть учтены как приобретения прав на разработку месторождений. После рассмотрения всех соответствующих количественных и качественных данных Группа пришла к выводу, что эти перераспределения не являются существенными для подготовки консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года. Как результат, гудвил в сумме 13,226 долл. США по состоянию на 31 декабря 2007 года в результате реклассификации стал учитываться как права на разработку месторождений в составе основных средств за вычетом отложенного налога в размере 2,422 долл. США.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ»
ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
 (в тысячах долларов США, если не указано иное)

11. Долгосрочные займы связанным сторонам

	Ставка процента	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
ООО «Аккорд-Инвест»	10.5%	5,334	5,343
Сотрудники	1%	785	795
Итого		6,119	6,138

ООО «Аккорд-Инвест» совместно с Компанией находились под общим контролем материнской компании «Nafta Moskva (Cyprus) Limited» (см. Примечание 1). Займ «Аккорд-Инвест» не обеспечен и подлежит погашению в январе 2010 года.

12. Краткосрочные кредиты и займы и краткосрочная часть долгосрочных кредитов и займов

	Ставка процента	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Задолженность, деноминированная в долл. США			
Сбербанк	7.6-8%	-	69,591
Уралсиб	9%	-	20,000
Альфа-банк	8%	-	14,920
Краткосрочная часть долгосрочных кредитов и займов (см. Примечание 14)		152,006	122,105
Итого задолженность, деноминированная в долл. США		152,006	226,616
Задолженность, деноминированная в рублях			
ООО «Инвестрос»	0%	-	3,154
Итого задолженность, деноминированная в рублях		-	3,154
Итого		152,006	229,770

Краткосрочные долговые обязательства являются необеспеченными.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

13. Обязательства по финансовому лизингу

Группа заключила ряд договоров финансового лизинга в рублях на машины, оборудование и транспортные средства.

Минимальные будущие платежи по договорам финансового лизинга по состоянию на 31 декабря представлены ниже:

	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Текущая часть	2,417	4,210
Долгосрочная часть	147	2,445
Текущая стоимость минимальных платежей	2,564	6,655
Проценты, выплачиваемые в течение срока лизинга	239	1,329
Итого будущие минимальные платежи по договорам финансового лизинга	2,803	7,984

Сроки погашения обязательств по финансовому лизингу представлены в таблице ниже:

	31 декабря 2007 года
За год, заканчивающийся 31 декабря 2008 года	2,628
2009	141
2010	34
Итого	2,803

14. Долгосрочные кредиты и займы

	Ставка процента	31 декабря 2007 года	31 декабря 2006 года
Задолженность, деноминированная в долл. США			
Сбербанк	LIBOR + 2%	98,000	132,000
Банк АБН Амро	LIBOR + 2%	50,525	60,000
Банк «Уралсиб»	8%	44,000	-
Газпромбанк	8%	15,200	100,000
Итого		207,725	292,000
Задолженность, деноминированная в рублях			
Газпромбанк	8%	15,481	-
		15,481	-
Итого		223,206	292,000
За вычетом краткосрочной части долгосрочных кредитов (см. Примечание 12)		(152,006)	(122,105)
Итого		71,200	169,895

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

Сроки погашения долгосрочной задолженности представлены в таблице ниже:

	31 декабря 2007 года
Год, заканчивающийся 31 декабря 2008 года	152,006
2009	71,200
Итого	223,206

Сбербанк

В декабре 2006 года Группа получила долгосрочный кредит от Сбербанка России, что дает возможность Группе вложить до 153,000 долл. США в финансирование текущих операций, контрактов, включая пополнение оборотных средств. Кредитная линия действительна до декабря 2009 года. Проценты по кредиту выплачиваются ежемесячно, начисляются на основе ставки LIBOR плюс 2%, что составило 6.4875% и 5.3138% по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2007 года сумма долга по кредиту составила 98,000 долл. США.

Группа должна соблюдать определенные финансовые и нефинансовые условия в целях предотвращения закрытия Сбербанком кредитной линии. Одно из таких условий состоит в получении согласия на предоставление имущества в залог по последующим финансовым договорам Группы. В 2006 году Группа нарушила эти условия и предоставила обеспечение по кредиту, полученному от «Газпромбанка», в размере 100 млн долл. США, не получив предварительно письменного согласия Сбербанка. В январе 2007 года Сбербанк письменно подтвердил, что, принимая во внимание запланированное досрочное погашение кредита «Газпромбанка» в течение 2007 года, он не потребует досрочного погашения выданного им кредита.

Банк АБН Амро

В декабре 2006 года Группа получила долгосрочный кредит от АБН Амро Банка («АБН Амро») в размере 60,000 долл. США для целей рефинансирования существующей задолженности перед Standard Bank London. Кредит подлежит погашению ежемесячно, начиная с июня 2007 года до последнего платежа в декабре 2008 года. Проценты по кредиту выплачиваются ежемесячно, начисляются на основе ставки LIBOR плюс 2%, что составило 6.4875% и 5.3138% по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов, соответственно. Согласно договору с АБН Амро Группа должна выполнять определенные финансовые и нефинансовые условия. Кредитный договор накладывает ограничения на Группу в части:

- реализовывать свои основные средства (включая передачу, аренду или продажу);
- осуществлять реорганизацию своей структуры (включая слияния и разделения);
- создавать или иметь прочие формы финансовой задолженности (например, получение займов или предоставление гарантий); и
- выполнять любые действия в отношении своих акций, капитала или долевого участия (включая выпуск новых акций или иное изменение структуры существующего акционерного капитала) без предварительного письменного согласия АБН Амро, кроме предложения и листинга до 40% акционерного капитала Компании.

Согласно условиям кредитного договора Компания не может выплачивать дивиденды за любые финансовые годы во время срока действия кредита или делать приобретения на суммы свыше 5 млн долл. США без предварительного письменного согласия АБН Амро.

По состоянию на 31 декабря 2007 года основные средства балансовой стоимостью 13,860 долл. США были использованы в качестве обеспечения по займу, полученному от АБН Амро Банка (см. Примечание 9).

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

Газпромбанк

В июле 2006 года Группа получила долгосрочный кредит от Газпромбанка в размере 100,000 долл. США для целей приобретения оборудования и пополнения оборотных средств. Кредит подлежал погашению ежемесячно, начиная с 31 июля 2007 года, до последнего платежа в 2009 году. В качестве условия отказа Сбербанка России от прав на досрочное погашение кредита Сбербанка вследствие нарушения условий соглашения, Группа взяла на себя обязательства погасить кредит Газпромбанка в 2007 году; соответственно, на 31 декабря 2006 года общая сумма задолженности Группы перед Газпромбанком была классифицирована как краткосрочная и включена в текущую часть долгосрочной задолженности (см. Примечание 12). В марте 2007 года кредит Газпромбанку был полностью погашен.

В сентябре 2007 года Группа получила долгосрочную кредитную линию от Газпромбанка, которая дает возможность Группе получить средства в долларах США или в рублях в размере до 62,969 долл. США (1,545,654 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2007 года) для финансирования текущих операций. Кредитная линия действительна до декабря 2008 года. Оплата процентов производится ежемесячно. По состоянию на 31 декабря 2007 года непогашенный остаток по данной кредитной линии составил 30,681 долл. США, в том числе 15,200 долл. США, деноминированных в долларах США, и 15,481 долл. США (380,000 тыс. руб. по состоянию на 31 декабря 2007 года), деноминированных в рублях.

Согласно условиям кредитных договоров, Группа должна поддерживать определенный уровень финансовых показателей, не может изменять общий характер бизнеса, кроме того ее возможности продавать активы ограничены.

Банк Уралсиб

В июне 2007 года Группа получила долгосрочный кредит от банка «Уралсиб», который дает возможность Группе получить до 60,000 долл. США для финансирования текущих операций. Кредитная линия действительна до июля 2008 года. Оплата процентов производится ежемесячно. По состоянию на 31 декабря 2007 года сумма долга по кредиту составила 44,000 долл. США. Согласно условиям кредитных договоров, Группа должна поддерживать определенный уровень финансовых показателей, не может изменять общий характер бизнеса, кроме того ее возможности продавать активы ограничены.

15. Обязательства по восстановлению земель и закрытию рудников

Обязательства по закрытию рудников включают ликвидацию основных средств и восстановление месторождений и признаются на основании существующих бизнес-планов следующим образом:

Название дочернего предприятия	ЗАО «Золото Северного Урала»	ОАО «Охотская ГГК»	ЗАО «Серебро Магадана»	ЗАО «Серебро Территории»	Итого
Остаток на 31 декабря 2006 года	1,495	2,272	2,253	1,210	7,230
Увеличение обязательств по восстановлению земель и закрытию рудников	57	157	37	28	279
Эффект пересчета валют	108	167	163	88	526
Остаток на 31 декабря 2007 года	1,660	2,596	2,453	1,326	8,035

Группа не имеет активов с ограничениями по использованию по причине вывода их из эксплуатации.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

16. Отсроченные платежи

Отсроченные платежи по состоянию на 31 декабря 2007 года включали авансовый платеж, полученный от Deutsche Bank Trust Company Americas. Данная выплата была произведена в обмен на то, что Компания избирает Deutsche Bank Trust Company Americas («Банк») в качестве исполнительного банка-депозитария для программы размещения ГДР на Лондонской Фондовой Бирже. Согласно условиям депозитарного договора Банк будет исполнять функцию депозитария в течение семи лет. В случае досрочного расторжения депозитарного договора Компания должна будет возвратить часть полученной суммы в качестве компенсации.

17. Собственные средства акционеров и прибыль на акцию

По состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов разрешенный к выпуску уставный капитал Компании состоял из 2,444,000,000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 0.2 руб. и 100,000 привилегированных акций категории А номинальной стоимостью 100 руб.

По состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов выпущенный уставный капитал Компании состоял из 315,000,000 и 275,000,000 обыкновенных акций, соответственно, номинальной стоимостью 0.2 руб. По состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов уставный капитал Компании состоял из 309,459,677 и 275,000,000 находящихся в обращении обыкновенных акций, соответственно, номинальной стоимостью 0.2 руб. Привилегированных акций выпущено не было и не находилось в обращении.

Как указано в Примечании 1, в феврале 2007 года Компания разместила на Лондонской фондовой бирже в виде ГДР 40,000,000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 0.2 руб. за акцию. В результате размещения Компания получила денежные средства в размере 307,844 долл. США за вычетом затрат на размещение в размере 10,716 долл. США.

В сентябре 2007 года как часть приобретения «Polymetal ESOP Limited» Группа приобрела 5,540,323 собственных акций (см. Примечание 24).

Сумма прибыли, подлежащая распределению акционерам, рассчитывается по неконсолидированной бухгалтерской отчетности Компании как отдельного юридического лица, подготовленной в соответствии с Правилами бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации, которые значительно отличаются от ГААП США. В соответствии с российским законодательством распределению подлежит нераспределенная прибыль. Тем не менее, действующее законодательство и прочие установленные правила в отношении прав распределения могут подвергаться различным юридическим толкованиям, в связи с чем фактические распределяемые резервы могут отличаться от раскрытой суммы.

У Компании есть потенциальные ценные бумаги с разводняющим эффектом, включая опционный план Группы, объявленный в 2007 году (см. Примечание 18). Так как в течение года, закончившегося 31 декабря 2007 года, Компания понесла чистый убыток, опционы на акции обладали антиразводняющим эффектом и, таким образом, были исключены из расчета разводненного (убытка)/прибыли на акцию. Соответственно, базовый и разводненный (убыток)/прибыль на акцию были эквивалентны за год, закончившийся 31 декабря 2007 года. В 2006 году Группа не имела потенциально разводняющих ценных бумаг в обращении, соответственно, базовый и разводненный (убыток)/прибыль на акцию были эквивалентны за год, закончившийся 31 декабря 2006 года.

Базовый (убыток)/прибыль на акцию рассчитывается как отношение чистого (убытка)/прибыли к средневзвешенному количеству обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение отчетного периода.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

18. Опционная программа вознаграждений

В 2007 году Группа учредила программу предоставления опционов на акции («Опционный план») исполнительным директорам и высшему управленческому персоналу Группы.

Количество акций для передачи участникам, было установлено Советом Директоров 1 марта 2007 года. Опционы действуют в течение трех лет с момента предоставления, при условии, что участники программы продолжают работать в Группе.

Обзор реализации программы премиальных выплат в виде опционов представлен в приведенной ниже таблице:

	Количество акций, шт.	Средневзвешенная цена исполнения (за акцию), долл. США	Средневзвешенная справедливая стоимость опционов (за акцию), долл. США	Совокупная внутренняя стоимость опциона, долл. США
Неисполненные опционы на 31 декабря 2006 года	-	-	-	-
Выданные опционы	5,540,332	0.04	6.97	38,848
Исполненные	-	-	-	-
Аннулированные опционы	(230,847)	0.04	6.97	(1,155)
Неисполненные опционы на 31 декабря 2007 года	5,309,485	0.04	6.97	37,693

По состоянию на 31 декабря 2007 года, Группа имела следующие неисполненные опционы:

Цена исполнения, долл. США	Количество акций	Оставшийся средневзвешенный срок до исполнения, лет	Совокупная вмененная стоимость
0.04	5,309,485	2.17	7.10

Права на все опционы на акции, неисполненные по состоянию на 31 декабря 2007 года, еще не были закреплены. Закрепление прав планируется в течение трех лет с даты предоставления опциона.

Справедливая стоимость опционов, предоставленных в течение года, закончившегося 31 декабря 2007 года, была рассчитана с использованием модели определения цены опционов Блэка-Шоулза исходя из следующих допущений:

- *Ожидаемая потеря прав.* Данное допущение делается исходя из исторических тенденций текучести кадров. Поскольку, как правило, Группа предоставляет опционы только сотрудникам руководящего состава, для которых характерна минимальная текучесть кадров, то, по оценкам Группы, ожидаемые потери составят 5% в год.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

- *Предполагаемая волатильность.* Поскольку обыкновенные акции Группы обращаются на открытом рынке только с февраля 2007 года, предполагаемая волатильность оценивалась на основе анализа прошлых изменений цен на акции сопоставимых акционерных компаний за предшествующий период, эквивалентный ожидаемому сроку оцениваемого предоставленного опциона.
- *Предполагаемый срок обращения.* Поскольку опционный план рассчитан на три года и его участник может использовать свое право выкупить акции в течение трех месяцев начиная с даты получения права выкупа, по оценкам Группы, предполагаемый срок обращения опционов составит три года.
- *Справедливая стоимость обыкновенных акций* эквивалентна рыночной стоимости предназначенных для выкупа акций на дату предоставления опциона.
- *Безрисковая ставка процента.* Беспроцентная ставка определялась Группой, исходя из предполагаемой доходности российских еврооблигаций с оставшимся сроком, эквивалентным предполагаемому сроку оцениваемого предоставленного опциона.

Безрисковая ставка	5.5%
Предполагаемый доход в виде дивидендов	0%
Предполагаемая волатильность	35.0%
Предполагаемый срок обращения, лет	3
Справедливая стоимость акций, долл. США	7.05

За год, закончившийся 31 декабря 2007 года, вознаграждение, основанное на стоимости акций, в сумме 10,584 долл. США (ноль за 2006 год) было отражено в составе коммерческих и управленческих расходов. По состоянию на 31 декабря 2007 года Группой не были отражены выплаты на основе акций в сумме 28,761 долл. США.

19. Выручка

	Год, закончившийся 31 декабря 2007 года	Год, закончившийся 31 декабря 2006 года
Выручка от реализации третьим сторонам		
Сбербанк	115,510	59,915
Банк АБН Амро	104,079	-
Газпромбанк	60,674	12,001
Уралсиб	25,644	6,606
Standard Bank London	-	165,885
ИБГ «НИКойл»	-	3,329
Итого выручка от реализации третьим сторонам	305,907	247,736
Продажи связанным сторонам		
НОМОС-Банк	-	67,169
Итого выручка от продаж золота и серебра	305,907	314,905
Прочее	2,840	691
Итого	308,747	315,596

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

Выручка, полученная от Сбербанка, АБН Амро Банка и Газпромбанка по отдельности составляет более 10% от общей выручки Группы за 2007 год. Выручка от Сбербанка была включена в состав выручки Северо-Уральского сегмента — 65,476 долл. США, Хабаровского сегмента — 45,773 долл. США и Магаданского сегмента — 4,261 долл. США. Выручка, полученная от АБН Амро Банка, была полностью включена в состав выручки Магаданского сегмента. Выручка от «Газпромбанка» была включена в состав выручки Северо-Уральского сегмента — 14,632 долл. США, Хабаровского сегмента — 26,155 долл. США и Магаданского сегмента — 19,887 долл. США.

Доходы по географическим регионам представлены ниже:

	Год, закончившийся 31 декабря 2007 года	Год, закончившийся 31 декабря 2006 года
Продажи на территории Российской Федерации	204,668	149,711
Продажи в Европе	104,079	165,885
Итого	308,747	315,596

Ниже представлен анализ выручки от продаж золота и серебра:

	Год, закончившийся 31 декабря 2007 года			Год, закончившийся 31 декабря 2006 года		
	Унции, тыс.	Средняя цена (долл. США за тройскую унцию)	Долл. США	Унции, тыс.	Средняя цена (долл. США за тройскую унцию)	Долл. США
Золото	235	700.52	164,622	255	603.33	153,849
Серебро	16,152	8.75	141,285	17,267	9.33	161,056
Итого			305,907			314,905

В 2007 году Группа осуществляла поставку серебра АБН Амро Банку по фиксированным ценам. Цены были зафиксированы в пределах 7.7891–7.82 долл. США за тройскую унцию для объема продаж 14,493,940 тройских унций. Разница в результате продаж по фиксированным ценам согласно контракту, а не по рыночным ценам, установленным Лондонской ассоциацией участников рынка драгоценных металлов, привела к снижению доходов на 75,704 долл. США.

В 2006 году Группа осуществляла поставку серебра банку Standard Bank London («SBL») по фиксированным ценам. Цены были зафиксированы в пределах 6.6575–7.95 долл. США за тройскую унцию для объема продаж 9,015,036 тройских унций. Разница в результате продаж по фиксированным ценам согласно контракту, а не по рыночным ценам, установленным Лондонской ассоциацией участников рынка драгоценных металлов, привела к снижению доходов на 38,701 долл. США.

Сумма дисконтов от цен, установленных Лондонской ассоциацией участников рынка драгоценных металлов, по продажам банкам за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, составила 722 долл. США (2006 год: 948 долл. США) по реализованному золоту и 1,752 долл. США (2006 год: 1,339 долл. США) по реализованному серебру. Суммы продаж отражены в отчетности за минусом суммы дисконта.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ»
ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
 (в тысячах долларов США, если не указано иное)

20. Себестоимость реализации

	Год, закончившийся 31 декабря 2007 года	Год, закончившийся 31 декабря 2006 года
Операционные расходы (за исключением расходов на персонал)	105,943	78,471
Расходы на оплату труда	38,242	28,473
Износ и истощение	47,329	39,366
Приобретение металла у третьих сторон	20,499	-
Налоги на добычу	15,763	15,307
Прочие налоги, кроме налога на прибыль	7,319	6,166
Эффект изменения оценок, принятых в бухгалтерском учете	7,068	-
Прочее	12,475	3,500
Итого	254,638	171,283

По своей природе процесс кучного выщелачивания ограничивает возможность точно отслеживать уровень товарно-материальных запасов и, как результат, остатки запасов постоянно контролируются и коэффициент извлечения уточняется после получения производственных результатов. В результате проверок, проведенных согласно нормативным стандартам, в 2007 году Группа пришла к выводу, что коэффициент извлечения на фабрике кучного выщелачивания на Воронцовском месторождении ранее применявшийся для учета затрат должен быть пересмотрен для отражения фактических производственных результатов. В результате изменения в бухгалтерской оценке сумма 7,068 долл. США была отнесена на затраты в отчетном периоде.

21. Прочие операционные расходы

	Год, закончившийся 31 декабря 2007 года	Год, закончившийся 31 декабря 2006 года
Обесценение основных средств (см. Примечание 9)	6,676	-
Расходы на консультационные услуги	6,137	-
Социальные выплаты	4,407	2,976
Прочие налоги, за исключением налога на прибыль	4,367	1,021
Расходы на геологоразведочные работы	1,973	5,347
Услуги банков и кредитных учреждений	713	6,788
Убыток от выбытия основных средств	343	1,339
Прочие расходы	2,807	3,736
Итого	27,423	21,207

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

22. Налог на прибыль

	Год, закончившийся 31 декабря 2007 года	Год, закончившийся 31 декабря 2006 года
Текущий налог на прибыль	12,442	21,954
Отложенный налог на прибыль	(6,379)	3,801
Итого	6,063	25,755

Сверка показанной в финансовой отчетности суммы расходов по налогу на прибыль по (убытку)/прибыли до вычета доли миноритарных акционеров и суммы расходов по налогу на прибыль, полученной в результате применения действующей ставки налога на прибыль за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов, представлена следующим образом:

	Год, закончившийся 31 декабря 2007 года	Год, закончившийся 31 декабря 2006 года
(Убыток)/прибыль до учета налога на прибыль и доли меньшинства	(16,833)	93,703
(Возмещение)/расход по действующему налогу на прибыль по ставке 24%	(4,040)	22,489
Опционная программа вознаграждений	2,540	-
Постоянные налоговые разницы (не вычитаемые расходы)	7,563	2,816
Прочее	-	450
Итого расходы по налогу на прибыль	6,063	25,755

Фактический расход по налогу на прибыль отличается от суммы, которая была бы определена путем применения установленной российским законодательством ставки 24% (2006 год: 24%) к (убытку)/прибыли от деятельности до налогообложения и вычета доли миноритарных акционеров в результате применения российских налоговых правил, которые не разрешают вычеты определенных расходов, включаемых в прибыль до налогообложения по ГААП США. Данные вычеты включают социальные расходы и прочие непроизводственные расходы, определенные общие, административные, финансовые расходы, курсовые разницы и прочие расходы.

23. Сегменты

Руководство Группы выделяет три отчетных сегмента:

- регион Северного Урала (ЗАО «Золото Северного Урала»);
- Хабаровский край (ОАО «Охотская ГГК»); и
- Магаданская область (ЗАО «Серебро Территории» и ЗАО «Серебро Магадана»).

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

Подотчетные сегменты определяются в соответствии с региональной специализацией Группы. Незначительные компании (управляющие, геологоразведочные, закупочные и прочие), не включенные в операционные сегменты, были включены в состав Корпоративного и прочих сегментов.

Результаты по сегментам включают валовую прибыль по сегментам, рассчитанную как доходы по сегментам за вычетом себестоимости реализации по каждому сегменту. Расходы по сегментам включают себестоимость реализации, которая представляет собой издержки, возникшие в процессе производства золота и серебра на каждой действующей шахте, и не включают следующие затраты, не распределенные по операционным сегментам: амортизация корпоративных активов, административные издержки, затраты на финансирование и прочие не операционные расходы.

Корпоративные и прочие доходы включают доходы от предоставления услуг третьим сторонам недобывающими дочерними предприятиями Группы. К этой категории относятся геологоразведочные работы для добывающих компаний и услуги проектирования, связанные с разработкой месторождений руды и технологиями добычи драгоценных металлов.

За год, закончившийся 31 декабря 2007 года	Северный Урал	Хабаровский край	Магаданская область	Корпоративные и прочие	Всего
Выручка	80,132	77,822	148,557	2,236	308,747
Себестоимость реализации	(57,729)	(59,649)	(136,246)	(1,014)	(254,638)
Валовая прибыль	22,403	18,173	12,311	1,222	54,109
Процентные расходы, нетто					(10,519)
Прочие расходы, нетто					(60,353)
Итого прибыль от продолжающейся деятельности до вычета налога на прибыль и доли миноритарных акционеров					(16,763)
Активы по сегментам:					
Основные средства, нетто	96,269	145,229	190,265	70,707	502,470
Дебиторская задолженность, товарно- материальные запасы, предоплата поставщикам и НДС к возмещению	62,316	65,679	109,119	50,934	288,048
Гудвил	-	16,592	10,183	3,366	30,141
Итого активов сегмента	158,585	227,500	309,567	125,007	820,659
Нераспределенные активы:					
Денежные средства и их эквиваленты					5,019
Прочие активы					32,176
Итого активы					857,854

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ»
ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

За год, закончившийся 31 декабря 2006 года	Северный Урал	Хабаровский край	Магаданская область	Корпоративные и прочие	Всего
Выручка	62,189	86,975	166,052	380	315,596
Себестоимость реализации	(41,647)	(39,001)	(92,829)	2,194	(171,283)
Валовая прибыль	20,542	47,974	73,223	2,574	144,313
Процентные расходы, нетто					(25,267)
Прочие расходы, нетто					(25,343)
Итого прибыль от продолжающейся деятельности до вычета налога на прибыль и доли миноритарных акционеров					93,703
Активы по сегментам:					
Основные средства, нетто	87,352	139,632	160,554	18,880	406,418
Дебиторская задолженность, товарно- материальные запасы, предоплата поставщикам и НДС к возмещению	52,334	76,043	77,441	31,359	237,177
Гудвил	-	24,261	855	6,780	31,896
Итого активов сегмента	139,686	239,936	238,850	57,019	675,491
Нераспределенные активы:					
Денежные средства и их эквиваленты					6,532
Прочие активы					15,331
Итого активы					697,354

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

24. Приобретение дочерних компаний

ЗАО «Серебро Магадана»

В ноябре 2004 года Группа приобрела оставшиеся 20% акций своего дочернего предприятия ЗАО «Серебро Магадана», владеющего лицензией на месторождение «Дукат», у компании P.A.S. Silver (Cyprus) Limited. Группа оплатила 21,226 долл. США в момент приобретения и приняла на себя обязательства по дополнительным условным будущим платежам на сумму 22,500 долл. США. Суммы будущих платежей будут определяться ежегодно, в зависимости от среднегодовой цены серебра в тройских унциях (ТЦС), которые могут варьировать от 5.5 долл. США за унцию до 10 долл. США за унцию:

Диапазон цен на серебро за тройскую унцию	Ежегодные платежи
5.5 < ТЦС < 6.0	500
6.0 < ТЦС < 7.0	1,000
7.0 < ТЦС < 8.0	2,000
8.0 < ТЦС < 9.0	5,000
9.0 < ТЦС < 10.0	6,000
10.0 < ТЦС	8,000

Договор также содержит условия досрочной выплаты указанных платежей в случае наступления определенных событий, например, при публичном размещении акций. В случае публичного размещения акций Группа должна выплатить 50% от суммы невыплаченного условного вознаграждения не позднее чем через 30 дней после листинга.

В 2006 году Группа выплатила 2,000 долл. США исходя из фактического уровня цен на серебро 2005 года. В марте 2007 года в результате публичного размещения акций в феврале 2007 года Группа выплатила 10,250 долл. США, что составляет 50% от общей суммы невыплаченного потенциального условного вознаграждения 20,500 долл. США. В 2007 году Группа выплатила дополнительно 8,000 долл. США исходя из фактического уровня цен на серебро 2006 года. Остаток условного вознаграждения, который будет выплачен на основе фактических цен на серебро 2007 года, составляющий 2,250 долл. США, должен быть уплачен не позднее декабря 2008 года и отражен в составе кредиторской задолженности по состоянию на 31 декабря 2007 года.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

В результате дополнительных условных выплат, начисленных и произведенных в течение 2007 года, общий платеж составил 43,726 долл. США, и отраженный Группой гудвил составил 10,183 долл. США, что означает превышение стоимости приобретения над справедливой стоимостью чистых активов, приобретенных по цене 33,543 долл. США.

ОАО «Охотская ГГК»

В июле 2006 года Группа приобрела за 73,857 долл. США у связанной стороны дополнительные 30.76% акций существующей консолидированной дочерней компании ОАО «Охотская ГГК». В августе 2006 года Группа приобрела оставшиеся 1.89% этой компании за 7,500 долл. США. Приобретения были учтены по методу покупки. Гудвил, который образовался при приобретении дополнительных акций ОАО «Охотская ГГК», первоначально относился к ожидаемым доходам от успешного коммерческого взаимодействия.

Распределение окончательной цены приобретения представлено следующим образом:

Активы и обязательства, приобретенные в 2006 году

Основные средства	17,339
Права на добычу полезных ископаемых	27,557
Гудвил (см. Примечание 10)	24,260
Отложенные налоговые обязательства	(10,775)
Уменьшение доли меньшинства	22,976
Денежные средства, уплаченные при приобретении	81,357

Прочие приобретения

В сентябре 2007 года Группа приобрела 100% акций компании «Polymetal Esop Limited», владеющей 5,540,323 акций Компании, у ее материнской компании «Nafta Moskva (Cyprus) Limited». Стоимость приобретения составила 50 долл. США. Приобретение «Polymetal ESOP Limited» учитывалось как выкуп собственных акций, т. к. компания не представляет собой отдельного бизнеса. Эти собственные акции, выкупленные у акционеров, будут использованы для распределения между участниками Опционного плана (см. Примечания 17 и 18).

В 2007 году Группа приобрела 100% акций «Fiano Investment Limited», «Imitoloto Holdings Limited» и «Eniseyskaya Holdings Limited» за 8 долл. США. Чистые активы компаний равнялись цене покупки на дату приобретения.

В августе 2006 года Группа приобрела у несвязанной стороны 0.01% доли в ЗАО «Золото Северного Урала» за 19 долл. США. В октябре 2006 года Группа приобрела у связанной стороны оставшуюся долю в размере 0.03% капитала в ЗАО «Золото Северного Урала» за 19.2 долл. США.

В августе–октябре 2006 года Группа приобрела у несвязанной стороны долю в ЗАО «Серебро Территории» в размере 0.48% за 33.4 долл. США. В октябре 2006 года Группа приобрела у связанной стороны долю в ЗАО «Серебро Территории» в размере 2.41% за 10.7 долл. США.

ООО «Амурский Гидрометаллургический Комбинат»

В апреле 2007 года Группа учредила новое дочернее предприятие — ООО «Амурский Гидрометаллургический Комбинат». Группа планирует строительство нового комбината в Хабаровском крае для переработки руды, добываемой ООО «Ресурсы Албазино».

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

25. Операции со связанными сторонами

Связанными сторонами являются акционеры, аффилированные лица и прочие организации, находящиеся под общим с Группой и ее руководством владением или контролем. В ходе своей деятельности Группа осуществляла различные неоперационные сделки со связанными сторонами.

В июле 2006 года Группа приобрела за 73,857 долл. США у связанной стороны — ООО «Аккорд-Инвест» — дополнительные 30.76% акций существующей консолидированной дочерней компании ОАО «Охотская ГКК» (см. Примечание 24).

В июне 2007 года Группа продала связанной стороне 85% акций ЗАО «ГРК Дукат» за 0.3 долл. США. ЗАО «ГРК Дукат» не осуществляла деятельность в течение 2006 и 2007 годов. Сумма чистых активов на дату выбытия составляла 0.01 долл. США.

На 31 декабря 2007 и 2006 годов сумма непогашенных краткосрочных займов связанным сторонам составляла ноль и 126 долл. США, соответственно.

На 31 декабря 2007 и 2006 годов сумма непогашенных долгосрочных займов, предоставленных связанным сторонам, составляла 6,119 долл. США и 6,138 долл. США, соответственно (см. Примечание 11). Процентный доход в 2007 году был равен 466 долл. США.

26. Условные обязательства

Условия ведения деятельности

Несмотря на улучшение экономической ситуации в Российской Федерации в последние годы, страна продолжает проявлять признаки, присущие странам, где рыночная экономика находится на стадии становления. В числе прочих, к таким признакам относятся: отсутствие свободной конвертируемости национальной валюты за пределами страны, наличие валютного контроля, а также относительно высокие темпы инфляции. Налоговое, валютное и таможенное законодательство Российской Федерации допускает возможность разных толкований и подвержено часто вносимым изменениям.

Перспективы экономической стабильности в Российской Федерации в значительной степени зависят от эффективности экономических мер, предпринимаемых Правительством, а также от развития законодательной базы и политической ситуации.

Налогообложение

Налоговое, валютное и таможенное законодательство Российской Федерации допускает возможность разных толкований и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством законодательства в применении к операциям и деятельности компаний Группы может быть оспорена соответствующими региональными и федеральными налоговыми органами. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. В результате могут быть доначислены налоги, а также штрафы и пени. Налоговые проверки могут проводиться в отношении трех календарных лет, непосредственно предшествовавших году проверки. При определенных обстоятельствах проверки могут охватывать более длительные периоды.

Из основных добывающих компаний Группы, налоговые органы провели проверку ОАО «Охотская ГКК», ЗАО «Серебро Магадана» и ЗАО «Серебро Территории» за период до 2004 года включительно и ЗАО «Золото Северного Урала» за период до 2005 года включительно. Однако в соответствии с российским налоговым законодательством, ранее проведенные проверки не исключают полностью последующие требования, относящиеся к проверенному периоду.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

Группа выявила условные обязательства в отношении налогов (кроме налога на прибыль). По состоянию на 31 декабря 2007 года руководство оценило подобные условные обязательства в отношении налогов (кроме налога на прибыль) приблизительно в 361 долл. США. Группа полагает, что ожидаемые убытки в отношении данных условных обязательств не являются вероятными, и таким образом, по состоянию на 31 декабря 2007 года соответствующие резервы не были начислены.

Законодательство в области трансфертного ценообразования, вступившее в силу с 1 января 1999 года, предусматривает право налоговых органов на осуществление корректировок в отношении трансфертного ценообразования и начисление дополнительных налоговых обязательств по всем операциям в случае если разница между ценой операции и рыночной ценой превышает 20%. Контролируемые операции включают операции с взаимосвязанными лицами, как это определено Налоговым Кодексом РФ, и все внешнеторговые операции, как со связанными сторонами, так и с прочими контрагентами, если установленная цена отличается более чем на 20% от цен аналогичных сделок, заключенных данным налогоплательщиком в течение короткого периода времени, а также бартерные операции. Разъяснений в отношении применения этих правил на практике не существует. Арбитражная практика в отношении данного вопроса противоречива.

Компании Группы эпизодически заключают контролируемые операции (например, сделки внутри Группы) на условиях, которые российские налоговые органы могут счесть нерыночными. Налоговые обязательства, возникающие в результате сделок внутри группы, определяются с помощью фактических цен сделки. Существует потенциальная возможность, что по мере уточнения толкования правил трансфертного ценообразования в Российской Федерации и изменения методик, применяемых российскими налоговыми органами, такие трансфертные цены могут быть оспорены в будущем. Учитывая, что действующие российские правила трансфертного ценообразования были приняты недавно, сумма возможных претензий налоговых органов не может быть надежно оценена, однако может быть значительной.

Политическая обстановка

Операции и прибыль Группы зависят от изменений в политической, законодательной, финансовой и регулирующей областях, включая изменения в связи с защитой окружающей среды. С учетом капиталоемкого характера отрасли, Группа подвергается разного рода рискам физического ущерба. Предсказать характер и вероятность этих событий, связанных с рисками, страхование которых, как правило, не осуществляется, а также их возможное влияние на будущую деятельность и финансовые результаты Группы, в настоящий момент не представляется возможным.

Обязательства по форвардной продаже

Группа должна осуществить поставку как минимум 9,002,208 тройских унций серебра АБН Амро за период с 1 января 2008 года до 31 декабря 2008 года по фиксированной цене на серебро, установленной на лондонском рынке. Если Группа не сможет выполнить своих обязательств по данному контракту, она должна будет уплатить АБН Амро сумму, которая может быть обоснованно определена АБН Амро, эквивалентную общей стоимости ущерба и затрат, обоснованно понесенных АБН Амро или которые могут возникнуть у нее в будущем, включая, но не ограничиваясь затратами на страхование, хранение, транспортировку и привлечение заемных средств (если такое применимо), возникших в результате невыполнения обязательств по поставке.

В соответствии с условиями Общего рамочного соглашения об открытии кредитной линии от 28 апреля 2006 года, заключенного между Сбербанком России и дочерними предприятиями Компании ОАО «Охотская ГК», ЗАО «Золото Северного Урала», ЗАО «Серебро Территории» и ЗАО «Серебро Магадана» обязались продать Сбербанку России определенное количество золота и серебра, рассчитанное в соответствии с суммой непогашенной задолженности по кредитной линии в 2008 году по цене, определенной Лондонской ассоциацией участников рынка драгоценных металлов.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПОЛИМЕТАЛЛ» ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 годов
(в тысячах долларов США, если не указано иное)

Судебные разбирательства

В течение года Группа участвовала в ряде судебных разбирательств (в качестве истца и ответчика), которые являются частью ее обычной деятельности. По мнению руководства Группы, существующие в настоящее время претензии или иски к Группе не могут оказать существенного негативного влияния на деятельность или финансовое положение Группы, и информация о них была надлежащим образом отражена или раскрыта в данной консолидированной финансовой отчетности.

Страхование

Рынок страховых услуг в Российской Федерации находится на стадии становления, и многие формы страхования, распространенные в других странах, пока не доступны в России.

Группа заключила страховые контракты по страхованию основных средств, наземного транспорта и приобрела полисы страхования от несчастных случаев и страхования здоровья, медицинского страхования для сотрудников. Кроме того, Группа приобрела полисы страхования гражданской ответственности операционных подразделений, занятых опасным производством.

Охрана окружающей среды

Практика применения законодательства в сфере охраны окружающей среды в Российской Федерации развивается и позиция государственных органов в отношении правоприменения постоянно пересматривается. Группа периодически пересматривает свои обязательства в соответствии с природоохранными нормативными актами. Обязательства немедленно признаются по мере их определения. Размер обязательств, которые могут возникнуть в результате изменения существующих нормативно-правовых актов или судебной практики в области гражданского права не может быть оценен, но может оказаться существенным. В существующих условиях правоприменения и с учетом действующего законодательства у Компании, по мнению руководства, отсутствуют какие-либо значительные обязательства по возмещению ущерба окружающей среде.

27. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

В январе 2008 года Группа приобрела у несвязанной стороны, Kinam Magadan Gold Corporation, 97% акций в ОАО «Золотодобывающая компания «Омолон» за 15,000 долл. США. В марте 2008 года Группа приобрела у Российского фонда федерального имущества 2% акций в ОАО «Золотодобывающая компания «Омолон» за 814 долл. США.

В феврале 2008 года, Группа подписала соглашение по созданию стратегического альянса и совместного предприятия с AngloGold Ashanti Limited. В рамках данного соглашения каждая сторона будет владеть 50% долей в совместном предприятии, в пользу которого Группа внесет свои акции ЗАО «Енисейская горно-геологическая компания» и ООО «Имитзолото» в дополнение к денежным средствам в сумме 13,454 долл. США.

В феврале 2008 года 1,826,853 обыкновенных акций были переданы сотрудникам в соответствии с планом предоставления опционов (см. Примечание 18).

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. Реестр лицензий на пользование недрами (на 31.12.2007)

№	Лицензия	Объект лицензирования	Площадь лицензионного участка	Владелец лицензии	Срок действия лицензии
1. Разведка и добыча. Добывающие предприятия					
1	СВЕ 00696 БР	Разведка и разработка Воронцовского золоторудного месторождения	3,2 кв. км	ЗАО «Золото Северного Урала»	До 31.12.2018
2	МАГ 03211 БЭ	Добыча золота и серебра и сопутствующих металлов из золото-серебряного месторождения Дукат	11,4 кв. км	ЗАО «Серебро Магадана»	До 31.12.2017
3	МАГ 02871 БР	Геологическое изучение недр и добыча золота и серебра на золото-серебряном месторождении Лунное и его флангах	48 кв. км	ЗАО «Серебро «Территории»	До 31.12.2016
4	ХАБ 01160 БЭ	Геологическое изучение и промышленное освоение золото-серебряного месторождения Хаканджинское	50,2 кв. км	ОАО «Охотская горно-геологическая компания»	До 31.12.2014
5	МАГ 04150 БР	Геологическое изучение недр и добыча золота и серебра на золото-серебряном месторождении Арылах и его флангах	1,45 кв. км	ЗАО «Серебро Магадана» (переоформлена с ЗАО «Серебро «Территории»)	До 31.12.2016
6	ХАБ 01161 БЭ	Геологическое изучение и промышленное освоение золото-серебряного месторождения Юрьевское	50,2 кв. км	ОАО «Охотская горно-геологическая компания»	До 31.12.2014
2. Геологическое изучение, разведка и добыча					
7	МАГ 13850 БР	Геологическое изучение, разведка и добыча золота и серебра на участке Дукатское рудное поле	40,6 кв. км	ЗАО «Серебро Магадана»	До 30.11.2031
8	СВЕ 02417 БР	Геологическое изучение и добыча золота в пределах участка Рефтинской зоны, включая Февральское и Икрянское месторождения	0,59 кв. км	ОАО «Аурум»	До 16.09.2018
9	СВЕ 13533 БР	Геологическое изучение, разведка и добыча рудного золота на Катасьминском участке	28,2 кв. км	ЗАО «Золото Северного Урала»	До 01.03.2031
10	СВЕ 02394 БР	Геологическое изучение, разведка и добыча рудного золота на Тамуньерском участке	21 кв. км	ЗАО «Золото Северного Урала»	До 01.10.2032
11	ХАБ 01960 БР	Геологическое изучение и добыча золота и серебра в пределах Хакаринской площади	64 кв. км	ЗАО «Георазведка»	До 31.12.2025
12	ХАБ 01966 БР	Геологическое изучение и добыча рудного золота на участке Албазинский	82 кв. км	ООО «Ресурсы Албазино»	До 01.01.2015
13	ХАБ 14040 БР	Геологическое изучение, разведка и добыча рудного золота и серебра на Аркинско-Селемджинской площади	1 580 кв. км	ОАО «Охотская горно-геологическая компания»	До 20.04.2032

№	Лицензия	Объект лицензирования	Площадь лицензионного участка	Владелец лицензии	Срок действия лицензии
14	ХАБ 14041 БР	Геологическое изучение, разведка и добыча рудного золота и серебра на Амкинской площади	86 кв. км	ОАО «Охотская горно-геологическая компания»	До 20.04.2032
15	ХАБ 14054 БР	Геологическое изучение, разведка и добыча рудного золота и серебра на Южно-Уракской площади	834 кв. км	ОАО «Охотская горно-геологическая компания»	До 20.04.2032
16	МАГ 04116 БР	Геологическое изучение, разведка и добыча рудного золота и серебра на Роговической перспективной площади	397 кв. км	ЗАО «Серебро Магадана»	До 17.02.2033
3. Геологическое изучение					
17	МАГ 03894 БП	Геологическое изучение – поиск и оценка месторождений рудного серебра и золота на Дукатской перспективной площади	2420 кв. км	ЗАО «Серебро Магадана»	До 18.07.2011
18	СВЕ 13448 БП	Геологическое изучение – поиски и оценка месторождений рудного золота на Галкинском участке	3,5 кв. км	ЗАО «Золото Северного Урала»	До 01.31.2010
19	СВЕ 02227 БП	Геологическое изучение (поиски и оценка) месторождений рудного золота Рудничного участка	7,9 кв. км	ЗАО «Золото Северного Урала»	До 31.08.2011
20	ХАБ 01992 БП	Геологическое изучение месторождений рудного золота и серебра в пределах Аркинской рудной площади	135 кв. км	ЗАО «Георазведка»	До 31.03.2011
21	СВЕ 02442 БП	Геологическое изучение месторождений рудного золота на Волчанском участке	31,5 кв. км	ЗАО «Золото Северного Урала»	До 31.12.2012
4. Стратегический альянс с AngloGold Ashanti					
22	KPP 01757БР	Разведка и добыча рудного золота на Аненском месторождении	11,8 кв. км	ЗАО «Енисейская горно-геологическая компания»	До 31.12.2032
23	KPP 01833 БР	Геологическое изучение, разведка и добыча рудного золота на участке Современный	390 кв. км	ООО «Пенченга Золото»	До 31.12.2032
24	ЧИТ 01422 БП	Геологическое изучение Апрельковско-Пешковского рудного узла	161,5 кв. км	ООО «Имитзолото»	До 31.12.2010

Примечание (1). В феврале 2008 года Компания завершила процедуры по формированию совместного предприятия с AngloGold Ashanti — ООО «Золото тайги» на паритетных началах — 50/50. Взаимосвязанные с AngloGold Ashanti стали дочерние общества ООО «Горнорудная компания «Амикан» и ООО «Ангарская производственная компания», владеющие лицензиями на геологическое изучение, поиск и добычу рудного золота на Ведугинском месторождении, Ведугинском участке (Красноярский край) и Богдаевском месторождении (Читинская область).

Примечание (2). В феврале 2008 года Компания приобрела ОАО «Омолонская золоторудная компания», владеющее лицензиями на геологическое изучение, поиск и добычу золота и серебра на 4 лицензионных участках в Магаданской области — месторождение Кубака, Биркачанская перспективная площадь, Орокская перспективная площадь и рудопроявление Прогнозное.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. Сведения о рудных резервах и минеральных ресурсах

Приведенная ниже таблица содержит сведения о резервах и минеральных ресурсах Компании согласно Кодексу JORC, по состоянию на 01.01.2008 года.

	Руда (тыс. тонн)	Содержание		Металл	
		Au (г/т)	Ag (г/т)	Au (кг)	Ag (тонны)
Резервы					
Доказанные					
Дукат	17 363	0,9	406,1	15 365	7 051
Лунное	2 295	1,7	308,2	3 826	707
Воронцовское	19 570	2,7	3,7	53 778	72
Хаканджинское	3 922	4,4	221,3	17 138	868
Арылах	1 027	1,0	397,8	995	409
Юрьевское	407	12,9	11,2	5 225	5
Итого	44 584	2,2	204,3	96 327	9 112
Предполагаемые					
Дукат	7 257	1,0	400,7	7 154	2 908
Лунное	991	1,2	397,6	1 182	394
Воронцовское	1 574	2,4	3,5	3 701	6
Хаканджинское	694	5,0	245,7	3 421	170
Арылах	654	0,5	433,6	342	283
Юрьевское	12	7,5	8,8	93	0
Итого	11 182	1,4	336,3	15 893	3 761
Всего резервов	55 766	2,0	230,8	112 220	12 873
Минеральные ресурсы					
Измеренные					
Дукат	18 497	0,9	430,1	15 863	7 956
Лунное	3 400	1,9	322,1	6 438	1 095
Воронцовское	19 541	2,9	3,9	56 142	75
Хаканджинское	3 932	4,7	240,9	18 320	947
Арылах	1 077	1,1	452,5	1 151	487
Юрьевское	530	12,6	12,4	6 718	7
Албазинское	3 089	6,32	0	19 533	0
Начальное-2	296	0	367,9	0	109
Итого	50 362	2,5	210,9	124 165	10 676
Выявленные					
Дукат	7 337	1,0	442,8	7 309	3 249

	Руда (тыс. тонн)	Содержание		Металл	
		Аu (г/т)	Аg (г/т)	Аu (кг)	Аg (тонны)
Лунное	1 808	1,1	347,6	2 022	628
Воронцовское	1 509	2,6	3,8	3 857	6
Хаканджинское	814	5,4	274,3	4 417	223
Арылах	1 245	0,5	414,3	684	516
Юрьевское	96	9,2	12	902	1
Албазинское	8 787	5,1	0	44 945	0
Галкинское	4 255	1,4	43,7	6 096	186
Начальное-2	96	0	330	0	32
Итого	25 947	2,7	186,6	70 232	4 841
Всего измеренных и выявленных ресурсов	76 309	2,5	202,6	194 397	15 517
Предполагаемые					
Дукат	17	1,0	424	31	7
Лунное	1 579	1,3	550,6	1960	869
Воронцовское	114	2,8	4,6	311	1
Хаканджинское	133	3,7	199	498	27
Арылах	117	1,0	426,2	124	50
Юрьевское	19	17,5	16,4	342	0
Албазинское	1 163	4,5	0	5 194	0
Галкинское	9 982	1,2	29,4	12 255	294
Начальное-2	13	0	215	0	3
Итого	13 137	1,6	95,3	20 715	1 251
Всего минеральных ресурсов	89 446	2,4	186,9	215 112	16 768

Контакты

Открытое акционерное общество «Полиметалл»

Россия, 198216, Санкт-Петербург,
пр. Народного Ополчения, д. 2
Телефон: +7 812 334-3664, 334-3666
Факс: +7 812 753-6376
E-mail: info@polymetal.ru, pr@polymetal.ru
www.polymetal.ru

Дирекция по корпоративным финансам и связям с инвесторами

Телефон: +7 812 334-3666

Дирекция по связям с общественностью и региональными органами власти

Телефон: +7 812 320-8325